

# 螺纹钢、热卷产业风险管理日报

2025/08/15

严志妮 投资咨询证号: Z0022076  
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

## 螺纹价格区间预测

	主力价格区间预测 (月度)	当前波动率	波动率百分位
螺纹钢	3100-3400	15.97%	41.1%
热卷	3300-3600	15.81%	35.28%

source: 南华研究,同花顺

## 螺纹风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高, 担心钢材价格下跌	多	为了防止存货叠加损失, 可以根据企业的库存情况, 做空螺纹或是热卷期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	RB2510	卖出	25%	3250-3300
				HC2501			3450-3550
				RB2510C3400			25-35
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止钢材价格上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入螺纹钢或是热卷期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	RB2601	买入	25%	3200-3230
				HC2610			3350-3400
				RB2510P3000			15-25
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本, 若螺纹钢价格下跌还可以锁定现货螺纹钢买入价格		卖出	25%	

source: 南华研究

### 【核心矛盾】

煤矿安全会议后, 市场因会议内容不及预期, 叠加焦煤限仓消息, 致使焦煤炒作情绪降温, 进而带动黑色板块回调。基本面方面, 本周五大材呈现供增需减态势, 库存累积速度加快, 其中螺纹表现偏弱、热卷相对较好, 卷螺差因此进一步扩大, 钢材自身基本面虽显走弱, 但总体库存处于低位, 低价买盘支撑尚可, 下游承接力仍在, 市场抛压有限。宏观层面, 美国PPI大超预期, 使得降息预期有所回落。综合来看, 短期市场乐观情绪降温, 螺纹近月合约面临仓单压力, 钢材累库加速, 盘面承压; 不过, 供应收缩预期仍存, 钢材总库存不高, 下方空间亦有限, 预计短期内盘面呈现震荡偏弱。

### 【利多解读】

- 1、煤矿以及钢铁端反内卷预期仍难证伪
- 2、钢厂在手订单较好, 整体库存不高, 市场抛压不大
- 3、铁水高位运行, 成本支撑尚存

### 【利空解读】

- 1、出口利润不佳, 出口新接单走弱

## 2、钢材总库存累计加速

## 3、螺纹10合约上仓单量较大

## 4、制造业、基建投资双转负

### 螺纹、热卷盘面价格

	2025-08-15	2025-08-14	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3269	3267	2	-17
螺纹钢05合约收盘价	3314	3302	12	-3
螺纹钢10合约收盘价	3188	3189	-1	-25
热卷01合约收盘价	3432	3426	6	3
热卷05合约收盘价	3439	3433	6	6
热卷10合约收盘价	3439	3432	7	11

source: 同花顺, 南华研究

### 螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-08-15	2025-08-14	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格: 中国	3386	3395	-9	-8
螺纹钢汇总价格: 上海	3320	3320	0	-20
螺纹钢汇总价格: 北京	3290	3290	0	-10
螺纹钢汇总价格: 杭州	3340	3350	-10	-40
螺纹钢汇总价格: 天津	3320	3320	0	0
热卷汇总价格: 上海	3460	3450	0	10
热卷汇总价格: 乐从	3450	3450	0	0
热卷汇总价格: 沈阳	3400	3400	0	10

source: 南华研究

### 热卷海外相关数据

	2025-08-15	2025-08-08	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	480	475	5
热卷FOB出口价 (日本)	500	500	0
热卷FOB出口价 (印度)	535	525	10
热卷FOB出口价 (土耳其)	543	545	-2
热卷FOB出口价 (独联体)	485	470	15
热卷CFR进口价 (东南亚)	492	487	5
热卷CFR进口价 (中东地区)	515	505	10
热卷CFR进口价 (欧盟)	555	555	0
热卷CFR进口价 (印度)	442	443	-1

### 螺纹、热卷基差

单位 (元/吨)	2025-08-15	2025-08-14	日涨跌	周涨跌
01螺纹基差 (上海)	51	53	-2	-3
05螺纹基差 (上海)	6	18	-12	-17
10螺纹基差 (上海)	132	131	1	5
01热卷基差 (上海)	28	24	4	7
05热卷基差 (上海)	21	17	4	4
10热卷基差 (上海)	21	18	3	-1

source: 同花顺, 南华研究

### 螺纹、热卷月差

	2025-08-15	2025-08-14	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-45	-35	-10	-14
螺纹05-10月差	126	113	13	22
螺纹10-01月差	-81	-78	-3	-8
热卷01-05月差	-7	-7	-3	-3
热卷05-10月差	0	1	-5	-5
热卷10-01月差	7	6	1	8

### 卷螺差

	2025-08-15	2025-08-14	周变化
01卷螺差	163	159	20
05卷螺差	125	131	9
10卷螺差	251	243	36

source: 同花顺,南华研究

### 卷螺现货价差

单位 (元/吨)	2025-08-15	2025-08-14	周变化
卷螺现货价差 (上海)	140	130	30
卷螺现货价差 (北京)	240	240	20
卷螺现货价差 (沈阳)	60	50	10

source: 南华研究

### 螺纹钢铁矿比值

	2025-08-15	2025-08-14	周变化
01螺纹/01铁矿	4.21	4.22	-0.0356
05螺纹/05铁矿	4.39	4.39	-0.0185
10螺纹/09铁矿	4.03	4.03	-0.0418

source: 同花顺,南华研究

### 螺纹钢焦炭比值

	2025-08-15	2025-08-14
01螺纹/01焦炭	1.89	1.91
05螺纹/05焦炭	1.81	1.85
10螺纹/09焦炭	1.93	1.95

source: 同花顺,南华研究

### 热卷10合约基差季节性 (张家港沙钢)



source: 同花顺,南华研究

### 螺纹钢10基差季节性 (杭州中天)



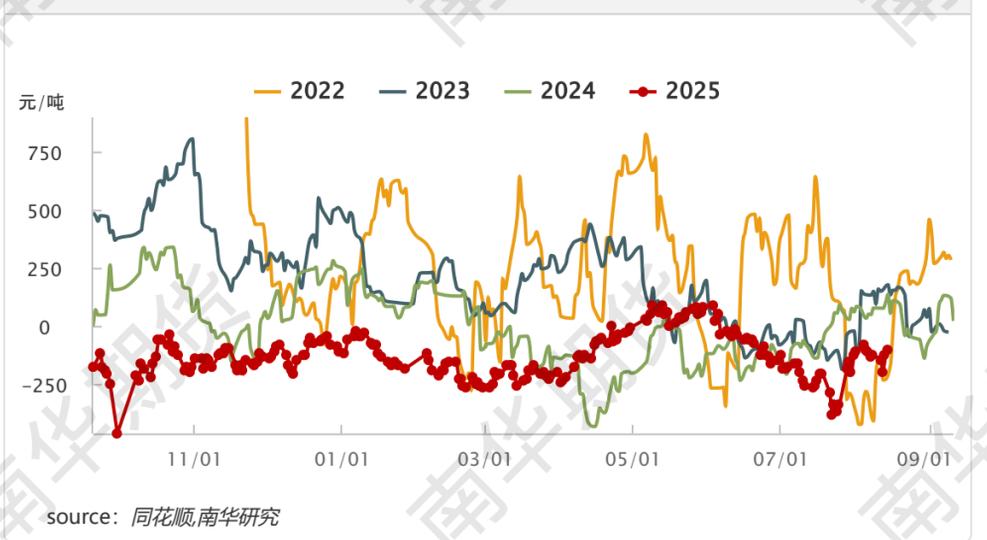
source: 同花顺,南华研究

### 铁矿石09合约基差季节性 (PB粉)



source: 同花顺,南华研究

### 焦炭09合约基差 (吕梁湿焦) 季节性



source: 同花顺,南华研究

### 螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性



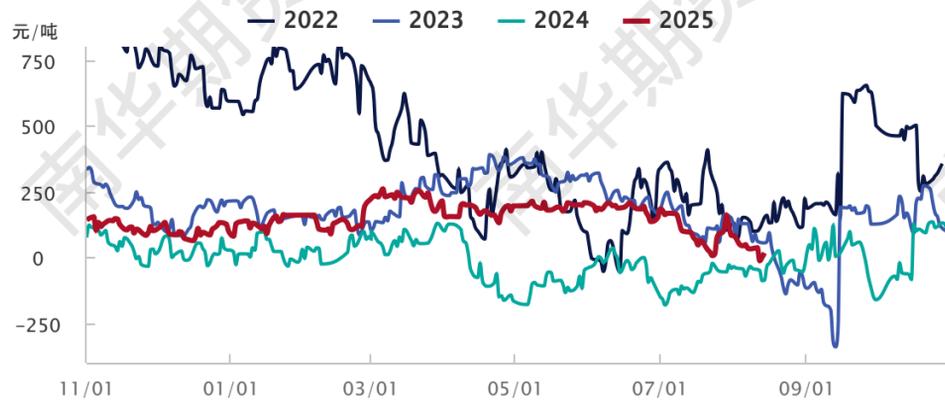
source: 同花顺,南华研究

### 热卷10-01月差季节性



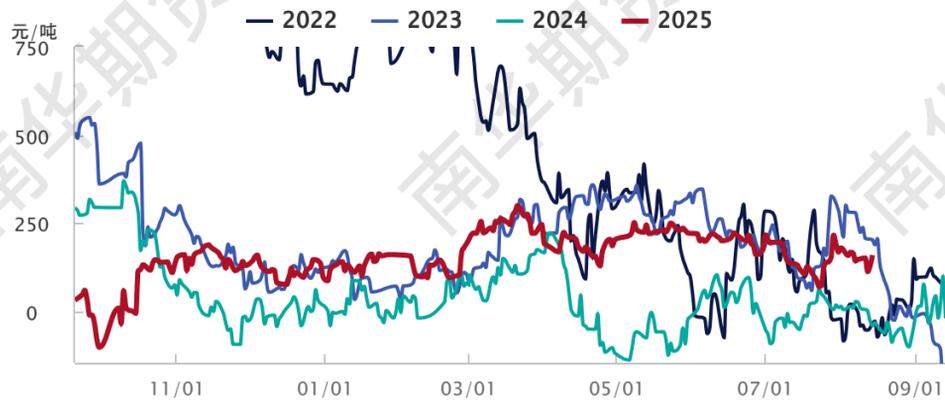
source: 同花顺,南华研究

螺纹10盘面利润季节性



source: 同花顺,南华研究

热卷10盘面利润季节性



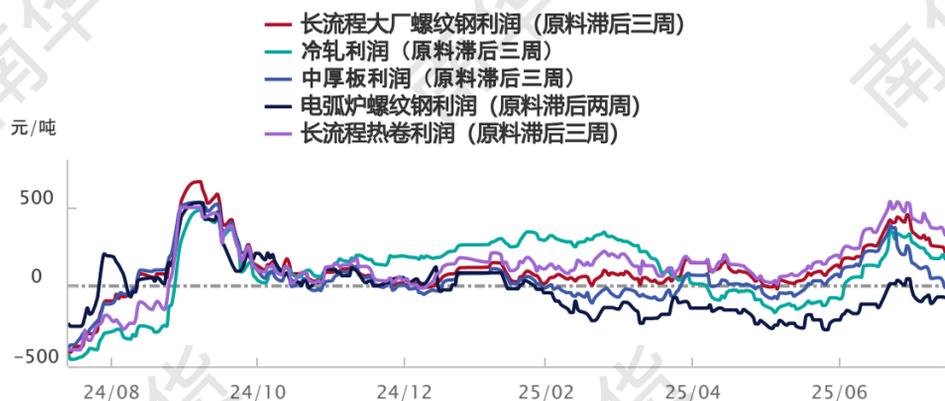
source: 同花顺,南华研究

各钢材即期利润 (SMM)



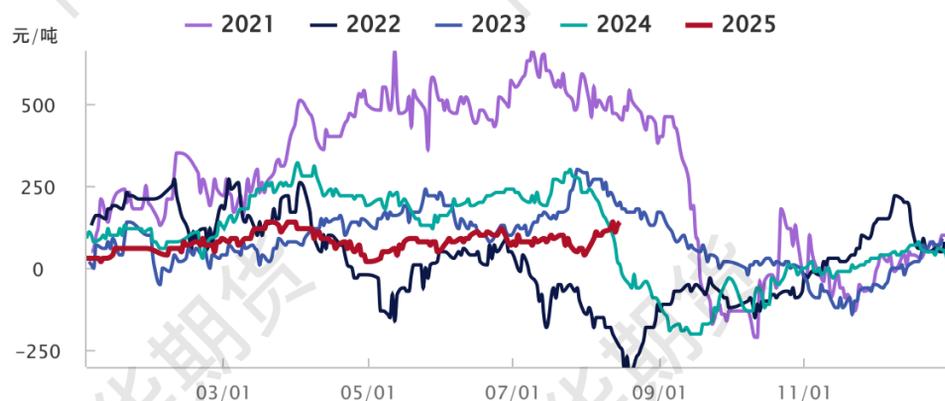
source: SMM,南华研究

各钢材原料滞后三周利润 (SMM)



source: SMM,南华研究

现货卷螺差 (上海) 季节性



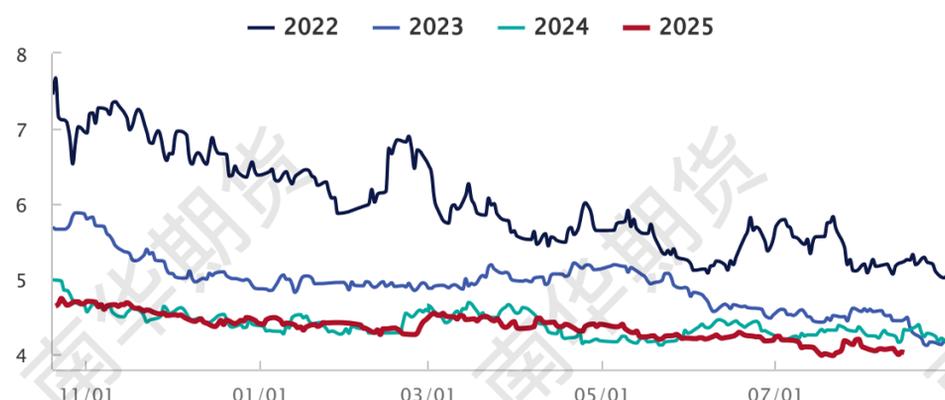
source: 南华研究 钢联

10卷螺差季节性



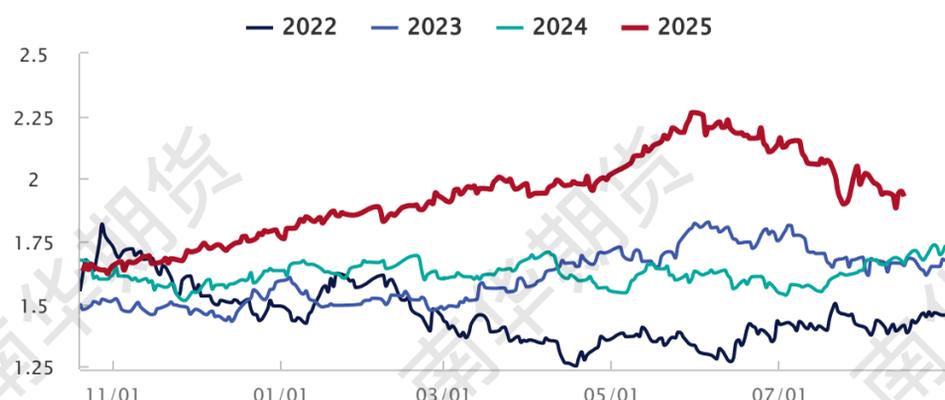
source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09铁矿季节性



source: 同花顺,南华研究

10螺纹/09焦炭季节性



source: 同花顺,南华研究

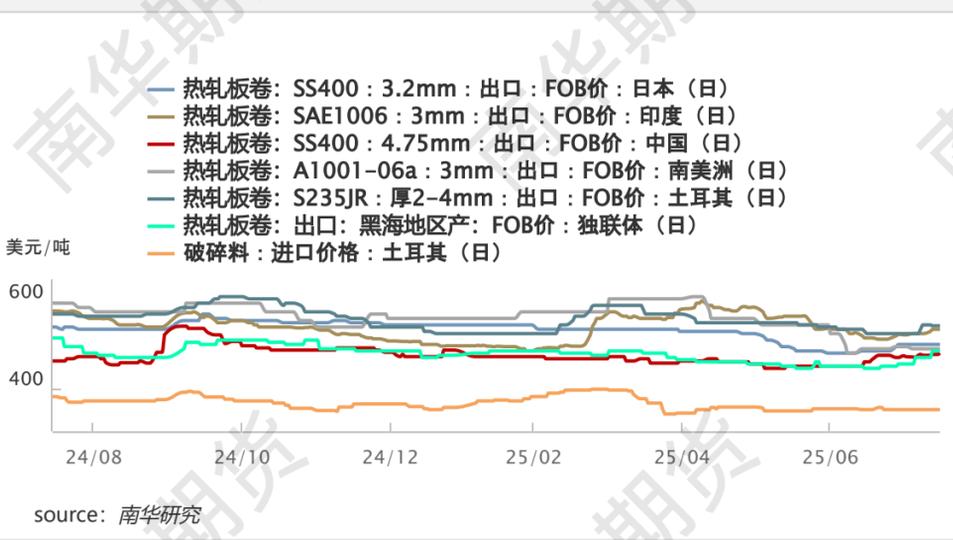
09焦煤/铁矿比季节性



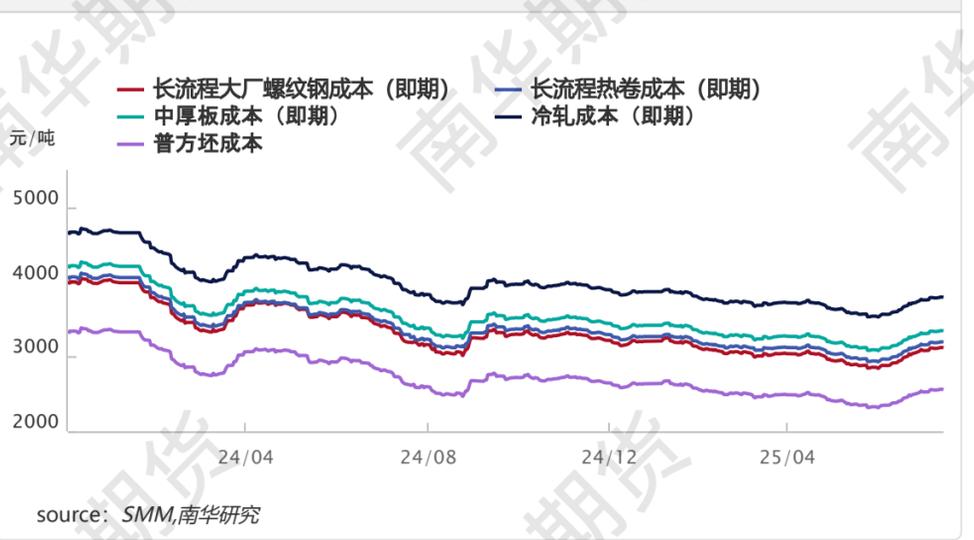
焦炭/焦煤季节性



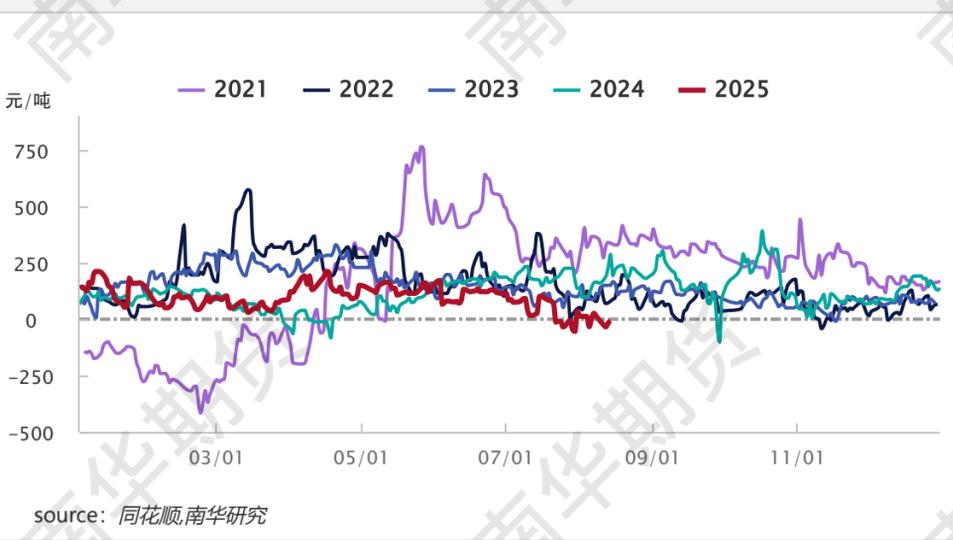
热卷各国家FOB价格



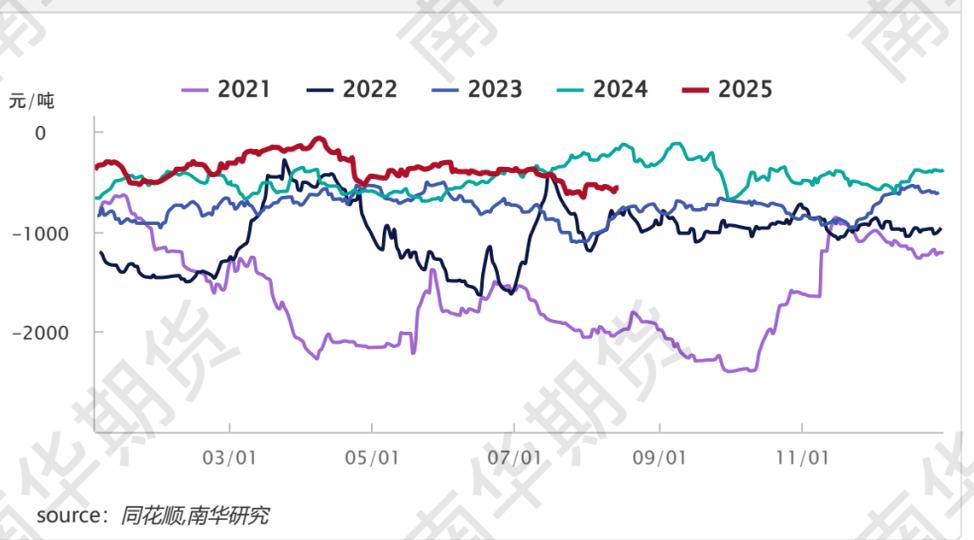
各钢材成本(SMM)



热卷天津港FOB价格-国内市场价季节性



土耳其废钢-唐山钢坯季节性



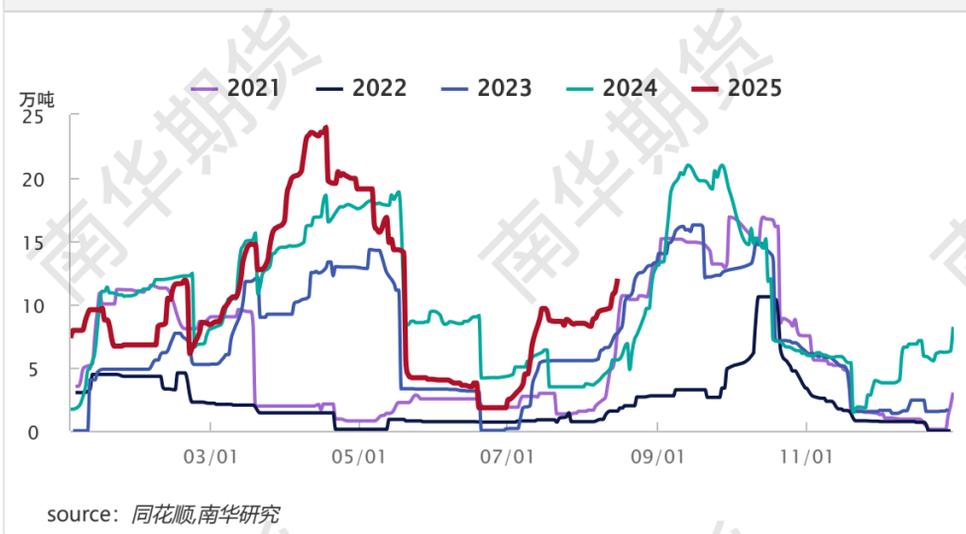
唐山钢坯-北京螺纹季节性



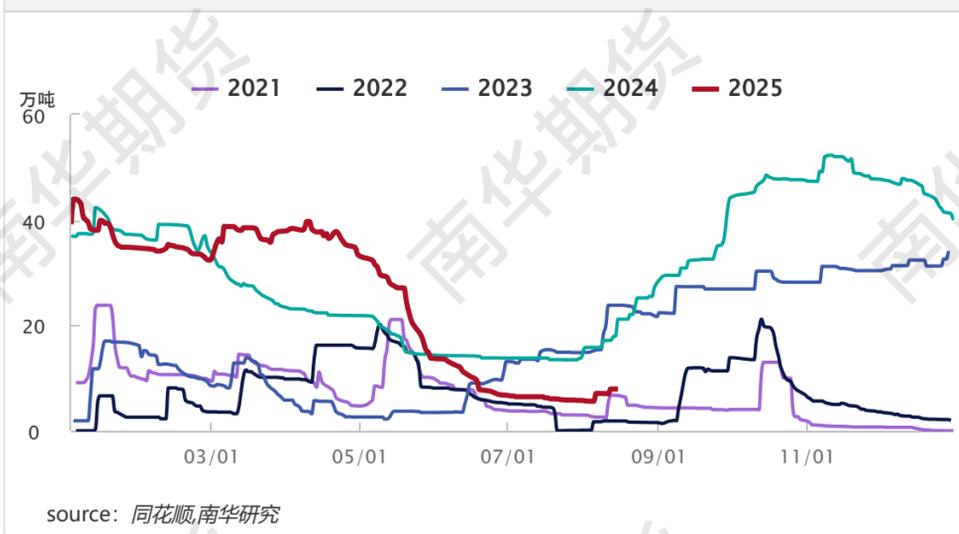
冷热价差(乐从)季节性



上期所螺纹钢仓单库存季节性



上期所热卷仓单库存季节性



### 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
 邮编：310008  
 全国统一客服热线：400 8888 910  
 网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
 股票简称：南华期货  
 股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
 智慧创造财富