

螺纹钢、热卷产业风险管理日报

2025/09/26

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

	01合约区间预测 (月度)	当前波动率	波动率百分位
螺纹钢	3000-3300	11.63%	16.5%
热卷	3200-3500	11.11%	9.72%

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	RB2501	卖出	30%	3150-3200
				HC2501		30%	3350-3400
			卖出看涨期权降低资金成本, 若钢价上涨还可以锁定现货卖出价格	RB2601C3400	卖出	20%	35-45
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	30%	3050-3100
				HC2601		30%	3250-3300
			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	RB2601P3000	卖出	20%	50-60

source: 南华研究

【核心矛盾】

本周五大材呈现环比供需双增、库存由增转降的态势: 其中螺纹钢表需环比上升, 热卷表需环比下降。从季节性规律来看, 本周螺纹钢表需环比回升符合预期, 且概率是下半年表需的高点或次高点, 但即便如此, 当前螺纹钢需求仍显疲软, 这或暗示后续螺纹钢需求表现难有改善; 库存端则呈现“螺纹降、热卷增”的分化格局, 而从近三年超季节性维度对比, 螺纹钢、热卷及五大材整体仍处于超季节性累库状态。当前钢材市场在高供应背景下, 去库压力持续存在, 对盘面形成明显压制, 负反馈压力也在不断积蓄。不过, 当前高铁水产量叠加国庆临近, 原料补库需求对成材成本端形成支撑, 市场亦有焦炭或迎来提涨的传闻; 但需注意, 节前钢厂库存补库已接近尾声, 节后补库动力或大幅减弱, 若后续钢材持续超季节性累库, 可能会有负反馈减产的压力, 从钢材基本面来看向下阻力小于向上。

【利多解读】

- 国内反内卷预期尚存
- 10月四中全会

【利空解读】

- 钢材超季节性累库

2、原料补库或接近尾声

3、负反馈的压力在积蓄

4、螺纹仓单量大

螺纹、热卷盘面价格

	2025-09-26	2025-09-25	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3114	3167	-53	-58
螺纹钢05合约收盘价	3171	3225	-54	-61
螺纹钢10合约收盘价	3022	3074	-52	-56
热卷01合约收盘价	3313	3358	-45	-61
热卷05合约收盘价	3320	3366	-46	-64
热卷10合约收盘价	3395	3420	-25	-30

source: 同花顺南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-09-26	2025-09-25	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格: 中国	3288	3306	-18	-11
螺纹钢汇总价格: 上海	3260	3290	-30	0
螺纹钢汇总价格: 北京	3170	3190	-20	-10
螺纹钢汇总价格: 杭州	3310	3340	-30	10
螺纹钢汇总价格: 天津	3220	3230	-10	10
热卷汇总价格: 上海	3370	3400	-30	-50
热卷汇总价格: 乐从	3350	3370	-20	-30
热卷汇总价格: 沈阳	3320	3340	-20	-30

source: 南华研究

热卷海外相关数据

	2025-09-26	2025-09-19	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	480	485	-5
热卷FOB出口价 (日本)	500	505	-5
热卷FOB出口价 (印度)	518	519	-1
热卷FOB出口价 (土耳其)	540	540	0
热卷FOB出口价 (独联体)	490	490	0
热卷CFR进口价 (东南亚)	493	498	-5
热卷CFR进口价 (中东地区)	530	530	0
热卷CFR进口价 (欧盟)	570	570	0
热卷CFR进口价 (印度)	422	428	-6

螺纹、热卷月差

	2025-09-26	2025-09-25	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-57	-58	1	3
螺纹05-10月差	149	151	-2	-5
螺纹10-01月差	-92	-93	1	2
热卷01-05月差	-7	-8	3	3
热卷05-10月差	-75	-54	-34	-34
热卷10-01月差	82	62	20	31

source: 同花顺南华研究

卷螺差

	2025-09-26	2025-09-25	周变化	单位 (元/吨)	2025-09-26	2025-09-25	周变化
01卷螺差	199	191	-3	卷螺现货价差 (上海)	130	110	-30
05卷螺差	149	141	-3	卷螺现货价差 (北京)	280	270	0
10卷螺差	373	346	26	卷螺现货价差 (沈阳)	90	110	-30

source: 同花顺南华研究

螺纹铁矿比值

	2025-09-27	2025-09-25	周变化		2025-09-26	2025-09-25
01螺纹/01铁矿	-	3.93	0.0136	01螺纹/01焦炭	1.84	1.80

螺纹焦炭比值

	2025-09-26	2025-09-25
01螺纹/01焦炭	1.84	1.80

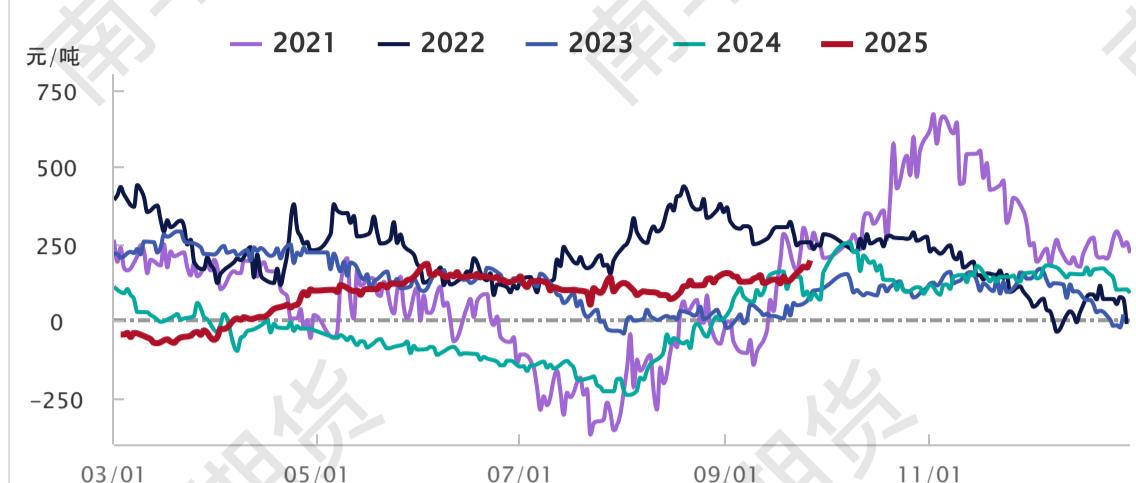
05螺纹/05铁矿	-	4.11	0.0089
10螺纹/09铁矿	-	4.02	-0.0022

source: 同花顺/南华研究

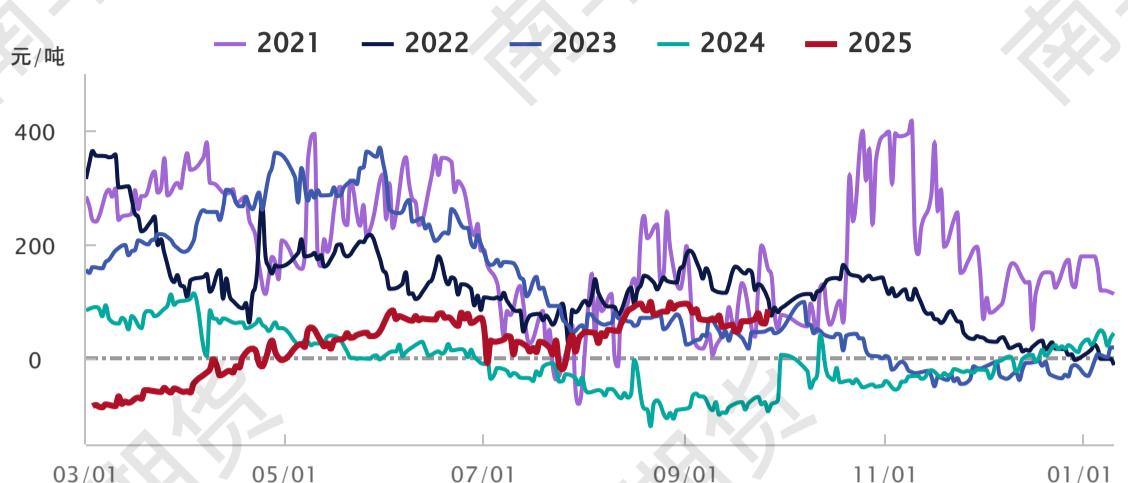
05螺纹/05焦炭	1.73	1.70
10螺纹/09焦炭	1.58	1.56

source: 同花顺/南华研究

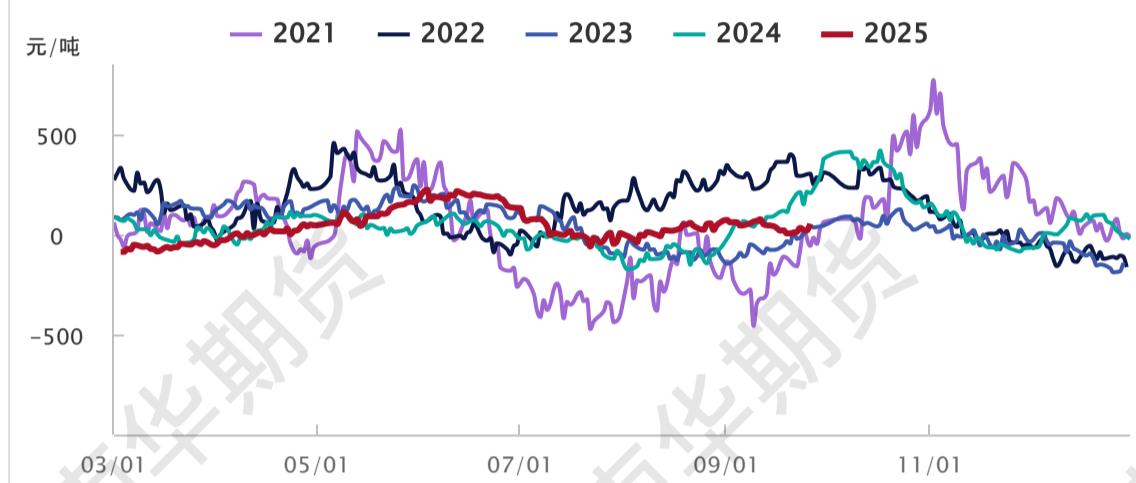
螺纹钢01合约基差季节性 (杭州中天)



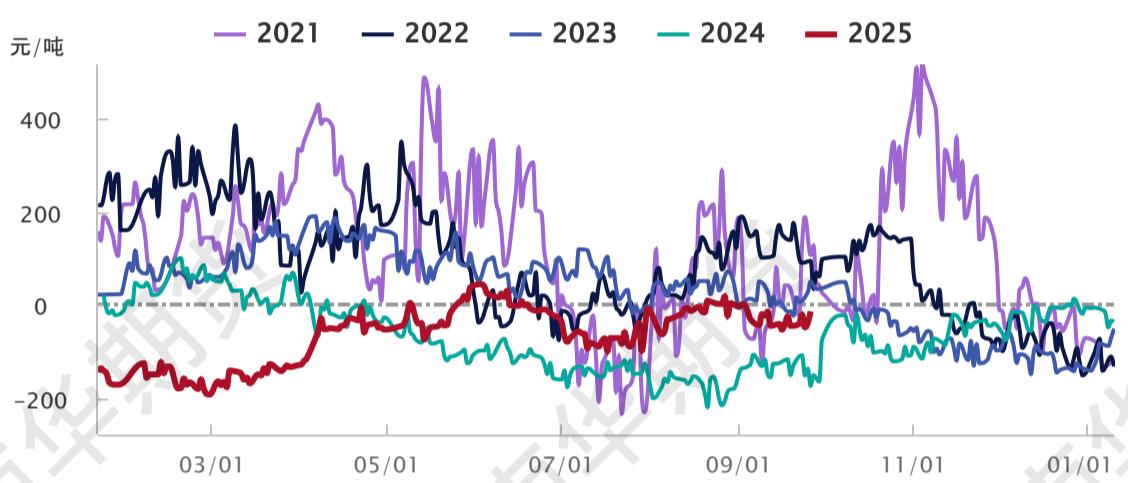
热卷01合约基差季节性 (张家港沙钢)



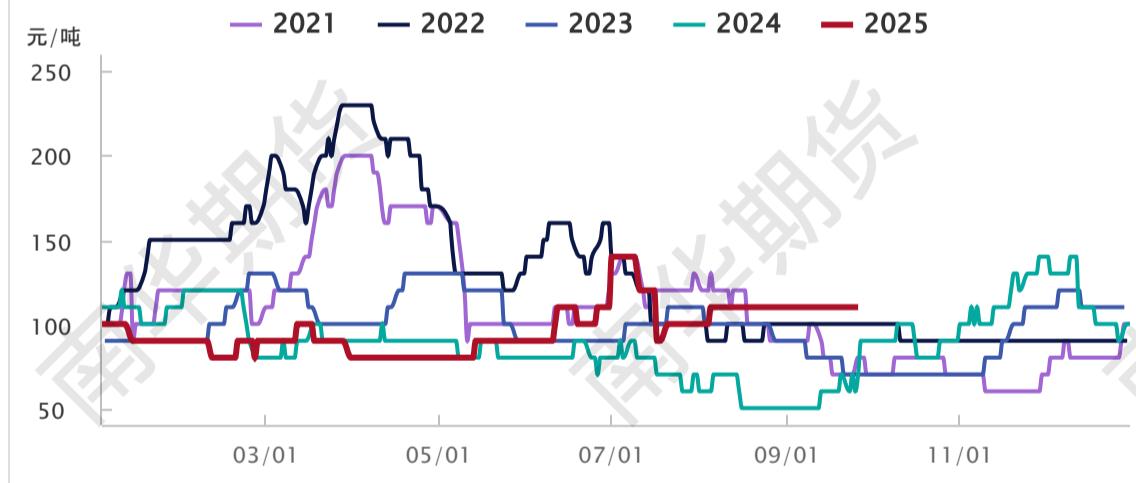
螺纹钢01合约基差季节性 (北京)



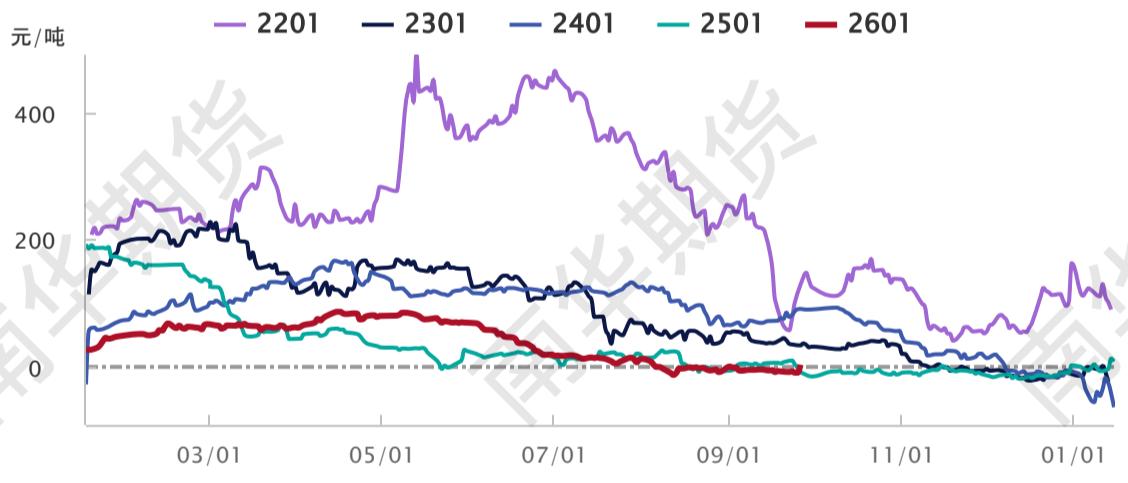
热卷01基差 (纵横) 季节性



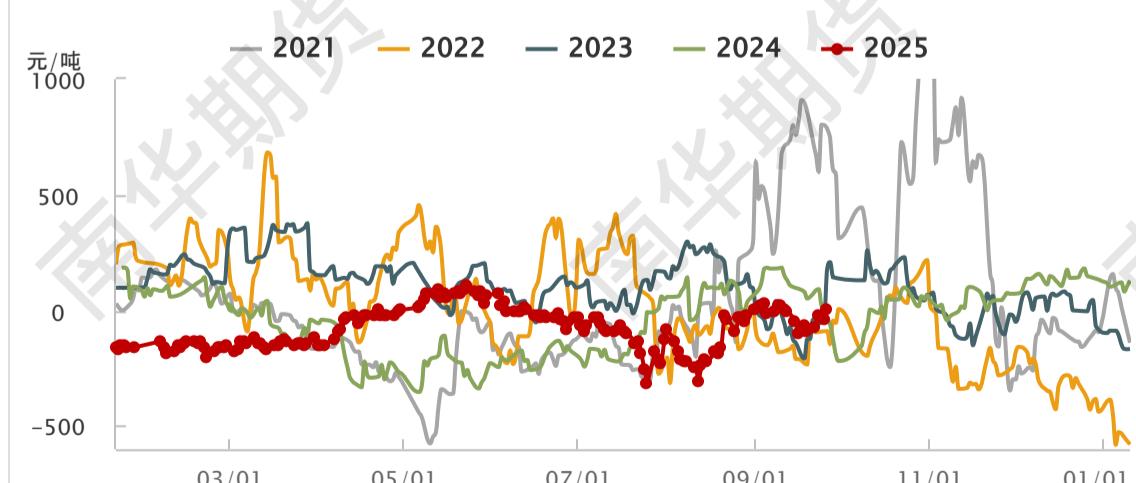
中天-中新螺纹价格季节性



铁矿石01基差 (PB-期货) 季节性



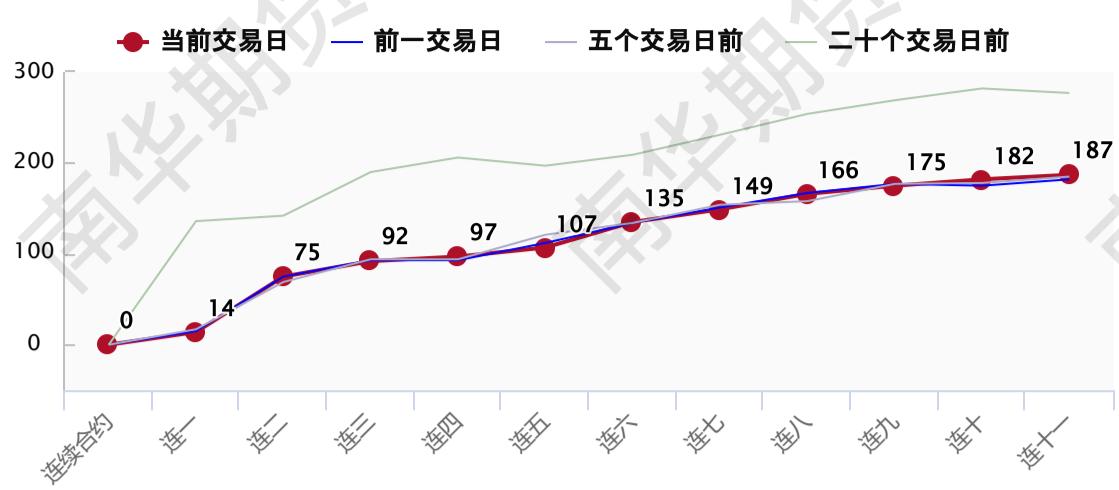
焦煤01合约基差季节性 (唐山蒙5)



焦炭01合约基差 (晋中湿焦) 季节性

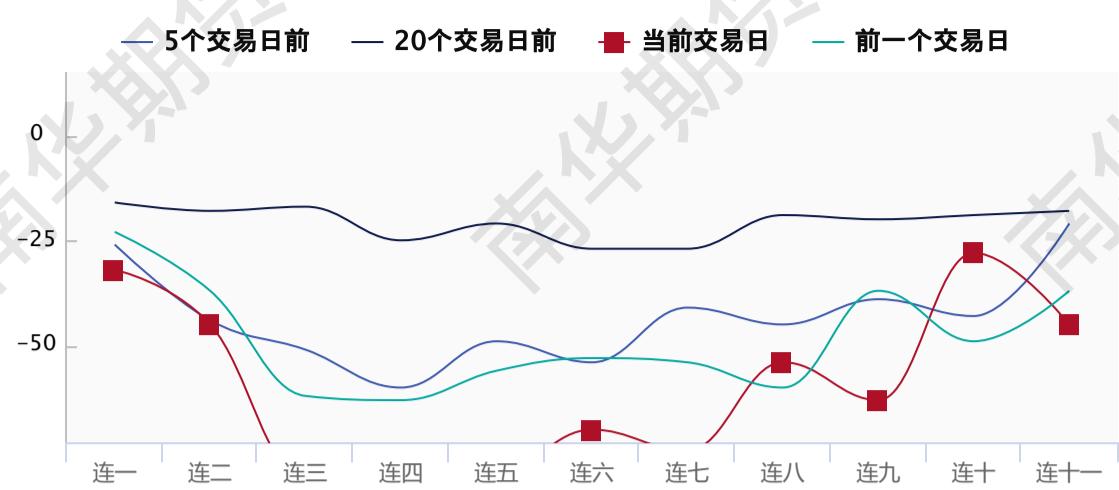


螺纹期限结构价差图



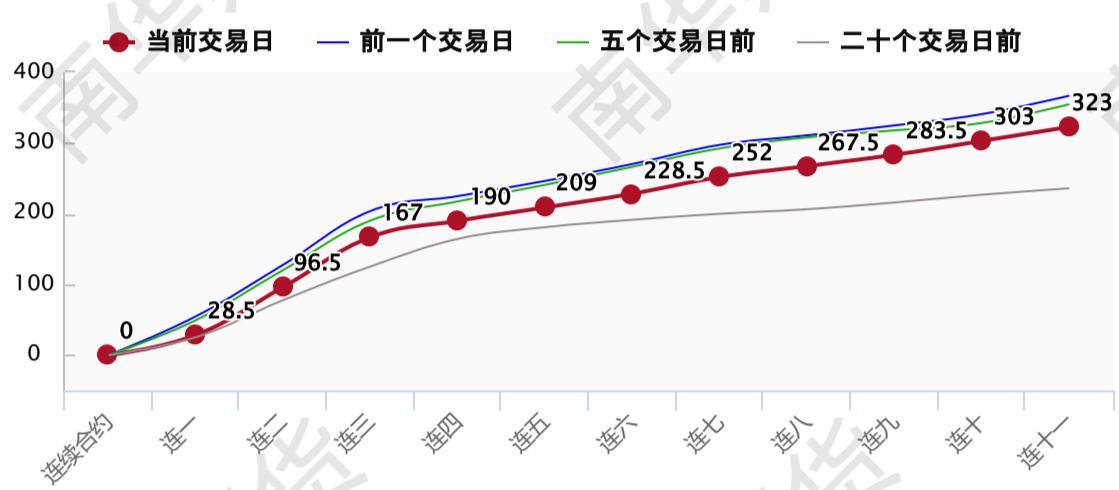
source: 同花顺,南华研究

热卷期限结构价差图



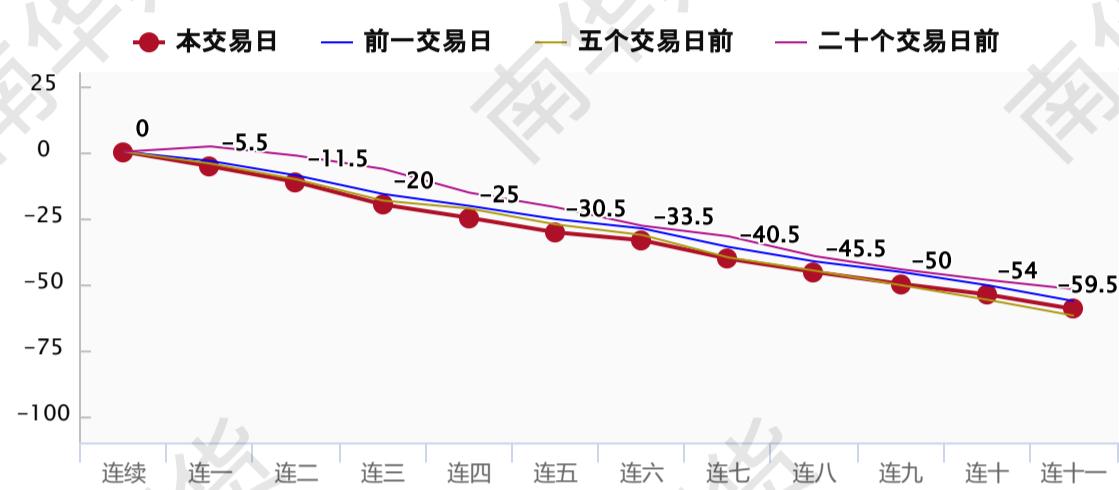
source: 同花顺,南华研究

焦煤期限结构价差图



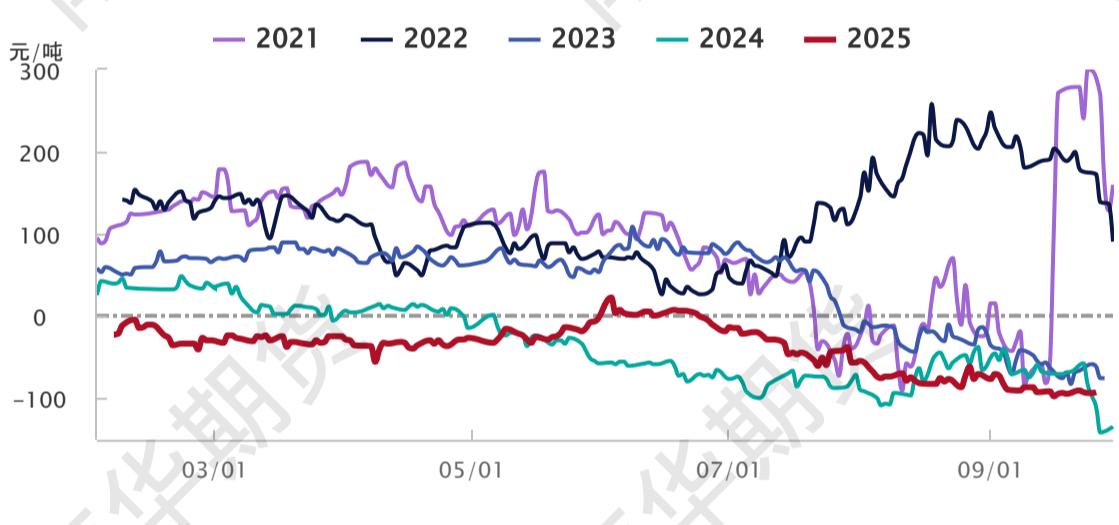
source: 同花顺,南华研究

铁矿石期货期限结构图



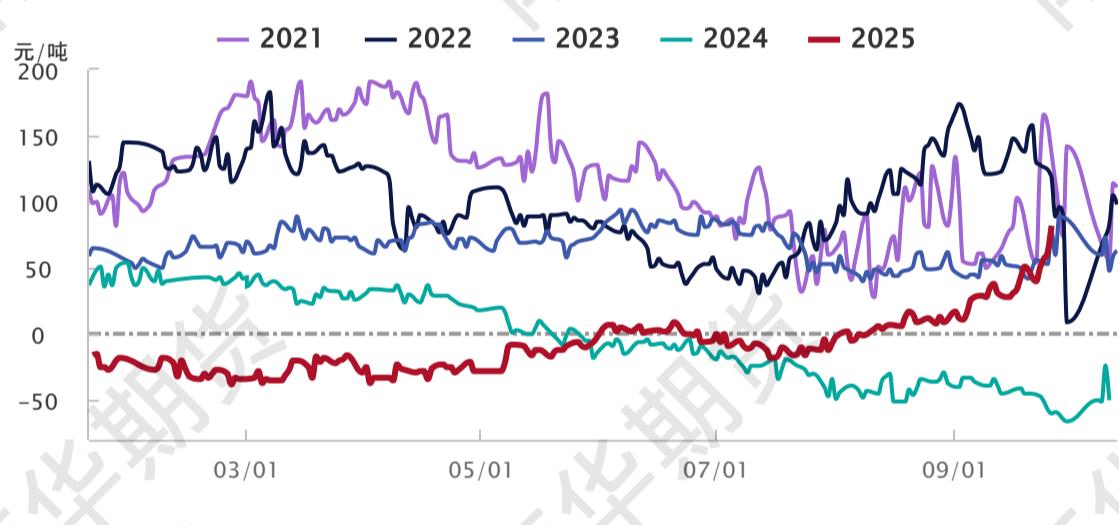
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性



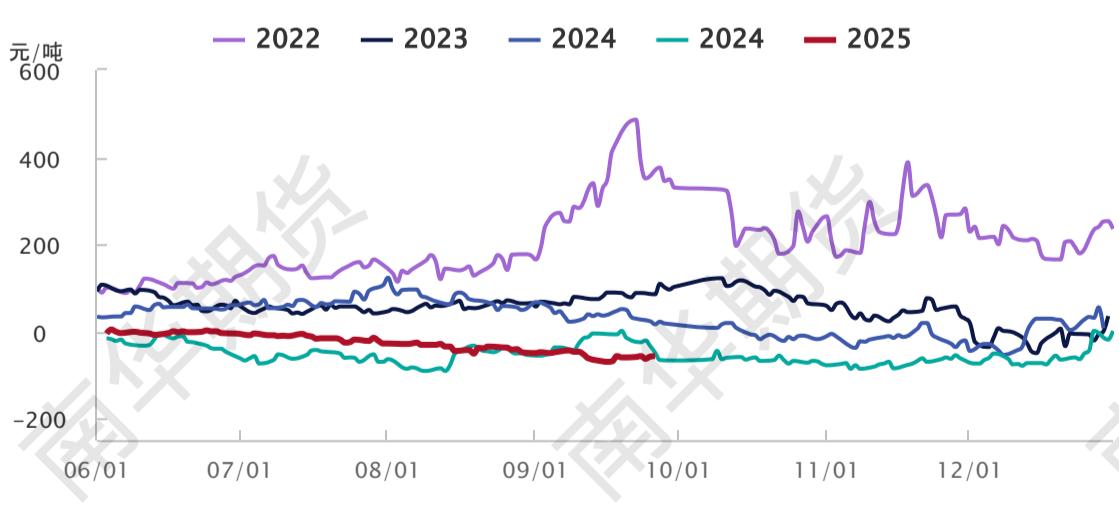
source: 同花顺,南华研究

热卷10-01月差季节性



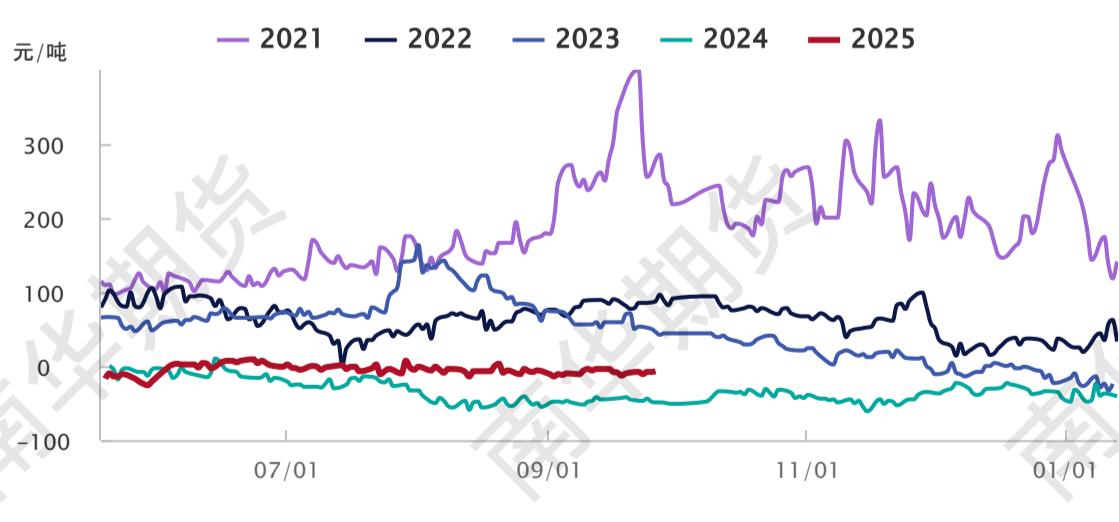
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性



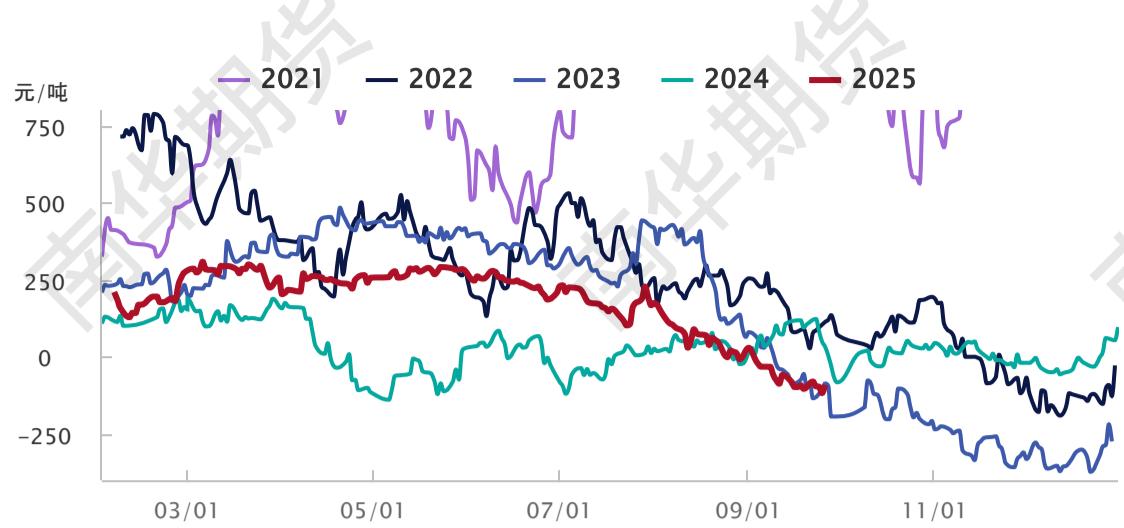
source: 同花顺,南华研究

热卷01-05月差季节性

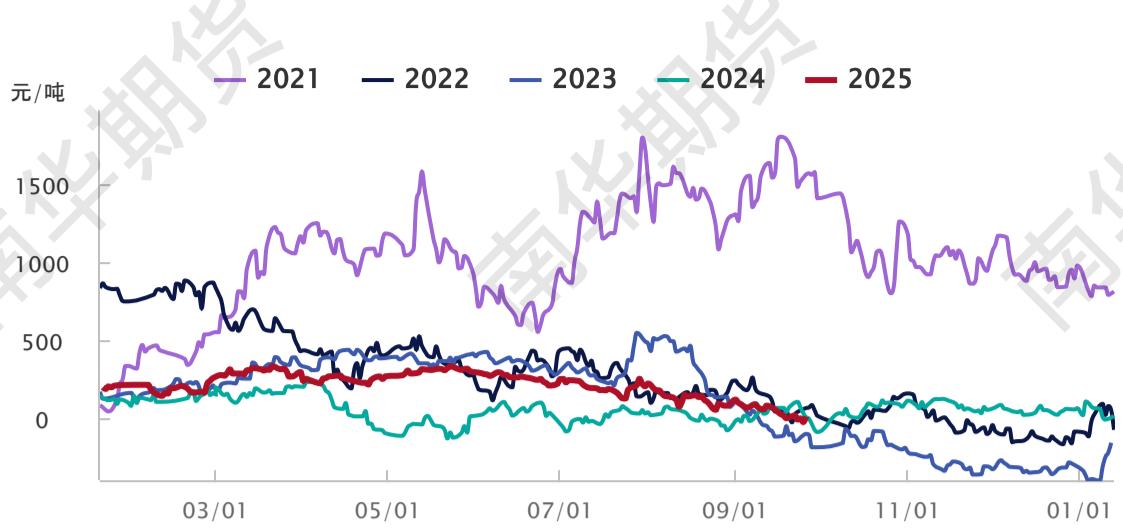


source: 同花顺,南华研究

螺纹01盘面利润季节性



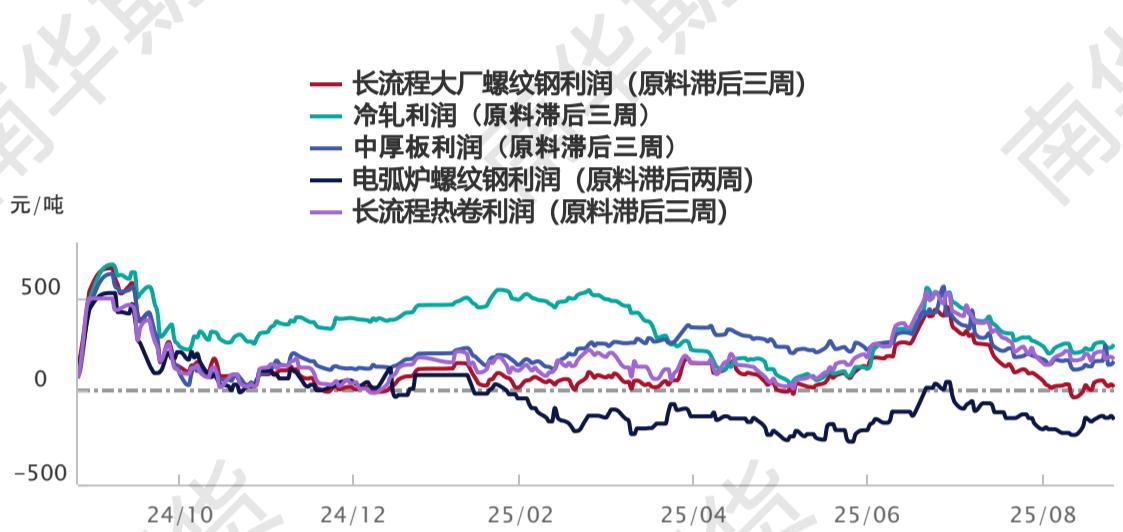
热卷01盘面利润季节性



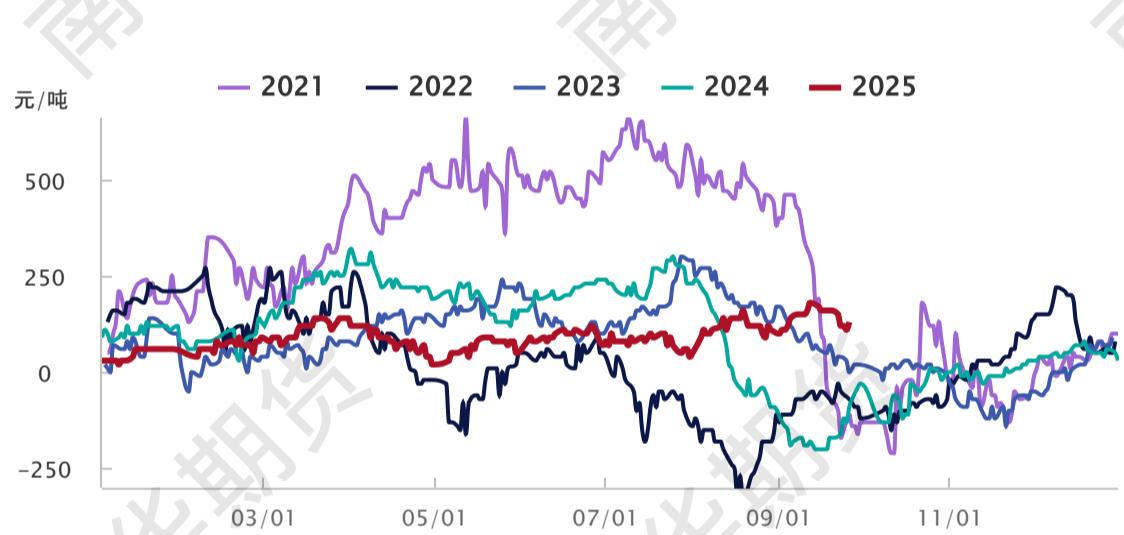
各钢材即期利润 (SMM)



各钢材原料滞后三周利润 (SMM)



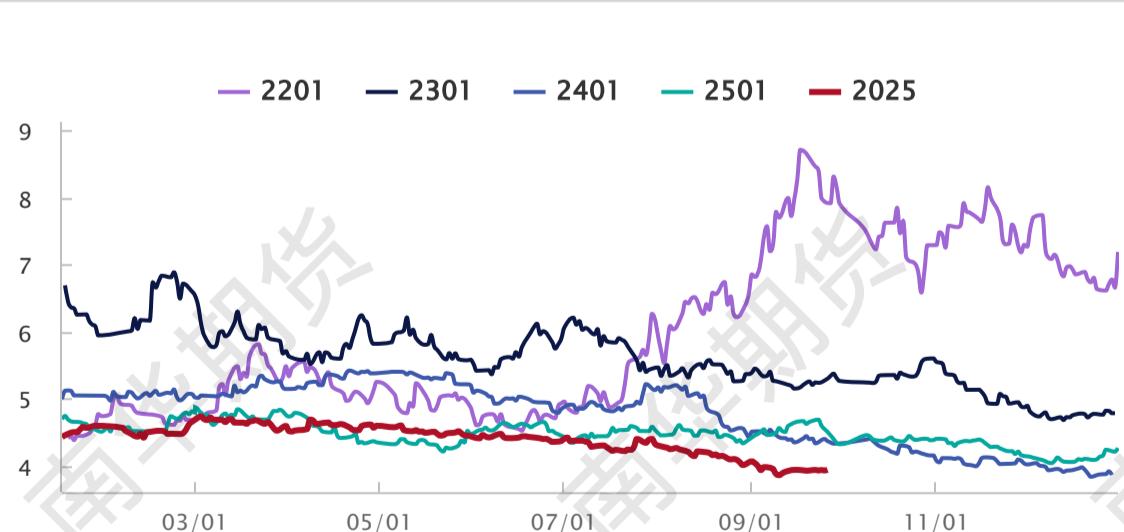
现货卷螺差 (上海) 季节性



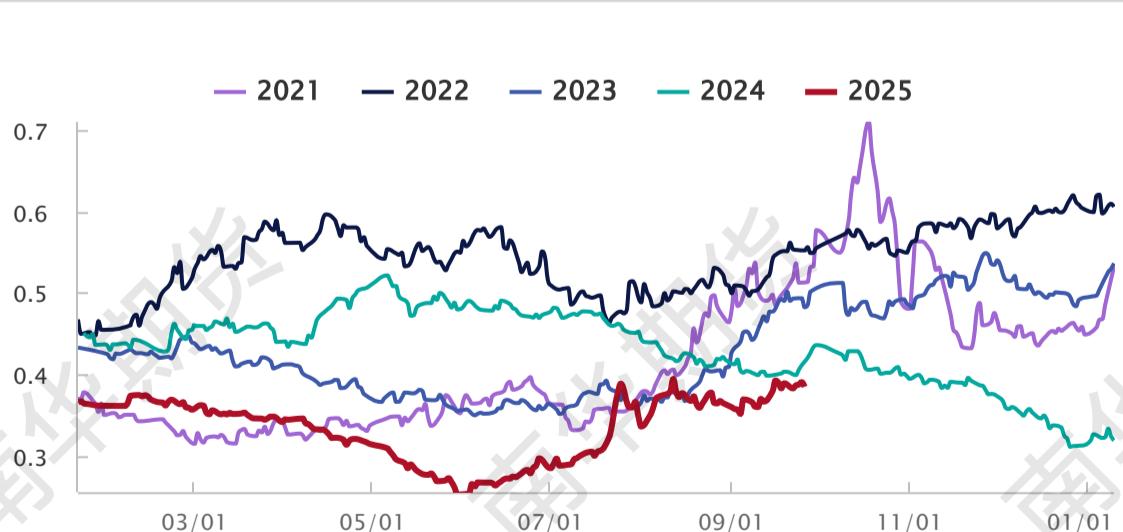
10卷螺差季节性



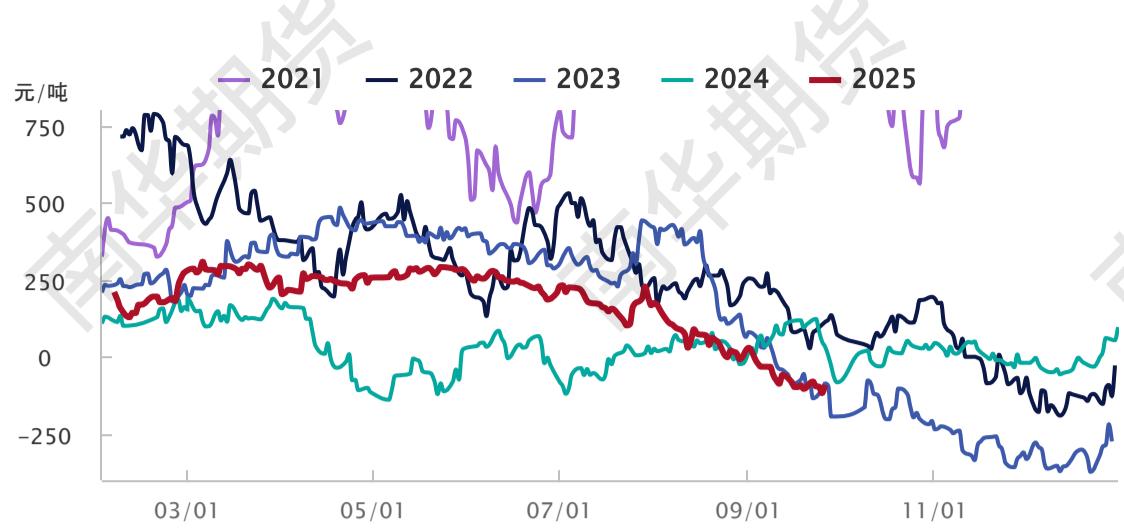
01螺纹铁矿比季节性



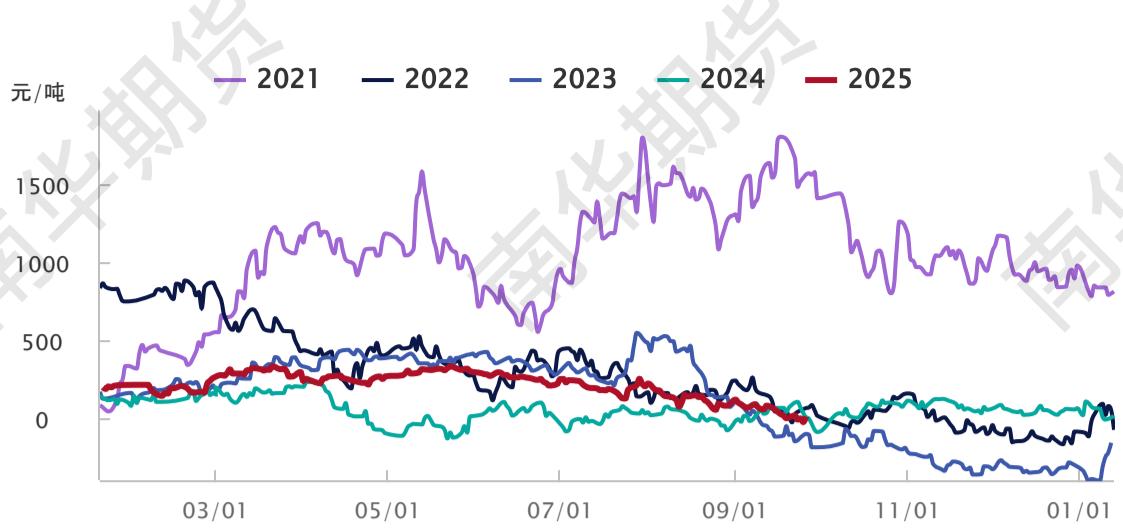
01焦煤螺纹比季节性



螺纹01盘面利润季节性



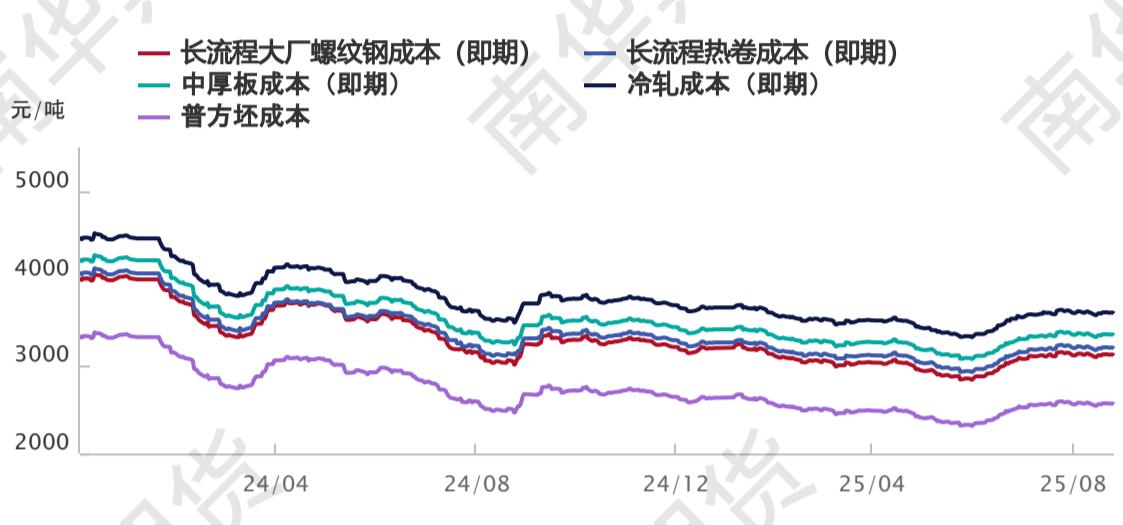
热卷01盘面利润季节性



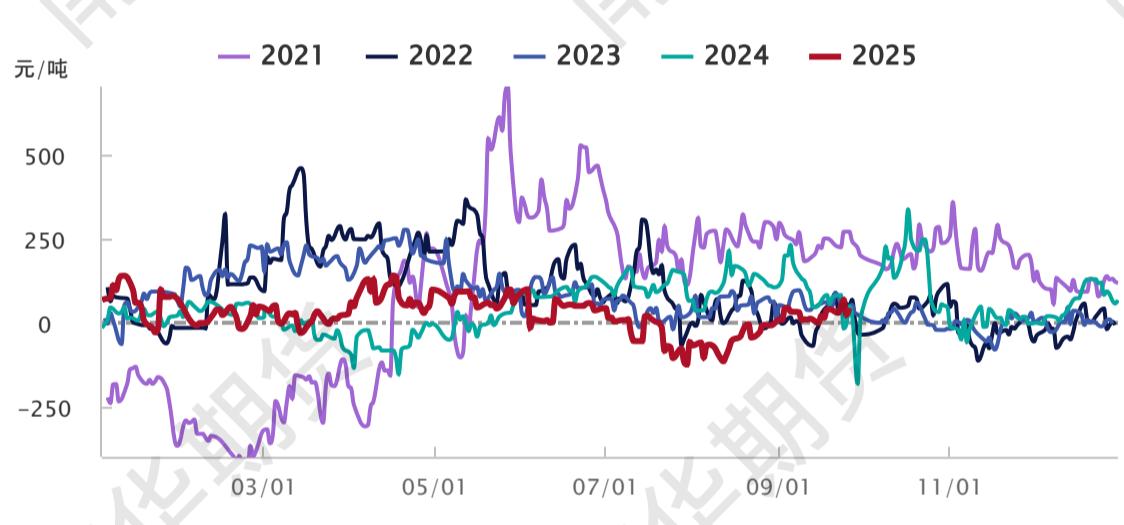
热卷各国家FOB价格



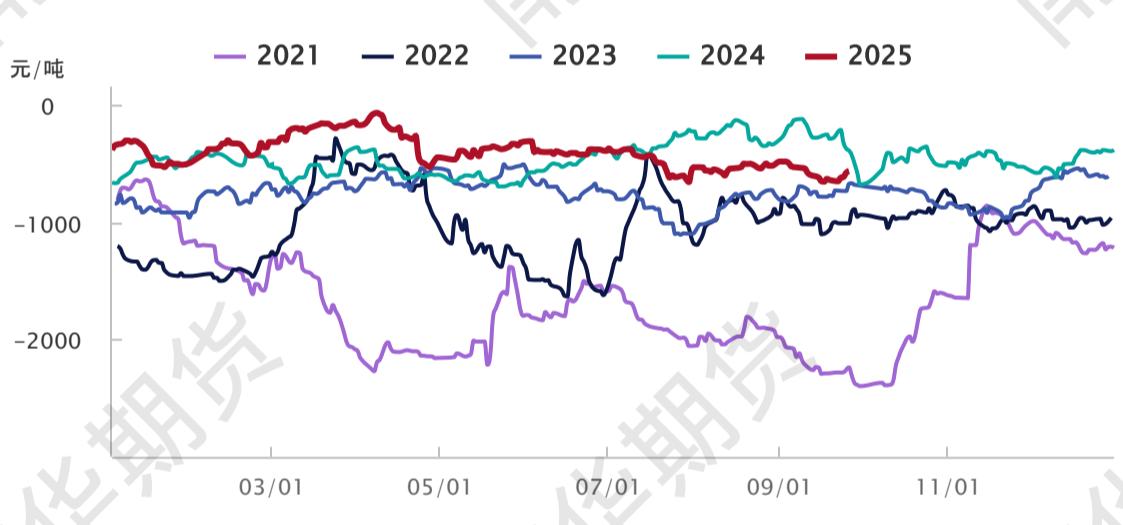
各钢材成本(SMM)



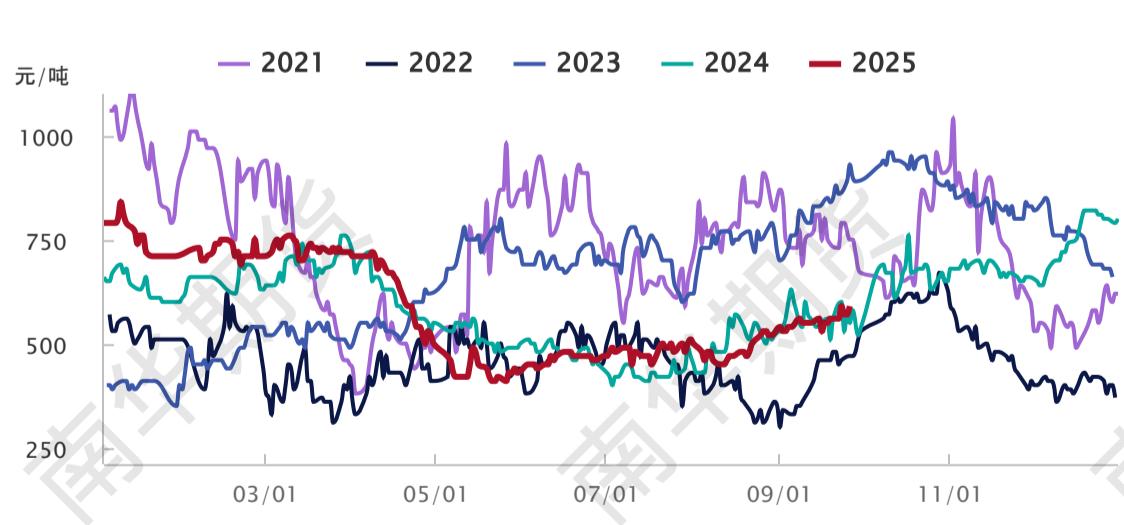
热卷出口利润估算季节性



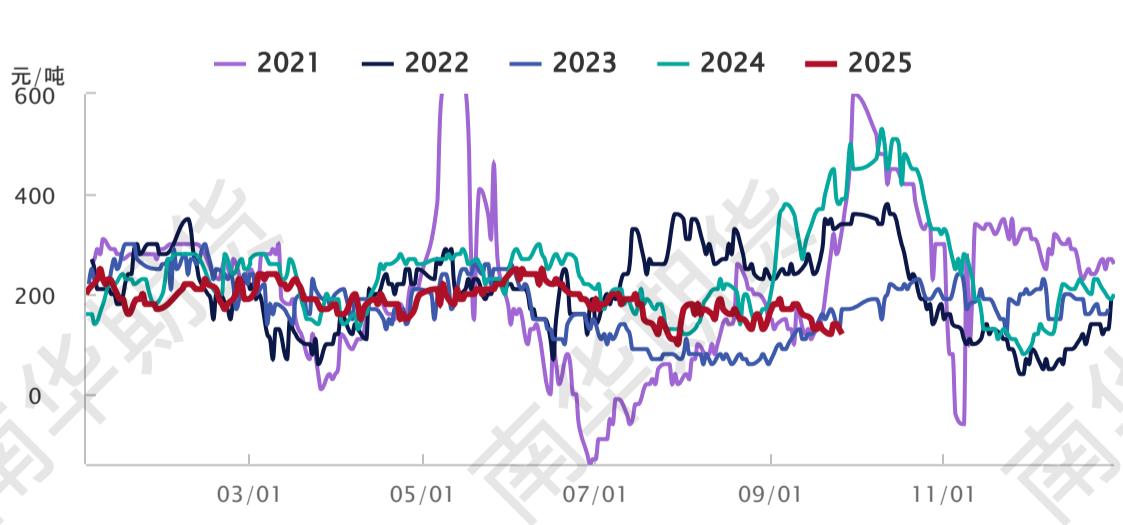
土耳其废钢-唐山钢坯季节性



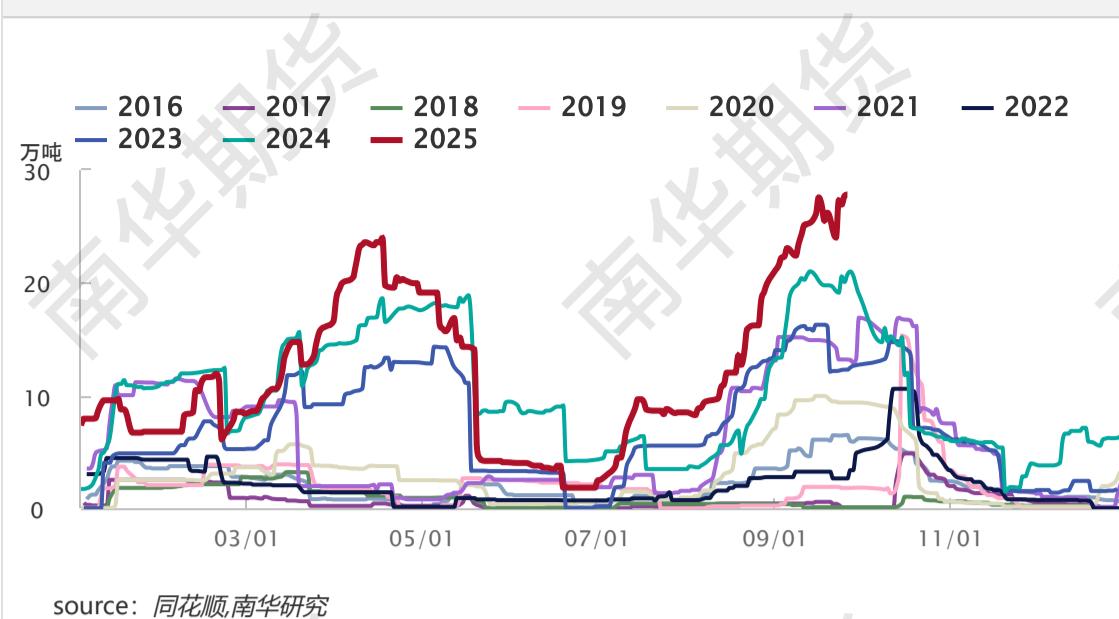
冷热价差 (乐从) 季节性



唐山螺纹钢-钢坯价差



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
 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