

螺纹钢、热卷产业风险管理日报

2025/11/13

陈敏涛 投资咨询证号：Z0022731

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

螺纹钢价格区间预测			
	01合约区间预测（月度）	当前波动率	波动率百分位
螺纹钢	2900-3300	11.64%	16.7%
热卷	3100-3500	9.73%	4.58%

source：南华研究,同花顺

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	RB2601	卖出	30%	3200-3250
				HC2601		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%	50-55
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%	2950-3000
				HC2601		30%	3100-3150
			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	RB2601P2900	卖出	20%	35-45

source：南华研究

【信息整理】

今日公布的五大材基本面数据，五大钢材数据供需双减，库存维持小幅去库趋势。五大材供应834.38万吨，环比-2.6%；需求860.6万吨，环比-0.7%；库存1477.35万吨，环比-1.7%。热卷总库存本周继续小幅累库但变化不大，总体钢材基本面偏中性偏弱。

【核心矛盾】

随着中美领导人见面的结束，宏观情绪的落地，市场进入宏观的真空期。在国内的12月份会议和美联储议息会议之前，钢材的核心矛盾回归基本面交易，螺纹的供需平衡边际改善，供需双弱，但库存维持缓慢去库的趋势。但卷板材端依然处于高库存和高产量的现状，产量虽环比下降，但仍处于近5年同期的最高水平，消费端并没有驱动，库存超季节性累库，库存为近5年同期的最高水平，去库压力较大，而且近期泰国发起对国内板材的反倾销调查的消息，对卷板材亦造成压力。铁水受到季节性和检修影响，继续回落，预计后续按照季节性规律维持缓慢减产的趋势。本周钢铁企业盈利率跌破40%，近期钢铁企业盈利下降较快，尽管离发生负

反馈仍有一定的距离，但负反馈的风险正在逐渐增加。成本端铁矿随着铁水产量的下滑，铁矿港口库存继续累库，铁矿的高估值近期已有回落，但下方受到冬储补库的预期支撑。

【南华观点】

综合来看整体成材下方受到原料成本的支撑，但上方驱动又被库存压制，预计成材区间震荡，螺纹的运行区间可能在2900-3200之间，热卷的运行区间在3100-3400之间。同时需关注钢材的去库速度和下游的消费情况，风险点在于钢铁企业盈利率的下跌可能会引发负反馈风险。

【利多解读】

- 1、工信部就《钢铁行业产能置换实施办法 (征求意见稿)》公开征求意见，其中提及各省 (区、市) 炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1
- 2、焦炭四轮提涨开启
- 3、10月中国出口汽车82.8万辆；1-10月累计出口651.3万辆，同比增长23.3%；10月中国出口船舶443艘；1-10月累计出口5660艘，累计同比增长20.5%；前10个月，我国出口机电产品13.43万亿元，增长8.7%

【利空解读】

- 1、钢材旺季不旺，钢厂利润盈利率大幅下滑，负反馈压力逐渐增加
- 2、铁矿发运维持高位，港口铁矿库存逐渐累库
- 3、卷板材端依然处于高库存和高产量的现状，产量虽环比下降，但仍处于近5年同期的最高水平，消费端并没有驱动，库存超季节性累库，库存为近5年同期的最高水平
- 4、近期泰国发起对国内板材的反倾销调查的消息

螺纹、热卷盘面价格

	2025-11-14	2025-11-13	日变化	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3046	3046	0	12
螺纹钢05合约收盘价	3100	3100	0	5
螺纹钢10合约收盘价	-	3139	1	2
热卷01合约收盘价	3254	3254	0	9
热卷05合约收盘价	3263	3263	0	9
热卷10合约收盘价	3288	3288	0	12

source: 同花顺,南华研究

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2025-11-13	2025-11-12	日变化	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3237	3232	5	17
螺纹钢汇总价格：上海	3200	3190	10	10
螺纹钢汇总价格：北京	3180	3190	-10	10

螺纹钢汇总价格：杭州	3240	3230	10	10
螺纹钢汇总价格：天津	3210	3210	0	20
热卷汇总价格：上海	3270	3270	10	0
热卷汇总价格：乐从	3270	3270	0	0
热卷汇总价格：沈阳	3200	3200	0	-10

source：南华研究

热卷海外相关数据.

	2025-11-13	2025-11-06	周变化
热卷FOB出口价（中国）	440	440	0
热卷FOB出口价（日本）	495	495	0
热卷FOB出口价（印度）	488	490	-2
热卷FOB出口价（土耳其）	540	540	0
热卷FOB出口价（独联体）	470	470	0
热卷CFR进口价（东南亚）	453	453	0
热卷CFR进口价（中东地区）	495	500	-5
热卷CFR进口价（欧盟）	570	570	0
热卷CFR进口价（印度）	496	503	-7

螺纹、热卷月差

	2025-11-14	2025-11-13	日变化	周变化
螺纹01-05月差	-	-54	4	11
螺纹05-10月差	-	-39	3	-4
螺纹10-01月差	-	93	-7	-7
热卷01-05月差	-	-9	0	0
热卷05-10月差	-	-25	-3	-3
热卷10-01月差	-	34	1	3

source：同花顺,南华研究

卷螺差

	2025-11-14	2025-11-13	周变化
01卷螺差	-	208	-11
05卷螺差	-	163	0
10卷螺差	-	149	-1

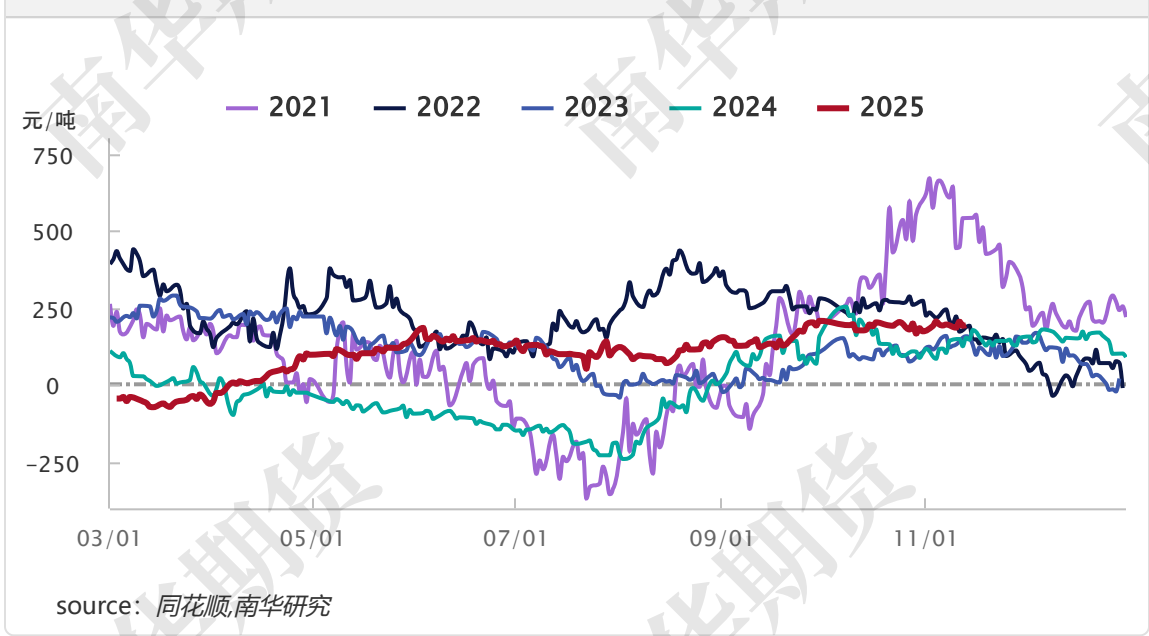
source：同花顺,南华研究

卷螺现货价差

单位（元/吨）	2025-11-13	2025-11-12	周变化
卷螺现货价差（上海）	70	80	-10
卷螺现货价差（北京）	140	130	-10
卷螺现货价差（沈阳）	80	80	-20

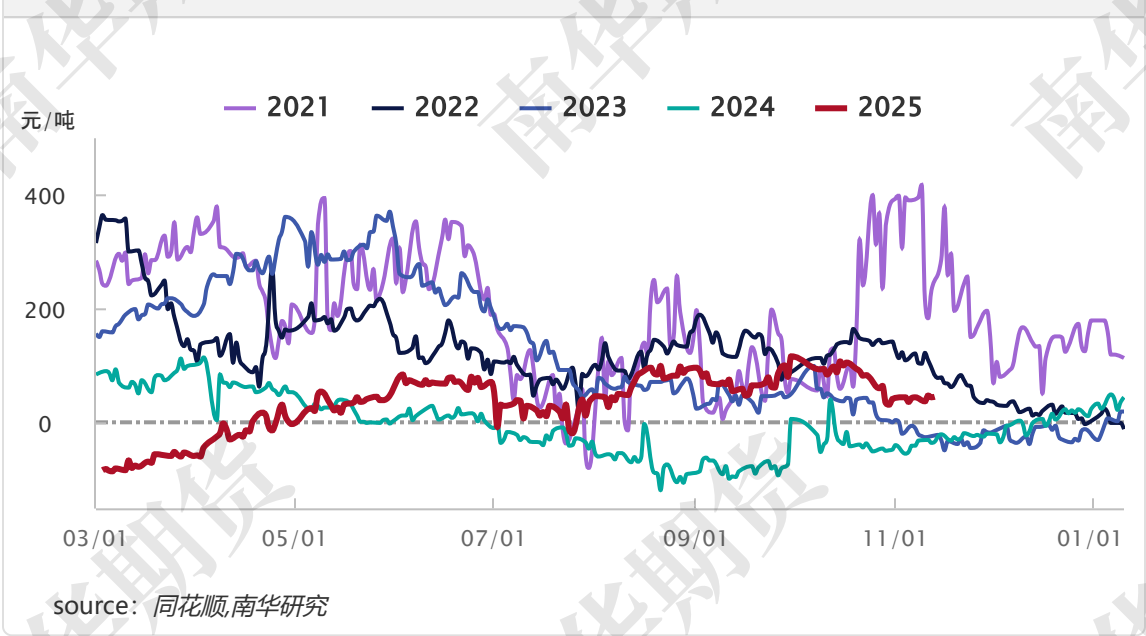
source：南华研究

螺纹钢01合约基差季节性（杭州中天）



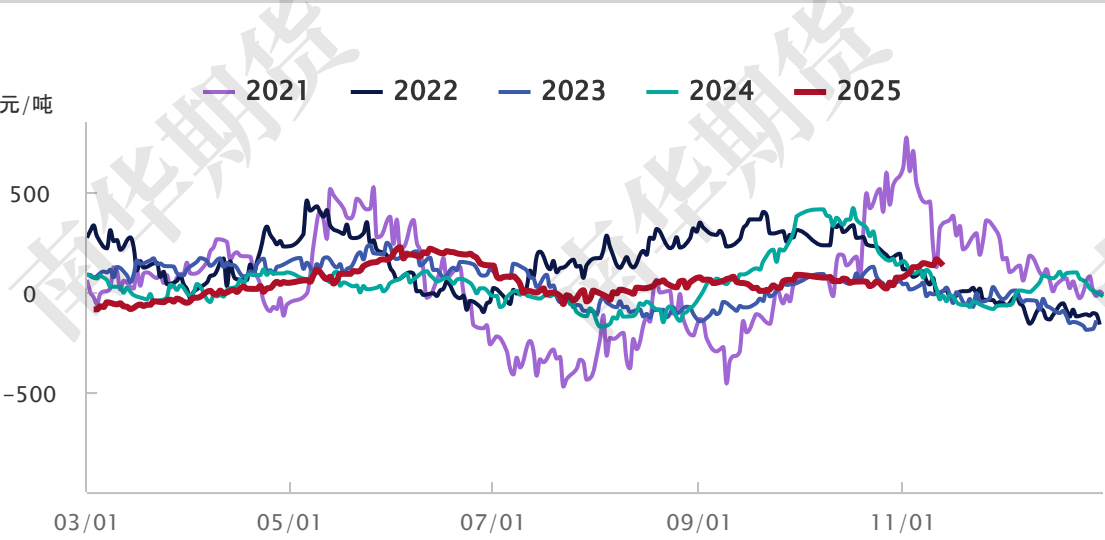
source：同花顺,南华研究

热卷01合约基差季节性（张家港沙钢）



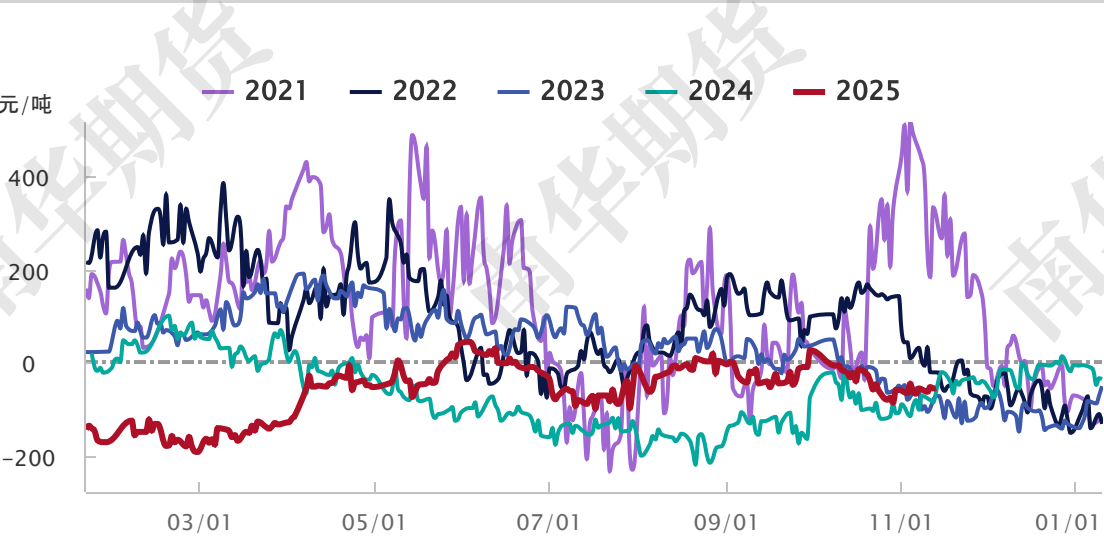
source：同花顺,南华研究

螺纹钢01合约基差季节性（北京）



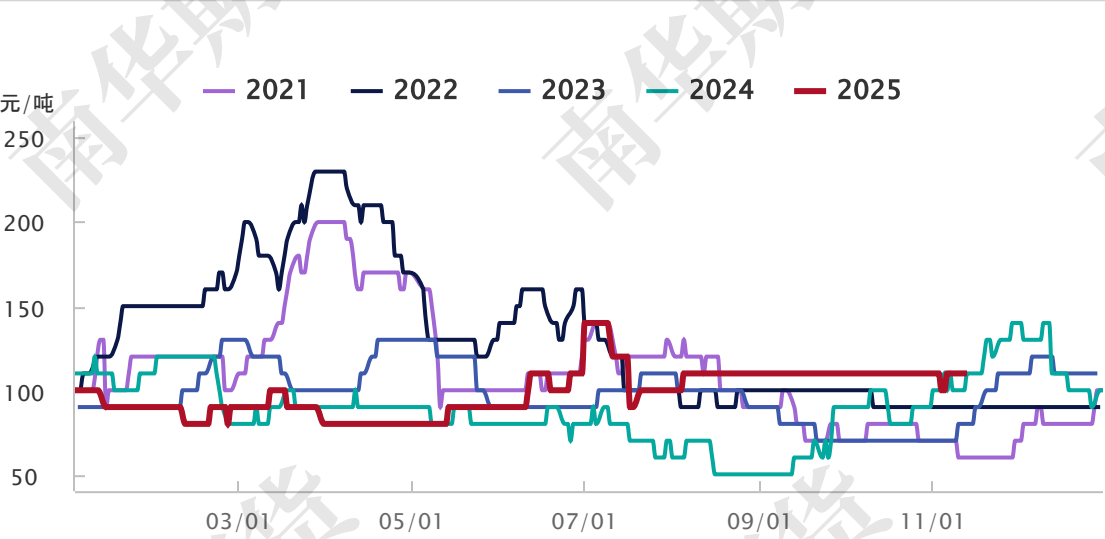
source: 同花顺,南华研究

热卷01基差（纵横）季节性



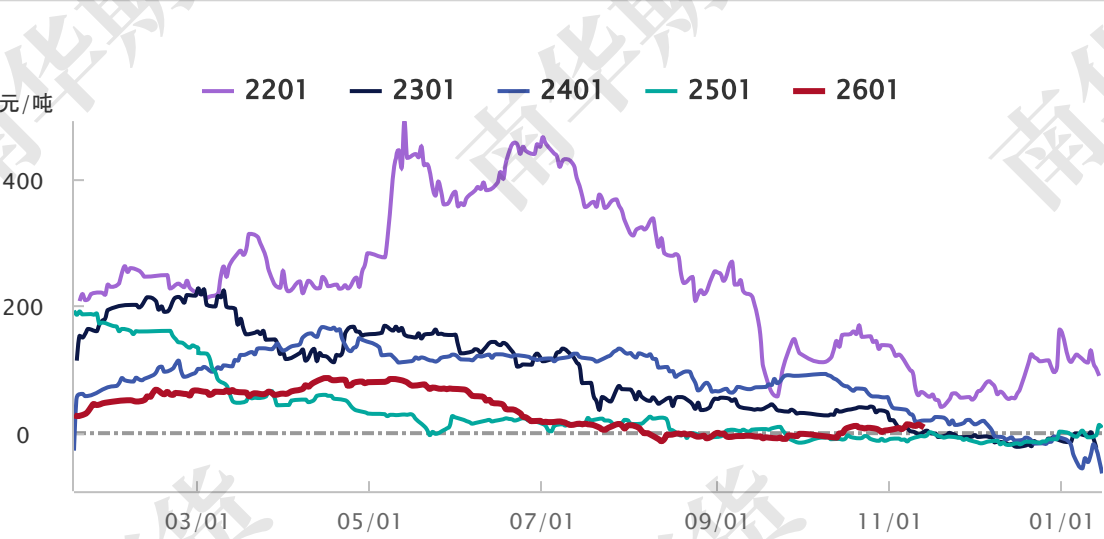
source: 上海钢联,同花顺,南华研究

中天-中新螺纹价格季节性



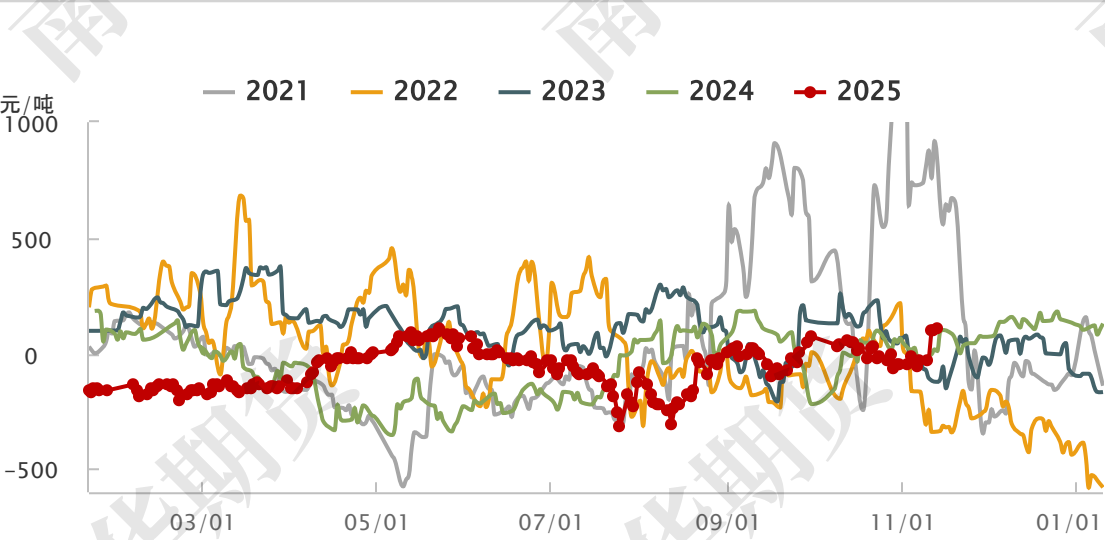
source: 上海钢联,南华研究

铁矿石01基差（PB-期货）季节性



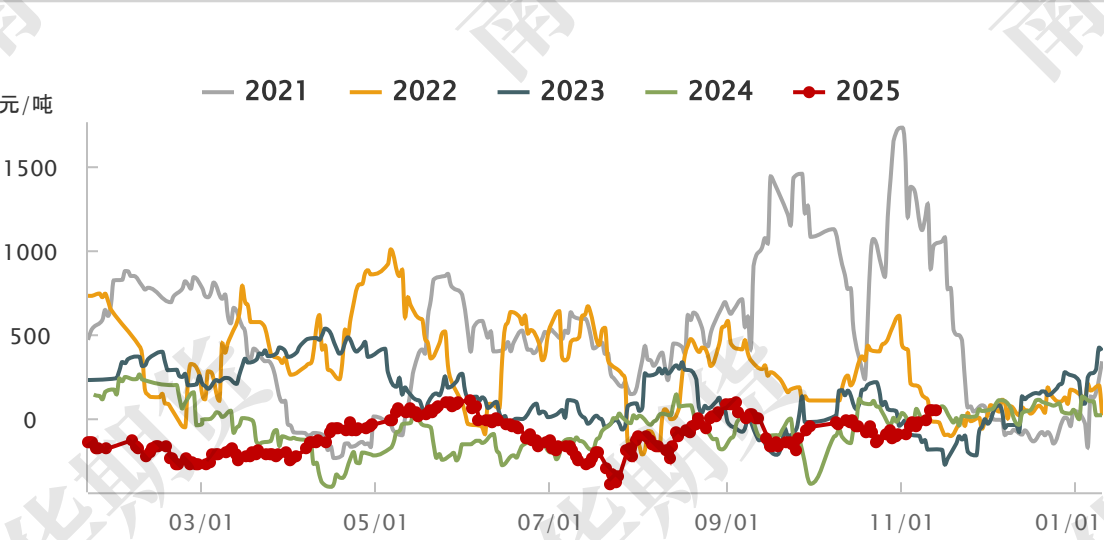
source: 同花顺,南华研究

焦煤01合约基差季节性（唐山蒙5）



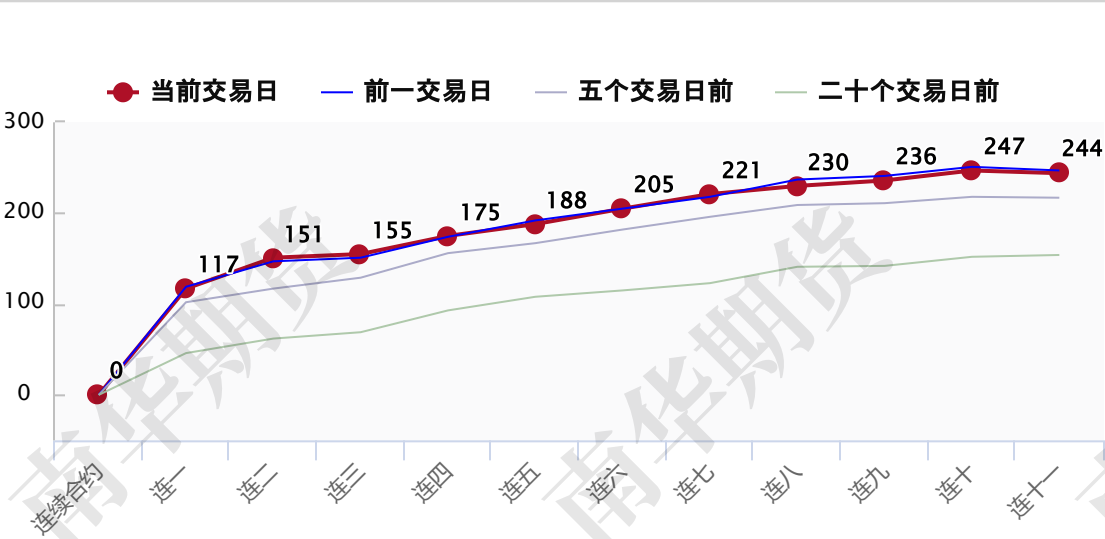
source: 同花顺,南华研究

焦炭01合约基差（晋中湿焦）季节性



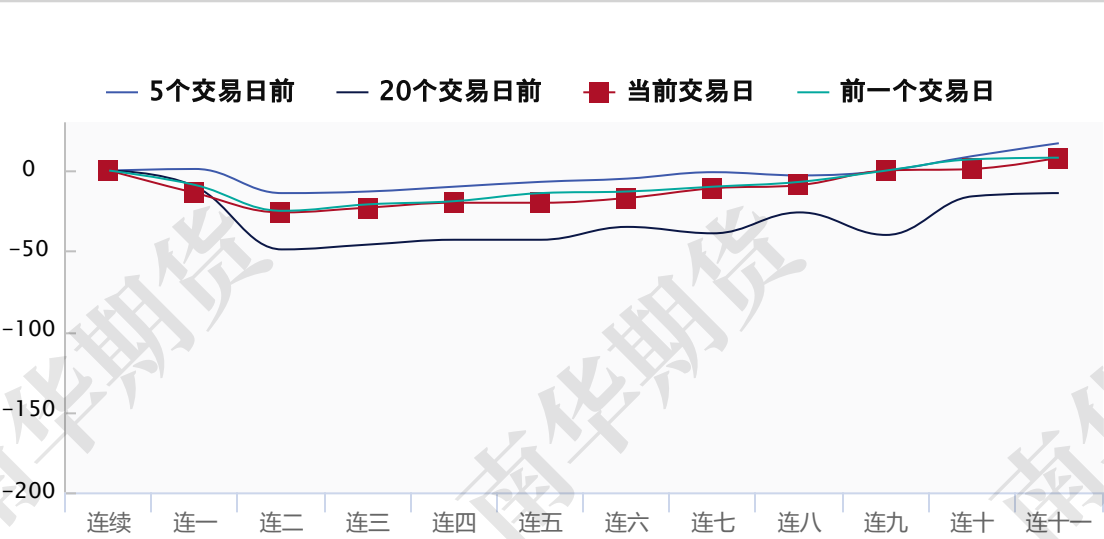
source: 同花顺

螺纹期限结构价差图

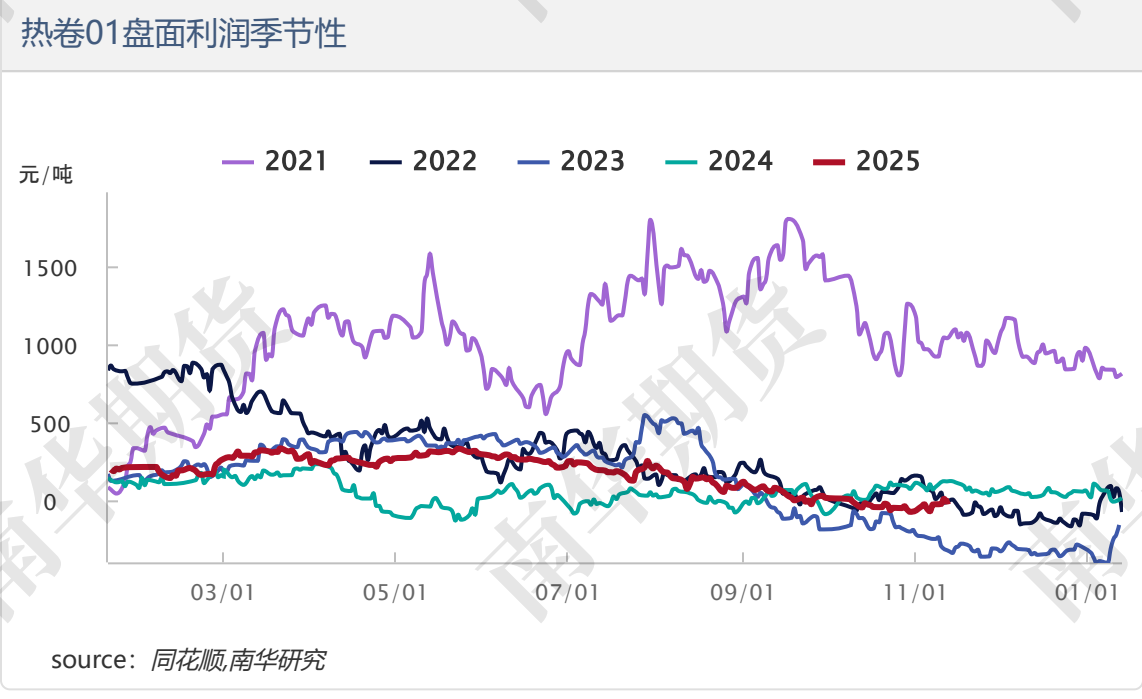
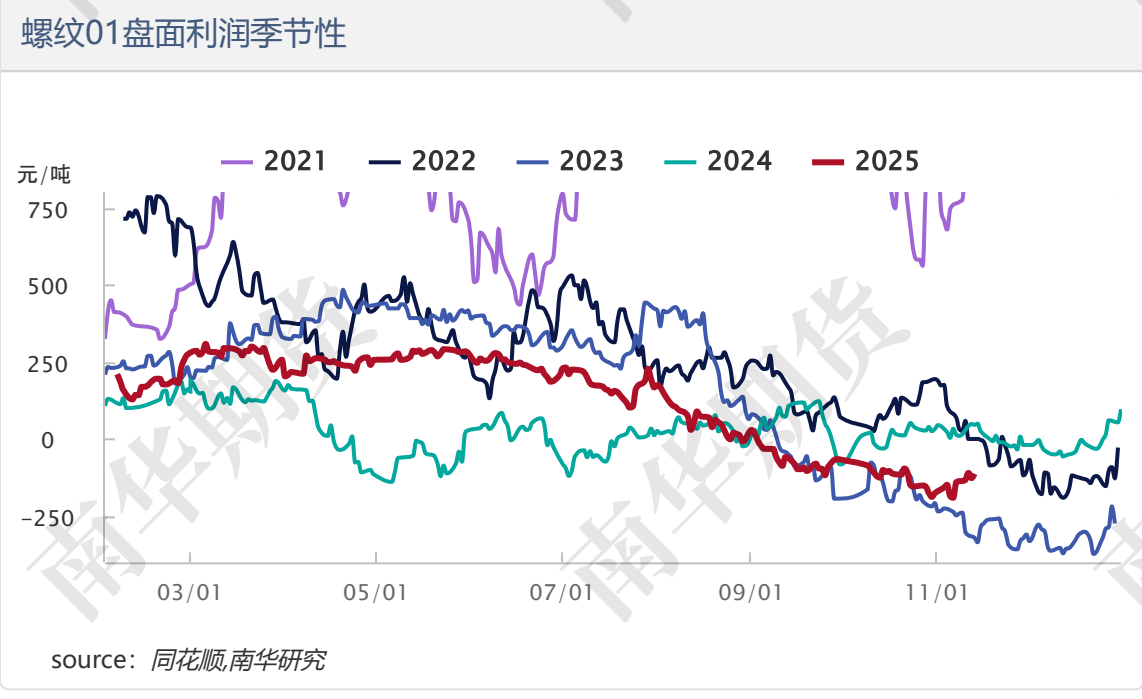
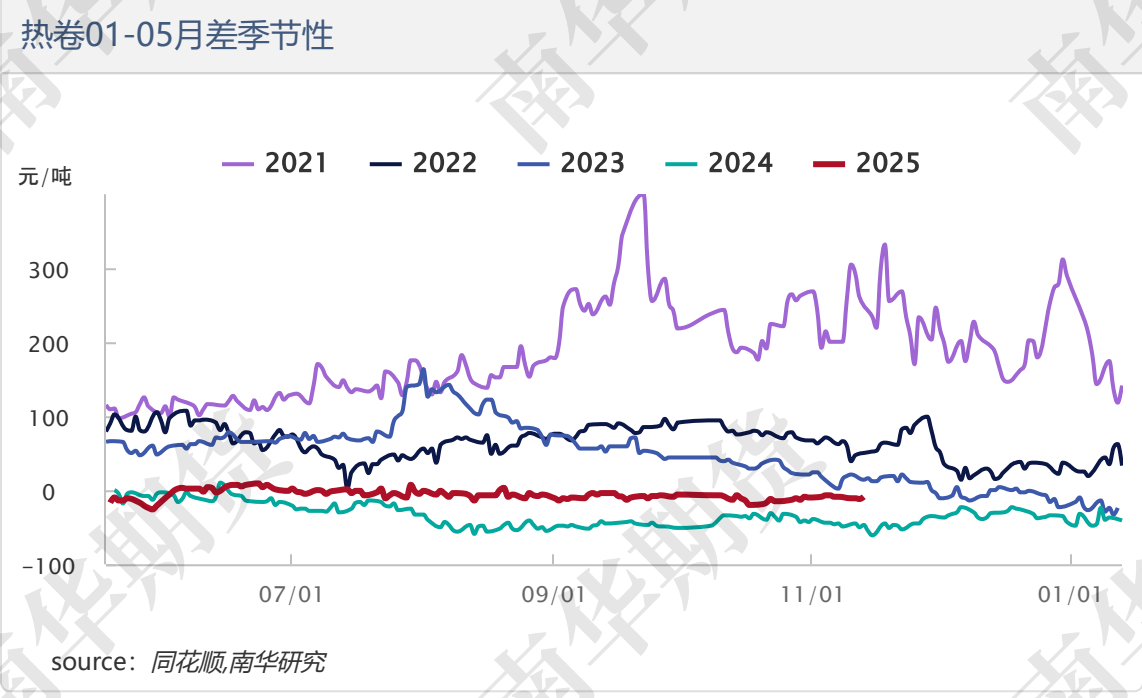
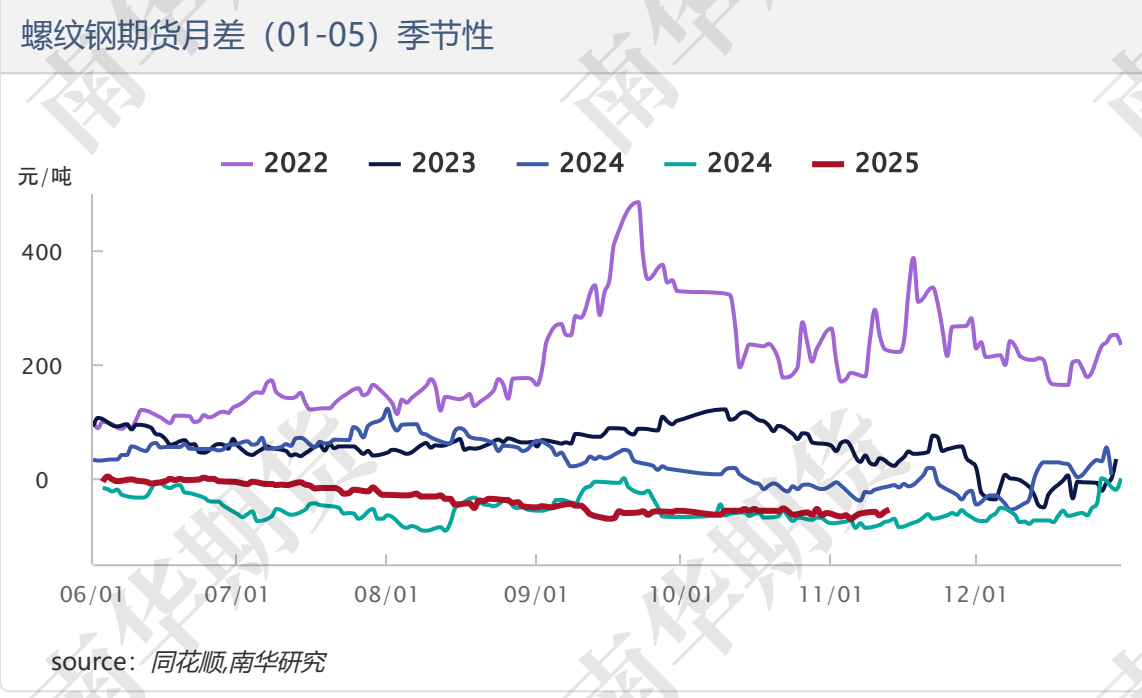
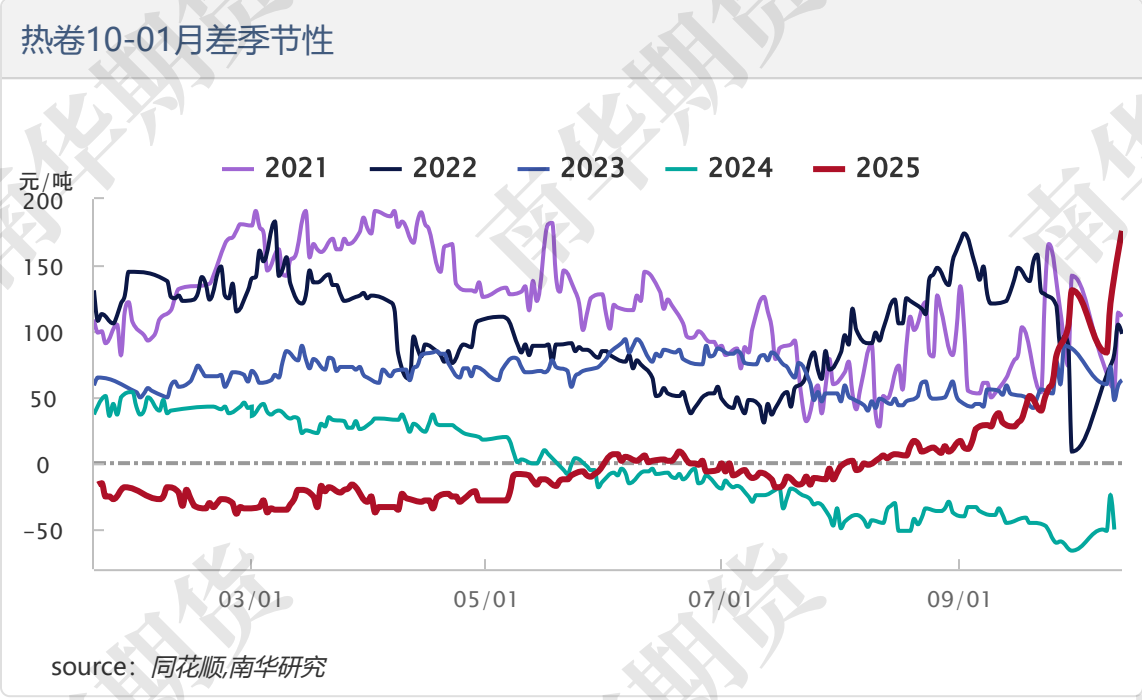
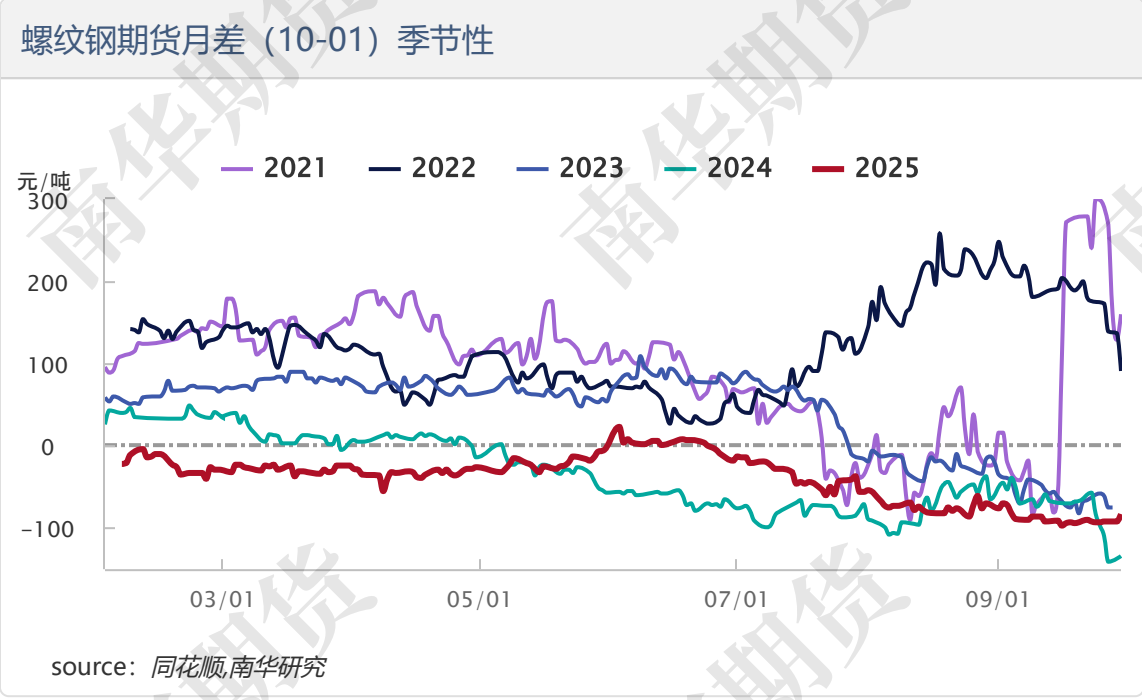
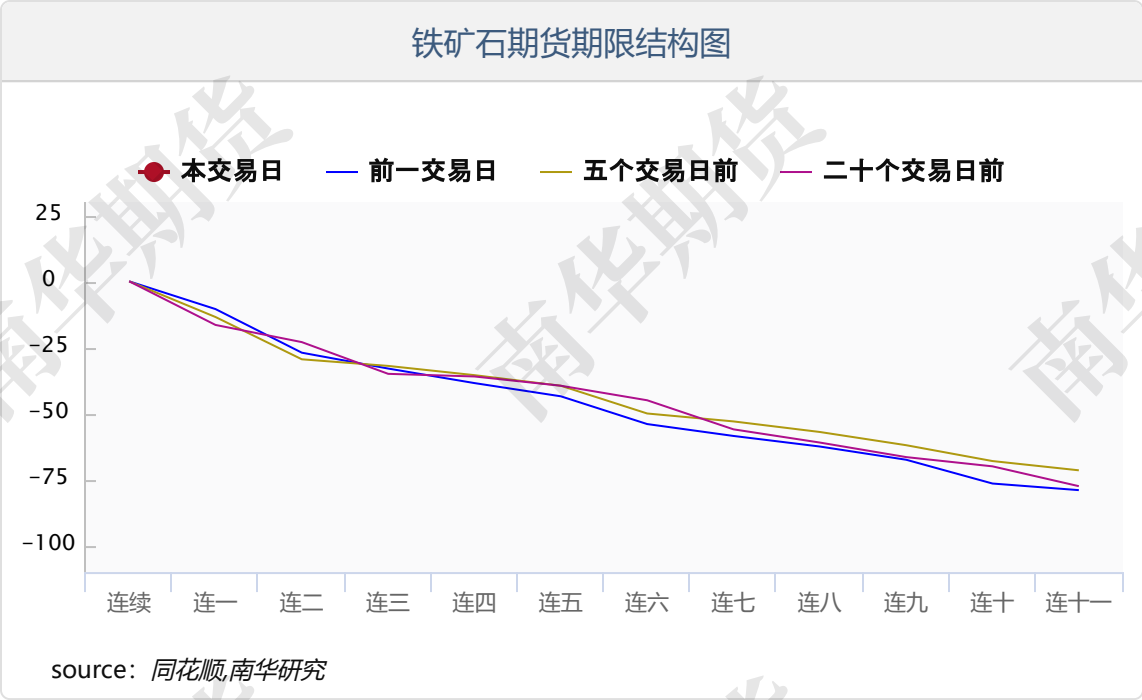
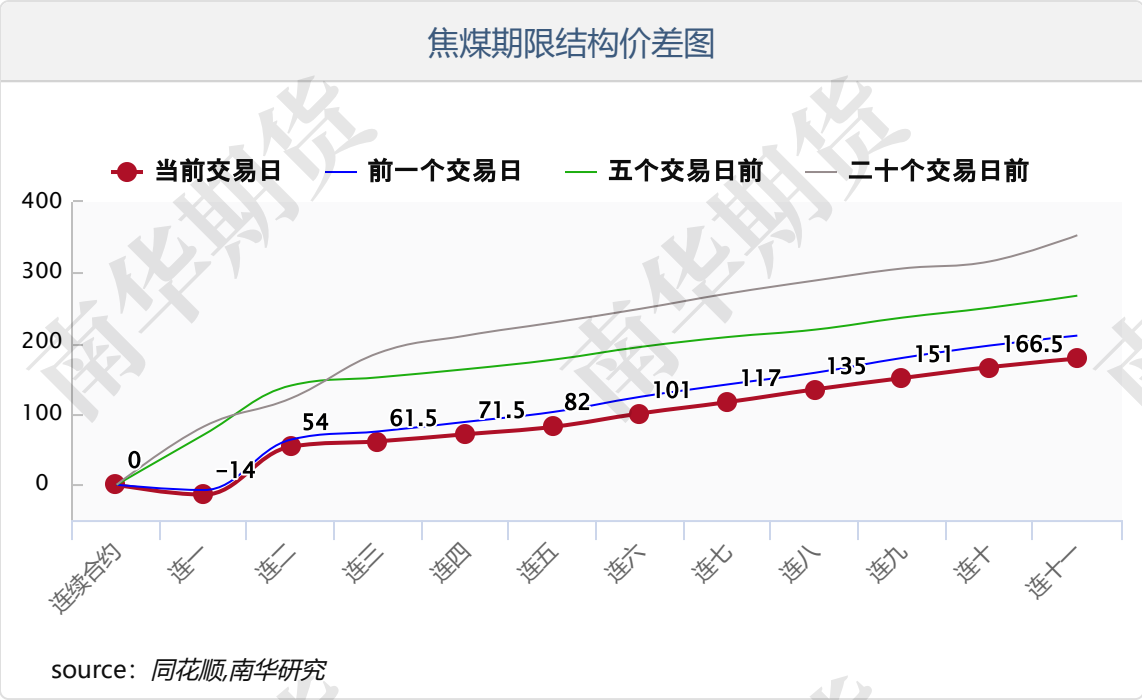


source: 同花顺,南华研究

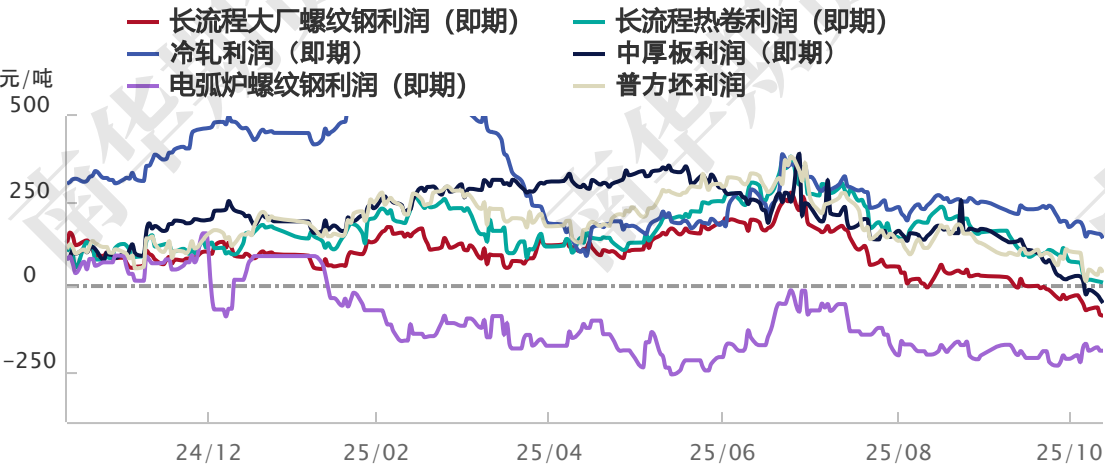
热卷期限结构价差图



source: 同花顺,南华研究



各钢材即期利润（SMM）



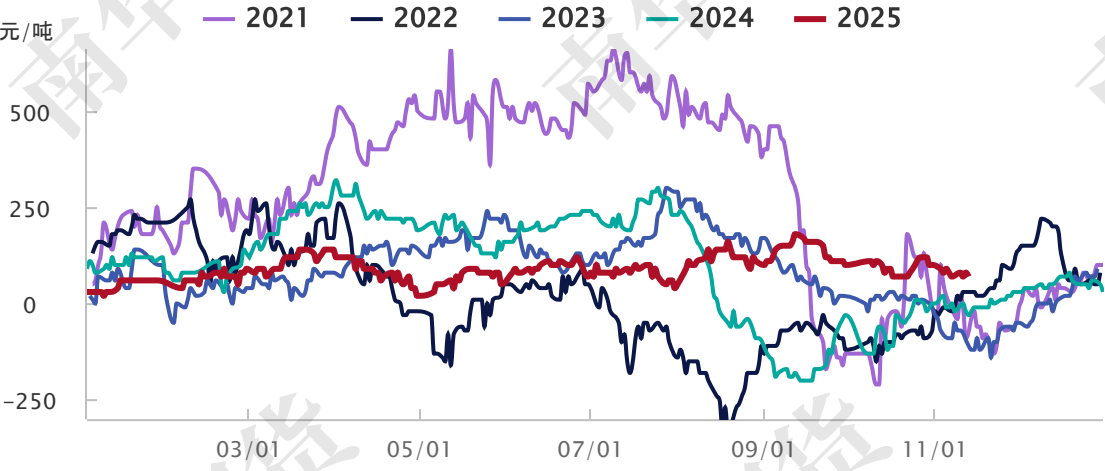
source: SMM,南华研究

各钢材原料滞后三周利润（SMM）



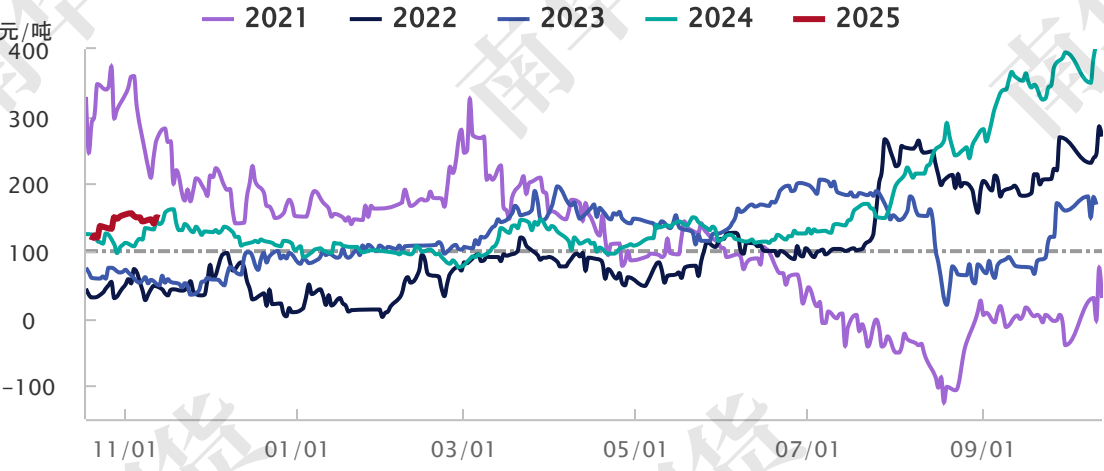
source: SMM,南华研究

现货卷螺差（上海）季节性



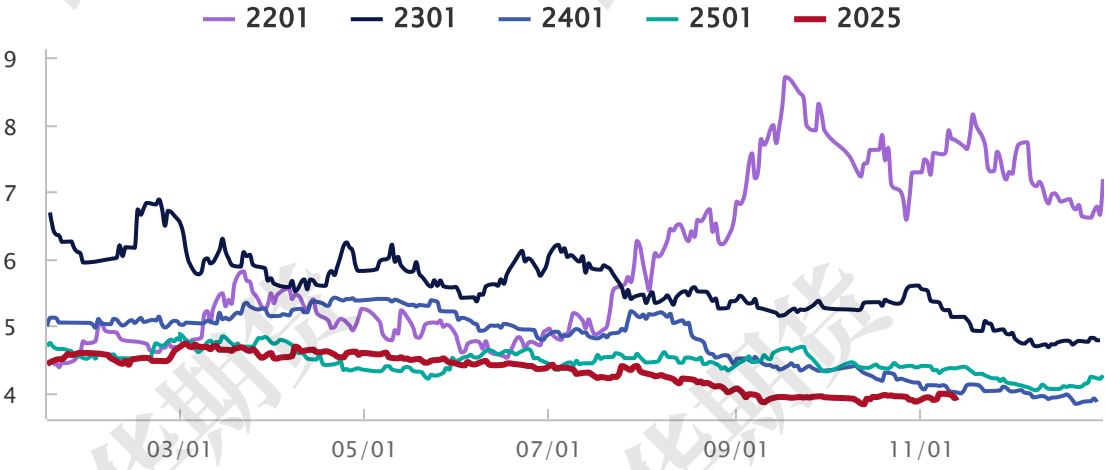
source: 南华研究 钢联

10卷螺差季节性



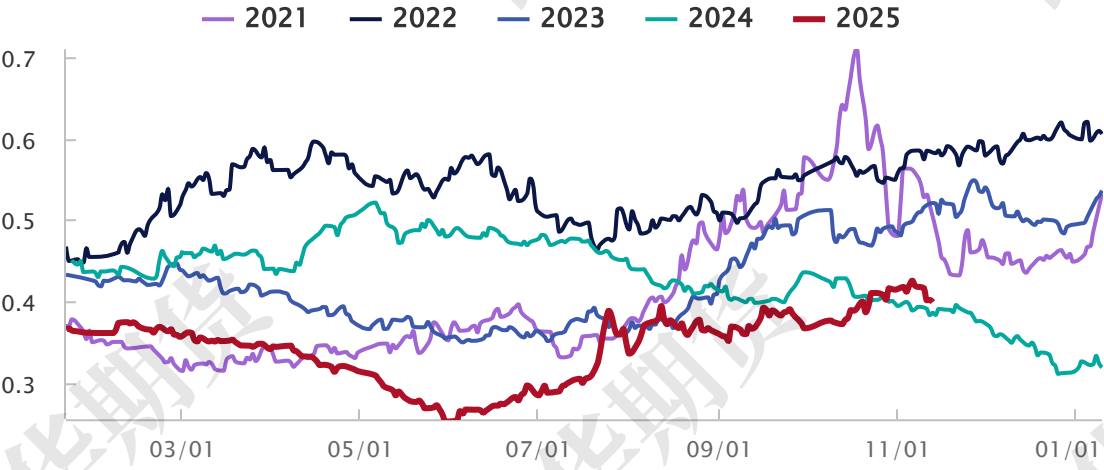
source: 同花顺,南华研究

01螺纹铁矿比季节性



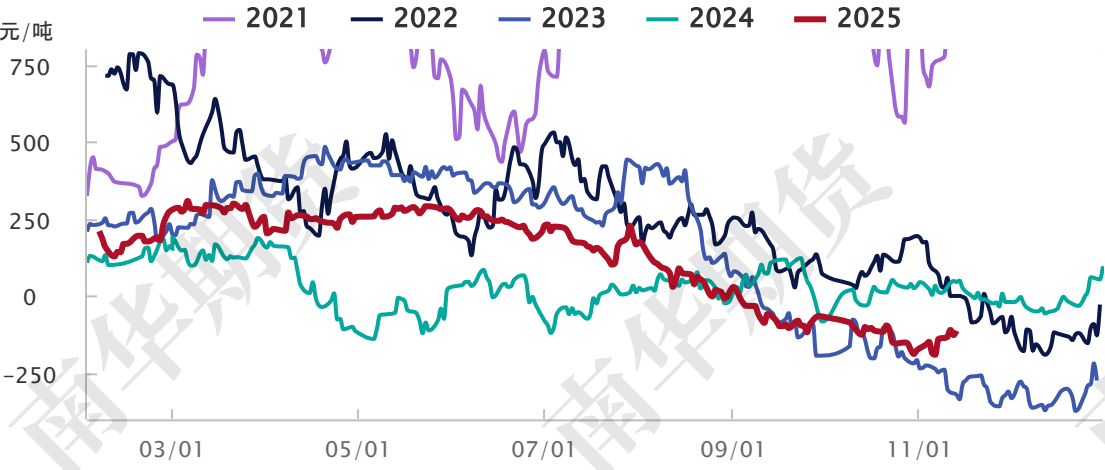
source: 同花顺,南华研究

01焦煤螺纹比季节性



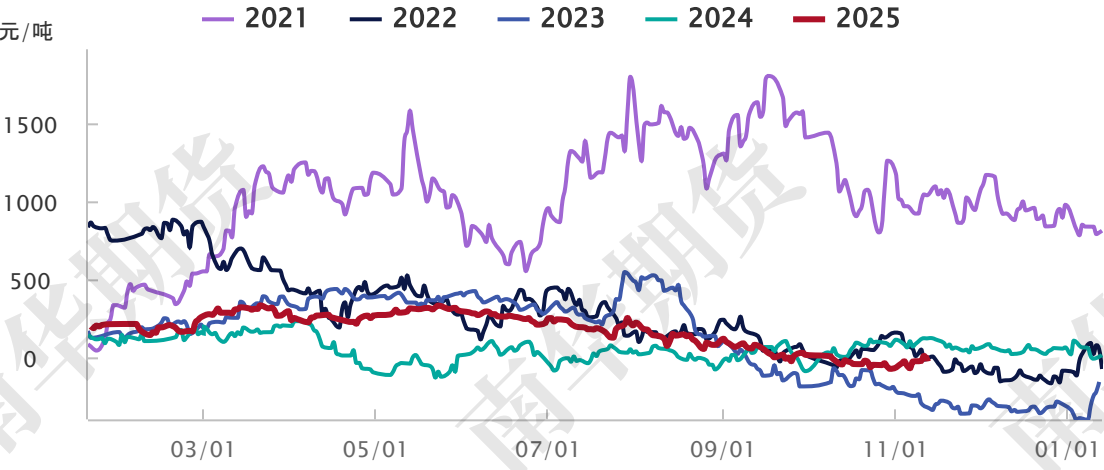
source: 同花顺,南华研究

螺纹01盘面利润季节性



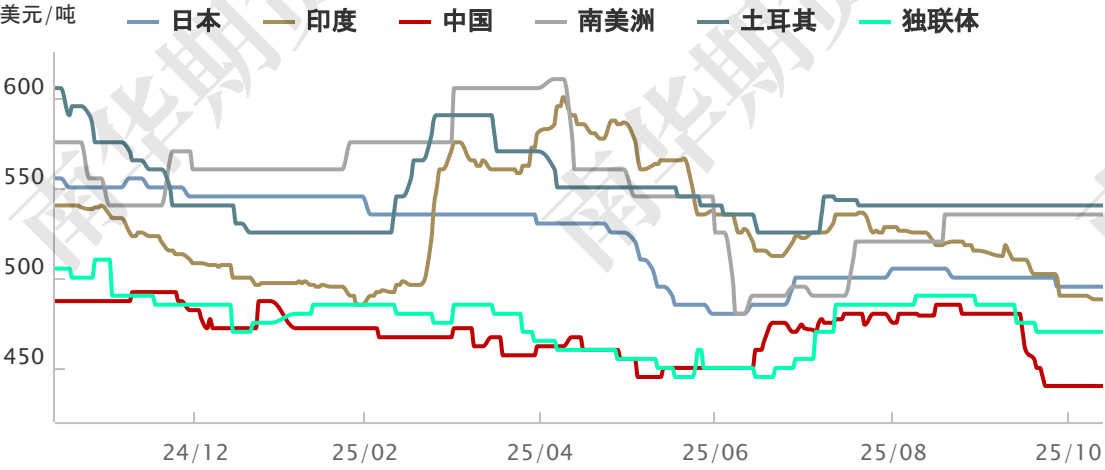
source: 同花顺,南华研究

热卷01盘面利润季节性



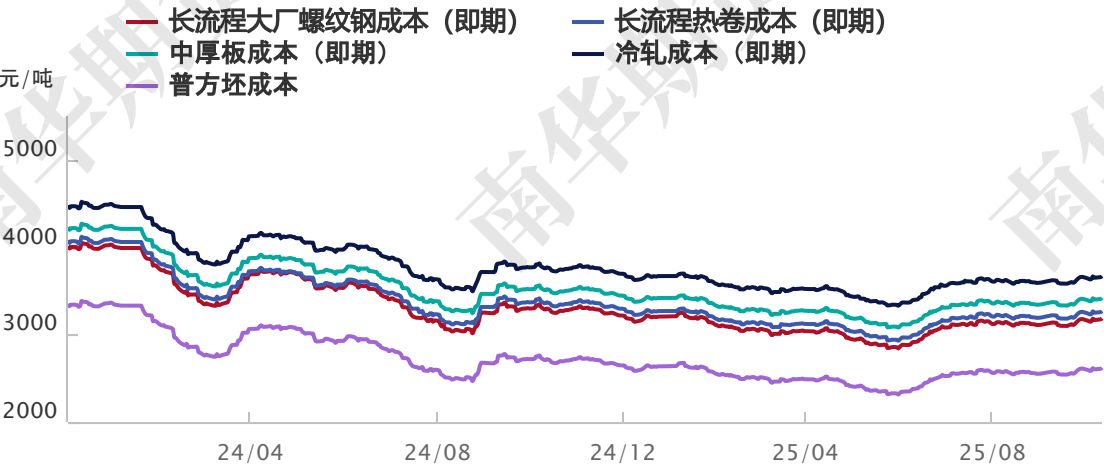
source: 同花顺,南华研究

热卷各国家FOB价格



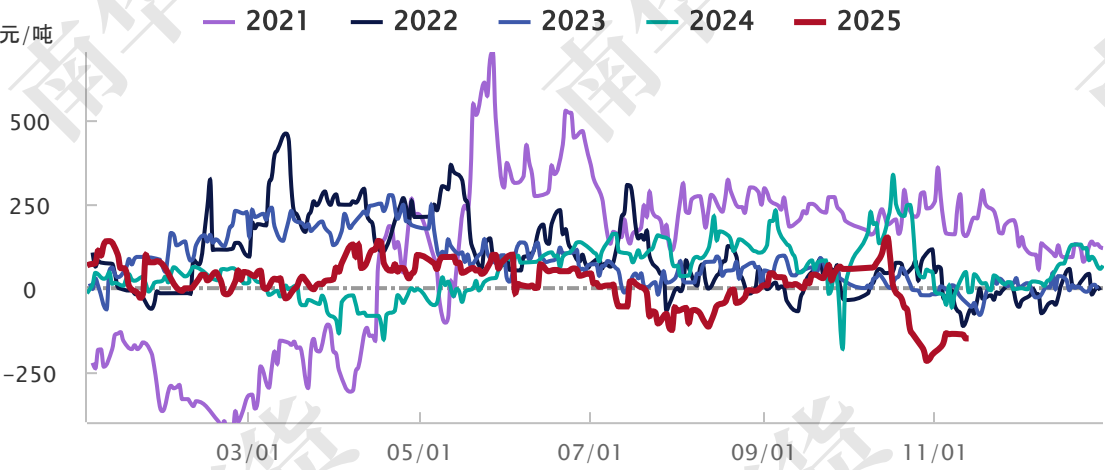
source: 南华研究

各钢材成本(SMM)



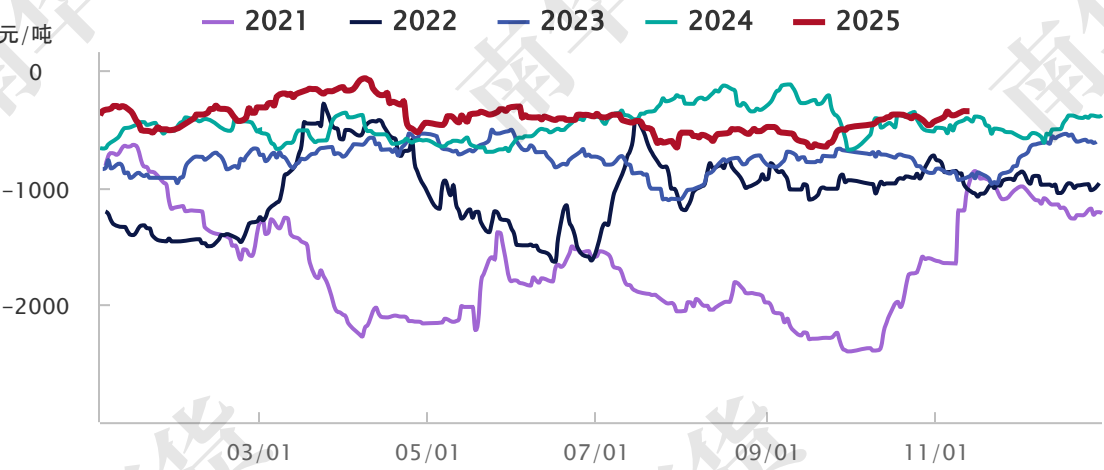
source: SMM,南华研究

热卷出口利润估算季节性



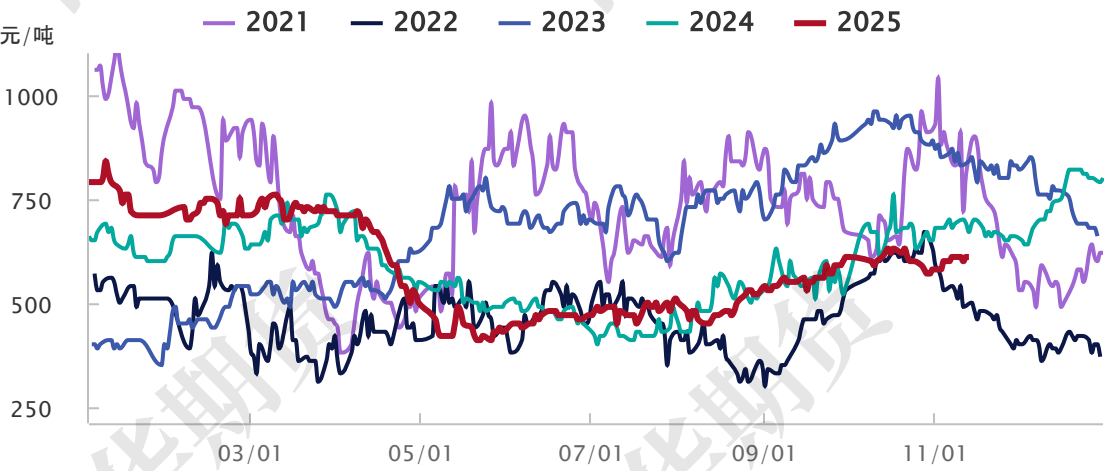
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

土耳其废钢-唐山钢坯季节性



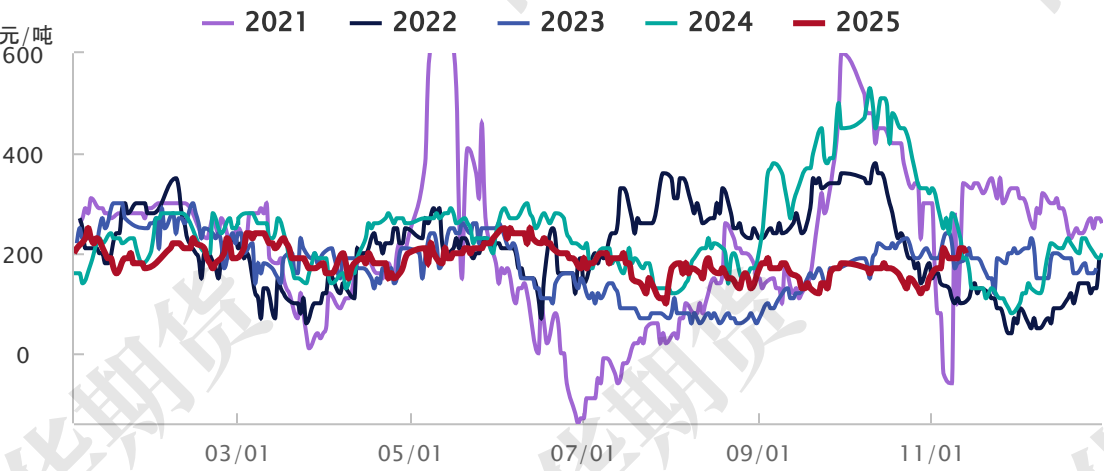
source: 同花顺,南华研究

冷热价差（乐从）季节性



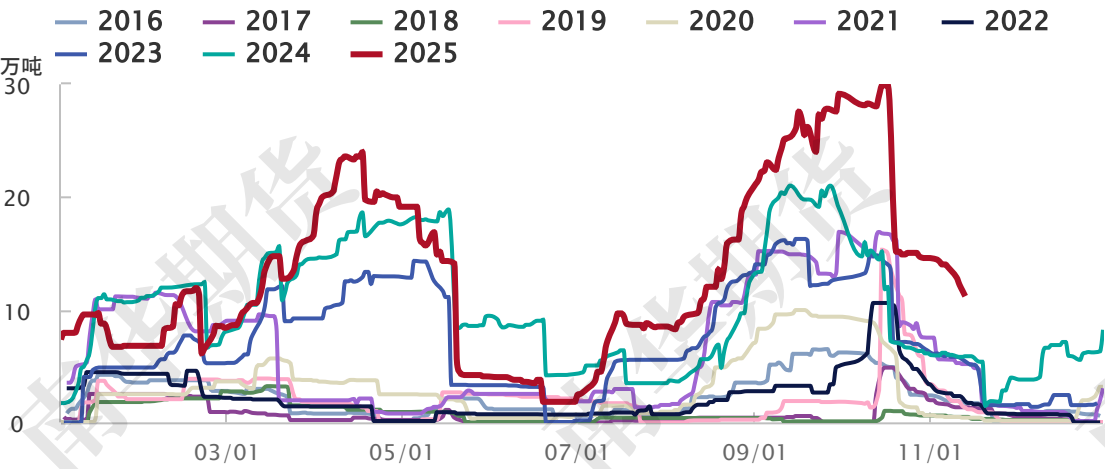
source: 南华研究

唐山螺纹钢-钢坯价差



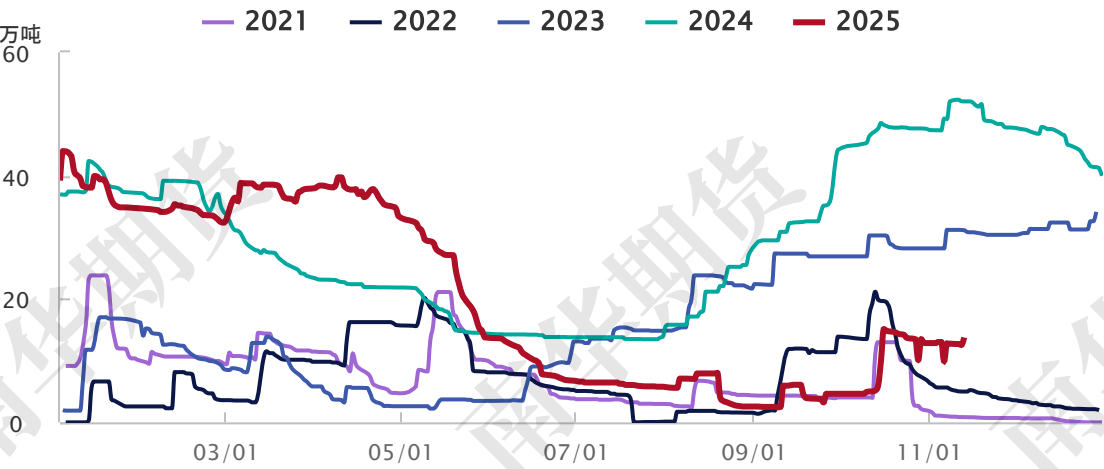
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

上期所螺纹钢仓单库存季节性



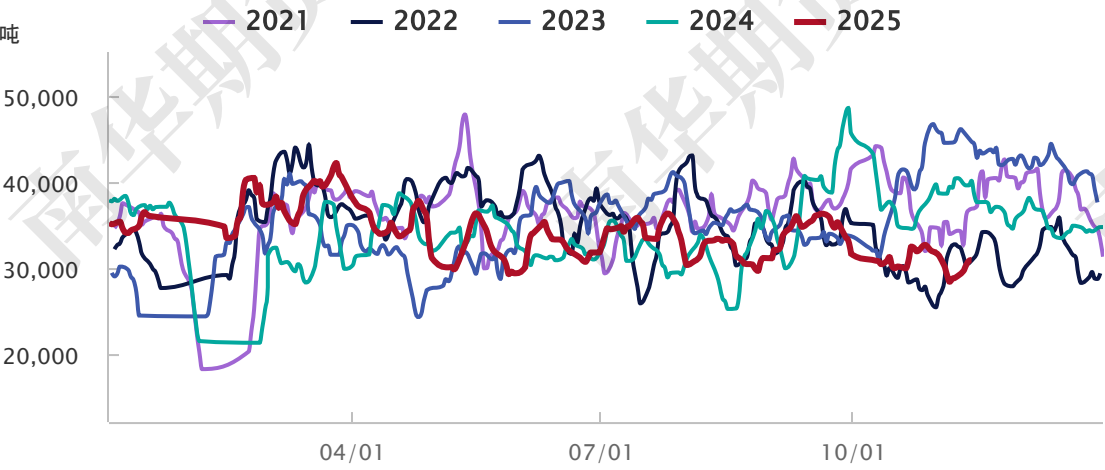
source: 同花顺,南华研究

上期所热卷仓单库存季节性

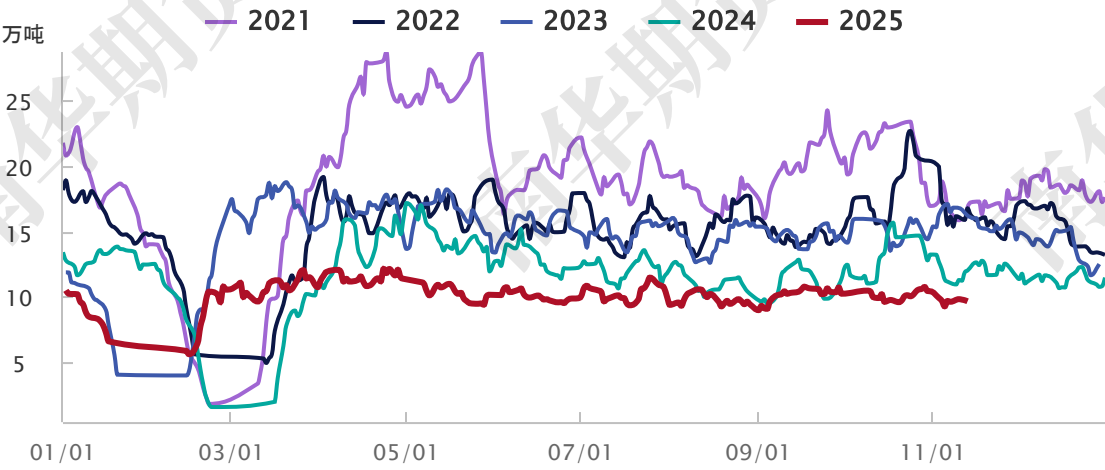


source: 同花顺,南华研究

热轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA季节性



建材成交量（万吨）/5DMA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



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富