

研究员：戚纯怡

期货从业证号：

F03113636

投资咨询证号：

Z0018817

☎:021-65789253

✉:qichunyi_qh@chinastock.c

om.cn

螺纹热卷日报

第一部分 市场信息

螺纹									
期货（元/吨）									
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌		
RB05	3083	3164	-81	HC05-RB05	158	173	-15		
RB10	3146	3231	-85	HC10-RB10	115	129	-14		
RB01	3182	3266	-84	HC01-RB01	112	127	-15		
RB01-RB05	99	102	-3	RB10-RB01	-36	-35	-1		
RB05-RB10	-63	-67	4						
05合约螺纹盘面利润	-85	-62	-23	RB05/I05	4.04	4.01	0.03		
10合约螺纹盘面利润	36	63	-26	RB10/I09	4.37	4.35	0.02		
01合约螺纹盘面利润	86	115	-29	RB01/I01	4.55	4.53	0.02		
现货（元/吨）									
	今日	昨日	涨跌	折标准品	05基差	10基差	01基差		
上海中天	3140	3200	-60	3140	57	-6	-42		
南京西城	3310	3350	-40	3310	227	164	128		
山东石横	3330	3380	-50	3330	247	184	148		
唐山唐钢	3220	3230	-10	3310	227	164	128		
最便宜交割品				3140	57	-6	-42		
唐山钢坯	3010	3040	-30						
华东废钢	2150	2150	0						
现货地区价差（元/吨）					现货利润（元/吨）				
注：区域间价差为地区均价计	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌		
上海螺纹-北京螺纹	-20	-10	-10	调坯轧材利润	20	40	-20		
上海螺纹-济南螺纹	-190	-170	-20	华东螺纹利润	-181	-154	-28		
上海螺纹-广州螺纹	-310	-260	-50	唐山螺纹利润	-84	-70	-15		
上海螺纹-杭州螺纹	-90	-90	0	山东螺纹利润	-416	-290	-126		
上海螺纹-南京螺纹	-20	-20	0	唐山钢坯利润	12	9	3		
唐山带钢-唐山钢坯	20	40	-20	华东电炉平电	-241	-190	-50		
上海线材-上海螺纹	240	240	0	华东电炉谷电	-76	-25	-50		
上海盘螺-上海螺纹	240	240	0						
热卷									
期货（元/吨）									
	今日	昨日	涨跌						
HC05	3241	3337	-96						
HC10	3261	3360	-99						
HC01	3294	3393	-99						
HC01-HC05	53	56	-3	HC10-HC01	-33	-33	0		
HC05-HC10	-20	-23	3						
05合约热卷盘面利润	73	111	-38	HC05/I05	4.25	4.23	0.02		
10合约热卷盘面利润	151	192	-40	HC10/I09	4.53	4.52	0.01		
01合约热卷盘面利润	198	242	-44	HC01/I01	4.71	4.70	0.01		
现货（元/吨）									
	今日	昨日	涨跌	折标准品	05基差	10基差	01基差		
天津河钢热卷	3260	3300	-40	3350	109	89	56		
乐从日钢热卷	3290	3350	-60	3290	49	29	-4		
上海鞍钢热卷	3290	3350	-60	3290	49	29	-4		
最便宜交割品				3290	49	29	-4		
乐从马钢冷轧	4010	4080	-70						
上海马钢冷轧	4070	4110	-40						
唐山带钢	0	0	0						
现货地区价差（元/吨）					现货利润（元/吨）				
注：区域间价差为地区均价计	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌		
上海热卷-天津热卷	20	20	0	天津热卷利润	-95	-89	-7		
上海热卷-乐从热卷	0	0	0	华东热卷利润	-135	-104	-31		
上海热卷-上海螺纹	2	0	2						
唐山带钢-唐山热卷	-80	-70	-10						
上海冷轧-上海热卷	780	760	20						
乐从冷轧-乐从热卷	720	730	-10						

数据来源：Mysteel、同花顺iFinD

第二部分 市场研判

【相关价格】

现货：网价上海中天螺纹 3140 元（-60），北京敬业 3190 元（-50），上海鞍钢热卷 3290 元（-60），天津河钢热卷 3260 元（-40）。

【交易策略】

受到周末全球关税影响，今日黑色板块跳空低开，日内维持低位震荡走势，钢材现货跟随盘面下跌。上周钢材整体增产，其中螺纹增产而热卷减产；钢材去库速度加快，整体库存仍处于历年同期低位。建材下游需求存在季节性修复，下游项目资金到位程度小幅好转，但螺纹表观需求表现依然偏低，近期旺季表需可能见顶，而热卷表需受出口下滑影响出现下跌。近期高炉依然复产，但下游需求修复不及预期，复产进度慢。目前钢材产量已高于去年同期水平，下游需求表现偏弱，煤焦仍然拖累钢材成本，近期加大买单出口查处力度，可能使得钢材出口进一步承压。3 日美国宣布对华征收 54% 的关税，同时中方向美国出口产品提出反制关税，清明节期间全球资本市场巨震，虽然此次钢材和汽车并未在双边直接征收关税的名单之列，但美国征收关税，将对国内直接出口的钢材产生影响，同时也将对国内部分依靠间接出口至美的产品产生冲击。因此短期钢材仍然跟随资本市场承压，叠加黑色需求缺乏亮点，整体趋势仍然向下。后续国内可能针对海外政策出台更多货币政策，关注 4 月中央政治局会议。

单边：钢价维持震荡偏弱走势

套利：建议做多 5-10 价差继续持有

期权：建议观望

【重要资讯】

1. SMM 钢材航运：上周(2025.3.29-2025.4.4)全球(不含中国)港口钢材出港总量为 249.71 万吨，环比增幅 11%。中国港口出港总量为 327.04 万吨，环比增幅 13%。

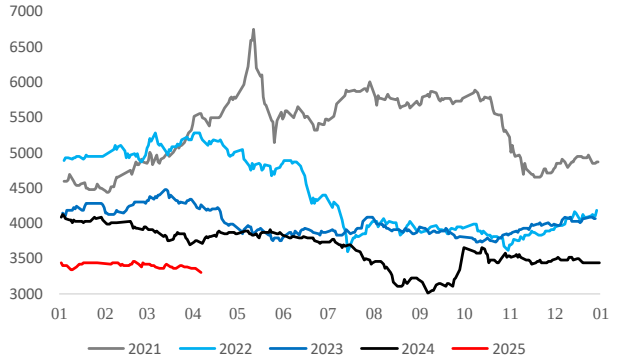
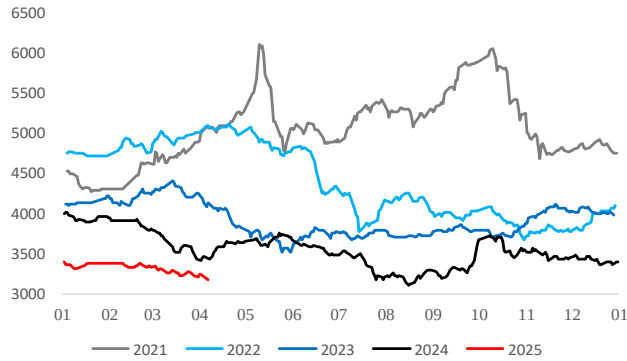
2. 河钢承钢于 4 月 6 日开始，对 2500m³高炉进行轮修，检修周期待定，预计影响

铁水产量 0.6 万吨/日。

第三部分 相关附图

图1：螺纹钢汇总价格：HRB400：20mm：上海（元/吨）

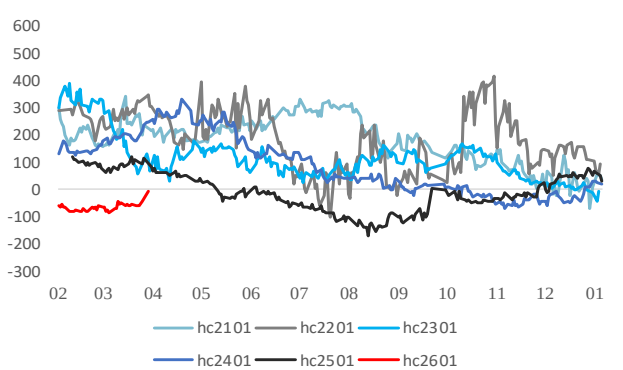
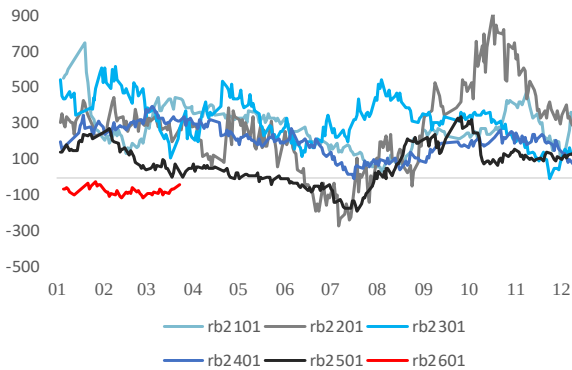
图2：热轧板卷汇总价格：4.75mm：上海（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图3：螺纹01合约基差（上海地区）（元/吨）

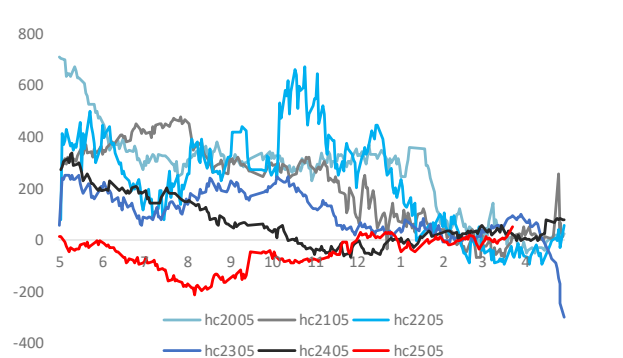
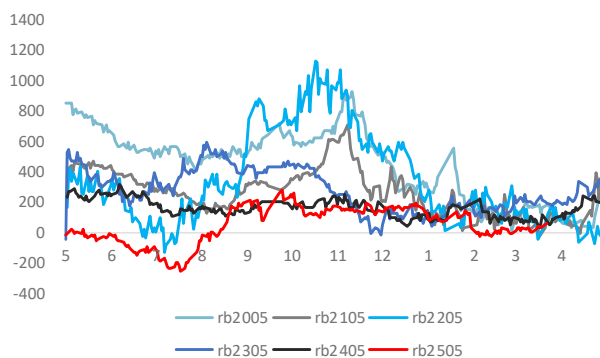
图4：热卷01合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图5：螺纹05合约基差（上海地区）（元/吨）

图6：热卷05合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图7：螺纹10合约基差（上海地区）（元/吨）

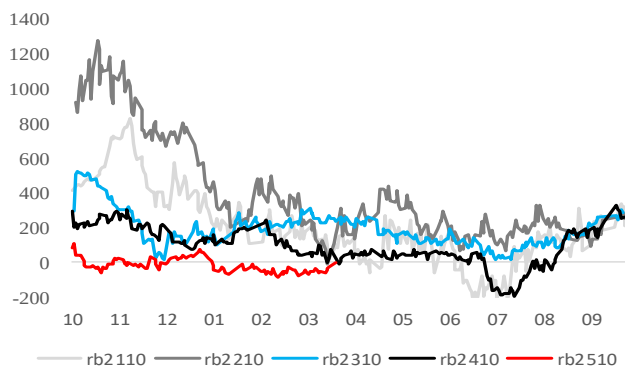
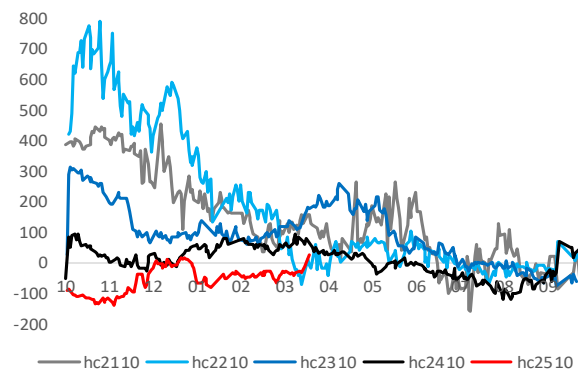


图8：热卷10合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图9：螺纹01-05价差（元/吨）

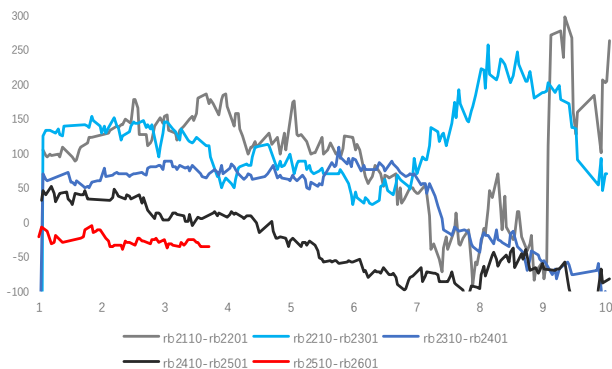
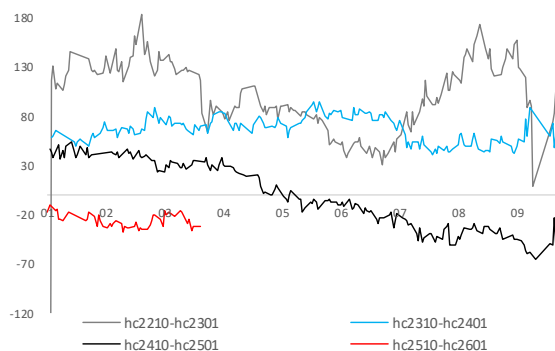


图10：热卷01-05价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图11：螺纹05-10价差（元/吨）

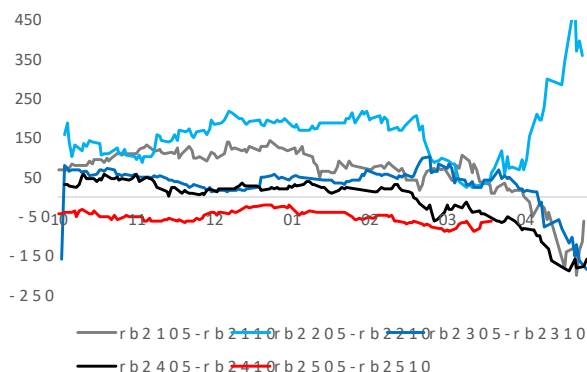
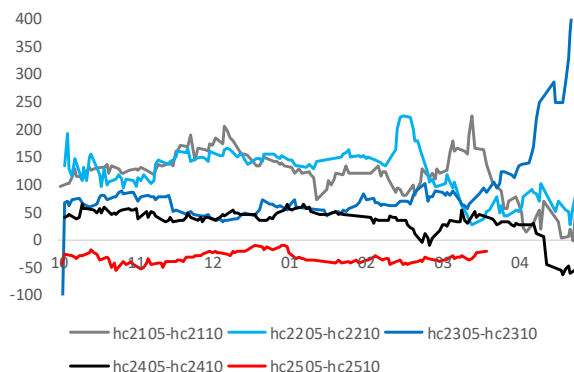


图12：热卷05-10价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图13: 螺纹10-01价差 (元/吨)

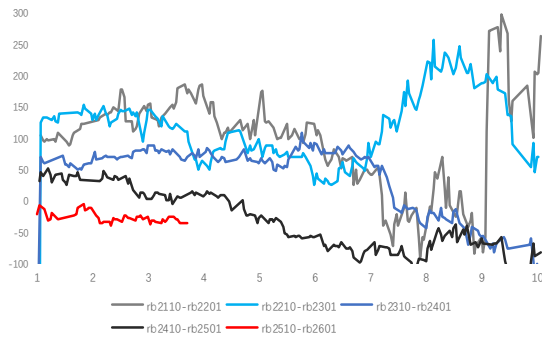
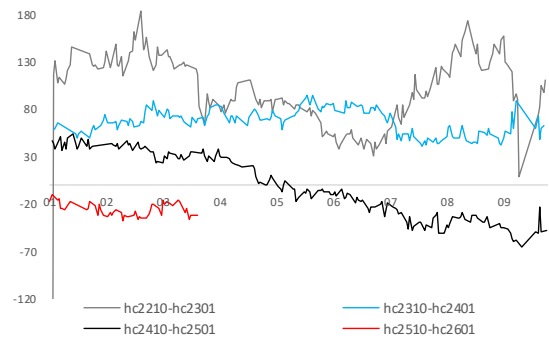


图14: 热卷10-01价差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图15: 01合约卷螺差 (元/吨)

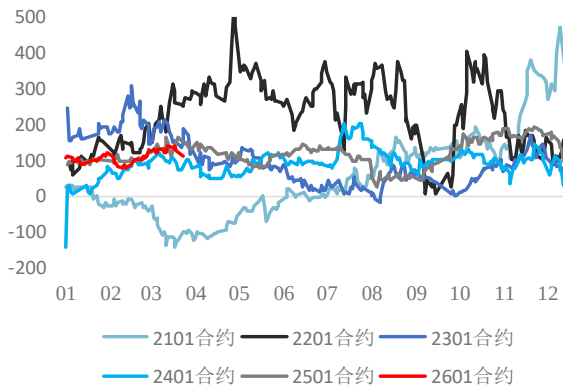
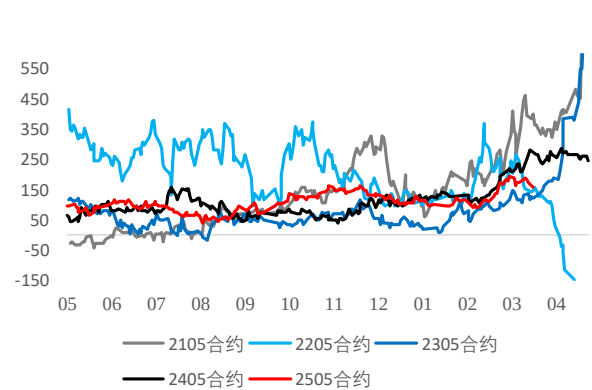
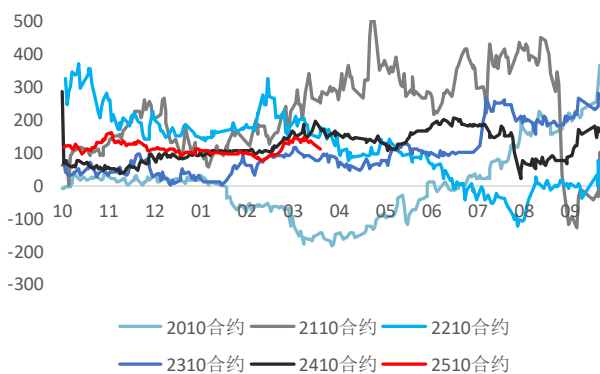


图16: 05合约卷螺差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图17: 10合约卷螺差 (元/吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图18: 螺纹01合约盘面利润 (元/吨)

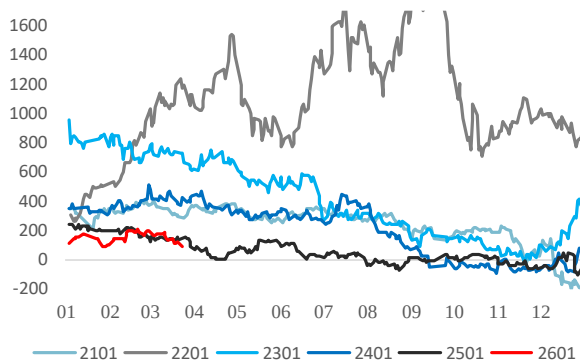
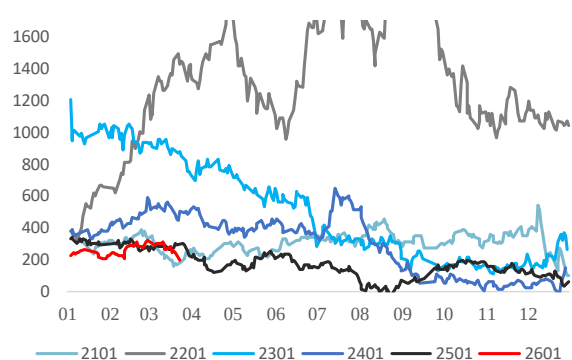


图19: 热卷01约盘面利润 (元/吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图20: 螺纹05合约盘面利润 (元/吨)

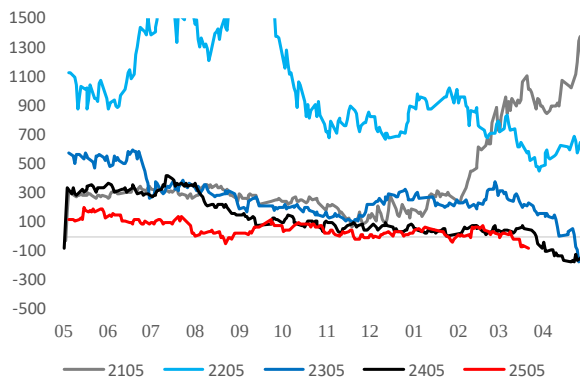
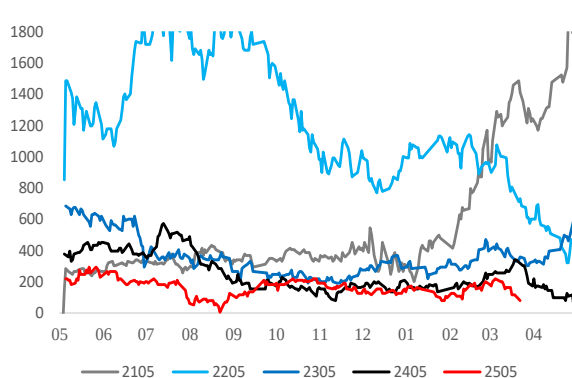


图21: 热卷05约盘面利润 (元/吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图22: 螺纹10合约盘面利润 (元/吨)

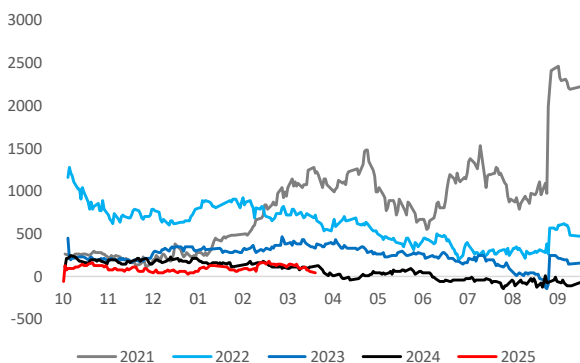
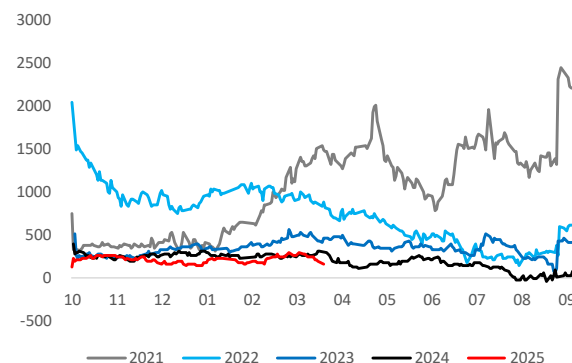


图23: 热卷10约盘面利润 (元/吨)



数据来源: 银河期货、Wind

图24: 华东螺纹现金利润（长流程）（元/吨）

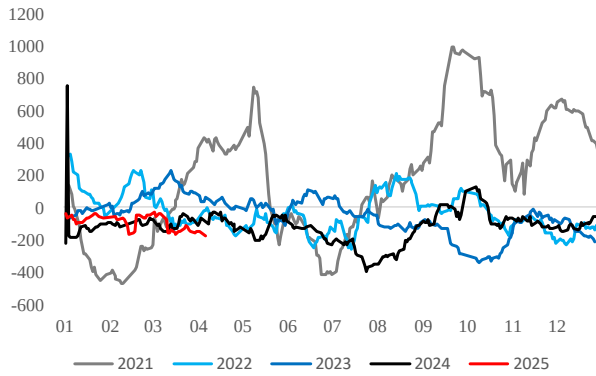
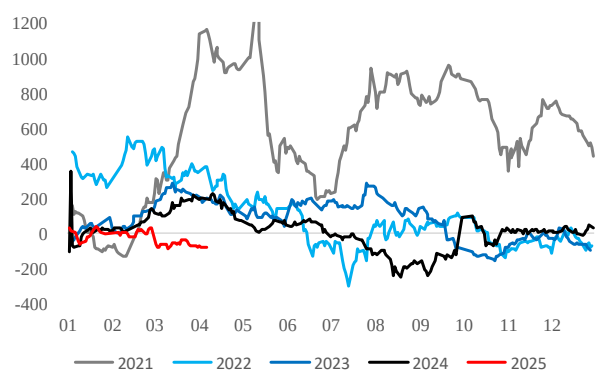


图25: 天津热卷现金利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图26: 华东电炉现金利润（平电）（元/吨）

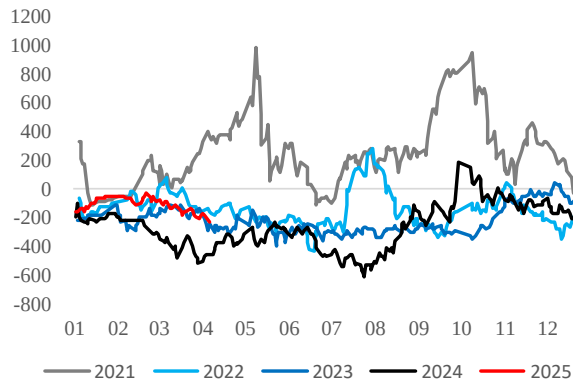
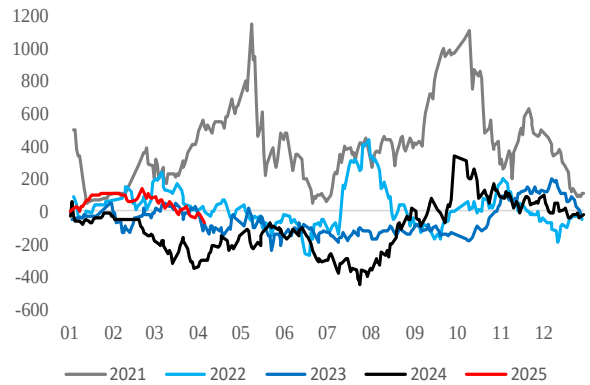


图27: 华东电炉现金利润（谷电）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图28: 唐山钢坯现金利润（元/吨）

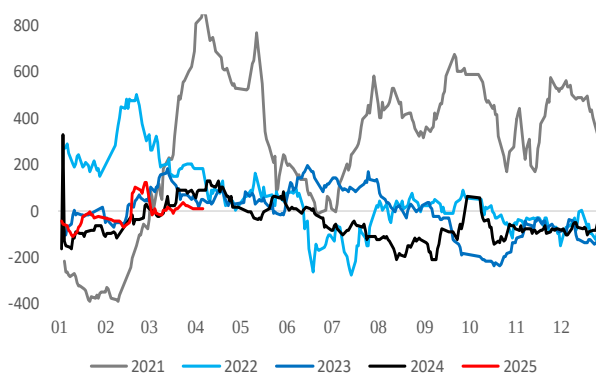
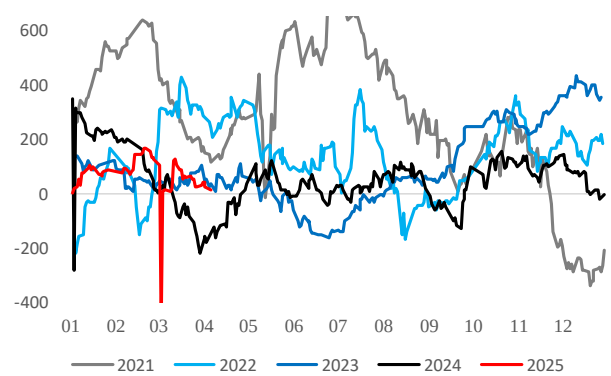


图29: 华东铁水-华东废钢价差（不含税）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图30: 上海冷热价差 (元/吨)

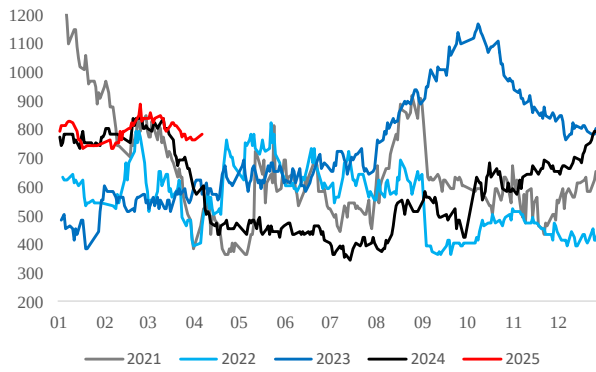
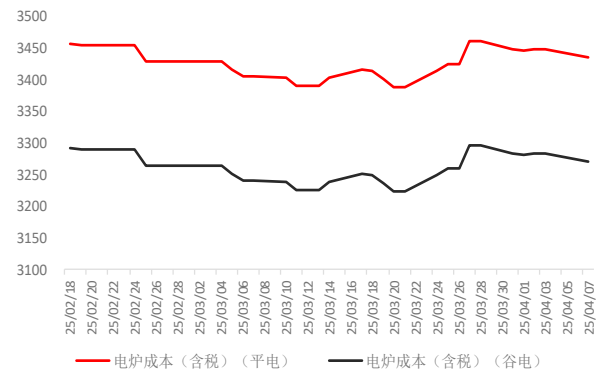


图31: 华东电炉成本 (元/吨)



数据来源: 银河期货、Mysteel、Wind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn