

黑色金属日报

2025年04月16日

螺纹热卷日报

研究员：戚纯怡

期货从业证号：

F03113636

投资咨询证号：

Z0018817

电话:021-65789253

邮箱:qichunyi_qh@chinastock.com.cn

第一部分 市场信息

螺纹						
期货 (元/吨)						
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日
RB05	3023	3049	-26	HC05-RB05	159	162
RB10	3093	3125	-32	HC10-RB10	112	111
RB01	3131	3157	-26	HC01-RB01	102	107
RB01-RB05	108	108	0	RB10-RB01	-38	-32
RB05-RB10	-70	-76	6			
05合约螺纹盘面利润	-128	-112	-16	RB05/I05	3.97	3.98
10合约螺纹盘面利润	27	43	-16	RB10/I09	4.37	4.38
01合约螺纹盘面利润	97	105	-8	RB01/I01	4.61	4.61
现货 (元/吨)						
	今日	昨日	涨跌	折标准品	05基差	10基差
上海中天	3120	3140	-20	3120	97	27
南京西城	3270	3290	-20	3270	247	177
山东石横	3330	3330	0	3330	307	237
唐山唐钢	3150	3150	0	3240	217	147
最便宜交割品				3120	97	27
唐山钢坯	2960	2960	0			
华东废钢	2090	2090	0			
现货地区价差 (元/吨)						
注: 区域间价差为地区均价计	今日	昨日	涨跌		现货利润 (元/吨)	
上海螺纹-北京螺纹	0	10	-10	调坯轧材利润	40	80
上海螺纹-济南螺纹	-190	-170	-20	华东螺纹利润	-206	-191
上海螺纹-广州螺纹	-300	-280	-20	唐山螺纹利润	-219	-216
上海螺纹-杭州螺纹	-60	-40	-20	山东螺纹利润	-430	-320
上海螺纹-南京螺纹	0	0	0	唐山钢坯利润	-129	-135
唐山带钢-唐山钢坯	40	80	-40	华东电炉平电	-242	-196
上海线材-上海螺纹	240	240	0	华东电炉谷电	-77	-31
上海盘螺-上海螺纹	240	240	0			
热卷						
期货 (元/吨)						
	今日	昨日	涨跌			
HC05	3182	3211	-29			
HC10	3205	3236	-31			
HC01	3233	3264	-31			
HC01-HC05	51	53	-2	HC10-HC01	-28	-28
HC05-HC10	-23	-25	2			0
05合约热卷盘面利润	31	50	-19	HC05/I05	4.18	4.19
10合约热卷盘面利润	139	154	-15	HC10/I09	4.53	4.54
01合约热卷盘面利润	199	212	-13	HC01/I01	4.76	4.77
现货 (元/吨)						
	今日	昨日	涨跌	折标准品	05基差	10基差
天津河钢热卷	3210	3230	-20	3300	118	95
乐从日钢热卷	3220	3250	-30	3220	38	15
上海鞍钢热卷	3250	3250	0	3250	68	45
最便宜交割品				3220	38	15
乐从马钢冷轧	3930	3940	-10			
上海马钢冷轧	3950	3980	-30			
唐山带钢	0	0	0			
现货地区价差 (元/吨)						
注: 区域间价差为地区均价计	今日	昨日	涨跌		现货利润 (元/吨)	
上海热卷-天津热卷	20	20	0	天津热卷利润	-257	-244
上海热卷-乐从热卷	30	0	30	华东热卷利润	-182	-186
上海热卷-上海螺纹	21	-10	31			
唐山带钢-唐山热卷	-70	-50	-20			
上海冷轧-上海热卷	700	730	-30			
乐从冷轧-乐从热卷	710	690	20			

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 3120 元（-20），北京敬业 3150 元（-10），上海鞍钢热卷 3250 元（-），天津河钢热卷 3210 元（-20）。

【交易策略】

今日盘面继续下挫，螺纹跌破 3100 大关，煤焦继续下跌，现货成交一般偏弱。目前钢材整体转向减产，其中螺纹增产而热卷减产，热卷受出口影响，减产力度加大；钢材去库速度放缓，其中卷螺厂库有所累积。建材下游需求继续季节性修复，下游项目资金到位程度小幅好转，但螺纹表观需求改善力度有限，热卷表需受出口下滑影响下跌，煤焦仍然拖累钢材成本，国内加大买单出口查处力度，使得钢材出口进一步承压。近期美国对全球加征关税，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。叠加黑色需求缺乏亮点，中长期整体趋势仍然向下。近期市场消息反复，3 月中国经济数据超预期好转，海外关税影响逐步削弱，因此短期黑色存在底部反弹机会。传闻近期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：钢价维持底部震荡走势

套利：建议观望

期权：建议观望

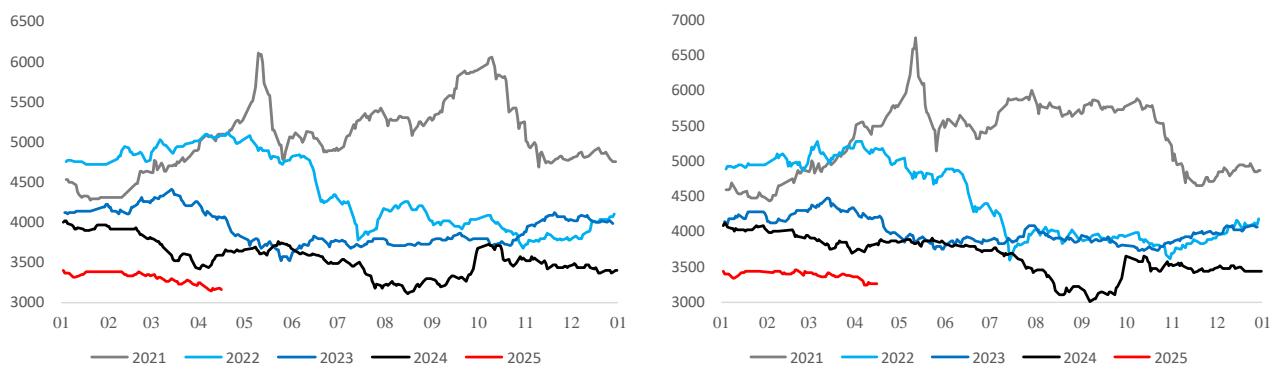
【重要资讯】

1.据百年建筑调研，截至 4 月 15 日，样本建筑工地资金到位率为 58.28%，周环比下降 0.22 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 59.85%，周环比下降 0.27 个百分点；房建项目资金到位率为 50.44%，周环比持平。本期资金到位率结束环比增长转为下降。分项目看，房建资金暂无变化，同比增幅较上期收窄；非房建资金下滑，同比降幅放大。分区域看，资金下滑的区域存在于华南和华东，其他地区暂稳。具体来看，本期资金到位情况整体偏弱，市政项目资金略好于基建。

2. 国家统计局：一季度国内生产总值同比增长 5.4%

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）

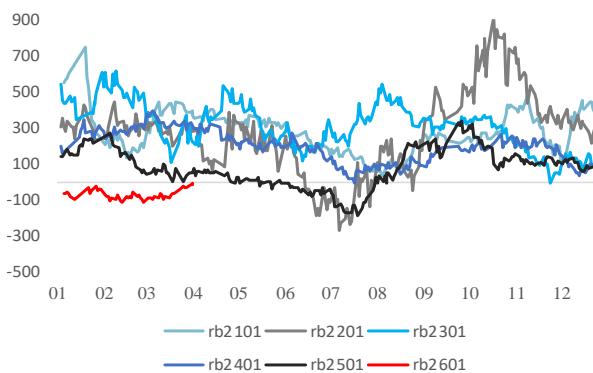
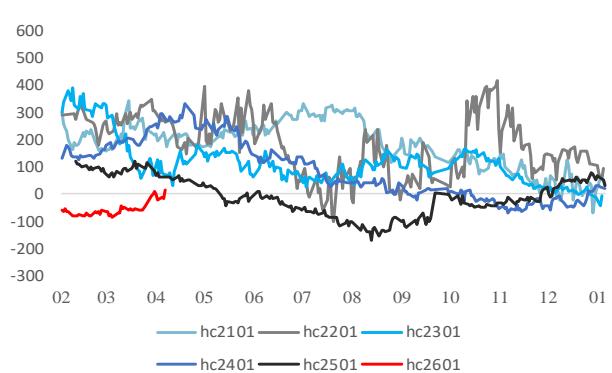


图4：热卷01合约基差（上海地区）（元/吨）



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）

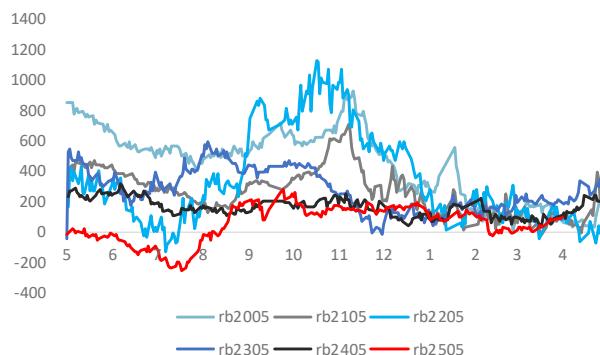
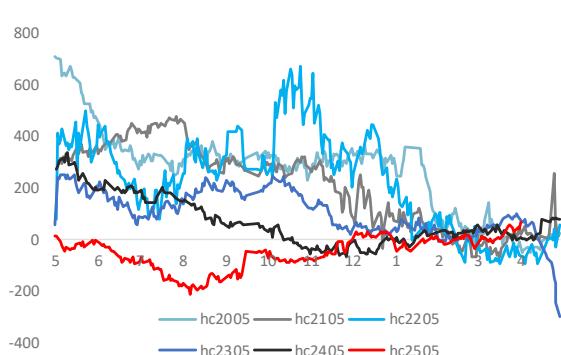


图6：热卷05合约基差（上海地区）（元/吨）



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）

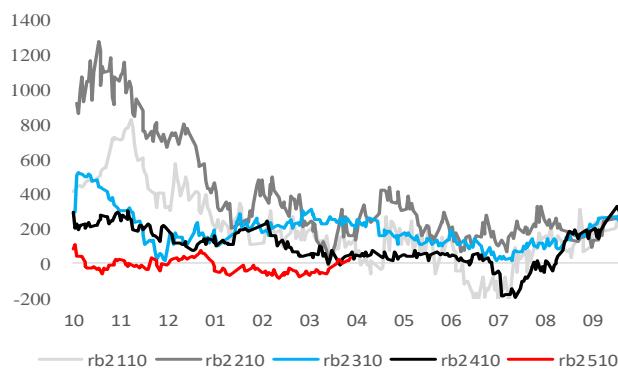
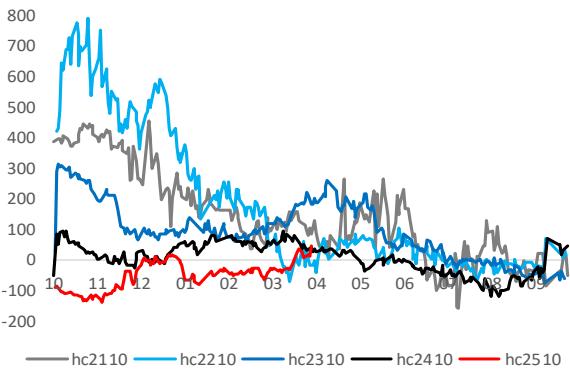


图8：热卷10合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图9：螺纹01-05价差（元/吨）

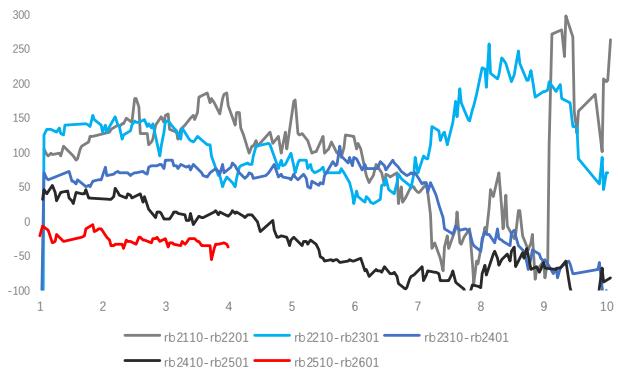
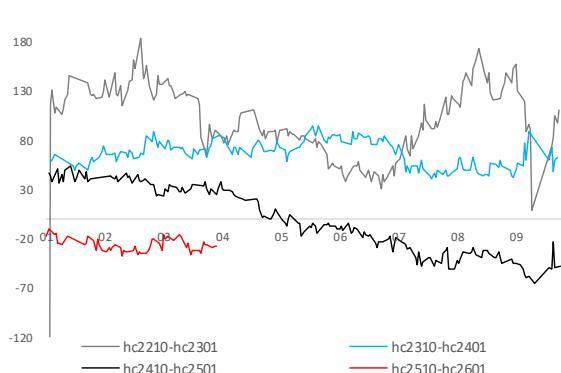


图10：热卷01-05价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图11：螺纹05-10价差（元/吨）

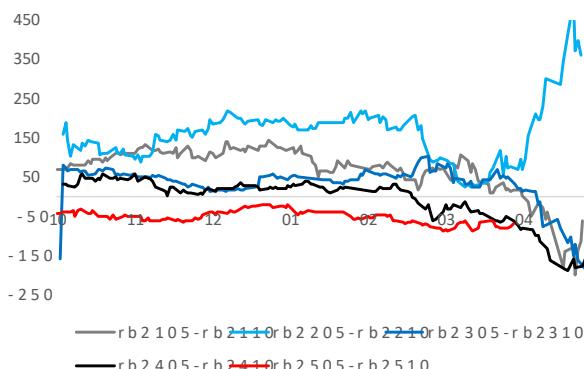
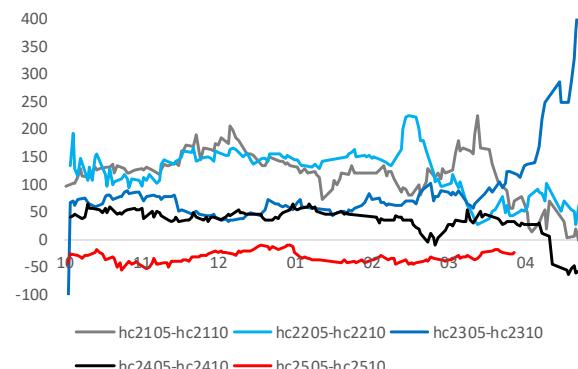


图12：热卷05-10价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图13：螺纹10-01价差（元/吨）

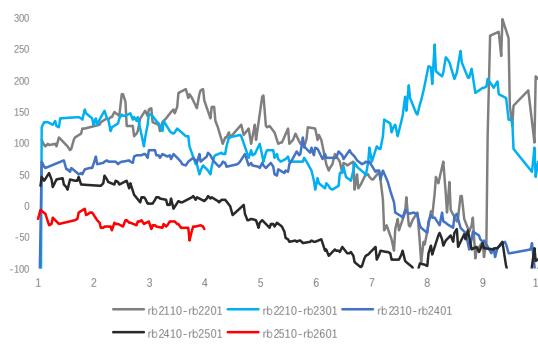
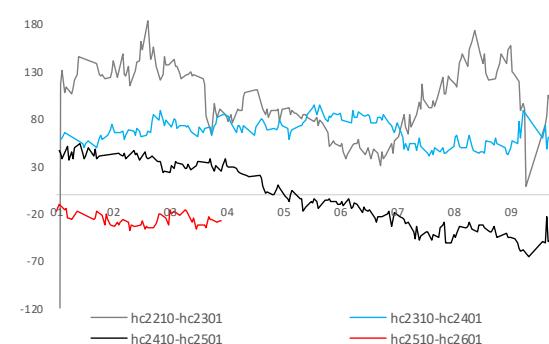


图14：热卷10-01价差（元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图15：01合约卷螺差（元/吨）

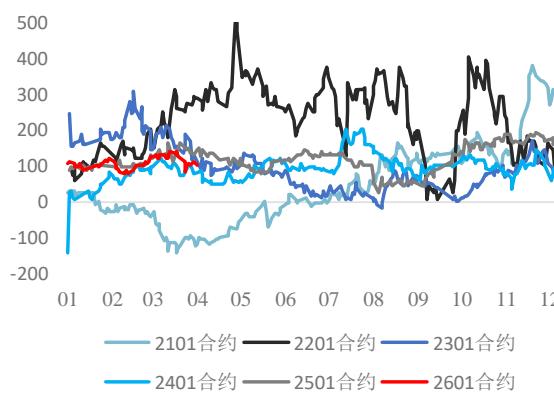
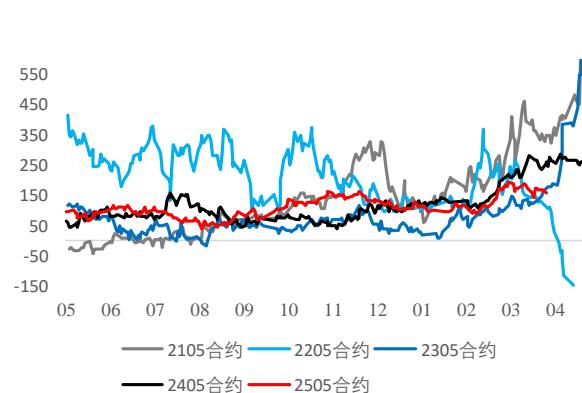
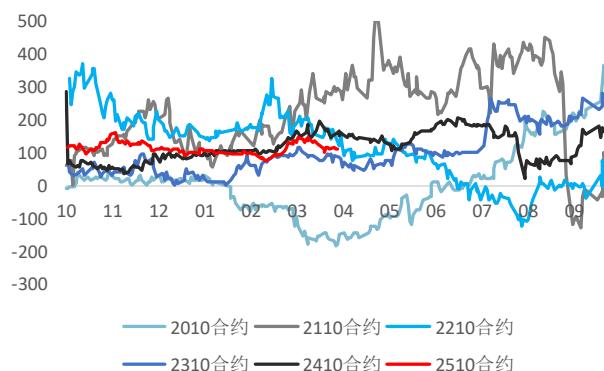


图16：05合约卷螺差（元/吨）



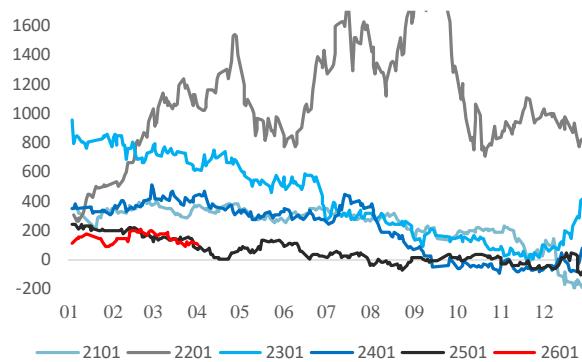
数据来源：银河期货、Wind

图17：10合约卷螺差（元/吨）



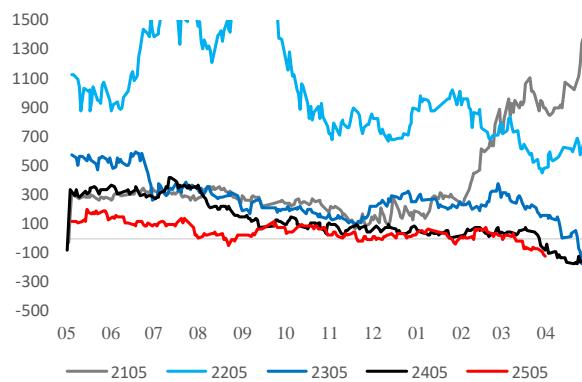
数据来源：银河期货、Wind

图18：螺纹01合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Wind

图20：螺纹05合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Wind

图19：热卷01合约盘面利润（元/吨）

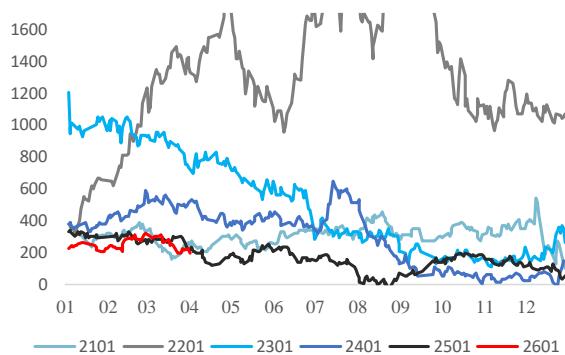


图21：热卷05合约盘面利润（元/吨）

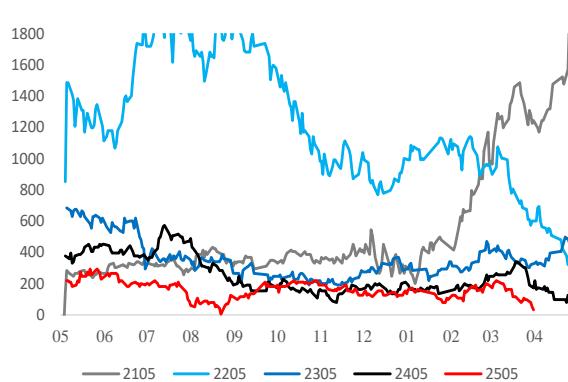


图22：螺纹10合约盘面利润（元/吨）

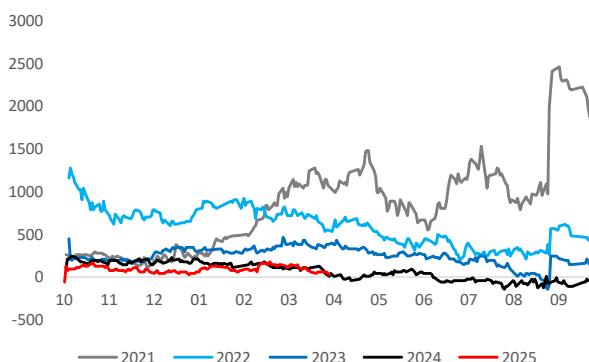
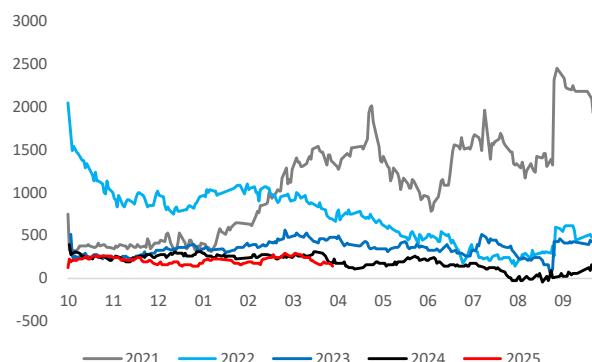


图23：热卷10合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Wind

图24：华东螺纹现金利润（长流程）（元/吨）

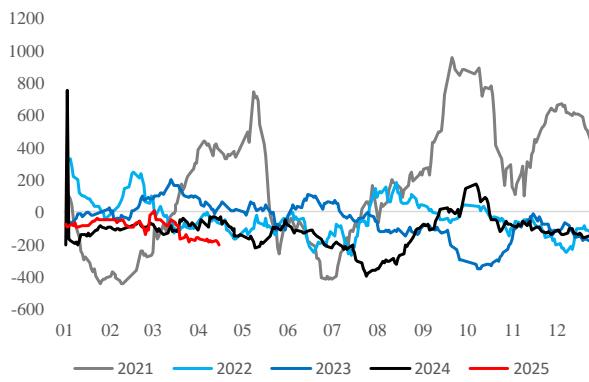


图25：天津热卷现金利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图26：华东电炉现金利润（平电）（元/吨）

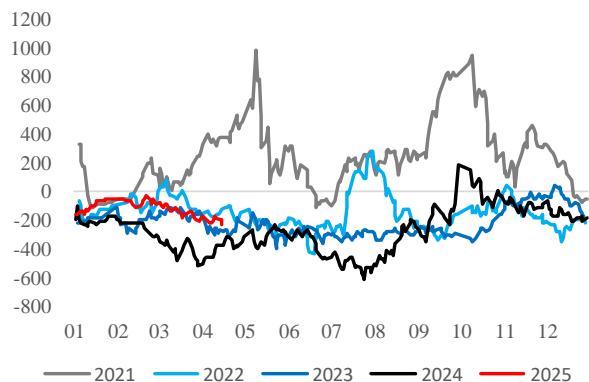
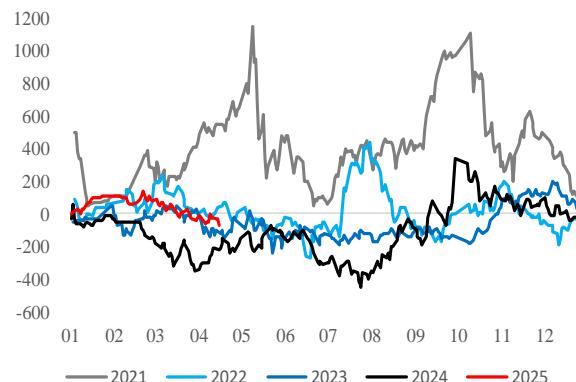


图27：华东电炉现金利润（谷电）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图28：唐山钢坯现金利润（元/吨）

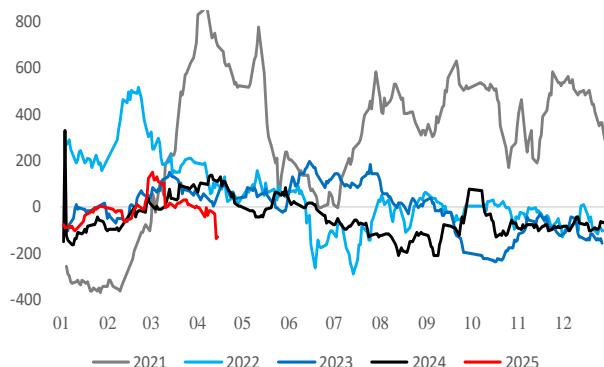
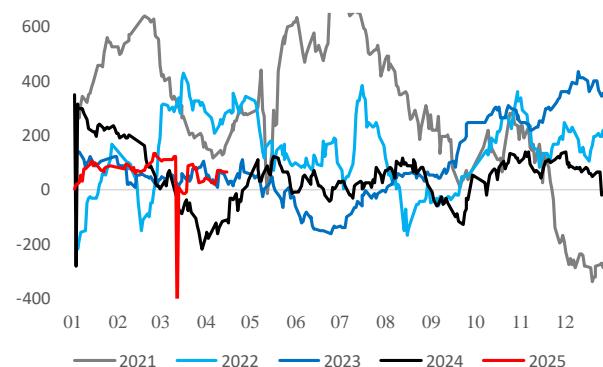


图29：华东铁水-华东废钢价差（不含税）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图30：上海冷热价差（元/吨）

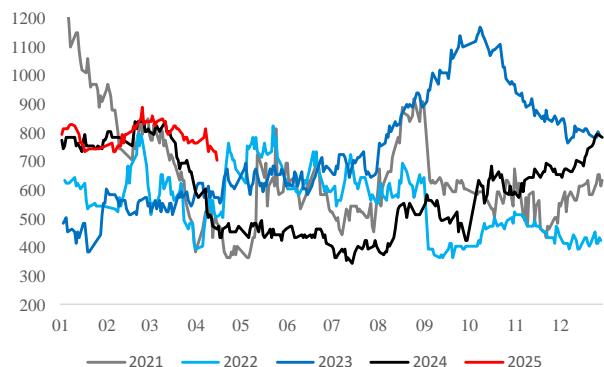
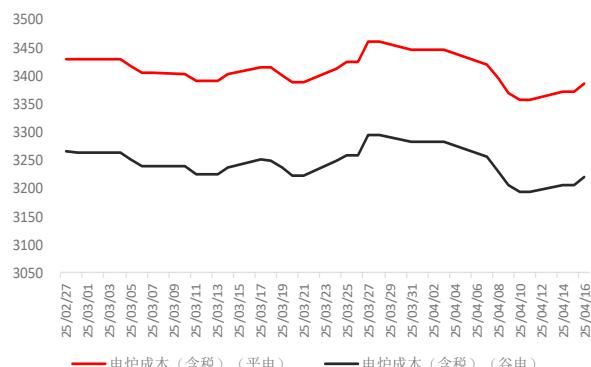


图31：华东电炉成本（元/吨）



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