螺纹热卷

一、相关数据

表 1：螺纹热卷相关数据

螺纹							
期货（元/吨）							
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
RB05	3014	3037	-23	HC05-RB05	157	160	-3
RB10	3045	3069	-24	HC10-RB10	150	151	-1
RB01	3014	3035	-21	HC01-RB01	136	144	-8
RB01-RB05	0	-2	2	RB10-RB01	31	34	-3
RB05-RB10	-31	-32	1				
05合约螺纹盘面利润	-78	-85	7	RB05/I05	4.72	4.60	0.12
10合约螺纹盘面利润	-45	-58	13	RB10/I09	4.83	4.72	0.11
01合约螺纹盘面利润	-137	-149	13	RB01/I01	4.65	4.53	0.12
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	3130	3140	-10	3130	116	85	116
南京钢铁	3330	3340	-10	3330	316	285	316
山东石横	3180	3180	0	3180	166	135	166
唐山唐钢	3030	3040	-10	3120	106	75	106
最便宜交割品				3120	106	75	106
唐山钢坯	2860	2860	0				
华东废钢	1950	1950	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	90	90	0	调坯轧材利润	10	30	-20
上海螺纹-济南螺纹	-50	-40	-10	华东螺纹利润	-337	-341	4
上海螺纹-广州螺纹	-270	-260	-10	唐山螺纹利润	-421	-428	7
上海螺纹-杭州螺纹	-40	-30	-10	山东螺纹利润	-475	-391	-84
上海螺纹-南京螺纹	-40	-40	0	唐山钢坯利润	-336	-352	15
唐山带钢-唐山钢坯	10	30	-20	华东平电利润	-32	-8	-25
上海线材-上海螺纹	250	240	10	华东谷电利润	133	157	-25
上海盘螺-上海螺纹	260	250	10				
热卷							
期货（元/吨）							
	今日	昨日	涨跌				
HC05	3171	3197	-26				
HC10	3195	3220	-25				
HC01	3150	3179	-29				
HC01-HC05	-21	-18	-3	HC10-HC01	45	41	4
HC05-HC10	-24	-23	-1				
05合约热卷盘面利润	79	75	4	HC05/I05	4.96	4.84	0.12
10合约热卷盘面利润	105	93	12	HC10/I09	5.07	4.95	0.12
01合约热卷盘面利润	-1	-5	5	HC01/I01	4.86	4.75	0.11
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	3110	3120	-10	3200	29	5	50
乐从日钢热卷	3210	3210	0	3210	39	15	60
上海鞍钢热卷	3200	3200	0	3200	29	5	50
最便宜交割品				3200	29	5	50
乐从马钢冷轧	3690	3700	-10				
上海马钢冷轧	3630	3640	-10				
唐山带钢	3000	3020	-20				
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	-496	-504	8
上海热卷-乐从热卷	-10	-10	0	华东热卷利润	-381	-395	15
上海热卷-上海螺纹	10	0	10				
唐山带钢-唐山热卷	-80	-80	0				
上海冷轧-上海热卷	430	440	-10				
乐从冷轧-乐从热卷	480	490	-10				

数据来源：Mysteel、同花顺iFinD

数据来源：Mysteel，同花顺，银河期货研究所

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428 号

研究员：戚纯怡
电　话：021-65789253
邮　箱：
qichunyi_qh@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F03113636
投资咨询资格证号：Z0018817

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

二、市场分析及交易策略

【行业资讯】

1. 1-10月全国房地产开发投资57215亿元，同比下降21.6%；住宅投资下降21.4%。房屋施工面积下降13.0%，新开工面积下降24.4%，竣工面积下降26.6%。新建商品房销售面积同比下降13.7%，销售额下降14.3%；二手房交易网签面积同比增长11.4%。

2. 国家统计局最新数据显示，2026年10月中国粗钢产量7083万吨，同比降1.6%；生铁产量6307万吨，同比降4.1%；钢材产量11161万吨，同比降5.1%。1-10月中国累计粗钢产量79561万吨，同比降2.8%；累计生铁产量69152万吨，同比降3.1%；累计钢材产量117348万吨，同比降2.6%。

【逻辑分析】

今日盘面维持震荡偏弱的走势，现货成交整体偏弱，现货跟随盘面下跌，螺纹热卷基差微扩，钢坯表现较弱，盘面下跌缩基差。上周五大材整体减产，铁水小幅下滑，热卷继续复产而螺纹减产，钢材总库存去库与上周基本持平，螺纹降库速度依然快于热卷；进入11月，随着气温下降，钢材显现出一定的淡季特征，需求有所回落，但由于钢材供应偏低，表需降幅收窄，整体表现弱于往年。分品种来看，由于Q4冲量，近期国内专项债发行速度加快，但基建需求增量有限，建材需求依然跟随季节下滑；随着前期国内钢价的下跌，热卷海外出口需求继续改善，海外补库需求好转，但上周出口环比有所下滑，板材表现整体好于建材。近期受环保限产影响，铁水持续减产，但电炉性价比低，后续仍有复产预期。短期铁矿石承压，黑色板块表现偏弱，钢价仍然延续底部震荡走势。

【交易策略】

1.单边：维持底部震荡的行情。

2.套利：建议逢低做多卷螺差

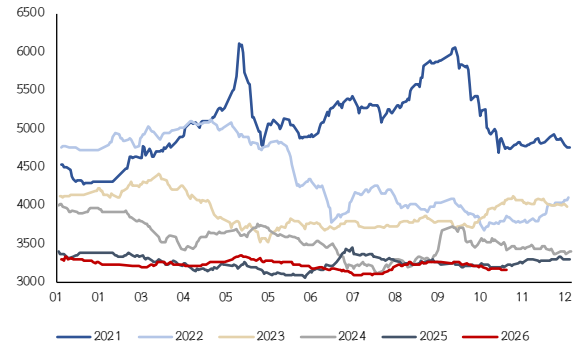
3.期权：建议观望

风险提示：原料供应端变化、下游需求表现。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

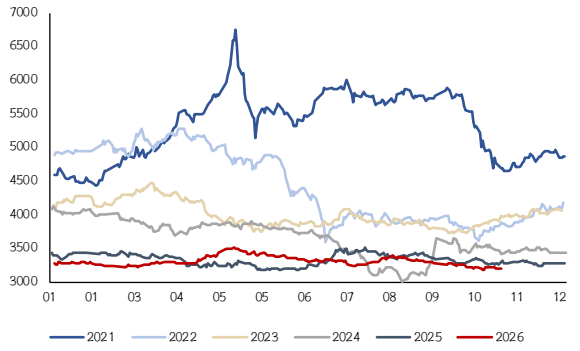
三、数据跟踪

图 1：螺纹汇总价：HRB400：20mm：上海（元/吨）



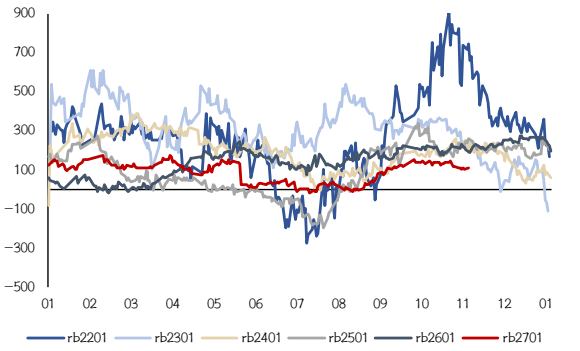
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 2：热轧板卷汇总价格：4.75mm：上海（元/吨）



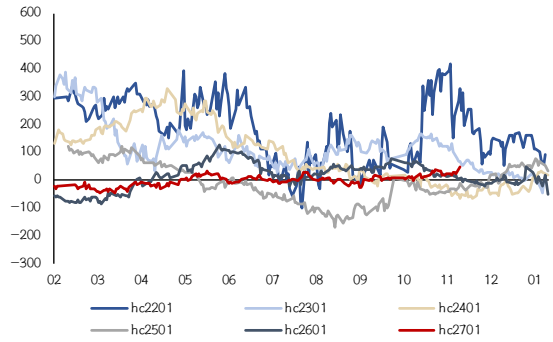
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 3：螺纹 01 合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

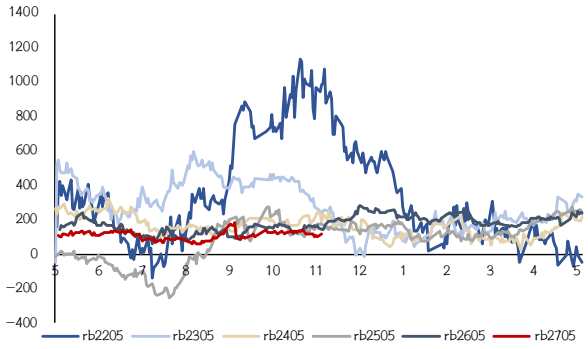
图 4：热卷 01 合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

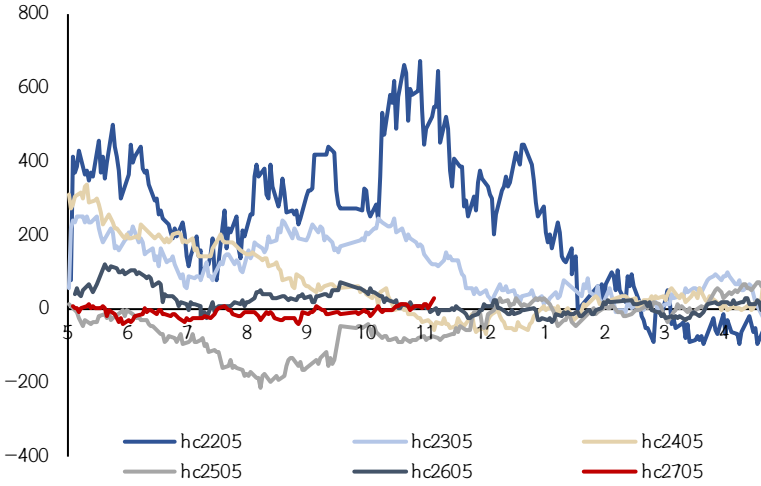
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 5：螺纹 05 合约基差（上海地区）（元/吨）



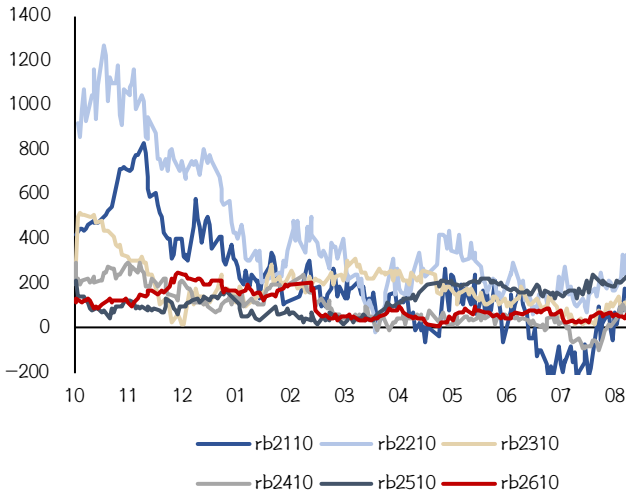
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 6：热卷 05 合约基差（上海地区）（元/吨）



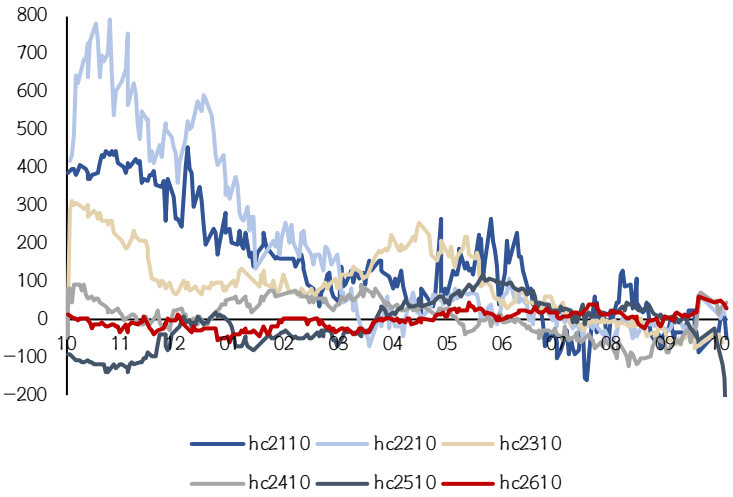
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 7：螺纹 10 合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

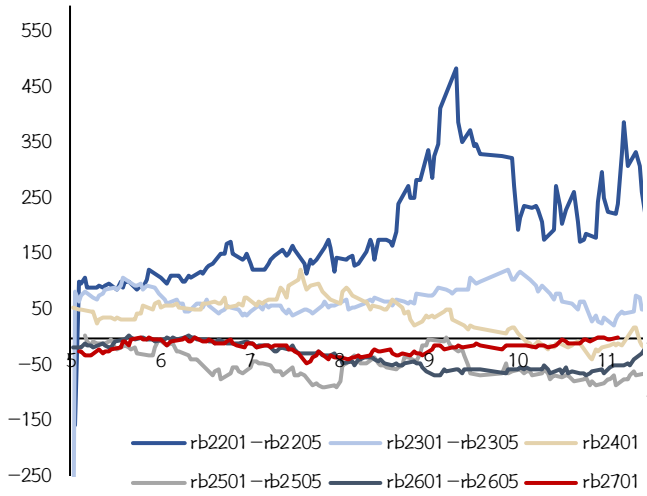
图 8：热卷 10 合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

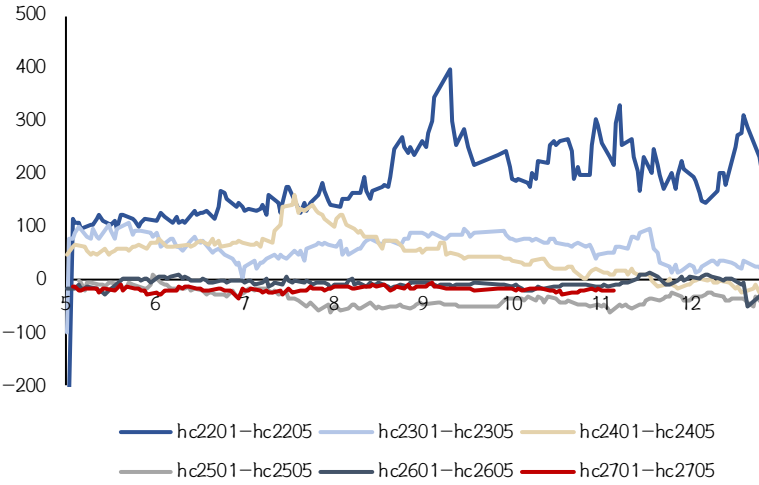
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 9：螺纹 01-05 价差（元/吨）



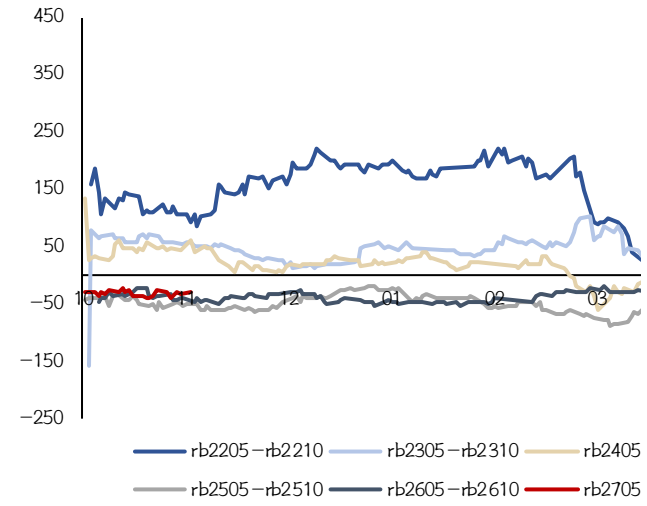
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 10：热卷 01-05 价差（元/吨）



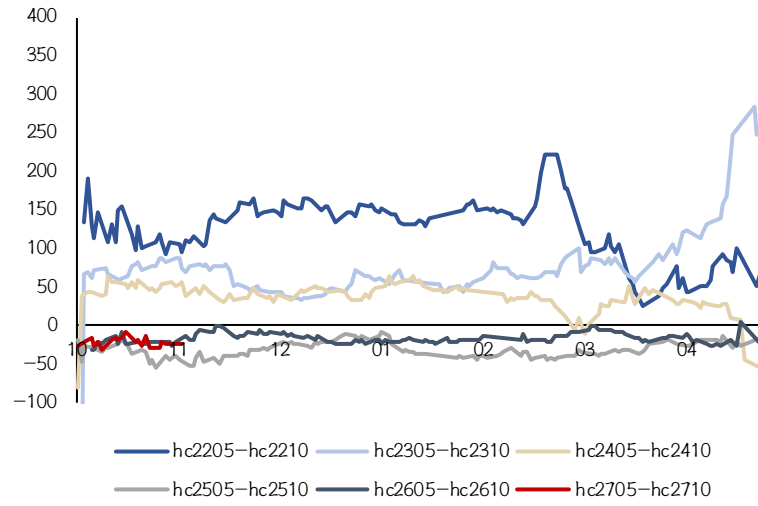
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 11：螺纹 05-10 价差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

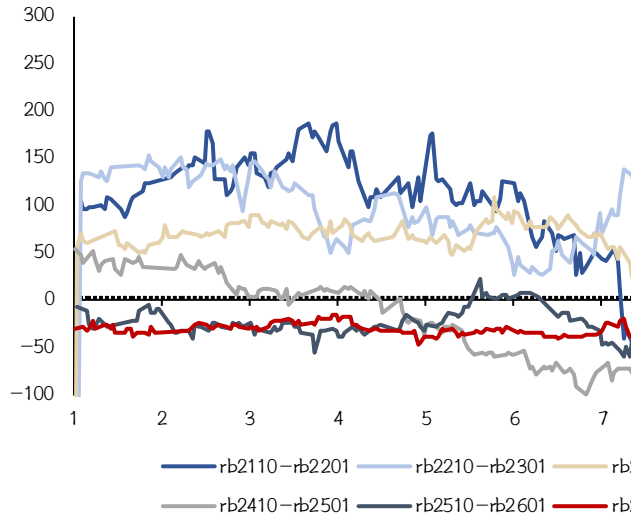
图 12：热卷 05-10 价差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

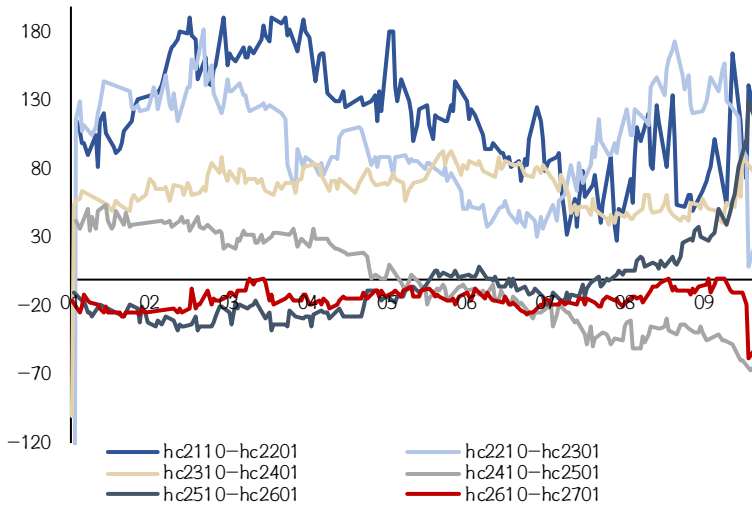
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 13：螺纹 10-01 价差（元/吨



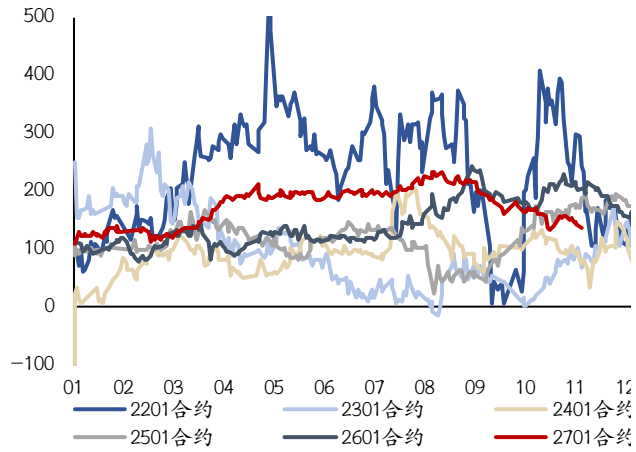
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 14：热卷 10-01 价差（元/吨）



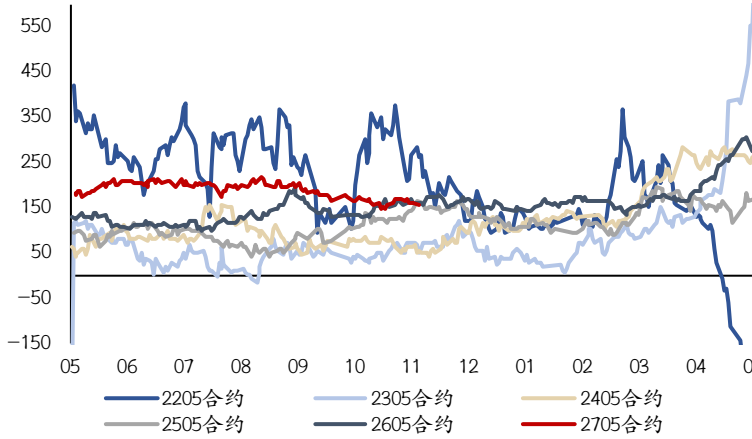
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 15：01 合约卷螺差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

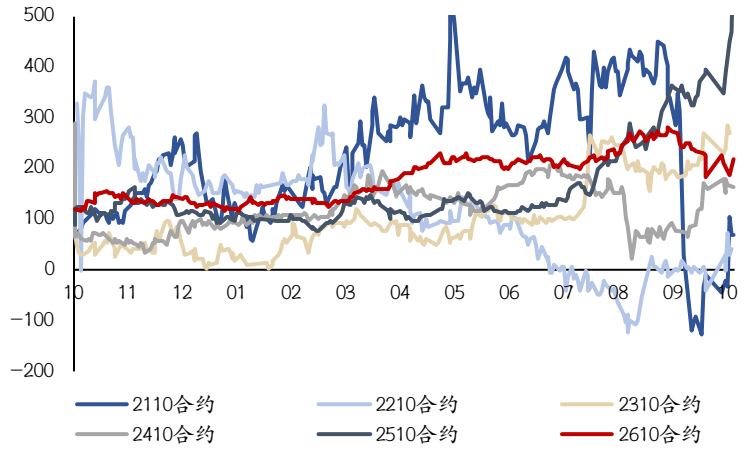
图 16：05 合约卷螺差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

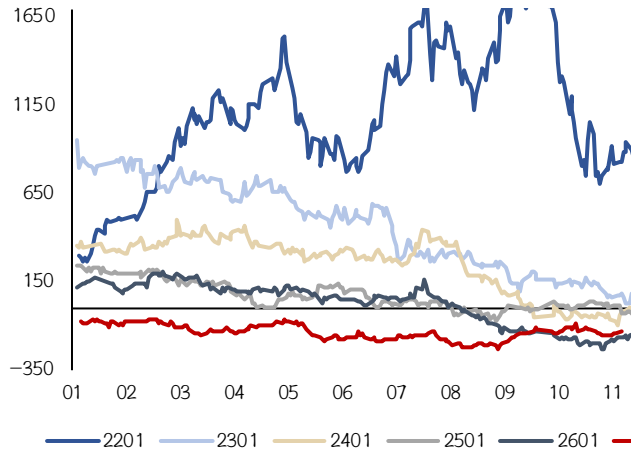
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 17：10 合约卷螺差（元/吨）



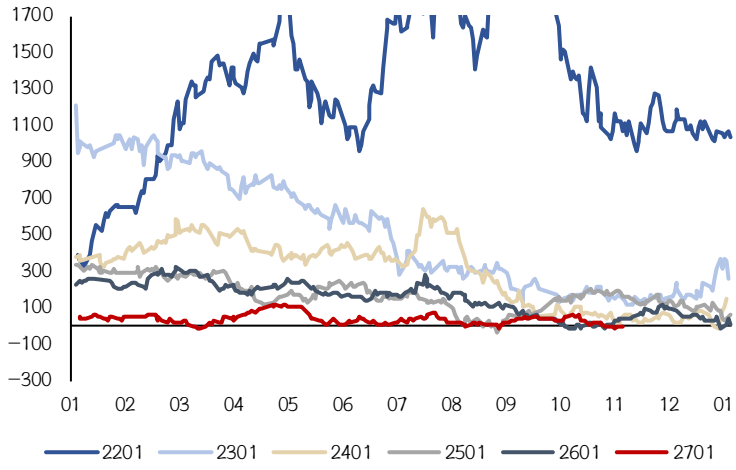
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 18：螺纹 01 合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

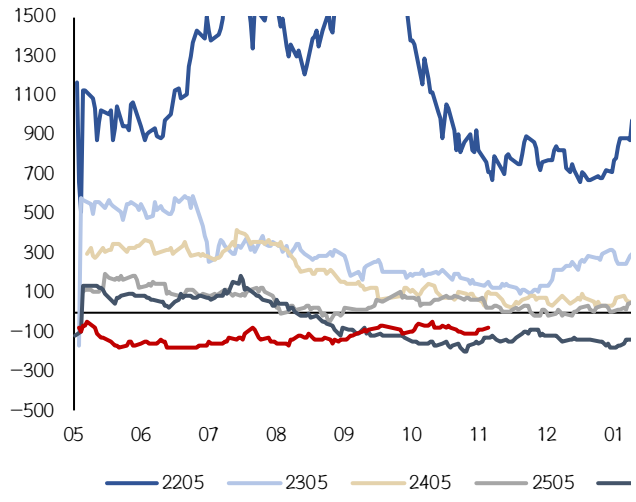
图 19：热卷 01 约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

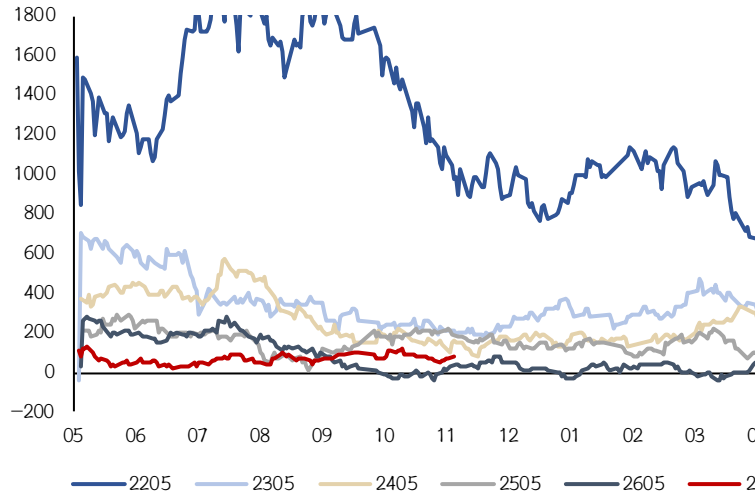
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 20：螺纹 05 合约盘面利润（元/吨）



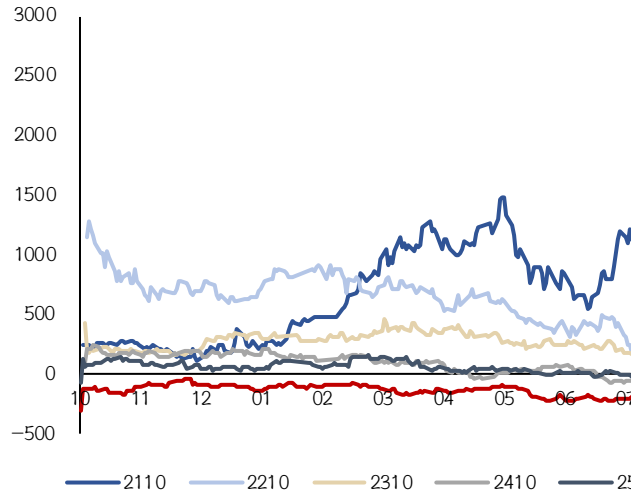
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 21：热卷 05 约盘面利润（元/吨）



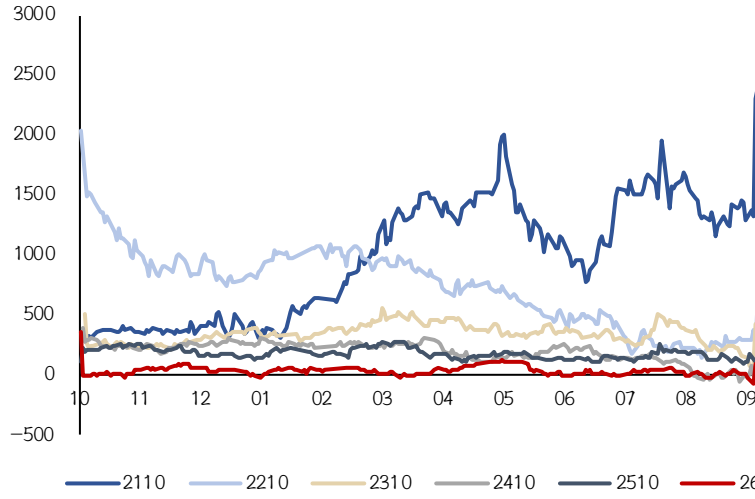
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 22：螺纹 10 合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

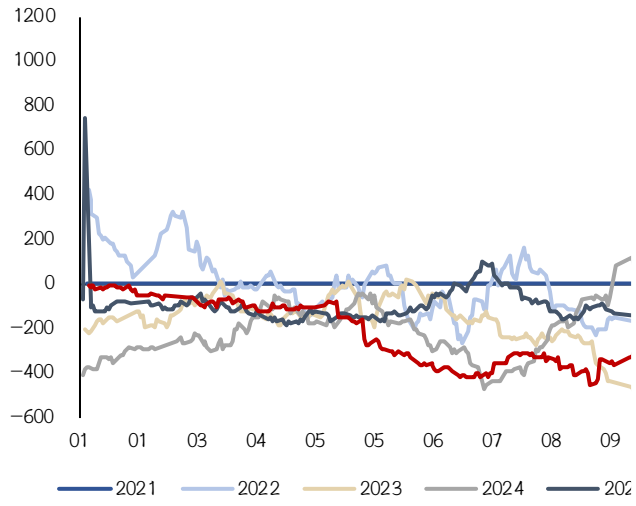
图 23：热卷 10 约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

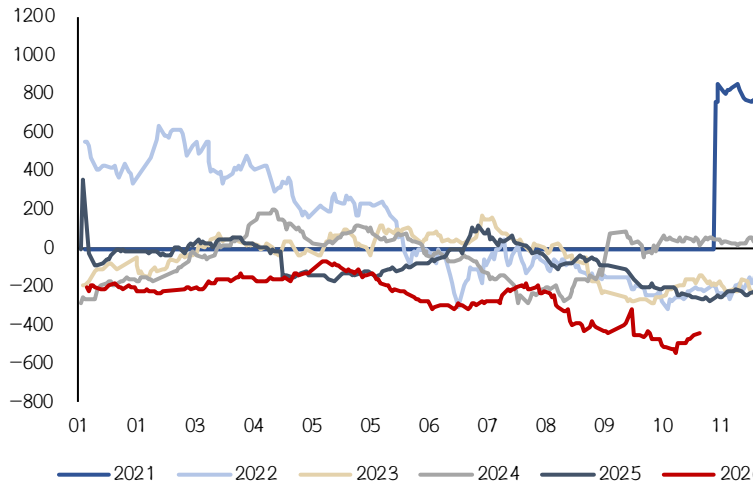
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 24：华东螺纹现金利润（长流程）（元/吨）



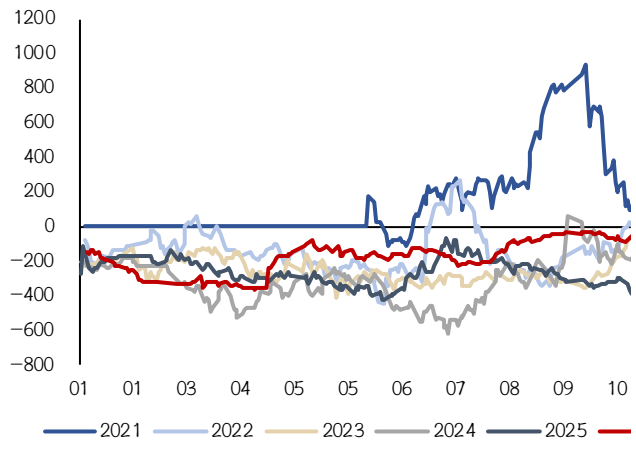
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 25：天津热卷现金利润（元/吨）



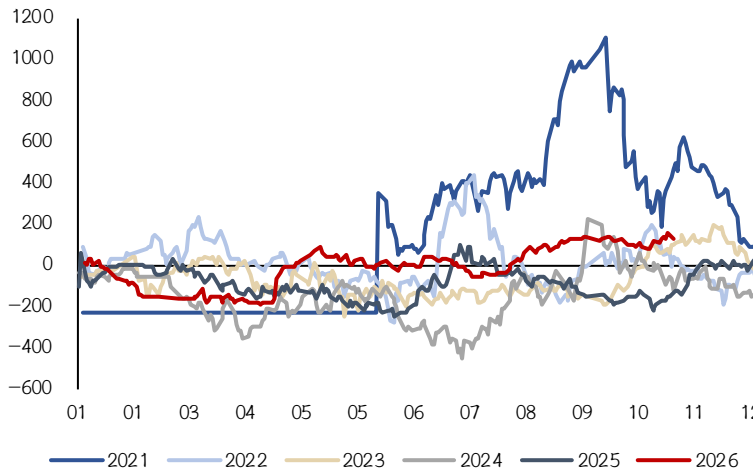
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 26：华东电炉现金利润（平电）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

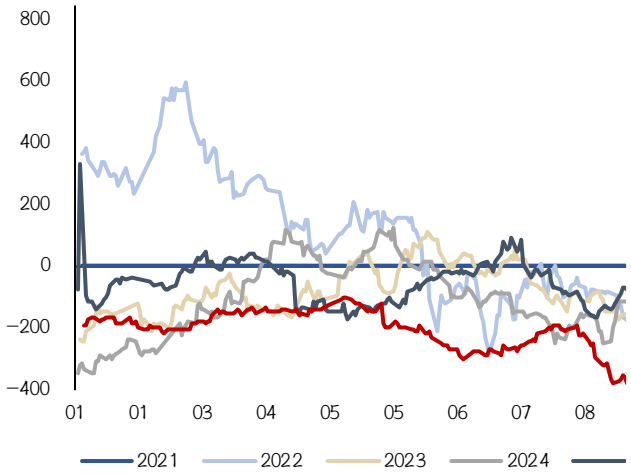
图 27：华东电炉现金利润（谷电）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

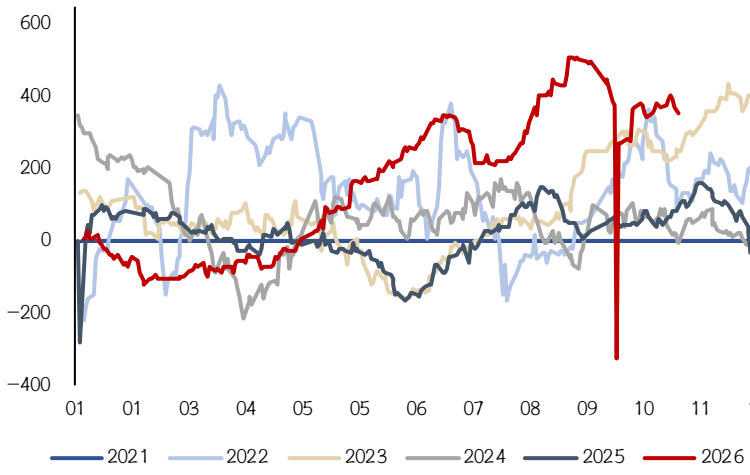
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 28：唐山钢坯现金利润（元/吨）



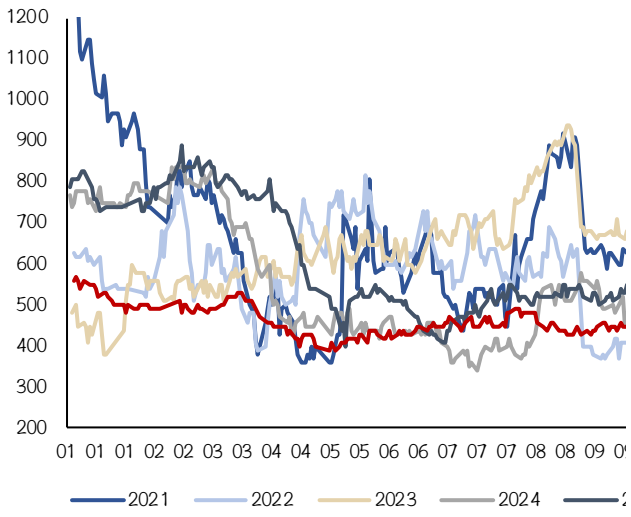
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 29：华东铁水-华东废钢价差（不含税）（元/吨）



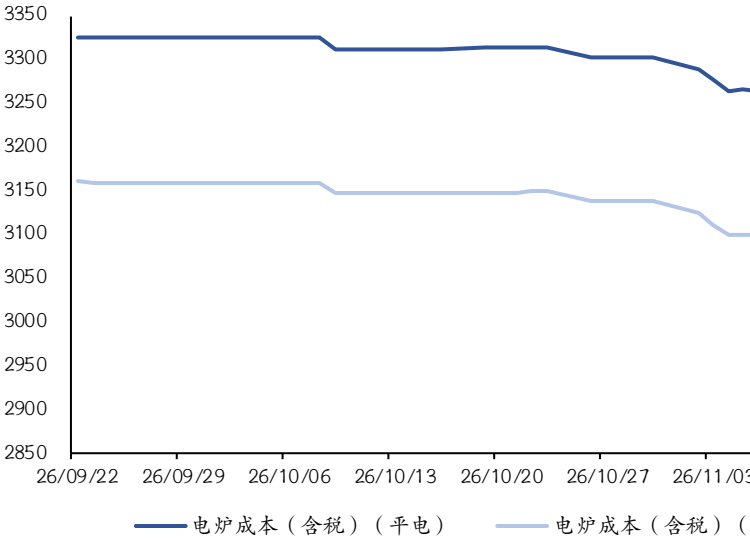
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 30：上海冷热价差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 31：华东电炉成本（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

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仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。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。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

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/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 号上海白玉兰广场 28 层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据