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	2969	3014	-45	HC05-RB05	162	157	5
RB10	3002	3045	-43	HC10-RB10	148	150	-2
RB01	2965	3014	-49	HC01-RB01	144	136	8
RB01-RB05	-4	0	-4	RB10-RB01	37	31	6
RB05-RB10	-33	-31	-2				
05合约螺纹盘面利润	-81	-78	-3	RB05/I05	4.71	4.72	-0.01
10合约螺纹盘面利润	-50	-45	-5	RB10/I09	4.82	4.83	-0.01
01合约螺纹盘面利润	-153	-137	-16	RB01/I01	4.63	4.65	-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	3110	3130	-20	3110	141	108	145
南京钢铁	3300	3330	-30	3300	331	298	335
山东石横	3160	3170	-10	3160	191	158	195
唐山唐钢	3010	3030	-20	3100	131	98	135
最便宜交割品				3100	131	98	135
唐山钢坯	2840	2840	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	100	90	10	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	-343	-329	-14
上海螺纹-广州螺纹	-280	-270	-10	唐山螺纹利润	-438	-418	-21
上海螺纹-杭州螺纹	-60	-40	-20	山东螺纹利润	-484	-384	-100
上海螺纹-南京螺纹	-30	-30	0	唐山钢坯利润	-344	-350	6
唐山带钢-唐山钢坯	10	30	-20	华东平电利润	7	-18	25
上海线材-上海螺纹	250	250	0	华东谷电利润	172	147	25
上海盘螺-上海螺纹	260	260	0				
热卷							
期货（元/吨）							
	今日	昨日	涨跌				
HC05	3131	3171	-40				
HC10	3150	3195	-45				
HC01	3109	3150	-41				
HC01-HC05	-22	-21	-1	HC10-HC01	41	45	-4
HC05-HC10	-19	-24	5				
05合约热卷盘面利润	81	79	2	HC05/I05	4.96	4.96	0.00
10合约热卷盘面利润	98	105	-7	HC10/I09	5.06	5.07	-0.01
01合约热卷盘面利润	-9	-1	-8	HC01/I01	4.85	4.86	-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	3080	3110	-30	3170	39	20	61
乐从日钢热卷	3180	3210	-30	3180	49	30	71
上海鞍钢热卷	3180	3200	-20	3180	49	30	71
最便宜交割品				3170	39	20	61
乐从马钢冷轧	3680	3690	-10				
上海马钢冷轧	3610	3630	-20				
唐山带钢	2980	3000	-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	-515	-492	-23
上海热卷-乐从热卷	0	-10	10	华东热卷利润	-388	-372	-16
上海热卷-上海螺纹	21	10	10				
唐山带钢-唐山热卷	-70	-80	10				
上海冷轧-上海热卷	430	430	0				
乐从冷轧-乐从热卷	500	480	20			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. 奥维云网 PSI 监测数据显示，2026 年 12 月空调内销排产同比下滑 16.7%，出口排产上涨 7.9%，整体排产下滑 1.9%。内销双位数下滑、整体个位数收缩，出口补库增长难抵内销疲弱，冬季总量弱势未改；但 10 月零售均价环比抬升、柜机资源倾斜和渠道控库同步出现，行业正在从总量博弈转向结构效率。

2. Mysteel：上周（11 月 9 日-15 日），10 个重点城市新建商品房成交面积 117.9 万平方米，环比下降 7.3%，同比下降 25.7%；同期 10 城二手房成交面积 238.1 万平方米，环比下降 0.4%，同比增长 6.3%。

【逻辑分析】

今日盘面维持整体继续下挫突破前低，现货成交整体偏弱，价格跟随盘面下跌，多数地区基差微扩，现货有挺价，但成交有限，低价成交为主。近期钢材处于需求淡季，整体呈现出供需双弱的格局，下游需求持续下滑，钢厂利润亏损，铁水增产积极性不足。而库存仍然持续去化。近期煤焦供应仍未修复，但铁矿石港口库存大增，焦炭三轮提降落地，导致钢材下方成本松动，黑色需求又缺乏支撑，导致钢价一路下挫突破前低。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。总体来看，目前钢铁行业仍然处于下行周期，中长期随着需求的进一步下滑，钢价下方仍有空间。短期受成本松动的影响钢价有所承压。从持仓看，下跌伴随空头资金明显增仓，说明市场在主动交易“弱现实”逻辑。然而焦煤供应依然短缺，钢材出口情况也有所好转，因此整体维持震荡偏弱的行情，关注下方去年低点。此外，美联储加息预期升温、美元走强，对大宗商品整体施压；市场对冬储的意愿很弱，缺乏投机需求托底。短期维持偏空思路对待。

【交易策略】

1.单边：维持偏空思路对待

2.套利：建议观望

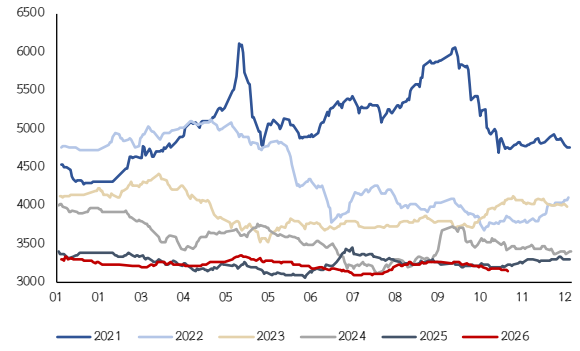
3.期权：建议观望

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

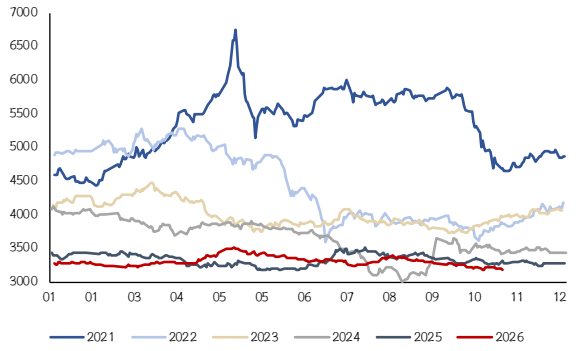
三、数据跟踪

图 1：螺纹汇总价：HRB400：20mm：上海（元/吨）



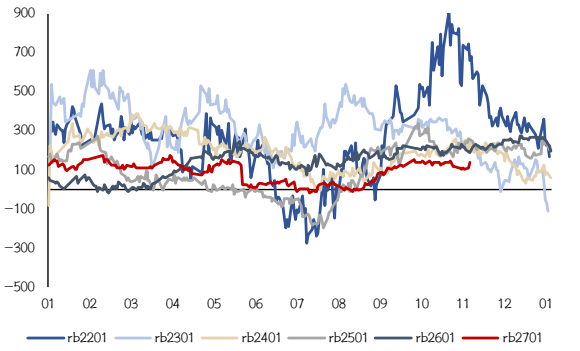
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 2：热轧板卷汇总价格：4.75mm：上海（元/吨）



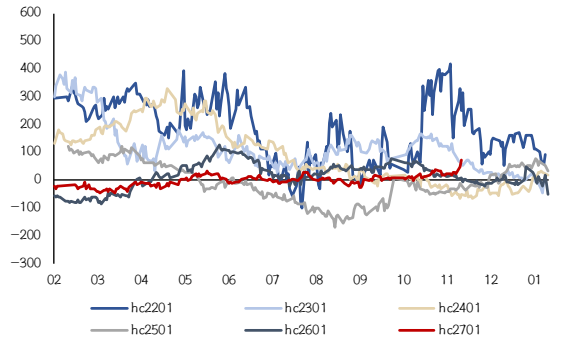
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

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

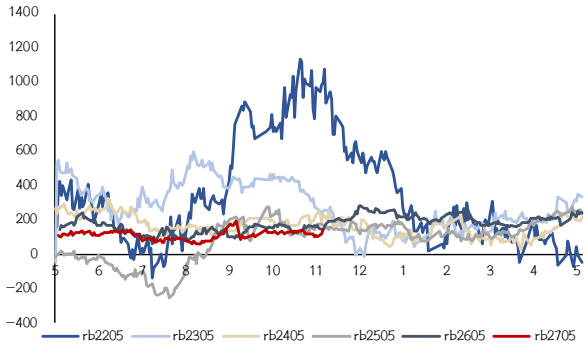
图 4：热卷 01 合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

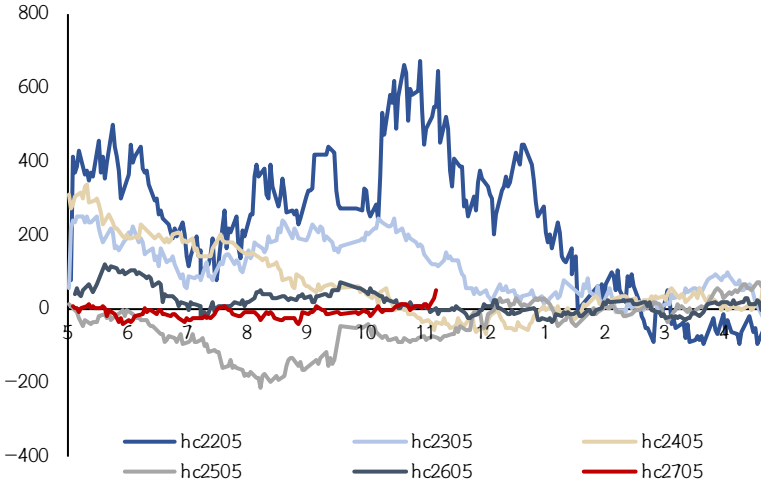
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 5：螺纹 05 合约基差（上海地区）（元/吨）



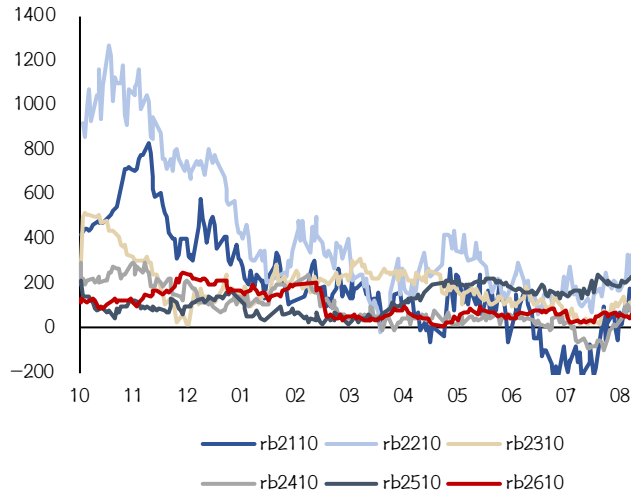
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 6：热卷 05 合约基差（上海地区）（元/吨）



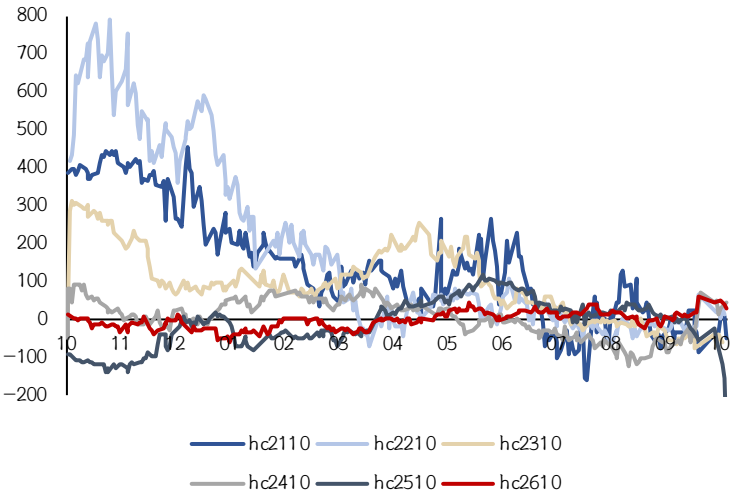
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

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

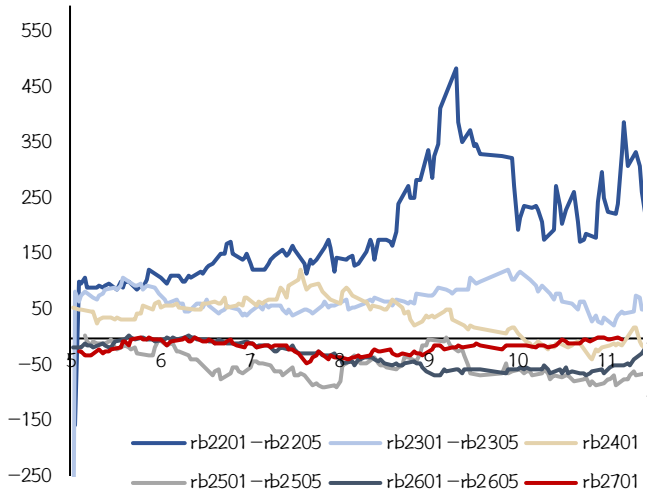
图 8：热卷 10 合约基差（上海地区）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

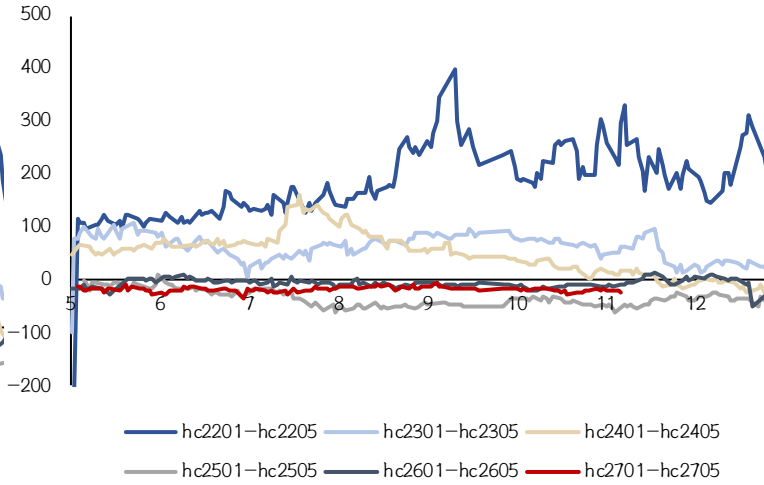
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 9：螺纹 01-05 价差（元/吨）



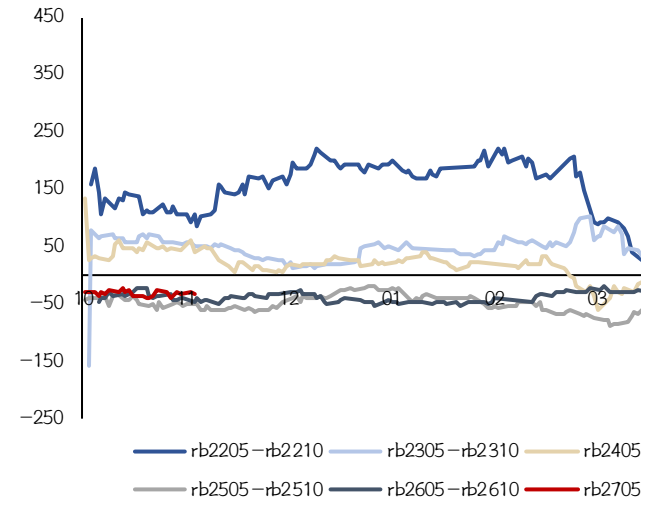
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 10：热卷 01-05 价差（元/吨）



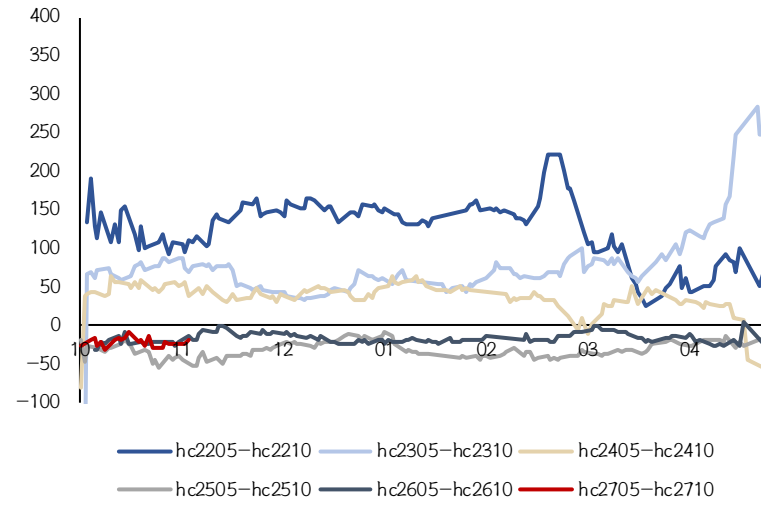
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 11：螺纹 05-10 价差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

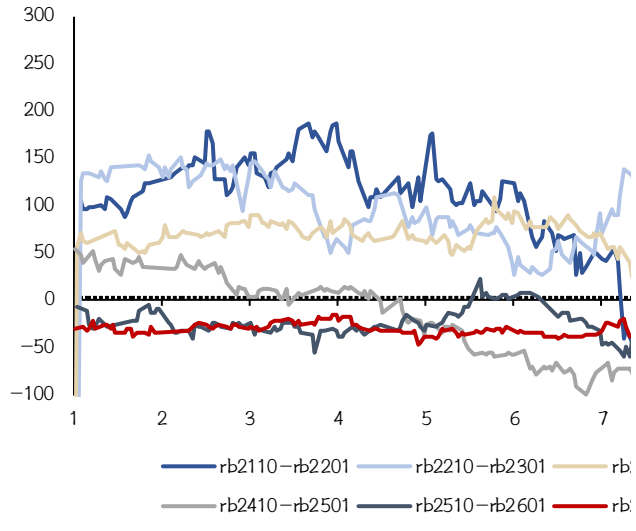
图 12：热卷 05-10 价差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

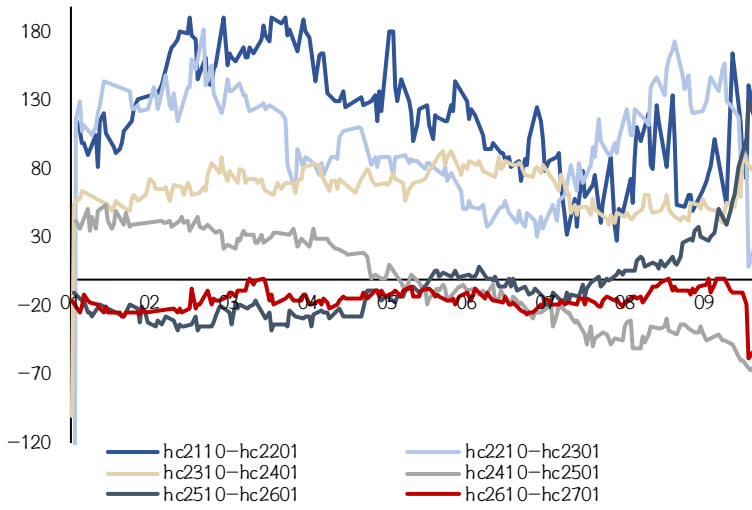
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 13：螺纹 10-01 价差（元/吨



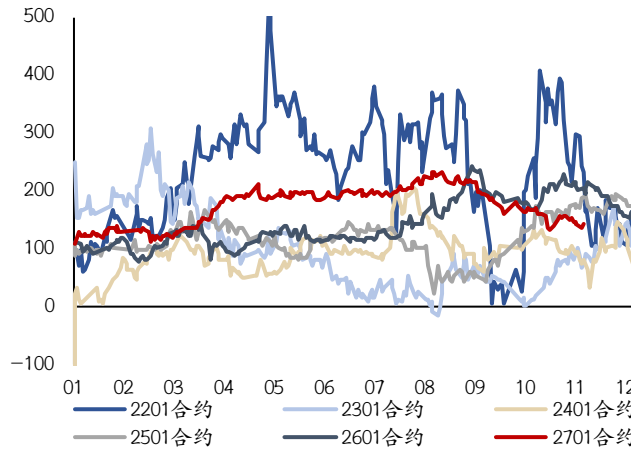
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 14：热卷 10-01 价差（元/吨）



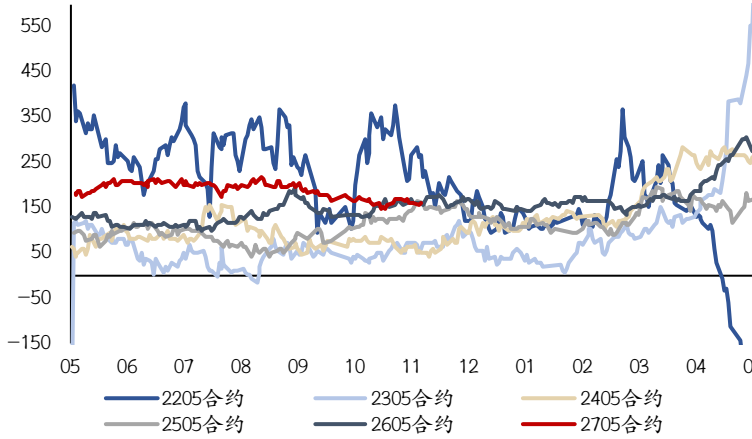
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 15：01 合约卷螺差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

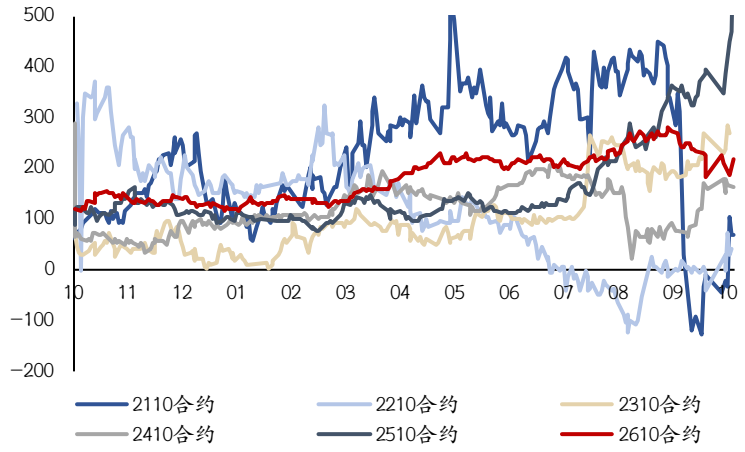
图 16：05 合约卷螺差（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

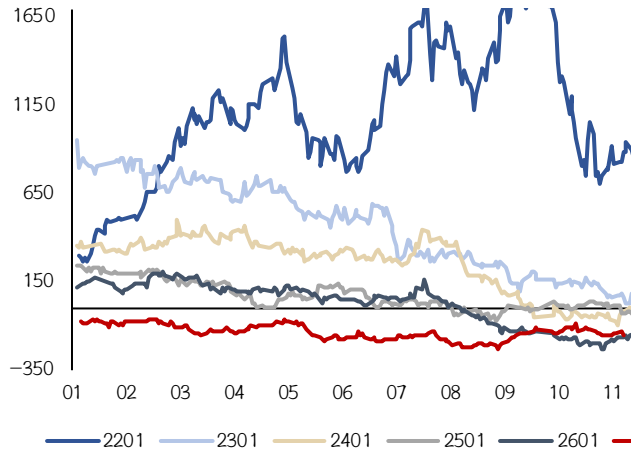
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 17：10 合约卷螺差（元/吨）



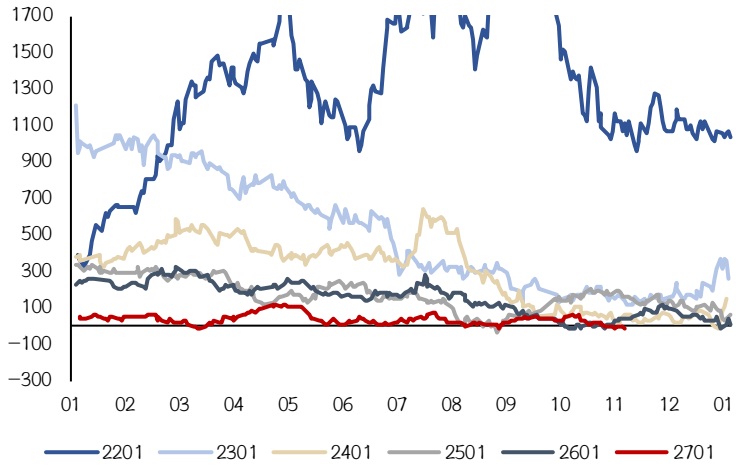
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 18：螺纹 01 合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

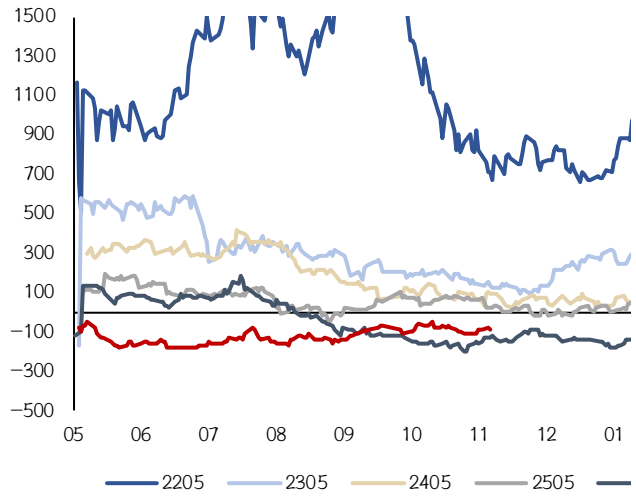
图 19：热卷 01 约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

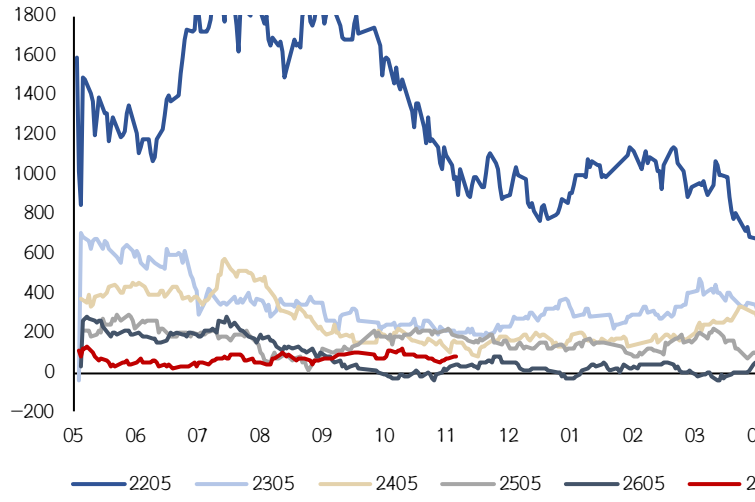
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 20：螺纹 05 合约盘面利润（元/吨）



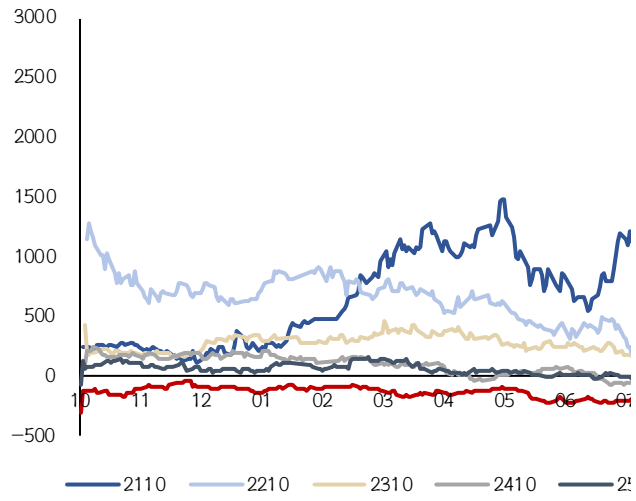
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 21：热卷 05 约盘面利润（元/吨）



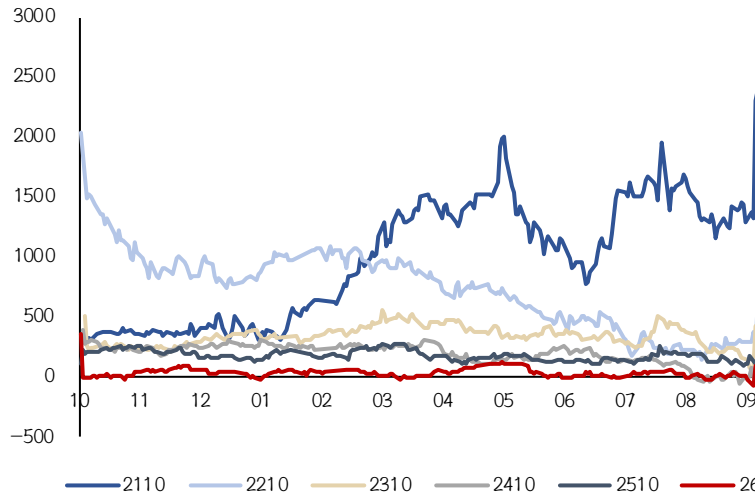
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 22：螺纹 10 合约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

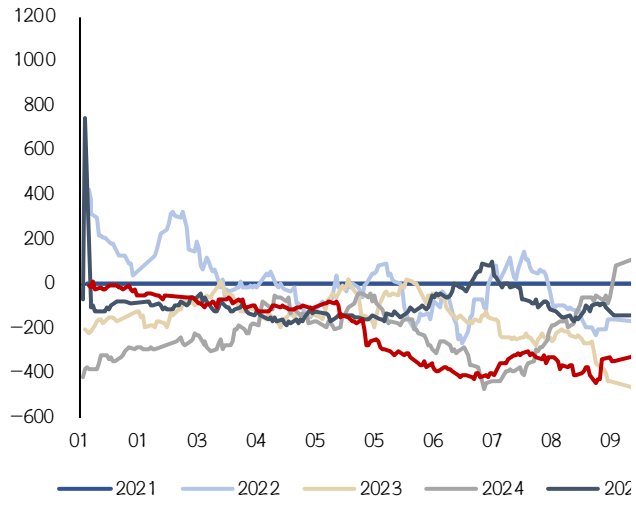
图 23：热卷 10 约盘面利润（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

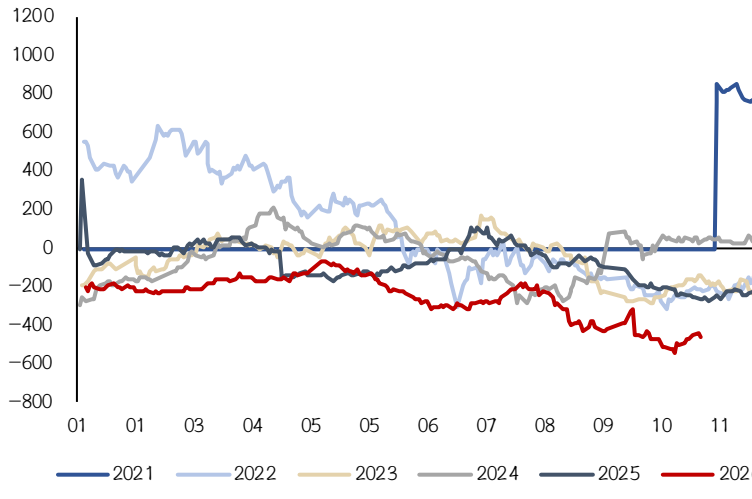
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 24：华东螺纹现金利润（长流程）（元/吨）



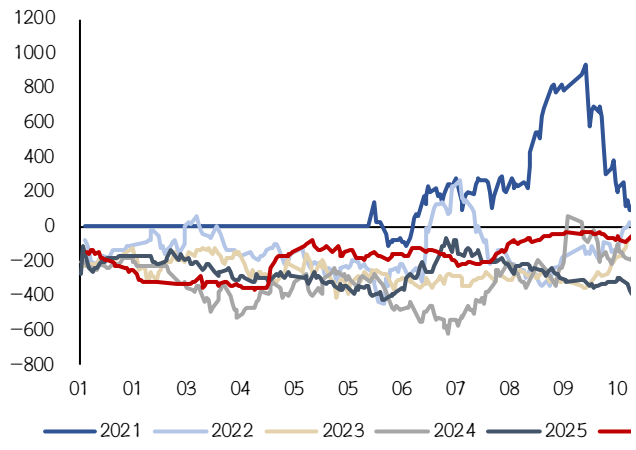
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 25：天津热卷现金利润（元/吨）



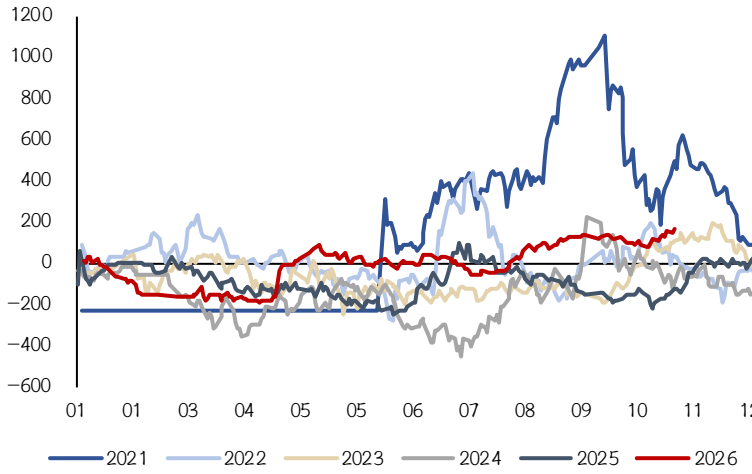
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 26：华东电炉现金利润（平电）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

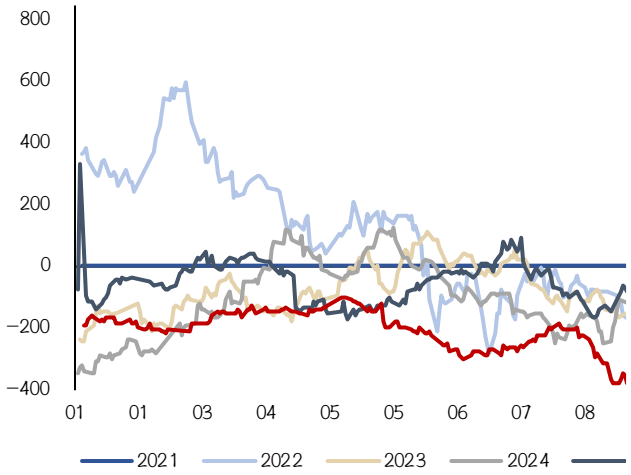
图 27：华东电炉现金利润（谷电）（元/吨）



数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

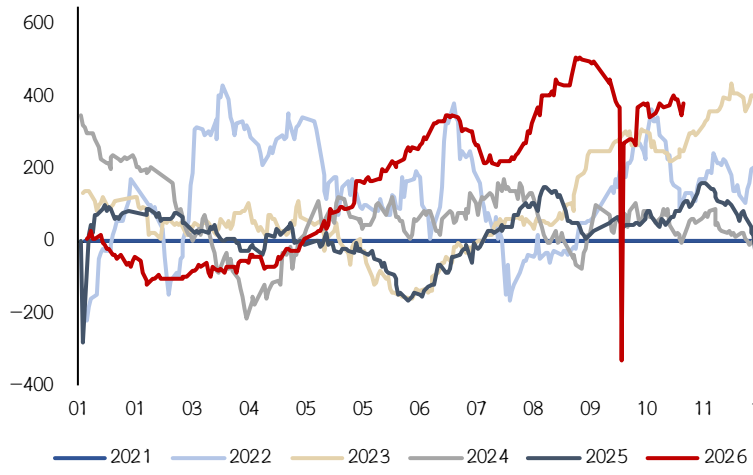
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 28：唐山钢坯现金利润（元/吨）



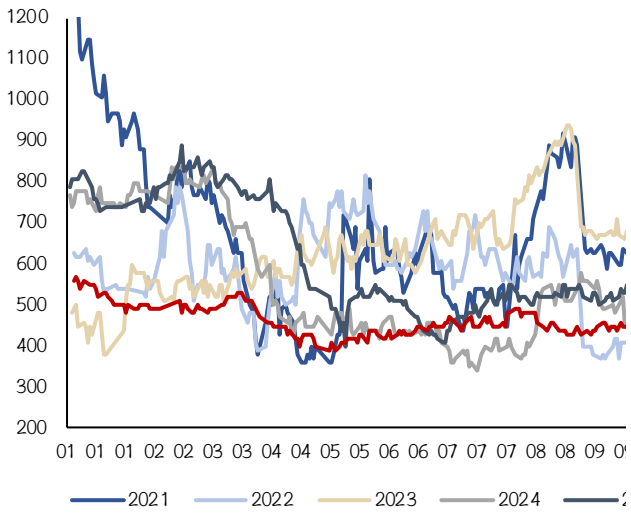
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

图 29：华东铁水-华东废钢价差（不含税）（元/吨）



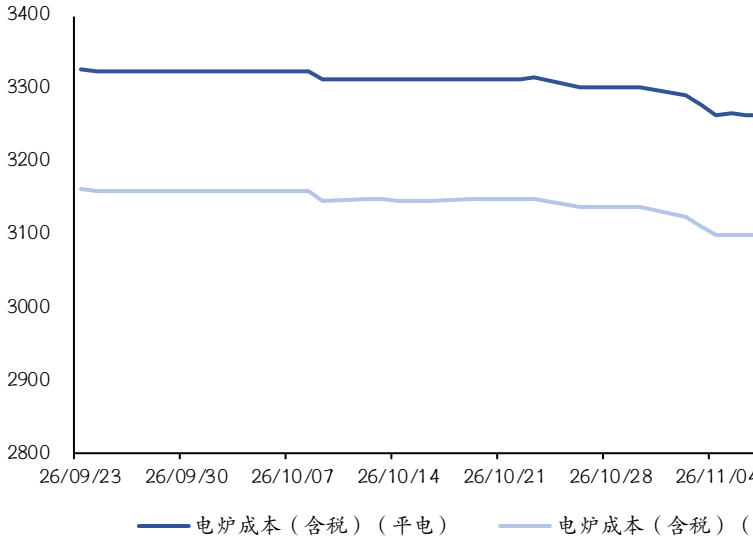
数据来源：银河期货、Mysteel、Wind

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