



兰格钢铁网

卷螺期现 交易策略

WWW.LGMI.COM

| 钢市跌宕 | 策略先行 | 拨云见日 | 兰格护航 |

兰格钢铁网卷螺期现交易策略

2025 年 11 月 21 日

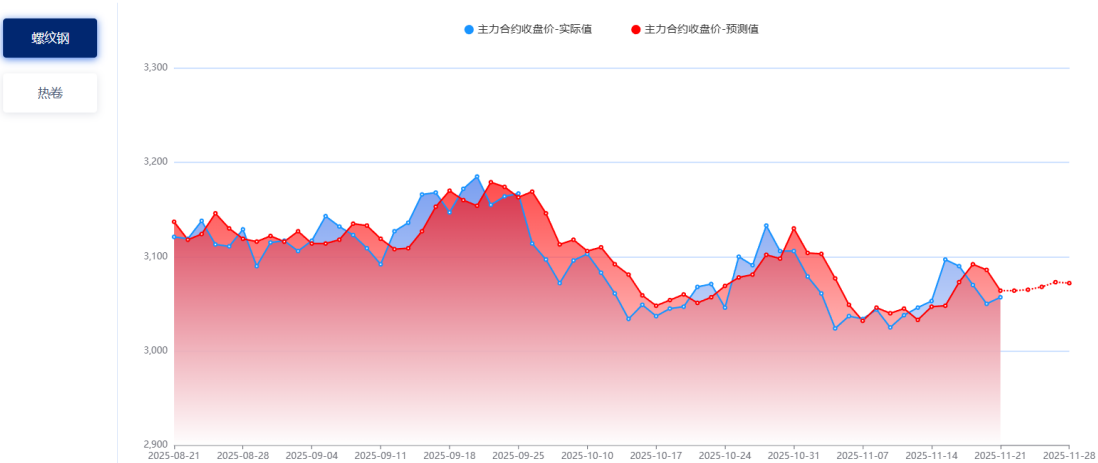
兰格钢铁网

一、方向判定

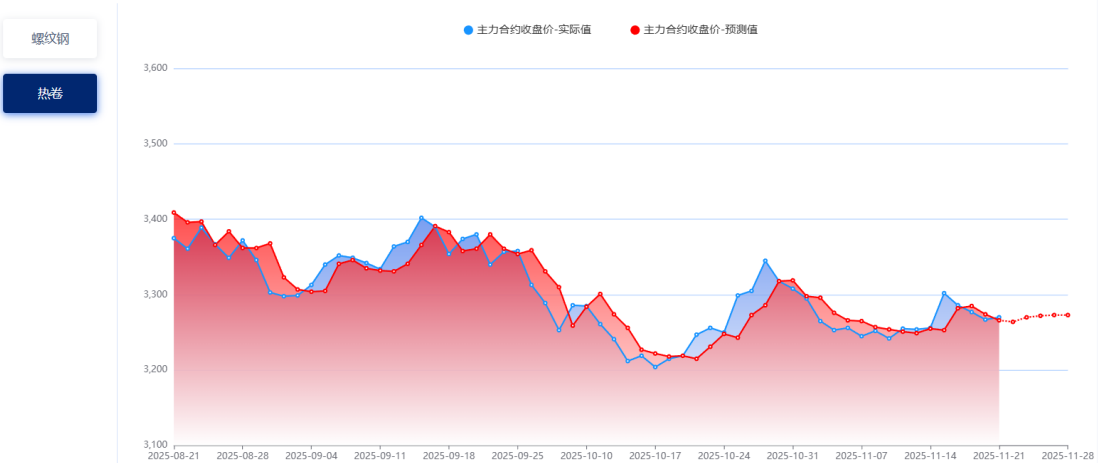
主力合约	下个交易日	下个交易周
螺纹钢	震荡	窄幅震荡
热 卷	震荡	窄幅震荡

期货价格预测趋势图

螺纹钢主力合约收盘价短期预测



热卷主力合约收盘价短期预测



(欢迎试用兰格期现智策)

国内领先的期货价格预测模型。

致力于提升中国大宗商品企业服务管理

大宗商品——价格预测体系的引领者

大宗商品——智能化、信息化运营平台

大宗商品——数字化转型升级的助推者

大宗商品——企业运营管理的服务器

为中国大宗商品企业提供系统化、领先化、一站式的钢铁流通行业打造者。

二、周期重要点位参考（2601 合约）

主力合约	周 期	方向	支撑位	阻力位	形态简述
螺纹钢	下个交易日	区间震荡	3040、3021	3075、3095	震荡
	下个交易周	底部上移	3000、2980	3100、3140	震荡
热卷	下个交易日	区间震荡	3250、3234	3286、3309	震荡
	下个交易周	底部上移	3200、3187	3309、3359	震荡

三、投机交易建议

螺纹钢 2601

周 期	方 向	操作建议
日 度	震荡	下方空间有限，逢 7 日内低点附近低位试多。
周 度	震荡	周线压力 3080，之下偏弱。

热卷 2601

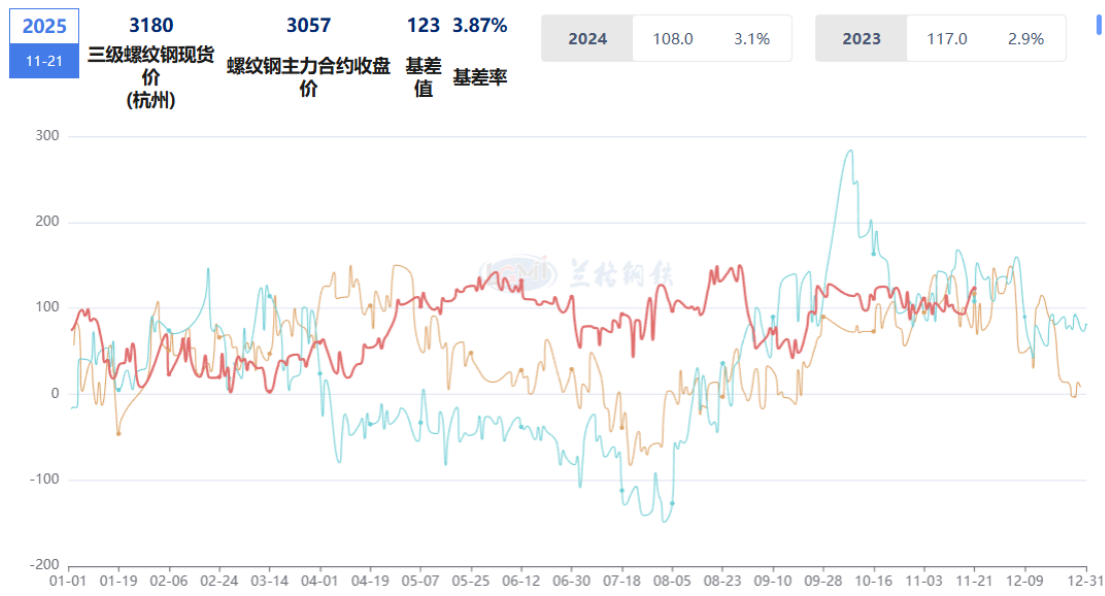
周 期	方 向	操作建议
日 度	震荡	下方空间有限，逢 7 日内低点附近低位试多。
周 度	震荡	继续以 3250 为强弱分界，3250 附近遇支撑轻仓逢低试多。

四、基差交易策略（代表城市基差变动表）

品 种	城 市	当前基差	周变动	周变动率	年内高点	年内低点	年内均值	基差方向
螺纹钢	杭州	123	26	26.8%	150	2	75	稳
热卷	上海	223	16	7.7%	242	-58	32	走弱
现货报价单位：（元/吨）								

代表城市基差走势及建议

杭州螺纹钢期现基差走势图



驱动分析：基差走强，多地现货价格升水盘面，不提倡做正套。

策略建议：观望。

上海热卷期现基差走势图



驱动分析：基差，盘面下跌空间相对有限，缺乏入场机会。

策略建议：观望

五、 套利与利润监测

套利分析

2025-11-13

品种	差值	全年高点	全年平均	全年低点	交易建议
热卷/焦煤	2.7	4.2	3.2	2.5	观望
热卷/焦炭	1.9	2.4	2.1	1.8	观望
焦炭-焦煤	472.0	659.0	556.9	423.5	观望
热卷-螺纹钢	208	290	155	0	空卷多螺
螺纹钢/铁矿石	3.9	4.5	4.1	3.8	观望

套利建议：

- 1、螺纹背靠 3000 元逢低试多进行反套，如有必要可选择可以卖 2950 的看跌期权搭配买 3000 的看涨期权。
- 2、焦煤调整快到目标位，1080-1110 区间适当多焦煤，搭配 790-800 空铁矿。
- 3、焦煤适合反套循序入场。

利润监测：



本周螺纹和热卷利润下滑加速，其中螺纹盘面利润由上期的-218 元降至本期-207 元，利润回升 11 元。热卷盘面利润由上期的-165 元降到本期-144 元，利润回升 21 元。

六、交易策略逻辑

现货观点概述：

本周内价格变化幅度有限，处于低位徘徊不前的运行状态。市场缺乏驱动条件，涨跌不易。

本周钢市继续震荡，没有明确方向，波动率较上周放大，但从绝对价位上来说，螺纹、热卷并没有太大幅度提升，总体上继续保持低迷态势运行。

从市场本身运行状况来看，11月份以来市场进入淡季，表需连续低迷弱于过去5年低位，螺纹产量和库存同步下降，焦炭第四轮提涨落地，钢厂盈利率进一步降低。在蒙古增加煤炭出口预期与冬季煤炭保供等因素影响下，煤焦盘面价格大幅回落，后期或影响钢厂对焦炭提出1-2轮提降，成本压力或有所缓解，但减产压力仍存。10月份板材出口量同比大幅下降22.6%，加上铁水流向板材，供给和外需都有不小压力。

从宏观上看，最新LPR报价保持不变，这已经是6月份以来一直持稳的状态，显示逆周期调节需求相应下降，货币政策保持较强定力。不过，根据国家金融监督管理总局公布的数据显示，2025年三季度末商业银行的不良贷款余额为3万5000亿元，较上季末增加883亿元。今年9月固定资产投资单月增速降至负6.5%的近五年最低点，前三季固定资产投资累计同比下降0.5%，这是该指标自2020年10月以来首次出现负增长。其中地产投资下行对固投拖累程度较大。随着人们越来越担心中国房地产市场的进一步疲软，据市场传闻有关部门正考虑采取新措施，来扭转房地产市场低迷情势，这些政策包括全国范围内向新购房者提供抵押贷款补贴。这会让低迷已久的钢市受到一定鼓舞。

总体上看，钢市短期内还未能出趋势性行情，依靠外部条件驱动不足，但产量进一步因利润被约束，加上表需环比有所回升，下方回落空间有限。由于现货价格较上周有实质性上涨，基差在本周扩大，以及供需平衡是在边际改善和低估值状态，价格重心有望经历震荡后逐步上移，进入12月份后相对乐观一些。

期货观点概述：

螺纹钢期货：

螺纹主力 01 合约收 3057，日涨 2 点，较上周五收盘涨 4 点，周结算价 3060，较上周涨 21 点，说明这本周价格虽然触底反弹，但整体高度相对有限。最新持仓 151.3 万手，减仓 5.9 万手。小时级别指标来看，虽然本周出现上心信号，但拉涨高度有限。周线指标来看，依旧承压，没有走出明显趋势。因此，下周价格预计持续区间震荡，低位 3021，高位 3080；若不能有效突破，则很难持续上涨，需要注意节奏。

热卷期货：

热卷主力 01 合约收 3270，日内平，较上周收盘涨 14 点，周结算价 3273，较上周涨 23 点，底部小幅上移。最新持仓 112.4 万手，减仓 2.7 万手。热卷盘面表现出较强的抗跌性，但是周线形态和螺纹相似，日线结构也是反弹后出现向下趋势，虽然结构尚未被破坏，但明显进入震荡区。下周需要继续关注 3270-3290 附近压力。近期市场可炒作空间有限，暂时与螺纹观点一致，震荡为主。下方防守跌破 3221 或进一步下降，上方有效升破 3300，有望走强。

七、相关消息参考

- 1、国家统计局公布 10 月经济数据，多项指标同比增速均有所放缓。1-10 月份，全国固定资产投资同比下降 1.7%，房地产开发投资下降 14.7%，新建商品房销售面积下降 6.8%。各线城市商品住宅销售价格环比和同比均下降。
- 2、国家发展改革委办公厅关于做好 2026 年电煤保供中长期合同签订和履约监管工作的通知。
- 3、蒙古国提出将对华煤炭出口量提高至 1 亿吨的建议，并通过扩大农产品检验检疫议定书的数量，实现两国贸易额达到 200 亿美元的目标。
- 4、中国国家金融监督管理总局公布的数据显示，2025 年三季度末商业银行的不良贷款余额为 3 万 5000 亿元，较上季末增加 883 亿元。
- 5、财政部发布通知，提前下达 2026 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算，以支持保障性安居工程相关工作。资金将列入 2026 年政府收支分类

科目 1100258 “住房保障共同财政事权转移支付收入”科目，并将在 2026 年预算年度开始后按规定程序拨付使用。

6、生态环境部：经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。本次督察将组建 8 个例行督察组，从下周起将陆续对北京、天津、河北 3 省（市），中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、鞍钢集团有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、中国中煤能源集团有限公司 5 家中央企业开展例行督察，进驻时间 1 个月。第三轮第五批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻：据生态环境部消息，11 月 19 日，中央第一生态环境保护督察组督察北京市动员会在北京召开。至此，第三轮第五批 10 个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻。

7、印度对越南进口钢铁征收为期五年的反倾销税。据印度《经济时报》报道，印度贸易救济总局近日发布通告，对自越南进口的合金或非合金热轧扁平钢材征收 121.55 美元/吨的反倾销税，为期五年。

8、美联储降息生变数。今晨美联储公布的 10 月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。

免责声明

北京兰格云商科技有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权，未经北京兰格云商科技有限公司（以下简称：兰格钢铁网）事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了兰格钢铁网在最初发布该报告当日的个人判断，是基于兰格钢铁网认为可靠且已公开的信息，力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，兰格钢铁网可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且兰格钢铁网不会因接收人收到此报告而视其为服务客户。

本报告不应取代个人的独立判断，本报告仅反映编写人的不同见解及分析方法，本报告所载的观点并不代表兰格钢铁网的立场。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人和单位的投资建议，兰格钢铁网不对任何人和单位因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。最终解释权归兰格钢铁网主编室。