



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 28 日

兰格钢铁网



(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。

一、方向判定

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

期货价格预测趋势图



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	窄幅上涨	3080、3065	3117、3130	窄幅上涨
	下个交易周	重心上移	3065、3041	3150、3165	震荡
热卷	下个交易日	窄幅上涨	3286、3277	3315、3330	窄幅上涨
	下个交易周	重心上移	3265、3250	3345、3380	震荡

三、投机交易建议

螺纹钢 2601

周 期	方 向	操作建议
日 度	小涨	下方空间有限，逢本周内低点附近低位试多。
周 度	震荡	3100 关口站稳后，下一个压力区间 3130-3150，短多及时止盈。

热卷 2601

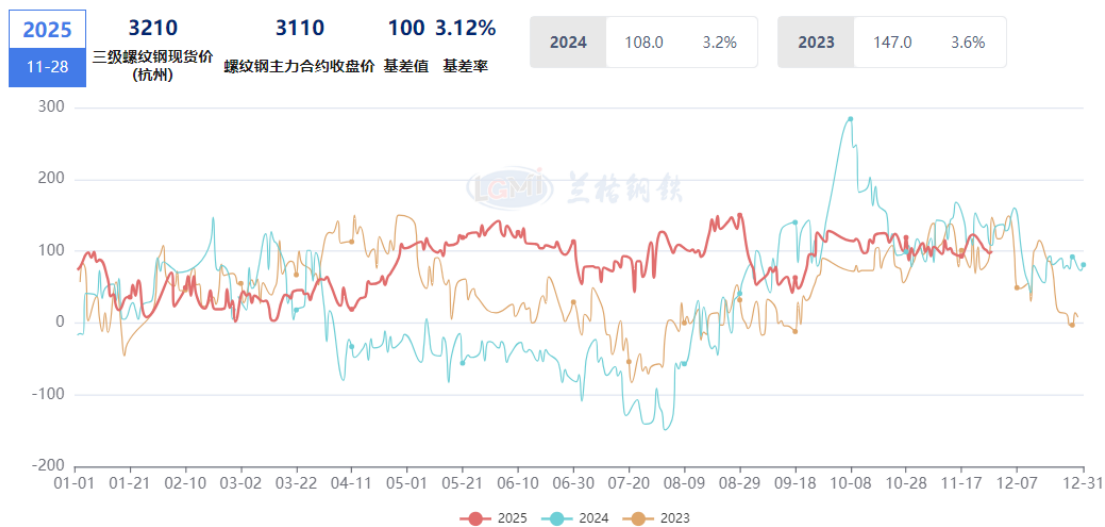
周 期	方 向	操作建议
日 度	小涨	下方空间有限，逢本周内低点附近低位试多。
周 度	震荡	站稳 3300 关口，继续依此作为支撑轻仓逢低试多。

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	100	-23	-23%	150	2	75	走弱
热卷	上海	-12	-22	-220%	242	-58	32	走弱
现货报价单位：（元/吨）								

代表城市基差走势及建议

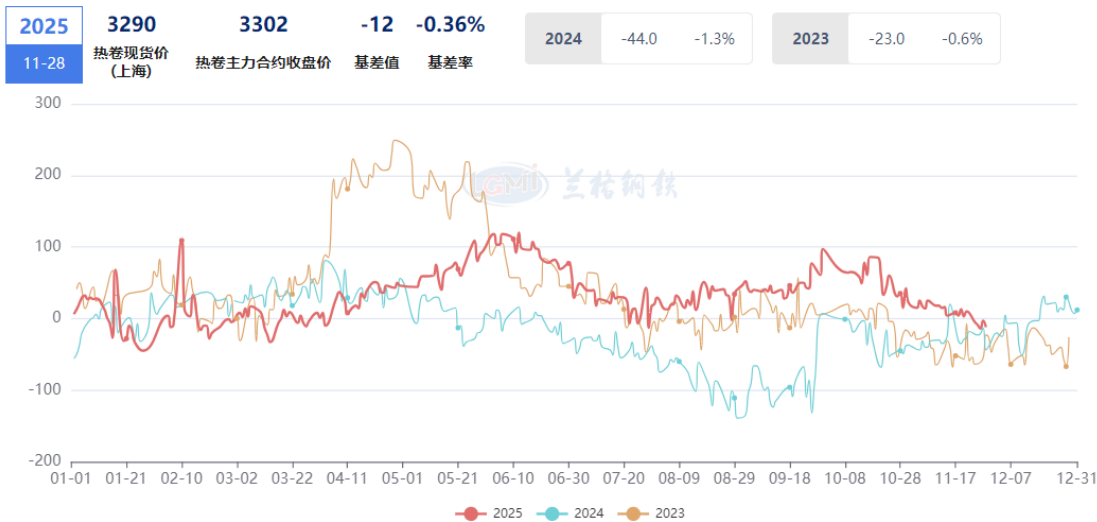
杭州螺纹钢期现基差走势图



驱动分析：基差走弱，盘面主力合约换月，01 合约不适合再套保。

策略建议：观望。

上海热卷期现基差走势图



驱动分析：基差走弱，主力合约换月，下周稳定后按 05 合约操作。

策略建议：观望

五、 套利与利润监测

套利分析

2025-11-28

品种	差值	全年高点	全年平均	全年低点	交易建议
螺纹钢/焦炭	2.0	2.3	2.0	1.7	空螺纹多焦炭
热卷/铁矿石	4.2	4.8	4.3	4.0	多热卷空铁矿
热卷/焦煤	3.1	4.2	3.2	0.5	观望
热卷/焦炭	2.1	2.4	2.1	1.8	观望
焦炭-焦煤	507.5	659.0	527.5	-5464.0	观望

套利建议：

- 1、螺纹 01 合约强于热卷 01 合约，周内短多螺纹空热卷同步操作，利差 10-20 点止盈。
- 2、1050-1070 区间适当多焦煤，搭配 790-800 空铁矿。
- 3、继续焦煤适合反套循序入场。

利润监测：



本周螺纹和热卷利润继续回升，其中螺纹盘面利润由上期的-207 元降至本期-148 元，利润回升 59 元。热卷盘面利润由上期的-144 元降到本期-106 元，利润回升 38 元。

六、交易策略逻辑

现货：

本周对市场影响最大的仍然是焦煤、焦炭价格的走弱。由于原料端焦煤价格持续下行直接降低焦企入炉成本，焦化利润逐渐由负转正，带动焦企生产积极

性提高，焦炉开工率稳步回升，但由于近期焦炭出货节奏减慢，部分焦企面临库存上升问题。钢材市场正值传统消费淡季，终端需求持续疲软，部分钢厂高炉陆续进行检修，焦炭刚需回落，钢厂对焦炭压价意愿增强，叠加煤价下跌为焦炭下行打开了空间，预计焦炭第一轮提降不是终点，后面还有第二轮甚至第三轮的可能，这也是市场担心成本继续向下的地方。另外铁矿石虽然很强，但往上的压力同样很大，进入 12 月份后，受钢厂利润及环保因素影响，铁水大概率要往下走，铁矿石对成本支撑力度或不及 11 月份。

从宏观方面来看，本周没有太多可做陈述，但是 10 月份工业企业利润三个月来首次下滑，而且中下游行业利润增速普遍回落，也说明工业企业目前的盈利困境。目前有关部委正逐步推动消费、投资和民营经济政策，发改委主任指出，“十五五”时期要全方位扩大内需，包括通过完善落实带薪休假大力提振居民消费，以及实施一批重大标志性工程项目，推动基础设施投资总体保持适度超前等。当前钢企利润改善空间有限，单纯通过压降焦炭等原料的方式也不是长久之计，明年面临供需关系的调节压力可能更大。

从目前来看，焦炭第一轮提降正式开始，大概率下周落地。但盘面已经提前交易了负面预期，且螺纹、热卷期钢韧性较强，没有跟随双焦下跌，继续处于缓慢向上反弹的修复路径。本周随着焦煤等原料价格走弱，给钢厂利润赢得一丝空间，因此减产情况需要继续跟踪。不过，产量和库存变化，都没有继续让矛盾扩大化，以建材低库存拉涨的意愿渐强，进入 12 月份，仍存在低位有窄幅反弹的机会。

期货：

螺纹：

黑色系商品周五涨跌互现，螺纹、热卷微涨，原料小幅回落，其中焦炭主力跌 1.99%。具体来看，螺纹主力 01 合约收 3110，日涨 22 点，较上周五收盘价涨 53 点，周结算价 3093，较上周提升 22 点。目前持仓 97.2 万手，较上周

五减仓 54.1 万手。主力大量移仓，预计下周三之前完成主力合约轮换。螺纹 01 合约本周走势偏强，较上周价格有进一步提升，最终收于 3100 关口上方，接近周一高点。短线反弹态势尚未结束，有望进一步延续反弹再冲新高。下周目标或冲击 3130-3150 一带。

热卷：

热卷主力合约收 3302，日涨 9 点，较上周五收盘涨 32 点，周结算 3296，较上周涨 18 点，价格重心连续第三周上移。最新持仓 78.5 万手，较上周五减仓 34 万手。05 合约持仓 73.4 万手，与 01 合约仓差 5.1 万手，收于 3288，低于 01 合约 14 点。热卷 01 合约韧性较强，3300 关口站稳有望进一步迈向 3330 附近，05 合约则关注 3300 关口压力，同样有窄幅向上空间。

七、相关消息参考

1、国家发展改革委：截至 11 月 26 日，全国统调电厂存煤超过 2.3 亿吨，可用天数约 35 天。同时调峰能力进一步提升，跨区输电峰值达 1.51 亿千瓦，相当于全国最高用电负荷的十分之一。天然气储气调峰能力持续增强，地下储气库库存处于相对高位。今年供暖季能源供需总体平衡，资源供应有保障。

2、国家发展改革委同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作。会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。

3、10 月规模以上工业企业利润同比下降 5.5%，为三个月来首次下滑，此前，9 月规模以上工业企业利润同比增长 21.6%，8 月则增 20.4%。

4、越南工贸部发布第 3411/QĐ-BCT 号公告称，应越南企业申请，对原产于中国的 H 型钢产品启动反倾销第三次期中复审调查。本案调查期为 2024 年 10 月 1 日~2025 年 9 月 30 日。涉案产品的越南税号为 7216.33.11、7216.33.19、7216.33.90、7228.70.10 和 7228.70.90。

5、西方政府官员本月在经济合作与发展组织（OECD）钢铁委员会会议上，同意协调行动，防止本土钢铁业被全球庞大的过剩产能彻底摧毁。西方国家政府正加速建立一道联合防御机制，以应对中国和其他亚洲国家大量倾销廉价钢材的冲击，这一举措恐将引发新一轮与北京的贸易对峙。

6、美联储 12 月降息概率大幅提升。

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。