



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 8 月 22 日

兰格钢铁网

一、周、月方向判定

主力合约	下个交易日	下个交易周
螺纹钢	低位徘徊	震荡
热 卷	低位徘徊	震荡

期货价格预测趋势图



（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

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	震荡	3100、3094	3145、3165	低位徘徊
	下个交易周	震荡	3094、3060	3165、3200	区间震荡
热卷	下个交易日	震荡	3350、3317	3385、3413	低位徘徊
	下个交易周	震荡	3317、3294	3413、3455	区间震荡

三、投机交易建议

螺纹钢

周 期	方 向	操作建议
日 度	震荡	观望
周 度	偏弱震荡	3100 附近有波段反弹机会 如 01 合约给到 3150 附近，择机做多

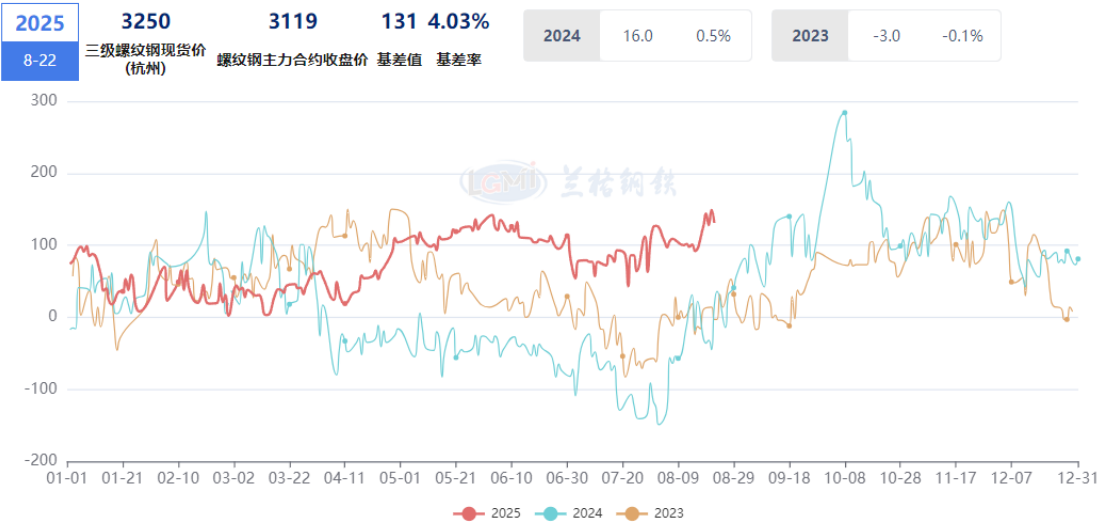
热卷

周 期	方 向	操作建议
日 度	震荡	观望
周 度	偏弱震荡	3300 区间进入平台安全区，等反弹机会

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	131	39	42.3%	149	2	74	走强
热卷	上海	39	27	225%	242	-58	32	走强
现货报价单位：（元/吨）								

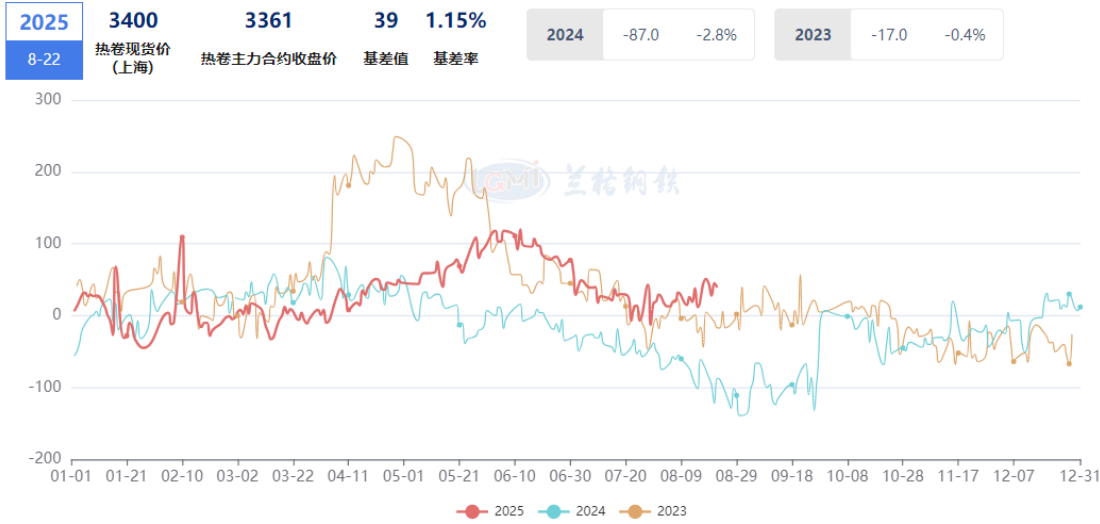
杭州螺纹钢期现基差走势图



驱动分析：基差走强，结合杭州、北京等地现货升水盘面情况，不适宜在持有正套，等待时机布局反套。

策略建议：进入反套区间，适当布局反套

上海热卷期现基差走势图



驱动分析：基差走强，但基差过小，不适合基差操作。

策略建议：观望。

五、 套利与利润监测

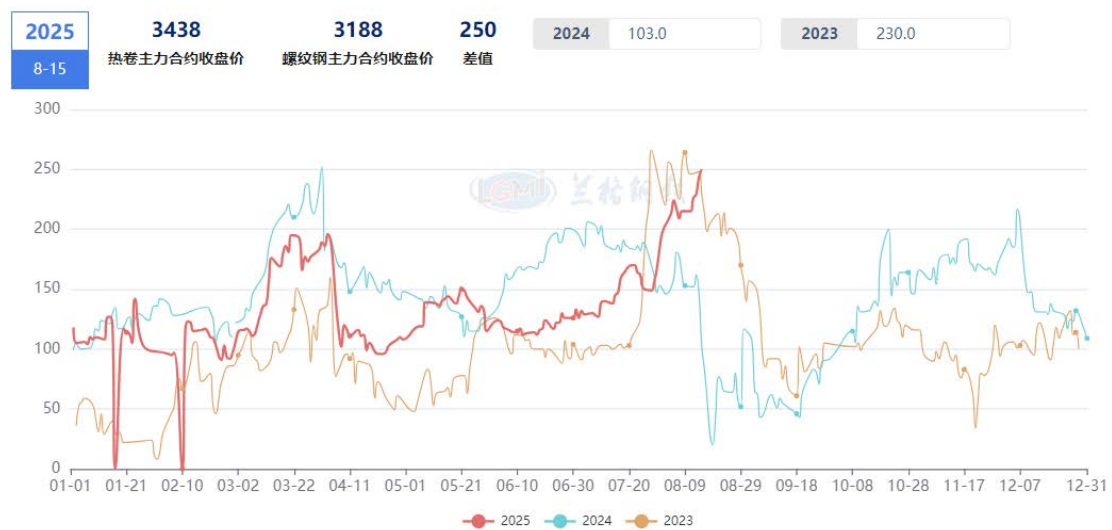
套利分析

2025-08-22

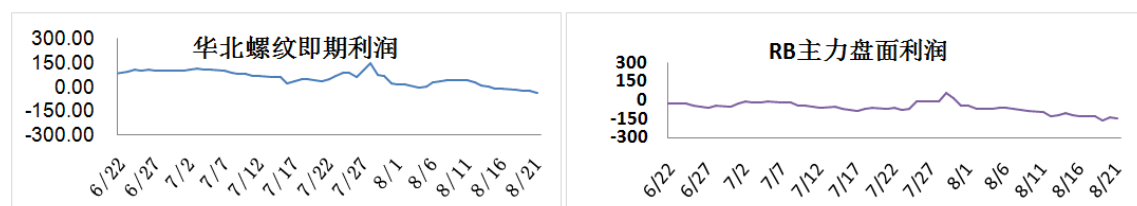
品种	差值	全年高点	全年平均	全年低点	交易建议
焦炭-焦煤	516.5	659.0	578.3	423.5	多焦炭空焦煤
热卷-螺纹钢	242	290	138	0	空卷多螺
螺纹钢/铁矿石	4.0	4.5	4.2	4.0	多螺纹钢空铁矿
螺纹钢/焦煤	2.7	4.1	3.2	2.5	观望
螺纹钢/焦炭	1.9	2.3	2.0	1.8	观望

套利建议：

- 1、做多螺矿比：钢厂利润大幅下滑，螺纹估值低且下跌空间有限，螺矿比处于3年内低位，可适度多螺空矿。
- 2、继续卷螺差交易，可 1:1 比例空卷多螺操作，本周高位接近 300，宜持有至 200-230 区间。



利润监测：



本周利润继续缩小，螺纹盘面利润由上周-118 元下降到-147 元。华北即期

螺纹利润由上周-14 元降至-42 元。第七轮焦炭提涨落地。

六、交易策略逻辑

现货：

本周钢市延续上周回落态势，继续向下寻底，螺纹、热卷主力合约从周内高点到低点下跌 100 点左右，现货跌幅较小。自周三以来，跌势明显减缓。这周钢市运行状况与上周又有明显不同。一方面下方底部支撑渐强，尤其是成本不断上涨状态下，价格一路下滑的阻力逐步加大，表现在螺纹钢主力期货在 3100 附近获得支撑。另一方面卷螺差出现近 300 点高值后开始收缩，至周五收盘回落到 240 点左右。

自 7 月份经济数据公布后，下游房地产、基建、制造业三大行业均有所走弱，尤其是地产新开工降幅扩大，基建增速转负，市场宏观情绪失落，结合螺纹淡季中库存积累，钢厂销售压力增加，使得价格进一步回落。同时原料焦煤被打压投机交易之后，盘面为首的回调调整仍未结束，拖累整个黑色商品运行。不过从基本面上来看，供需两端的变化都不是很大，只是在第七轮焦炭提涨落地后，成本不断上移造成的利润收缩明显。在价格回落过程中，现货的跌幅非常有限，表现出了韧性一面，说明行情驱动主要因素在于资金层面。

出口数据公布后，2025 年 1-7 月份，6798.3 万吨、同比增长 11.4%的钢材出口，以及 747.2 万吨、同比增加 309.72%的钢坯出口，增加了对全年钢材出口的预期，包括经济总量的出口，表明外需阶段性压力不大，往后看，市场受内需的牵制更大。

在供给方面，本月底和下月初的限产有一定影响，虽然没有对成材价格有明显提振，但造成了华北卷板低库存，放大了卷螺差。不过，月底限产仍有扰动，而且 9 月份之后的减产结束，供需两头的释放程度，都有恢复的可能。但相对看好因 8 月份停工的需求集中复工。

进入下旬，钢市已经逐步进入安全边际的价格区间，风险降低，价格继续回落的空间有限。但是由于原料和成材没有同步走出调整的态势，以及螺纹、热卷进入主力合约换月的关键阶段，10 合约失去了资金青睐，对现货的指引性

减弱，01 合约又面临基差合理定价，还有不稳定因素。同时股市创出 10 年新高，上证突破 2800 点后，市场也担心股市即将迎来调整，对黑色也有一定扰动。因此，市场宜观望，但可逢低布局反弹交易。

期货：

螺纹：

从盘面来看，黑色整体窄幅收跌，最终跌幅都回到 1%以内，除了热卷外，焦煤、焦炭品种较夜盘有所起色。具体来看，螺纹主力 10 合约收 3119，日跌 11 个点，较上周五收盘跌 69 个点，周结算价 3139，较上周跌 83 个点。最新持仓 141 万手，日减 2.6 万手，较上周五减仓 20.7 万手。资金陆续撤离 10 合约，减仓缩量，价格缺乏驱动，因此下周 10 合约仍难以走出 3050-3250 震荡大区间。周线看，暂时收在 20 周线上方，但上方若没有量的驱动下，很难有大作为。下周继续关注 3100 附近的支撑情况，日线以内小级别周期有小幅反弹行情，上方周线压力 3165 附近需关注。下周五收月线，如收在该位置之上，9 月份仍继续看好。

热卷：

本周热卷先较为抗跌，跌幅远小于螺纹，后两天补跌，跌幅加大，收窄卷螺差。主力 10 合约最终收于 3361，日跌 29，较上周五跌 78 个点，周结算价 3396，较上周跌 52 个点。最新持仓 99.8 万手，减仓 25.8 万手。同螺纹一样，处于减仓缩量状态。目前在 3350 附近暂遇支撑，但日线、周线走弱，仍有下跌风险。下周继续关注 3350 支撑情况，如失守后有继续回落到 3300 关口附近的可能。需要关注螺纹以及整个黑色走势，包括查“买单”出口影响以及唐山及周边高炉限产。上方第一压力 3385，3413 压力较重。

七、相关消息参考

1、新型政策性金融工具的资金规模为 5000 亿元，重点投向新兴产业、基础设施等领域，具体包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域、绿色低碳、农业农村、交通物流、城市基础设施等，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行等政策性银行参与其中。

- 2、国办转发财政部《关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见》，其中提出，分类分级推进实施。地方政府要根据经济社会发展需要、项目性质和财力状况，按照轻重缓急合理排序，优先实施具有一定收益的项目，持续保障项目建成完工。对接近完工的项目，要抓紧推进建设、及时验收决算、及早投入运营。
- 3、美国商务部宣布，将 407 个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为 50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。特朗普政府已多次强调要扩大钢铝关税覆盖范围，以保护国内制造业并遏制进口依赖。
- 4、国务院总理李强 8 月 18 日主持召开国务院第九次全体会议，巩固拓展经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。要进一步提升宏观政策实施效能，**要抓住关键着力点做强国内大循环。持续激发消费潜力**，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。**加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。**
- 5、据中国汽车流通协会，上半年汽车经销商新车业务严重亏损，流动性紧张问题蔓延至整个流通行业。展望 2025 年，经销商对总体趋势的判断为微增长或持平，但对于增长的判断不及去年年底的预期。
- 6、央行发布 2025 年第二季度中国货币政策执行报告表示，把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。
- 7、欧元区 8 月 PMI 初值从前值 49.8 回升至 50.5，为 2022 年 6 月以来首次突破荣枯线上方，高于预期的 49.5。德国制造业 PMI 从 46.9 大幅跃升至 49.9，三年来首次逼近荣枯线。法国 8 月制造业 PMI 初值 49.9，录得 31 个月以来新高。

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。