

螺纹热卷何以强势上行？

——螺纹热卷的上涨逻辑及前景展望

2026年5月11日

主要内容

近期螺纹和热卷持续上行，周K线四连阳，强势突破了近半年的震荡区间。与行情的强势相对应的是，目前市场对于后市仍然谨慎。目前无论绝对价格水平还是相对于其他商品的价格水平，均处于近十年来的低位。经过长达五年的调整，完全有可能进入新一轮牛市周期。低估值叠加基本面的反转，卷螺未来可期。

投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信号



热卷和螺纹先后突破近期的震荡区间

近期螺纹和热卷强势上行，周K线连着四根阳线，突破了近半年的震荡区间。日K线图上更是气势如虹，在短短的不到20个交易日中，螺纹上涨了200元，热卷上涨了250元，连着出现了多个大阳线。即使价格出现短线的调整，在日K线上，价格也仅跌至10日均线附近就回升，说明目前市场处于强势上升状态。

图1：螺纹主力K线图



数据来源：文华财经、山金期货

图2：热卷主力K线图



数据来源：文华财经、山金期货

螺纹和热卷上涨的主要逻辑

前期市场整体对黑色系商品并没有展现出特别乐观的预期。但市场的吊诡之处在于，不看好，价格却涨了，而且涨的却气势如虹，那么，当市场终于掉头开始看涨甚至是强烈看涨时，价格早已起飞了。那么，为什么螺纹和热卷近期涨了这么多，似乎还看不到调整的迹象？主要原因在于以下几个方面。

首先，经过近三年时间低位的震荡，螺纹和热卷在3000附近的价格已经非常充分的反映了基本面的情况。如果基本面情况出现改善，也就意味着螺纹和热卷的价格将出现大周期级别的低估。从成本的角度来看，原油价格的上涨，带动了柴油、石油焦等价格的上涨，对双焦的价格形成支撑，同时对铁矿石的价格也形成支撑。虽然价格上涨了，但企业成本也上升了，造成企业盈利改善并不明显，钢厂基本处于盈亏平衡之间。

其次，其他板块品种均已经涨起来了，螺纹和热卷一直处于低位，从交易的角度来看，做多螺纹和热卷，只要不是短线交易，盈利的空间和概率均非常的高，只输时间不输钱。从绝对价格水平上来看，钢材价格处于近 10 年低位。贵金属、有色金属等今年刷新了纪录，原油价格强势上涨，带动了化工板块品种涨幅普遍超 50%，个别品种最大涨幅甚至超过 100%。即使依赖天气的农产品，美豆已经从低点涨幅超 20%，棉花、日胶、均不断刷新近几年纪录。三大油脂自 23 年的低点也涨超过 30%。在所有大类板块中，螺纹和热卷无论是相对价格还是绝对价格，都处于偏低的状态。

第三，基本面的情况已经有所改善。黑色系商品的需求，以前主要看房地产，现在以及未来主要看板材的消费。近几年房地产市场一直处于震荡筑底的阶段，对钢材的需求持续萎缩，但其他行业对钢材需求在持续增加。以五大品种的表观需求来看，热卷的表观需求一般比螺纹的表观需求高 100 万吨/周以上。目前热卷的消费规模和 21 年螺纹的消费规模接近。终端需求的变化意味着，钢材价格将和其他工业品价格周期更为接近，而不仅仅反映房地产周期。几年前，业内人士就预言说，未来钢材价格的锚将是热卷的价格。在最近一两年，这个逻辑应该要兑现了。而且，现在房地产市场也发生了变化，一线城市房价转涨，二手房成交火热，个别二线城市也有回暖迹象（这也有可能是季节性因素，还需要更多数据的验证）。

最后，短时间的一些乐观信息驱动。例如，近期美伊冲突造成伊朗限制了钢材的出口。根据世界钢铁协会及相关行业数据显示，2025 年伊朗全年成品及半成品钢材的出口总量约为 1087 万吨（也有统计口径显示为 1100 万吨左右），同比增长约 28.6%，创下历史新高。如果将统计范围扩大到包含上游原料的钢铁及铁产品，2025 年伊朗的出口总量则超过了 2300 万吨。伊朗限制钢材出口，空出的市场份额预计将主要由中国来弥补。另外，股市的强势上行带动了乐观情绪的改善；美国总统特朗普访华在即；今年前四个月出口超预期增长带来的钢材直接和间接的出口的增加等因素。这些利多在二季度集中的兑现，对期价形成了支撑。

螺纹和热卷的前景展望：或将开启牛市周期

商品的周期一般在 8 年左右，其中上涨周期持续的时间在 2-3 年，下跌周期持续的时间在 5-6 年。自 2021 年 5 月见顶以来，螺纹和热卷已经持续下跌了 5 整年，可以说，下行周期持续时间已经足够长。从周期的角度来说，当前的螺纹和热卷，完全具备了开启新一轮牛市的可能。

另外，按照以往的季节性规律来看，一般5月份螺纹和热卷的价格跌幅最大，是最弱的月份。虽然目前还不能确定5月份到底是强示弱（这只能事后验证），但一个重要的异常现象是，在3-5相对偏弱的时期，价格却表现的异于往常的强势，这是一个非常重要的警示信号，告诉投资者行情有变，不能再延续之前的逻辑了，螺纹和热卷可能已经变天了！

风险提示

- 1) 房地产市场持续偏弱；
- 2) 政策方面的不确定性；

免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。