

# 卷螺价差或将走扩



分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2026年1月16日

## 一、卷螺差的核心逻辑根植于二者的生产成本差异

当前多数钢厂卷螺的生产成本价差主要在120—180元/吨，平均在150元左右。热卷、螺纹的成本差异主要在于设备成本，热卷的生产流程较螺纹更为复杂，对设备精度和温度控制要求更高，生产能耗和设备维护成本也更高。利润变化会驱动铁水在卷、螺之间动态分配，因此卷螺差的核心逻辑在于二者生产成本的差异。

## 二、卷螺差的数理统计特征侧面反映经济转型

1. 2019年至2025年（剔除2021年）卷螺价差的价格中枢不断上移，与我国经济转型背景下新旧动能转换、地产持续下行、制造业快速扩张相一致，即经济转型决定卷螺价差的中枢。
2. 价差的集中度不断提升，即波动幅度缩小，这一特征在2023、2024年表现较为明显，主要原因在于地产持续下行导致的螺纹需求弹性缩小。

图1：卷螺长期价差走势图



## 三、卷螺基本面分析

从最新的国内经济数据来看，经济总量压力有所增加，投资端数据降幅扩大。从基本面来看，内需结构分化，近期钢材虽然维持去库状态，但去化斜率低于往

年同期，房地产投资持续下滑直接拖累建筑用钢需求。随着气温下降，叠加今年春节较晚等因素，后期存在累库风险。

热卷方面，近期虽面临制造业投资增速放缓的压力，但核心下游需求仍具韧性，一方面，汽车行业以旧换新政策持续，汽车投资增速处于近年来同期的历史高位，也远高于其它制造业行业的投资增速，带动汽车用钢需求维持稳定增长，其中新能源汽车、商用车对热卷的消费占比持续提升；另外，机械装备出口保持正增长，高端装备制造业对高强热卷的刚需支撑尚存。12月中国制造业供需双双回升，均处于扩张区间。制造业需求回升 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布数据显示，2025年12月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.10%，比上月增加0.90个百分点，重新回到50%枯荣线的上方。从分项指数来看，重要的生产指数本期在51.70%，较上期增加1.70个百分点，明显高于50%的枯荣线，对于钢铁等上游原料的需求保持回暖。新订单指数50.80%，较上期增加1.60个百分点，采购量指数51.10%，较上期增加1.60个百分点，整体需求相关的分项指数多数仍处于50%枯荣线的上方，对于上游制造业用钢的需求量呈上升趋势，具体分企业类型来看，大型企业贡献明显，高技术企业回升明显。

综合来看，建材与板材的需求结构分化继续呈现了地产基建依赖型与制造业出口驱动型的路径差异，叠加需求季节性以及政策面因素，国内消费延续卷强螺弱的格局。

#### 四、卷螺差趋势分析

图2：卷螺主力2605合约价差走势图



来源：博易大师 道通期货研究所

目前热卷和螺纹主力合约价差处于145-155点区间内波动，上方短期压力位在165-170点，而低位120-140点的支撑也比较稳固。随着后期建材和板材的需求进

一步分化，卷螺差或将继续走扩。策略上建议价差在130-150点逢低建仓，目标位：170-190点。可以反复滚动操作。

风险控制：通过增减头寸来控制风险。

注：以上文中涉及数据来源为：钢联 国家统计局 博易大师  
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，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。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----