

# 兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2025-6-6



# 套利策略

- 6月5日晚，中美元首互通电话，围绕双边贸易交谈，商品情绪有所好转。
- 钢联数据，螺纹产量218.5万吨（-7万吨），表需229万吨（-20万吨），总库存570万吨（-11万吨），螺纹需求淡季下滑迹象明显，去库速度放缓。热卷产量328.8万吨（+9.2万吨），表需321万吨（-6万吨），总库存341万吨（8万吨），热卷产量增加较多，表需有所下滑，总库存开始累积。本期SMM 32港口钢材出港量287万吨，环比小幅回升，但低于5月上旬，可能是抢出口透支了需求。
- 总结来看，螺纹需求淡季下滑；热卷总库存开始累积，并且下游冷轧连续两个月累库，钢材基本面偏空。32港口钢材出港量较5月上旬明显降低，可能是抢出口透支了需求，叠加特朗普宣布将美国进口钢铁关税从25%提高至50%，后期钢材出口有下滑预期。由于近期国内主产区煤矿事故频发，减产传闻增多，叠加中美元首互通电话，商品情绪好转，焦煤大幅反弹带动整个黑色上涨，预计黑色会阶段性反弹。但长期来看钢材价格重心仍将受到弱预期与原料拖累，直至实际减产方能出现反转。

澳洲发运小幅下滑，巴西发运大幅增加，非主流发运低位回升，到港有所增加。全球铁矿石发运总量3431.0万吨，环比增加242.3万吨；澳洲巴西铁矿发运总量2868.8万吨，环比增加78.8万吨。47港到港总量2597.4万吨，环比增加253.3万吨；45港到港总量2536.5万吨，环比增加385.2万吨。

本期新增2座高炉检修、4座高炉复产，从检修看，预计铁水会小幅增加，维持在240万吨以上。钢联247家钢企日均铁水产量243.6万吨（-1.2万吨）；进口矿日耗301.87万吨（-1万吨）；钢厂盈利率60%。

由于到港偏低，铁水维持高位，港口库存继续下降。47港总库存14591.83万吨（-155万吨）；47港日均疏港343万吨（+4万吨）；在港船舶89条（+3条）；247家钢厂库存8925万吨（-36万吨）。

总结来看，上周六特朗普宣布将美国进口钢铁关税从25%提高至50%，后期钢材出口有下滑预期，对铁矿需求利空。铁水维持240万吨的高位，供应端部分海外矿山增产不及预期，叠加前几周到港较低，5月港口库存继续下降，对近月铁矿石价格有一定支撑。二季度海外矿山将进入年中冲量期，铁矿石供应较一季度将更为宽松，并且长期来看，海外矿山产能持续释放，远月价格重心仍将下移。

分类	策略	2025-6-6	2025-5-30	预测观点
跨期	螺纹10-01	4	-6	区间震荡
	铁矿石09-01	36	36	偏强
跨品种	10卷螺价差	117	115	先收后扩
盘面利润	10/09螺矿比	4.2	4.2	区间震荡



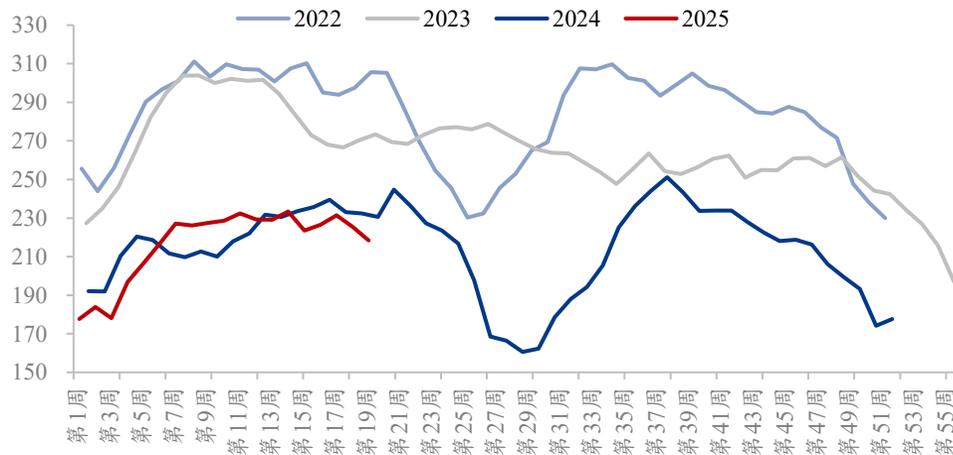
# 跨期套利

- 截止本周五，螺纹10-01价差4元/吨，环比走强，铁矿9-1价差持稳。
- 基本面，螺纹产量218.5万吨（-7万吨），表需229万吨（-20万吨），总库存570万吨（-11万吨），螺纹需求淡季下滑迹象明显，去库速度放缓。但由于目前螺纹产量、现货库存、仓单库存都偏低，近月微幅升水远月，但螺纹需求也很弱，预计10-01区间震荡为主，若库存持续下降，近月可能会相对升水。
- 铁矿石前期到港偏低，铁水较高，5月港口库存下降较为明显，铁矿石基本面偏强。从SMM检修来看，预计6月铁水还会小幅回升，总体维持在240万吨以上，利好近月，而远月存在矿山增产预期，预计9-1走势类似之前的5-9。

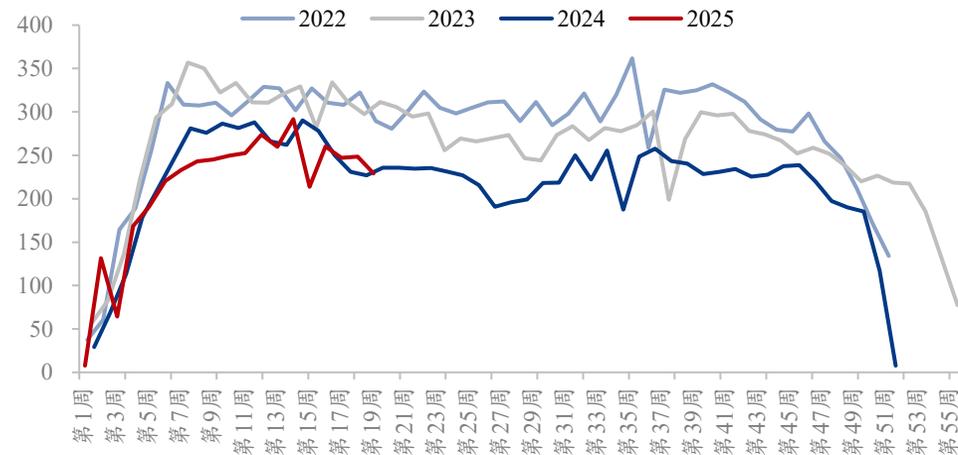


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

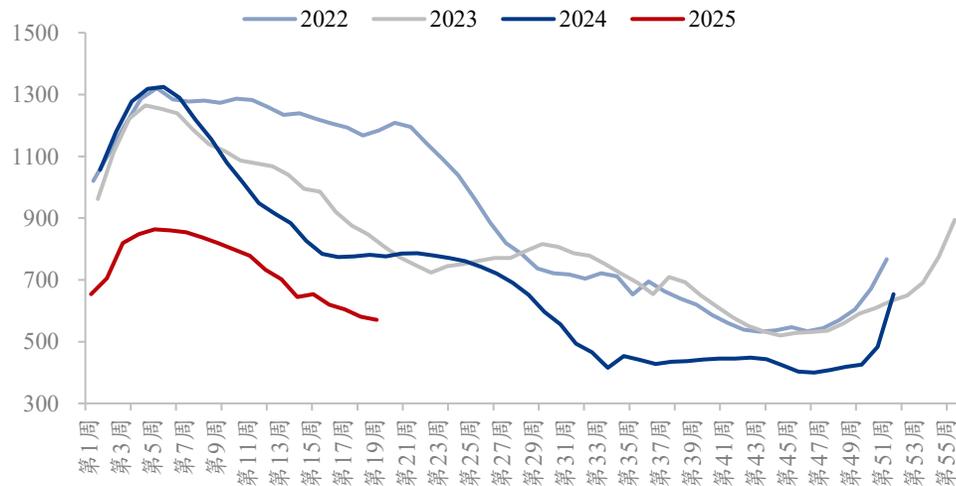
### 螺纹钢周产量（农历）（万吨）



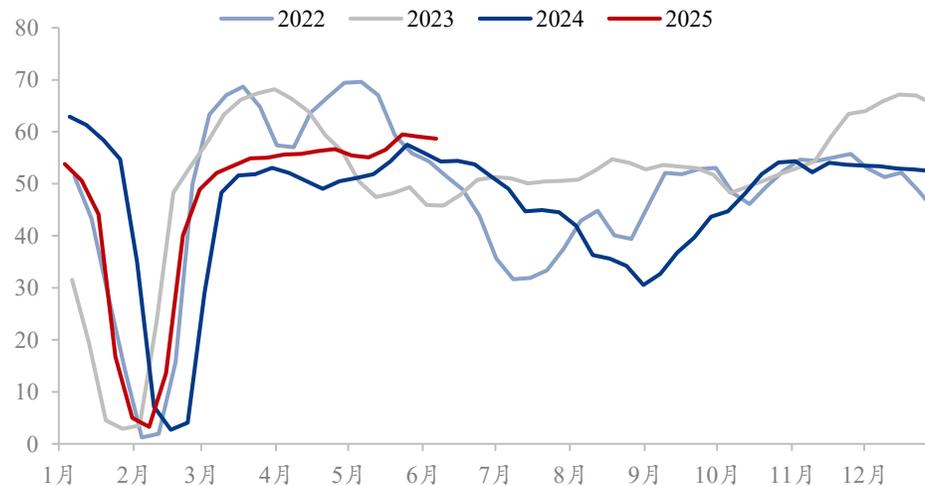
### 螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



### 螺纹钢钢厂+社会库存（农历）（万吨）



### 85家独立电炉产能利用率（%）-钢联



数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部



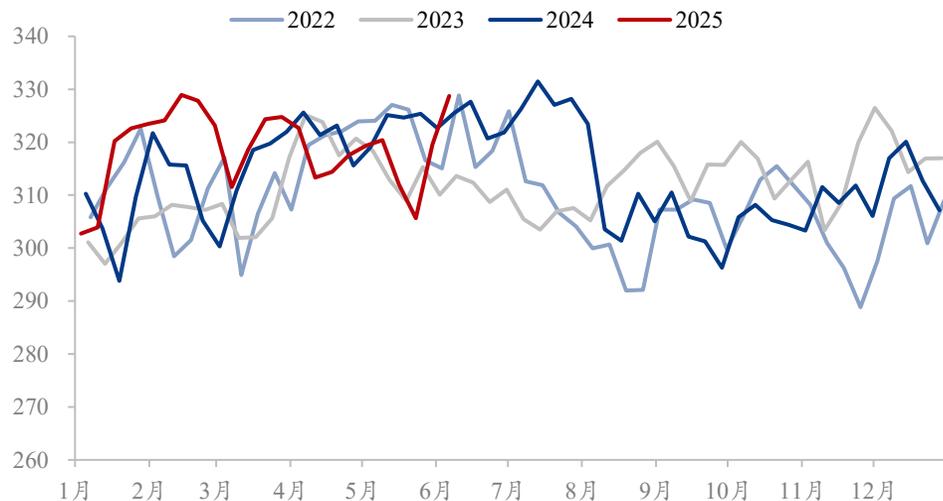
# 跨品种套利

- 截止本周五，10卷螺价差117元/吨，震荡走势。
- 热卷产量328.8万吨（+9.2万吨），表需321万吨（-6万吨），总库存341万吨（8万吨），热卷产量增加较多，表需有所下滑，总库存开始累积。本期SMM 32港口钢材出港量287万吨，环比小幅回升，但低于5月上旬，可能是抢出口透支了需求。
- 现在螺纹需求较弱，但热卷产量偏高，且下游出口下滑、冷轧累库，卷螺差可能会先收窄到100以下，等热卷减产后再进行扩张。

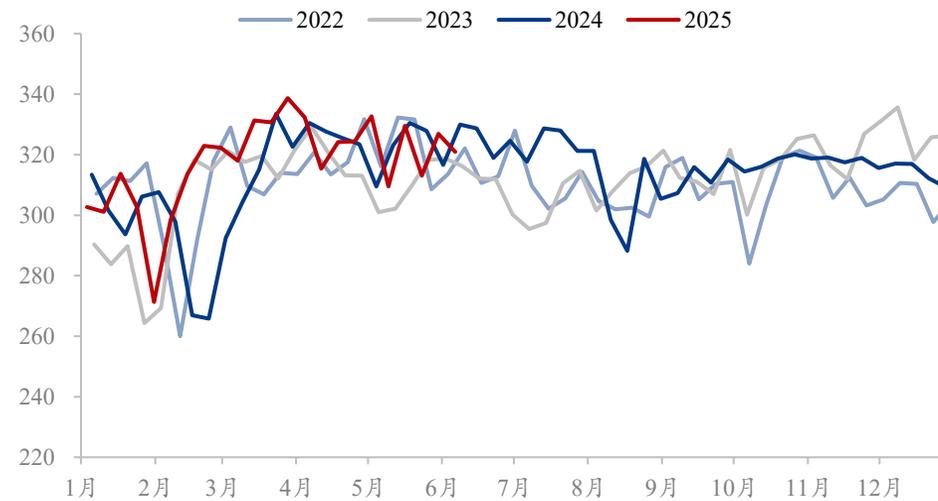


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

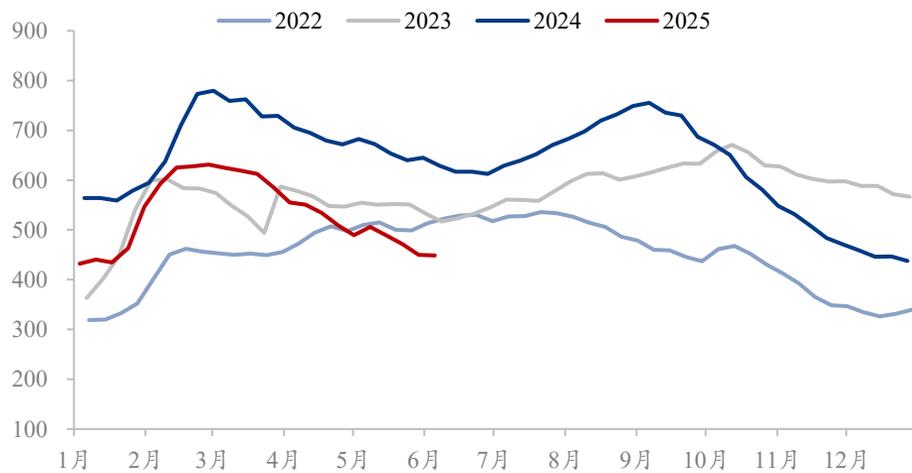
热卷周产量 (万吨)



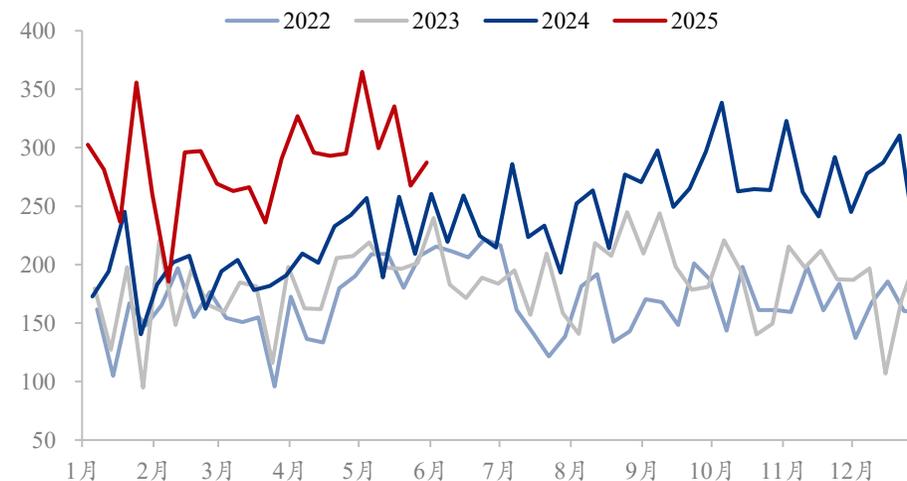
热卷周消费量 (万吨)



热轧板卷: 55个城市+唐山: 社会库存 (万平方米)



钢材国内32港口出港量 (万吨)

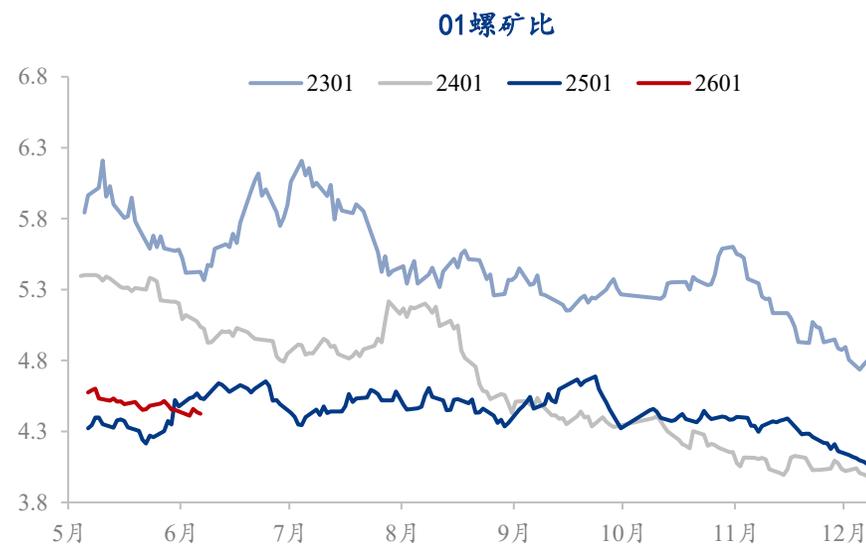


数据来源: Mysteel, SMM, 六证期货研究咨询部



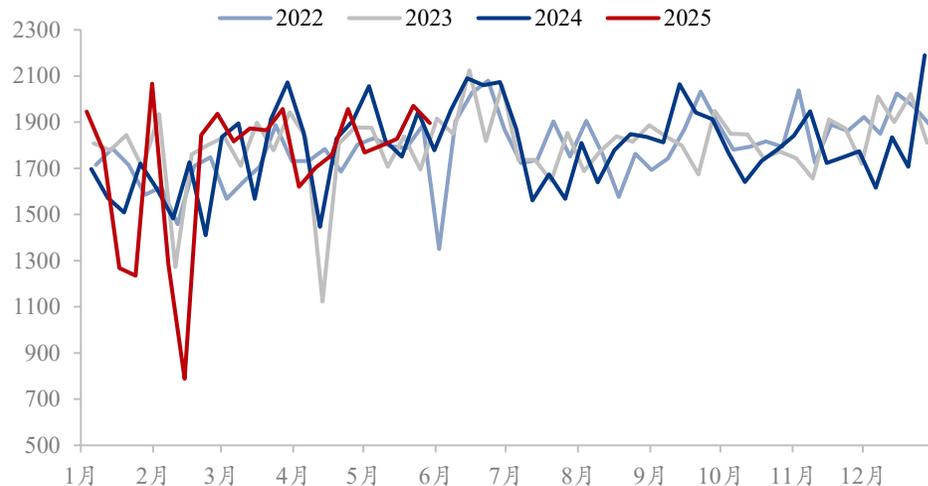
# 盘面利润

- 截止本周五，10螺矿比为4.2，环比持稳。
- 螺纹需求进入淡季，而铁水虽环比小幅下滑，但仍保持偏高水平。短期来看，只要铁水维持在240万吨以上的高位，铁矿石累库压力就会比较小，螺矿比暂无大幅扩张的驱动。
- 长期来看，存在粗钢减产或者刺激经济的政策扰动，如果铁水大幅减产，10/09或01螺纹矿比可能会转而扩张。

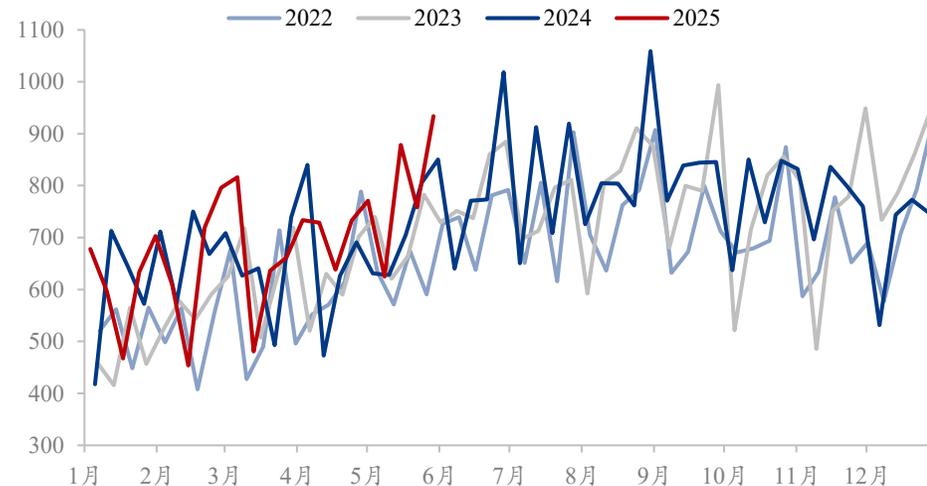


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

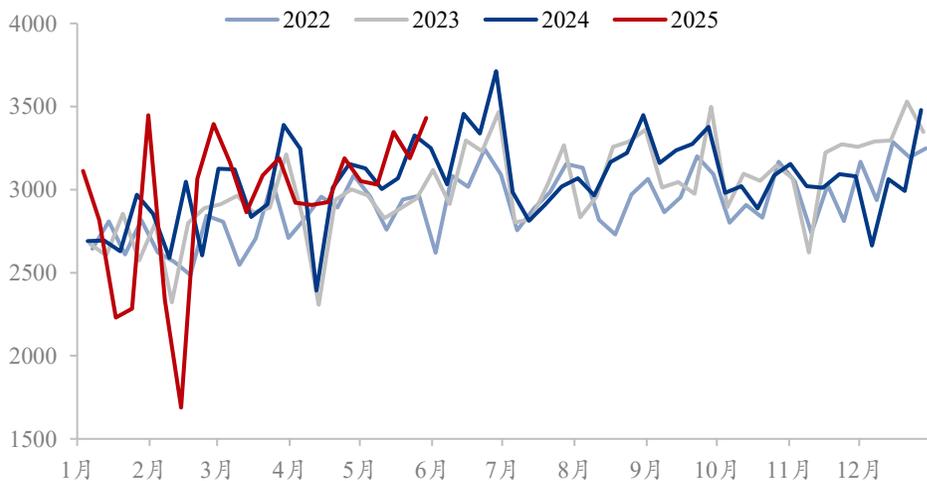
### 澳大利亚铁矿发运 (万吨)



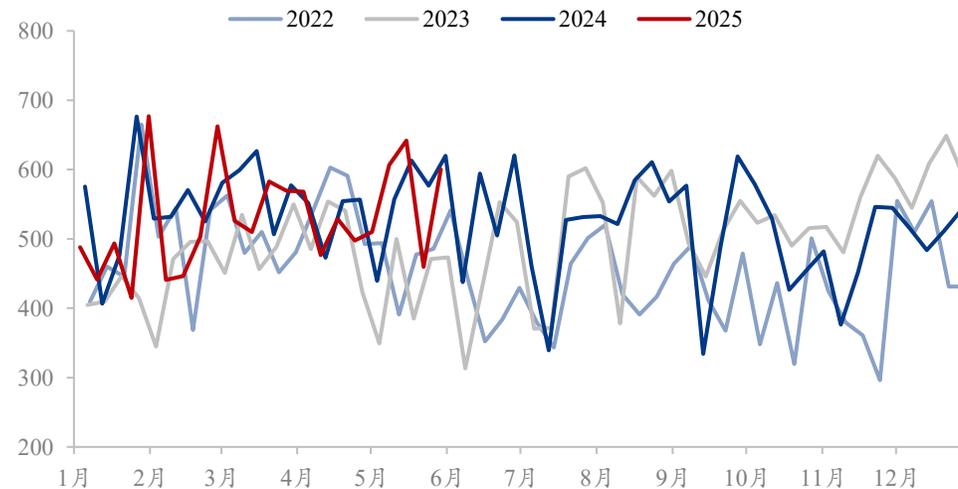
### 巴西铁矿发运 (万吨)



### 全球铁矿发运量 (万吨)

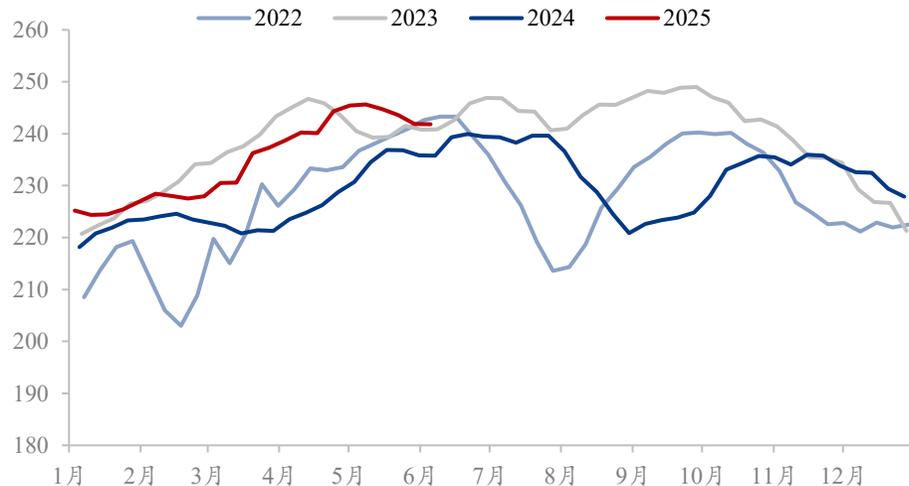


### 非澳巴铁矿发运量 (万吨)

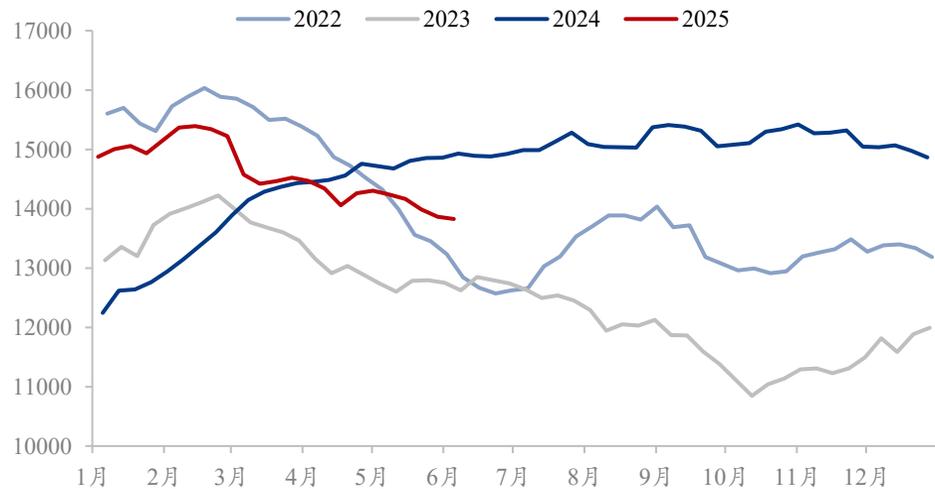


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

### 247家钢企日均铁水产量 (万吨)



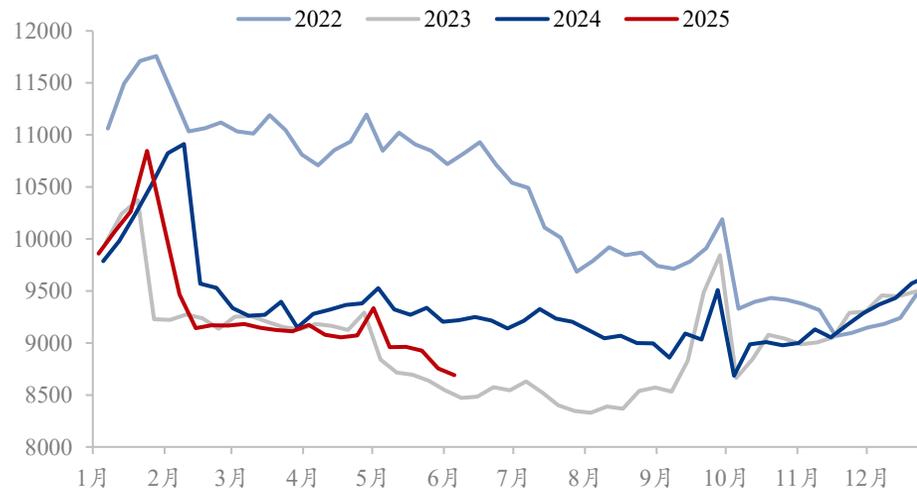
### 45港铁矿石库存 (万吨)



### SMM242家钢厂铁水产量



### 247家钢企进口铁矿库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，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，本公司不保证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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

# 感谢聆听

林玲  
从业资格编号：F3067533  
投资咨询编号：Z0014903  
联系人：  
陈庆  
从业资格编号：F03114703  
邮箱：[chenqingqh@xzfutures.com](mailto:chenqingqh@xzfutures.com)

**研究咨询部**