

兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2025-6-13



套利策略

- 6月12日，中美经贸磋商机制谈判取得新进展，中国将依法批准一定数量稀土出口，中美双边贸易冲突缓和。美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。
- 钢联数据，螺纹产量207.6万吨（-10.9万吨），表需220万吨（-9万吨），总库存558万吨（-12万吨），螺纹小幅减产，需求淡季下滑迹象明显，库存下降主要是减产所致。热卷产量324.7万吨（-4.1万吨），表需320万吨（-1万吨），总库存345万吨（+5万吨），热卷产量高位小幅下降，表需持稳，总库存连续两周累积。本期SMM 32港口钢材出港量272万吨，环比有明显的下降趋势。
- 总结来看，中美经贸磋商机制取得新进展，贸易冲突有所缓和，但美国商务部又宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，对钢材需求利空。基本面，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。原料端，焦煤供应过剩，库存持续增加。预计短期黑色可能会跟随大宗小幅反弹，但需求下滑预期和原料供应过剩格局不改，黑色价格重心仍将继续下移。

BHP和FMG财年末冲量，发运大幅增加，而巴西发运量高位回落，非主流国家发运小幅波动，全球铁矿石发运量有所增加。全球铁矿石发运总量3510.4万吨，环比增加79.4万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2919.4万吨，环比增加50.6万吨。47港到港量2673.9万吨，环比增加76.4万吨，45港到港量2609.3万吨，环比增加72.8万吨。

本期新增1座高炉检修、2座高炉复产，从检修看，预计铁水维持在240万吨以上。钢联247家钢企日均铁水产量241.6万吨（-0.2万吨）；进口矿日耗300.43万吨（-0.05万吨）；钢厂盈利率58%。

随着发运和到港大幅上升，港口库存开始累积。47港总库存14503万吨（+103万吨）；47港日均疏港315万吨（-14万吨）；在港船舶93条（-2条）；247家钢厂库存8798万吨（+108万吨）。

总结来看，美国商务部又宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，对钢材需求利空。基本面，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。海外部分矿山财年末发运冲量，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	2025-6-13	2025-6-6	预测观点
跨期	螺纹10-01	1	4	区间震荡
	铁矿石09-01	31	36	震荡
跨品种	10卷螺价差	113	117	先收后扩
盘面利润	10/09螺矿比	4.2	4.2	区间震荡



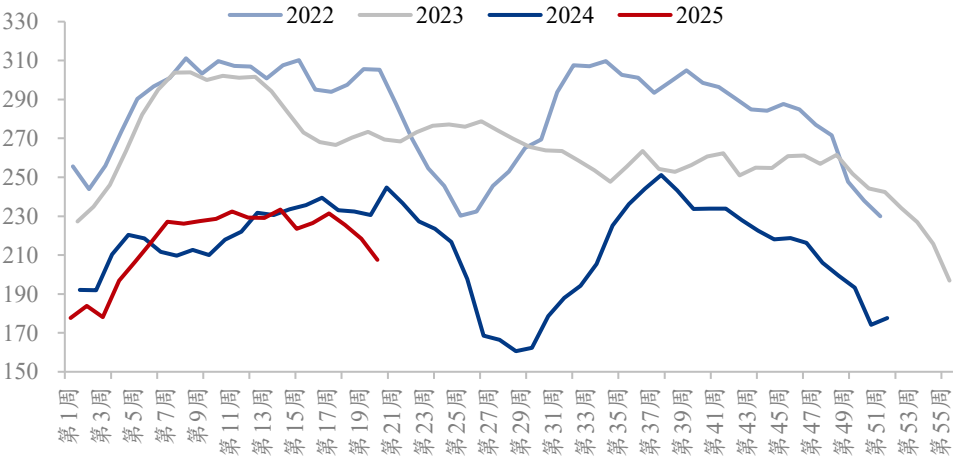
跨期套利

- 截止本周五，螺纹10-01价差1元/吨，环比微幅收窄，铁矿9-1价差同样小幅走弱。
- 螺纹产量207.6万吨（-10.9万吨），表需220万吨（-9万吨），总库存558万吨（-12万吨）。螺纹小幅减产，需求淡季下滑迹象明显，库存下降主要是减产所致。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。
- 随着年中海外部分矿山冲量，铁矿石供应增加，港口库存不再下降，近月相对远月优势减小。近期美国商务部宣布加征50%的家电等钢制品关税，可能会利空热卷需求，铁水存在下滑预期，对9-1价差利空。

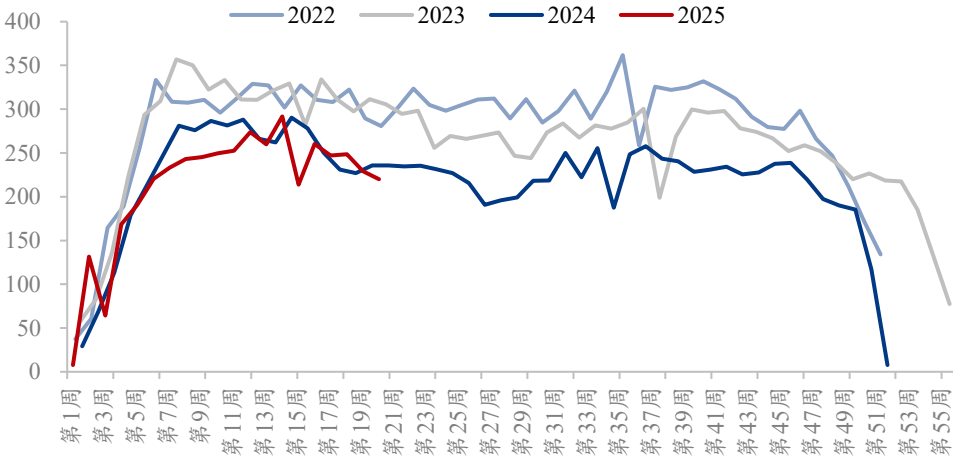


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

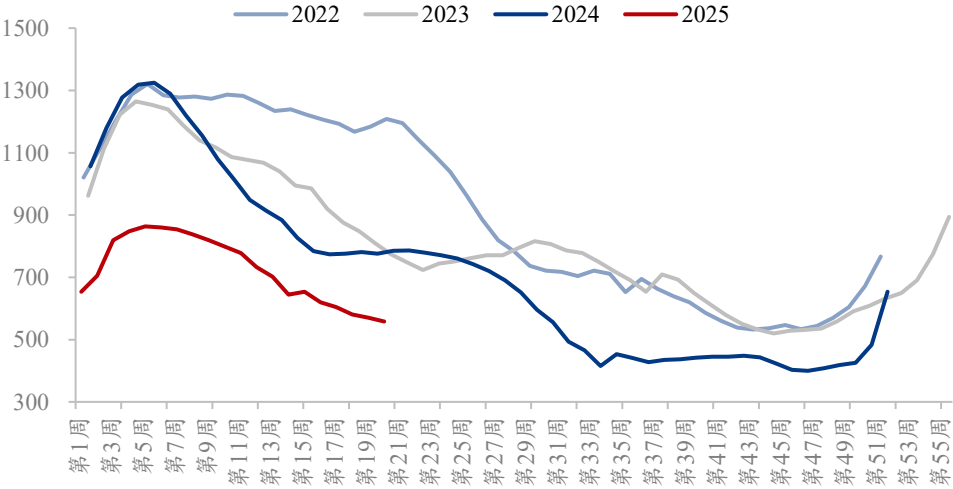
螺纹钢周产量（农历）（万吨）



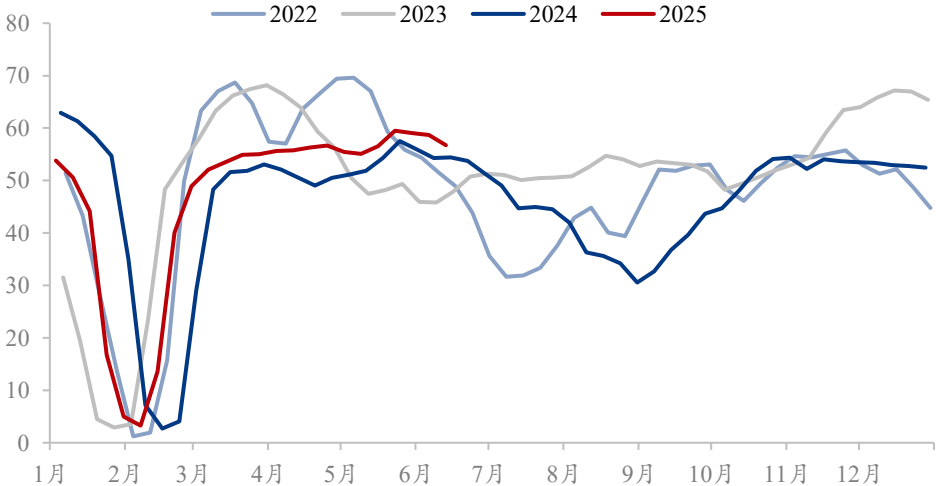
螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



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



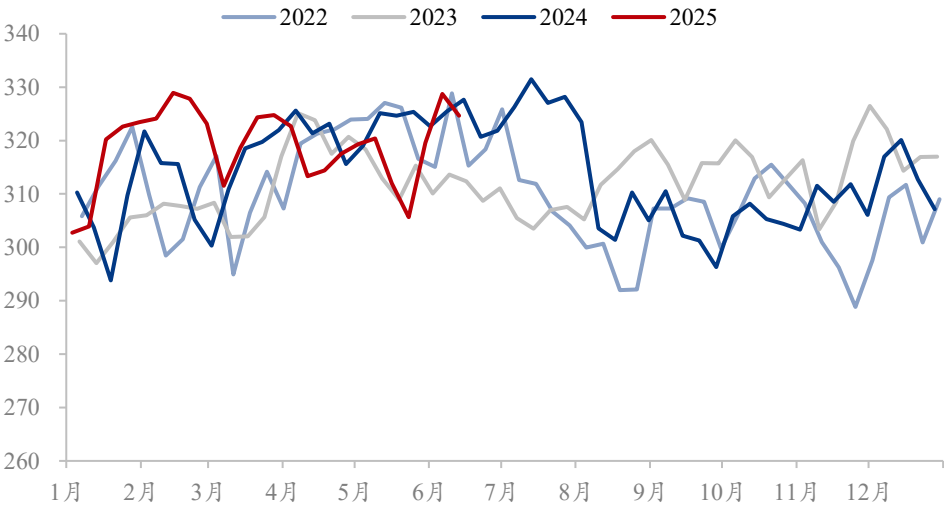
跨品种套利

- 截止本周五，10卷螺价差113元/吨，震荡走势。
- 热卷产量324.7万吨（-4.1万吨），表需320万吨（-1万吨），总库存345万吨（+5万吨）。热卷产量高位小幅下降，表需持稳，总库存连续两周累积。本期SMM 32港口钢材出港量272万吨，环比有明显的下降趋势。
- 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。

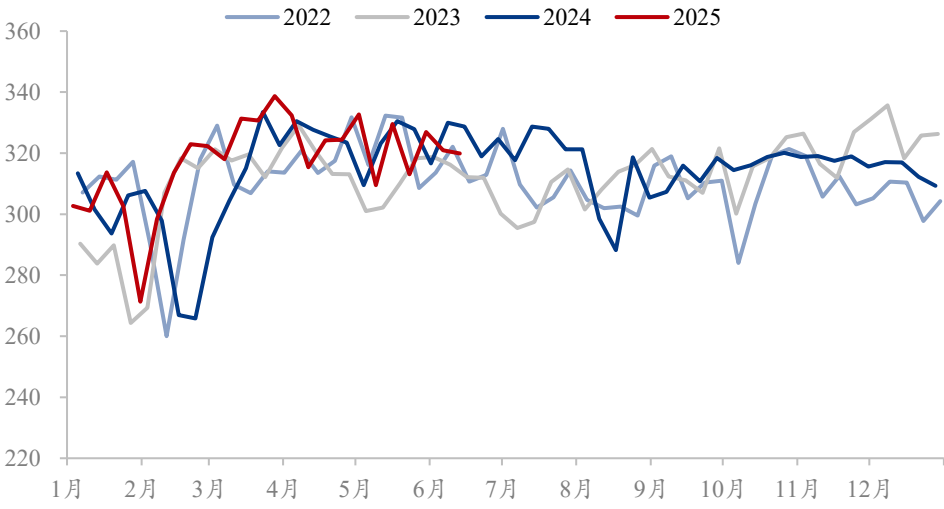


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

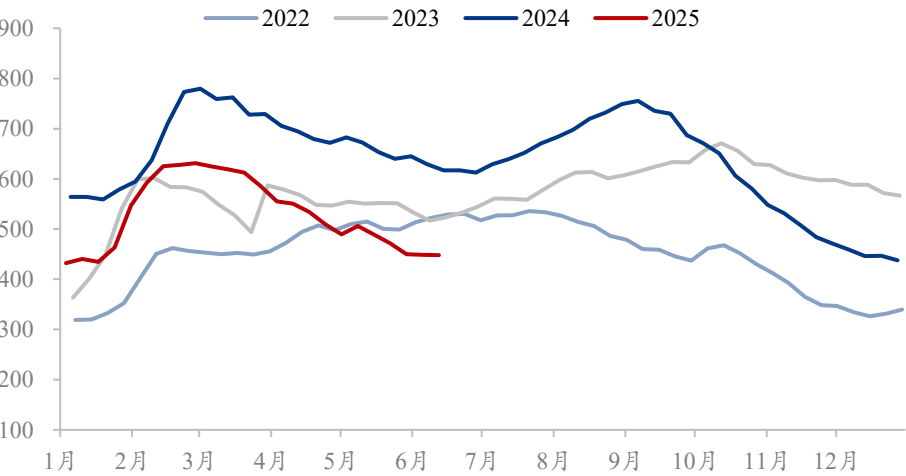
热卷周产量（万吨）



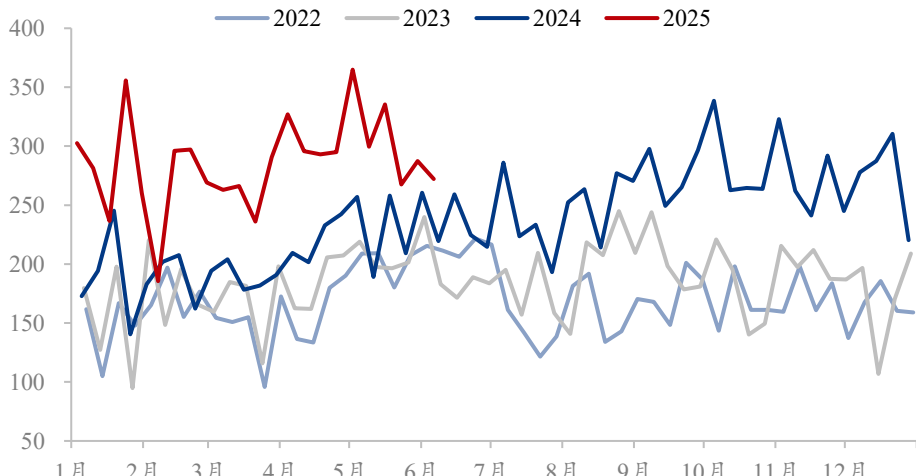
热卷周消费量（万吨）



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）

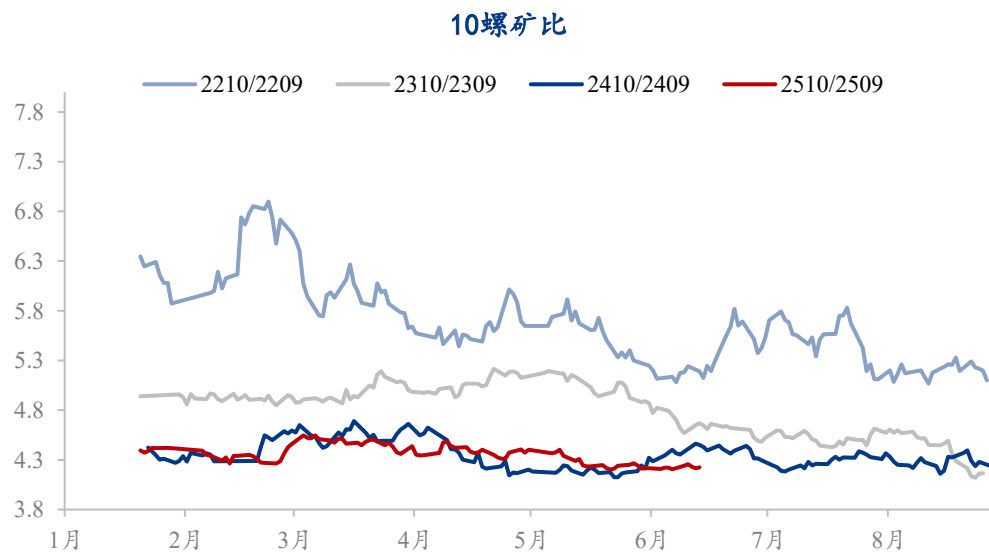


数据来源: Mysteel, SMMI, 六缸期货研究咨询部



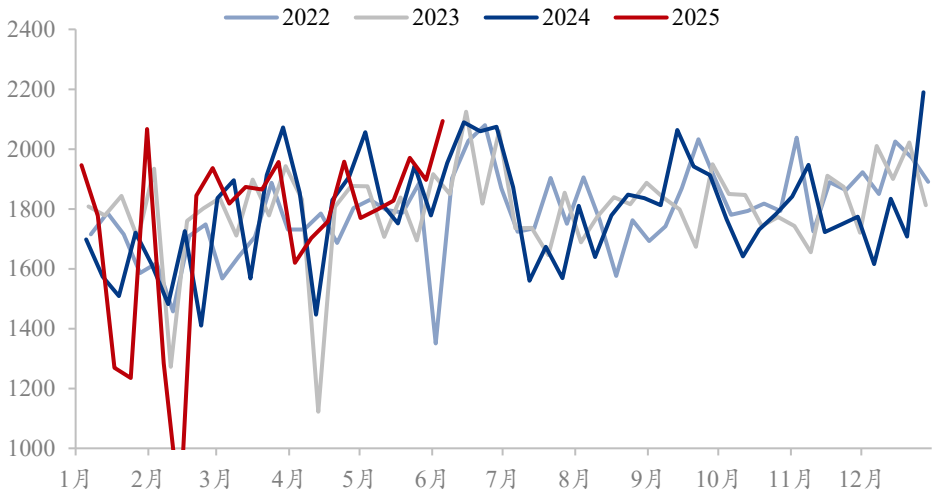
盘面利润

- 截止本周五，10/09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。

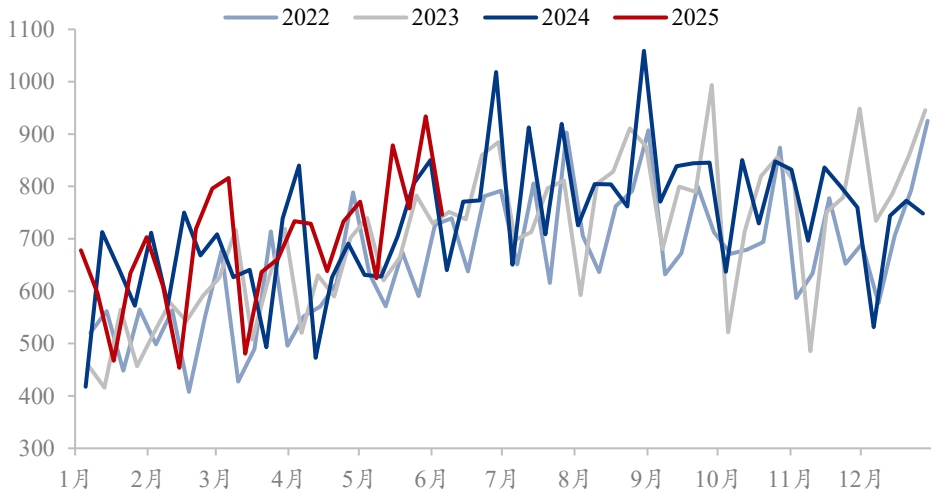


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

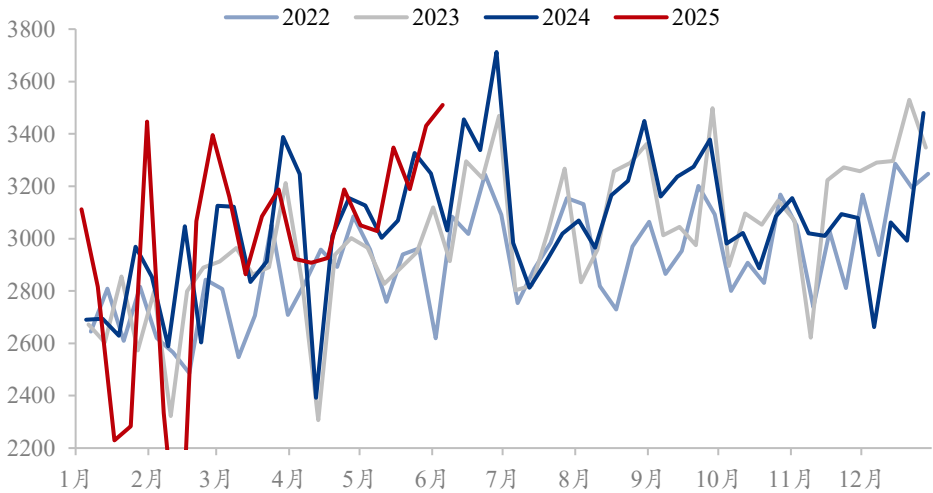
澳大利亚铁矿发运 (万吨)



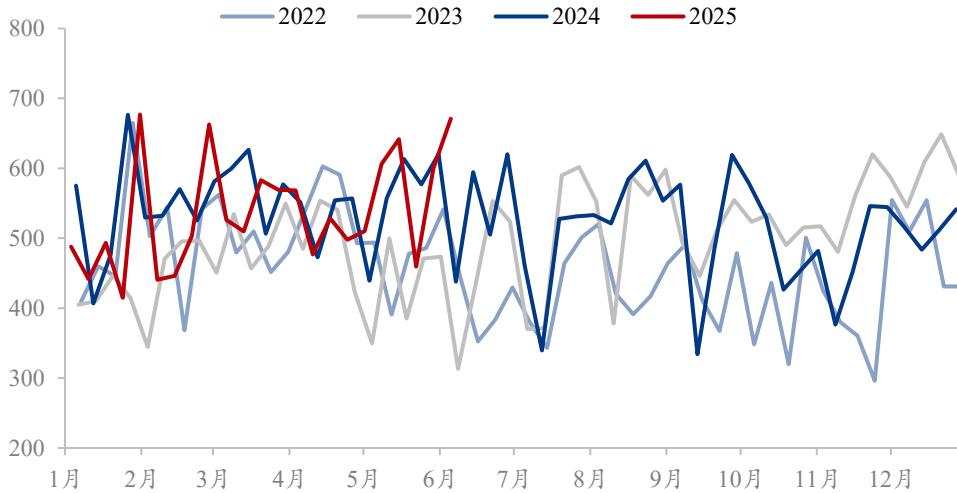
巴西铁矿发运 (万吨)



全球铁矿发运量 (万吨)

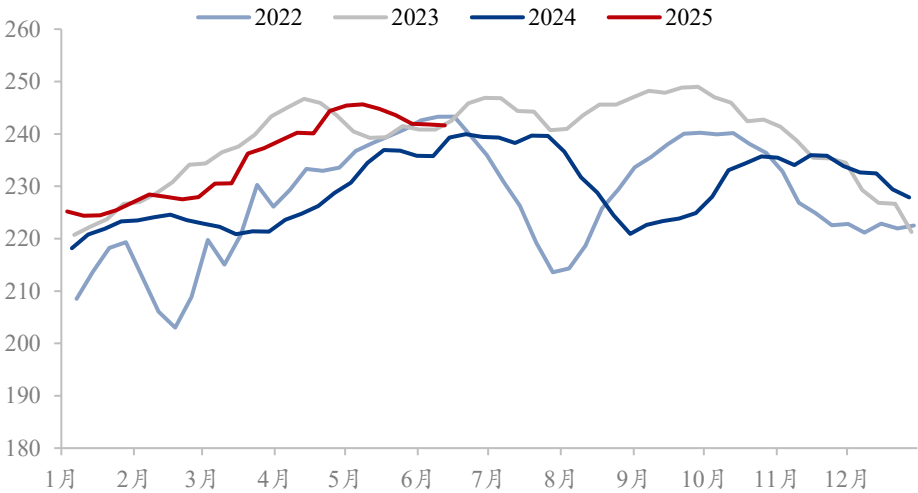


非澳巴铁矿发运量 (万吨)

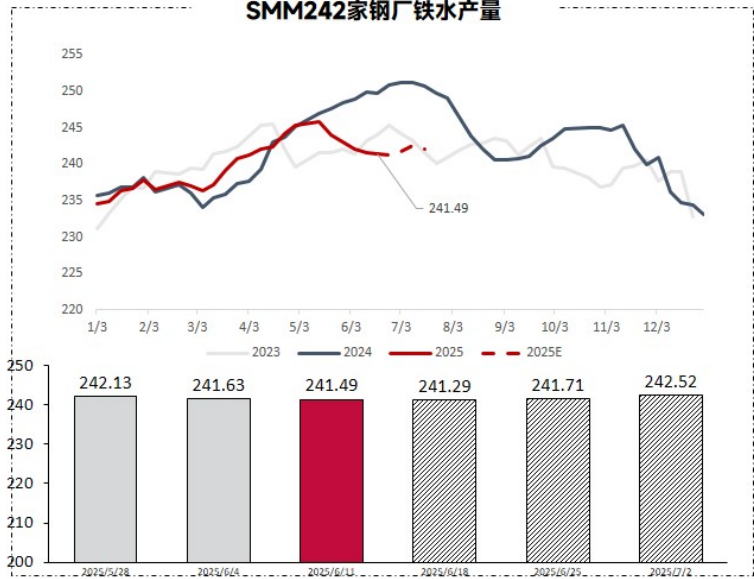


数据来源: Mysteel, SMM, 兴证期货研究咨询部

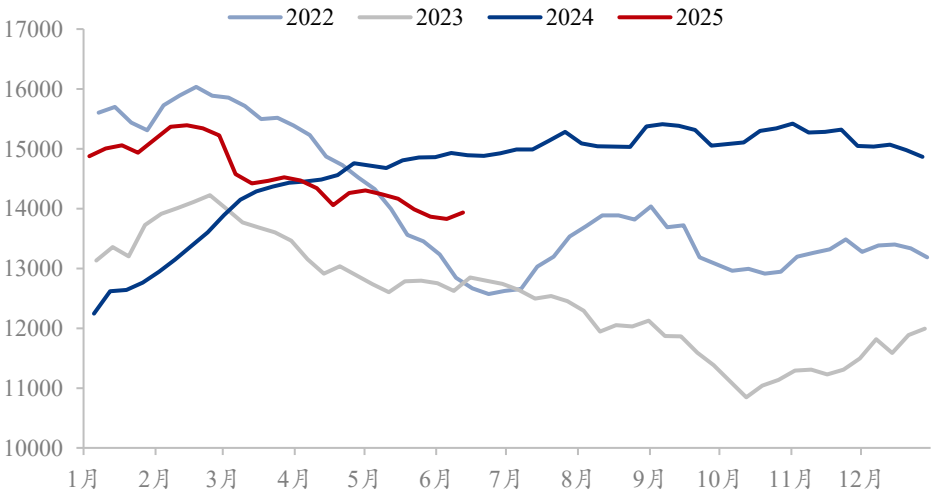
247家钢企日均铁水产量（万吨）



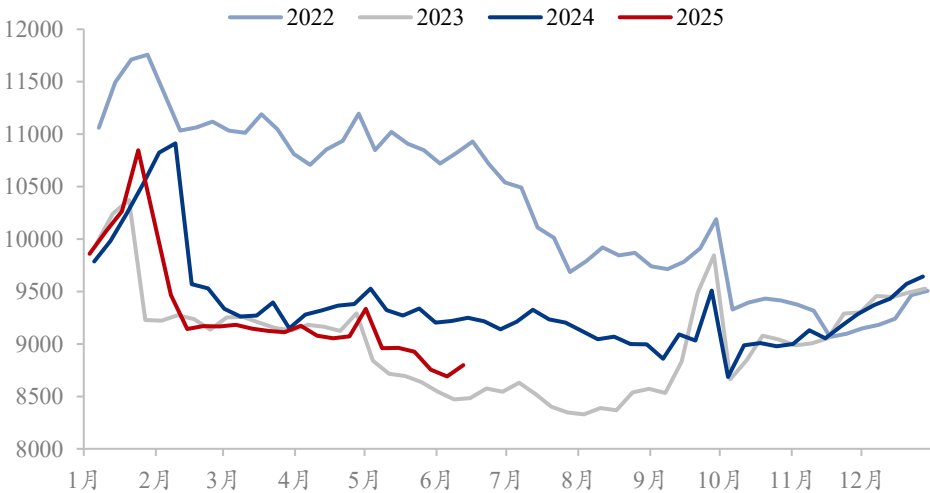
SMM242家钢厂铁水产量



45港铁矿石库存（万吨）



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

研究咨询部