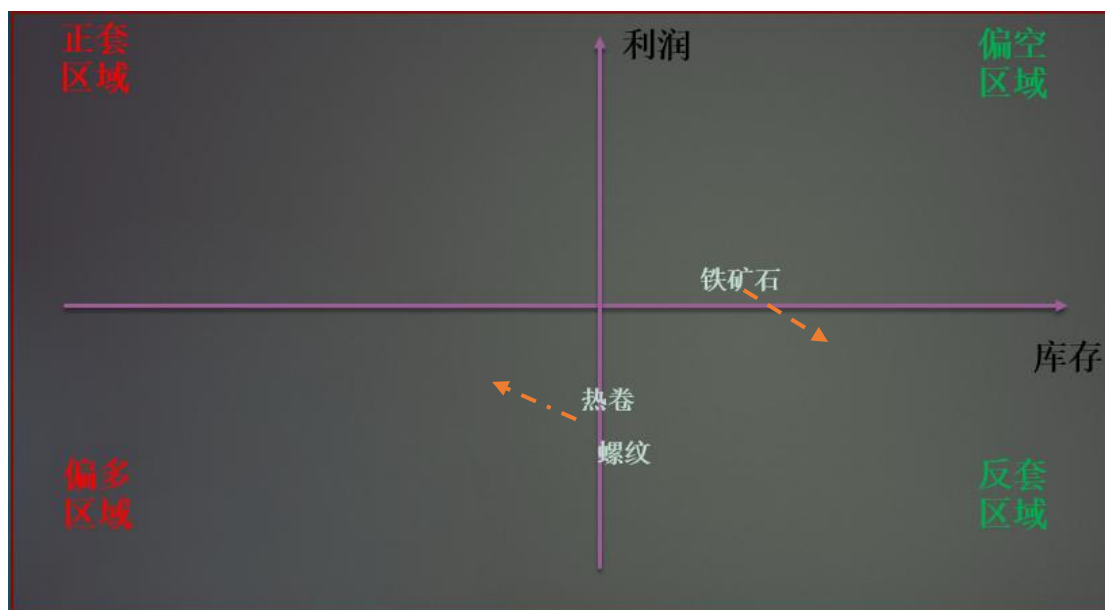


综述:宏观拐点隐现，黑色短线震荡稍强

基本面二维四象

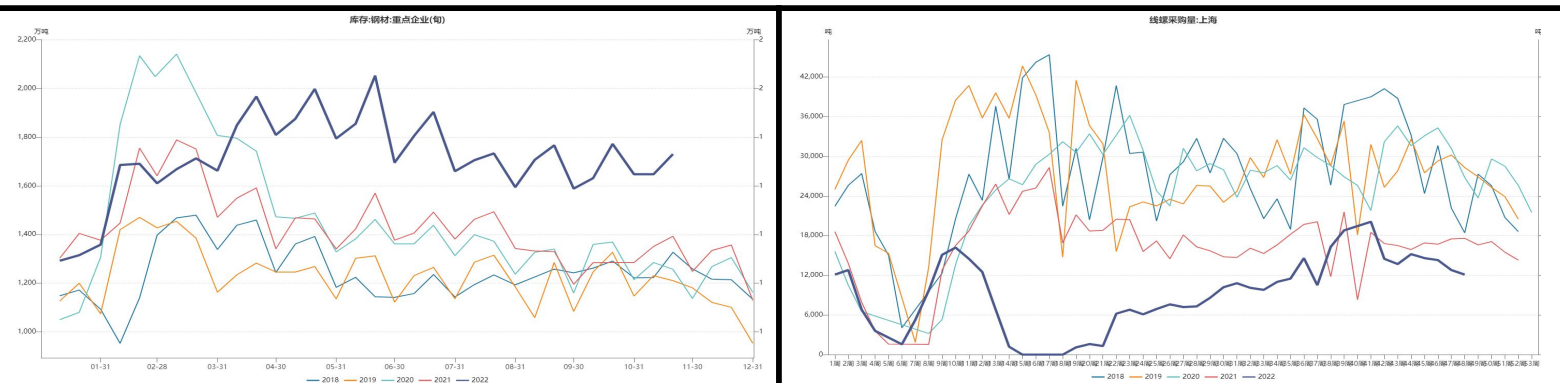


数据来源: WIND, 安粮期货研究所

总结:美加息尾声、中降息尾声，宏观环境出现拐点迹象，中复苏、美衰退，但对商品类资产仍不利好，黑色相对较强，关注下游地产基建需求实际好转。疫情政策、信心仍是压力，中短期偏强，下游强于上游，远月强于近月（现货>近月>远月格局已逐步转变，现货=近月=远月，后期须警惕结构转熊市排列）。

下游采购四季度或继续初级冰点、需求信心不足再受疫情打击，下游房地产虽有政策强行输血，但长远预期不及过往，需求和信心仍阻碍钢材的趋势性。热卷下游需求存在差异化，汽车行业政策力度空前，后期需求传导空间较大，因此热卷需求有望长期好于螺纹。

图 2：社会库存低位企业高位，采购修复暂缓

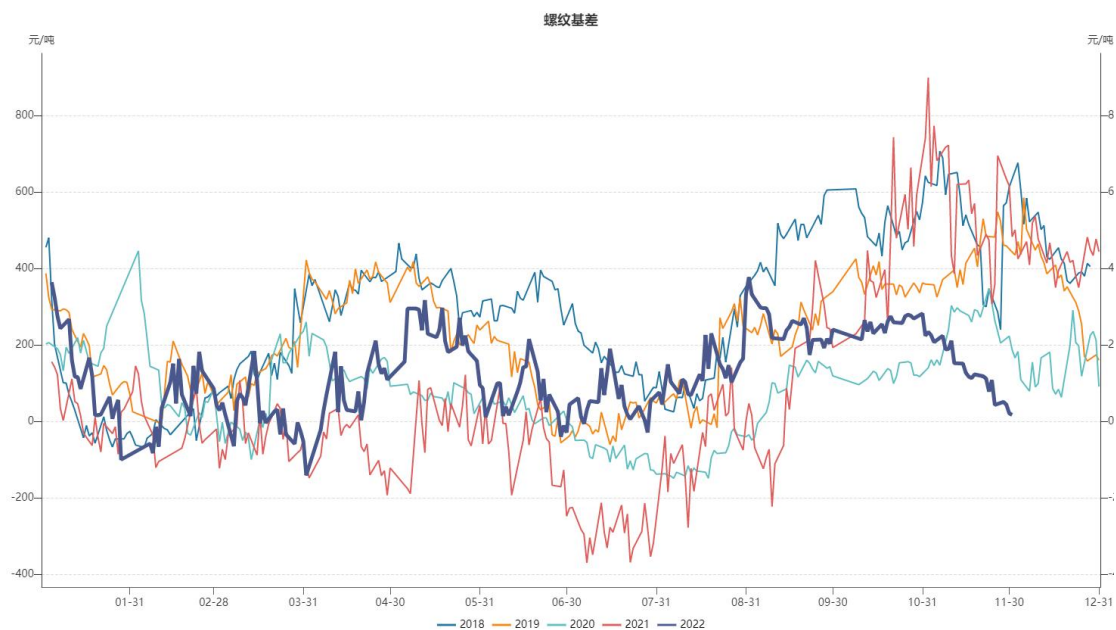


数据来源：wind，安粮期货研究所

三、基差回落，期限结构驱平（现货>近月>远月时代结束）

基差反季节回落，一方面是现货需求不佳，另一方面大周期结构在悄悄转变，现货补跌修复基差，牛熊结构转换，期强现弱、远强近弱，期限结构正式趋平，反套延续。铁矿石、焦炭基本面不佳，结构后期也有望转换且空间较大，中期受钢材打压。

图 4：现货<近月<远月时代或现，反套仍延续，价格反弹关注关键压力



数据来源：wind 资讯，安粮期货研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，安粮期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com