

# 兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2024-1-26



# 套利策略

- 央行表示，人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元。
- 需求端，本周螺纹表需185.32万吨，同比处于历年最低；热卷表需306万吨，小幅回升。供给端螺纹下降、热卷复产，年末钢厂检修较多，铁水产量同比偏低，叠加电炉企业陆续放假，或制约后期成材复产。库存端，五大材整体库存同比偏低，各品种累库速度较缓，成材基本面暂无明显矛盾。
- 总结来看，央行降准降息预期再度升温，宏观情绪好转，基本面供需存均低，暂无明显矛盾，钢材偏强运行。

- 本周发运量下滑，到港和压港量仍较高，铁矿石供应边际收紧。据钢联数据，全球铁矿石发运总量2629.0万吨，环比减少64.6万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2152.9万吨，环比减少134.0万吨。中国47港到港总量2770.2万吨，环比减少320.9万吨；中国45港到港总量2620.3万吨，环比减少329.2万吨。
- 本周铁水产量继续回升，247家钢企日均铁水产量223.29万吨，环比增加1.38万吨，进口矿日耗272.75万吨，环比增加1.93万吨。
- 本周疏港量小幅下降，进口矿库存同比已高于去年，补库强度或开始下降。全国45个港口进口铁矿库存为12762.4万吨，环比增120.5万吨，日均疏港307.75万吨，环比下降11.46万吨，钢厂进口矿库存10523.6万吨，同比增加279.7万吨，库存消费比38.58天，同比高于去年。
- 总结来看，央行降准降息预期升温，宏观情绪好转，铁矿石供应边际收紧，铁水有一定复产预期，价格表现偏强。

分类	策略	2024-1-26	2024-1-19	观点
跨期	螺纹05-10	31	29	走强
跨品种	05卷螺价差	129	117	震荡
盘面利润	05螺矿比	4.01	4.09	震荡

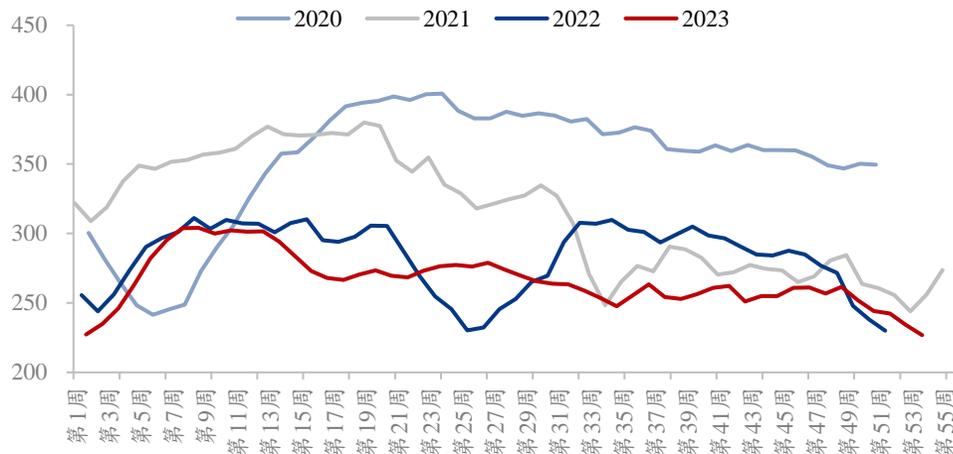


# 跨期套利

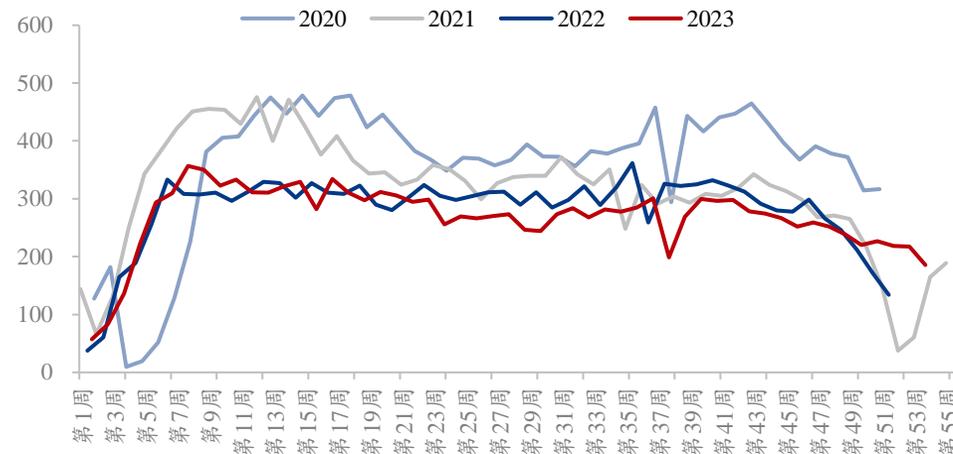
- 截止本周五，螺纹05-10价差31元/吨，较上周略扩张。近期央行降准消息提振下，05合约对应的旺季强预期仍存，而10合约则成本定价，且原料铁矿石05-09合约价差不断扩大对此亦有支撑，预计05-10价差仍有小幅扩张的机会。



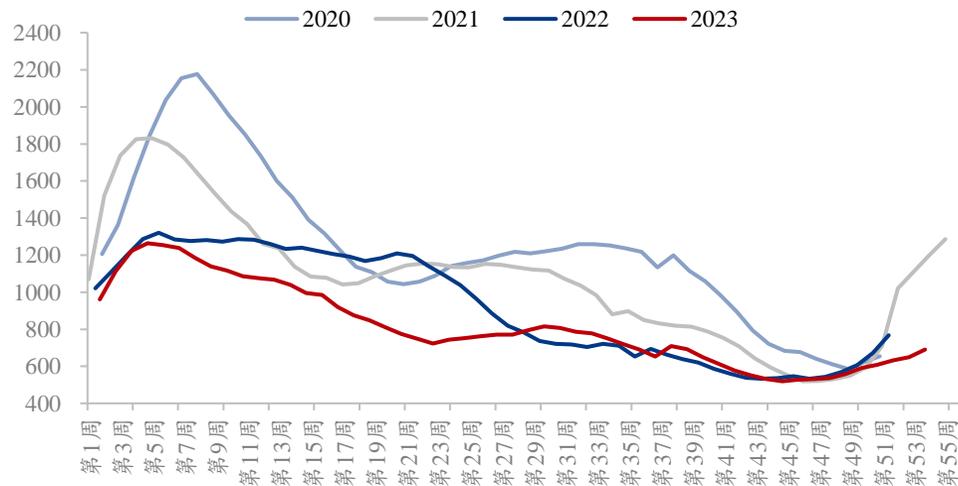
### 螺纹钢周产量（农历）（万吨）



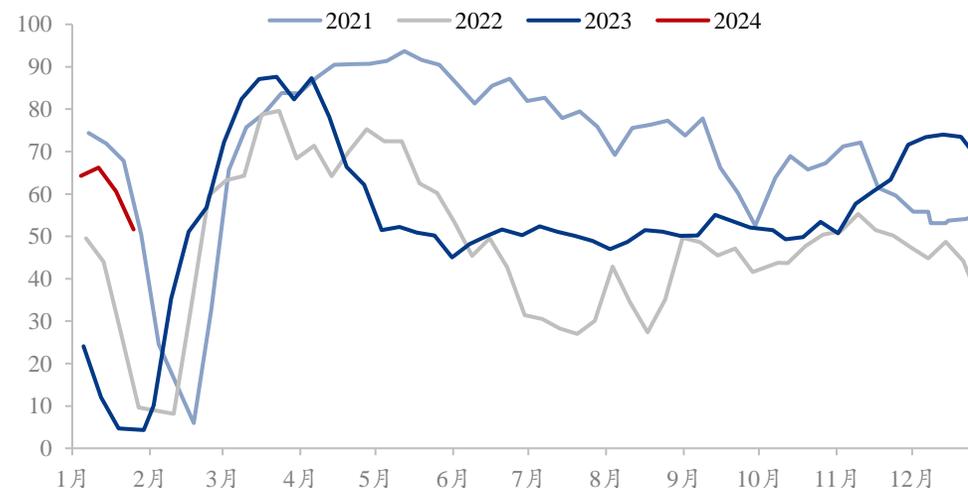
### 螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



### 螺纹钢钢厂+社会库存（农历）（万吨）



### 产能利用率:电炉厂(废钢口径) (%) -富宝



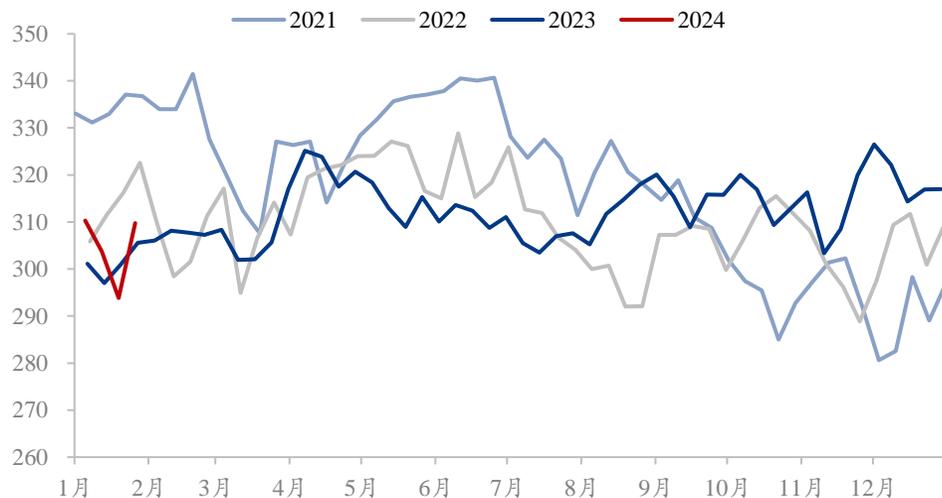


# 跨品种套利

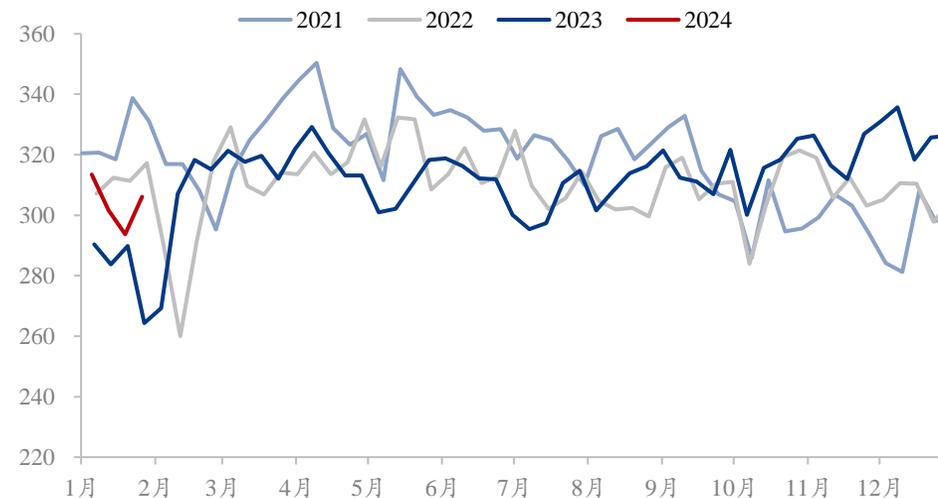
- 截止本周五，05卷螺价差129元/吨，周环比小幅扩张。本周热卷表需306.13万吨，周环比增加12.46万吨，热卷需求仍有韧性，主要是本周出口同比明显增长，从用钢发展前景看，热卷需求潜力强于螺纹，2024年房地产用钢或继续下降，而制造业用钢需求增长，预计卷螺差仍有阶段性扩张的机会。



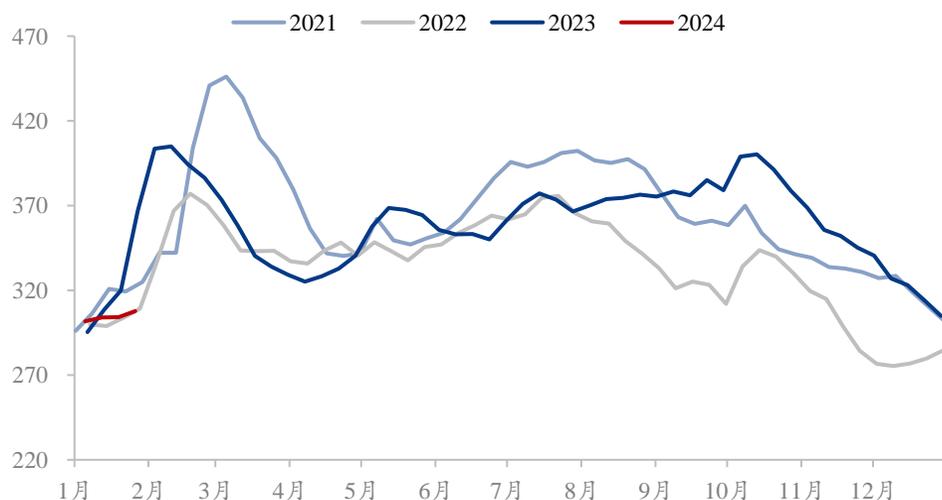
### 热卷周产量 (万吨)



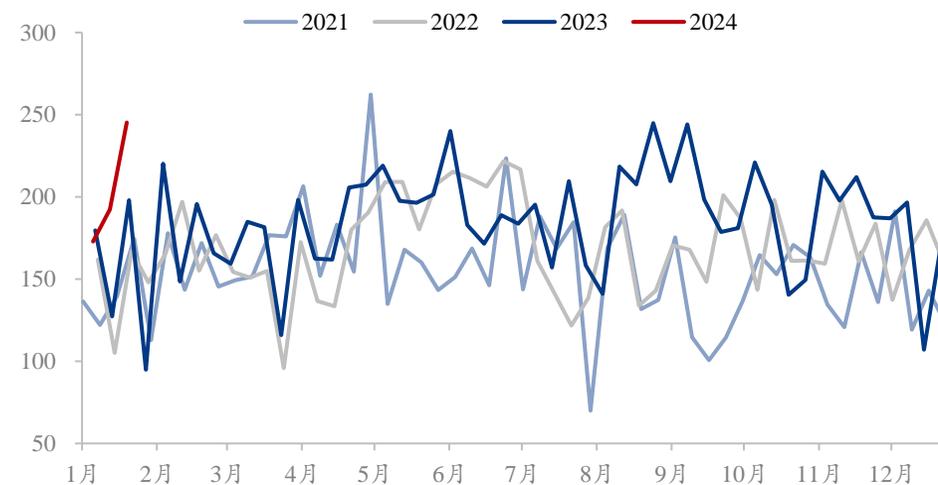
### 热卷周消费量 (万吨)



### 热卷钢厂+社会库存 (万吨)



### 钢材国内32港口出港量 (万吨)





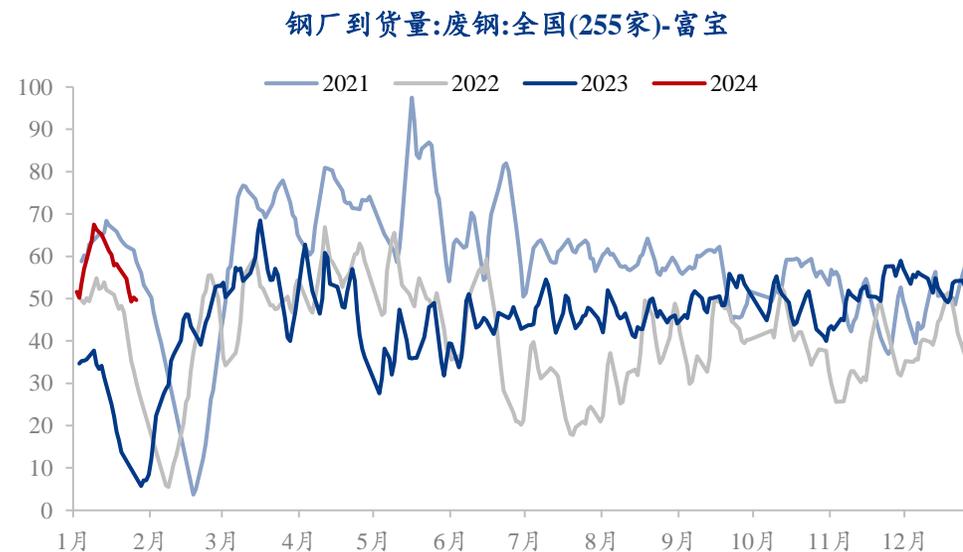
# 盘面利润

- 螺纹钢虚拟利润=螺纹钢价格-1.6×铁矿石-0.5×焦炭-1200;
- 热轧板卷虚拟利润=热轧板卷-1.6×铁矿石-0.5×焦炭-1350。
- 盘面利润套利模型需要考虑持仓比例，详见下表。

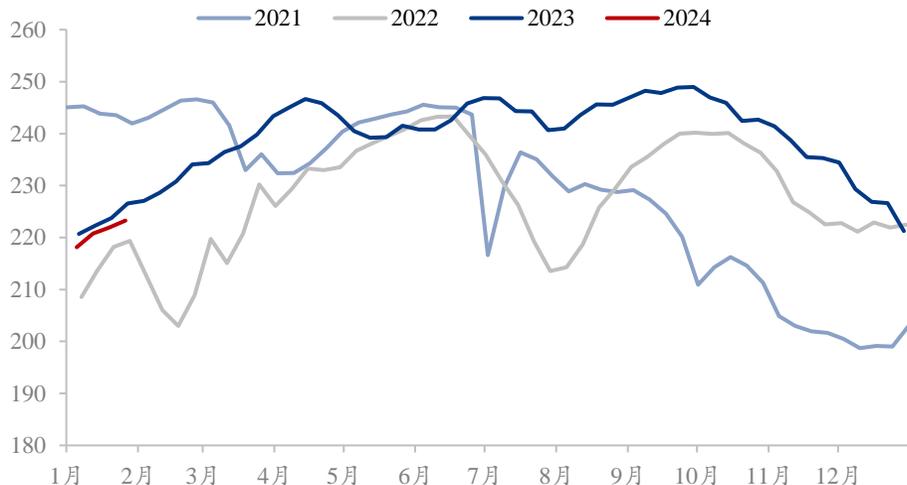


品种	持仓比例	盘面操作
螺纹钢	6手	多
铁矿石	1手	空

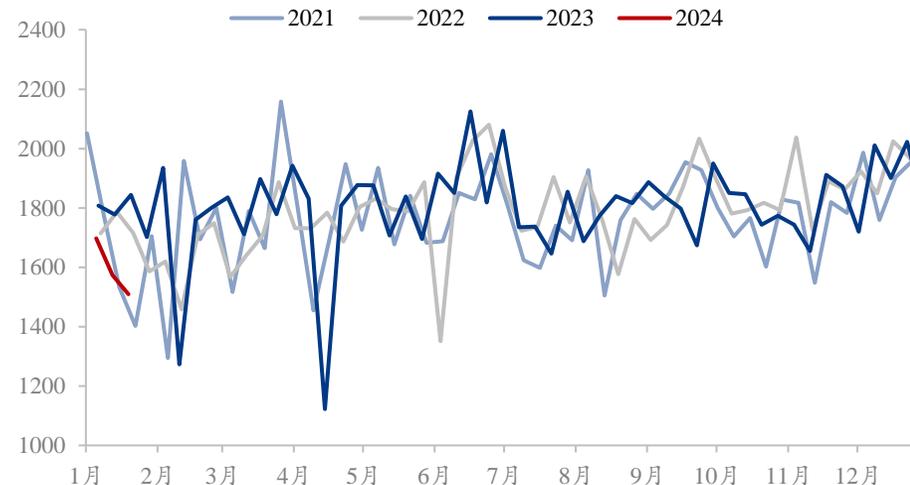
■ 螺矿比是盘面利润套利的简化版，截止本周五，05螺矿比为4.01，周环比收窄。从数据来看，近几周铁矿石发运进入淡季，供给边际收紧，铁水产量延续回升态势，基本面好转，叠加央行降准消息，铁矿强势反弹，螺矿比亦收窄。长期来看，螺矿比处于历史低位，继续下行的空间非常有限，可逢低建仓等待螺矿比的扩张。



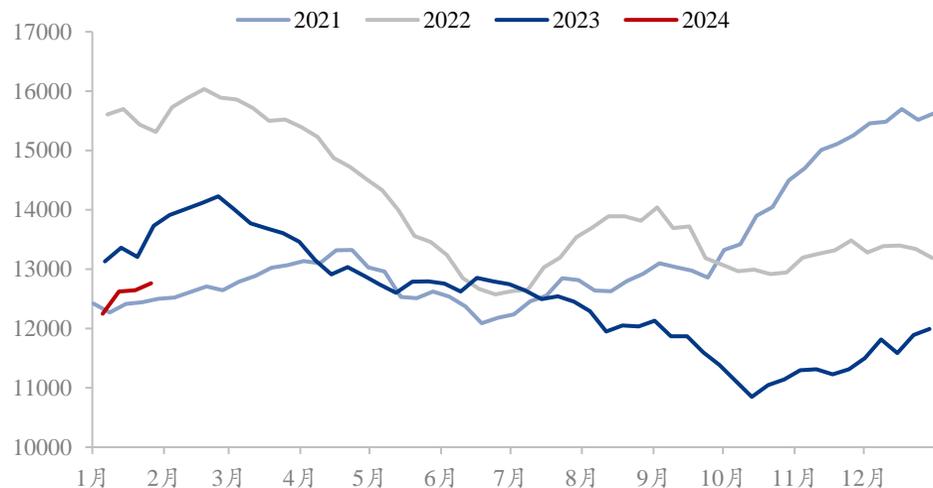
### 247家钢企日均铁水产量 (万吨)



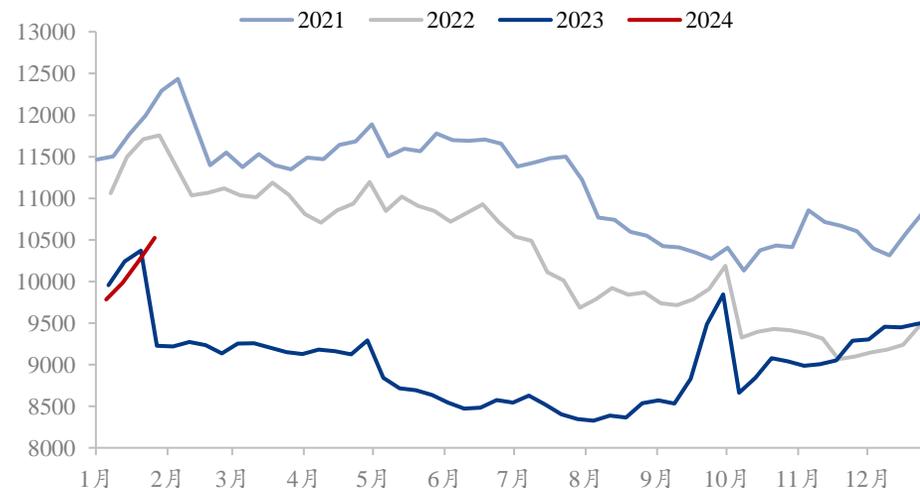
### 澳大利亚铁矿发运-中国 (万吨)



### 45港铁矿石库存 (万吨)



### 247家钢企进口铁矿库存 (万吨)



## 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

联系人：陈庆

从业资格编号：F03114703

电话：021-68982760

邮箱：[chenqingqh@xzfutures.com](mailto:chenqingqh@xzfutures.com)

**研究咨询部**