

# 兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2024-5-24



# 套利策略

- 上周地产重磅政策“三箭齐发”，央行设立3000亿元保障性住房再贷款；下调首套和二套住房贷款比例；下调个人住房公积金贷款0.25个百分点。
- 周四钢联口径，基本面数据略转弱，钢材表需环比下滑，去库放缓。其中螺纹产量继续增加，表需环比下滑，去库放缓；热卷供需双高，库存压力依然较大。据SMM统计，本期32港口离港量大幅回升，钢材出口大幅增加反映内需较弱。
- 总结来看，国际金属商品集体上涨，叠加国内地产政策利好，提振黑色。钢材基本面暂无明显矛盾，但随着铁水继续增加，后期可能面临供应和库存压力，预计后期先涨后跌。

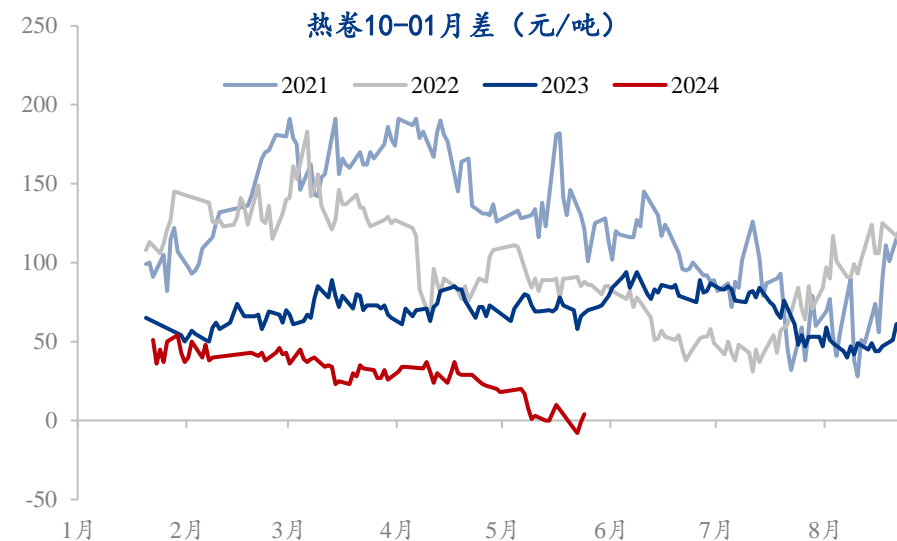
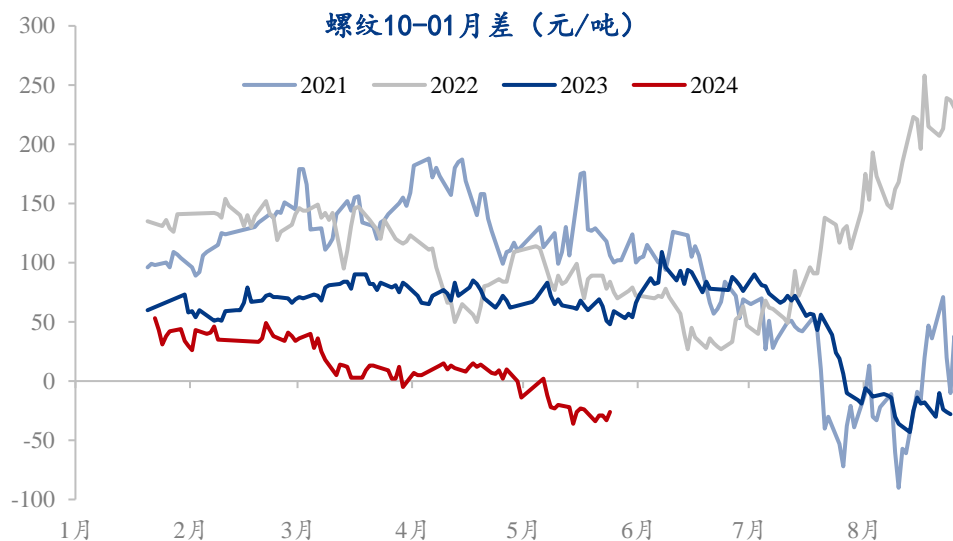
- 本期铁矿石发运和到港回升，其中到港增幅较大，接近年初峰值水平。据钢联数据，本期全球铁矿石发运总量3068.7万吨，环比增加65.9万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2455.6万吨，环比增加10.0万吨。中国47港到港总量3028.6万吨，环比增加825.0万吨；45港到港总量2847.1万吨，环比增加700.7万吨。
- 本期247家钢企日均铁水产量236.8万吨，环比持平；进口矿日耗289万吨，环比持平。
- 周四港口库存环比小幅增加。周四全国45个港口进口铁矿库存为14855万吨，环比增加50万吨；港口日均疏港量299万吨，环比下降8万吨。247家钢厂库存9339万吨，环比增加67万吨。
- 总结来看，地产政策提振，铁水有上240万吨的可能，利好铁矿石需求。但从基本面对比来看，黑链中铁矿石供应和库存压力最大，后期可能会承压，趋势性的走势需要基本面矛盾进一步发酵。

分类	价差	2024-5-24	2024-5-17	观点
跨期	螺纹10-01	-26	-24	走弱
跨品种	10卷螺价差	115	133	收窄
盘面利润	10/09螺矿比	4.17	4.17	扩张

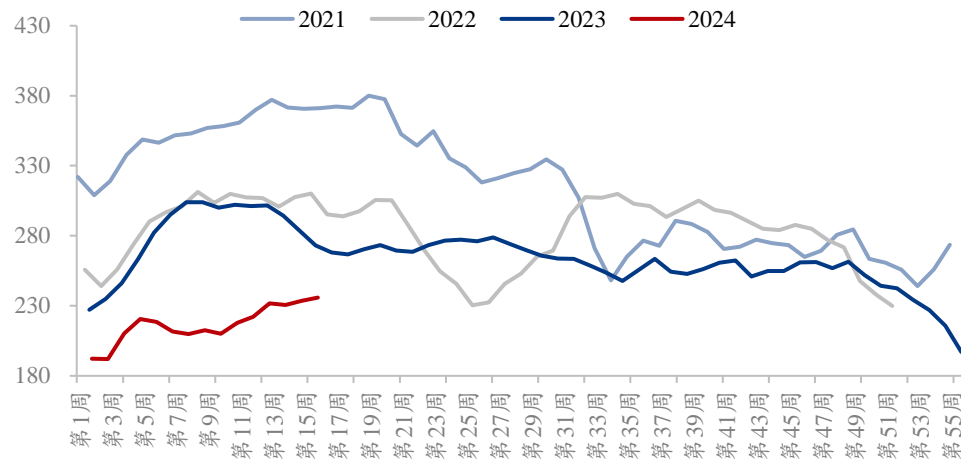


# 跨期套利

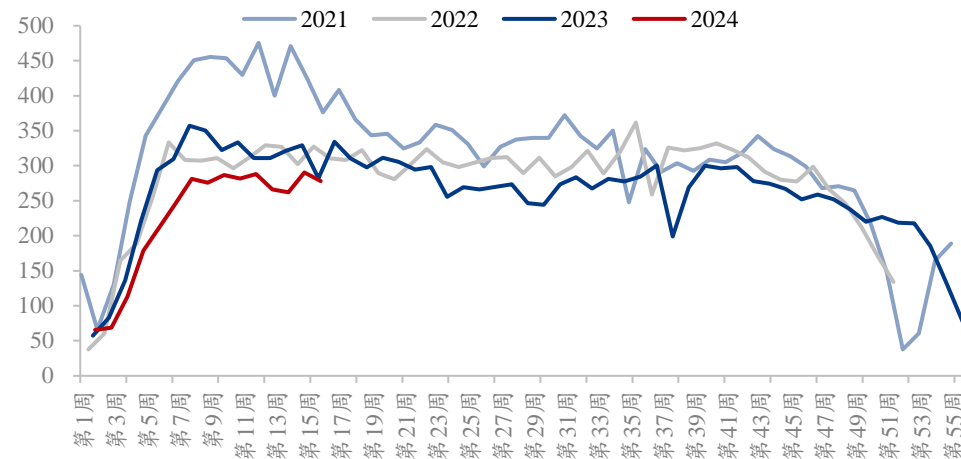
- 截止本周五，螺纹10-01价差-26元/吨，环比上周略收窄。目前，黑色系除了铁矿外，期现和月差基本都呈现 contango 结构，主要是因近月供应过剩，需求不振，叠加地产政策利好远月预期所致。后市判断，尚没有逆转C结构的驱动因素，反套或是10/09合约的趋势。



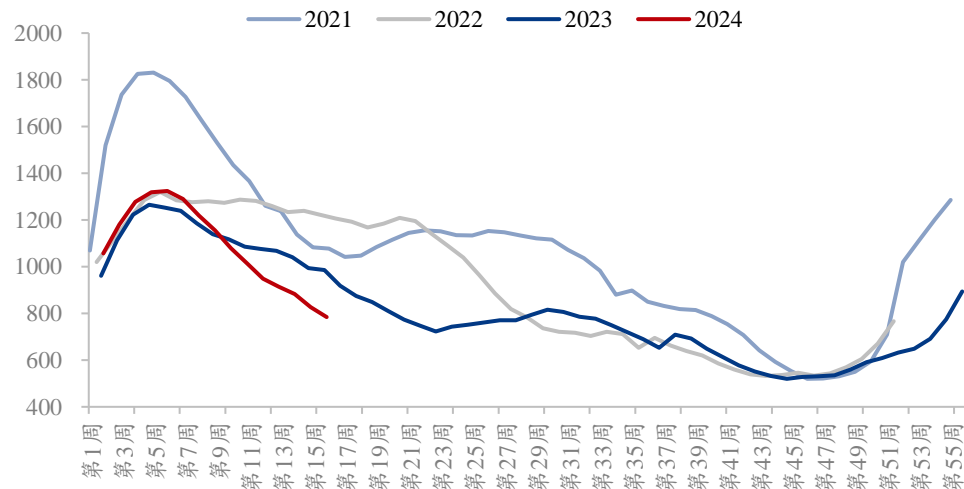
### 螺纹钢周产量（农历）（万吨）



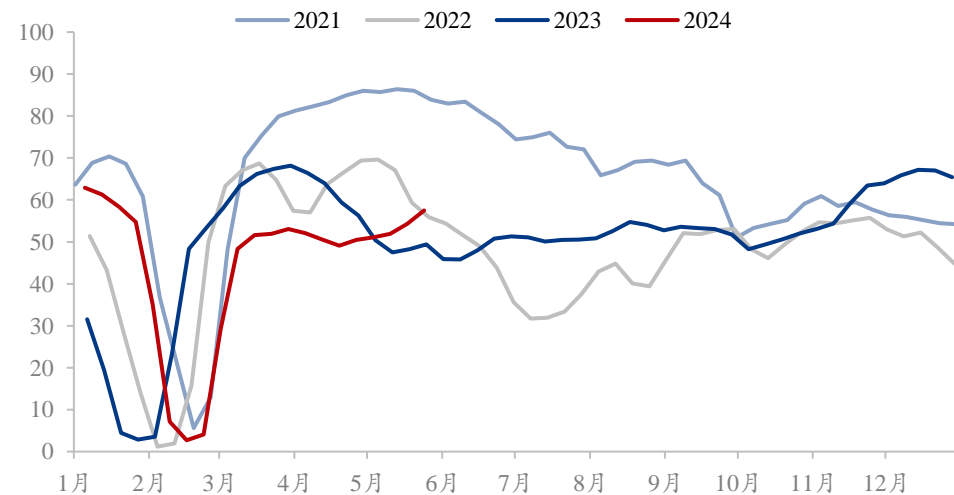
### 螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



### 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





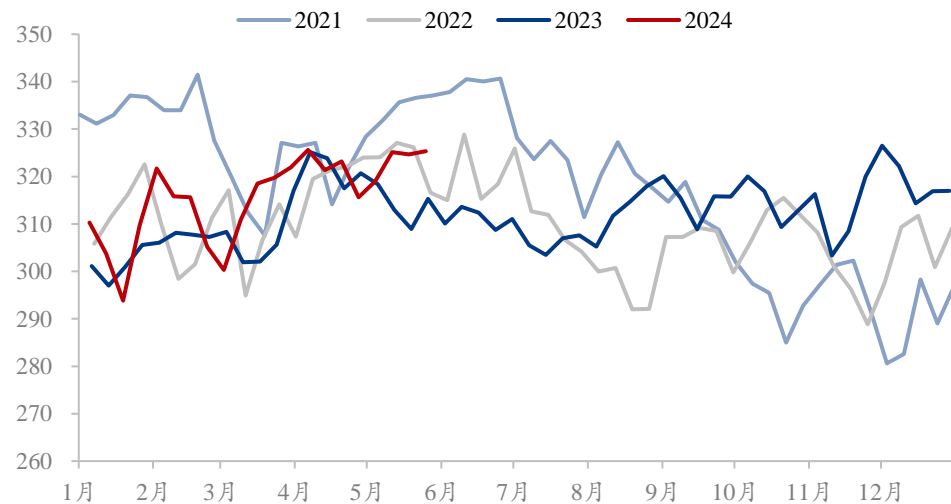


# 跨品种套利

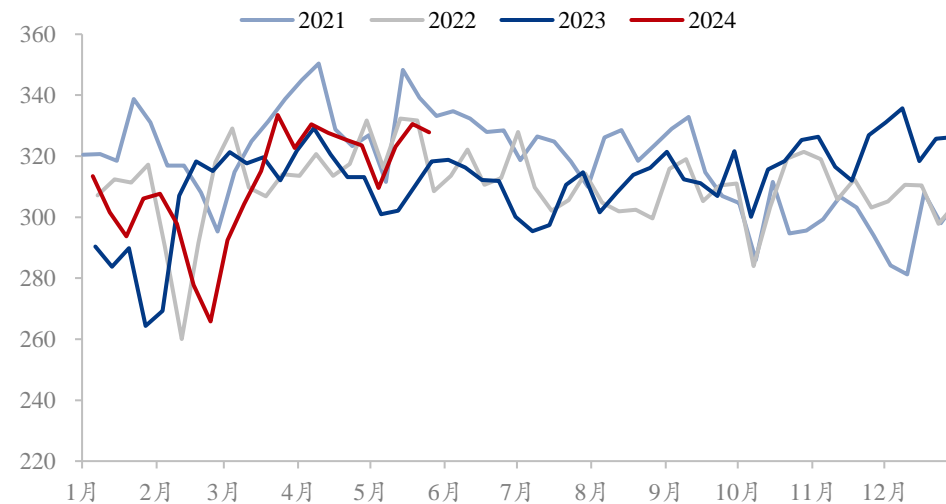
- 截止本周五，10卷螺价差115元/吨，周环比明显收缩。从基本面对比，卷螺仍是各有优劣，卷螺差的收窄可能不仅仅在于热卷本身库存，而是热卷的下游冷轧和镀锌板库存压力同样较高。预计卷螺差会继续小幅收窄，关注后期电炉开工率以及螺纹去库的速率。



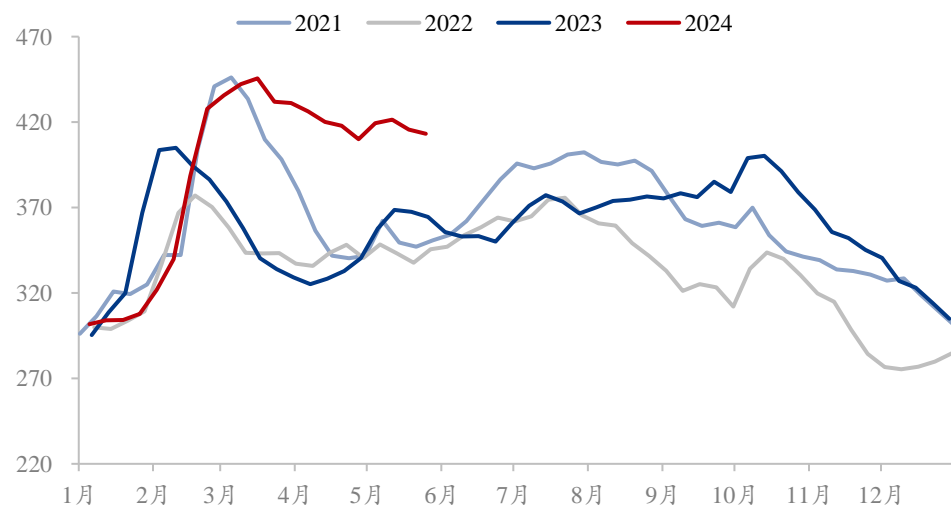
### 热卷周产量 (万吨)



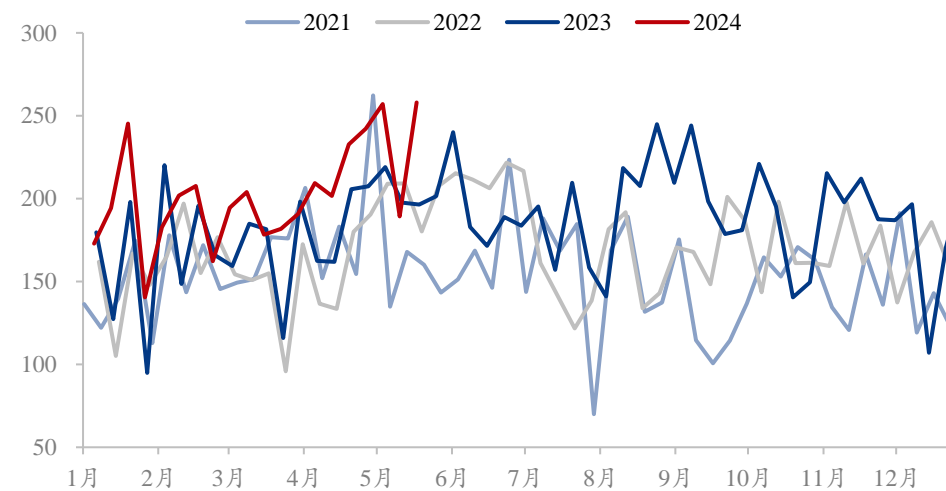
### 热卷周消费量 (万吨)



### 热卷钢厂+社会库存 (万吨)



### 钢材国内32港口出港量 (万吨)

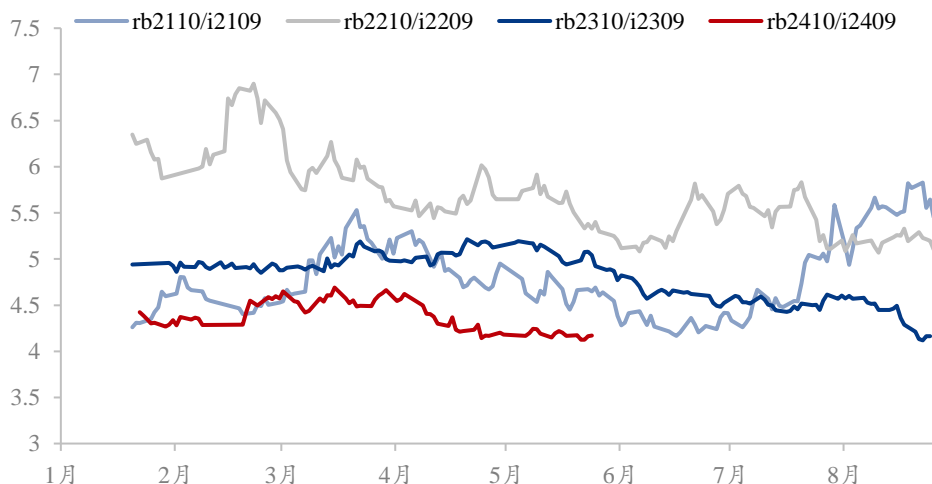




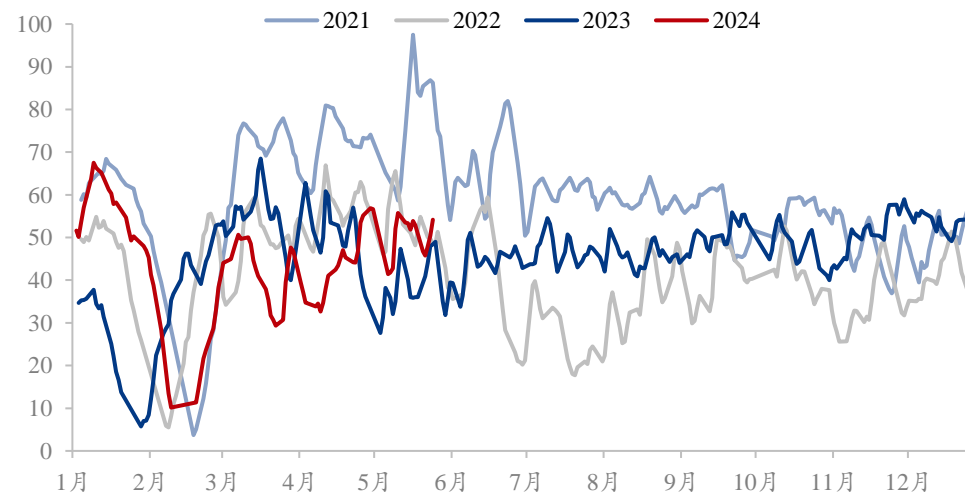
# 盘面利润

■ 截止本周五，10螺矿比为4.17，周环比小幅收窄。从基本面判断，螺矿比可能迎来再一次扩张周期。首先，季节性规律，钢材表需已经有见顶的迹象，即铁水是有产量上限的。如果铁水增至240万吨以上，板材将率先累库，进一步增加到245万吨，钢材将全面累库。其次，铁矿石的供应十分宽松，港口库存进入5月还在累积。全年角度，即使今年铁水产量持平去年，进口+国产的增量也完全可以弥补去年缺口并留有一定盈余，换言之，今年港口注定要累库，并且库存有可能超预期。因此，当前铁矿石价格相对螺纹的偏高的。

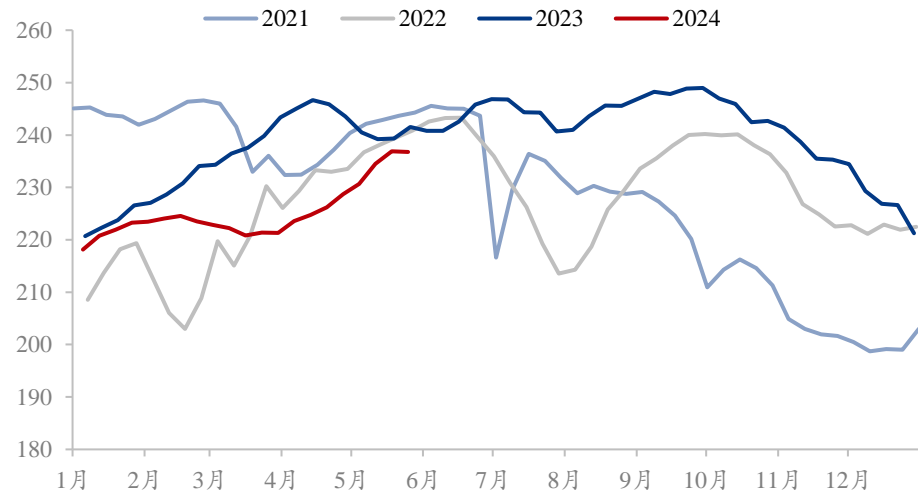
### 10螺矿比



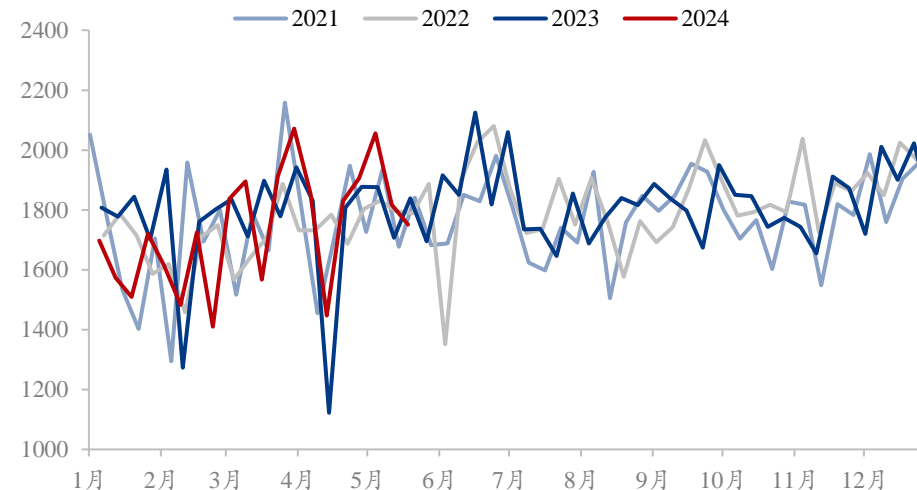
### 钢厂到货量:废钢:全国(255家)-富宝



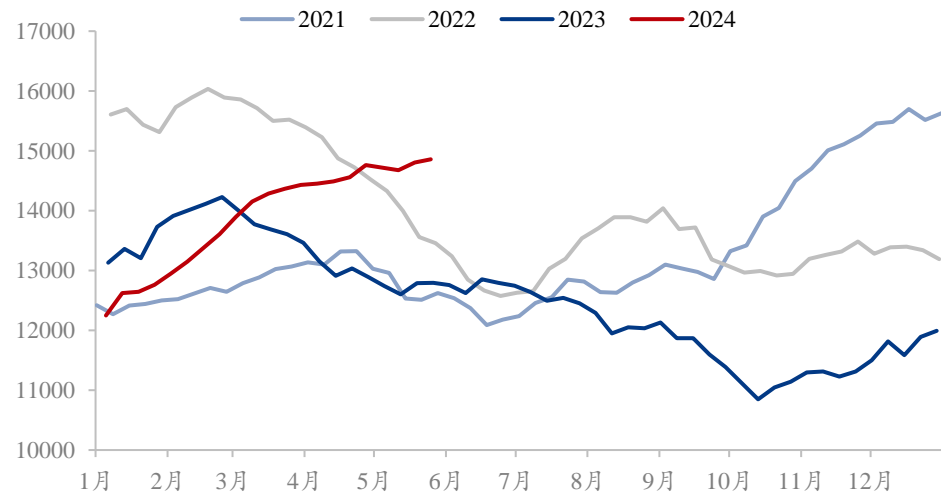
### 247家钢企日均铁水产量 (万吨)



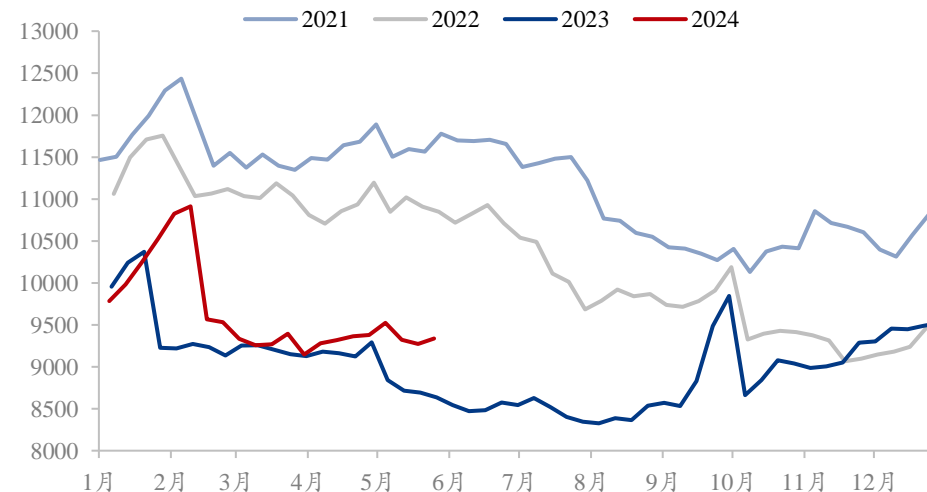
### 澳大利亚铁矿发运-中国 (万吨)



### 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

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

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**