

# 兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2024-6-14



# 套利策略

- 美国劳工统计局公布的美国PPI环比下降0.2%，同比上升2.2%，核心数据环比持平，同比上升2.3%，均低于市场预期，叠加前面的CPI也低于预期，市场将美联储9月份降息的概率提高到65%附近，年内开启降息周期的可能性也被调升至80%。
- 周四钢联口径，基本面数据继续转弱，钢材需求偏弱，库存继续累库。其中螺纹钢表需继续下滑，或与天气因素和高考停工有关，库存继续小幅增加；热卷好于螺纹，需求强度主要靠出口来维持。据SMM统计，本周32港口离港量环比回落，但周均值同比处于历史高位。
- 总结来看，美国PPI公布后，9月降息预期提高，利好大宗。但黑金各品种处于供应过剩格局，叠加钢材需求季节性转弱，累库预期增强，价格承压向下预期较强。

- 铁矿石发运环比下降，6月后几周将是矿山冲量期，预计到港保持增加趋势。据钢联数据，全球铁矿石发运总量3031.6万吨，环比减少217.1万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2593.7万吨，环比减少35.1万吨。中国47港到港总量2533.4万吨，环比增加206.1万吨；中国45港到港总量2436.4万吨，环比增加180.5万吨。
- 铁水大幅上升，日耗增加。247家钢企日均铁水产量239.31万吨，环比增加3.56；进口矿日耗293万吨，环比增加4.8万吨。
- 钢厂补库，厂内库存增加，港口小幅去库。周四全国45个港口进口铁矿库存为14893万吨，环比降35万吨；港口日均疏港量309万吨，环比降3.44万吨。247家钢厂库存9250万吨，环比增32万吨。
- 总结来看，美国PPI公布后，9月降息预期提高，利好大宗，铁水产量大幅上升，港口开始去库，预计铁矿石短期偏强。

分类	价差	2024-6-14	2024-6-7	观点
跨期	螺纹10-01	-58	-55	走弱
跨品种	10卷螺价差	169	170	扩张
盘面利润	10/09螺矿比	4.39	4.35	震荡

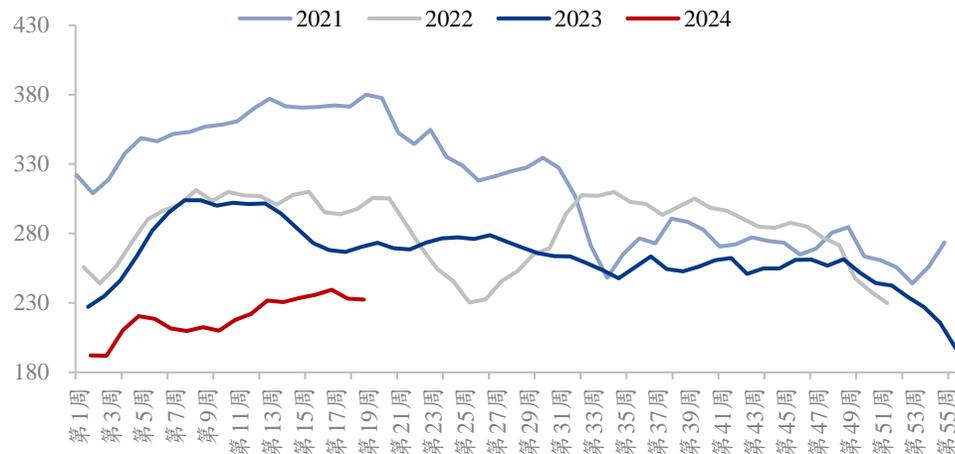


# 跨期套利

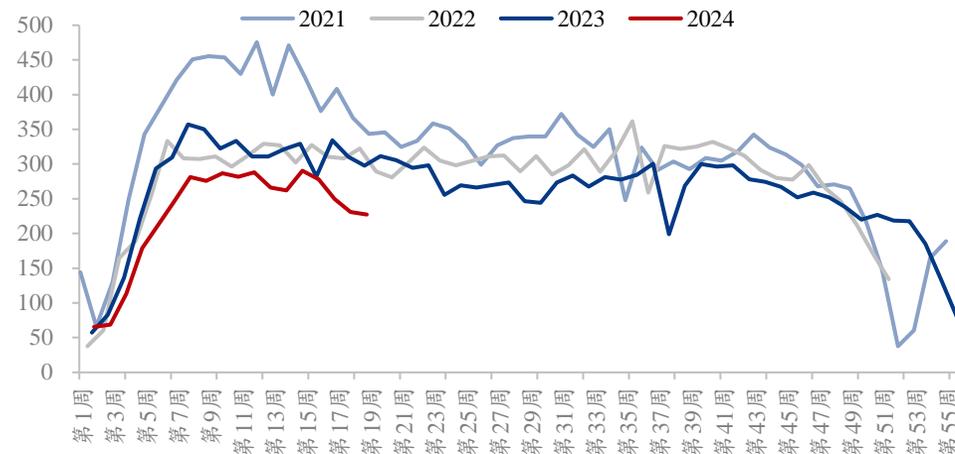
■ 截止本周五，螺纹10-01价差-58元/吨，较上周小幅走弱。目前，黑色系除了铁矿外，期现和月差基本都呈现 contango 结构，主要是因近月供应过剩，需求不振，叠加地产政策利好远月预期所致。后市判断，尚没有逆转C结构的驱动因素，近期出台的钢铁行业节能降碳以及山东粗钢平控传闻也是更利好远月，10/09-01合约维持反套逻辑。



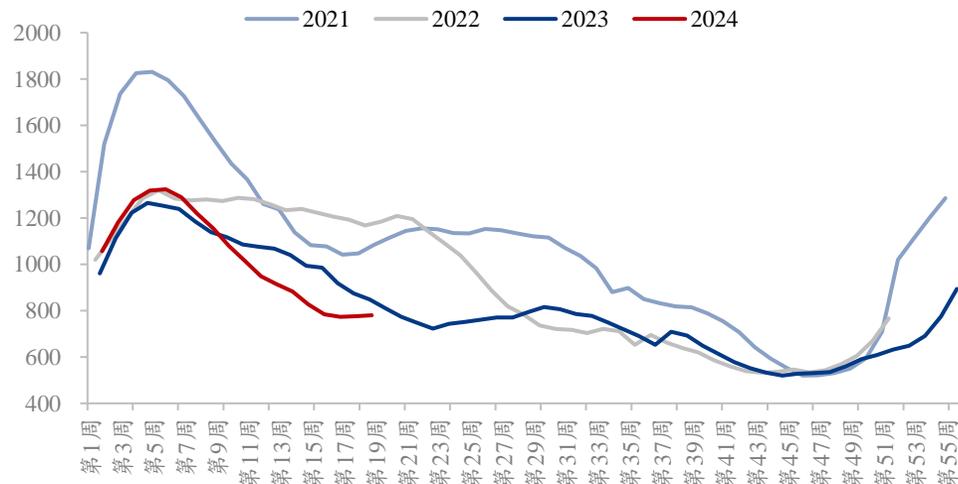
### 螺纹钢周产量（农历）（万吨）



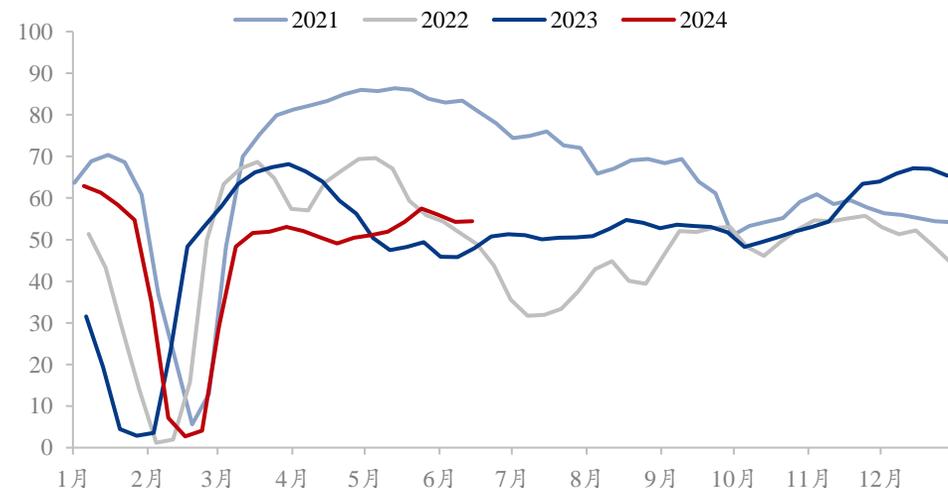
### 螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



### 螺纹钢钢厂+社会库存（农历）（万吨）



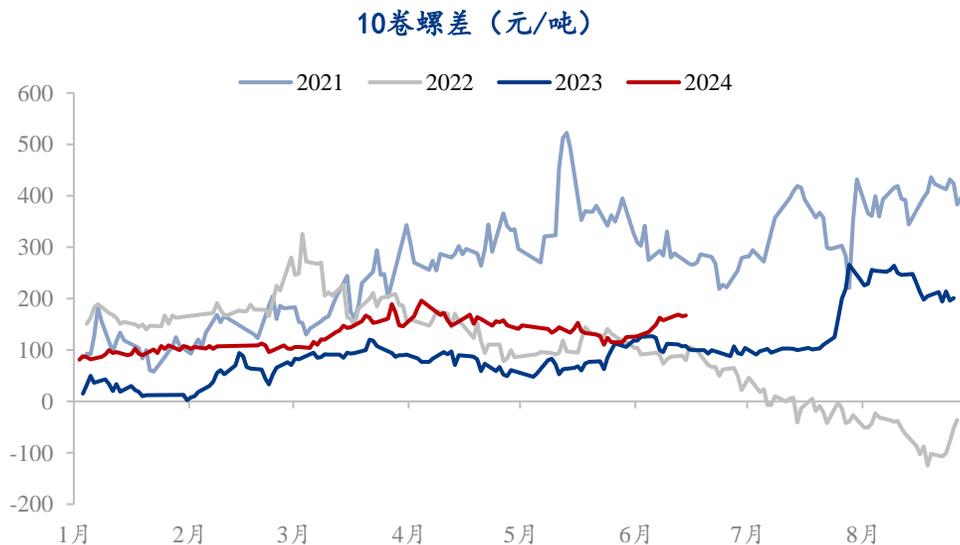
### 85家独立电炉产能利用率（%）-钢联



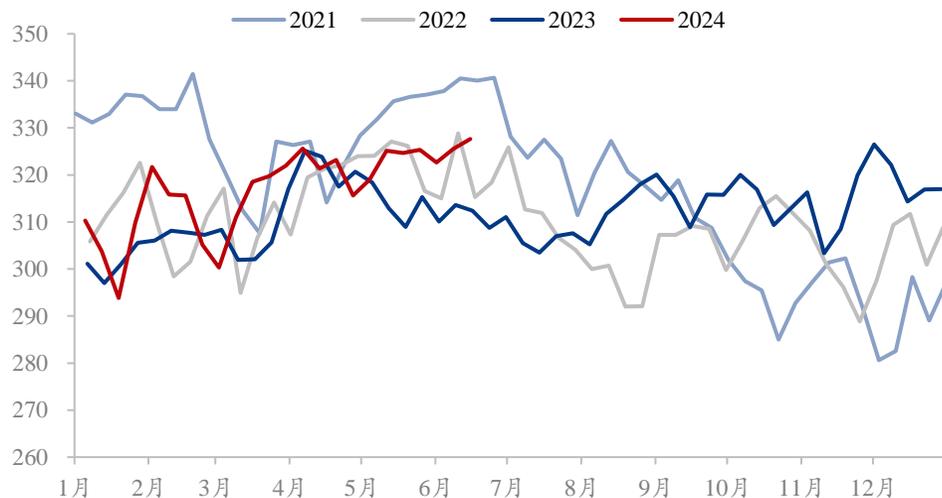


# 跨品种套利

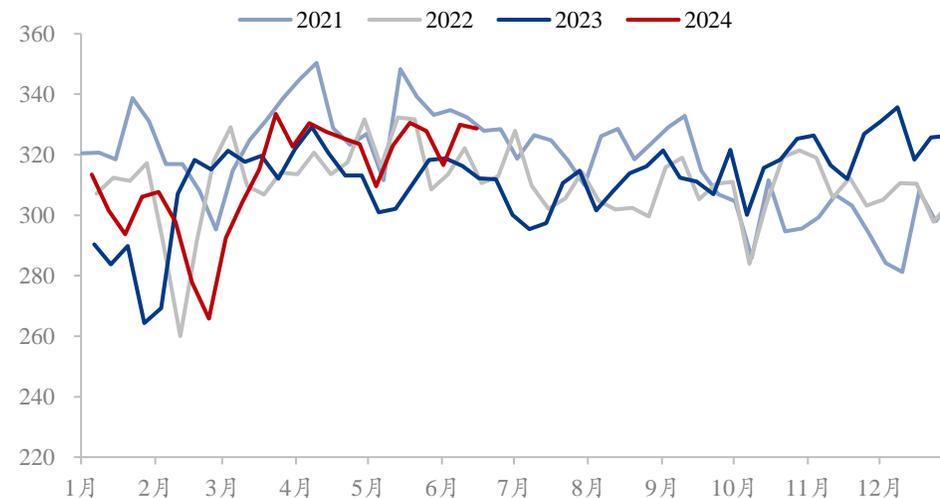
- 截止本周五，10卷螺价差169元/吨，周环比基本持平。本周热卷基本面继续强于螺纹，供应端，螺纹产量环比有所下滑，热卷产量继续走高，同比去年增幅较大；需求端，受高考和雨水天气影响，螺纹表需继续下滑，且趋势性走弱，而热卷不受季节性影响，叠加钢材出口大幅增加，需求强于螺纹；库存端，螺纹库存开始走平，随着淡季因素加深，后期或逐步累库，热卷则是小幅去库。
- 另一方面，现货卷螺差已经达到210元/吨，预计期货向现货价差靠拢。



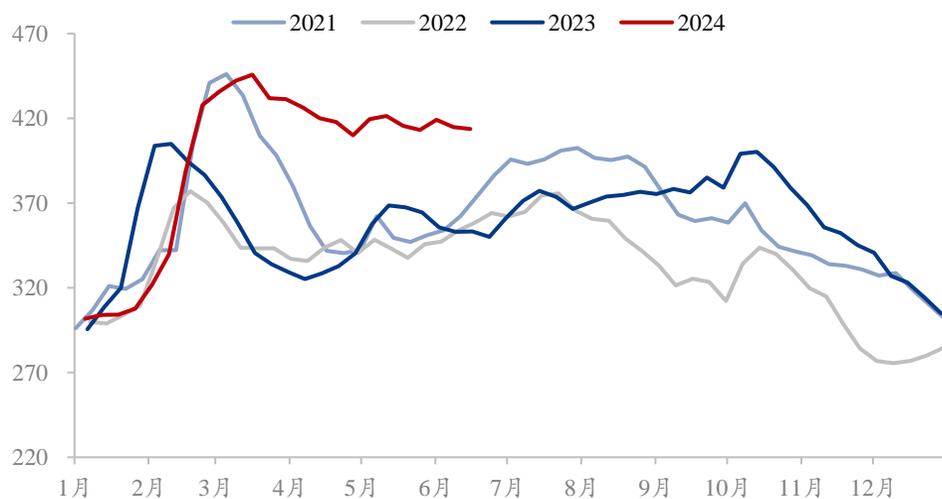
### 热卷周产量 (万吨)



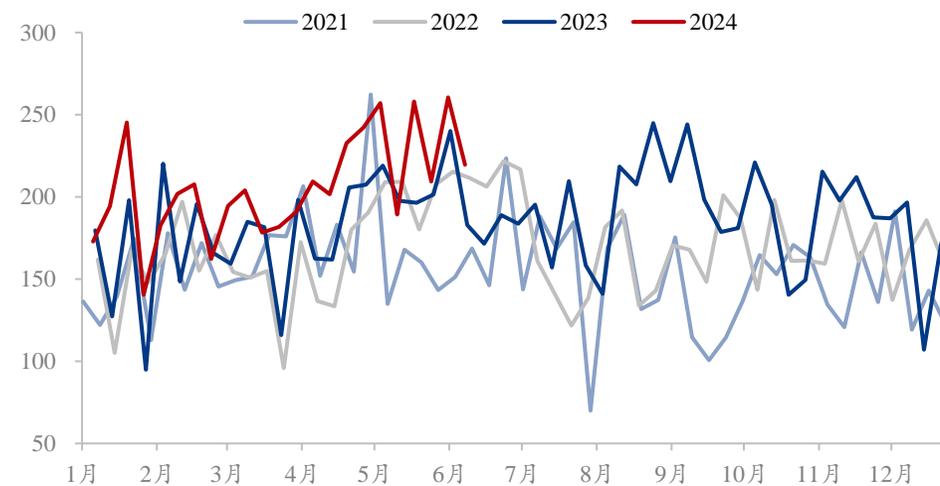
### 热卷周消费量 (万吨)



### 热卷钢厂+社会库存 (万吨)



### 钢材国内32港口出港量 (万吨)

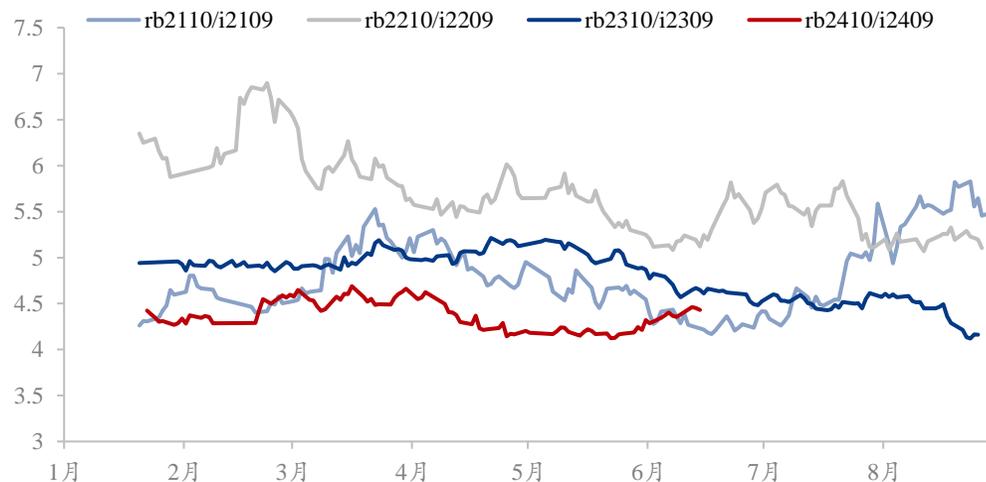




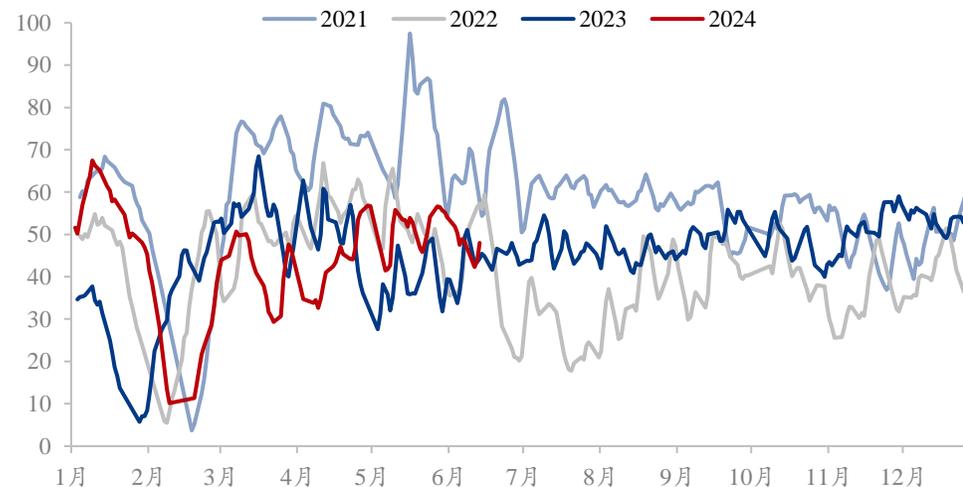
# 盘面利润

- 截止本周五，10螺矿比为4.39，周环比先扩后收。本周螺矿比扩张主要是因为金银铜价大跌，宏观预期转弱后，市场交易短暂回归基本面，而铁矿石供应和库存压力较大，螺矿比扩张。但随后美国PPI公布后，9月降息预期回升，周四铁水产量又大幅增加，铁矿石随即强势反弹，螺矿比亦有所收窄。
- 短期来看，钢材供需矛盾尚不突出，预计铁水仍有上行空间，港口铁矿石也出现小幅去库，螺矿比可能会阶段性收窄。中长期来看，钢材需求季节性下滑，铁水持续上行将加深累库压力，螺矿比理论上仍有扩张的可能。

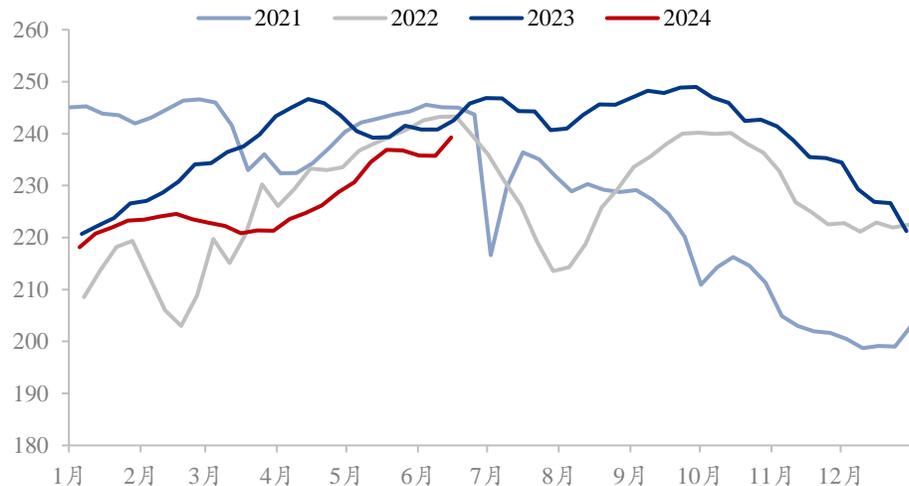
10螺矿比



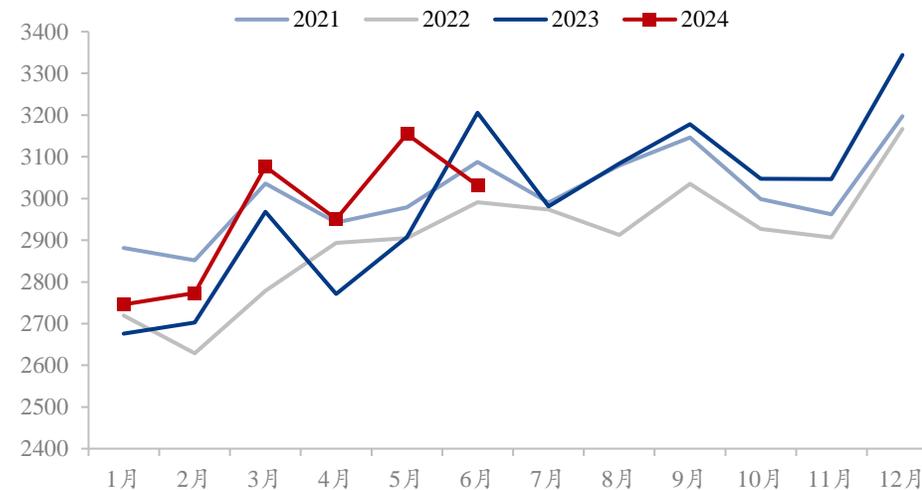
钢厂到货量:废钢:全国(255家)-富宝



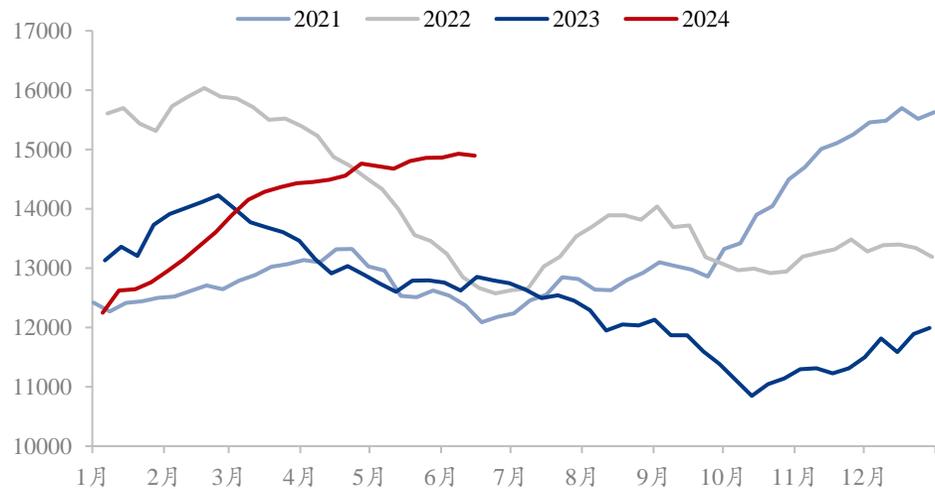
### 247家钢企日均铁水产量 (万吨)



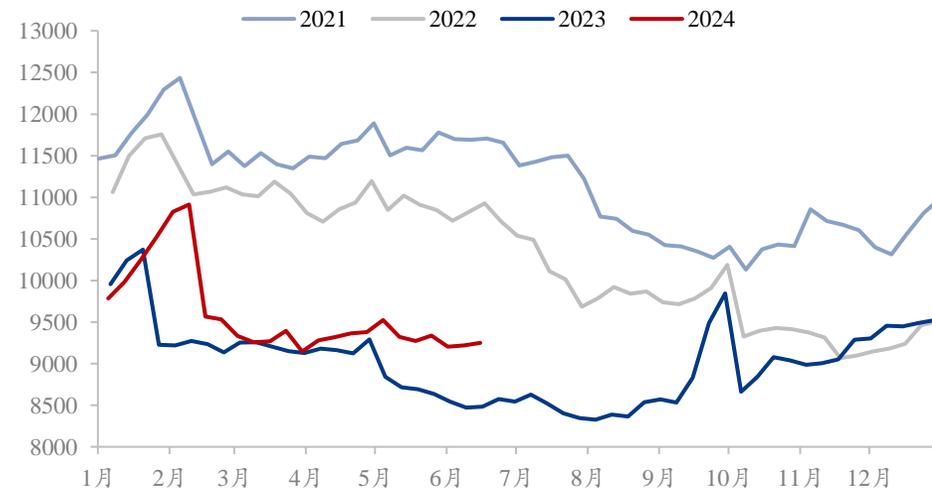
### 全球铁矿发运均值 (万吨)



### 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**