

兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2024-6-28



套利策略

- “三中全会”预期升温，粗钢限产传闻继续发酵，新增河南、河北钢厂减产消息。
- 周四钢联口径，钢材基本面数据略好转，五大材产量下降，库存小幅下降，表需略回升。其中螺纹表需小幅回升，总库存由增转降；热卷产量下降较多，需求强度主要靠出口来维持。据SMM统计，近一个月来32港口钢材离港量同比大幅增加，周均保持历史高位。
- 总结来看，6月宏观偏空，央行MLF续作利率不变，降息预期落空，市场对“三中全会”的预期升温。粗钢限产传闻继续发酵；钢材基本面有所转好，预计短期震荡走势。

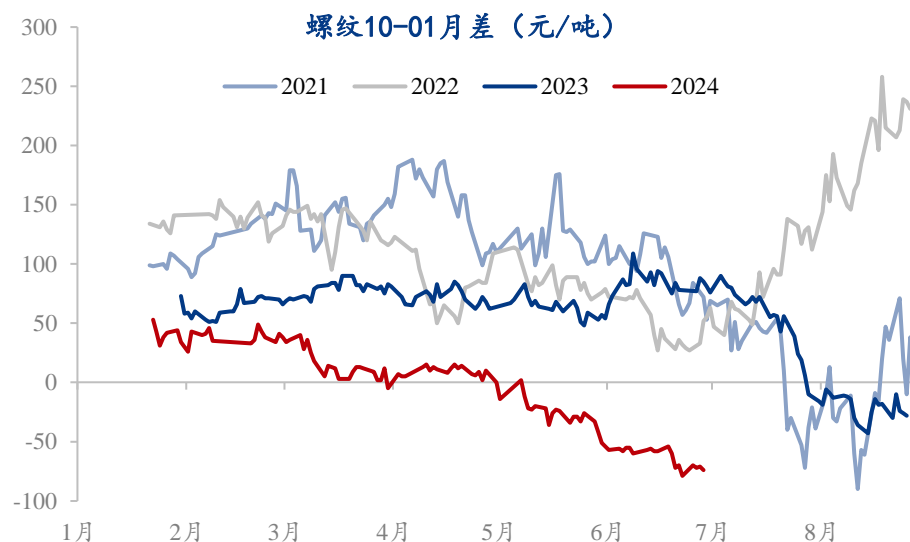
- 矿山年中冲量，本期铁矿石发运达到年内新高，而到港较上周下降，预计后期到港会大幅增加。据钢联数据，全球铁矿石发运总量3455.0万吨，环比增加423.4万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2860.7万吨，环比增加267.0万吨。中国47港到港总量2313.8万吨，环比减少219.6万吨；45港到港总量2207.4万吨，环比减少229.0万吨。
- 铁水继续上升，日耗增加。247家钢企日均铁水产量239.94万吨，环比增加0.63；进口矿日耗294万吨，环比增加1.1万吨。
- 港口略微去库。周四全国45个港口进口铁矿库存为14883万吨，环比降9.35万吨；港口日均疏港量311.52万吨，环比增加2.14万吨。247家钢厂库存9214万吨，环比降36万吨。
- 总结来看，铁水产量的维持高位，支撑铁矿石需求，但粗钢限产传闻继续发酵，矿山年中冲量，发运年内新高，供应充足，港口去库幅度不显，预计铁矿石短期偏震荡走势。

分类	价差	2024-6-28	2024-6-21	观点
跨期	螺纹10-01	-65	-79	走弱
跨品种	10卷螺价差	201	190	走扩
盘面利润	10/09螺矿比	4.29	4.39	震荡

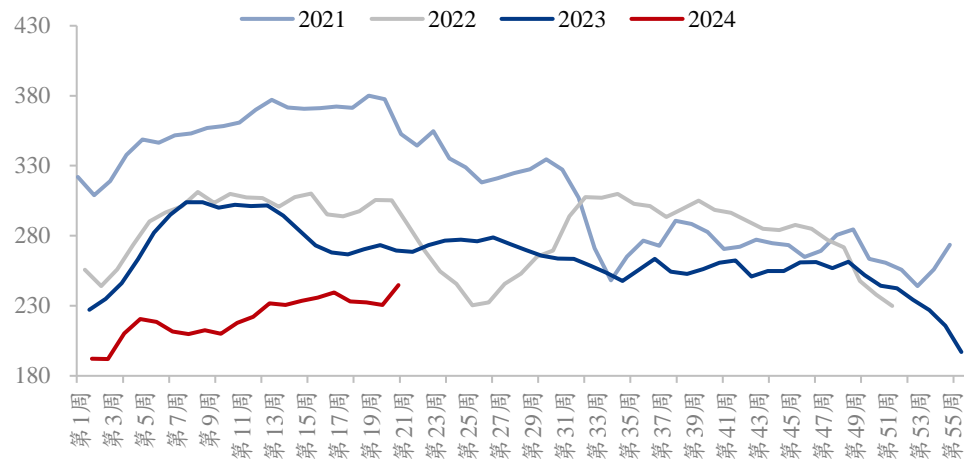


跨期套利

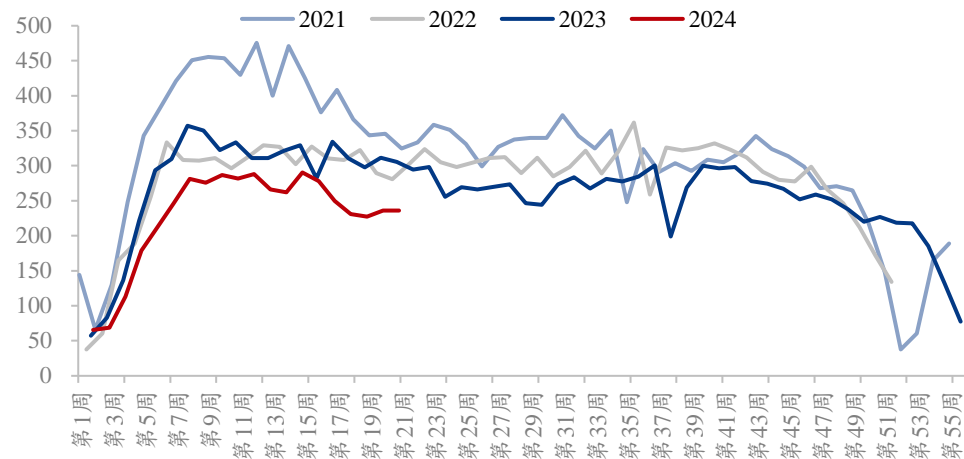
■ 截止本周五，螺纹10-01价差-65元/吨，较上周略走强。目前，黑色系除了铁矿外，期现和月差基本都呈现 contango 结构，主要是因近月供应过剩，需求不振，叠加地产政策利好远月预期所致。后市判断，尚没有逆转C结构的驱动因素，近期出台的钢铁行业节能降碳以及各地粗钢平控传闻也是更利好远月，10/09-01合约维持反套逻辑。



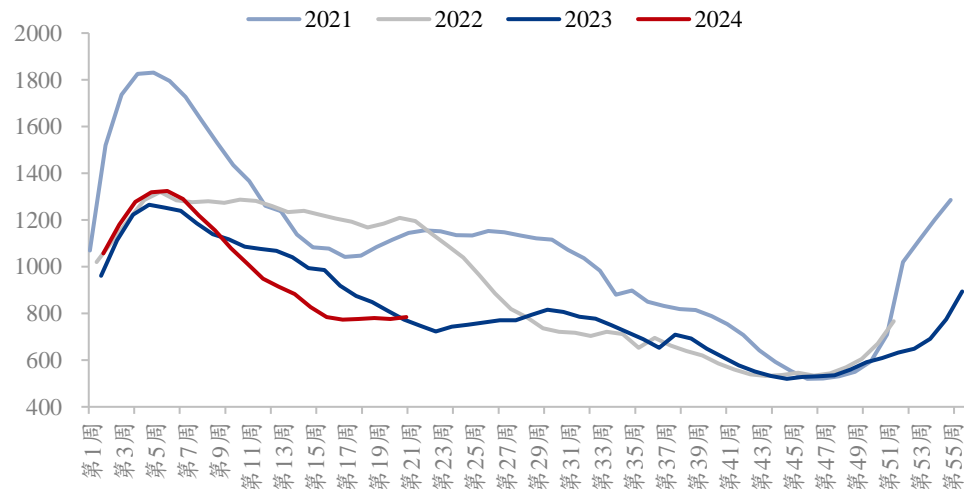
螺纹钢周产量（农历）（万吨）



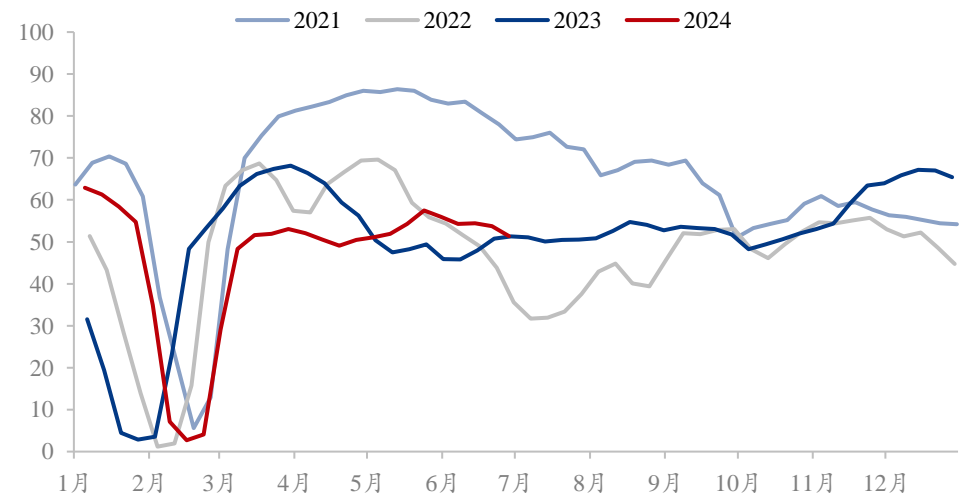
螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



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



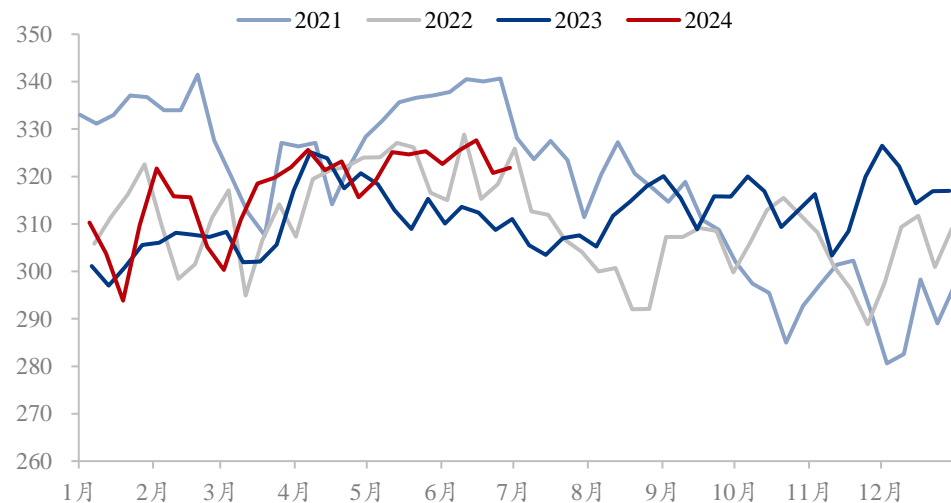


跨品种套利

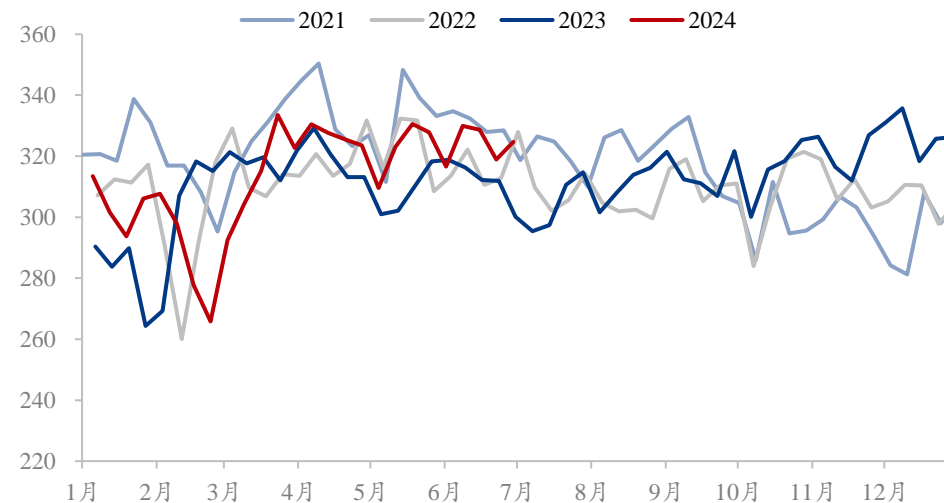
- 截止本周五，10卷螺价差201元/吨，周环比继续扩张。本周热卷基本面继续强于螺纹，供应端，螺纹产量大幅回升，热卷产量小幅增加；需求端，本周螺纹表需基本持稳，淡季因素进一步加深，叠加官方文件显示专项债用于化债而非新项目，螺纹后市需求预期较弱；而热卷受影响相对较小，出口继续维持高位水平；库存端，螺纹库存走平，随着淡季因素加深，后期或逐步累库，热卷由于需求较强，库存暂不构成压力。
- 现货卷螺差已经达到240元/吨，预计下周卷螺差仍将维持一定高位。



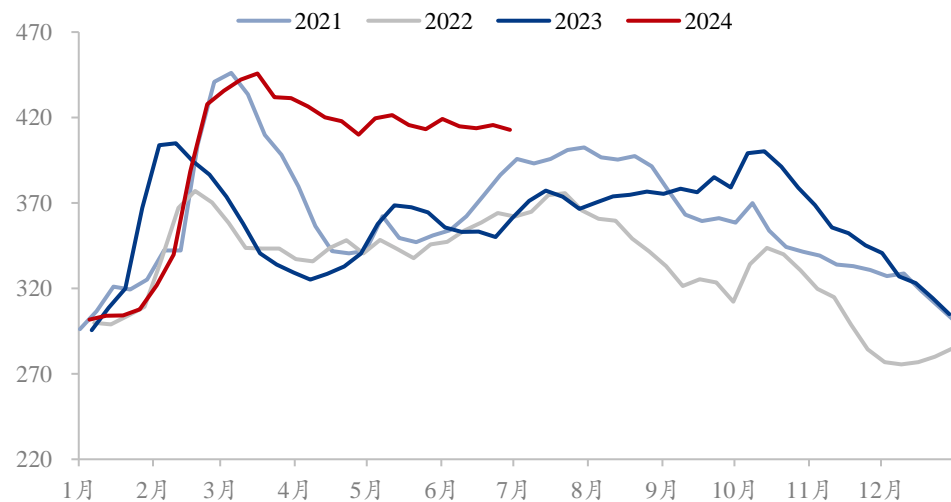
热卷周产量 (万吨)



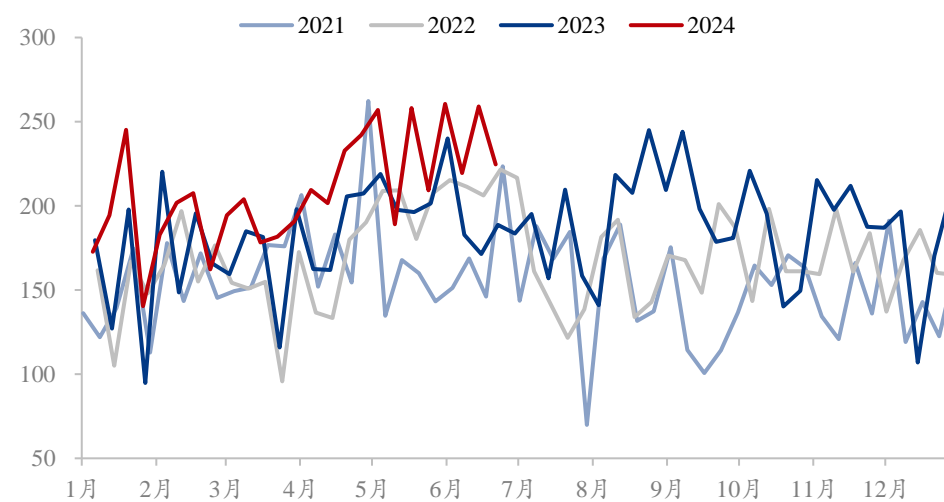
热卷周消费量 (万吨)



热卷钢厂+社会库存 (万吨)



钢材国内32港口出港量 (万吨)

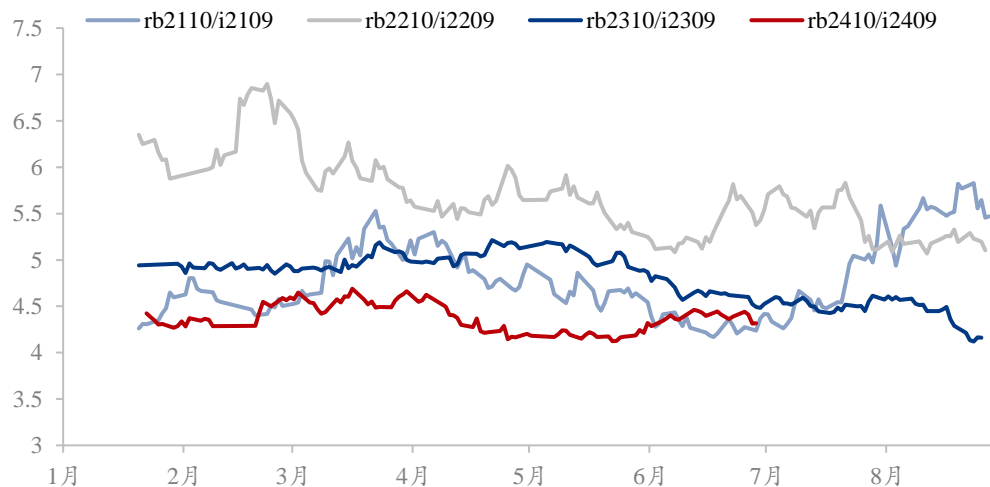




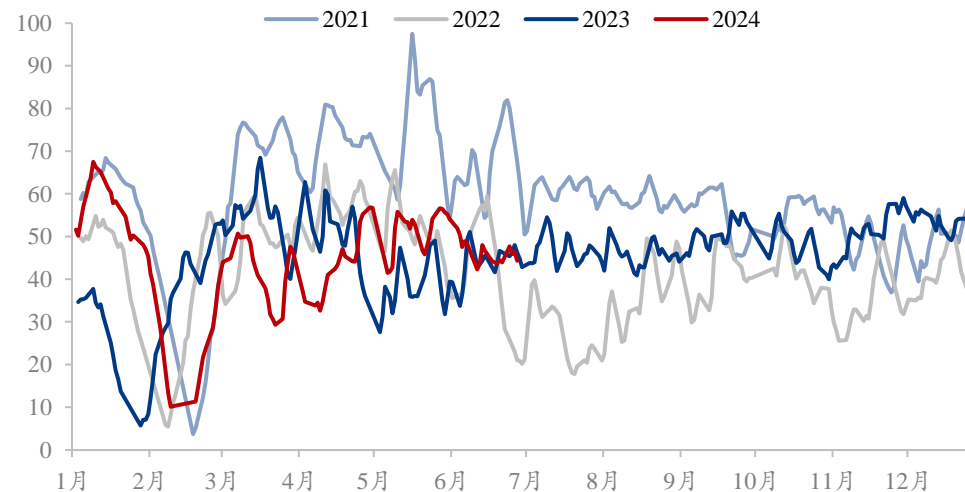
盘面利润

■ 截止本周五，10螺矿比为4.29，周环小幅收窄。本周钢联铁水产量小幅下降，铁水见顶论再次被提出，同时据钢联调研，7月有9座高炉计划复产，涉及产能约3.08万吨/天；有10座高炉计划检修，涉及产能约4.56万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计7月日均铁水产量237.1万吨/天。如果7月铁水果真见顶，理论上应多螺矿比，但现阶段钢厂仍有一定利润，铁水实际产量也高于公布数据，因此预计螺矿比仍有收窄的空间，只有压缩到4附近才有大幅扩张的动力。

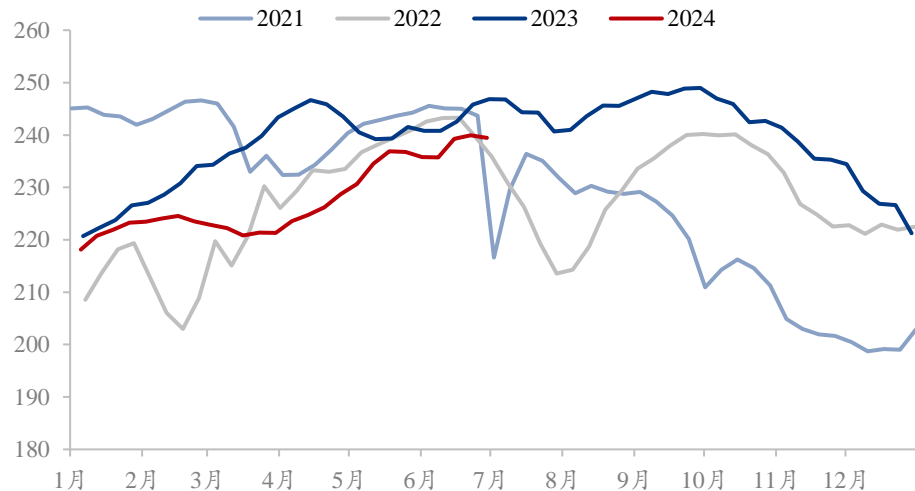
10螺矿比



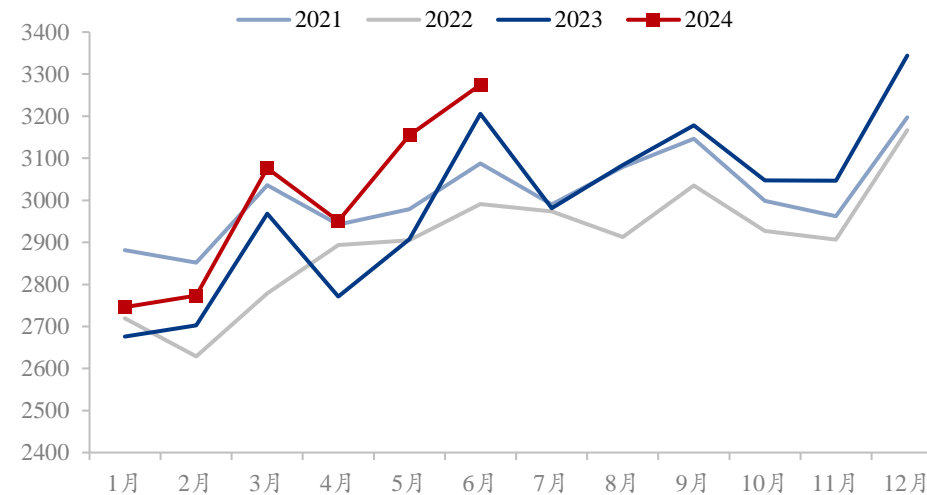
钢厂到货量:废钢:全国(255家)-富宝



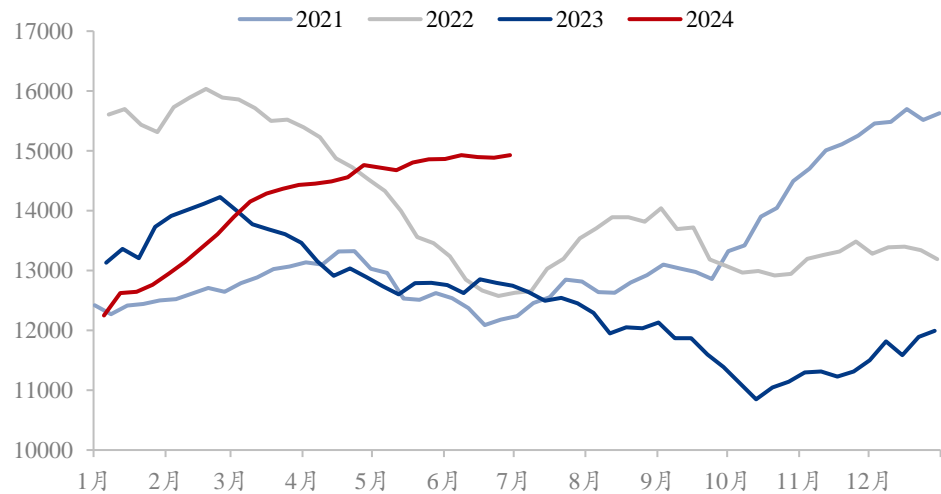
247家钢企日均铁水产量(万吨)



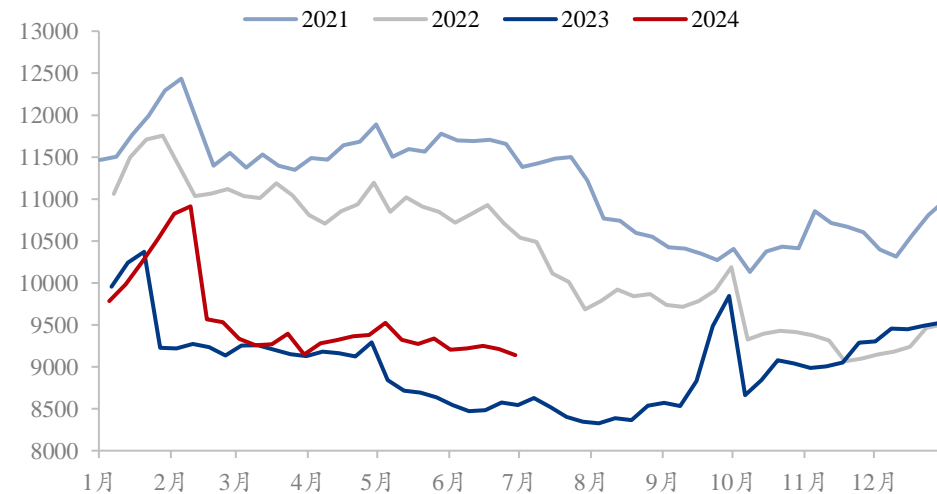
全球铁矿发运均值(万吨)



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

研究咨询部