

# 兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2024-7-19



# 套利策略

- 美国通胀下降，9月降息的可能性较高。国内6月经济数据，上半年GDP增速达5%、6月工业增加值5.3%，但M1同比增速继续下滑；今年专项债或主要用于地方化债，叠加发行速度明显低于去年，对钢材需求提振效果较弱。
- 近期因钢筋新旧国标切换，部分地方仓库主动降价去库，市场存在一定抛压。周四钢联口径，五大材产量继续下滑，表需小幅回升，总库存小幅下降。其中螺纹产量下降较多，表需偏弱，总库存下降；热卷产量高位略下降，需求韧性较强。出口方面，据SMM统计，5-6月32港口钢材出港量均达到了千万吨，最新钢材出口冲高回落，但仍处于高位。同时，SMM调研7月钢厂热卷出口计划量环比6月出口水平小幅增加4.6%，后期热卷基本面好坏考验出口韧性。
- 总结来看，海外美国通胀低于市场预期，9月降息概率大幅上行，国内宏观预期相对偏弱，三中全会暂无超预期刺激政策。本周钢材基本面并未有明显矛盾，但近期部分地区仓库因新旧国标切换问题主动去库，市场存在一定抛压。



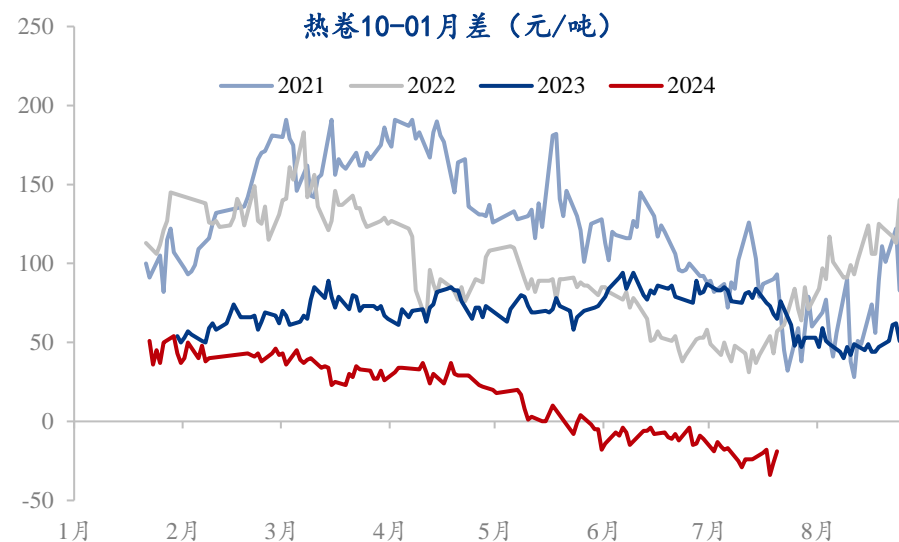
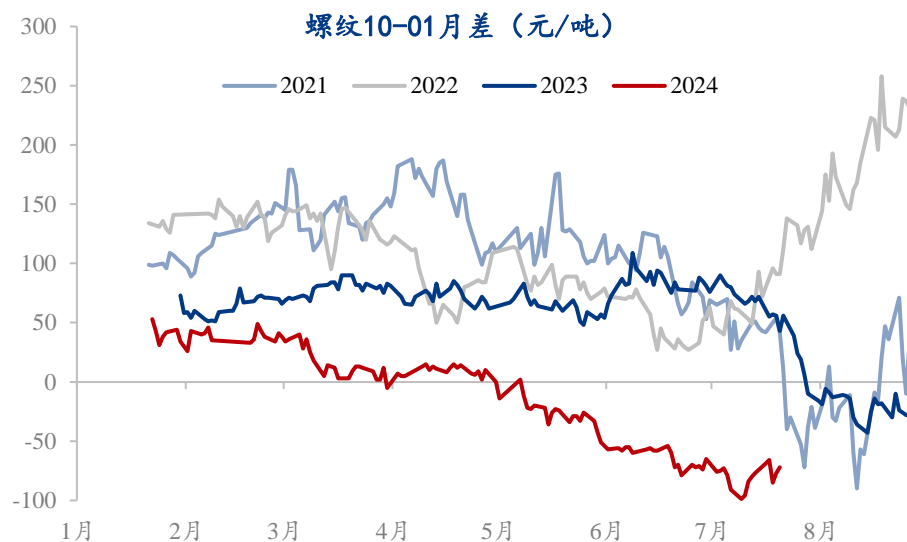
- 本期铁矿石发运继续回落，到港增加，按船期预计7-8月到港将大幅增加。据钢联数据，本期全球铁矿石发运总量2812.8万吨，环比减少170.6万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2473.3万吨，环比减少49.3万吨。中国47港到港总量2908.6万吨，环比增加39.0万吨；45港到港总量2865.6万吨，环比增加78.3万吨。
- 铁水产量小幅回升，钢厂盈利率持续下滑。247家钢企日均铁水产量239.65万吨，环比增1.36万吨；进口矿日耗293万吨，环比增1.67万吨；钢厂盈利率降至32%。
- 45港口累库至1.5亿吨以上，压港船舶数大量增加。上周四全国45个港口进口铁矿库存为15131万吨，环比增加142万吨；港口日均疏港量309.72万吨，环比降0.16万吨。247家钢厂库存9233万吨，环比降90万吨。
- 总结来看，铁矿石需求较强，矿价底部有较强支撑，但随着近期到港量持续增加，港口累库较前期加快，压港船舶也快速上升，叠加钢材基本面相对转弱，预计短期铁矿石偏震荡。

分类	价差	2024-7-19	2024-7-12	观点
跨期	螺纹10-01	-72	-77	走弱
跨品种	10卷螺价差	186	186	高位震荡
盘面利润	10/09螺矿比	4.32	4.26	小幅扩张

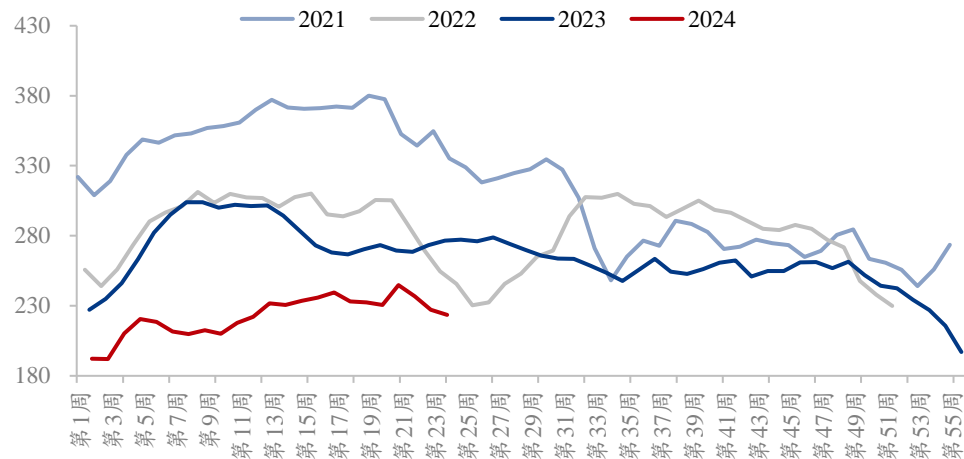


# 跨期套利

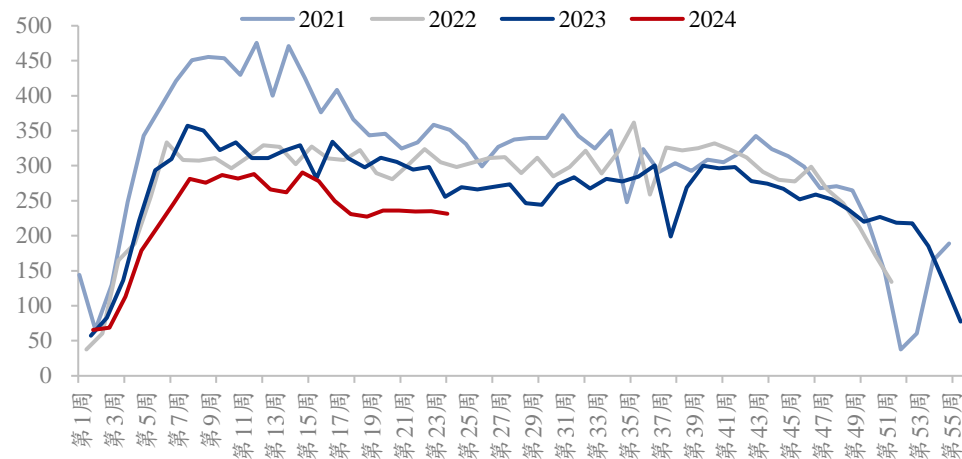
- 截止本周五，螺纹10-01价差-72元/吨，较上周有所走强。近期钢筋新旧国标切换，部分地方仓库主动降价去库，市场存在一定抛压，近月合约08、09价格较低。不过新标是9月25日后开始执行，10合约可能面临交割问题。
- 本周螺纹因减产基本面有所好转，但进入6月后，螺纹表需明显下滑，近几周表需没有明显起色，后期来看，7、8月是铁矿石到港高峰期，对近月利空，而远月可以交易金九银十或四季度旺季预期，因此月差暂未看到逆转的驱动。



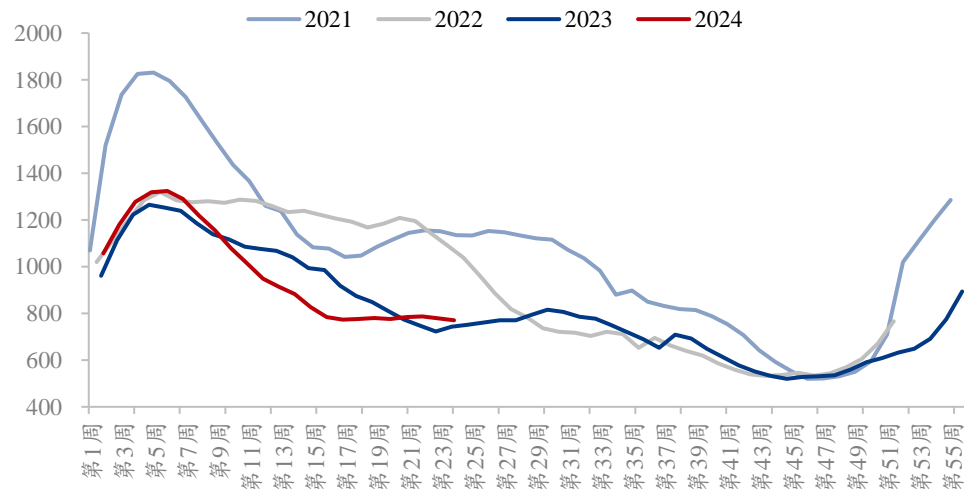
### 螺纹钢周产量（农历）（万吨）



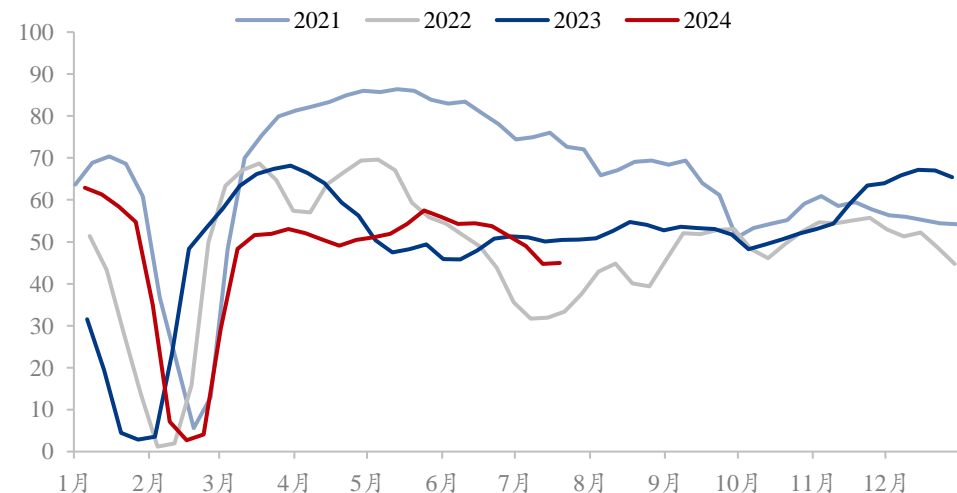
### 螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



### 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





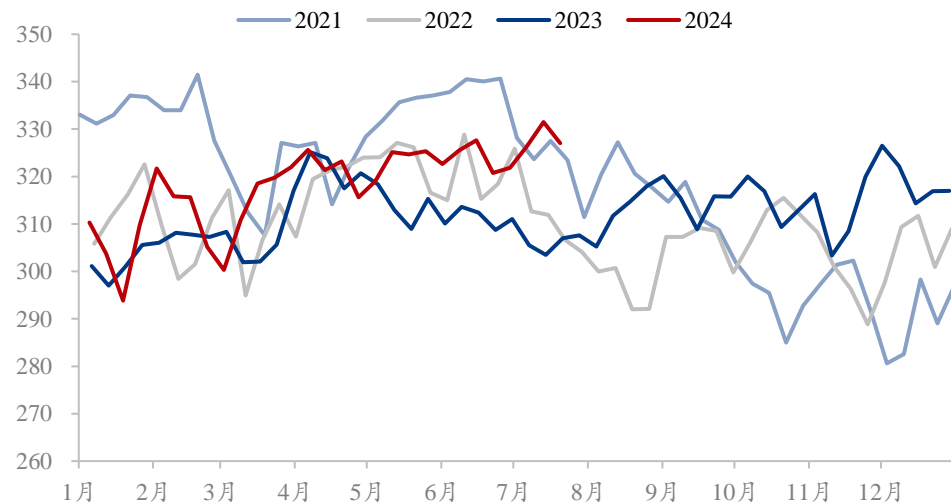


# 跨品种套利

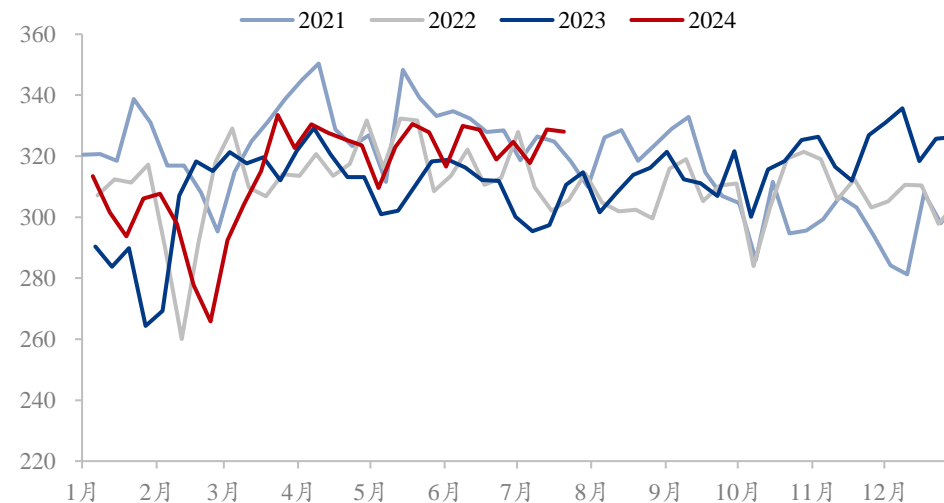
- 截止本周五，10卷螺价差186元/吨，周环比持稳。因旧标螺纹抛压，近月螺纹是弱于热卷的。本周螺纹基本面边际变化继续稍好于热卷，供应端，螺纹产量明显下降，热卷产量高位略降，热卷供应有所承压；需求端，本周螺纹表需基本持稳，由于前期官方文件显示专项债用于化债而非新项目，螺纹后市需求预期较弱；热卷部分下游需求有走弱迹象，冷热价差大幅收窄，汽车、家电后期需求或走弱，但钢材出口维持高位，热卷需求还是具有较强韧性。
- 后期卷螺差主要关注两方面，一是10螺纹交割或面临改新国标问题，二是热卷出口或因美国对我国商品加征关税出现明显下滑。



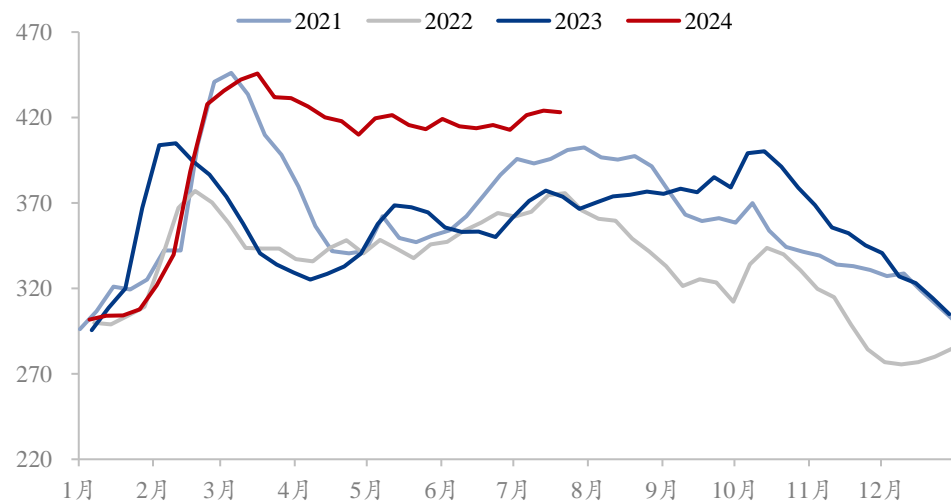
### 热卷周产量 (万吨)



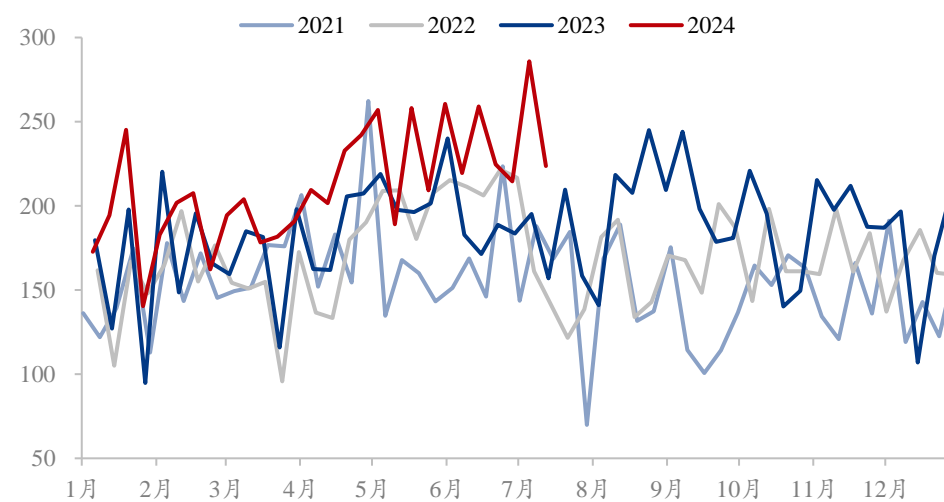
### 热卷周消费量 (万吨)



### 热卷钢厂+社会库存 (万吨)



### 钢材国内32港口出港量 (万吨)





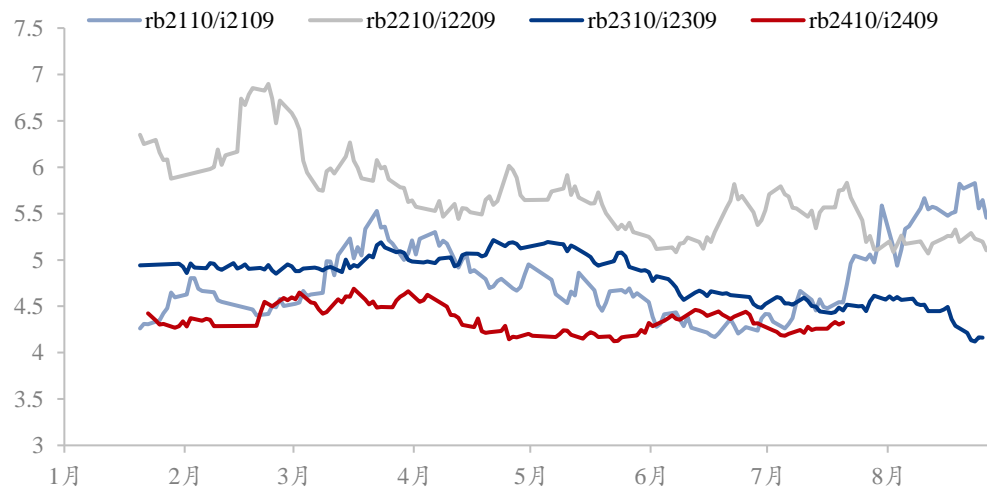


# 盘面利润

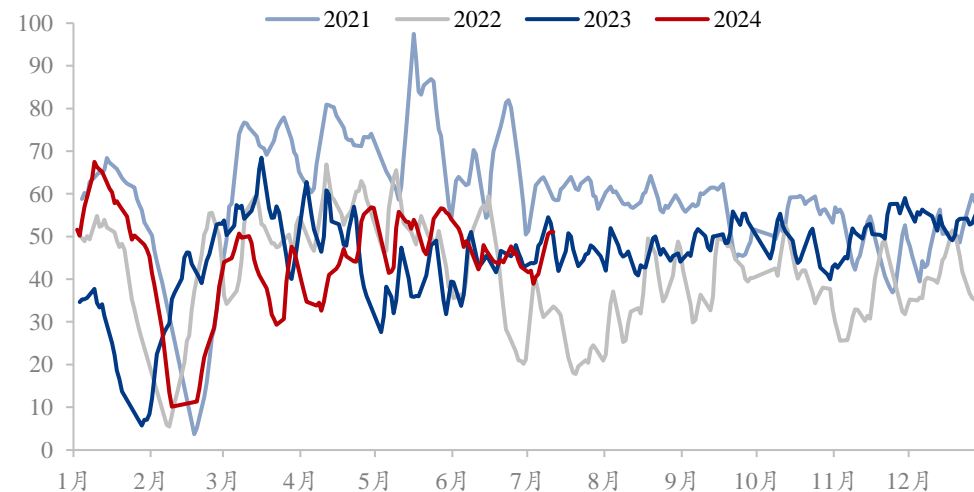


■ 截止本周五，10螺矿比为4.26，周环小幅扩张。本周因为旧国标钢筋的近月抛压，螺纹实际更弱。后期来看，螺矿比有一定扩张的可能性：一方面，10螺纹新国标可能面临交割问题，或阶段性强于铁矿石；另一方面，尽管本周日均铁水产量环比增1.36万吨，但随着到港的不断增长，港口再次加速累库，压港的船舶也在大幅增加，表明铁矿石供应压力增大，按船期预计7-8月都是到港高峰期；此外，钢厂盈利率正在快速下降，行业可能有新一轮的负反馈。

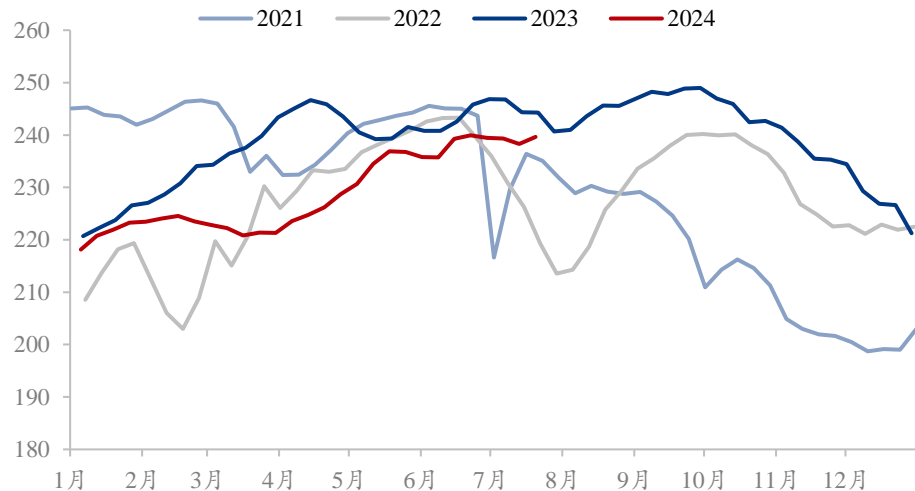
10螺矿比



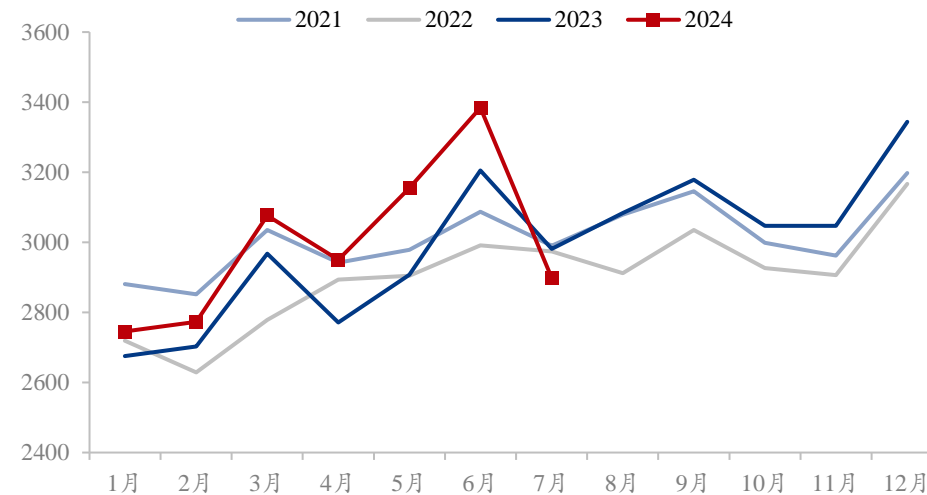
钢厂到货量:废钢:全国(255家)-富宝



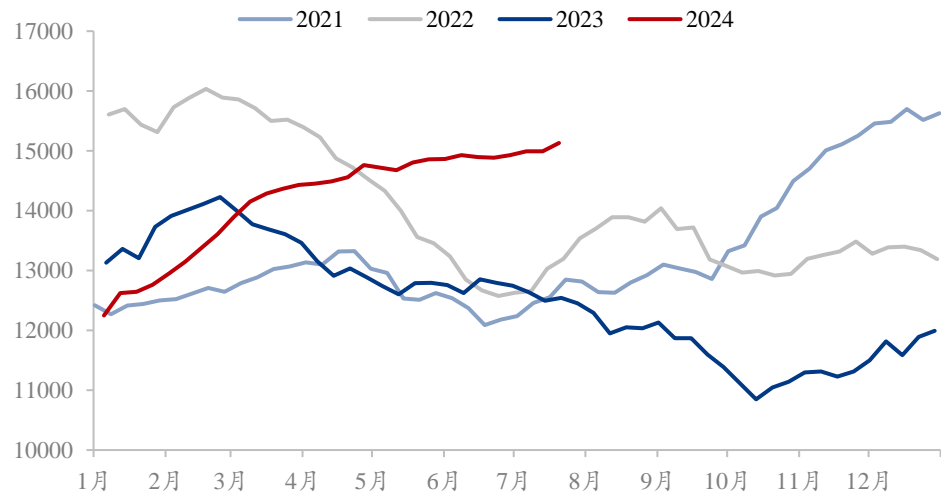
### 247家钢企日均铁水产量(万吨)



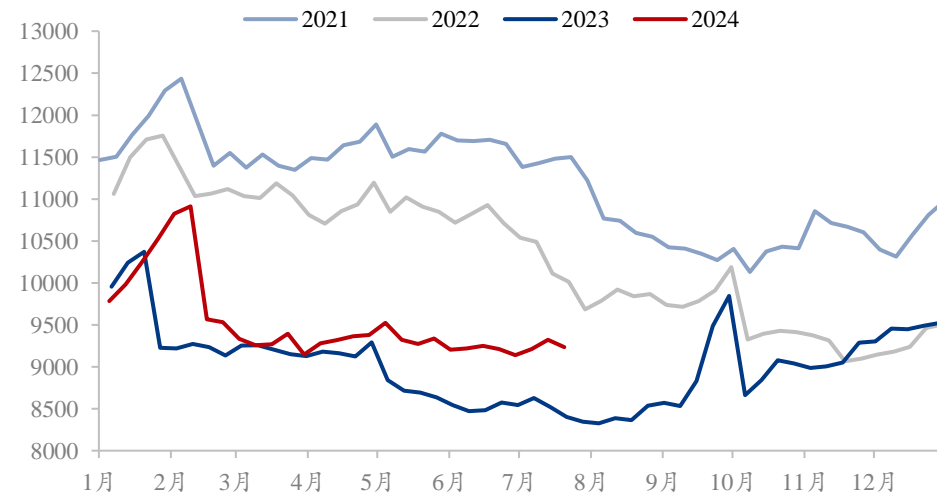
### 全球铁矿发运月均值(万吨)



### 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**