

兴证期货黑色 金属套利周报



研究咨询部

2024-4-26



套利策略

- 基本面，螺纹产量偏低，连续几周去库幅度都很明显，但需求受下游拖累强度不及去年；热卷产量偏高，社会库存压力较大且部分地区去库缓慢，但需求强于螺纹，SMM数据显示近几周钢材出口持续攀升，并预计4月出口将达一千万吨，对热卷需求形成较强支撑。整体上，成材需求有见顶的隐忧，随着铁水产量持续回升，去库或放缓，出口是重要边际变化量。
- 总结来看，目前仍是成材去库-铁水复产的正反馈逻辑，其中需求增量主要来自出口，成材需求有见顶的隐忧，“五一”后随着供应端铁水持续复产，去库或环比放缓，预计节前偏震荡走势，继续关注成材出口和铁水复产情况。

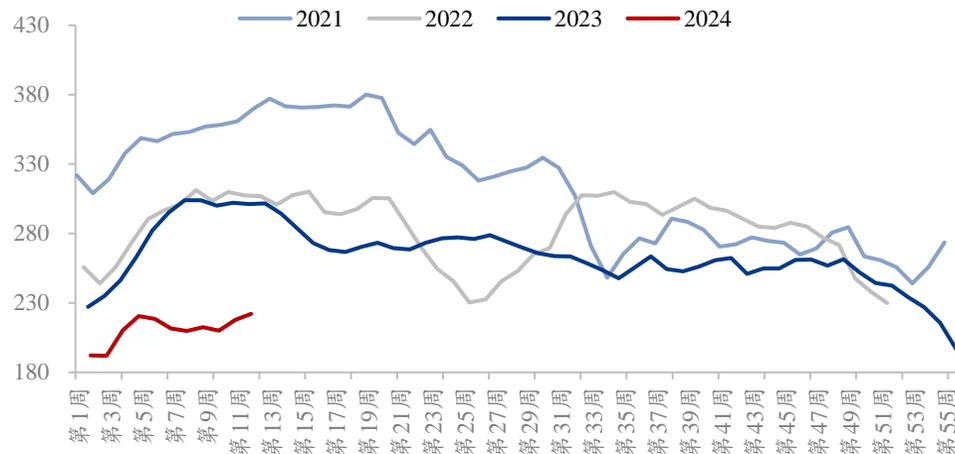
- 据钢联数据，本周发运回升，到港环比略降，但同比依然显著高于往年，铁矿石供大于求。本期全球铁矿石发运总量3010.3万吨，环比增加618.1万吨，澳洲巴西铁矿发运总量2455.9万吨，环比增加536.5万吨。中国47港到港总量2541.9万吨，环比减少121.7万吨；45港到港总量2388.8万吨，环比减少139.6万吨。
- 由于钢厂盈利率大幅提升，前期检修的钢厂陆续复产，本周铁水复产加快。247家钢企日均铁水产量228.72万吨，环比增加2.5万吨；进口矿日耗279.47万吨，环比增2.87万吨。
- 港口继续累库。全国45个港口进口铁矿库存为14759万吨，环比增加199.64万吨；港口日均疏港量300.96万吨，环比略增。247家钢厂库存9379万吨，环比增加15万吨。
- 总结来看，目前产业链仍是成材去库-铁水复产的正反馈逻辑，成材出口高增长对铁矿石价格形成支撑。不过铁矿石供应同比高于去年，供大于求的格局尚未改变，需继续关注后续发运到港情况。

分类	策略	2024-4-26	2024-4-19	观点
跨期	螺纹10-01	10	14	走强
跨品种	10卷螺价差	148	160	小幅收窄
盘面利润	10/09螺矿比	4.1	4.22	收窄

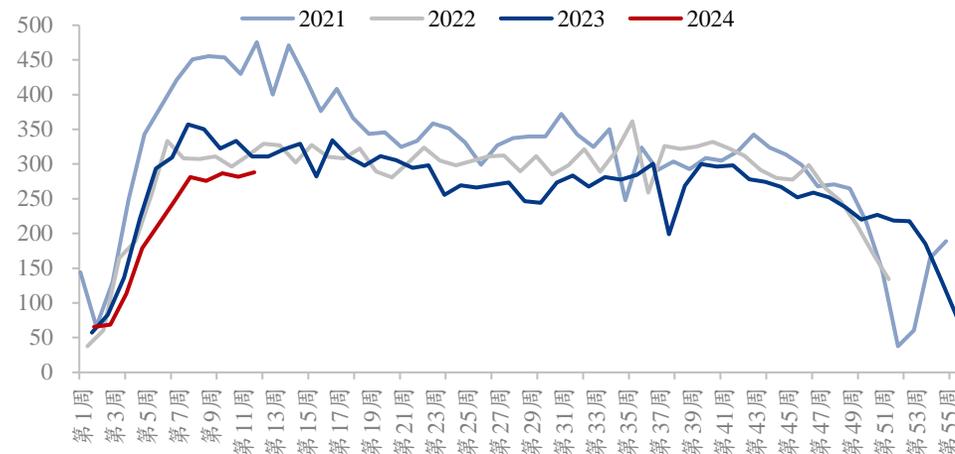
- 截止本周五，螺纹10-01价差10元/吨，环比上周持平。数据上看，当前螺纹钢产量偏低，小样本属于近几年来最低水平，而需求仍在缓慢增长，自3月下旬以来平均每周去库63万吨，速率与往年旺季无异。近月预期正在不断好转，10-01月差或走强。



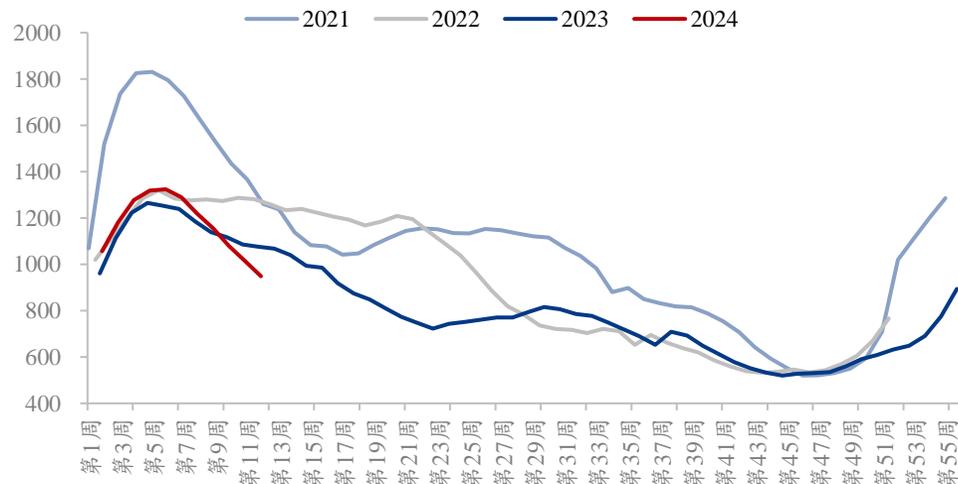
螺纹钢周产量（农历）（万吨）



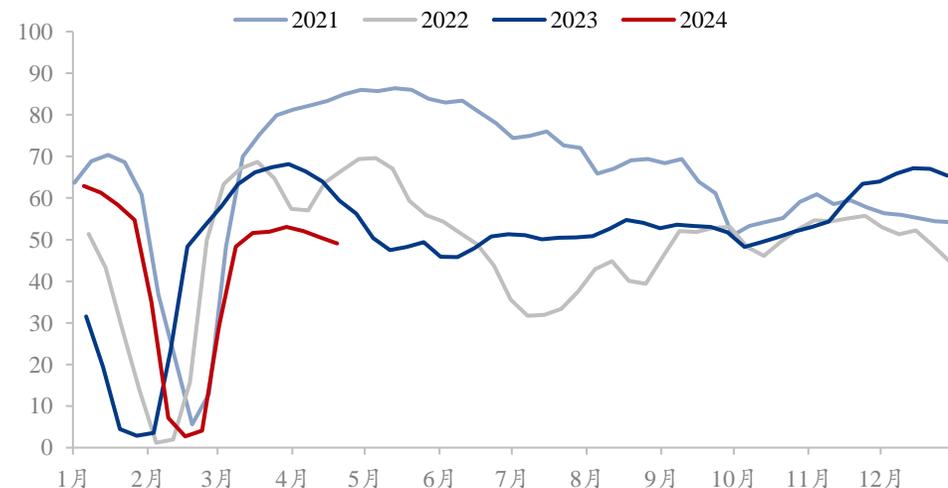
螺纹钢周消费量（农历）（万吨）



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



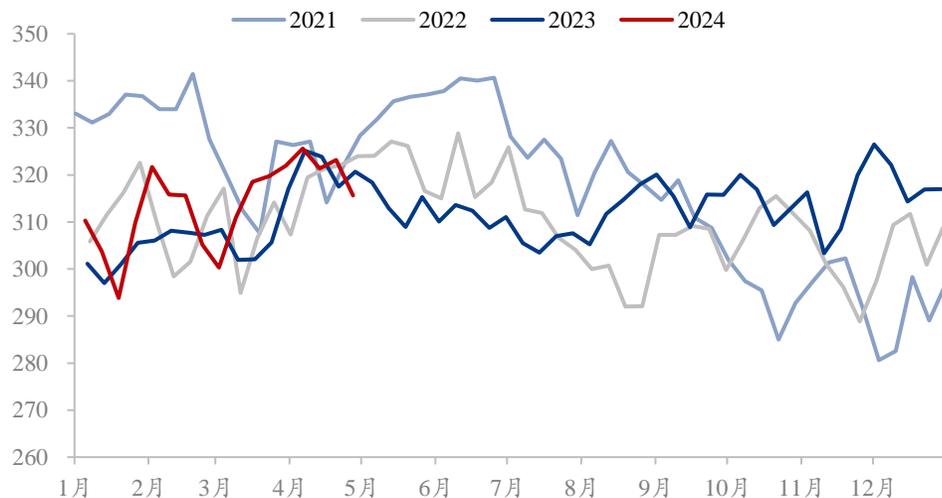


跨品种套利

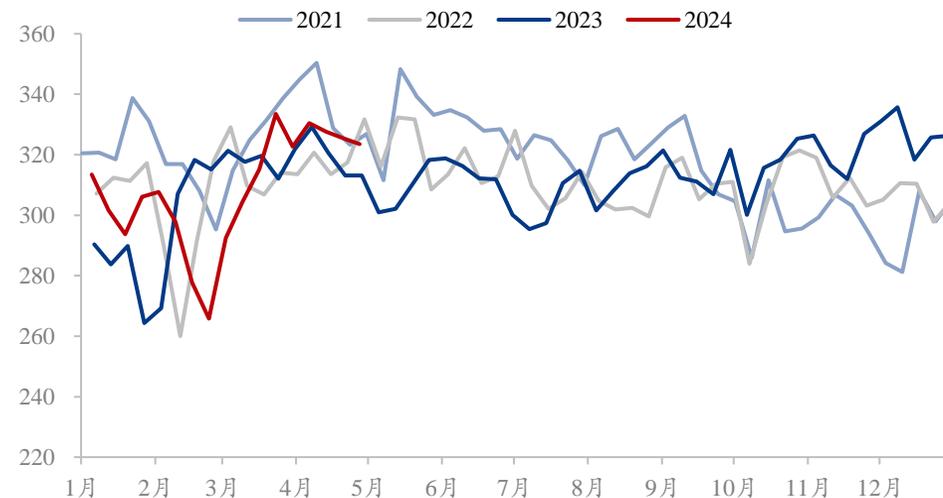
■ 截止本周五，10卷螺价差148元/吨，周环比收缩。基本面，螺纹低供应、低需求、库存去化快，热卷高供应、高需求、库存去化慢。具体来看，螺纹产量偏低，连续几周去库幅度都很明显，但需求受下游拖累强度或不及去年；热卷产量偏高，近期开始减产，社会库存压力较大且部分地区去库缓慢，但需求强于螺纹且有韧性，尤其是出口同比增幅明显。短期来看，螺纹去库较快，基本面好于预期，热卷去库缓慢，卷螺差或小幅收窄。



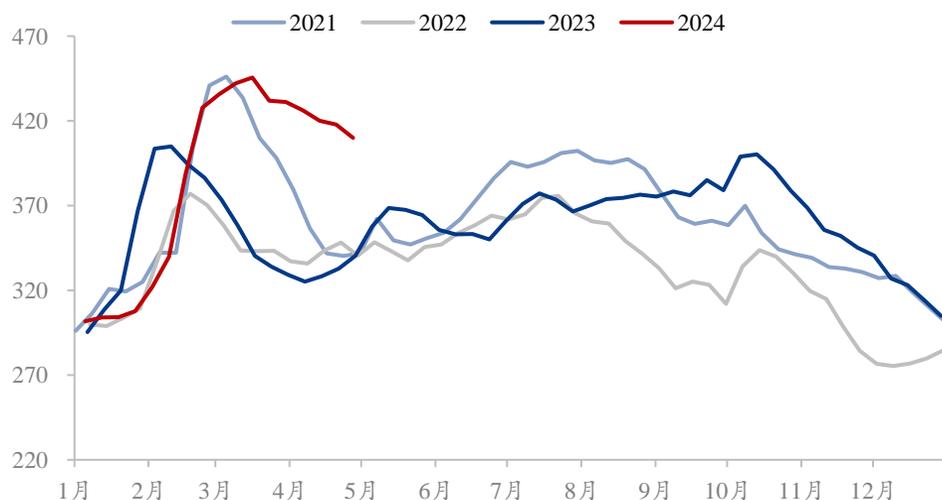
热卷周产量 (万吨)



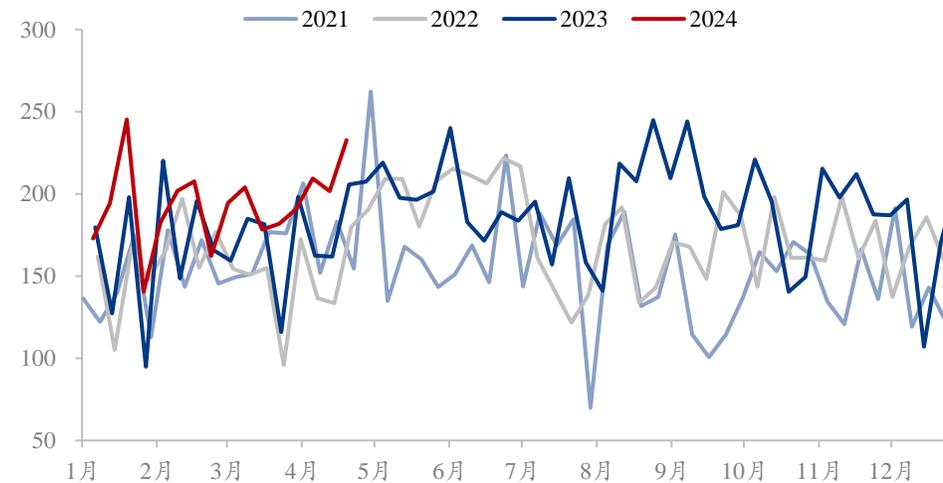
热卷周消费量 (万吨)



热卷钢厂+社会库存 (万吨)



钢材国内32港口出港量 (万吨)

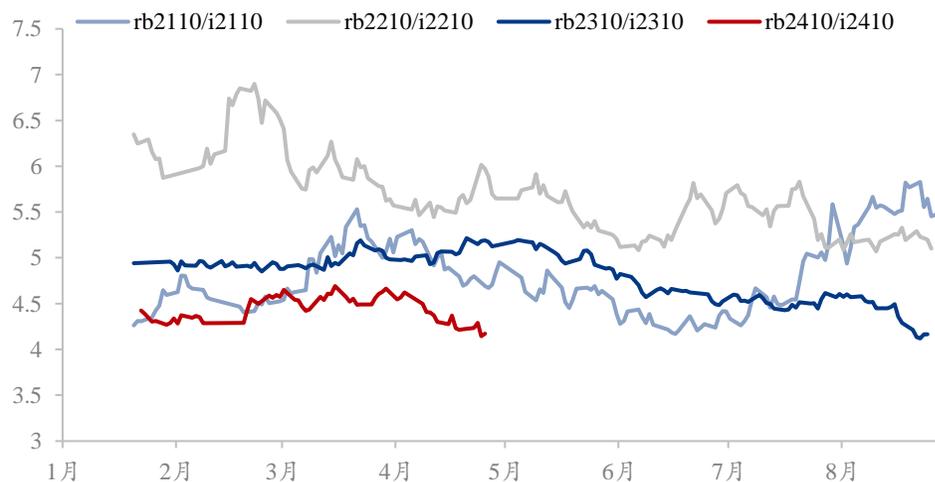




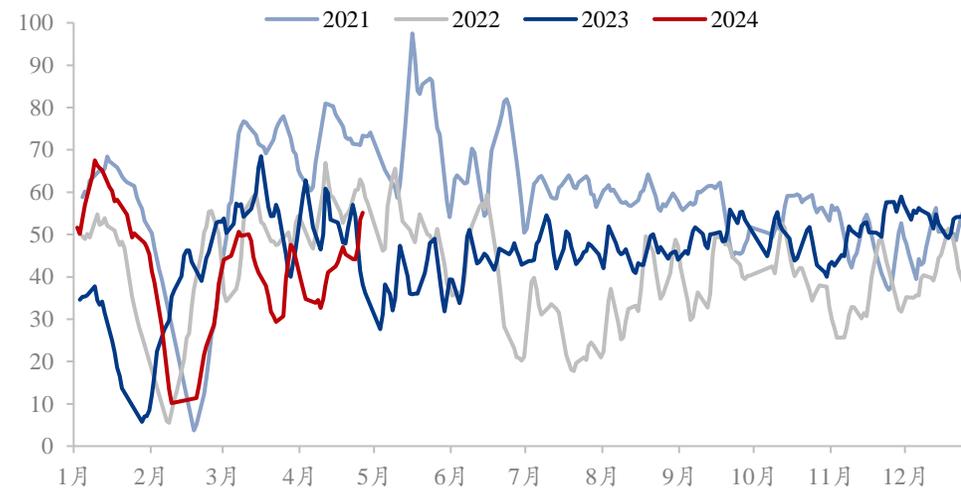
盘面利润

■ 截止本周五，10螺矿比为4.1，周环比收窄。由于钢厂盈利率大幅好转，近几周复产非常积极，钢联口径本周铁水产量228.72万吨，环比上周增加2.5万吨。短期来看，在成材去库、钢厂仍有利润的情况下，铁水仍将继续增加，螺矿比将走弱。但螺矿比已经接近前低，铁矿石供应仍显宽松，继续空螺矿比价值不高。

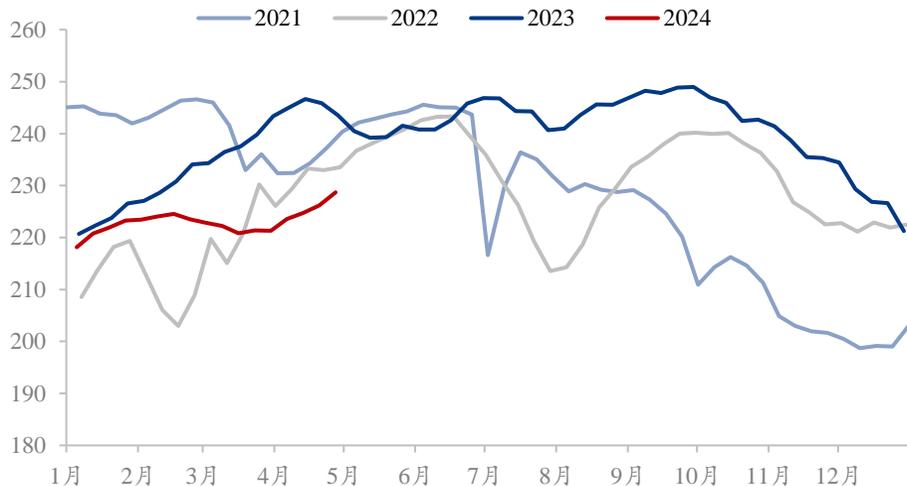
10螺矿比



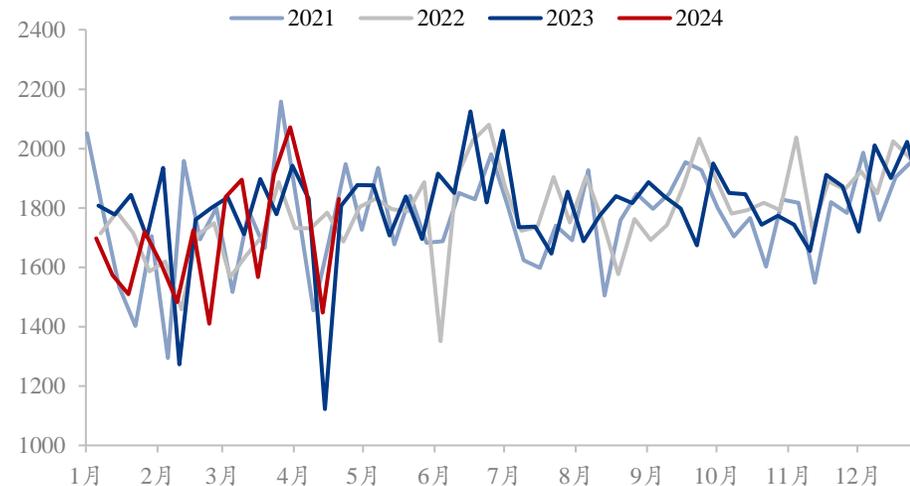
钢厂到货量:废钢:全国(255家)-富宝



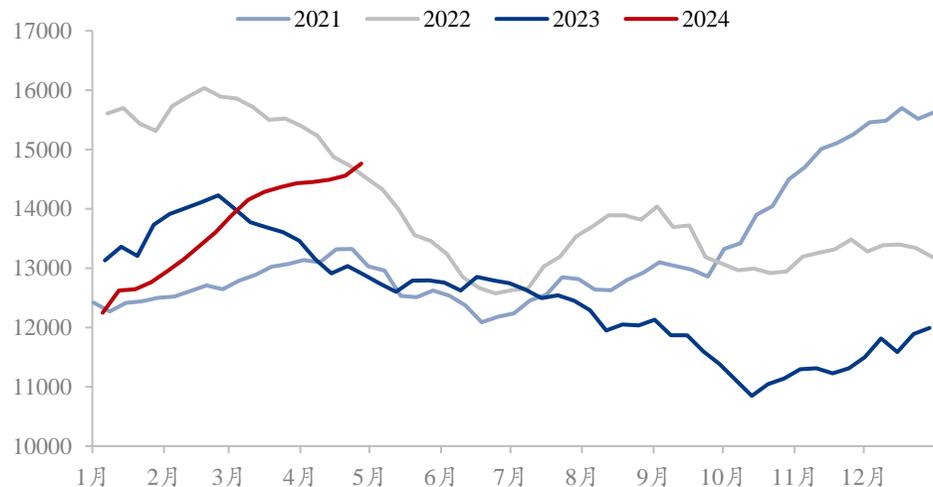
247家钢企日均铁水产量 (万吨)



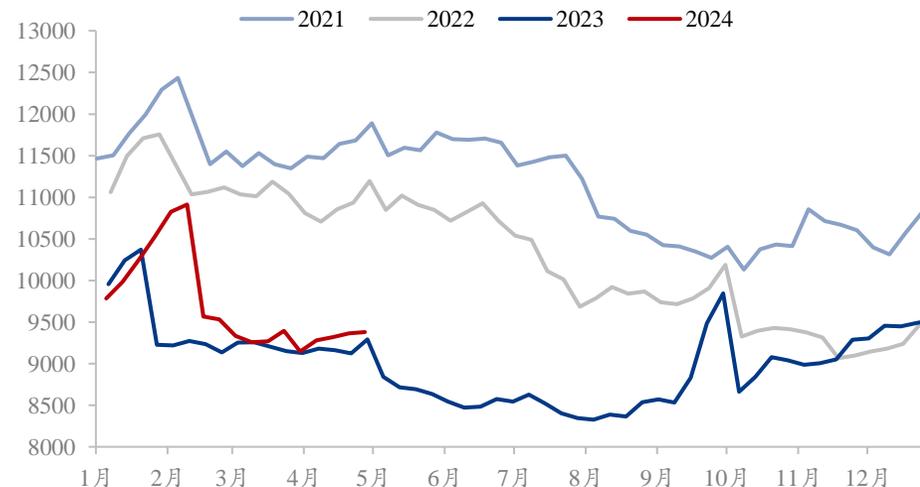
澳大利亚铁矿发运-中国 (万吨)



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

联系人：陈庆

从业资格编号：F03114703

电话：021-68982760

邮箱：chenqingqh@xzfutures.com

研究咨询部