

2019年2月1日

本期套利策略简析

海证研究

投资咨询部

蒋海辉

从业资格号: F3038812

投资咨询号: Z0013157

021-65228713

jianghaihui@hicend.com.cn

cn

常雪梅

从业资格号: F3040127

投资咨询号: Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com.cn

cn

侯婧

从业资格号: F3040025

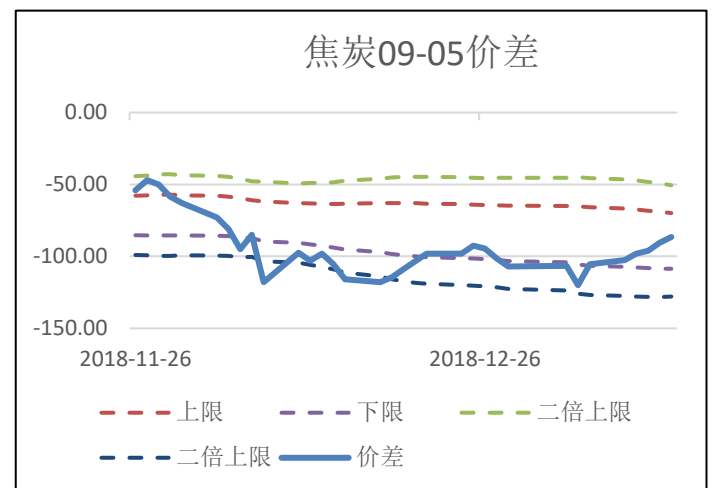
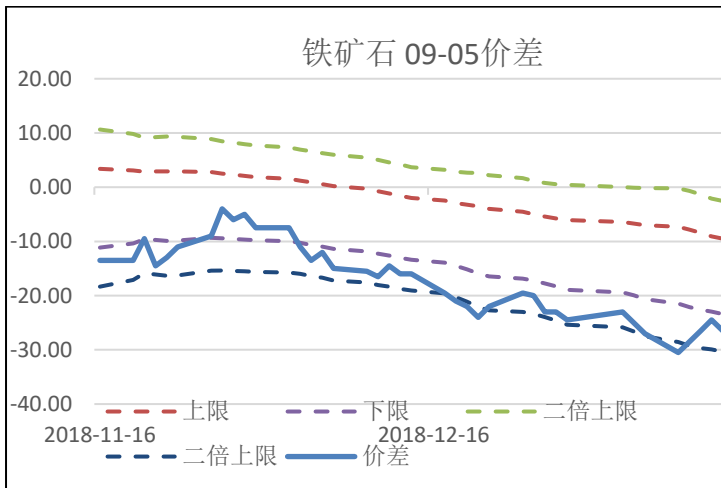
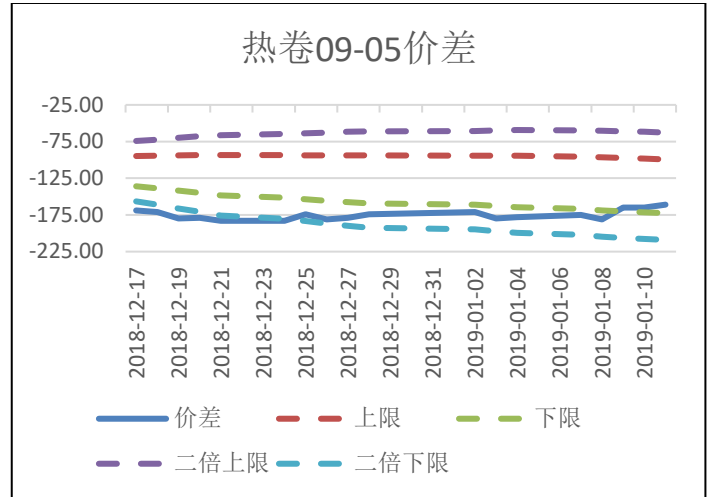
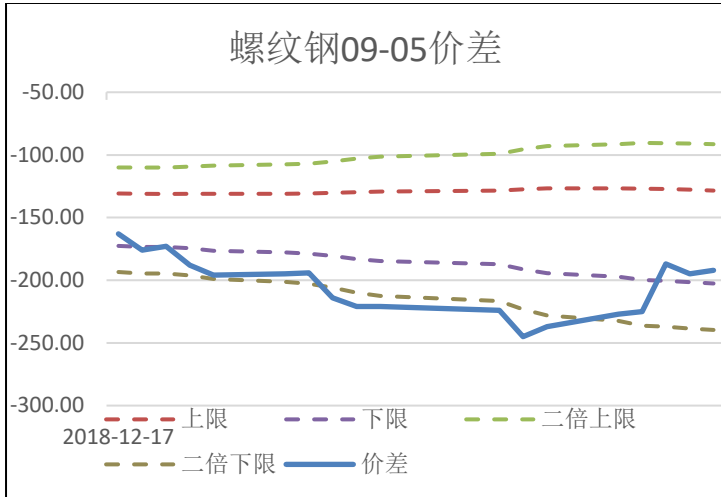
投资咨询号: Z0013234

021-65220271

houjing@hicend.com.cn

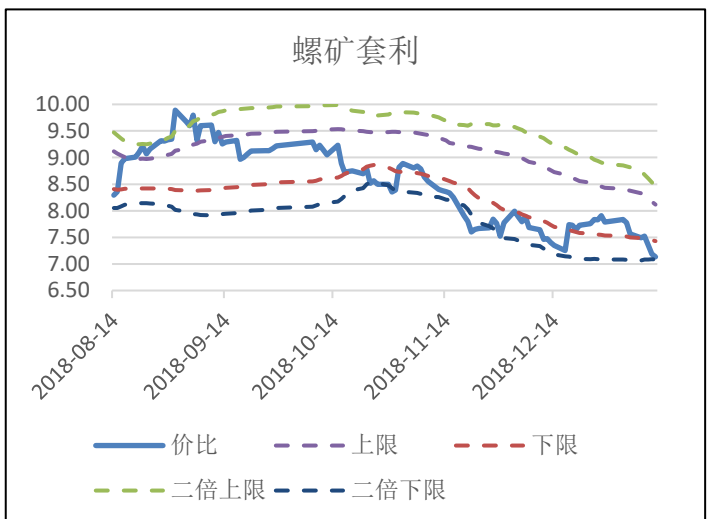
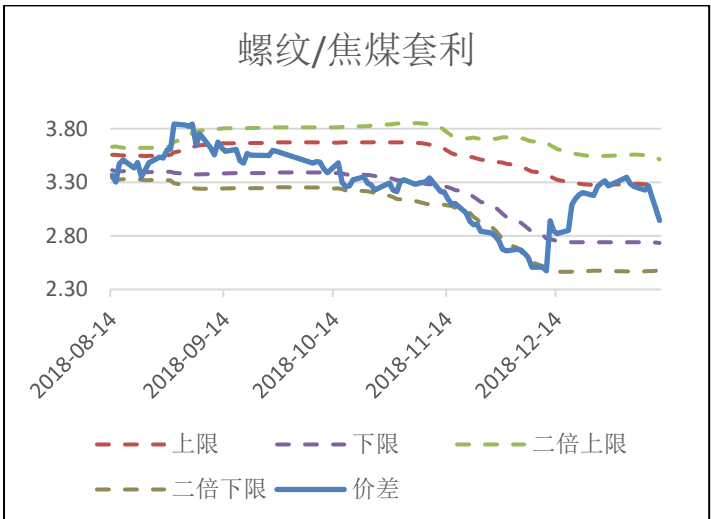
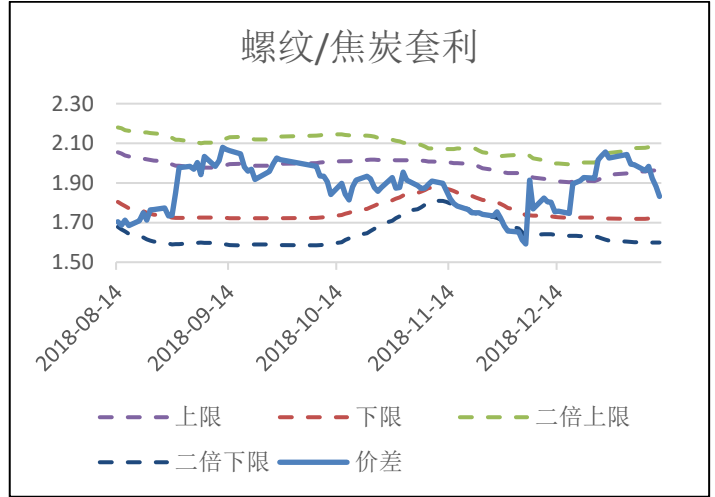
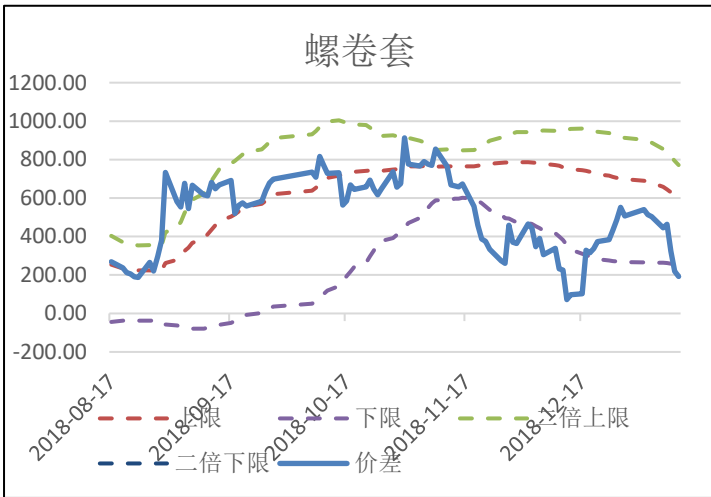
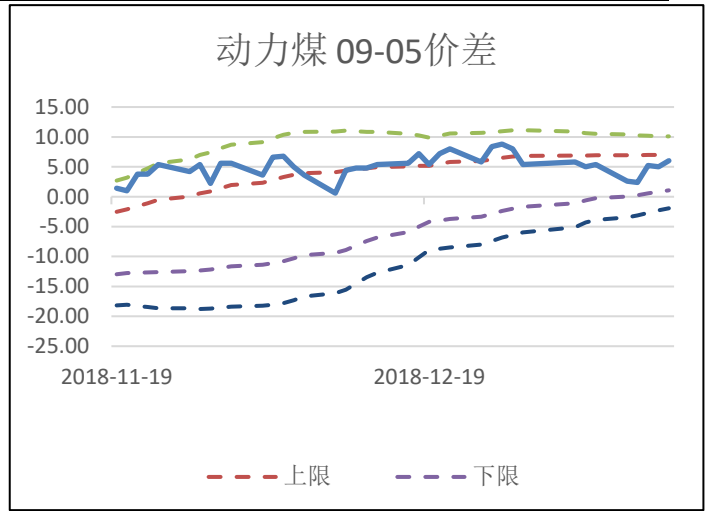
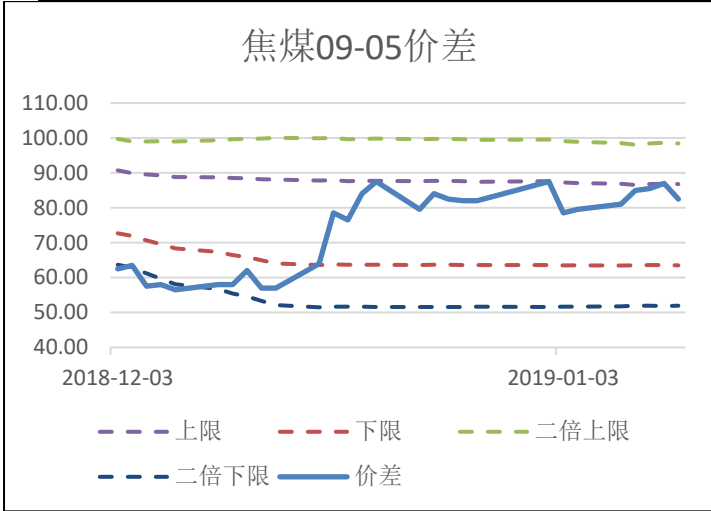
跨期套利							
钢铁	05价格	10价格	10-05价差	上限	下限	观点	简图
螺纹钢	3707	3483	-224	-153	-221	震荡走弱	
	基本面结构来看, 社会库存维持相对低位, 一二季度地产及基建开工旺季有望提振5月合约价格, 而对于未来经济不确定性, 10合约则成为相对空头配置, 具备一定正套机会, 目标区间或将运行至【250, 300】。						
热卷	3610	3438	-172	-132.40	-181.46	弱勢震荡	
	目前工业数据依旧相对偏弱, 从宏观角度来看, 未来依旧呈现出近强远弱特城, 短期由于库存跟产量不足或许将加剧近远价差, 因此操作上维持观望为主, 关注正套机会。						
原料	05价格	09价格	09-05价差	上限	下限	观点	简图
铁矿石	588.5	551.5	-37	-14.32	-11.77	维持走弱	
	铁矿石本身供需结构出现错配的可能, 加之澳洲矿山矿难, 短期价格将维持强势运行, 而远期则因周期性偏弱。从做操方面, 依旧可进行正套操作, 目标区间可能扩大至【-50, -60】						
焦炭	2062	1997	-65	-69.37	-107.03	震荡走弱	
	焦炭年前或将保持强势运行, 从现货逻辑结果来看, 短期价格持续走高具备一定回落风险, 因此存在一定正套套期保值空间, 目标回归至-100元/吨附近。						
焦煤	1269	1347	78	87.14	65.70	震荡走弱	
	目前焦煤跨期逼近上线峰值, 煤矿节后复产大概率将弱于预期, 考虑到目前因煤矿事故导致短期价格出现一定泡沫, 因此价差套利逻辑在不明确的前提下, 以观望为主。						
动力煤	586.2	581.4	-4.8	7.82	-3.78	震荡走弱	
	矿难的后续波动逐步平稳, 动力煤5-7正套快速收缩至平水; 而9月份依旧维持平水附近, 伴随电耗日均的回落, 或将加大59的贴水结构, 可少量参与正套操作。						
跨品种套利							
套利	价差/比值	上线	下限	观点		简图	
螺卷套	268	441.19	160.81	震荡偏强			
	虽然近期贸易战情绪有所缓和, 但目前工业用钢依旧较为低迷, 上半年基建项目和地产项目的韧性将导致螺卷差重新进入扩大节奏。价差有望重新回升至300元/吨附近。						
螺/矿	6.59	7.82	7.00	震荡走弱			
	由于近期高炉逐步复产, 导致螺矿价差持续收窄, 从历史数据来看, 未来在【6, 6.5】附近具备较强支撑。短期维持震荡走弱为主						
螺/焦炭	1.88	1.96	1.73	偏强震荡			
	目前焦化行业产能收缩依旧空间较大, 价差比有望重新扩大。从操作角度来看, 未来焦炭供需结构强于螺纹, 因此可靠率逢高低钢煤比。						
螺/焦煤	3.06	3.23	2.74	偏强震荡			
	由于目前煤矿事故导致焦煤价格具备较强支撑, 伴随近期价格的回升, 价差比有望重新扩大。从操作角度来看, 未来焦煤供需结构强于螺纹, 因此可靠率逢高低钢煤比。						
焦炭/焦煤	1.62	1.70	1.54	低位震荡			
	预计2019年钢厂利润将重新回归至0-500区间震荡, 因此焦化利润也将被钢厂控制, 预计煤焦比未来将维持相对窄幅波动, 目前操作作为观望为主, 中期则主要考虑空焦炭多焦煤。						

黑色套利相关图表



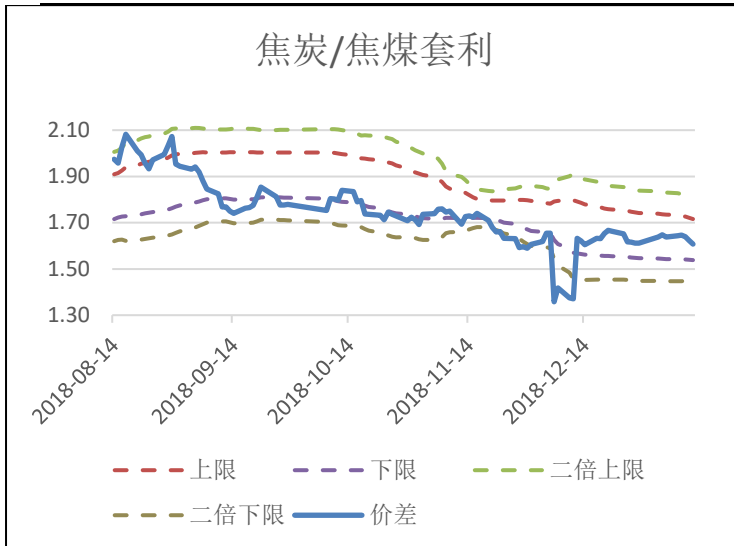
免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或其任何附属或联营公司的立场。



免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或其任何附属或联营公司的立场。



(数据来源: WIND, 海证期货)

免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。