

黑色

海证套利周刊  
WWW.HICEND.COM

2018 年 9 月 21 日

## 本期套利策略简析

海证研究

投资咨询部

李树桦

F3045239

lishuhua@hicend.com

常雪梅

F3040127

Z0013236

changxuemei@hicend.com

陈瑞碧

F3041145

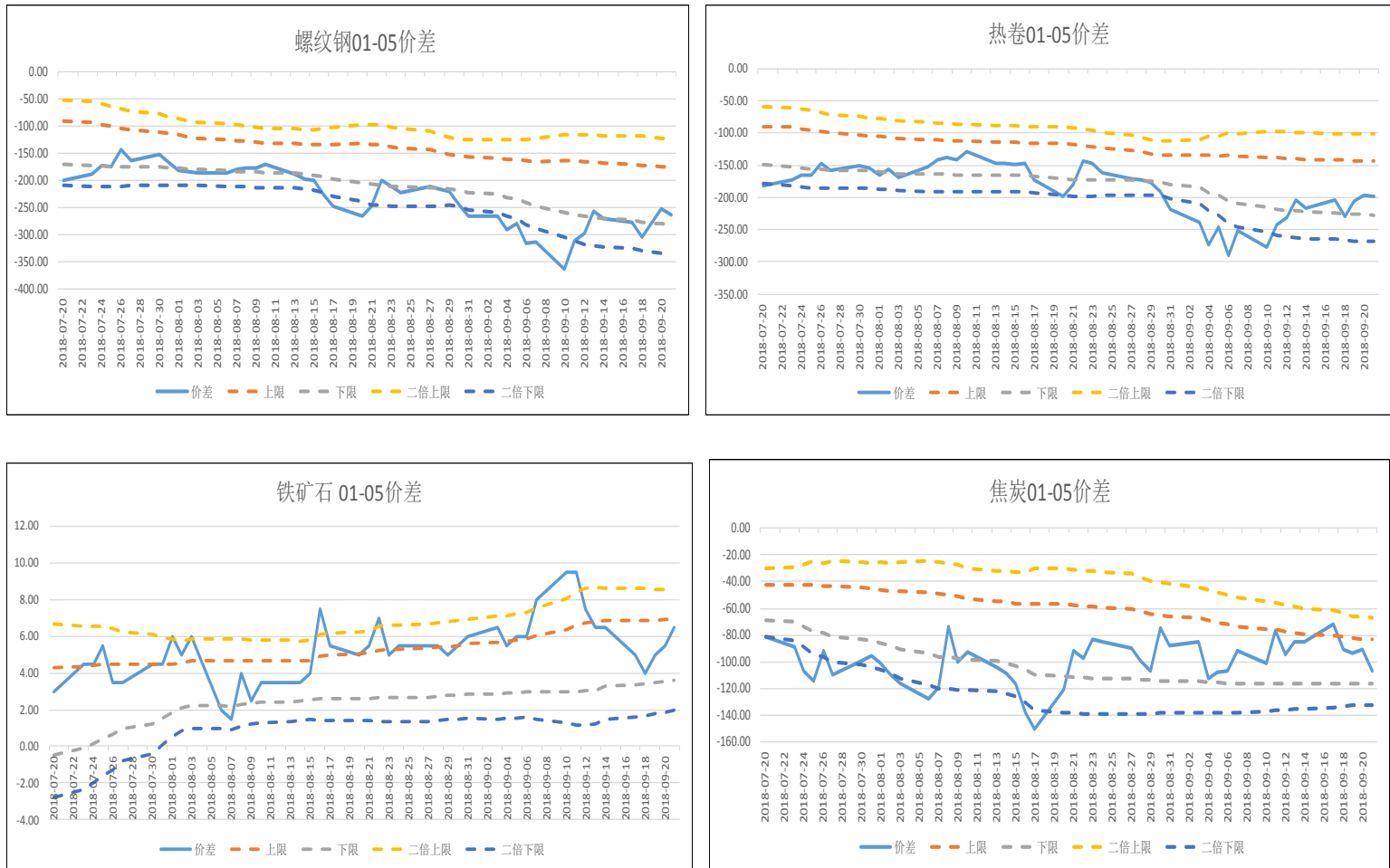
Z0013277

chenruibi@hicend.com

跨期套利						
钢铁	01价格	05价格	05-01价差	上限	下限	观点
螺纹钢	4149	3886	-263	-176	-282	价差维持-250一下偏弱运行
	从上周套利变化来看，目前短期维持低位盘整。从基本面逻辑来看，四季度加强基建投资，利多近期合约，因此短期价差或将维持-250附近偏弱震荡					
热卷	4013	3814	-199	-143	-227	偏弱震荡
	热卷近远期并未产生明显变化，维持季节性偏弱震荡为主，操作上维持-200以下偏弱的操作为主					
原料	01价格	05价格	05-01价差	上限	下限	建议操作
铁矿石	501	507.5	6.5	6.95	3.63	走强
	本周价差出现一定回落，由于黑色系价格大幅反弹，价差出现小幅收窄；中期可配置05-01的正套操作，目前区间【20, 30】					
焦炭	2384.5	2277.5	-107	-83.69	-116.54	区间震荡
	采暖季限产对于焦炭供给产生较大影响，因此套利以反套为主。目前可在-40至-100元/吨区间进行操作。					
焦煤	1286.5	1231	-55.5	-12.78	-55.84	偏弱
	采暖季限产对于焦煤需求产生较大影响，因此套利以正套为主。短期运行维持偏弱运行，走强逻辑并不明显，因此操作上维持观望。					
动力煤	636	602.8	-33.2	-24.70	-32.24	走弱
	01合约作为动力煤强势合约，由于现货走弱或将导致贴水幅度有所收窄，伴随未来现货的走强，贴水幅度有所扩大，因此目前操作以观望为主。若价差收窄至-20附近可进场进行反套操作。					
跨品种套利						
套利	价差/比值	上线	下限	观点		
螺卷套	136	100.60	-39.76	扩大		
	四季度钢铁需求或将以基建投资发力为主，因此长材需求或将略强于板材，因此螺卷差有望进一步放大，目前操作区间限制在200以下					
螺/矿	8.28	8.68	8.25	缩小		
	由于限产逾期短期有所放松，螺矿比有望迎来进一步回调，螺矿比有望引来偏弱震荡					
螺/焦炭	1.74	1.82	1.68	震荡调整		
	目前焦炭价格重新反弹，短期焦炭现货维持偏弱，因此操作上维持观望，短期可能有所扩大为主					
螺/焦煤	3.23	3.44	3.23	扩大		
	螺煤短期待引来偏弱震荡，考虑到目前焦煤受到供给侧影响逐步减少，因此套利空间或将重新扩大。					
焦炭/焦煤	1.85	2.00	1.81	扩大		
	焦炭短期重新回升至升势，焦煤则出现疲弱迹象，下周操作偏向焦化利润扩大为主，目前关注重新回升至前期2倍的位置					

## 黑色套利相关图表

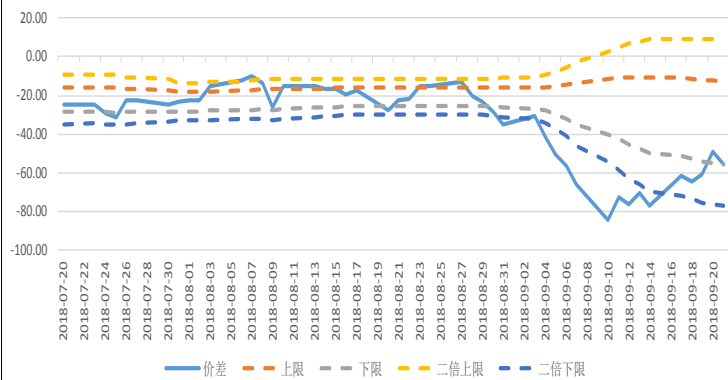
### 套利监测图



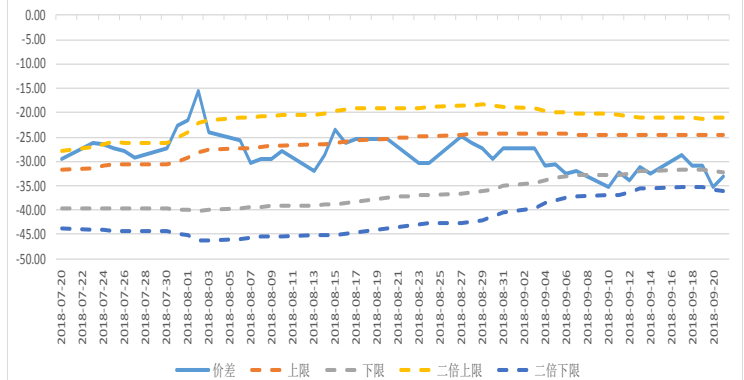
#### 免责声明:

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。

焦煤01-05价差



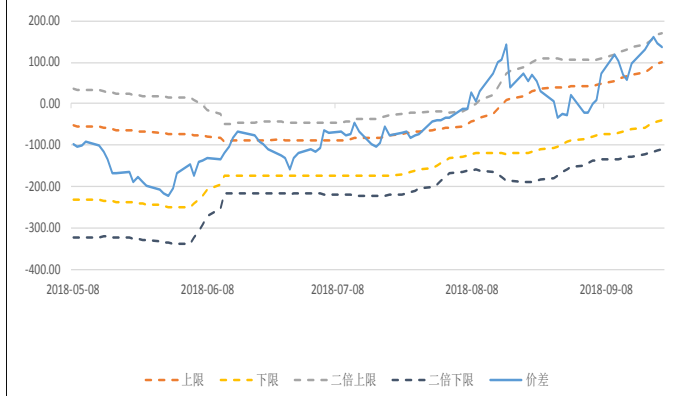
动力煤 01-05价差



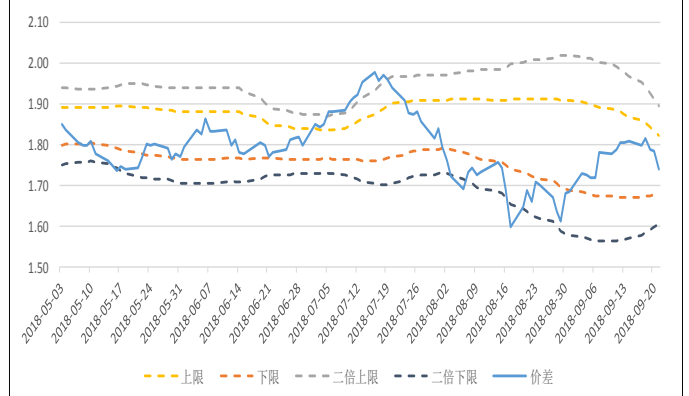
(数据来源: WIND, 海证期货)

## ➤ 黑色套利相关图表

螺卷套



螺纹/焦炭套利

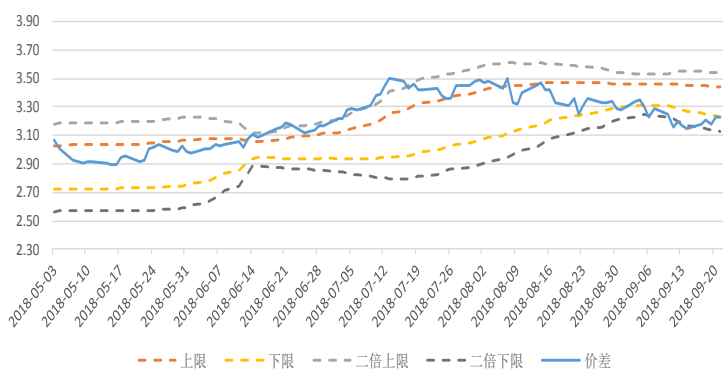


### 免责声明:

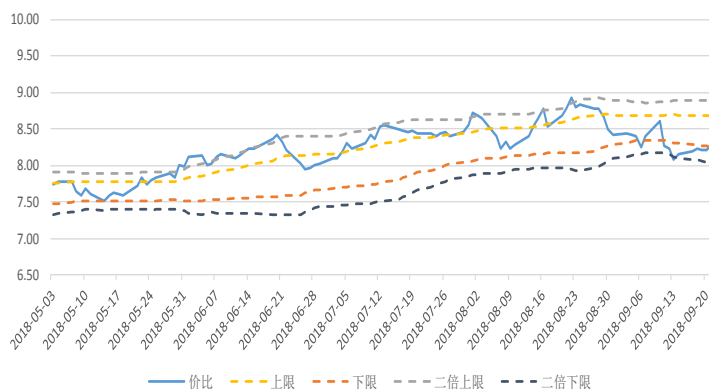
本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

## 海证研究 | 套利周刊

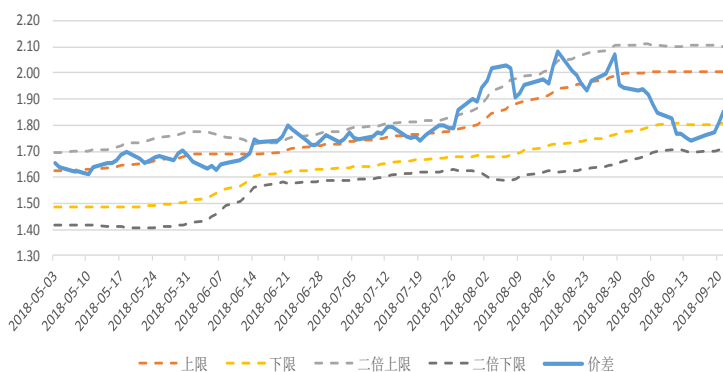
螺紋/焦煤套利



螺矿套利



焦炭/焦煤套利



(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。