

做空 1 月螺矿比策略报告 (2017 年第 8 期)

策略逻辑简述: 目前 5 月、1 月螺矿比均接近历史最高水平, 存在较大概率回落可能; 但考虑到 5 月合约交割在即, 不适合入场操作, 因此我们选择做空 1 月螺矿比。目前螺纹生产利润维持在 600 以上, 钢厂生产意愿较强, 供给较为充足, 受下游需求补库结束和钢价调整等因素影响, 下游采购有所下降, 后期钢价仍存在回落风险, 而受非主流矿交割因素影响, 远月主流铁矿价格有所低估, 我们认为后期存在价值回归过程, 预计铁矿整体表现强于螺纹, 因此建议做空 1 月螺矿比。

一、策略要素

策略名称	做空 1 月螺矿比		
做多品种	铁矿 1801 合约	做多手数	10
做空品种	螺纹 1801 合约	做空手数	20
策略星级	★★★★ (三级一般机会, 四级较有把握机会, 五级非常有把握)		
提交人	研发部		
提交日期	2017 年 4 月 21 日		
当前价格	截至 4 月 21 日中午收盘, 铁矿 1801 合约约为 478, 螺纹 1801 合约约为 2846, 螺矿比为 5.95。		
进场位	当 1 月螺矿比在 5.9-6 间建仓 1/2, 当 1 月螺矿比在 6-6.1 间建仓 1/2		

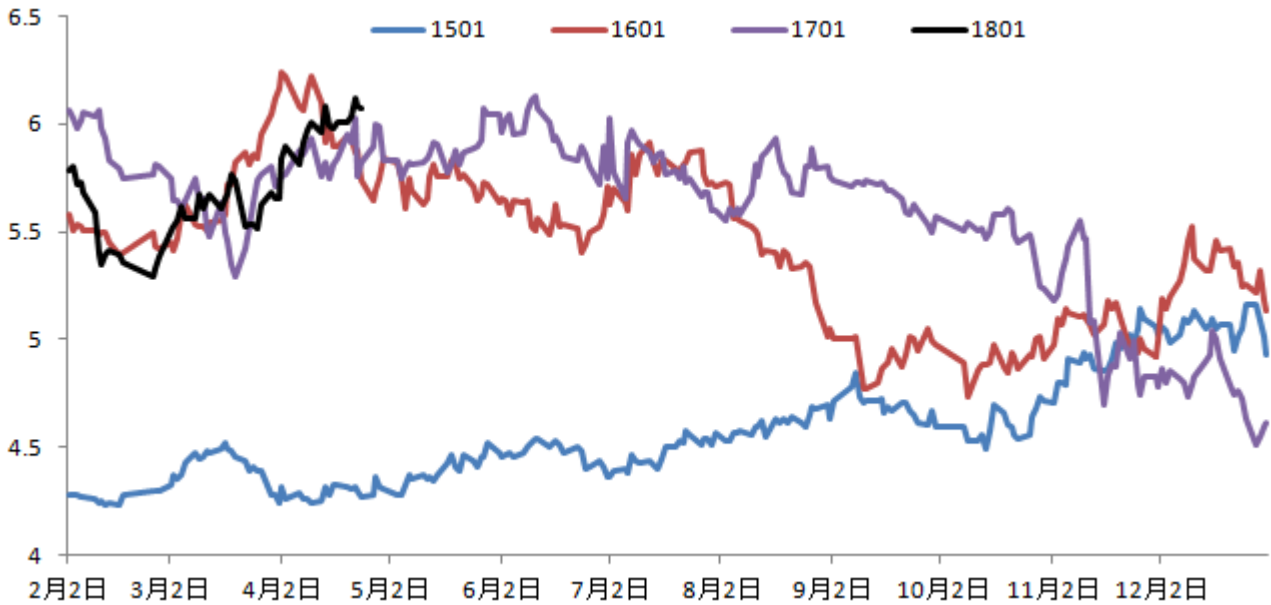
止损位	当 1 月螺矿比达到 6.3 止损
止盈位	当 1 月螺矿比在 5.3 至 5.5 止盈，（当盈利回撤 10-20%可先止盈平仓）

二、策略逻辑

1、当前 1 月螺矿比处于历史较高水平，后期存在回落可能

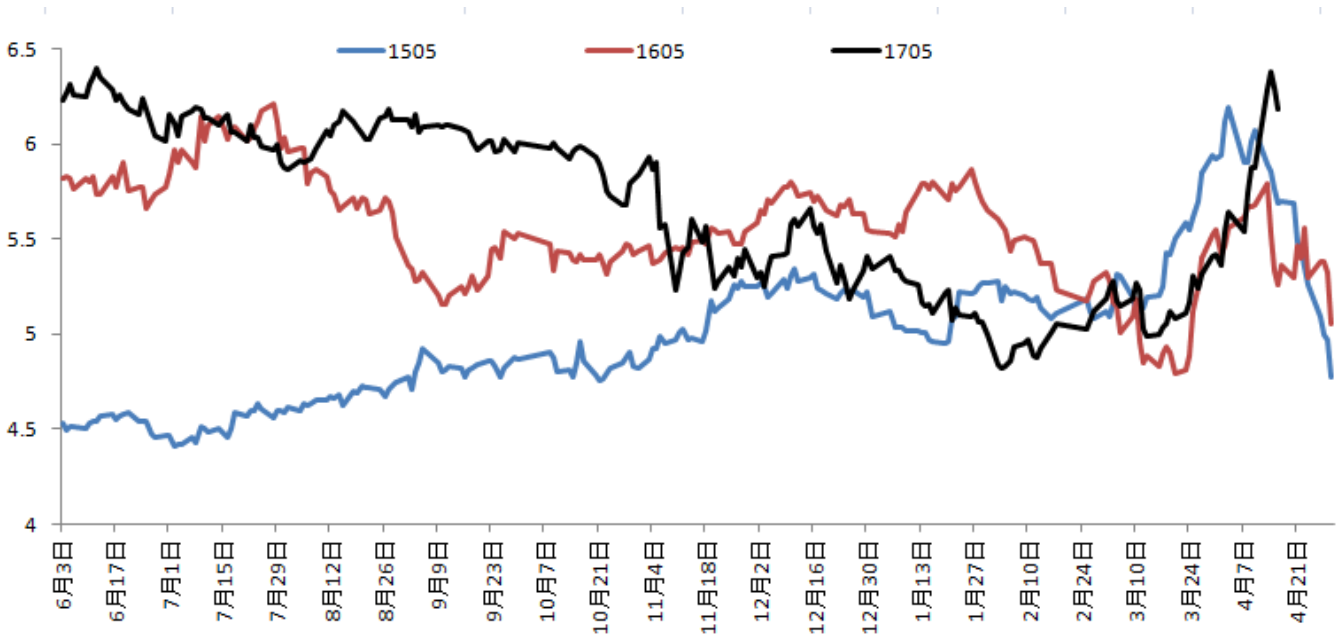
从 1 月螺矿比走势来看，目前接近历史最高水平，截止 4 月 20 日收盘，1 月螺矿比为 6.076，历史最高为 15 年 4 月初的 6.24，继续上行空间有限，按照历史规律，后期存在较大的回落可能。从 5 月螺矿比走势来看，截止 4 月 20 日收盘，5 月螺矿比值为 6.18，从历史规律上看，5 月螺矿比值通常在 4 月底出现快速回落，进而也会带动远月螺矿比的回落，考虑到 5 月合约交割在即，不适合入场操作，结合 9 月与 1 月合约螺矿比的具体位置，我们选择 1 月合约作为做空标的。

图 1 1 月螺纹和铁矿比值走势图



数据来源：博弈大师 中钢期货

图2 5月螺纹和铁矿比值走势图



数据来源：博弈大师 中钢期货

2、钢材供应保持偏高位置，需求偏弱打压价格走势

据 Mysteel 调查数据显示，截止 4 月 17 日，全国钢厂盈利面为 85.28%，处于历史较高水平，在此情况下，钢厂生产意愿持续提升，全国 163 家钢厂高炉开工率为 77.62%，为今年以来最高水平，按统计局数据显示，3 月粗钢产量达到 7200 万吨，创出历史新高，在高利润推动下，我们预计钢材产量仍将维持高位。

与此同时，今年社会库存提前一周迎来拐点，证明今年下游需求启动较早，但也透支了部分终端需求的购买力，在终端需求集中采购后，目前需求已经有所疲软。此外，截至 4 月中旬，主要建筑钢材企业库存量为 303.24 万吨，连续三周下滑，整体库存压力不能忽视，虽然目前钢材社会库存处于季节性去库存周期，但绝对数量处于近三年高位，后期钢价下行压力仍然较大。

3、主流铁矿价格被低估，后期存在价值回归过程

最近一段时间，受非主流矿交割传闻影响，铁矿近远月价格均出现大幅下挫，考虑到该利空影响已多数在盘面上体现，同时非主流矿交割对 9 月合约和 1 月合约影响较小且期货盘面所对应的 62%的主流矿可能被低估，我们认为在 5 月铁矿合约交割后，远月铁矿合约存在价值回归可能，预计铁矿表现或强于螺纹，因此建议做空 1 月螺矿比。

免责声明

本刊中所载研究报告由中钢期货有限公司（以下简称“中钢期货”）品种研究员撰写编译，仅为所服务的客户的一般用途而准备，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本刊中的研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为中钢期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中钢期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，作者力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与中钢期货及品种研究员无关。