



# 基本面边际走弱，钢材期现货价格区间震荡

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-10-21

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘慧峰  
从业资格证号：F3033924  
投资咨询证号：Z0013026  
电话：021-68757089  
邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

武冰心  
从业资格证号：F03118003  
电话：021-68757089  
邮箱：wubx@qh168.com.cn

郭泽洋  
从业资格证号：F03136719  
电话：021-68758820  
邮箱：guozzy@qh168.com.cn

品种	钢材	铁矿石
观点	区间震荡	区间震荡
逻辑	<p>周四住建部发布会出台了一系列针对房地产的政策，但总体来看，力度略低于市场预期。需求目前仍有边际改善，但品种间开始有所分化，螺纹钢需求边际走弱，热卷则有不同程度回升。供应端，钢厂高利润刺激之下，五大材及铁水产量均不同程度回升。原料端现货价格在高位震荡。另外，未来1-2周宏观政策加码预期依然存在。所以钢材市场处于政策强预期和基本面边际走弱的博弈之中，价格或继续以区间震荡为主。</p>	<p>盈利钢厂占比和铁水日产量仍在回升之中，港口日均疏港量维持在300万吨高位，钢厂本周继续小幅补库，铁矿石需求强度短期仍尚可。供应端，季节性因素消除，本周外矿发货及到港口有所回升，且到港量回升近50%。不过，按照前三季度已完成产量及全年产量目标推算，四季度供应增量是比较有限的。铁矿石基本面方面未来几周需关注钢厂盈利及铁水产量顶部何时出现。未来1-2周矿石基本面矛盾不大，价格预计更多是跟随钢材价格。</p>
策略	螺纹、热卷以区间震荡思路对待	铁矿石以区间震荡思路对待
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

- 01** 钢材：基本面边际走弱，钢材期现货价格区间震荡
- 02** 铁矿石：供需双增，矿石价格延续震荡
- 03** 黑色板块期权策略推荐

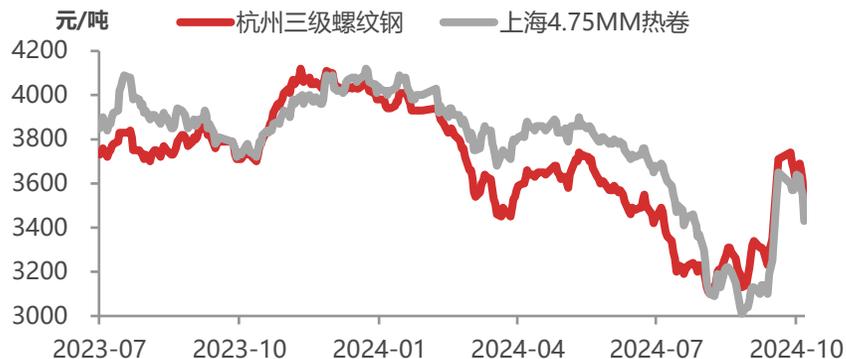
# 钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3480元/吨，环比下跌150元/吨；上海热卷3480元/吨，周环比下跌150元/吨。

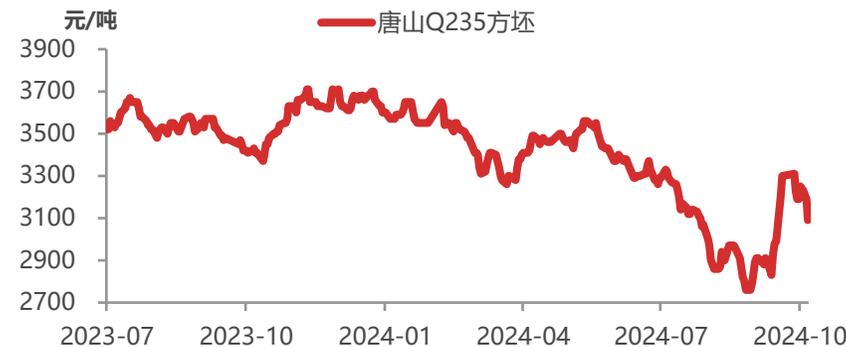
2 螺纹钢主力合约3300元/吨，周环比回落168元/吨；热卷主力合约3436元/吨，周环比回落163元/吨

3 本周钢材市场先扬后抑，前半周因政策强预期影响，价格维持强势；后半周政策落地，力度略低于预期，加之基本面数据转弱以及市场对于三季度经济数据预期偏悲观，价格出现大幅回落

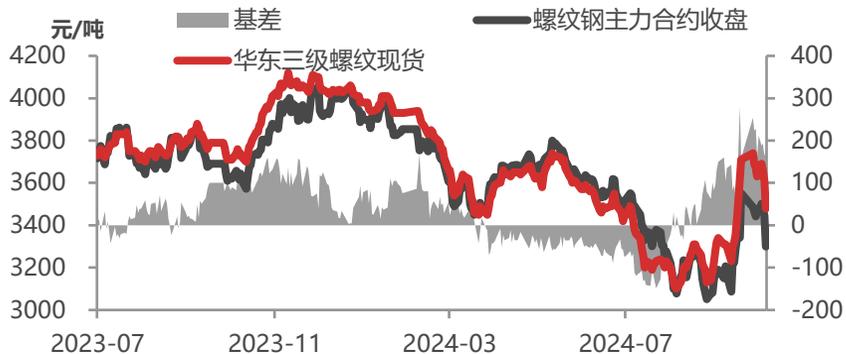
### 螺纹、热卷现货价格走势



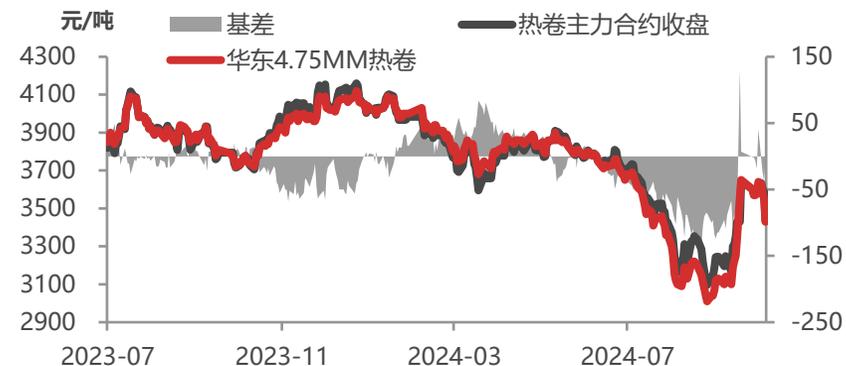
### 钢坯现货价格走势



### 螺纹钢期现价差走势



### 热卷期现价差走势



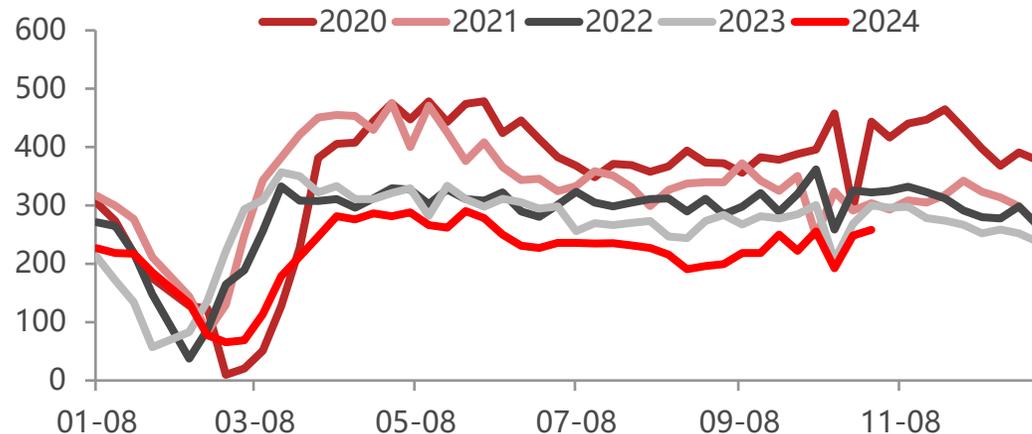
# 需求：继续小幅回暖

1 本周，螺纹钢表观消费量257.84万吨，环比回升9.34万吨，同比下降41.99万吨。

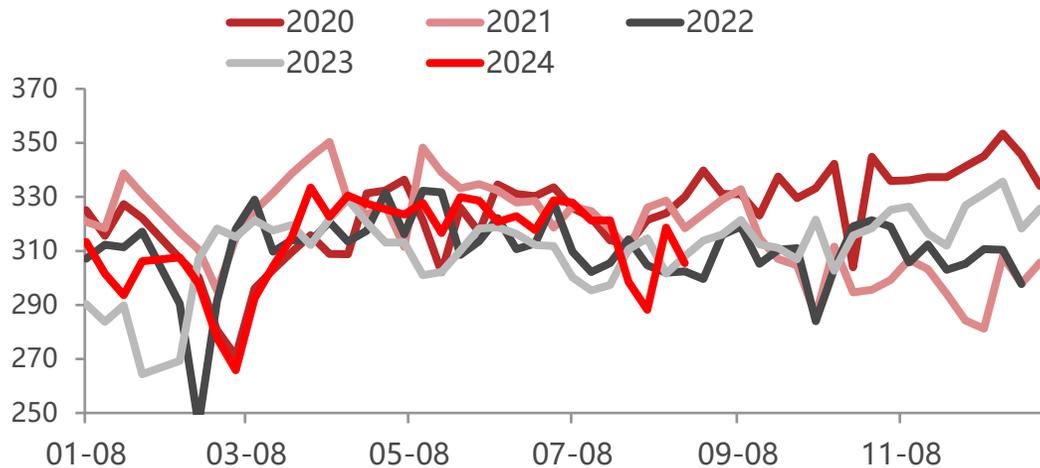
2 建材周均成交量10.6万吨，环比回落2.6万吨，同比下降5.6万吨。

3 本周，热卷表观消费量318.75万吨，环比回升2.79万吨，同比增长0.36万吨。

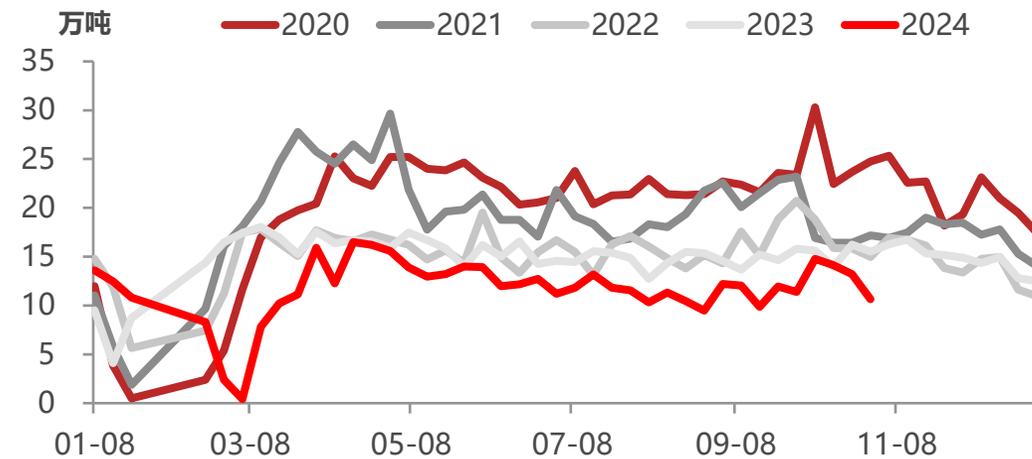
### 螺纹钢表观消费季节性走势



### 热卷表观消费季节性走势



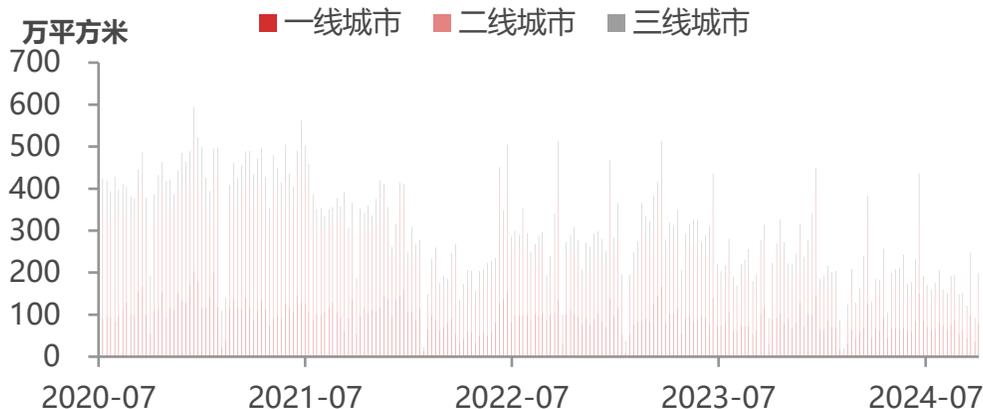
### 建材周均成交量季节性走势



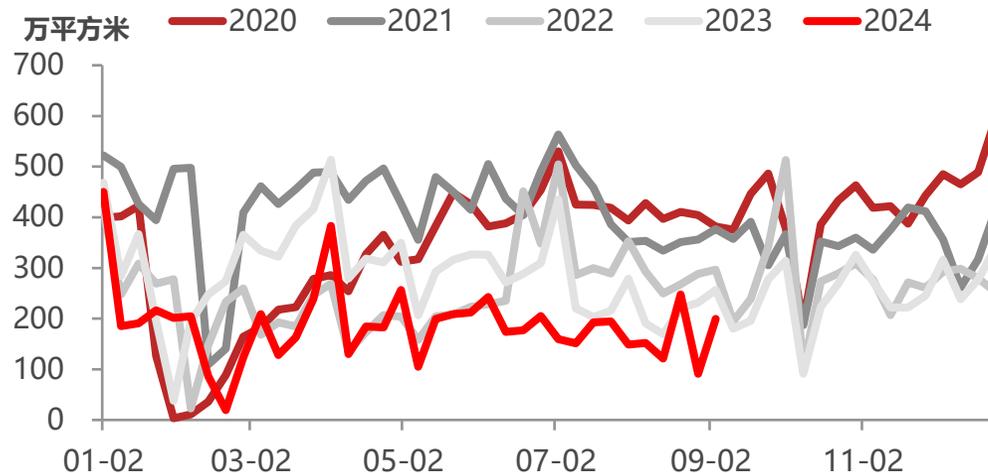
# 需求：地产销售有所回暖

- 1 截止到10月13日当周，30个大中城市商品房销售面积为199.66万平方米，环比回升118.73%，同比下降10.51%。
- 2 其中一线城市为76.99万平方米，环比回升115.88%；二线城市为88.68万平方米，环比回升134.31%；三线城市为33.99万平方米，环比回升91.26%。
- 3 截止10月13日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为1190.36万平方米，环比回升109.48%。

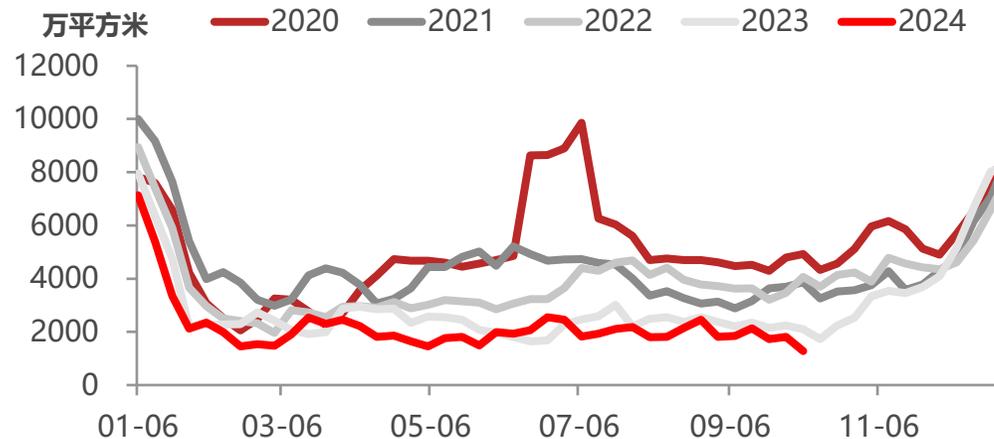
30大中城市分类别商品房成交面积



30大中城市商品房成交面积



100大中城市成交土地规划建筑面积 (4周移动平均)



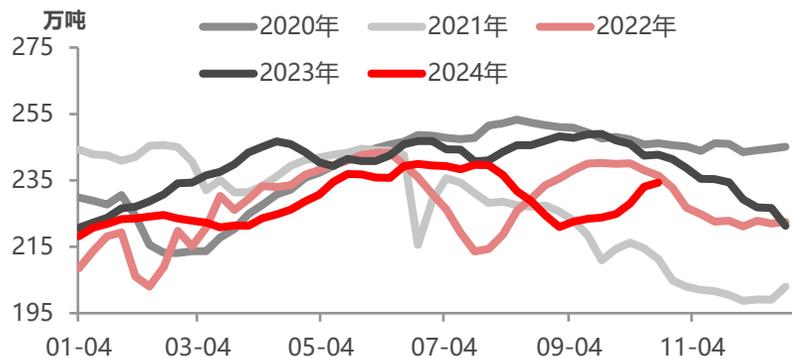
# 供给：铁水及成材产量继续回升

1 本周，高炉日均铁水产量为234.36万吨，环比回升1.28万吨，同比下降8.08万吨。

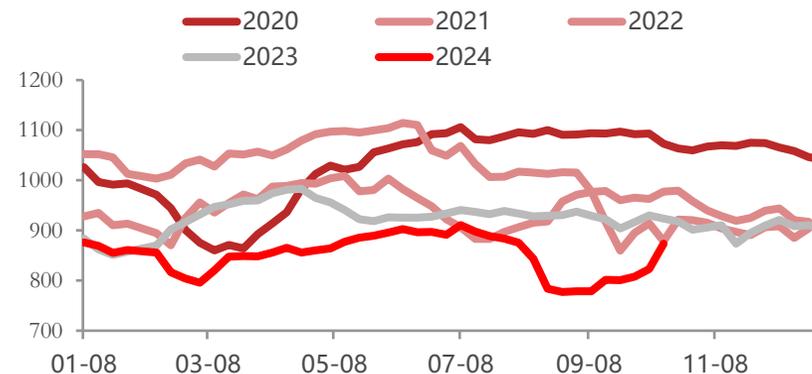
2 5大品种钢材产量为873.42万吨，环比回升9.6万吨，同比下降28.08万吨。

3 钢厂利润仍处于高位，5大材产量及高炉日均铁水产量均有回升，且这一趋势短期仍会延续。品种方面，铁水从热卷流向螺纹的趋势也在继续

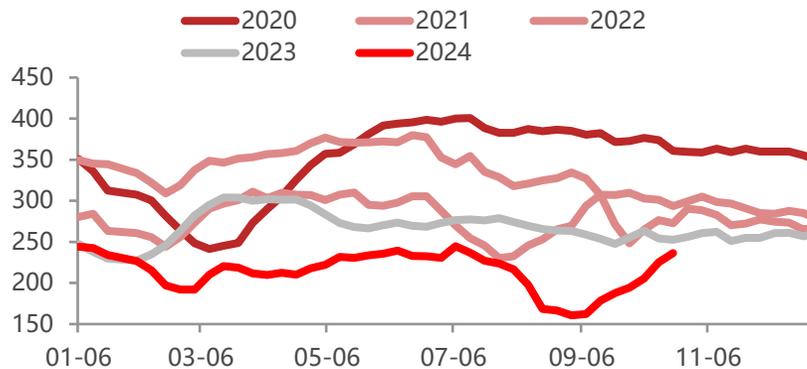
### 高炉日均铁水产产量季节性走势



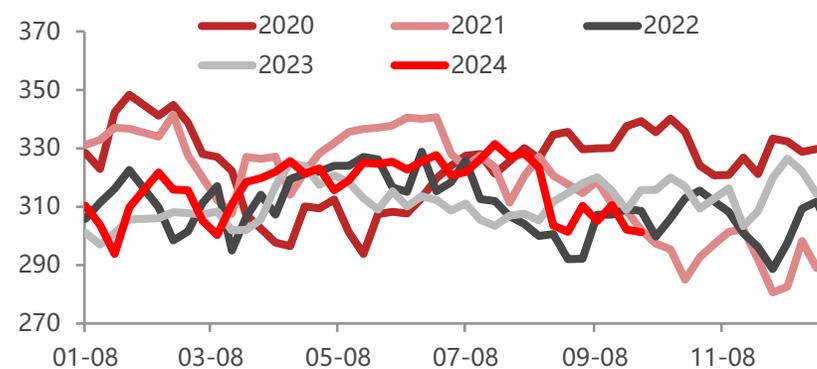
### 5大品种钢材产量季节性走势



### 螺纹钢周产量季节性走势

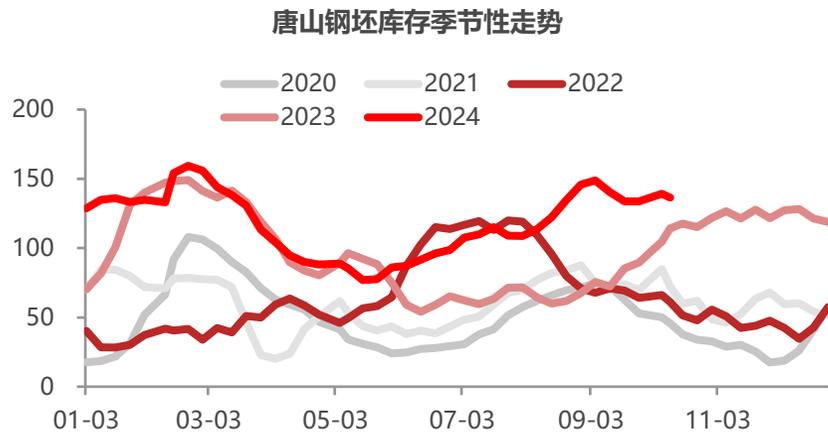


### 热卷产量季节性走势

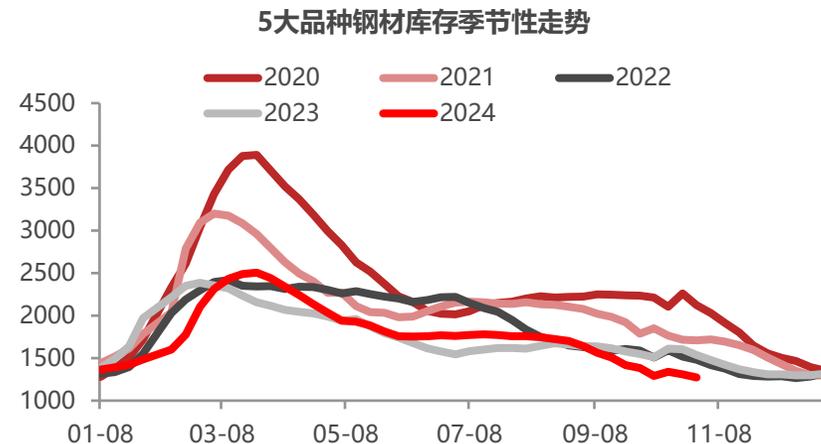


# 库存：库存去化趋势延续，但幅度有所放缓

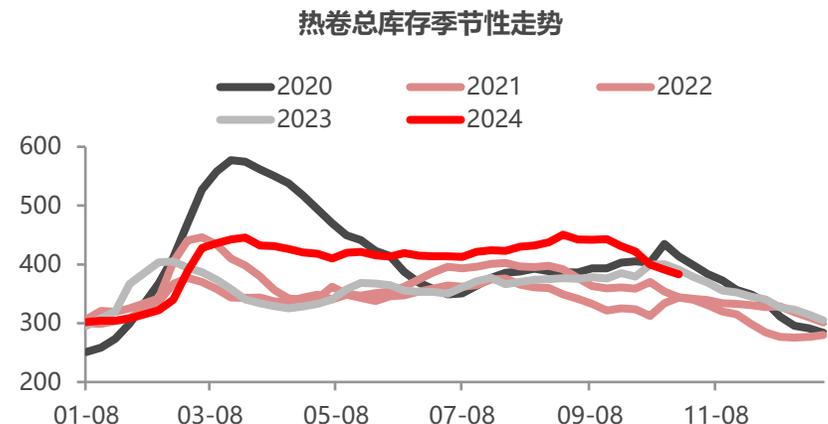
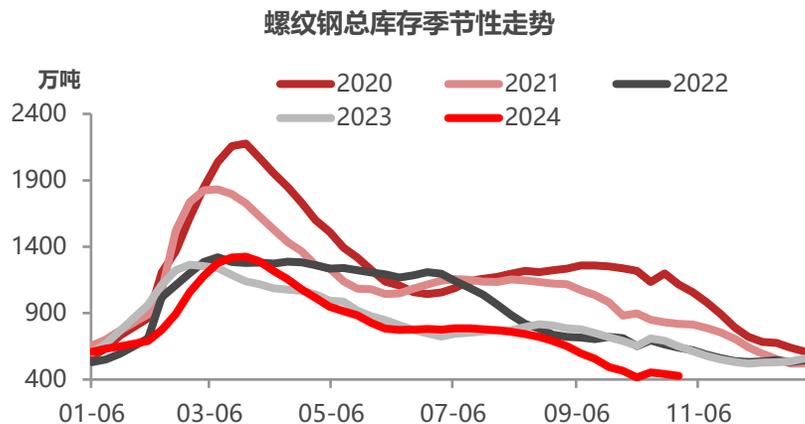
1 本周唐山钢坯库存为129.33万吨，环比回落7.21万吨；同比增加11.64万吨。



2 5大品种钢材库存1272.54万吨，环比回落37.54万吨，同比下降265.15万吨。



3 螺纹钢库存427.08万吨，环比回落13.77万吨，同比下降222.14万吨；热卷库存369.84万吨，环比回落13.46万吨，同比下降21.45万吨

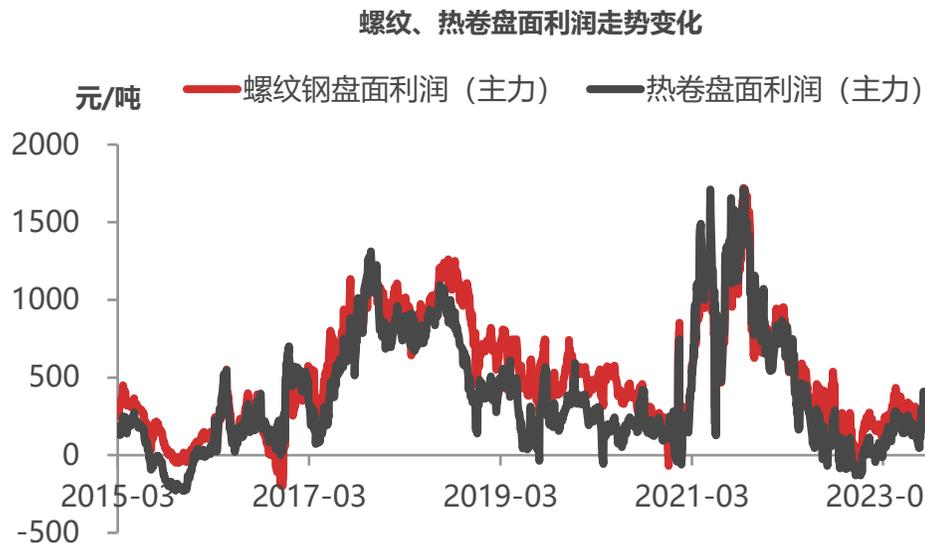
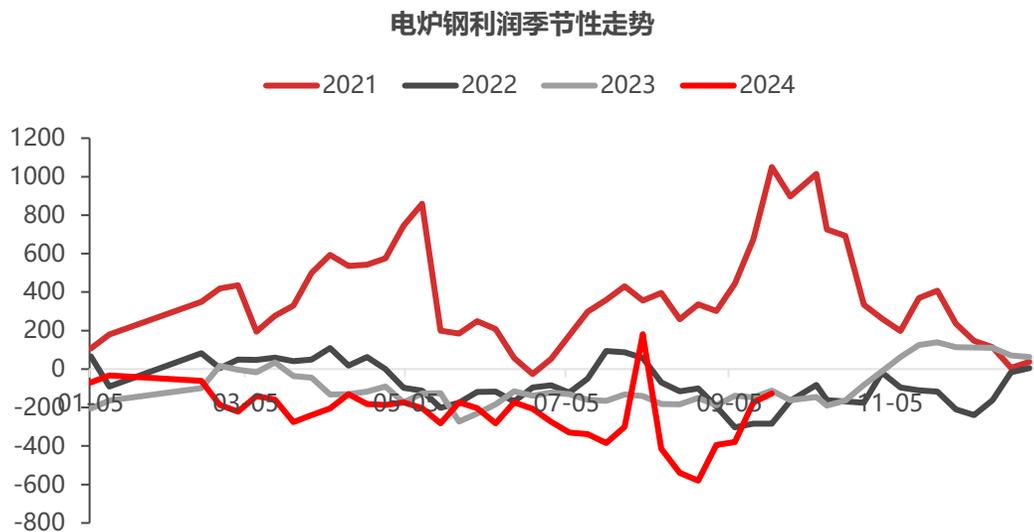
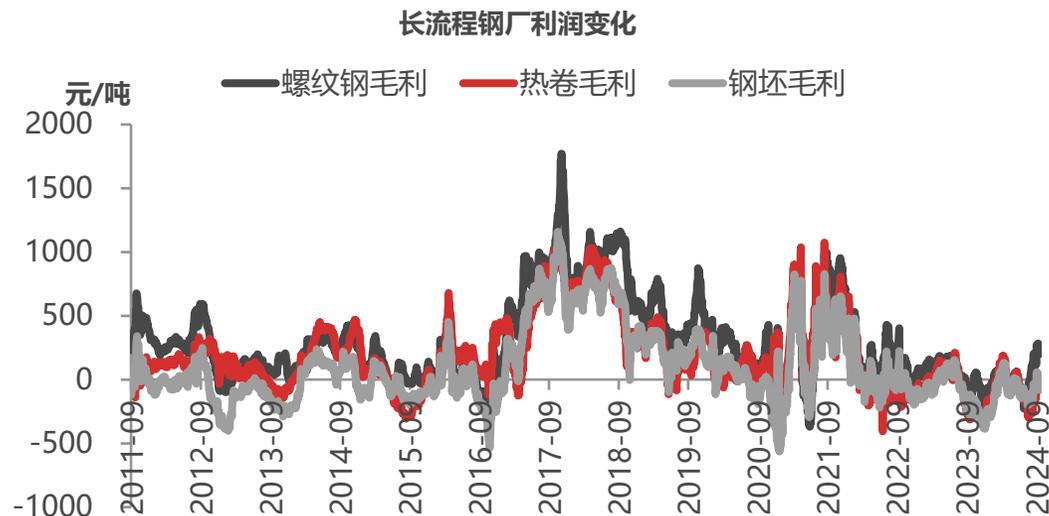


# 利润：钢厂利润有所收窄

1 长流程螺纹钢利润152.57元/吨，周环比回落56.74元/吨；热卷利润121.44元/吨，周环比回落82.38元/吨。

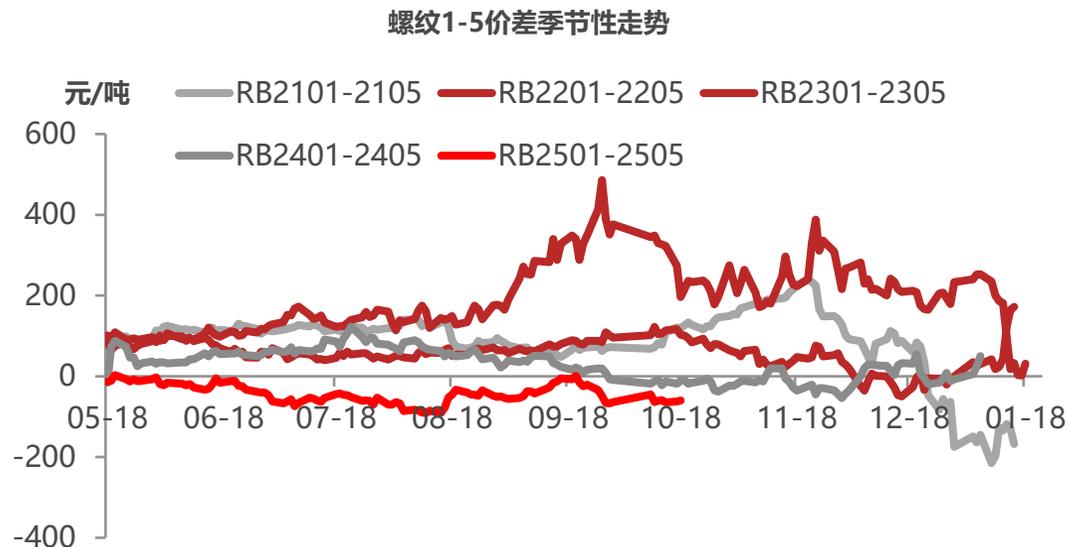
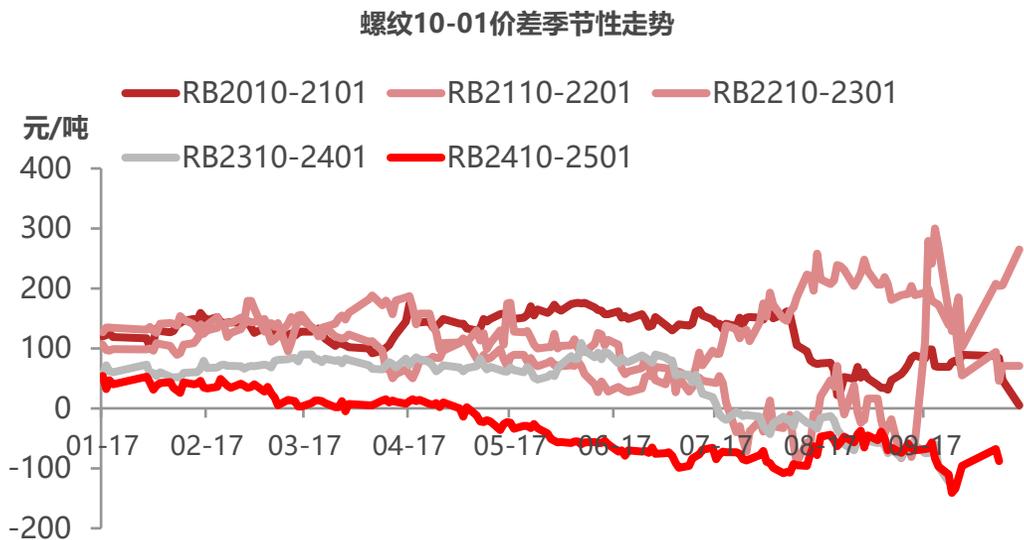
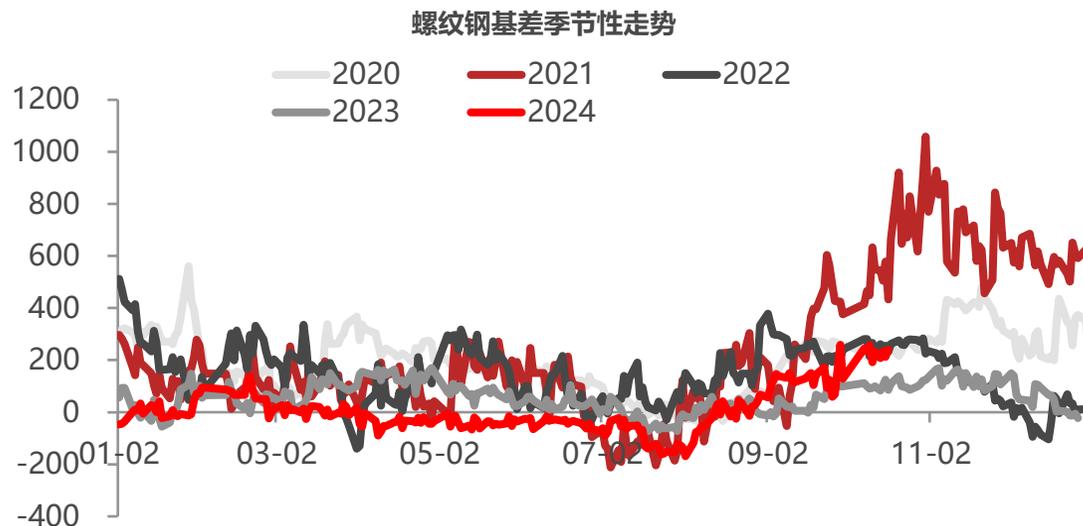
2 短流程利润相对平稳，本周为182元/吨，周环比持平。

3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为47.42元/吨和-27.18元，周环比均分别回升5.56元/吨和10.56元/吨



# 螺纹钢基差月差

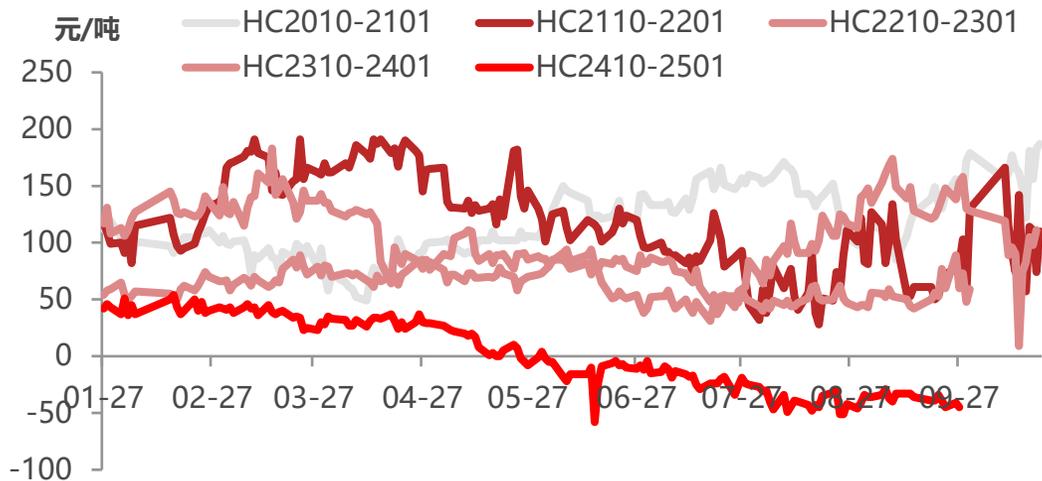
- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3300元/吨，01合约与螺纹钢现货基差180元/吨
- 2 螺纹1-5价差-60元/吨，周环比回升1元/吨；5-10价差-41元/吨，周环比回升1元/吨。
- 3 宏观策略低于市场预期，但后期加码可能依然存在，叠加螺纹基本面短期尚可。导致基差收窄，1-5价差则整体持平



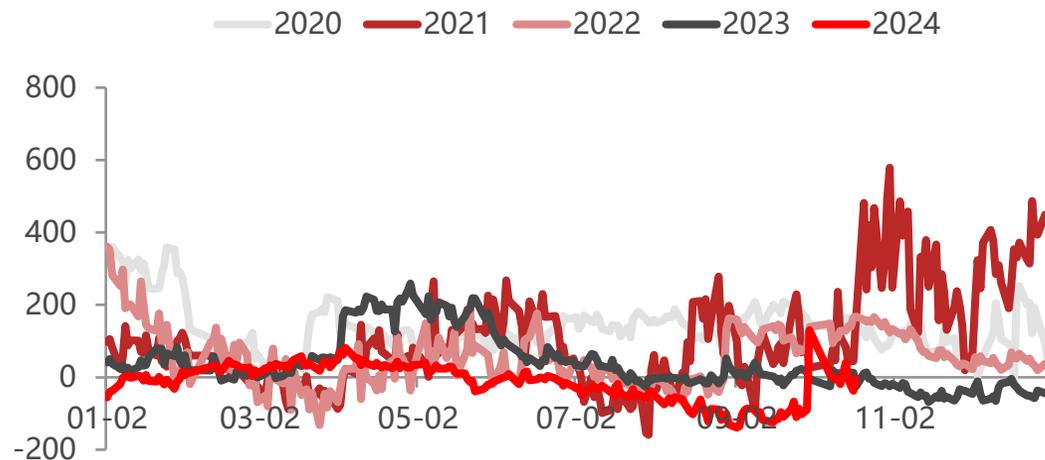
# 热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3430元/吨，01合约与现货基差为-6元/吨。
- 2 热卷1-5价差-38元/吨，周环比回落4元/吨；5-10价差-46元/吨，周环比回落28元/吨
- 3 热卷基本面开始转强，产量高位回落，库存降幅扩大，盘面热卷走强，故期现继续维持升水状态，月间价差则不同程度收窄

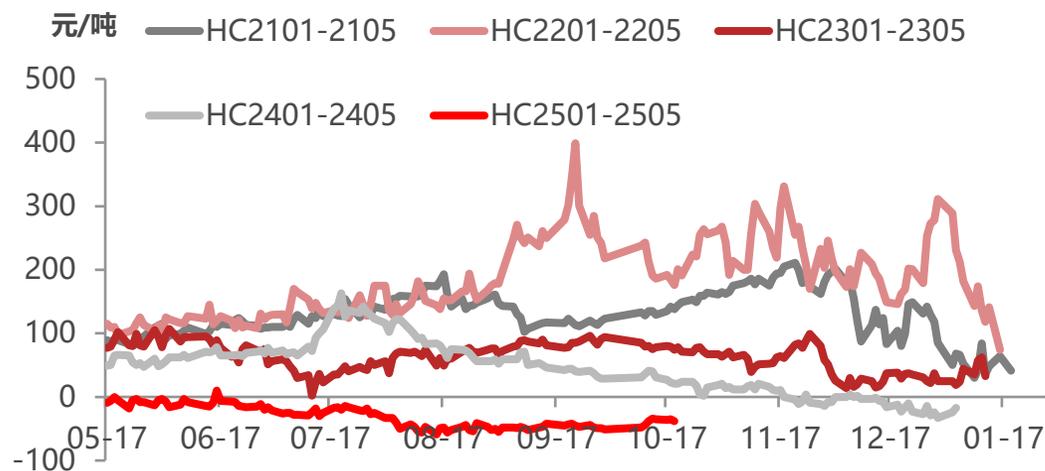
### 热卷10-01价差季节性走势



### 热卷基差季节性走势



### 热卷1-5价差季节性走势

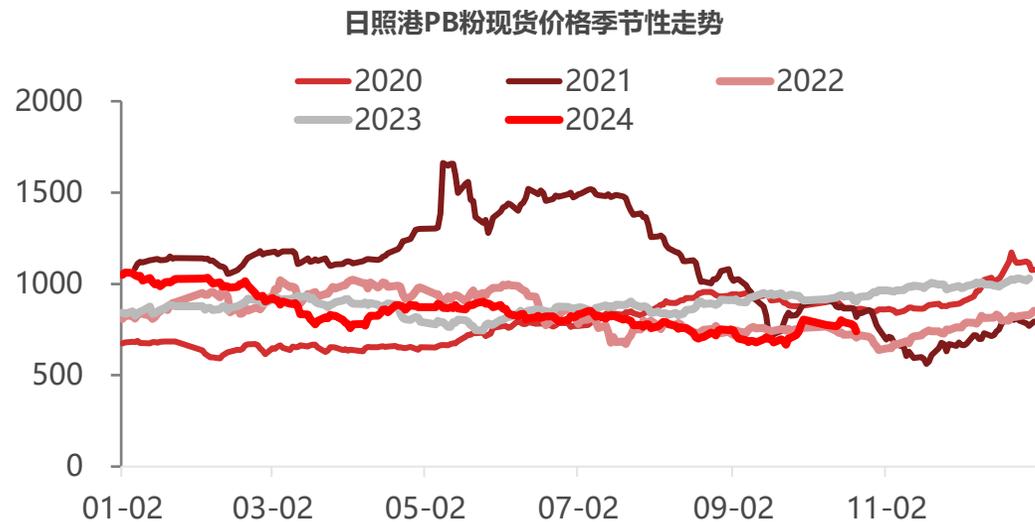


# 结论及建议

供应	钢厂利润仍处于高位，5大材产量及高炉日均铁水产量均有回升，且这一趋势短期仍会延续。品种方面，铁水从热卷流向螺纹的趋势也在继续。
需求	需求继续小幅改善，但品种间强弱有所逆转，热卷表观消费连续三周周回升，螺纹表观消费虽然也延续回升趋势，但回升幅度相比前一周明显收窄，且10月下旬逐步进入螺纹需求淡季。
库存	五大材库存延续回落趋势，螺纹钢因复产速度加快，库存降幅明显收窄；而热卷库存降幅则有所扩大。同时，因调坯轧材企业停产仍较多，钢坯库存持续处于高位。
利润	前期原料价格反弹幅度明显强于成材，钢材利润已经恢复至高位水平；本周因商品市场预期有所摇摆，钢价明显走弱，钢厂利润也不同程度收窄。
价差	宏观政策略低于市场预期，但后期加码可能依然存在，叠加螺纹基本面短期尚可。导致基差收窄，1-5价差则整体持平。热卷基本面开始转强，故期现继续维持升水状态，月间价差则不同程度收窄。
结论	现实需求继续边际改善，但品种间已经有所分化，热卷需求略强于螺纹。供应端因钢厂利润仍处在高位，供应仍在继续回升。另外，宏观层面11-12月政策加码预期依然存在
操作	螺纹、热卷以区间震荡思路对待。
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期

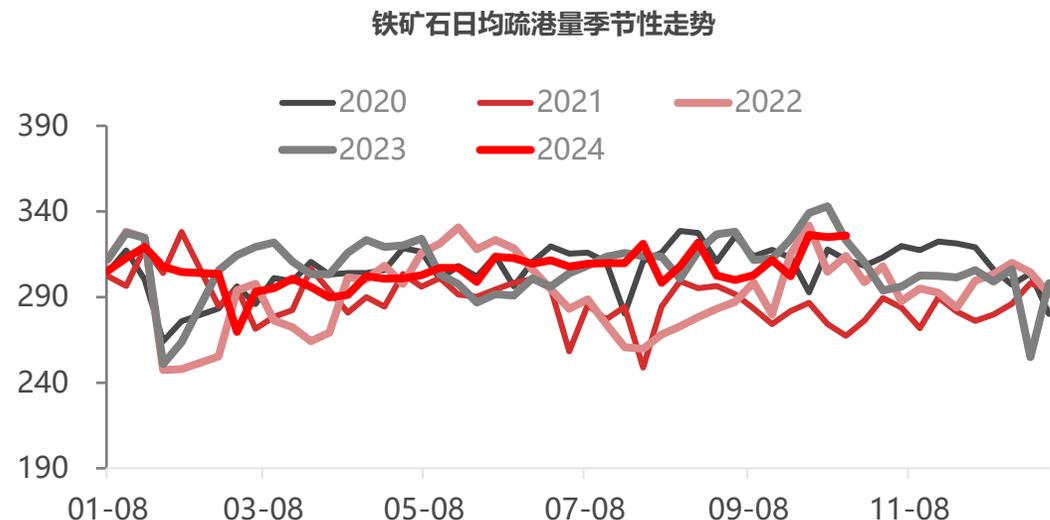
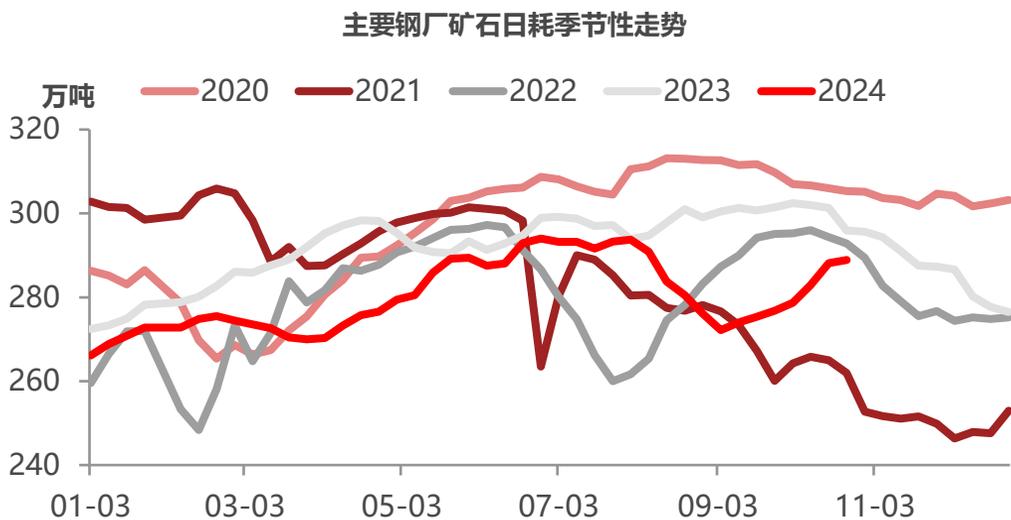
# 铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报99.75美元/吨，周环比回落4.5美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报741元/吨，周环比回落37元/吨；主力合约01报746元/吨，周环比回落43元/吨。
- 3 铁水产量持续回升，疏港量高位，铁矿石需求依然偏强；但因政策力度低于预期后钢材价格大幅下跌，矿石本周也出现明显回调。



# 需求：铁水产量继续呈回升趋势

- 1 钢材盈利占比环比回升3.03%；铁水产量环比回升1.28万吨至234.36万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量325.9万吨，环比回升0.89万吨，同比增加15.65万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗288.92万吨，环比回升0.77万吨，同比下降7.03万吨

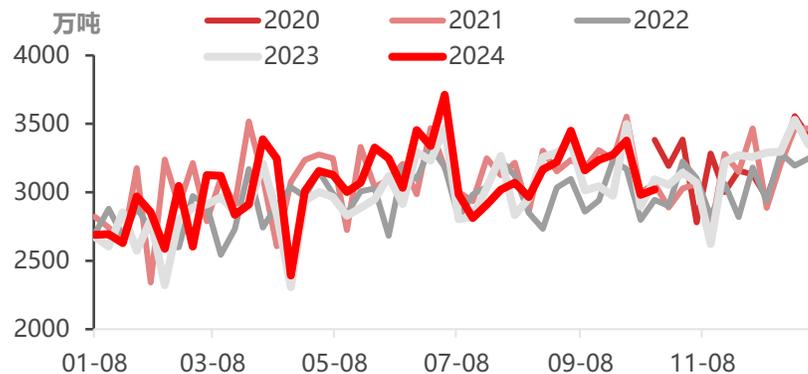


# 供应：矿石发货及到港量均有回升

1

截止到10月6日当周，全球铁矿石发运量2981.2万吨，环比回落396.8万吨；其中澳巴回落356.8万吨，非主流下降40.5万吨

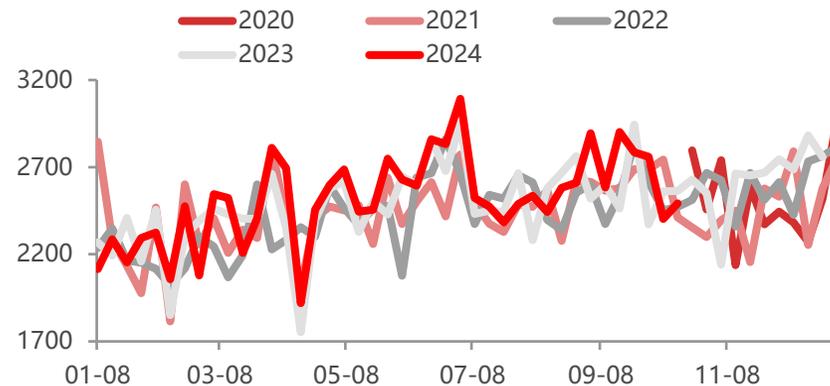
### 全球铁矿石发运量季节性走势



2

全国45港矿石到港量2948.8万吨，环比回升990.1万吨。

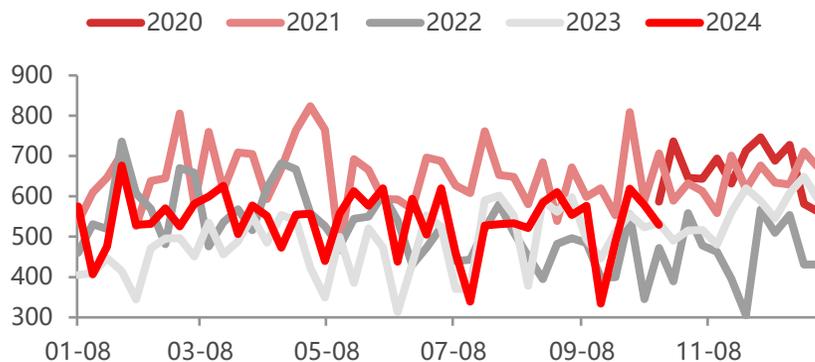
### 澳洲、巴西矿石发运量季节性走势



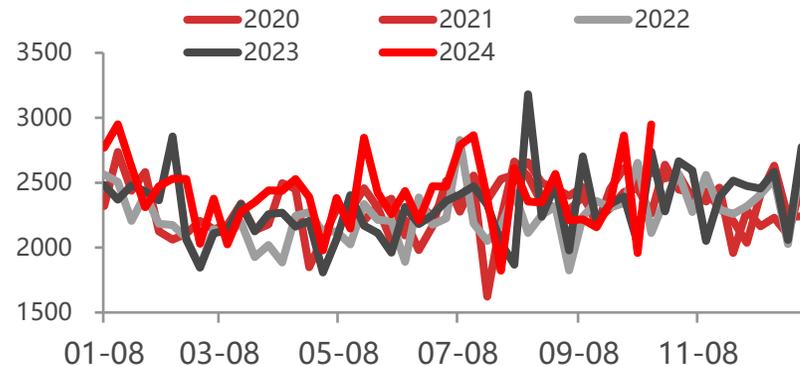
3

长假过后，全球铁矿石发运量有所回升。且从矿山三季度报看产量增幅较大，考虑矿山年底冲量因素影响，未来1-2周发运仍有回升可能。同时，因假期因素消除，本周矿石集中到港，单周到港量环比回升近50%。

### 非主流矿发运量季节性走势



### 45港矿石到港量季节性走势



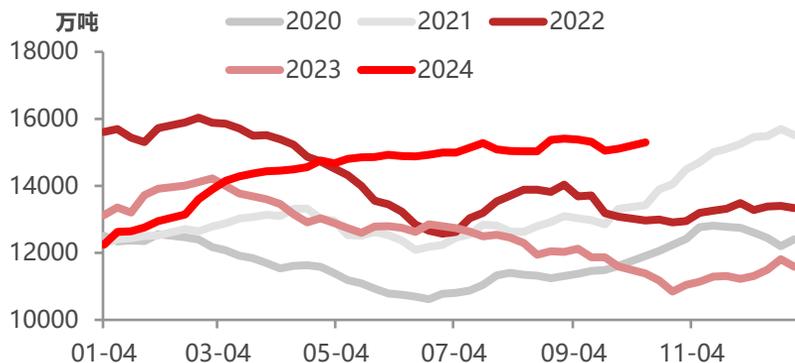
# 库存：港口库存本周继续小幅回升

1 本周铁矿石港口库存为1.53亿吨，环比升191.6万吨。

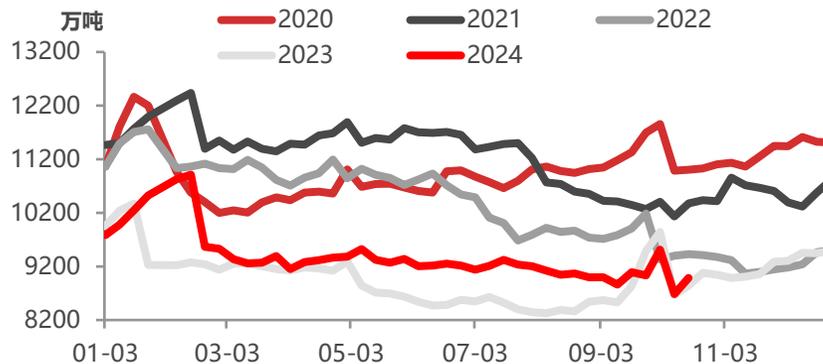
2 全国247家钢厂矿石库存为9006.73万吨，环比回升21.43万吨；港口非贸易矿库存5358.73万吨，环比回落46.3万吨

3 铁水产量仍在回升，港口日均疏港量300万吨以上。但因本周到港量大幅回升，故港口继续表现为累库。

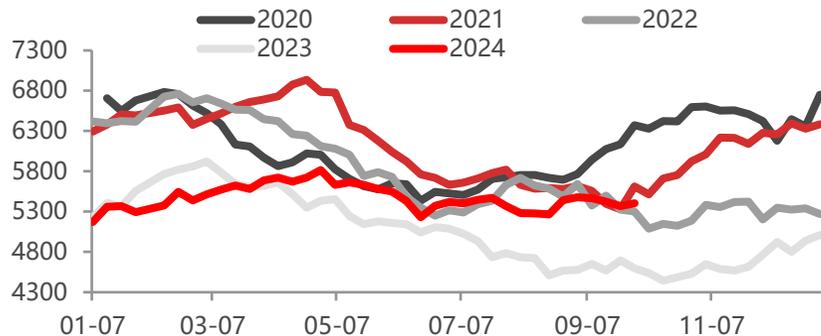
### 铁矿石港口库存季节性走势



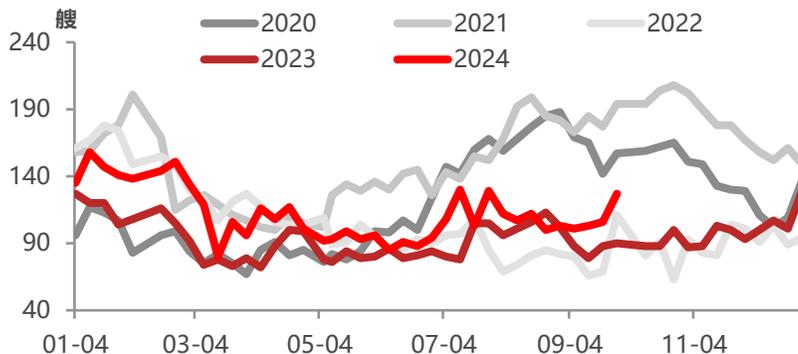
### 钢厂矿石库存季节性走势



### 港口非贸易矿库存季节性走势



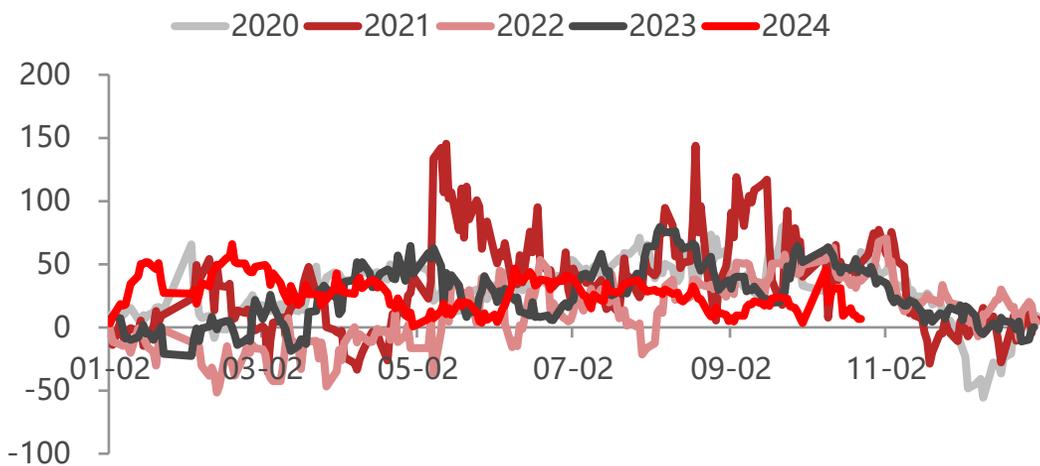
### 港口压港船舶数季节性走势



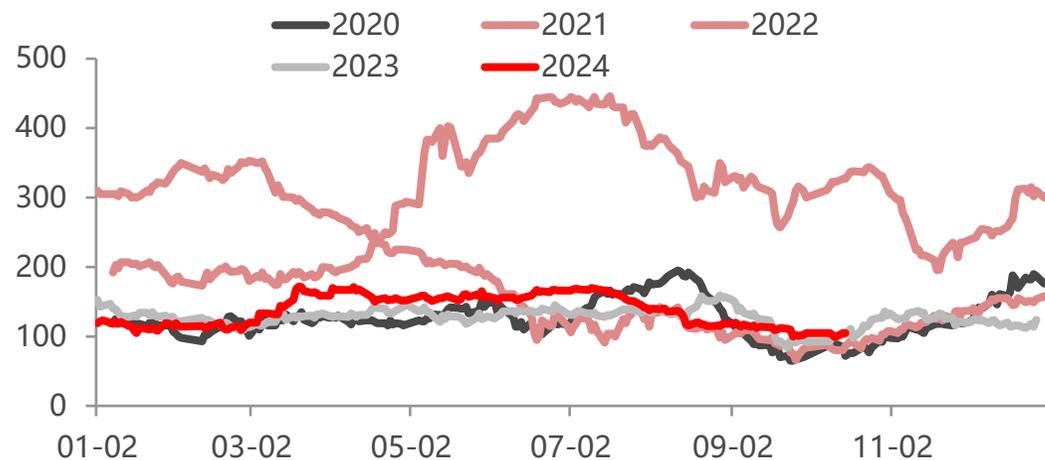
# 利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润12.81元/吨，周环比回升6.16元/吨；卡粉进口利润为40.83元/吨，周环比回升11.29元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差13.85美元/吨，周环比回升2.82美元/吨
- 3 PB和超特粉价差105元/吨，周环比回升1元/吨。

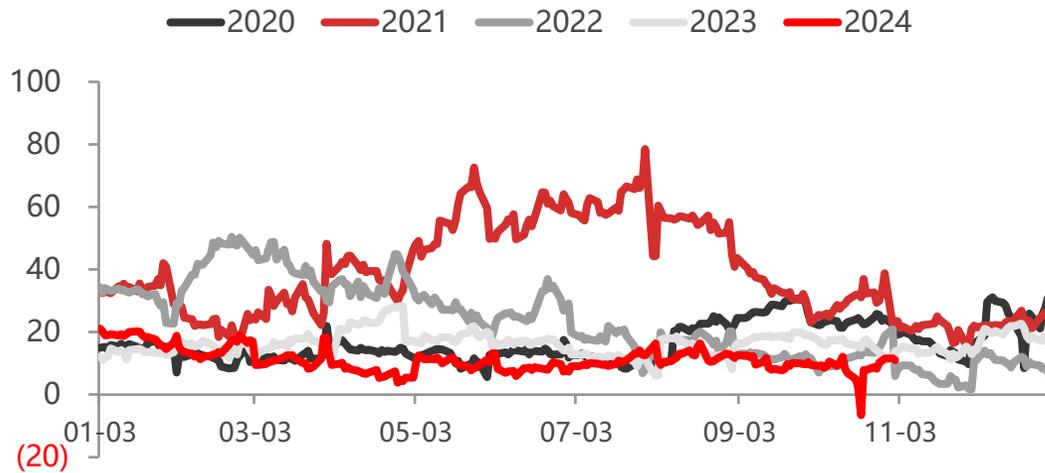
PB进口利润季节性走势



PB和超特粉价差季节性走势



铁矿石掉期与期货价差季节性走势



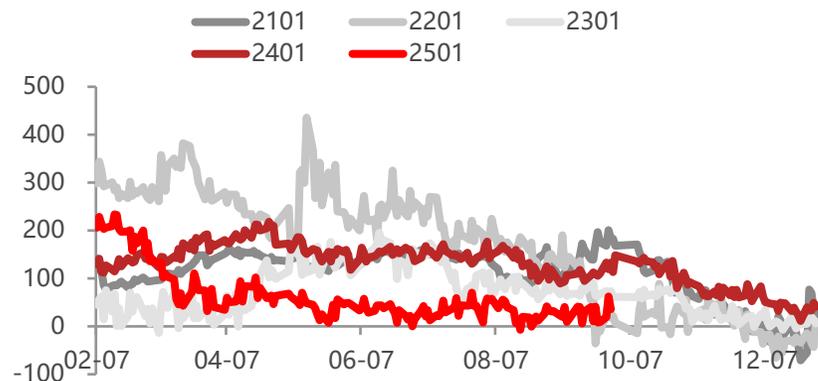
# 铁矿基差月差分析

1 01合约与最低交割品基差49.76元/吨，周环比回升25.43元/吨；05合约基差为23.93元/吨，周环比回升23.93元/吨

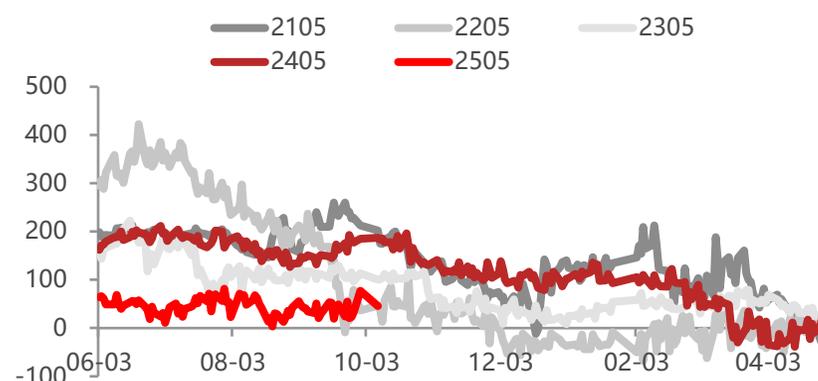
2 铁矿石1-5价差9元/吨，周环比回落1.5元/吨；铁矿5-9价差14元/吨，周环比回落1.5元/吨。

3 铁水产量仍处于上升通道之中，且港口日均疏港量300万吨以上，铁矿石需求尚可，但因港口库存累积，钢材价格走弱，本周月间价差继续回落。

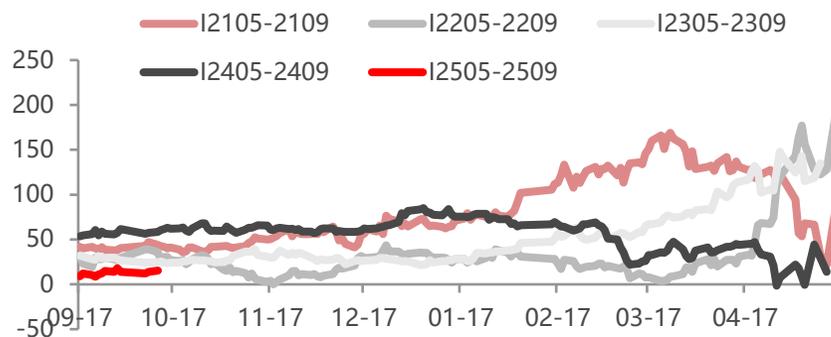
### 铁矿01与最低交割品基差



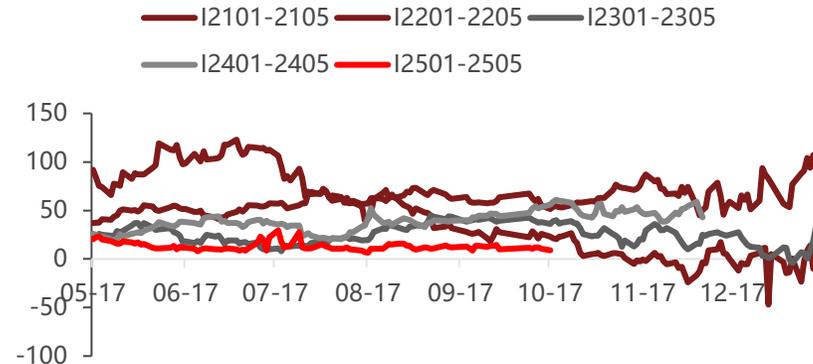
### 铁矿05与最低交割品基差



### 铁矿5,9价差季节性走势



### 铁矿石1,5价差走势



# 结论及建议

供应	长假过后，全球铁矿石发运量有所回升。且从矿山三季度报看产量增幅较大，考虑矿山年底冲量因素影响，未来1-2周发运仍有回升可能。同时，因假期因素消除，本周矿石集中到港，单周到港量环比回升近50%。
需求	钢厂盈利占比及铁水日产量继续回升，矿石疏港量处于高位，钢厂原料库存本周也继续小幅回升，故铁矿石短期需求仍偏强
库存	铁水产量仍在回升，港口日均疏港量300万吨以上。但因本周到港量大幅回升，故港口继续表现为累库
利润	人民币汇率阶段性走弱抬升国内铁矿估值，叠加铁水产量回升以及钢厂补库，本周铁矿石进口利润不同程度回升。
价差	宏观预期好转，铁水产量回升，疏港量高位，现货及近月合约走强铁矿石基差有所回升。月间价差则呈现震荡走势。
结论	铁水产量仍处于上升通道之中，且港口日均疏港量300万吨以上，铁矿石需求尚可，但因港口库存累积，钢材价格走弱，本周月间价差继续回落。
操作	铁矿石建议以区间震荡思路对待。
风险	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

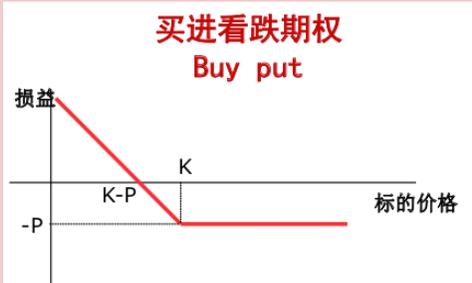
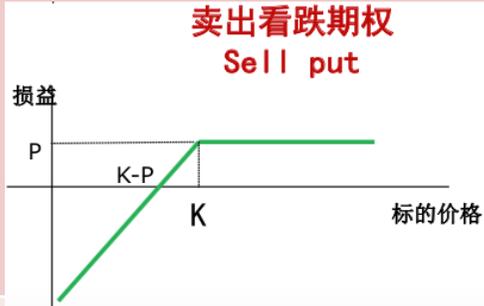
# 黑色周度期权策略回顾

投资策略回顾	螺纹钢2501-熊市比例价差
策略表现	本周四螺纹大幅下跌，并在周五收窄跌幅，上周推荐的熊市比例价差表现优秀，以10.14周一开盘进场为例，rb2501P3400与rb2501P3100进场价差约为 $(125-38*3)=11$ ，10.18收盘两个期权的价差已经上升至 $(159-46.5*3)=19.5$ 。螺纹整体走势与结构期望的走势基本一致
策略操作建议	螺纹本周内大幅回调，当前市场正面临预期情绪和弱基本面的极端博弈，一旦情绪消退，不排除继续回调的可能。叠加美国目前降息幅度的预期再度降低，宏观上短期内出台大规模刺激性政策的概率也有所降低，目前暂时看区间震荡。上周使用熊市比例建仓的客户目前应该是盈利的，下周可以考虑将结构继续下移，进一步拓宽下行区间从而提高策略成功率。需要注意的是，此时波动率较高且有回归风险，因此目前不建议使用期权单边入场捕捉行情。
套保方案回顾	螺纹钢/热卷-钢厂卖出套保-熊市价差结构
策略表现及操作建议	本周结构表现优秀，以10.14周一开盘进场为例，rb2501P3400与rb2501P3100进场价差约为 $(125-55)=70$ ，10.18收盘两个期权的价差已经上升至 $(159-70.5)=88.5$ ，共计盈利18.5点。下周可视情况考虑将结构继续下移，相当于阶段性获利平一部分仓，进一步降低成本，例如在rb2501运行至3300的时候，买入rb2501p3300的同时卖出rb2501p3100，结构成本大概50点
套保方案回顾	螺纹钢/热卷-下游买入套保-领口期权结构
策略表现及操作建议	本周变化不大，建议继续持有保持，但要确保下方行权价为可接受的拿货价格

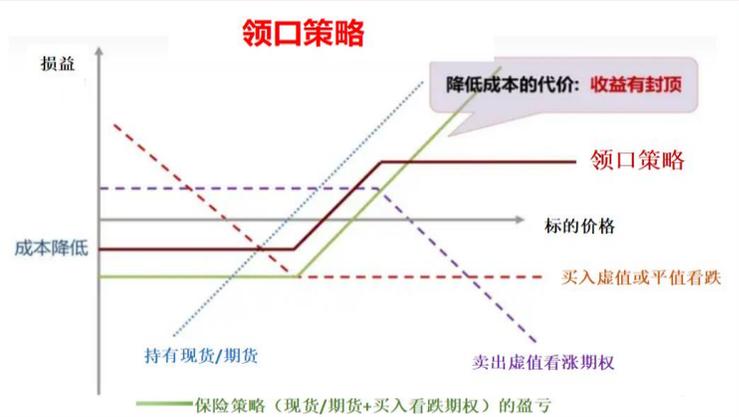
# 黑色周度期权策略推荐

周度观察品种	螺纹钢rb2501
品种观察理由	本周住建部发言低于市场预期，黑色板块整体大幅调整，周四一度跌停，周五相比股指的大幅反弹也只是小幅收窄跌幅。黑色整体基本面改善有限，旺季需求整体表现一般，而随着利润端的持续修复，复产增产带来的供应端在上方会形成较大压力。但与此同时，螺纹的低库存在下方形成较强支撑。但政策大底已经形成，黑色板块若回落至前期低点则出现较好的配置价值
周度期权策略	熊市比例价差
策略基本介绍	认沽熊市比例价差策略 (bear put ratio spread) 是通过购买高执行价的认沽期权并同时卖出数量更多的低执行价认沽期权来实施的，该策略预期标的资产价格会下跌。这种策略的主要优势同样在于它能够限制潜在亏损的同时增加盈利潜力，特别适用于投资者对市场走势有中期信心的情况。值得注意的是，熊市比例价差的低执行价需为投资者的目标建仓价，因此低执行价的看跌期权的卖出手数应为投资者的理想建仓手数
策略构建方法	1.买入一个执行价格较高的看跌期权 2.卖出数个执行价格较低的看跌期权
策略设计逻辑	市场看涨情绪大幅降温，螺纹后续有回归弱基本面的可能，螺纹的低库存在下方提供了较好的支撑，且后续财政政策落地或带动基本面进一步好转，因此若继续跌至前低附近则出现配置机会。总体而言，当前黑色品种短期谨慎看待但中期依然看好，此时使用熊市比例价差可以在零成本下捕捉市场回调的行情，若市场上涨整体无亏损，若市场大幅下跌，则在低位按比例接货构建配置仓位。此外，由于前期市场情绪升温过快，此时螺纹波动率仍处于较高的位置，使用熊市比例价差组合的负vega还可以捕捉波动率回归的收益，进一步增加策略的胜率。

# 黑色周度期权策略推荐

周度期权策略	熊市比例价差																											
策略收益结构	<p>一份</p>  <p>买进看跌期权 Buy put</p>	<p>+ 三份</p>  <p>卖出看跌期权 Sell put</p>																										
结构构建逻辑	<p>熊市比例价差构建逻辑有三个，一是捕捉短期回调。二是希望能低位配置螺纹仓位，中期看好。三是做空波动率，一大优势在于结构本身零成本，若价格上行不需要承担任何亏损，若价格突破下界则低位接货</p>																											
<p>收益情景分析</p> <p>案例说明：rb2501合约的前低为2988。假设我们在rb2501现运行至3300附近买入一份rb2501P3300，同时卖出三份rb2501P3000，则到期收益如右图所示。值得注意的是，该结构的下界3000应为投资者的理想建仓价位，若跌破下执行价则视为在该点位附近建仓。由于目前波动率仍处高位，此结构可以捕获波动率回归的收益，因此短期内若波动率大幅回归可阶段性止盈。</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>收益情景分析</th> <th>案例假设入场点位: 3300</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)</td> <td>到期收益点数</td> </tr> <tr> <td>2700</td> <td>-315</td> </tr> <tr> <td>2800</td> <td>-115</td> </tr> <tr> <td>2900</td> <td>85</td> </tr> <tr> <td>螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)</td> <td>到期收益点数</td> </tr> <tr> <td>3000</td> <td>285</td> </tr> <tr> <td>3100</td> <td>185</td> </tr> <tr> <td>3200</td> <td>85</td> </tr> <tr> <td>螺纹钢上涨</td> <td>到期收益点数</td> </tr> <tr> <td>3300</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>3400</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>3500</td> <td>-15</td> </tr> </tbody> </table>		收益情景分析	案例假设入场点位: 3300	螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)	到期收益点数	2700	-315	2800	-115	2900	85	螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)	到期收益点数	3000	285	3100	185	3200	85	螺纹钢上涨	到期收益点数	3300	-15	3400	-15	3500	-15
收益情景分析	案例假设入场点位: 3300																											
螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)	到期收益点数																											
2700	-315																											
2800	-115																											
2900	85																											
螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)	到期收益点数																											
3000	285																											
3100	185																											
3200	85																											
螺纹钢上涨	到期收益点数																											
3300	-15																											
3400	-15																											
3500	-15																											

# 黑色周度套期保值方案

套保品种	螺纹钢&热卷																																								
套保方向	下游买入套保																																								
套保结构推荐	领口期权，上方买入虚两档看涨期权，下方卖出虚两档看跌期权。当市场波动较大，变动方向不明朗，可构建领口策略，低成本锁定标的持仓的风险和收益。																																								
方案设计逻辑	零权利金结构，本周黑色大幅回调，但后续配套政策出台不排除继续上行的可能，整体看区间震荡。卖出虚两档看跌对冲看涨成本的同时有效对冲波动率，若盘面回落，则相当于在低点接货。使用领口结构可以在成本较低的情况下较大程度保护价格上行风险，尤其是大幅上升的行情。若价格持续下跌，则可以阶段性享受下跌带来的采购成本的下降。看涨执行价设在入场价上方两百点，缩减平值期权带来的时间价值的较高损耗，下方看跌期权执行价设在支撑位附近，下跌即低位拿货。																																								
方案收益结构	 <p><b>领口策略</b></p> <p>降低成本的代价：收益有封顶</p> <p>领口策略</p> <p>成本降低</p> <p>标的价格</p> <p>买入虚值或平值看跌</p> <p>持有现货/期货</p> <p>卖出虚值看涨期权</p> <p>保险策略（现货/期货+买入看跌期权）的盈亏</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">收益情景分析</th> <th>入场点位：3300</th> </tr> <tr> <th>螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)</th> <th colspan="2">到期期权收益点数</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2800</td> <td colspan="2">-300</td> </tr> <tr> <td>2900</td> <td colspan="2">-200</td> </tr> <tr> <td>3000</td> <td colspan="2">-100</td> </tr> <tr> <th>螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)</th> <th colspan="2">到期收益点数</th> </tr> <tr> <td>3100</td> <td colspan="2">0</td> </tr> <tr> <td>3300</td> <td colspan="2">0</td> </tr> <tr> <td>3500</td> <td colspan="2">0</td> </tr> <tr> <th>螺纹钢上涨</th> <th colspan="2">到期收益点数</th> </tr> <tr> <td>3600</td> <td colspan="2">100</td> </tr> <tr> <td>3700</td> <td colspan="2">200</td> </tr> <tr> <td>3800</td> <td colspan="2">300</td> </tr> </tbody> </table>	收益情景分析		入场点位：3300	螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数		2800	-300		2900	-200		3000	-100		螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)	到期收益点数		3100	0		3300	0		3500	0		螺纹钢上涨	到期收益点数		3600	100		3700	200		3800	300	
收益情景分析		入场点位：3300																																							
螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数																																								
2800	-300																																								
2900	-200																																								
3000	-100																																								
螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)	到期收益点数																																								
3100	0																																								
3300	0																																								
3500	0																																								
螺纹钢上涨	到期收益点数																																								
3600	100																																								
3700	200																																								
3800	300																																								

# 黑色周度套期保值方案

套保品种	螺纹钢&热卷																											
套保方向	钢厂卖出套保																											
套保结构推荐	熊市价差结构，买一高执行价看跌期权，同时卖一低执行价看跌期权。买实值期权减少时间价值，同时卖低价期权摊薄权利金支出，放弃低行权价下方的下跌收益																											
方案操作建议	低权利金结构，黑色本周大幅回调，基本面仍然偏弱未看到明显缓解。通过该结构上方不设限，可充分捕捉后续配套政策出台后品种继续上行的收益。下方买入平值看跌充分，充分保护回归弱基本面风险，与此同时，下方前低有支撑，大跌并突破前期低点的概率比较低，因此在下方支撑位卖出看跌期权，对冲波动率及权利金支出。																											
方案收益结构		<table border="1"> <thead> <tr> <th>收益情景分析</th> <th>入场点位：3300</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)</td> <td>到期期权收益点数</td> </tr> <tr> <td>2800</td> <td>145</td> </tr> <tr> <td>2900</td> <td>145</td> </tr> <tr> <td>3000</td> <td>145</td> </tr> <tr> <td>螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)</td> <td>到期收益点数</td> </tr> <tr> <td>3100</td> <td>145</td> </tr> <tr> <td>3200</td> <td>45</td> </tr> <tr> <td>3300</td> <td>-55</td> </tr> <tr> <td>螺纹钢上涨</td> <td>到期收益点数</td> </tr> <tr> <td>3400</td> <td>-55</td> </tr> <tr> <td>3500</td> <td>-55</td> </tr> <tr> <td>3600</td> <td>-55</td> </tr> </tbody> </table>	收益情景分析	入场点位：3300	螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数	2800	145	2900	145	3000	145	螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)	到期收益点数	3100	145	3200	45	3300	-55	螺纹钢上涨	到期收益点数	3400	-55	3500	-55	3600	-55
收益情景分析	入场点位：3300																											
螺纹钢下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数																											
2800	145																											
2900	145																											
3000	145																											
螺纹钢下跌(未跌破下方看跌行权价)	到期收益点数																											
3100	145																											
3200	45																											
3300	-55																											
螺纹钢上涨	到期收益点数																											
3400	-55																											
3500	-55																											
3600	-55																											

# 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

# 感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn