



宏观预期落地，钢材期现货市场小幅走弱

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-12-16

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	本周中央经济工作会议闭幕，利好政策较多，但短期因政策预期落地，价格有所走弱。基本面方面，当下处于钢材需求淡季，且冬储较为谨慎，现实需求整体低迷。供应方面，铁水产量见顶回落，五大材产量整体下降，但品种间有所分化，铁水继续从螺纹流向热卷。同时，因供给回落原因，淡季之下钢材库存延续去化，库存绝对量处于低位。所以，短期钢价或延续弱势，但后期一旦宏观预期再次好转，价格可能重回上涨	钢厂利润持续压缩，本周铁水产量继续延续小幅回落；同时，补库仍在继续，日均疏港量处于相对高位。供应方面，受罗伊山以及澳洲、巴西港口检修影响，本周铁矿石发运量大幅回落，且下周供应增量有限。所以整体处于供需双降格局。另外，当下处于钢材需求淡季，政策预期落地之后，钢价回调，铁矿石价格也跟随走弱，短期这一趋势仍会延续，下方关注90美元附近支撑。
策略	螺纹、热卷区间震荡	铁矿石区间震荡
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

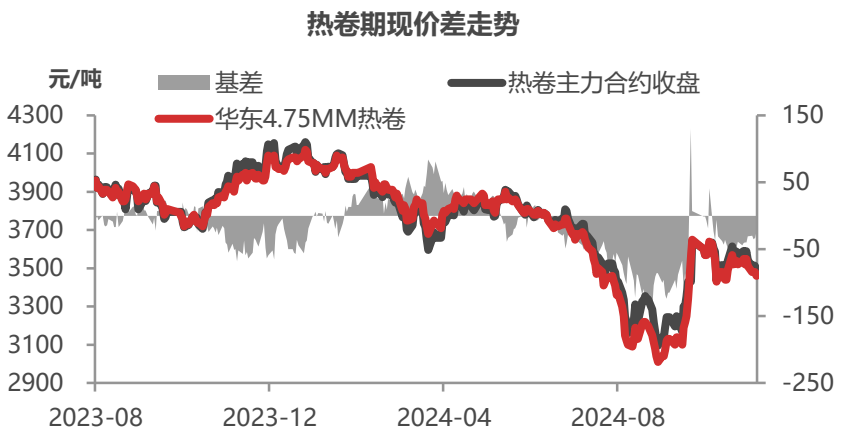
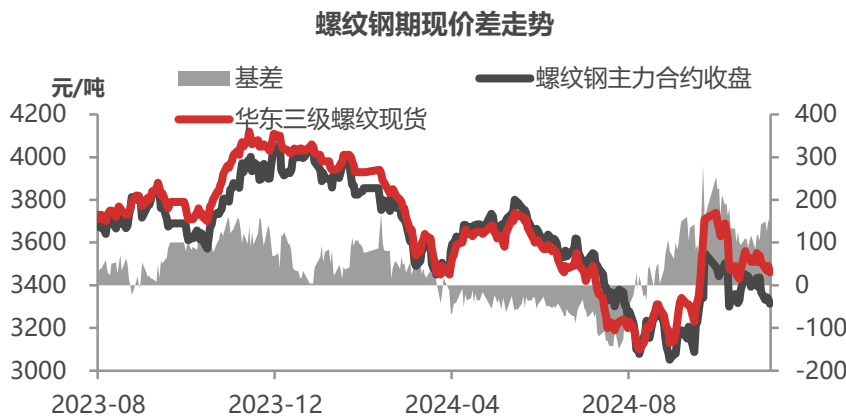
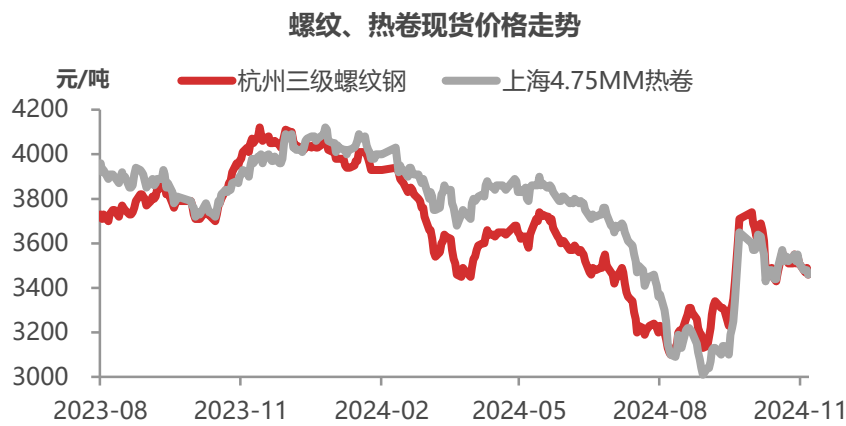
- 01** 钢材：宏观预期落地，钢材期现货市场走弱
- 02** 铁矿石：铁水高位回落，铁矿石价格震荡偏弱
- 03** 黑色板块期权策略推荐

钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3440元/吨，周环比持平；上海热卷3480元/吨，周环比回升10元/吨。

2 螺纹钢主力合约3360元/吨，周环比回升49元/吨；热卷主力合约3491元/吨，周环比回升14元/吨

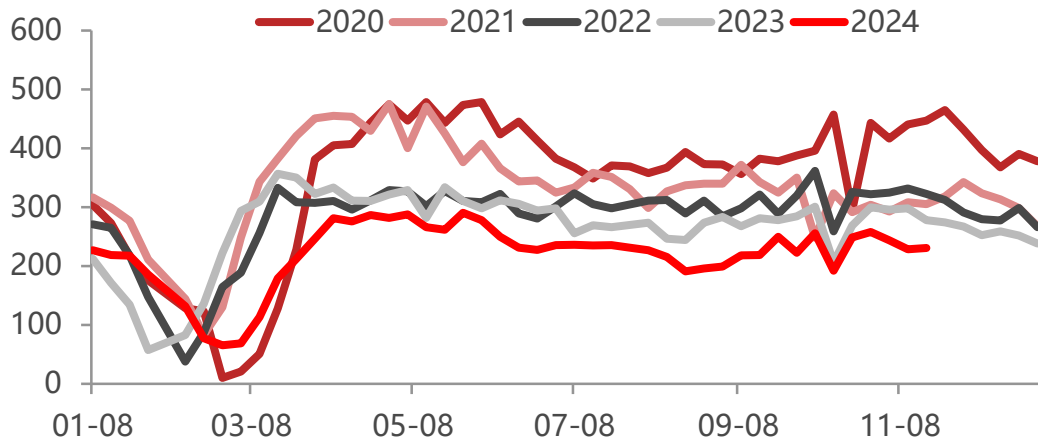
3 本周因有重要会议召开，政策预期偏强，叠加钢材的低库存，钢材期现货价格均有反弹。但下半周因政策预期落地，价格出现冲高回落。



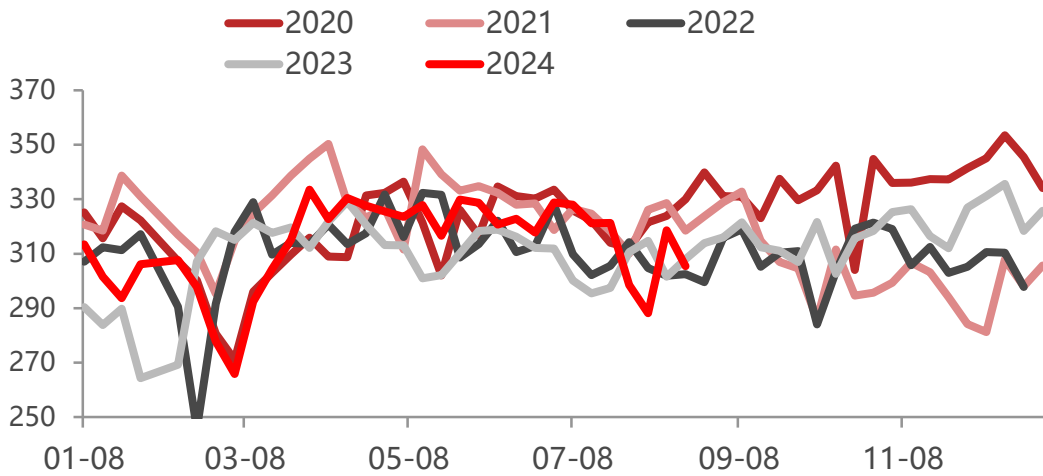
需求：品种间有所分化

- 1 本周，螺纹钢表观消费量237.66万吨，环比回升10.1万吨，同比下降14.21万吨。
- 2 建材周均成交量11.5万吨，环比回升0.16万吨，同比下降1.05万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量316.99万吨，环比回落0.1万吨，同比下降1.35万吨。

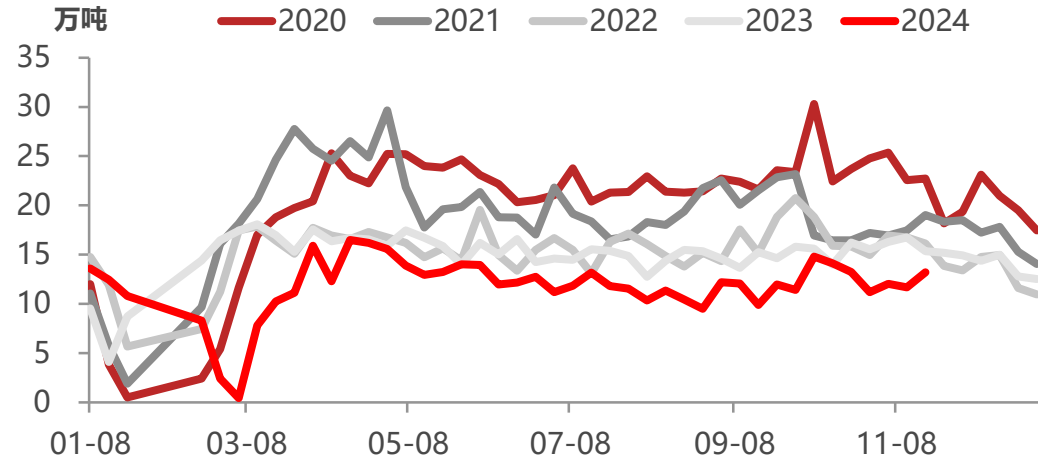
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势



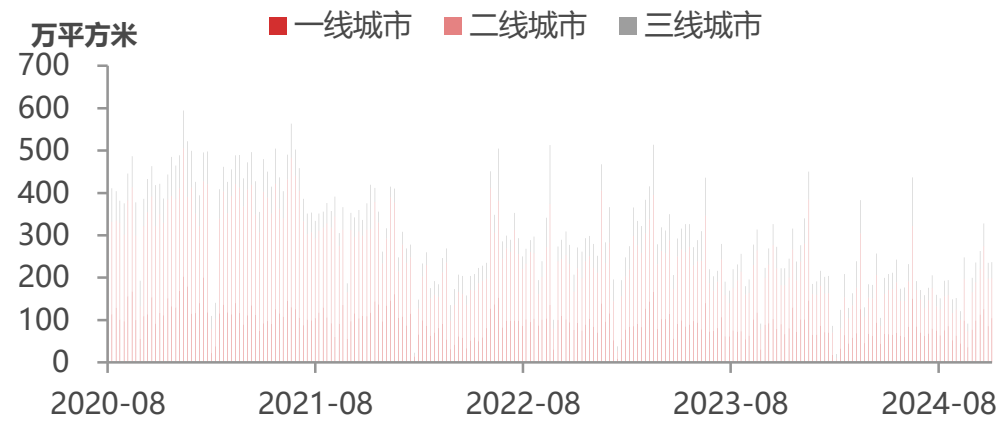
建材周均成交量季节性走势



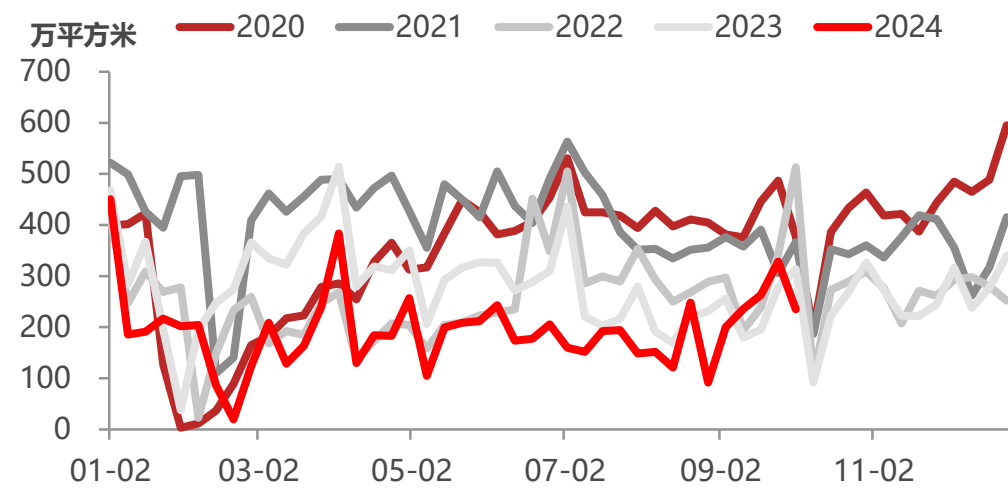
需求：地产销售数据呈回升趋势

- 1 截止到12月8日当周，30个大中城市商品房销售面积为263.01万平方米，环比回落32.28%，同比增长10.34%。
- 2 其中一线城市为86.58万平方米，环比回落33.84%；二线城市为138.01万平方米，环比回落35.03%；三线城市为38.42万平方米，环比回落14.73%。
- 3 截止12月8日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为2624.95万平方米，环比回落17.3%。

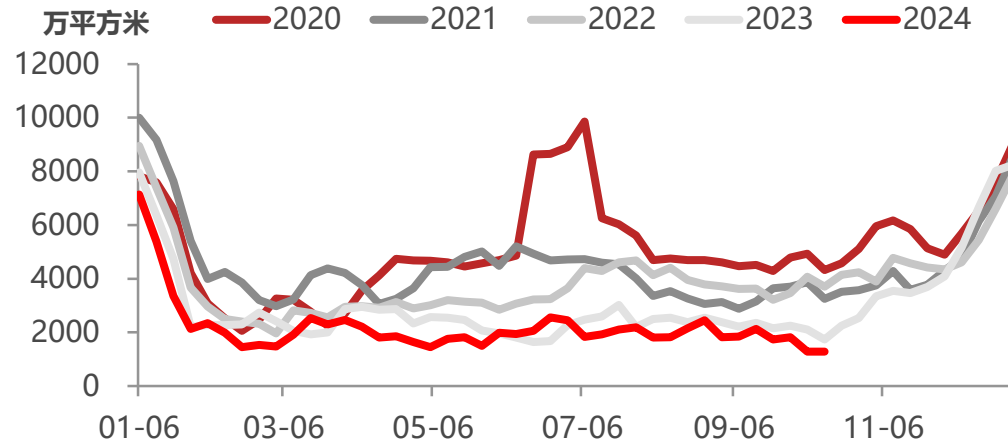
30大中城市分类别商品房成交面积



30大中城市商品房成交面积



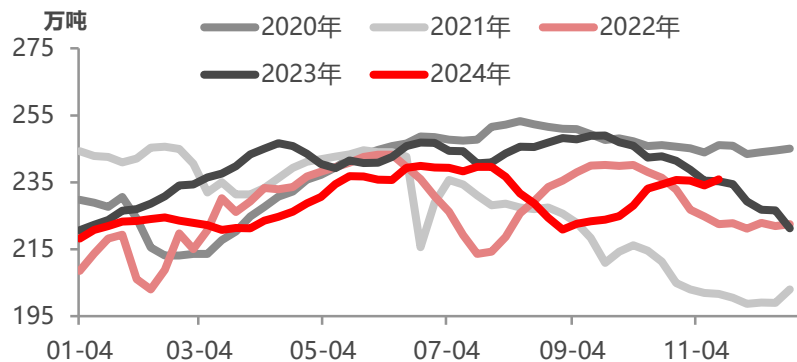
100大中城市成交土地规划建筑面积 (4周移动平均)



供给：铁水及成材产量均有回落

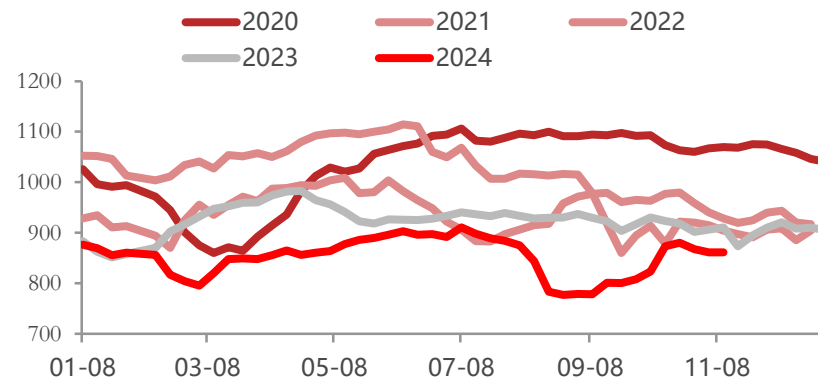
1 本周，高炉日均铁水产量为232.47万吨，环比回落0.14万吨，同比增加5.61万吨。

高炉日均铁水产产量季节性走势



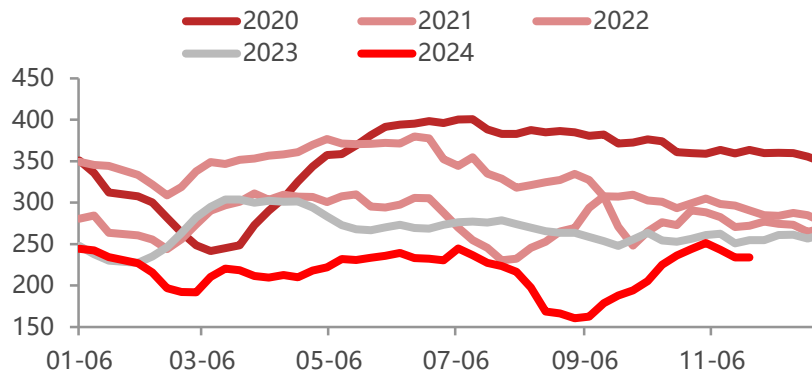
2 5大品种钢材产量为860.7万吨，环比回落0.54万吨，同比下降49.54万吨。

5大品种钢材产量季节性走势

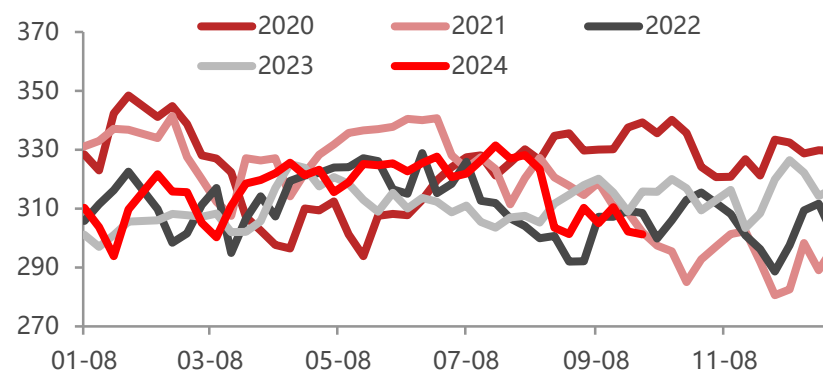


3 钢厂利润持续收窄，铁水及成材产量也有所下行。同时，临近年底，电炉钢企业开始减产，导致螺纹产量回落明显，热卷产量则继续回升

螺纹钢周产量季节性走势



热卷产量季节性走势



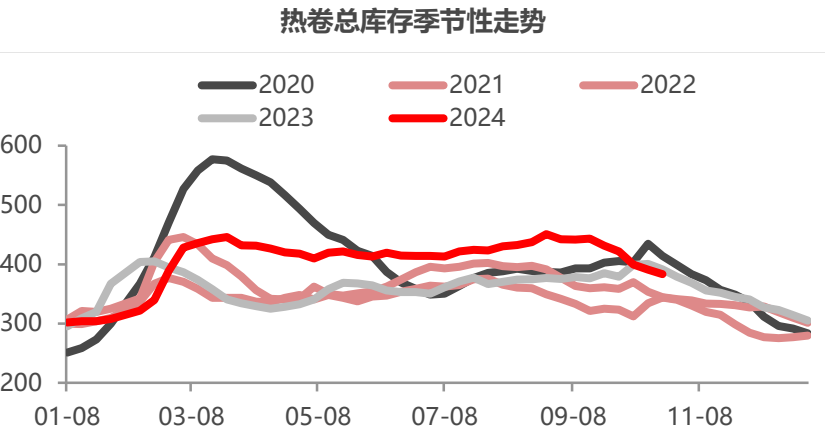
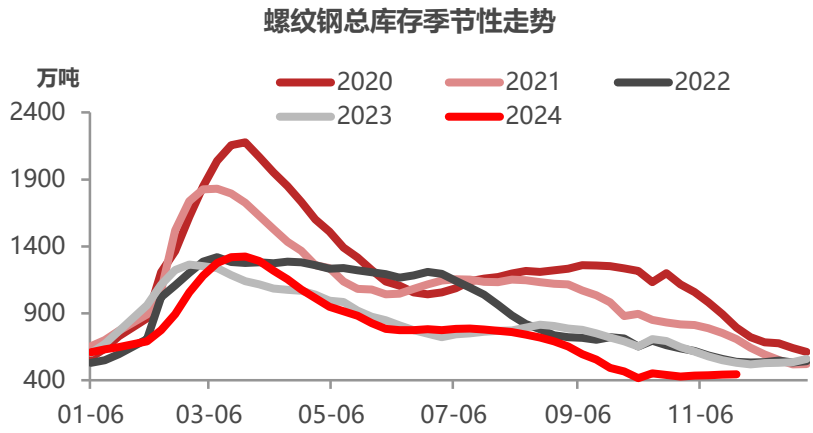
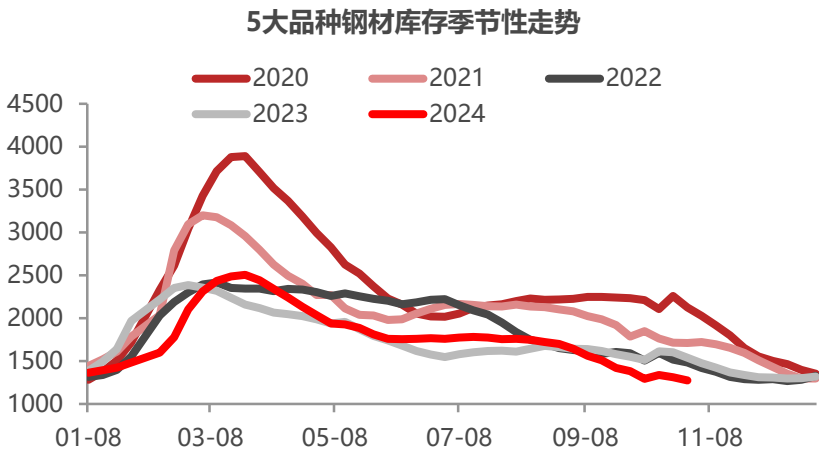
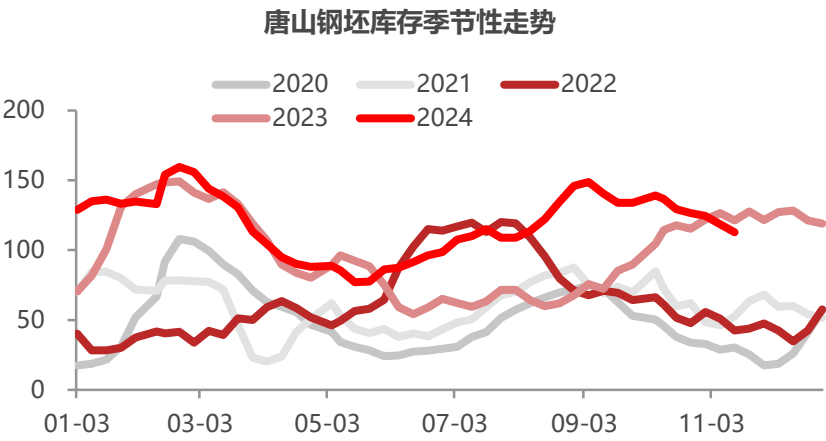
库存：继续去化，绝对水平处于低位

- 1

本周唐山钢坯库存为91.16万吨，环比回落4.97万吨；同比下降37.1万吨。
- 2

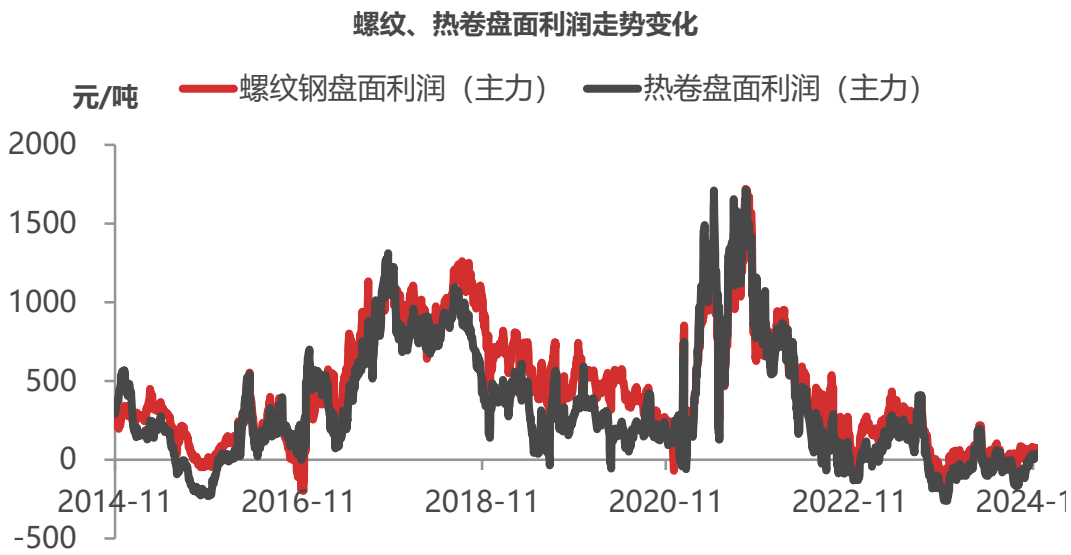
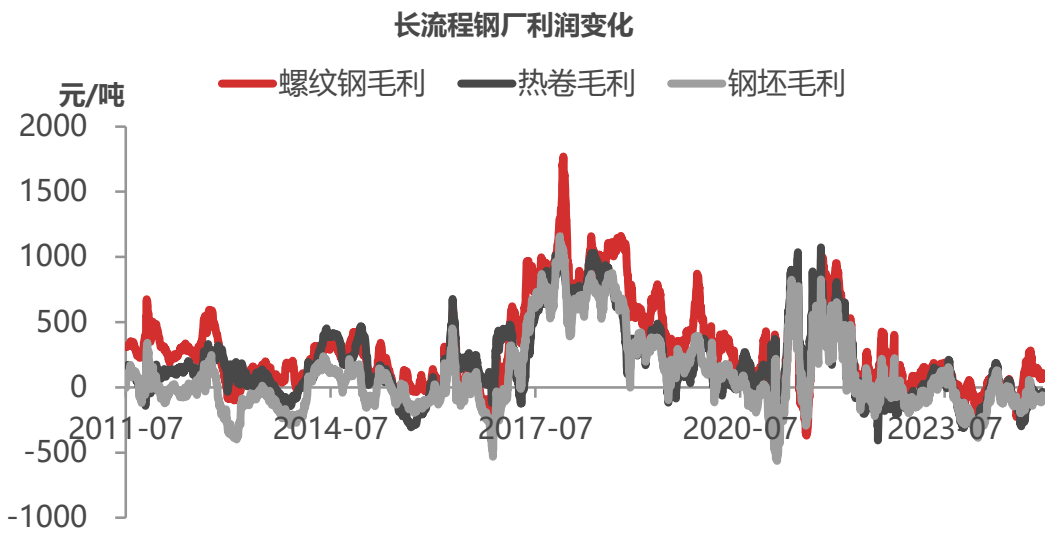
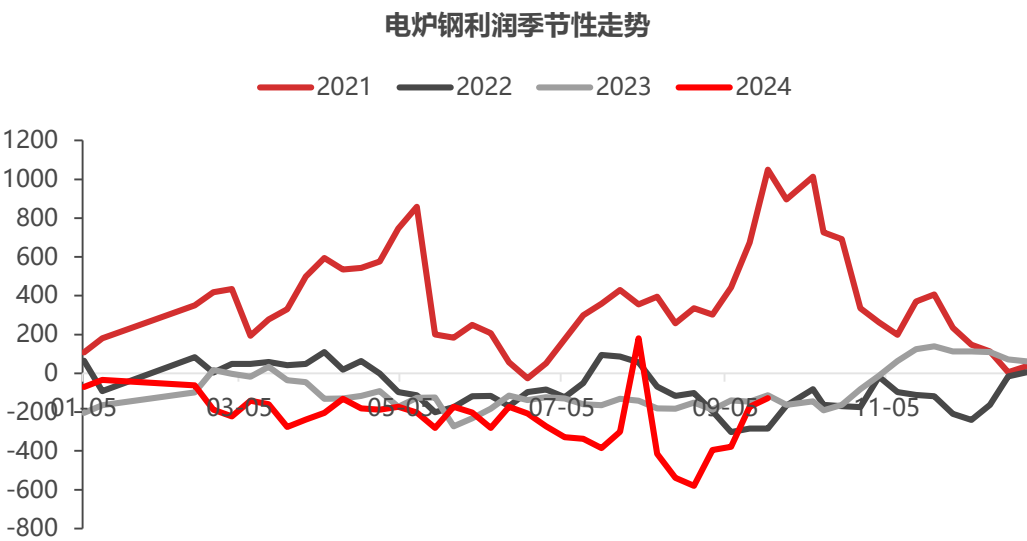
5大品种钢材库存1139.13万吨，环比回落20.97万吨，同比下降159万吨。
- 3

螺纹钢库存422.97万吨，环比回落19.59万吨，同比下降112.85万吨；热卷库存308.75万吨，环比回升3.13万吨，同比下降14.35万吨



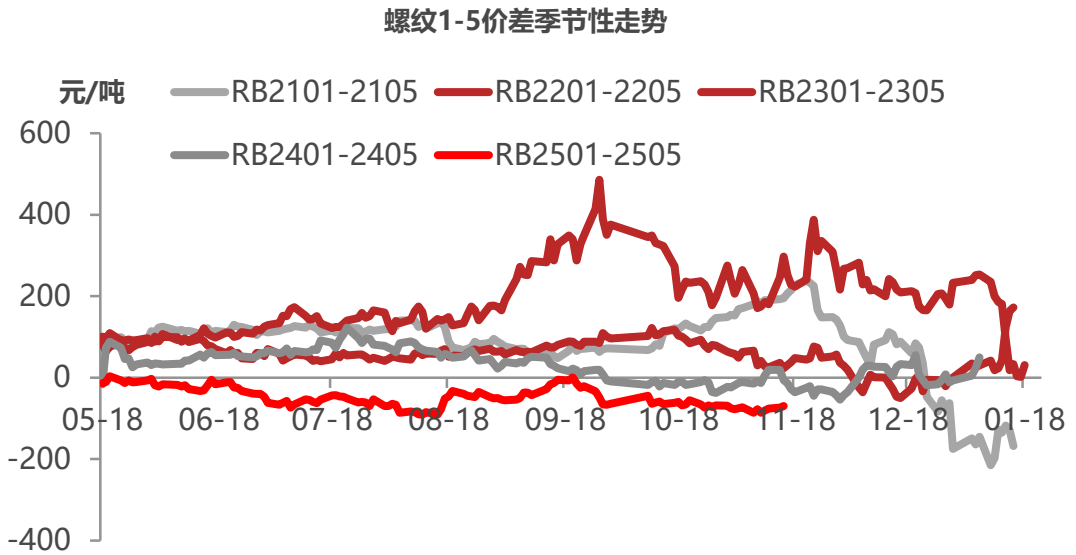
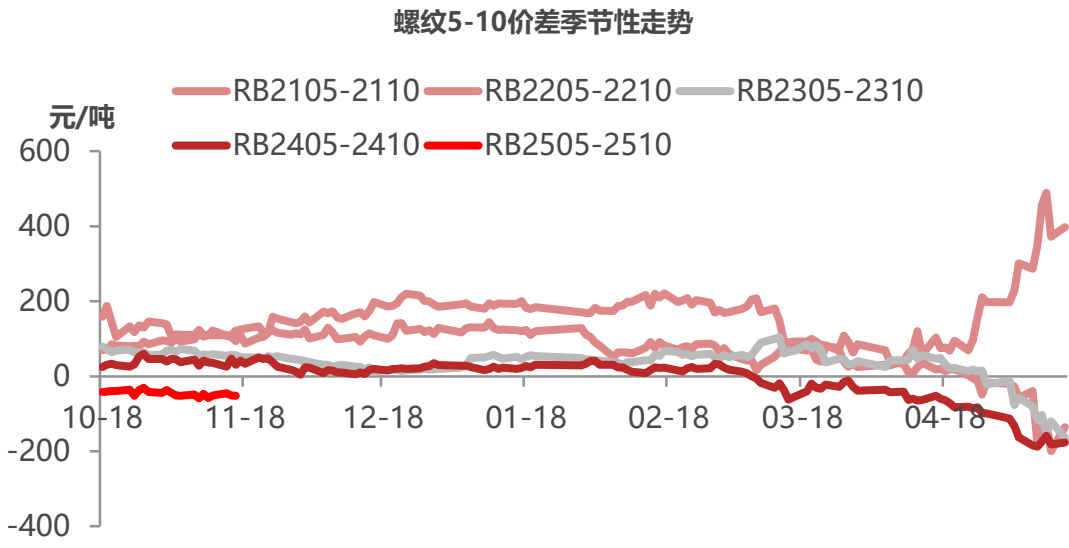
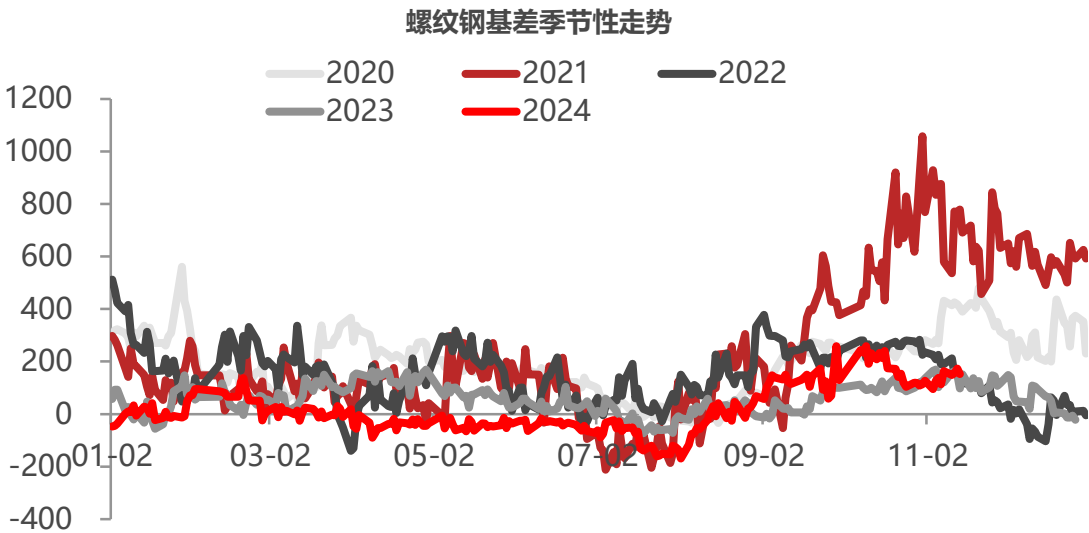
利润：钢厂利润有小幅回升

- 1 长流程螺纹钢利润83.93元/吨，周环比回升9.07元/吨；热卷利润-53.33元/吨，周环比回升17.62元/吨。
- 2 短流程钢厂处于盈亏平衡状态，本周利润为-21元/吨，环比回升1元/吨。
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为96.09元/吨和16.49元，周环比均分别回升38.94元/吨和3.94元/吨



螺纹钢基差月差

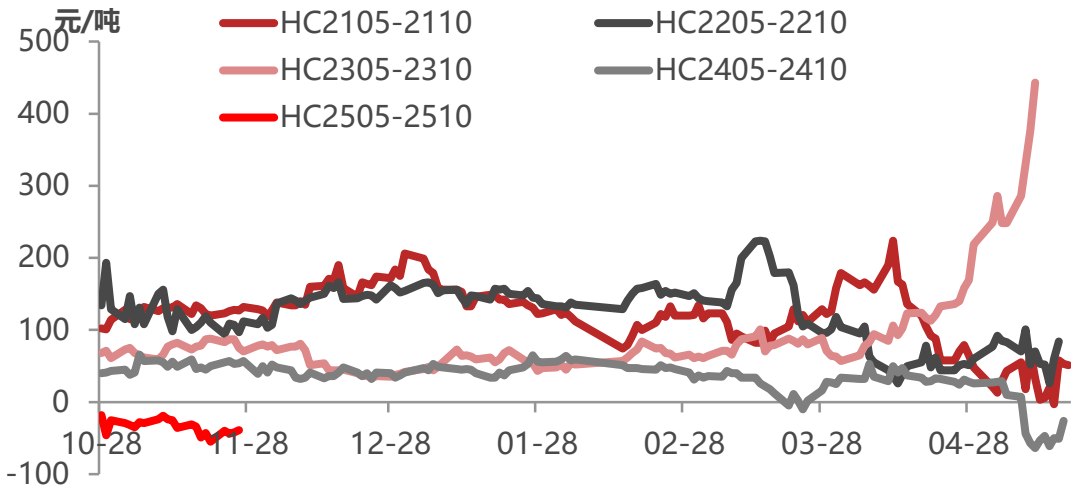
- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3440元/吨，05合约与螺纹钢现货基差80元/吨
- 2 螺纹1-5价差-79元/吨，周环比回落28元/吨；5-10价差-54元/吨，周环比回升8元/吨。
- 3 现实需求偏弱，但中央经济工作会议提振了远月的预期，导致基差及1-5价差收窄，5-10价差则小幅走扩



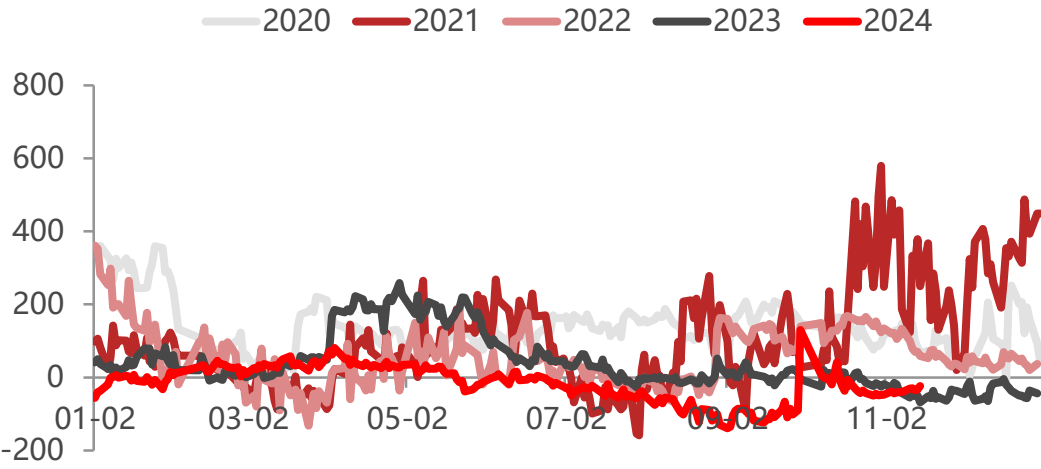
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3480元/吨，01合约与现货基差为-11元/吨。
- 2 热卷1-5价差-37元/吨，周环比回落14元/吨；5-10价差-28元/吨，周环比回升4元/吨
- 3 热卷表观消费消费回落，但本周宏观预期也进一步走强，导致1-5价差回落，5-10价差则有扩大

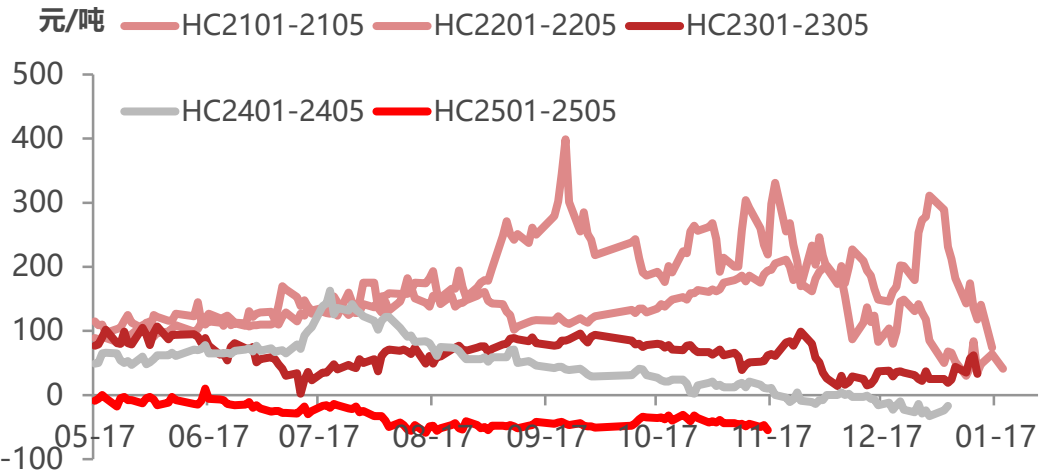
热卷5-10价差季节性走势



热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势

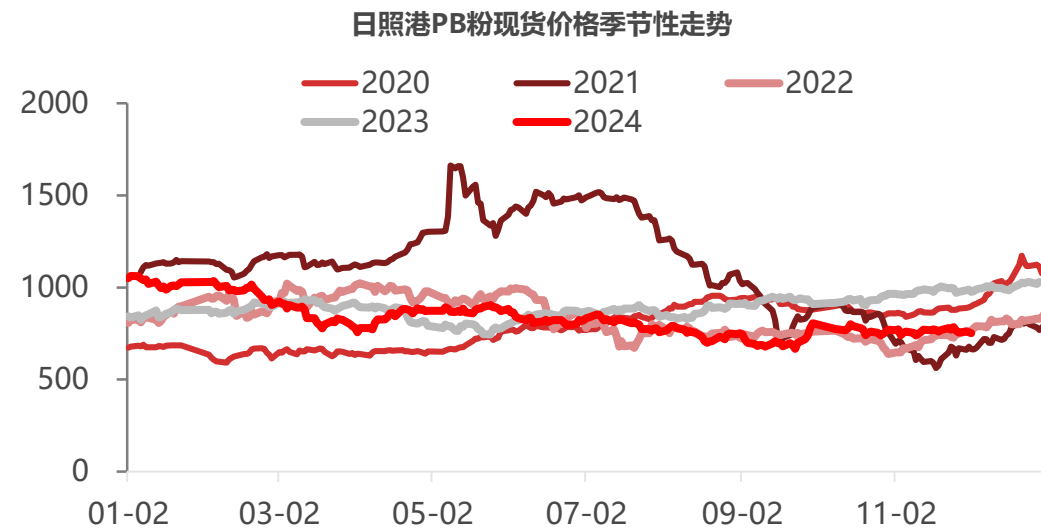
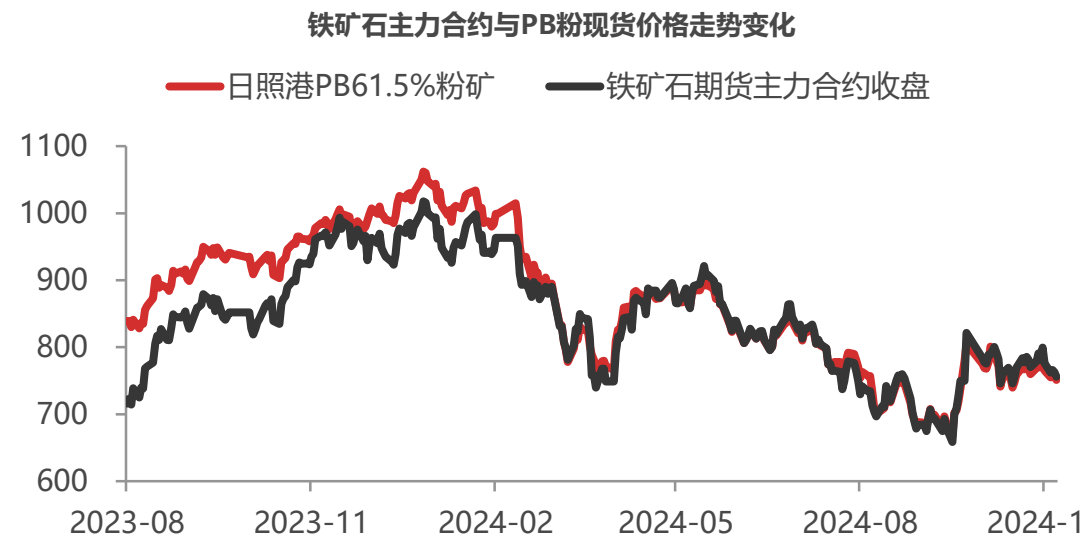


结论及建议

供应	钢厂利润持续收窄，铁水及成材产量也有所下行。同时，临近年底，电炉钢企业开始减产，导致螺纹产量回落明显，热卷产量则继续回升
需求	目前处于需求淡季，市场对于冬储较为谨慎，钢材需求整体低迷，但品种之间有所分化，螺纹表需数据好于热卷。
库存	五大材库存延续回落趋势，螺纹因电炉钢产量下降，库存持续去化，热卷库存则小幅回升，同时钢坯库存也降至90万吨附近。
利润	本周钢材受政策预期提振，有小幅回升；成本端则有所下降，导致钢厂利润有小幅回升。
价差	现实需求偏弱，但中央经济工作会议提振了远月的预期，导致基差及1-5价差收窄，5-10价差则小幅走扩。 热卷表观消费消费回落，但本周宏观预期也进一步走强，导致1-5价差回落，5-10价差则有扩大
结论	本周钢材库存继续延续去化，且绝对水平处于低位；同时，12月中央经济工作会议利好政策较多，但因政策预期落地，短期市场价格有所回落
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

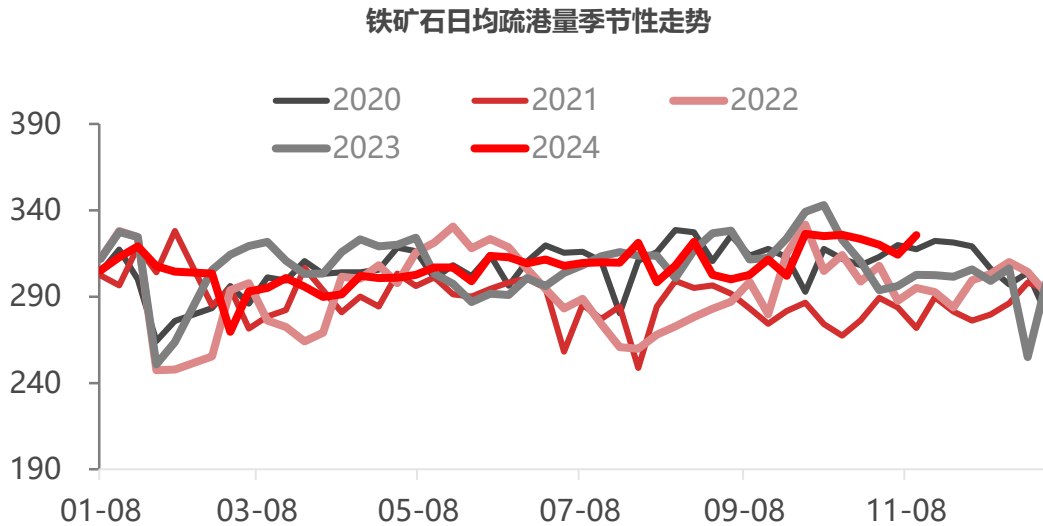
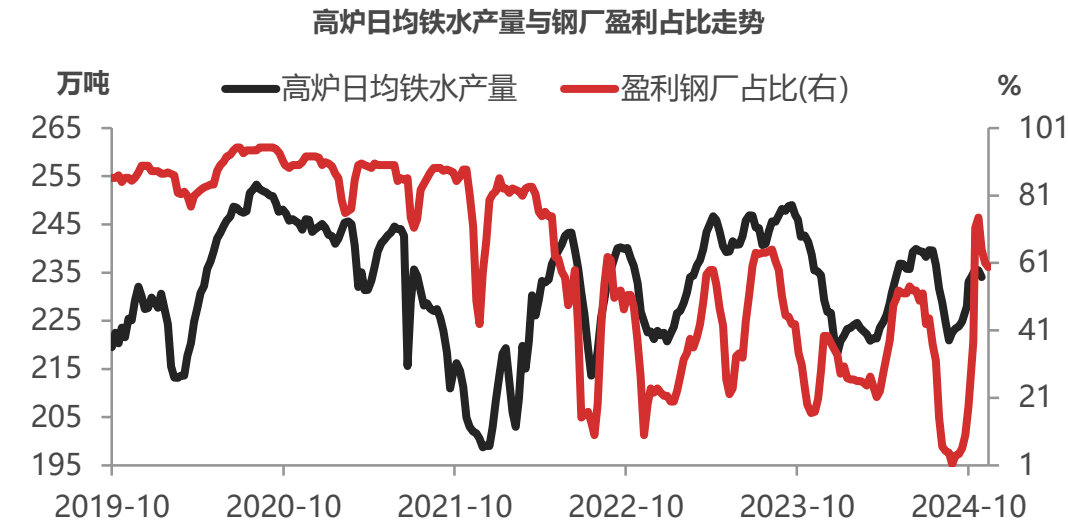
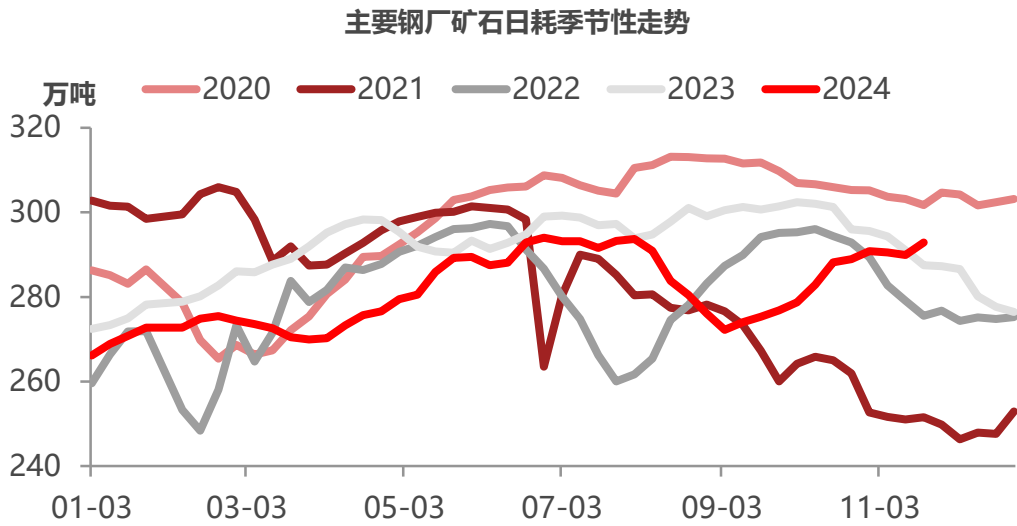
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报104.6美元/吨，周环比回升1.2美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报789元/吨，周环比回升6元/吨；主力合约01报797元/吨，周环比回落0.5元/吨。
- 3 铁水产量小幅回落，但绝对水平仍偏高，钢厂补库延续，宏观预期好转，铁矿石期现货价格均有反弹。



需求：铁水产量高位回落

- 1 钢材盈利占比环比回落1.73%；铁水产量环比回落0.14万吨至232.47万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量337.13万吨，环比回升13.76万吨，同比增加30.79万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗289.22万吨，环比回升0.37万吨，同比增加11.54万吨

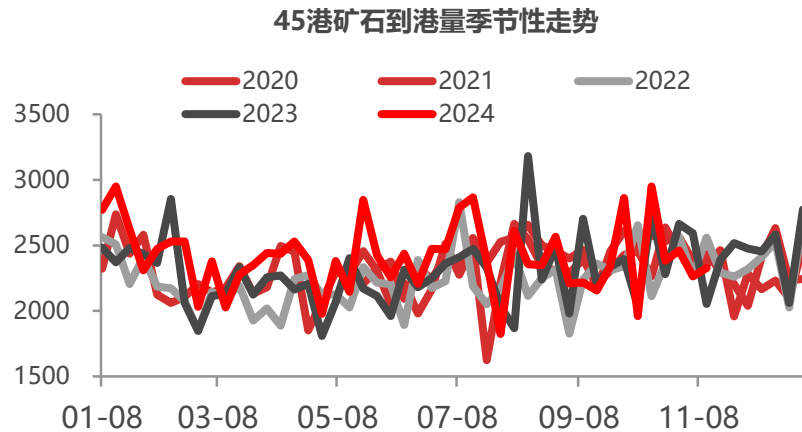
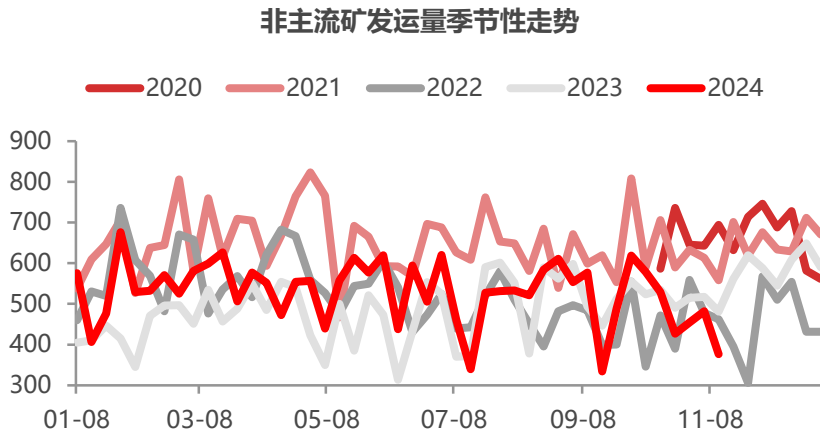
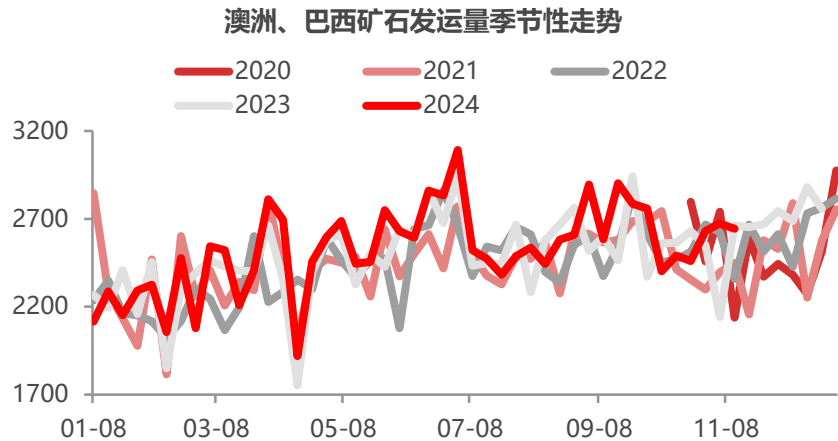
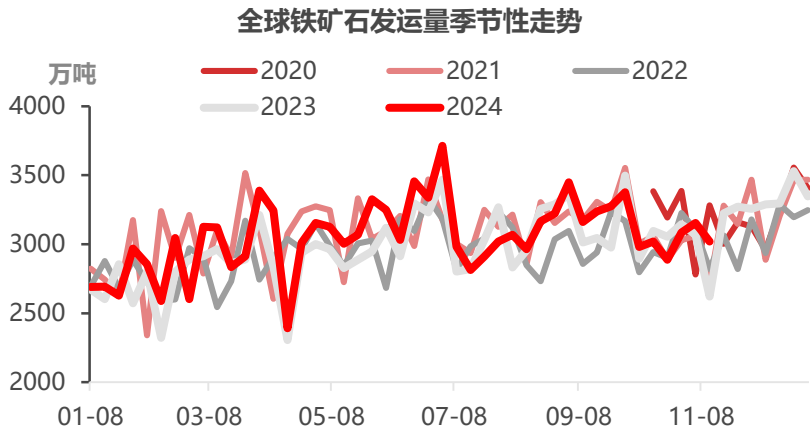


供应：矿石发运量大幅回落，到港量明显回升

1 截止到12月6日当周，全球铁矿石发运量2662.1万吨，环比回落416.6万吨；其中澳巴回落387.5万吨，非主流回落29.1万吨

2 全国45港矿石到港量2517.2万吨，环比回升226.2万吨。

3 受罗伊山以及澳洲、巴西港口检修影响，本周铁矿石发运量大幅回落。到港量则因前期发货数据较高原因，有明显回升，铁矿石压港船舶数的回落侧面验证了这一结论。



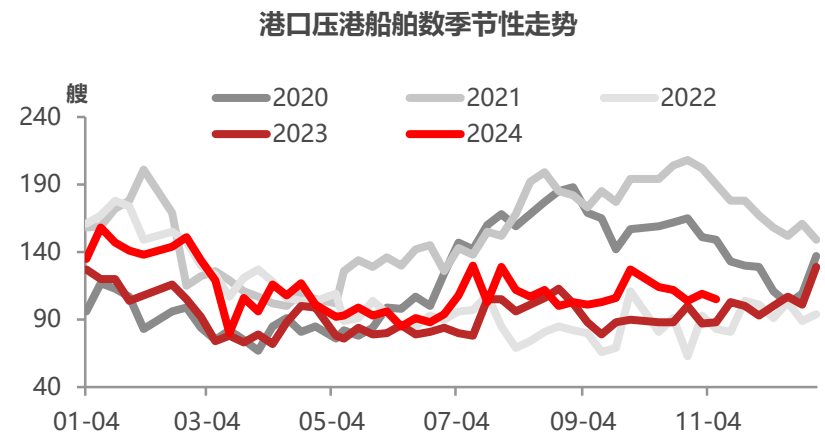
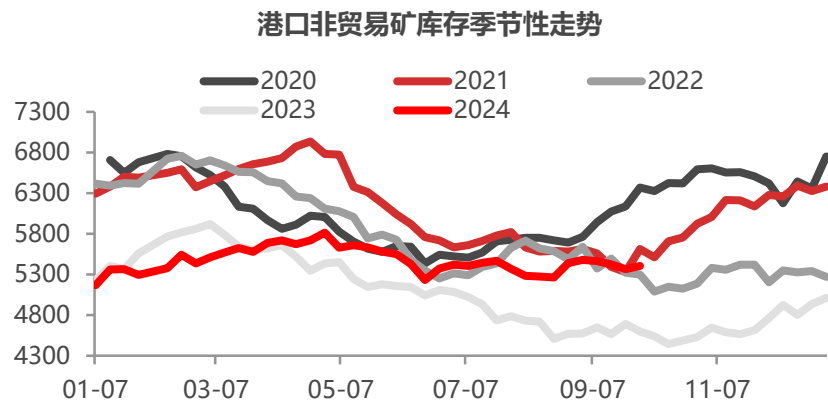
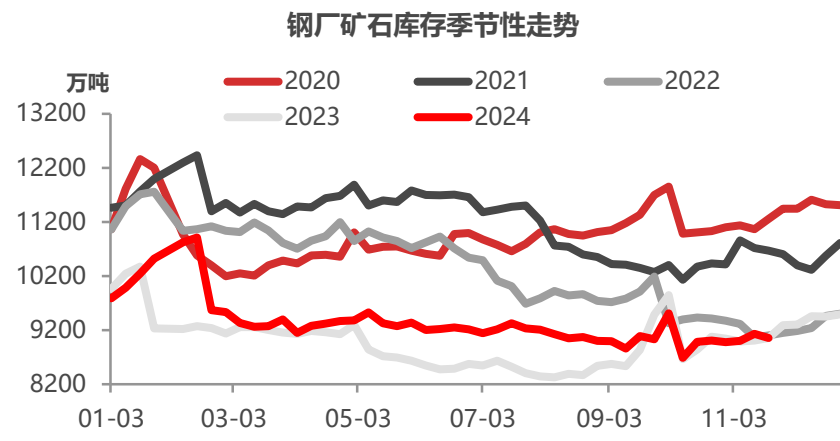
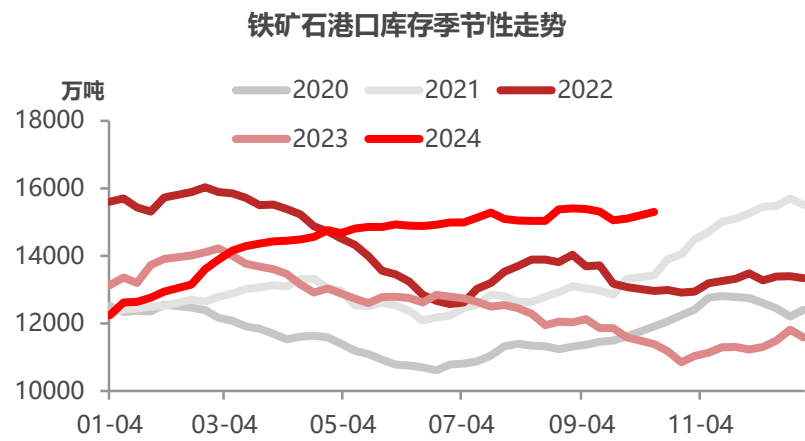
库存：港口库存本周小幅回升

- 1

本周铁矿石港口库存为1.51亿吨，环比升30.78万吨。
- 2

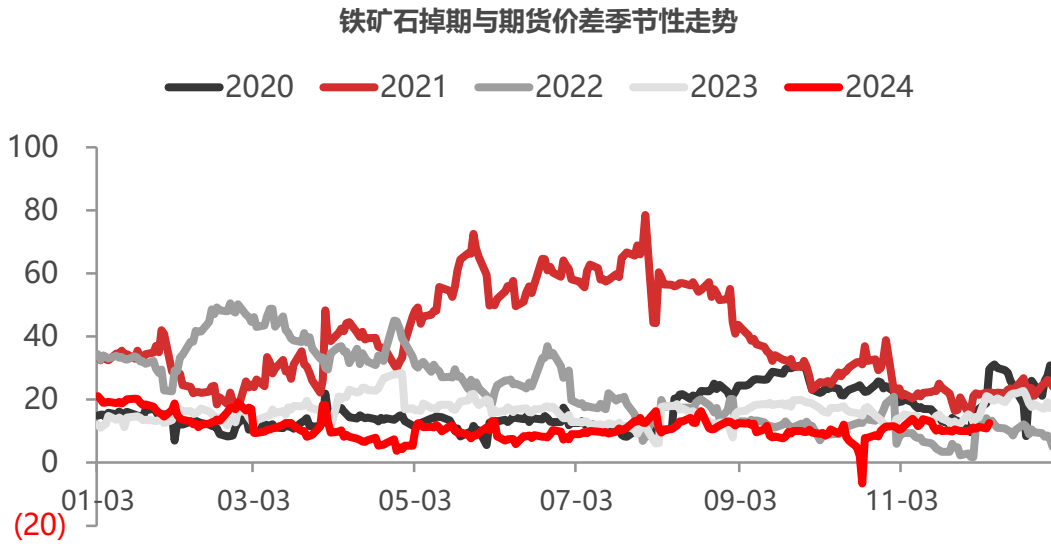
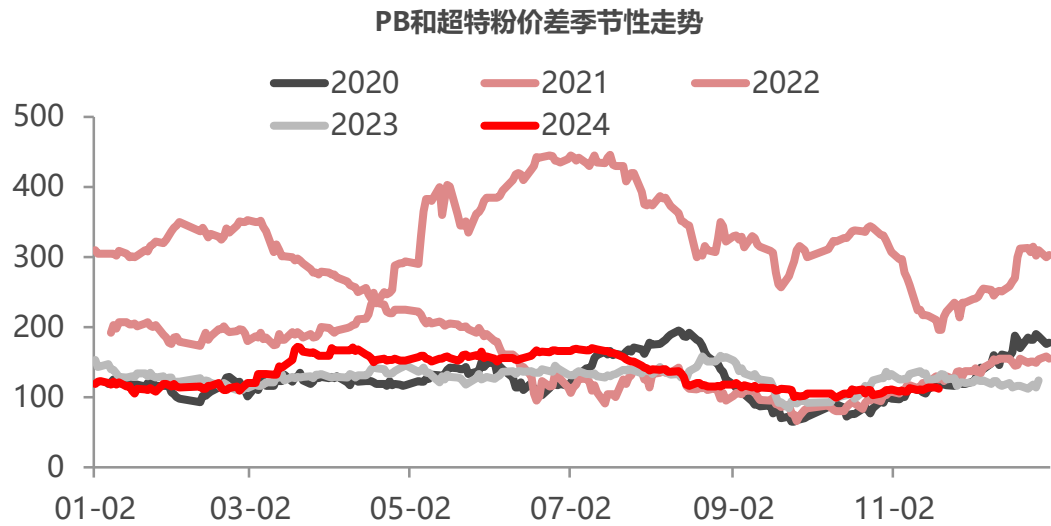
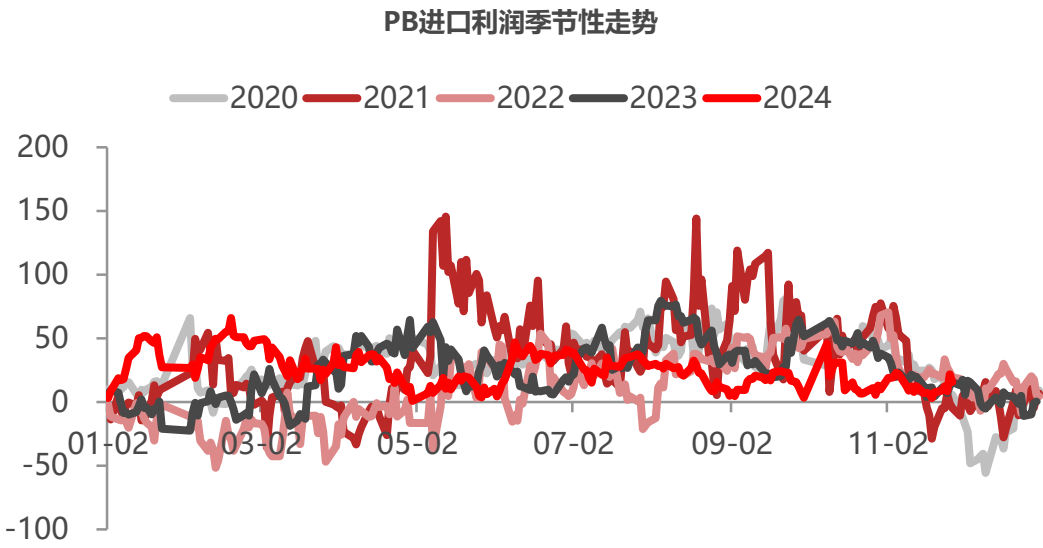
全国247家钢厂矿石库存为9431.9万吨，环比回升59.75万吨；港口非贸易矿库存5141.44万吨，环比回落27.89万吨
- 3

本周港口库存累积的主要原因是矿石集中到港量，港口卸货量大于出港量。下周到港量及卸货量会有所减少，但钢厂补库也逐步接近尾声，故港口仍可能小幅累积



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润13.76元/吨，周环比回升1.96元/吨；卡粉进口利润为33.05元/吨，周环比回升8.77元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差10.21美元/吨，周环比回升0.94美元/吨
- 3 PB和超特粉价差116元/吨，周环比回升6元/吨。

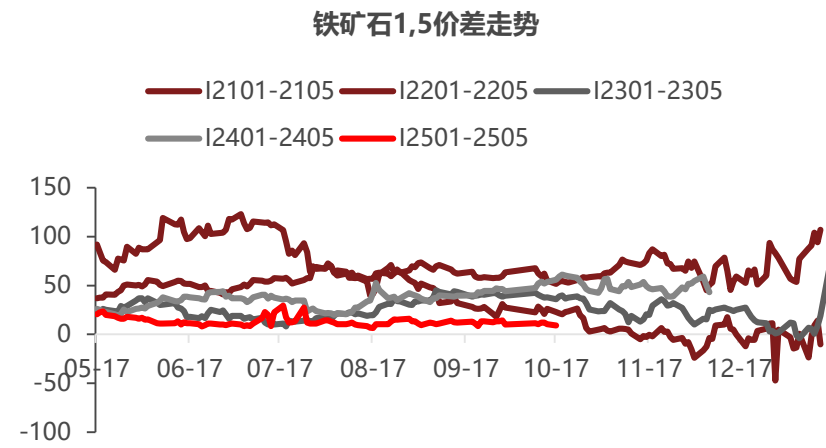
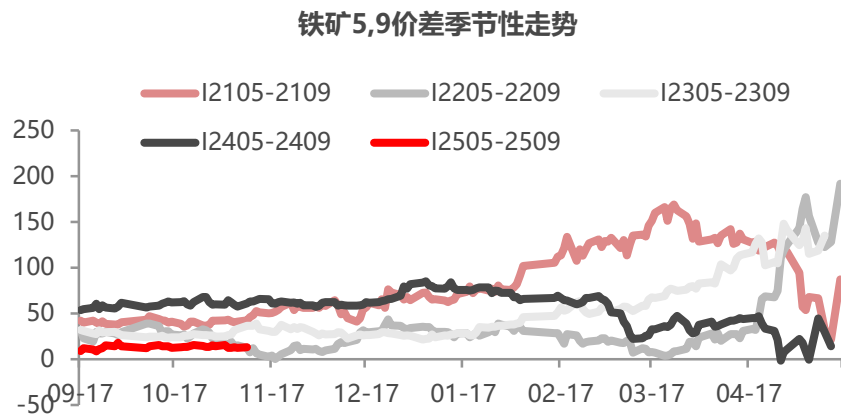
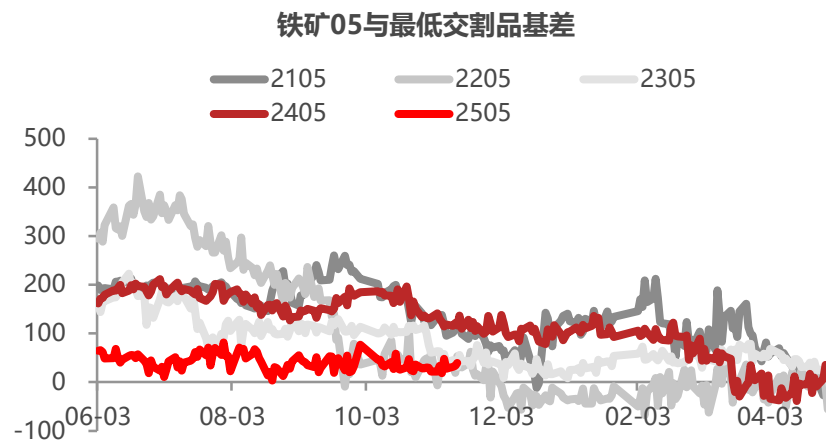
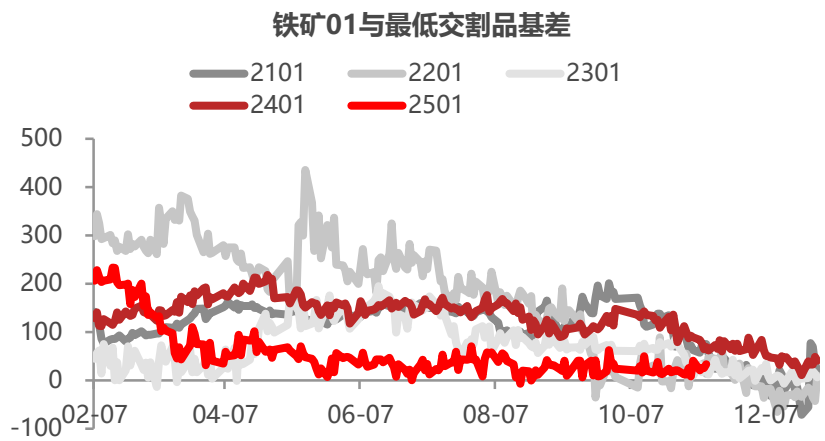


铁矿基差月差分析

1 01合约与最低交割品基差5.7元/吨，周环比回落10.13元/吨；05合约基差为11.7元/吨，周环比回落23.13元/吨

2 铁矿石1-5价差6元/吨，周环比回落13元/吨；铁矿5-9价差26.5元/吨，周环比回升1.5元/吨。

3 铁矿石见顶回落，且钢厂补库逐步接近尾声,故近月合约走势偏弱；但政策预期提振远月合约，所以铁矿基差和1-5价差均有收窄



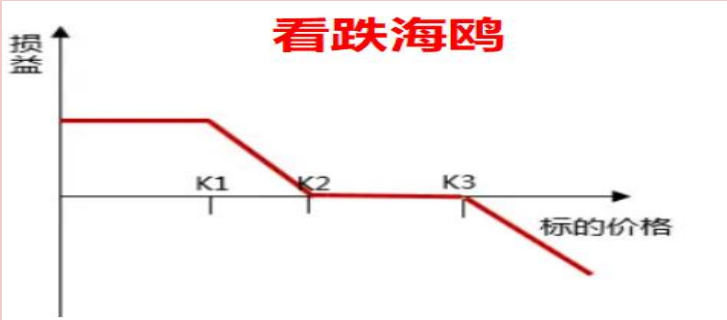
结论及建议

供应	受罗伊山以及澳洲、巴西港口检修影响，本周铁矿石发运量大幅回落。到港量则因前期发货数据较高原因，有明显回升，铁矿石压港船舶数的回落侧面验证了这一结论。
需求	钢厂利润持续压缩，本周铁水产量继续延续小幅回落；同时，补库仍在继续，日均疏港量处于相对高位。
库存	本周港口库存累积的主要原因是矿石集中到港量，港口卸货量大于出港量。下周到港量及卸货量会有所减少，但钢厂补库也逐步接近尾声，故港口仍可能小幅累积
利润	国内政策预期偏强，且人民币汇率走弱抬高国内铁矿估值，铁矿石尽量利润本周小幅回升。
价差	铁矿石见顶回落，且钢厂补库逐步接近尾声,故近月合约走势偏弱；但政策预期提振远月合约，所以铁矿基差和1-5价差均有收窄
结论	本周铁水产量小幅回落，钢厂补库仍在继续，但可能已接近尾声。供应端，本周发运量回落，到港量回升。短期政策预期落地后，铁矿石可能跟随钢材价格回调
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

黑色周度期权策略推荐

周度观察品种	螺纹钢rb2505
品种观察理由	本周螺纹受会议利好政策影响大幅高开突破3400，但在随后几天持续回落，截止周五，已从高点回落100点。本次经济工作会议释放的信息是明确且积极的，但随着几轮较为连续的政策冲击，政策对于市场的短期效应逐步递减。综合来看，螺纹的基本面偏弱格局不变，供需结构的矛盾逐渐加大，市场冬储预期悲观。不过，政策端提供了明确的维稳信号，建材价格难以突破之前的低价区间，同时库存仍处低位，为价格提供较强支撑。整体看震荡偏弱趋势，预计在3100-3200一线会 山西十端
周度期权策略	三领口看跌(看跌海鸥)
策略基本介绍	看跌海鸥结构放弃部分潜在下方收益和上方保护，来换取策略净权利金最小化。适用于投资者预期行情温和下跌，下跌既有支撑位又有压力位，同时希望以低成本甚至零成本构建结构以捕捉行情
策略构建方法	买看跌（执行价格中等）+卖看跌（执行价格最低）+卖看涨（执行价格最高）
策略设计逻辑	当前供需矛盾叠加宏观基本面改善有限，对品种整体持震荡偏弱思路，但低库存和政策端在下方提供有力支撑，螺纹短期震荡且上涨及下跌空间均有限。贸易商通过盘面建立虚拟库存，担心价格下跌导致库存价值损失，看跌海鸥结构中买入实值看跌最大化对冲下跌损失，该结构放弃部分潜在下方收益和上方保护，来换取策略净权利金最小化。适用于投资者预期行情震荡，下跌既有支撑位又有压力位，同时希望以低成本甚至零成本构建结构以捕捉行情。结合当前的市场行情，建议在入场构建中间看跌期权买权时选取平值期权以较大程度对冲下跌损失，上方看涨期权卖权端应当设置在短期内震荡区间上沿以最大化结构收益，下方看跌期权卖权应当设在有力支撑位。值得注意的是，近期螺纹的波动率处于较低的区间且有一定反弹迹象。因此，在构建结构时，可考虑先构建看跌买权仓位，上方看涨的卖权可等价格向上走且波动率上行的阶段再构建。通过价格及波动率的波动区间来回拆换腿，可以进一步提高策略的成功率以及容错性。

黑色周度期权策略推荐

周度期权策略	三领口看跌(看跌海鸥)																																
策略收益结构	 看跌海鸥 该图展示了看跌海鸥策略的收益结构。横轴为标的价格，纵轴为损益。收益线在K1之前为水平线，在K1和K2之间为向下斜线，在K2和K3之间为水平线，在K3之后为向下斜线。K1、K2、K3为关键价格点。																																
结构构建建议	由于是短周期行情的捕捉策略，在入场构建该结构的看跌期权买权时应当选取平值期权以较大程度捕获下跌收益，看涨期权卖权端应当设置在短期内震荡区间上沿以最大化结构收益，看跌期权卖权应当设在有力支撑位。该结构适用于捕捉温和下跌行情，同时明确低位支撑，给后续低位布局打下利润垫																																
收益情景分析	<table><tr><th>收益情景分析</th><th>入场点位:3300</th></tr><tr><td>螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)</td><td>到期期权收益点数</td></tr><tr><td>3000</td><td>176</td></tr><tr><td>3050</td><td>176</td></tr><tr><td>3100</td><td>176</td></tr><tr><td>螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td>3150</td><td>126</td></tr><tr><td>3200</td><td>76</td></tr><tr><td>3250</td><td>26</td></tr><tr><td>螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td>3300</td><td>26</td></tr><tr><td>3350</td><td>26</td></tr><tr><td>3400</td><td>26</td></tr><tr><td>螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)</td><td>到期收益点数</td></tr><tr><td>3500</td><td>-24</td></tr><tr><td>3600</td><td>-124</td></tr></table>	收益情景分析	入场点位:3300	螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数	3000	176	3050	176	3100	176	螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)	到期收益点数	3150	126	3200	76	3250	26	螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)	到期收益点数	3300	26	3350	26	3400	26	螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)	到期收益点数	3500	-24	3600	-124
收益情景分析	入场点位:3300																																
螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数																																
3000	176																																
3050	176																																
3100	176																																
螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)	到期收益点数																																
3150	126																																
3200	76																																
3250	26																																
螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)	到期收益点数																																
3300	26																																
3350	26																																
3400	26																																
螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)	到期收益点数																																
3500	-24																																
3600	-124																																

案例说明：收益率按照保证金投入金额测算，假设我们在rb2505运行至3300附近时买入rb2505P3250，与此同时卖出rb2505C3450和rb2505P3100

黑色冬储套期保值方案

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	固定赔付累购结构，期限内期期货价格上浮形成上界敲出价，下浮形成下界执行价。期限内每日观察收盘价介于上下界区间内，则每天固定赔付；收盘价低于下界执行价，收当日份额双倍多单；收盘价高于上界敲出价则当日无赔付；一般无熔断。																																																										
方案设计逻辑	针对当前没有明确补库需求的客户，而是希望能够灵活采购的贸易商客户，可以考虑采用固定累购期权。此方案强调容错率和灵活性，以较低的期权费和保证金要求入场，最大化利用市场的价格波动降低采购成本。当前供需矛盾叠加宏观基本面改善有限，对品种整体持震荡偏弱思路，但低库存和政策端在下方提供有力支撑，螺纹短期震荡且上涨及下跌空间均有限。通过固定累购结构，贸易商可以在捕获区间震荡收益的同时灵活建立库存，相较线性赔付避免因价格下跌导致的补贴边际下降的风险。适用于投资者预期行情震荡或温和下跌，一方面捕获震荡行情带来的采购成本补贴，同时在价格到达低位时灵活采购。结合当前的市场行情，建议下界设定在短期支撑位附近，且尽可能拓宽上下界区间。																																																										
方案收益结构	<table><tr><th colspan="3">东海资本【报价】信息</th></tr><tr><th colspan="3">每日观察固定赔付结构</th></tr><tr><td>合约代码</td><td>RB2505</td><td></td></tr><tr><td>期权方向</td><td>客户买入</td><td></td></tr><tr><td>期权类型</td><td>累购期权</td><td></td></tr><tr><td>入场价</td><td>3400</td><td></td></tr><tr><td>观察起始日</td><td>2024/12/3</td><td></td></tr><tr><td>观察到期日</td><td>2025/1/2</td><td></td></tr><tr><td>交易日</td><td>22</td><td></td></tr><tr><td>执行价</td><td>3340</td><td></td></tr><tr><td>上界执行价</td><td>3460</td><td>上60</td></tr><tr><td>下界执行价</td><td>3340</td><td>下60</td></tr><tr><td>杠杆倍数</td><td>2</td><td></td></tr><tr><td>固定赔付</td><td>54</td><td></td></tr><tr><td>每日观察规模</td><td>100</td><td></td></tr><tr><td>合约乘数</td><td>10</td><td></td></tr><tr><td>初始保证金</td><td>499644</td><td></td></tr><tr><td>权利金收支(负数客收)</td><td>0</td><td></td></tr><tr><td>Delta</td><td>102.46</td><td></td></tr></table>	东海资本【报价】信息			每日观察固定赔付结构			合约代码	RB2505		期权方向	客户买入		期权类型	累购期权		入场价	3400		观察起始日	2024/12/3		观察到期日	2025/1/2		交易日	22		执行价	3340		上界执行价	3460	上60	下界执行价	3340	下60	杠杆倍数	2		固定赔付	54		每日观察规模	100		合约乘数	10		初始保证金	499644		权利金收支(负数客收)	0		Delta	102.46		若螺纹上涨至3460元/吨以上，产品敲出，无任何损失 若螺纹在3340-3460元/吨区间震荡，则每日获得固定赔付，捕获震荡行情收益，间接性降低采购成本 若螺纹下跌至3340元/吨以下，则按照3340元/吨的价格低位按双倍采购多单 注：以上报价仅作为案例展示，具体结构和上下界区间需根据客户自身风险偏好和库存成本等因素综合考虑并专项定制
东海资本【报价】信息																																																											
每日观察固定赔付结构																																																											
合约代码	RB2505																																																										
期权方向	客户买入																																																										
期权类型	累购期权																																																										
入场价	3400																																																										
观察起始日	2024/12/3																																																										
观察到期日	2025/1/2																																																										
交易日	22																																																										
执行价	3340																																																										
上界执行价	3460	上60																																																									
下界执行价	3340	下60																																																									
杠杆倍数	2																																																										
固定赔付	54																																																										
每日观察规模	100																																																										
合约乘数	10																																																										
初始保证金	499644																																																										
权利金收支(负数客收)	0																																																										
Delta	102.46																																																										

黑色冬储套期保值方案

套保品种	螺纹钢&热卷																																																											
套保方向	库存保值套保																																																											
套保结构推荐	熔断累沽结构，期限内期期货价格上浮形成上界执行价，下浮形成下界敲出价。期限内每日观察收盘价介于上下界区间内，则每天赔付当日份额上界执行价空单；收盘价高于上界执行价则当日获得双倍空单。若收盘价低于下界敲出价，则获得固定赔付结束（敲出赔付*单位数量*剩余观察天数）。此方案针对对于已经购入现货库存或存在协议库存的客户，主要目标是进行库存保值，防止钢材价格下跌带来的损失，同时锁定上涨带来的阶段性高位出货的机会。熔断累计结构强调对冲效率，以较低保证金要求入场，较大程度对冲库存贬值风险。																																																											
方案操作建议	当前供需矛盾叠加宏观基本面改善有限，对品种整体持震荡偏弱思路，但低库存和政策端在下方提供有力支撑，螺纹短期震荡且上涨及下跌空间均有限。通过线性累沽熔断结构，贸易商可以较大程度规避货物价值下跌风险，并在高位对部分仓位阶段性锁价保值。适用于贸易商客户对库存风险较为敏感，希望规避短期价格冲击所带来的库存价值大幅变动。结合当前的市场行情，建议按照波动率设定熔断区间，并在熔断发生后根据行情及时下移结构或加配看跌期权保护。每日赔付的空单可依据行情选择是持有还是平仓获利，可依据波动区间做T操作以进一步降低库存成本。																																																											
方案收益结构	<table><tr><th colspan="3">东海资本【报价】信息</th></tr><tr><th colspan="3">每日观察熔断累计</th></tr><tr><td>合约代码</td><td colspan="2">RB2505</td></tr><tr><td>方向</td><td colspan="2">客户买入熔断累沽</td></tr><tr><td>入场价</td><td colspan="2">3400</td></tr><tr><td>观察起始日</td><td colspan="2">2024/12/3</td></tr><tr><td>观察到期日</td><td colspan="2">2025/1/2</td></tr><tr><td>交易日</td><td colspan="2">22</td></tr><tr><td>执行价</td><td colspan="2">3444.00</td></tr><tr><td>上界执行价</td><td>3444.00</td><td>上44</td></tr><tr><td>下界执行价</td><td>3356.00</td><td>下44</td></tr><tr><td>每日倍数</td><td colspan="2">2</td></tr><tr><td>期末总量倍数</td><td colspan="2">0</td></tr><tr><td>敲出赔付</td><td colspan="2">44.0</td></tr><tr><td>每日观察规模</td><td colspan="2">100</td></tr><tr><td>合约乘数</td><td colspan="2">10</td></tr><tr><td>保证金</td><td colspan="2">570600</td></tr><tr><td>权利金收支(负数客收)</td><td colspan="2">0</td></tr><tr><td>Delta</td><td colspan="2">-212.46</td></tr></table>	东海资本【报价】信息			每日观察熔断累计			合约代码	RB2505		方向	客户买入熔断累沽		入场价	3400		观察起始日	2024/12/3		观察到期日	2025/1/2		交易日	22		执行价	3444.00		上界执行价	3444.00	上44	下界执行价	3356.00	下44	每日倍数	2		期末总量倍数	0		敲出赔付	44.0		每日观察规模	100		合约乘数	10		保证金	570600		权利金收支(负数客收)	0		Delta	-212.46		若螺纹上涨至3444元/吨以上，按两倍承接空单，则对贸易商客户而言，相当于在阶段性高位出货或阶段性高位锁价保值 若螺纹在3356-3444元/吨区间，每日线性赔付，则一方面在震荡行情降低库存成本，一方面在下跌时对冲下行风险 若螺纹下跌至3356元/吨以下，产品熔断，一次性赔付剩余观察日对应的吨数，较大程度对冲下跌损失 注：以上报价仅作为案例展示，具体结构和上下界区间需根据客户自身风险偏好和库存成本等因素综合考虑并专项定制	
东海资本【报价】信息																																																												
每日观察熔断累计																																																												
合约代码	RB2505																																																											
方向	客户买入熔断累沽																																																											
入场价	3400																																																											
观察起始日	2024/12/3																																																											
观察到期日	2025/1/2																																																											
交易日	22																																																											
执行价	3444.00																																																											
上界执行价	3444.00	上44																																																										
下界执行价	3356.00	下44																																																										
每日倍数	2																																																											
期末总量倍数	0																																																											
敲出赔付	44.0																																																											
每日观察规模	100																																																											
合约乘数	10																																																											
保证金	570600																																																											
权利金收支(负数客收)	0																																																											
Delta	-212.46																																																											

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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

