



低库存&强预期，钢材下方仍有支撑

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2025-01-06

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：guozy@qh168.com.cn

品种	钢材	铁矿石
观点	震荡偏强	震荡偏强
逻辑	央行四季度货币政策委员会例会再度释放利好，政策端加码预期依然偏强。基本面方面，现实需求走弱，贸易商冬储谨慎。供应方面，本周高炉日均铁水产量和五大材产量均回落，且预计这一趋势会延续至春节前。同时，需要注意的是，目前钢材，特别是建材库存水平处于历史同期低位，因此一旦宏观预期再次好转，钢材价格不排除重回上涨。	本周铁水日产环比继续下降，但钢厂补库延续，日均疏港量也处于高位，铁矿石需求仍偏强。供应方面，本周铁矿石发运及到港明显回落，但一季度将进入矿石发运淡季，发货量环比回落是大概率事件。港口库存本周小幅增加，但考虑到钢厂补货仍将继续，且进入一季度之后，外矿供应将逐步回落，届时铁矿港口库存可能有所下降。且钢材市场面临低库存和强预期的支撑，故铁矿石下方支撑也比较强。
策略	螺纹、热卷震荡偏强	铁矿石震荡偏强
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：低库存&强预期，钢材下方仍有支撑
- 02** 铁矿石：冬储补库继续，矿石价格继续震荡偏强
- 03** 黑色板块期权策略推荐

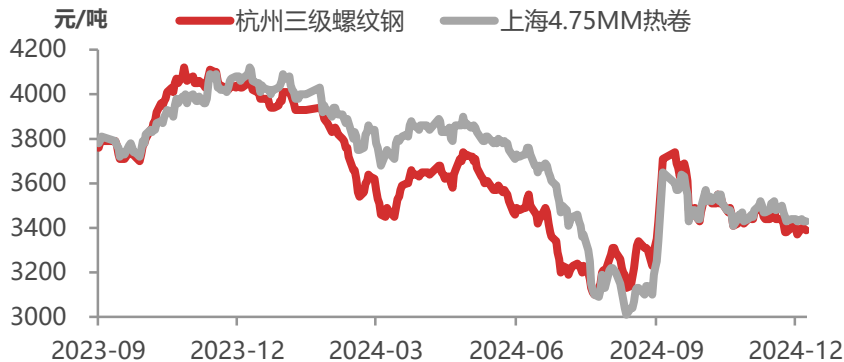
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3390元/吨，周环比回升20元/吨；上海热卷3430元/吨，周环比回升持平。

2 螺纹钢主力合约3306元/吨，周环比回升38元/吨；热卷主力合约3424元/吨，周环比回升24元/吨

3 本周市场分歧依然较大，上半周价格延续反弹。元旦过后，因市场出现一些利空传闻，股市大幅调整，钢材盘面价格也跟随出现回调。

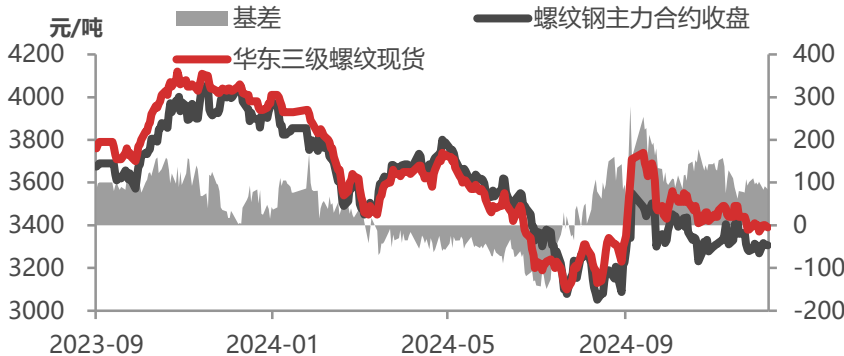
螺纹、热卷现货价格走势



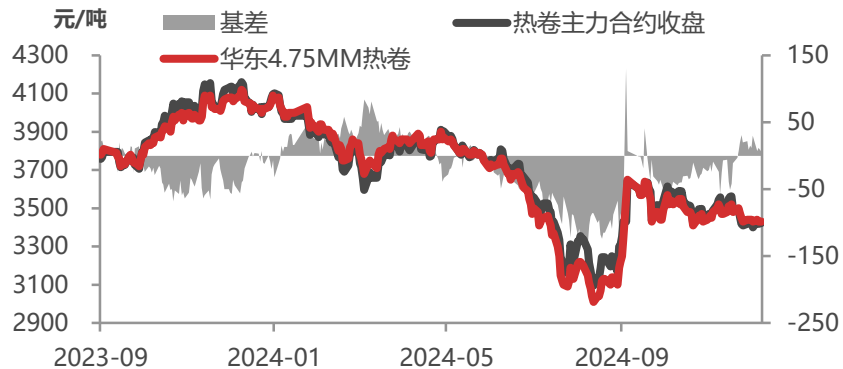
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势

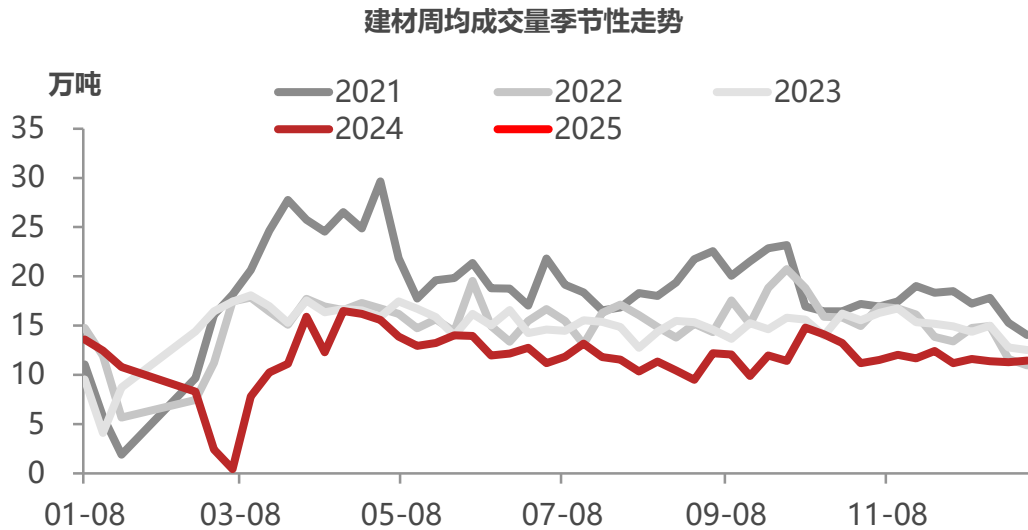
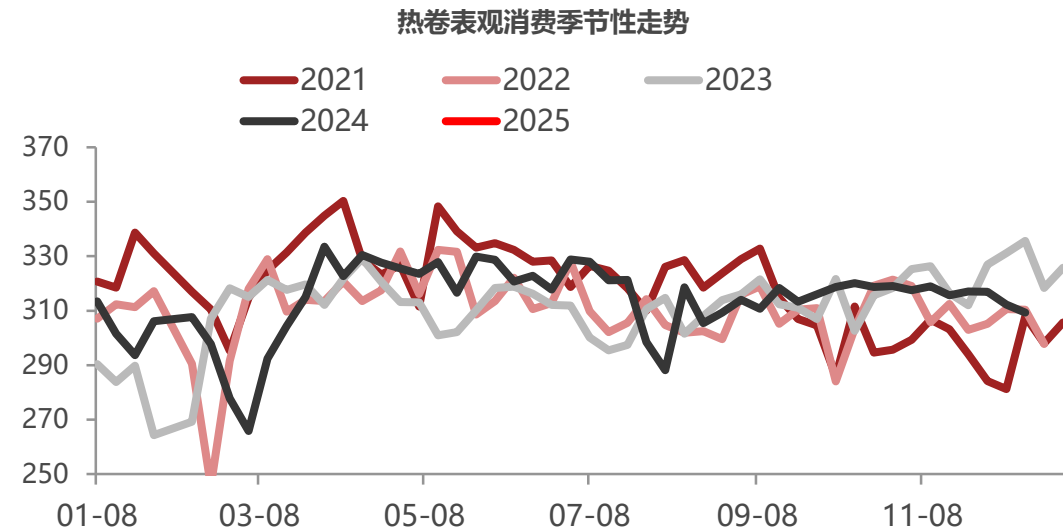
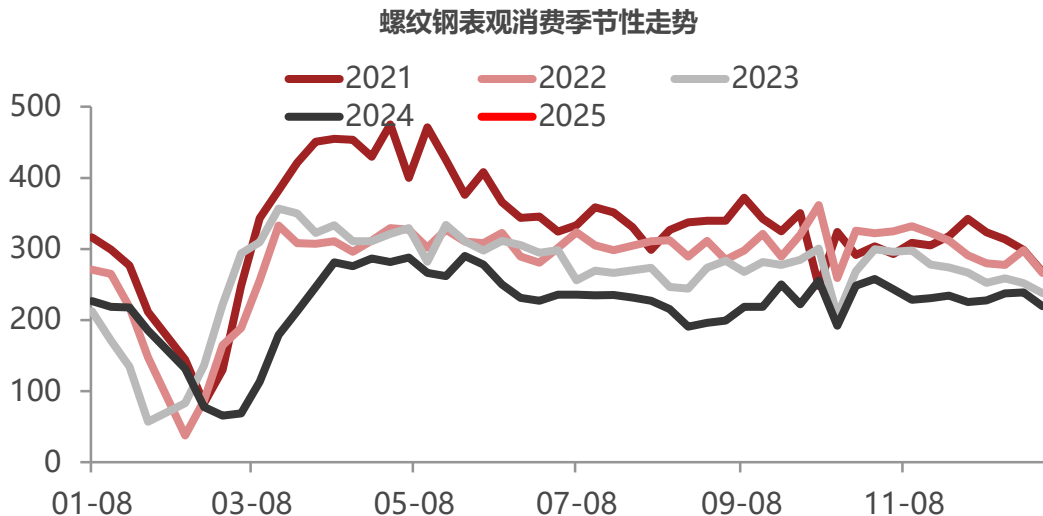


热卷期现价差走势



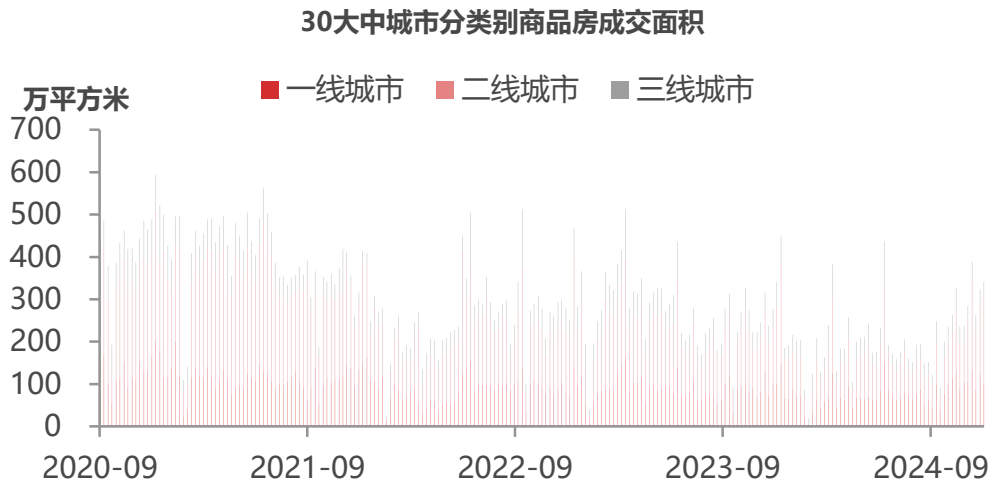
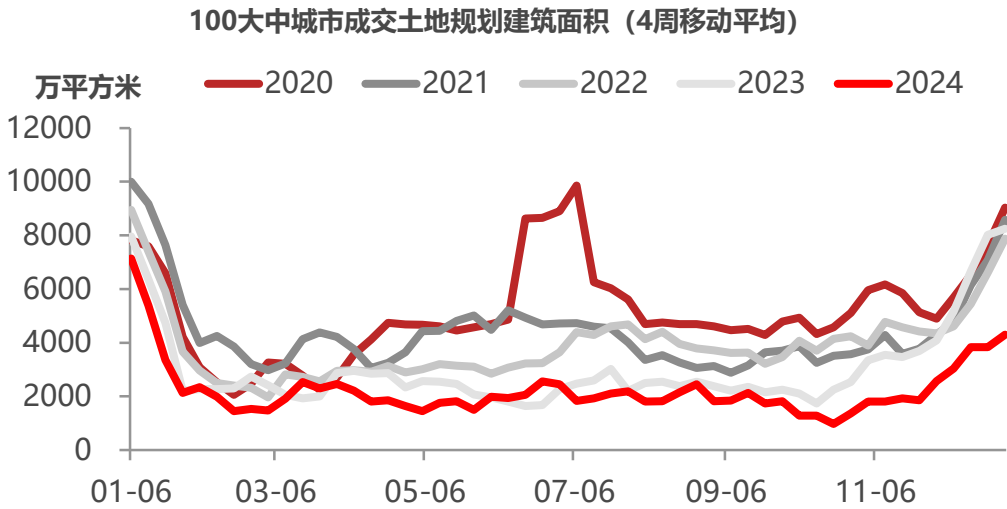
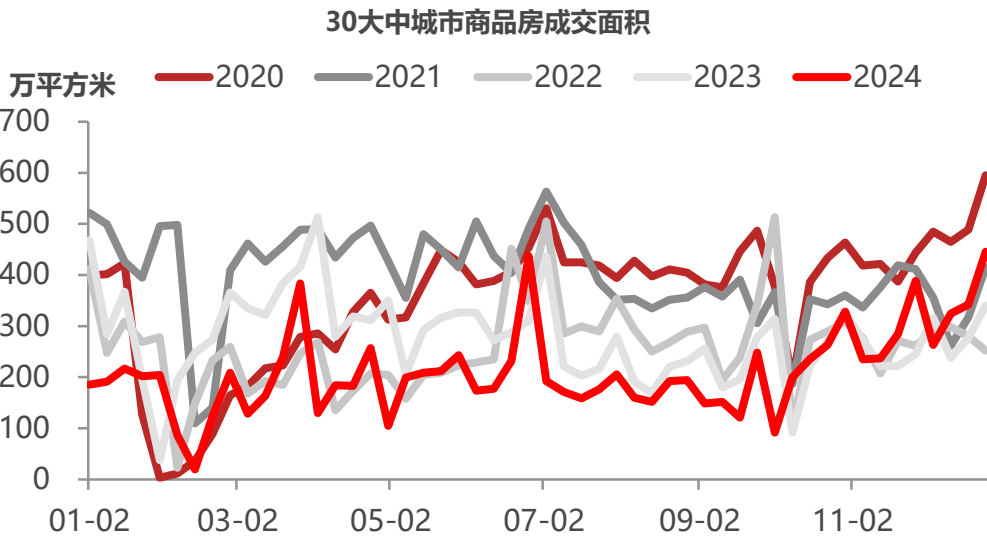
需求：环比降幅继续扩大

- 1 本周，螺纹钢表观消费量197.26万吨，环比回落22.32万吨，同比下降29.37万吨。
- 2 建材周均成交量10.48万吨，环比回落0.42万吨，同比下降1.99万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量302.73万吨，环比回落6.6万吨，同比下降10.67万吨。



需求：地产销售数据继续改善

- 1 截止到12月29日当周，30个大中城市商品房销售面积为445.28万平方米，环比回升30.26%，同比下降1.08%。
- 2 其中一线城市为140.27万平方米，环比回升37.88%；二线城市为252.46万平方米，环比回升27.93%；三线城市为52.55万平方米，环比回升22.88%。
- 3 截止12月29日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为8621.06万平方米，环比回升83.7%。

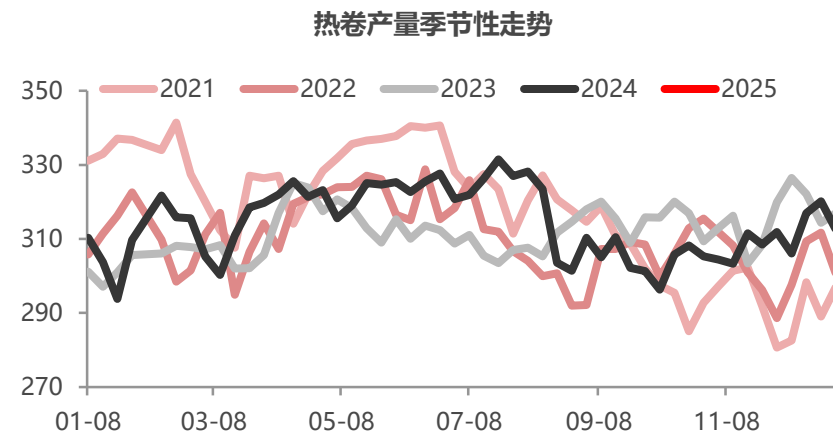
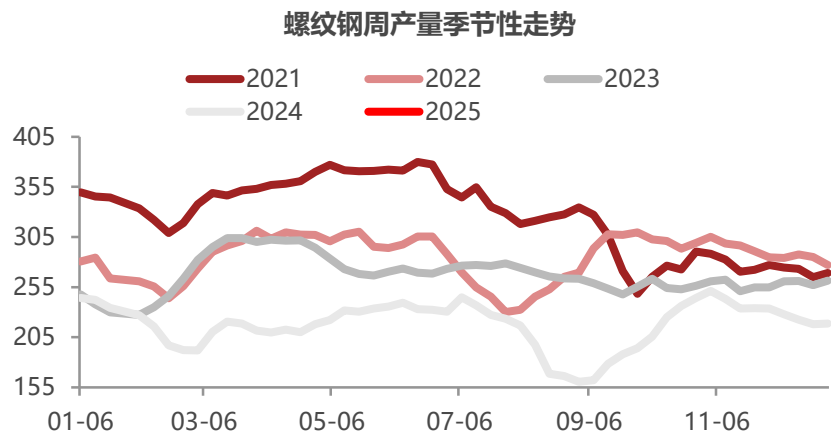
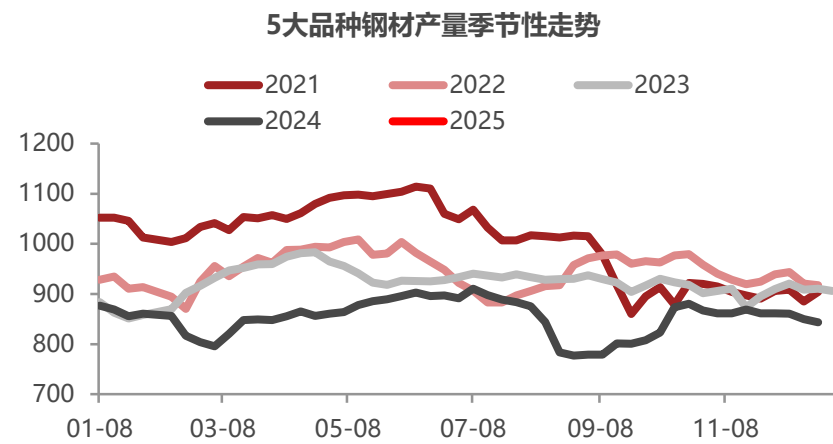
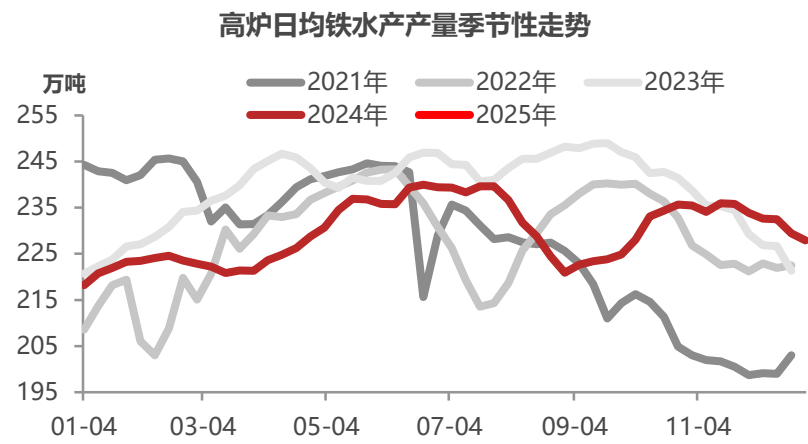


供给：铁水及成材产量均延续回落

1 本周，高炉日均铁水产量为225.2万吨，环比回落2.67万吨，同比增加7.03万吨。

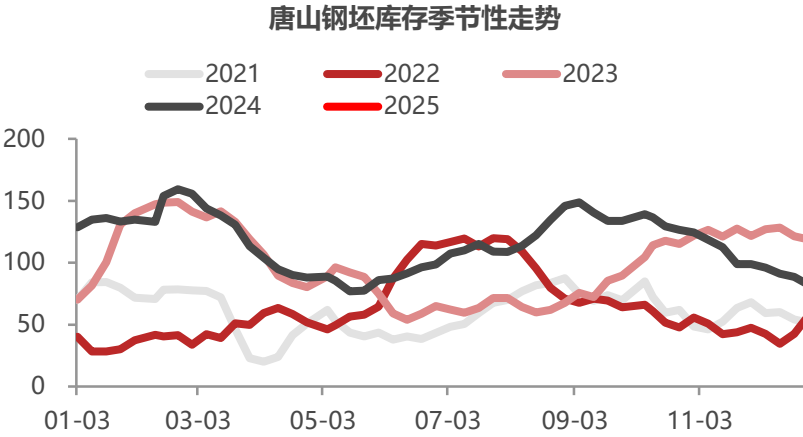
2 5大品种钢材产量为829.64万吨，环比回落13.87万吨，同比下降46.81万吨。

3 钢材需求走弱，钢厂利润持续收窄，且春节前一个月为电炉钢季节性减产阶段。本周高炉日均铁水产量和五大材产量均回落，且预计这一趋势会延续至春节前。

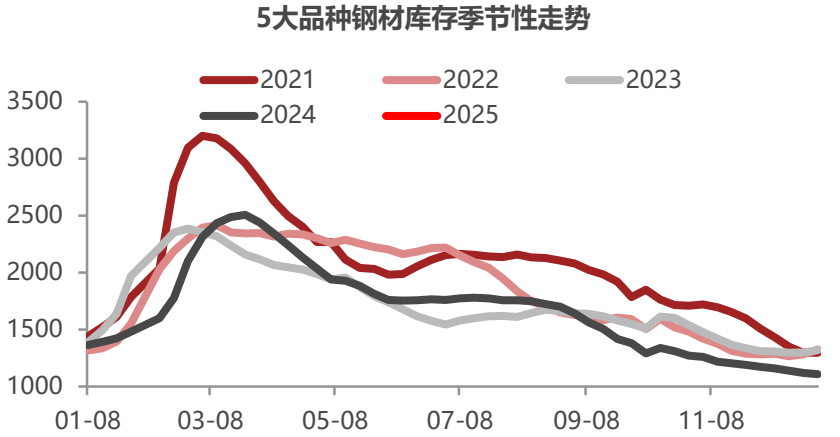


库存：降幅放缓，绝对水平处于低位

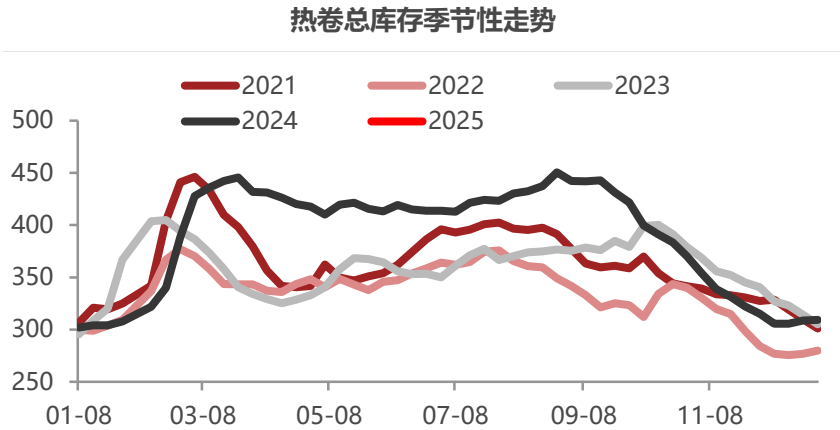
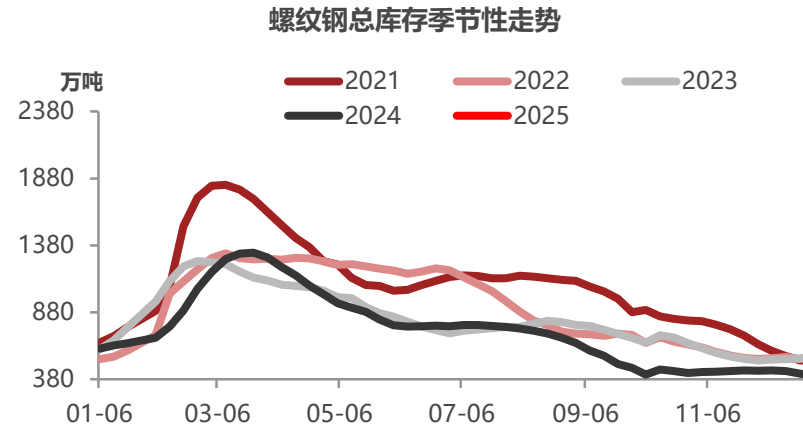
1 本周唐山钢坯库存为83.78万吨，环比回升1.68万吨；同比下降44.96万吨。



2 5大品种钢材库存1115.74万吨，环比回升6.37万吨，同比下降248.35万吨。

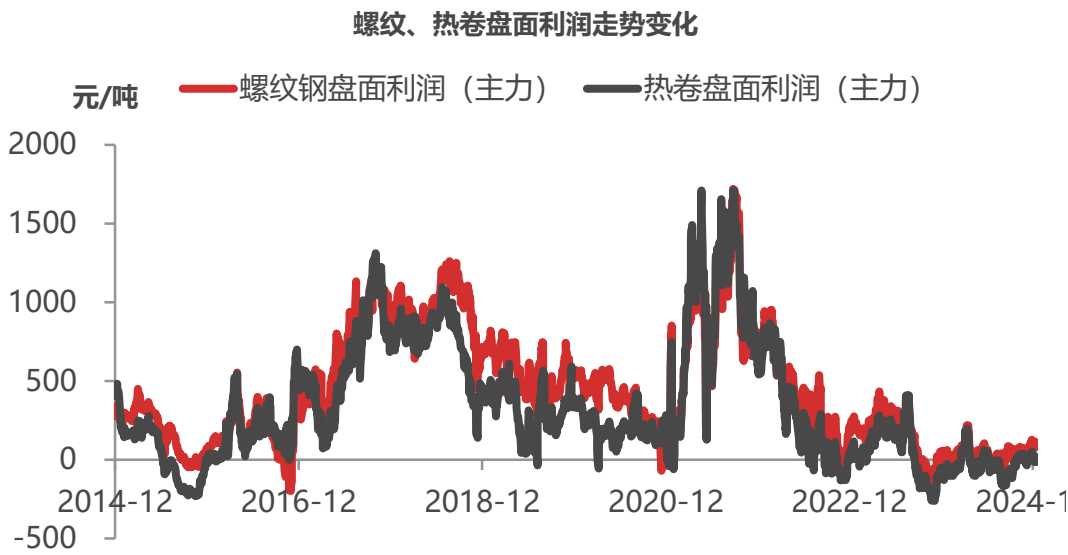
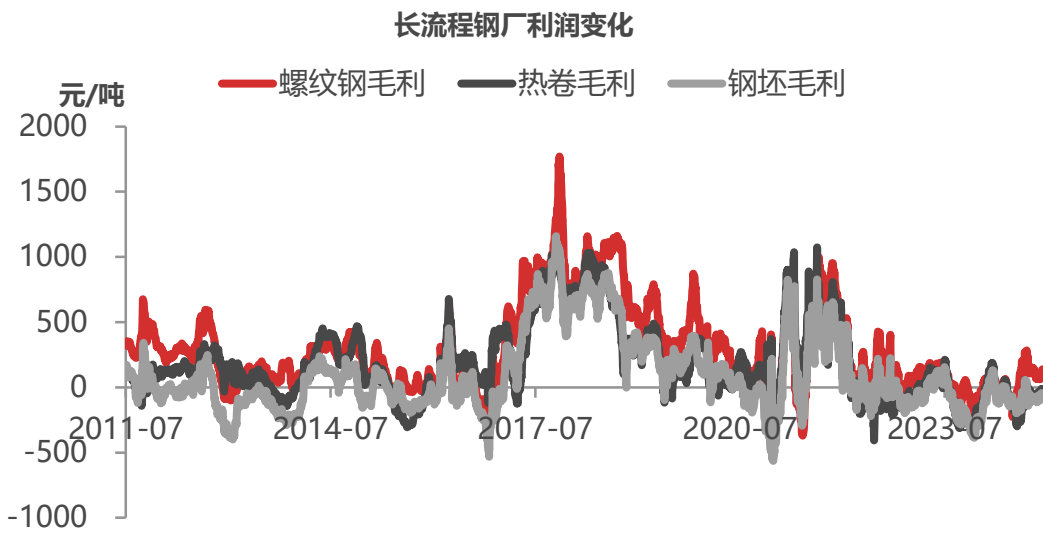
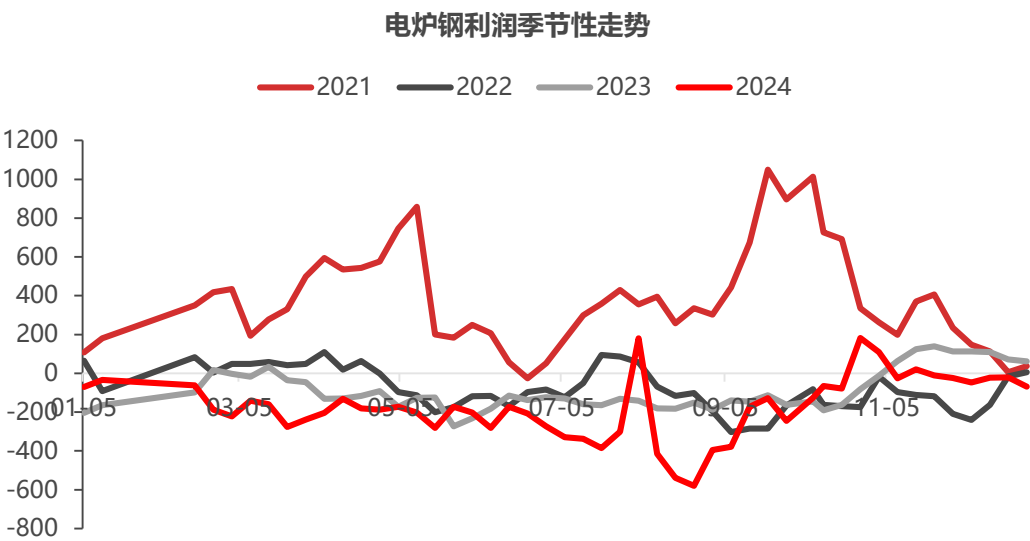


3 螺纹钢库存408.49万吨，环比回升8.75万吨，同比下降200.23万吨；热卷库存307.1万吨，环比持平，同比增加5.26万吨



利润：钢厂利润持续压缩

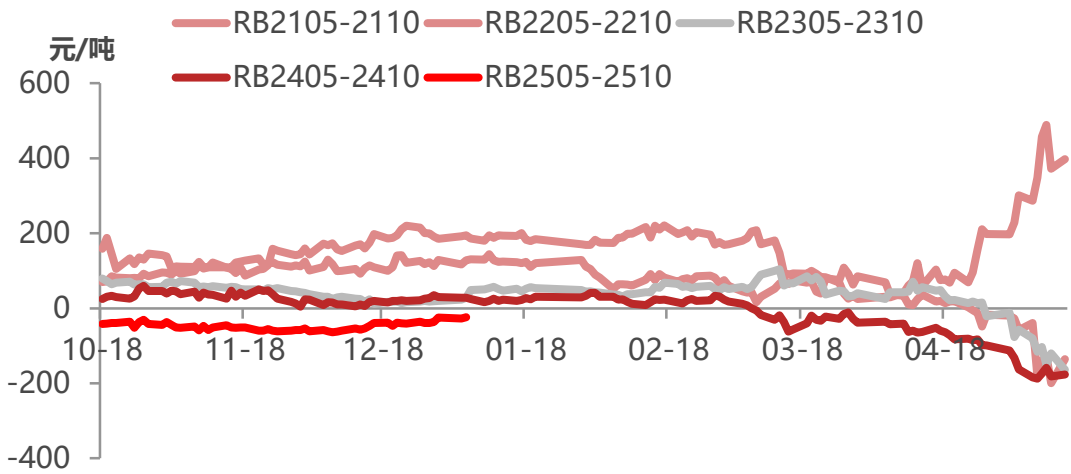
- 1 长流程螺纹钢利润125.14元/吨，周环比回升7.31元/吨；热卷利润-29.22元/吨，周环比回落18.33元/吨。
- 2 短流程钢厂处于盈亏平衡状态，本周利润为-70元/吨，环比回落1元/吨。
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为77.53元/吨和-15.07元，周环比均分别回落27.56元/吨和41.56元/吨



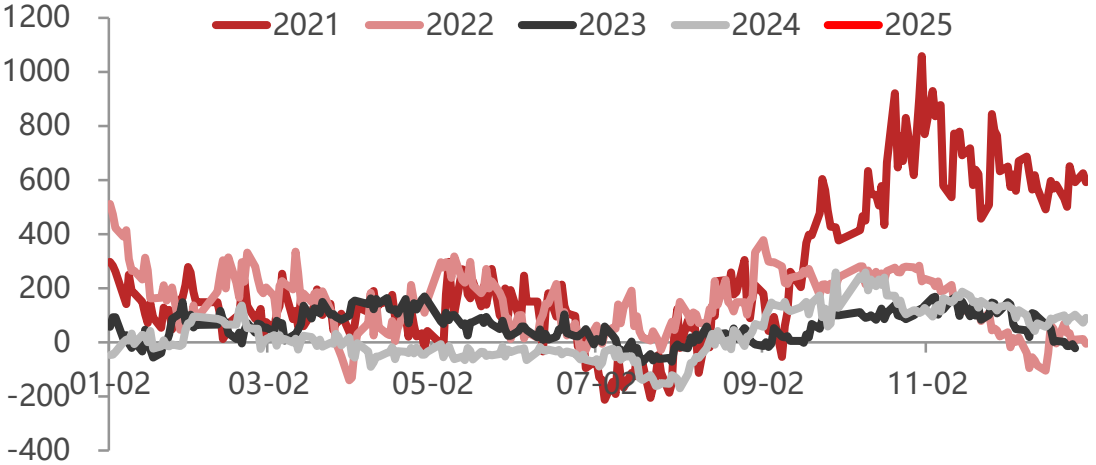
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3390元/吨，05合约与螺纹钢现货基差84元/吨
- 2 螺纹1-5价差-23元/吨，周环比回落24元/吨；5-10价差-39元/吨，周环比回升1元/吨。
- 3 现实需求偏弱，但库存绝对量低位，加之政策预期偏强，5-10价差走势相对平稳。

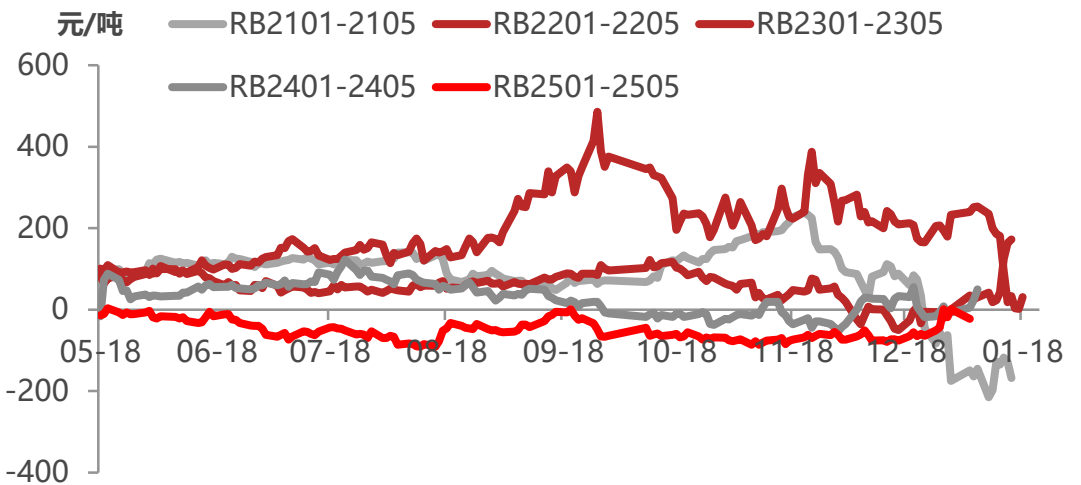
螺纹5-10价差季节性走势



螺纹钢基差季节性走势



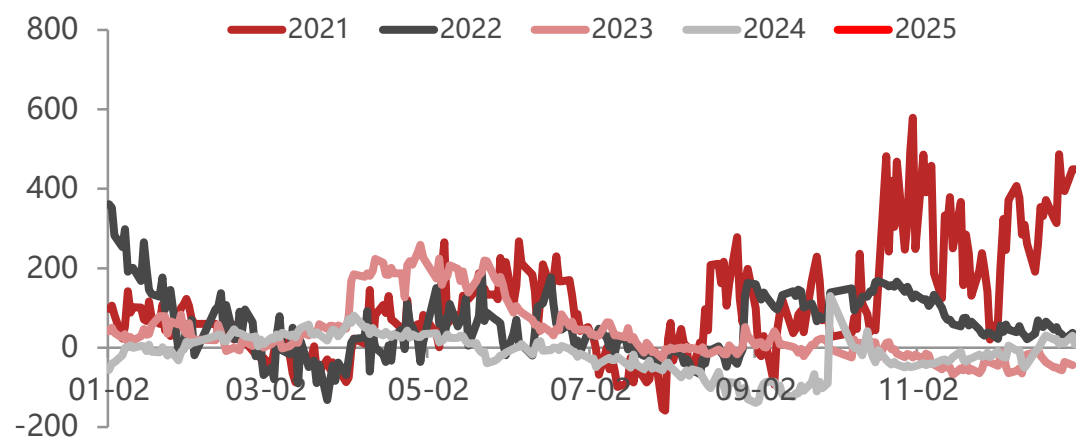
螺纹1-5价差季节性走势



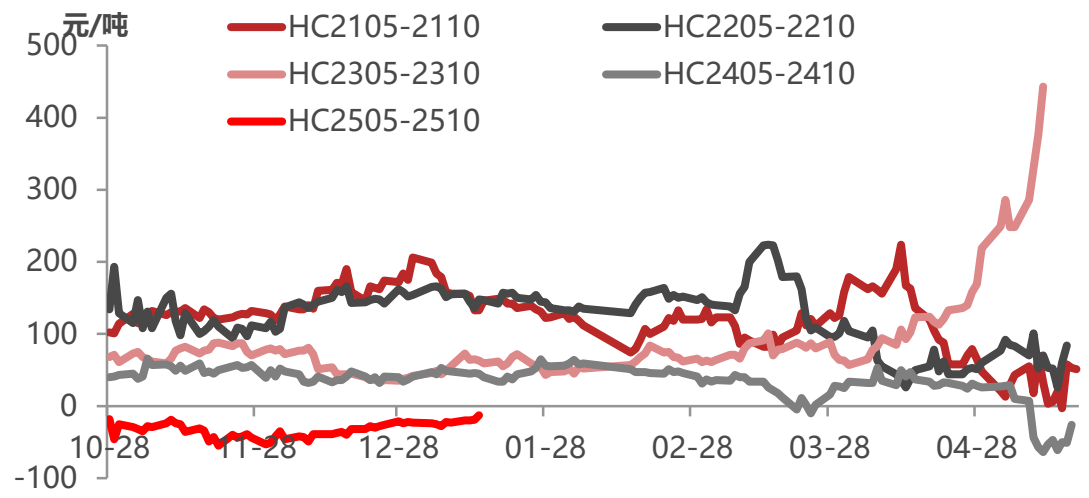
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3430元/吨，05合约与现货基差为6元/吨。
- 2 热卷1-5价差-48元/吨，周环比回落14元/吨；5-10价差-13元/吨，周环比回升7元/吨
- 3 热卷消费偏弱，但明年一季度仍有抢出口预期，导致5-10价差继续扩大

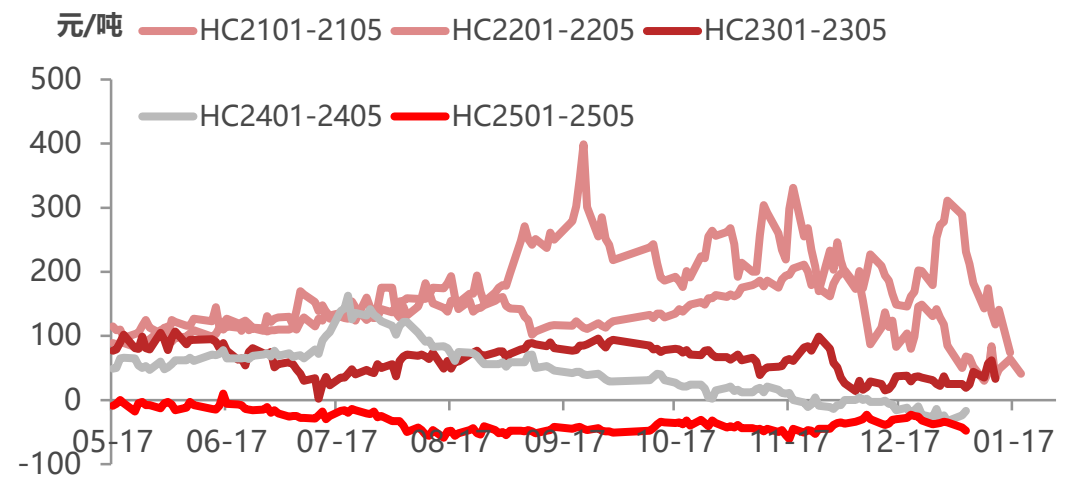
热卷基差季节性走势



热卷5-10价差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势



结论及建议

供应	钢材需求走弱，钢厂利润持续收窄，且春节前一个月为电炉钢季节性减产阶段。本周高炉日均铁水产量和五大材产量均回落，且预计这一趋势会延续至春节前。
需求	春节将至，现实需求继续走弱，螺纹钢表观消费量降至200万吨以下，热卷环比也持续回落。地产销售在政策的提振下，环比继续呈现改善趋势。
库存	五大品种钢材库存小幅回升，但绝对量仍处于低位。品种来看，螺纹钢库存绝对量处于低位，热卷库存延续跌势。预计春节前累库库存或低于往年同期。
利润	弱需求压制之下，本周长短流程钢厂利润有所回落。当下成本端支走势依然偏强，故春节前钢厂利润或继续压缩。
价差	现实需求偏弱，但库存绝对量低位，加之政策预期偏强，5-10价差走势相对平稳。热卷消费偏弱，但明年一季度仍有抢出口预期，导致5-10价差继续扩大。
结论	淡季背景下，现实需求继续大概率继续走弱。但目前钢材库存绝对量处于低位，且一季度整体政策预期依然偏强。所以钢材下方支撑依然较强
操作	螺纹、热卷以震荡偏强思路对待。
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期

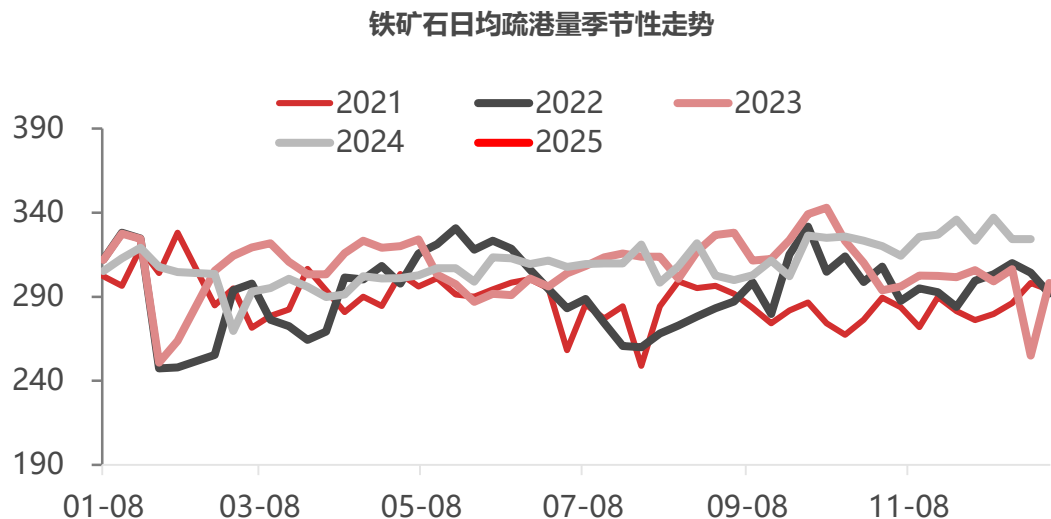
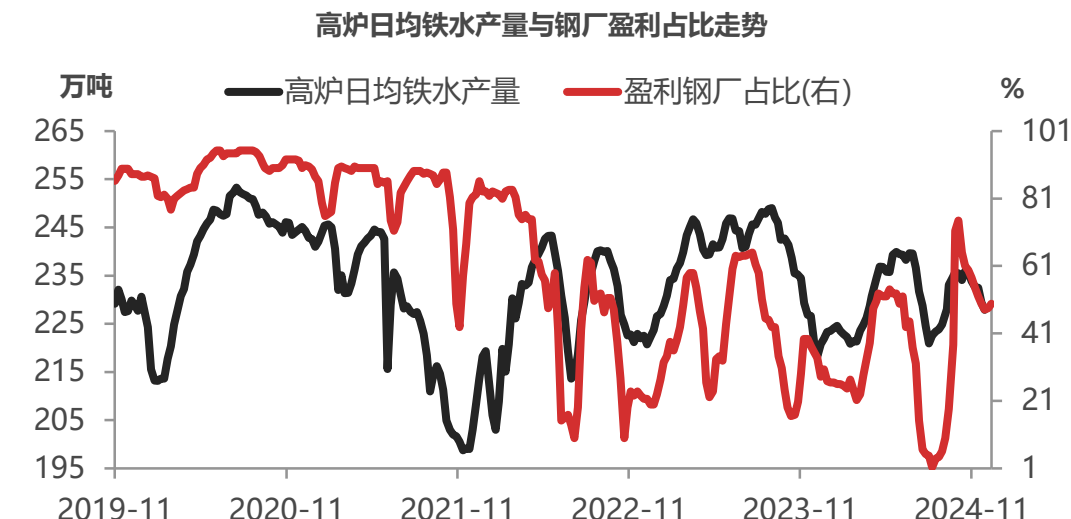
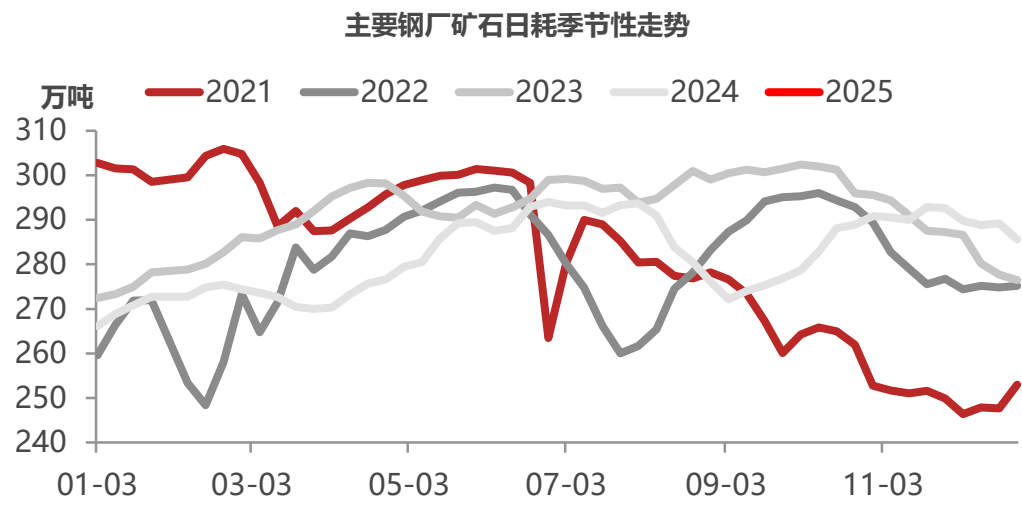
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报101.05美元/吨，周环比回升1.65美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报780元/吨，周环比回升20元/吨；主力合约01报782元/吨，周环比回升22.5元/吨。
- 3 铁水产量连续回落，钢厂补库延续，但本周供应维持高位，且钢价出现回调，故铁矿石价格先扬后抑。



需求：铁水产量持续回落

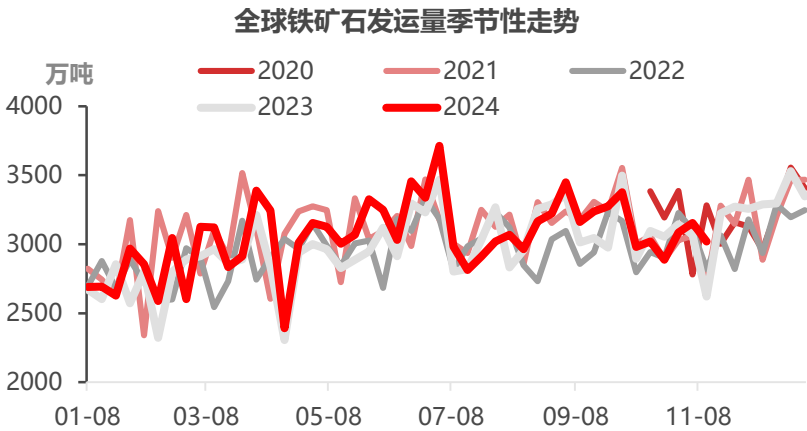
- 1 钢材盈利占比环比回落1.73%；铁水产量环比回落2.67万吨至225.2万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量318.26万吨，环比回落5.95万吨，同比增加12.98万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗280.83万吨，环比回落2.75万吨，同比增加14.7万吨



供应：发货量及到港量明显回升

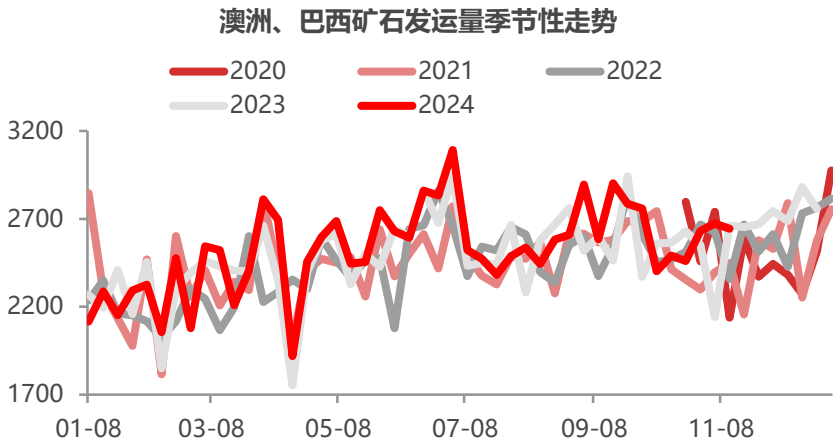
1

截止到12月27日当周，全球铁矿石发运量3479.4万吨，环比回升487.8万吨；其中澳巴回升458万吨，非主流回升29.8万吨



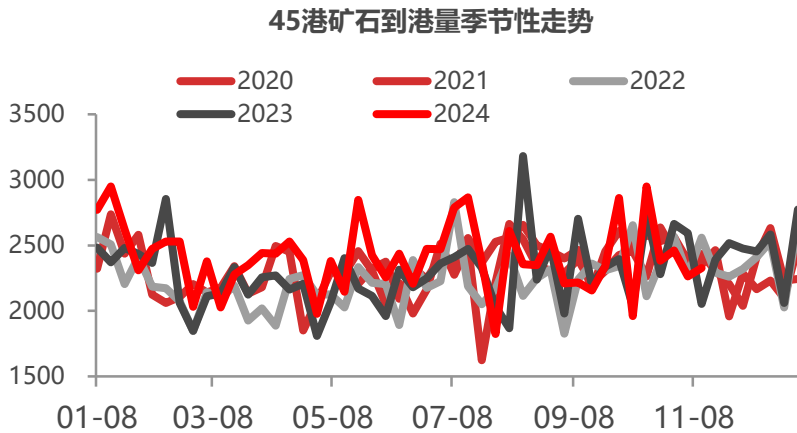
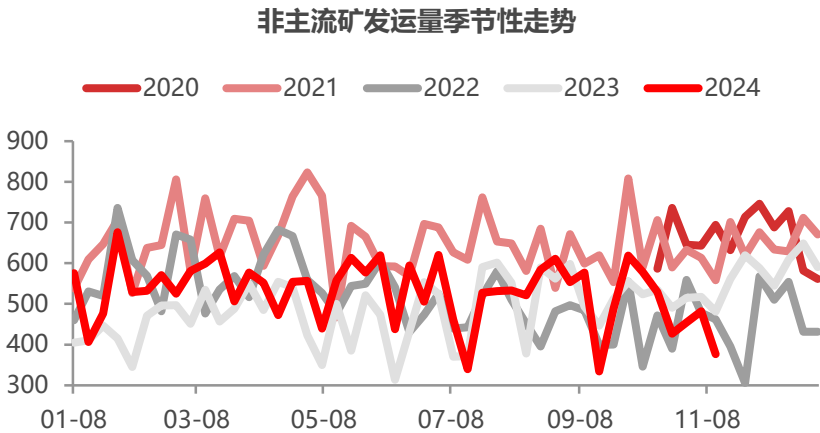
2

全国45港矿石到港量2505.4万吨，环比回升366.9万吨。



3

港口检修因素消退以及国内天气好转，2024年最后一周铁矿石发运及到港量均有明显回升。但需要注意的是，一季度将进入矿石发运淡季，发货量环比回落是大概率事件。



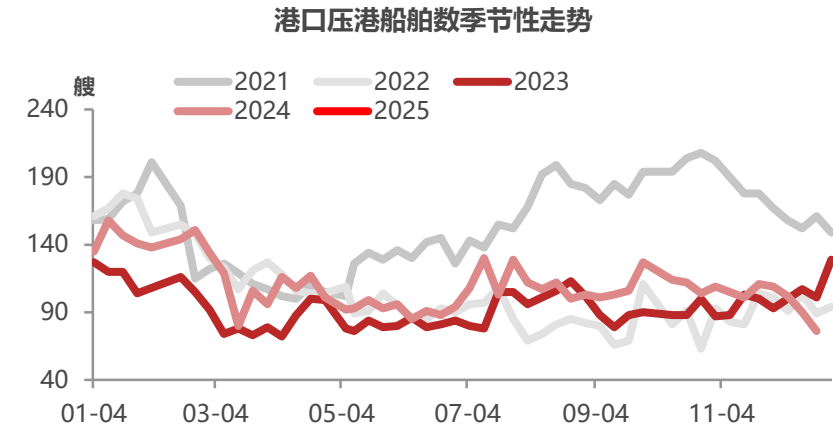
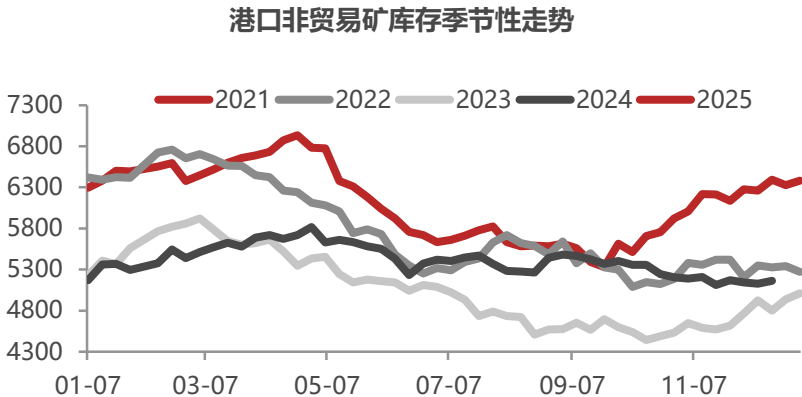
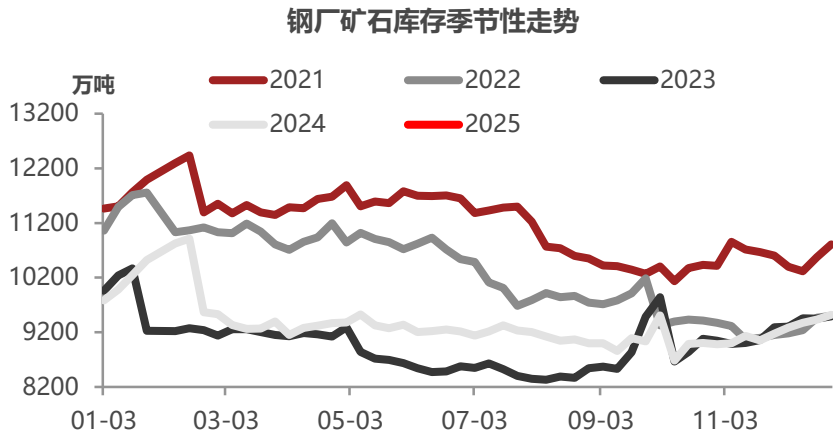
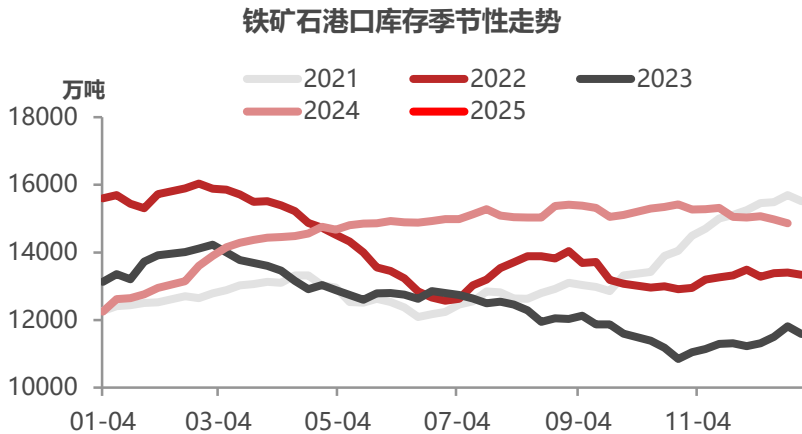
库存：港口库存小幅回升

- 1

本周铁矿石港口库存为1.49亿吨，环比升13.88万吨。
- 2

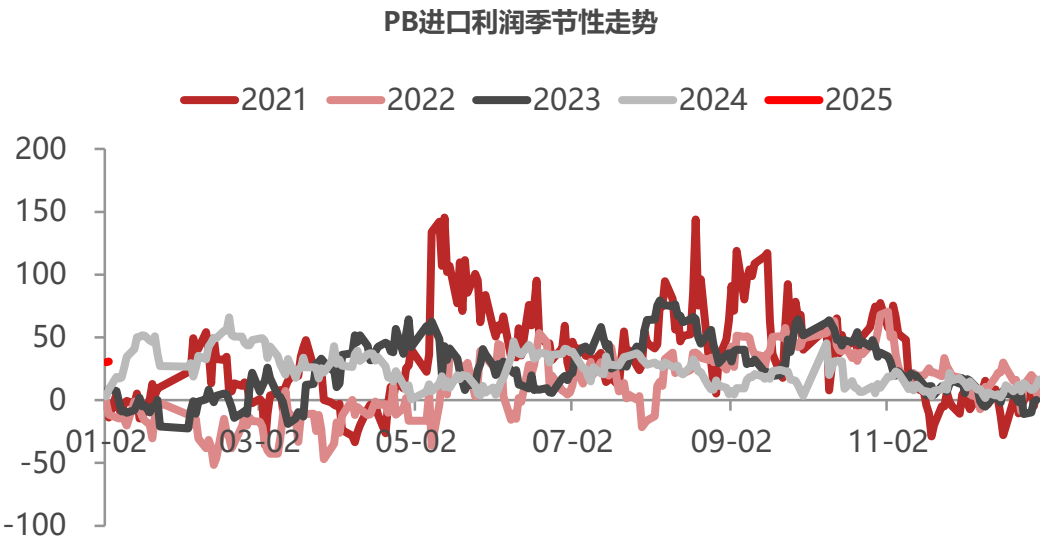
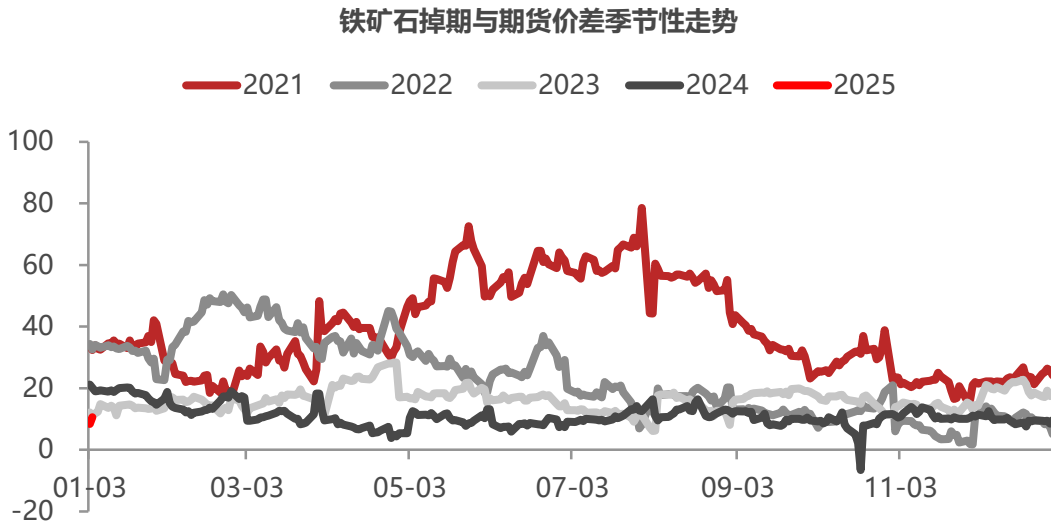
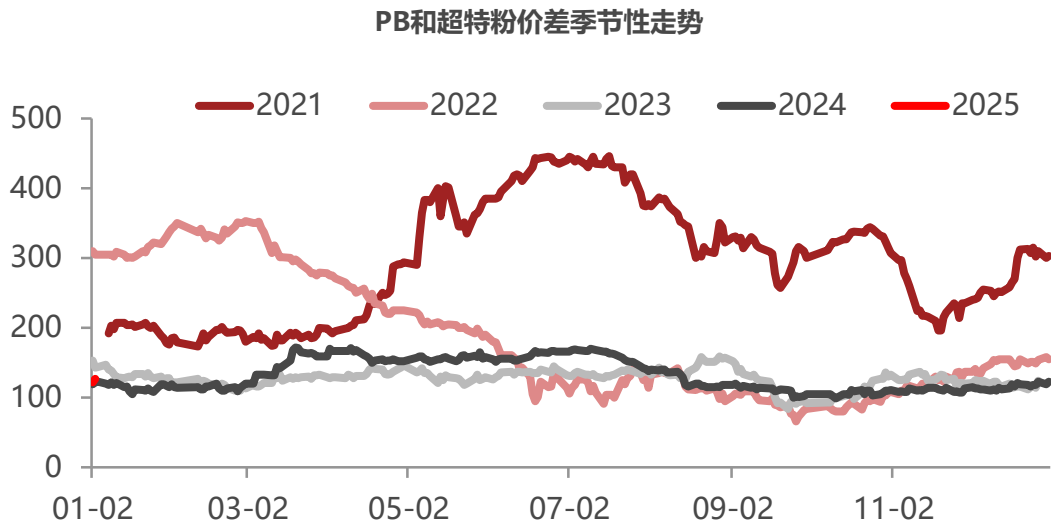
全国247家钢厂矿石库存为9858.93万吨，环比回升214.81万吨；港口非贸易矿库存5234.08万吨，环比回升70.92万吨
- 3

本周港口库存小幅回升的原因是到港量大幅增加，且到港量大于疏港量所致。考虑到钢厂补货仍将继续，且进入一季度之后，外矿供应将逐步回落，届时铁矿港口库存可能有所下降。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润30.839元/吨，周环比回升6.65元/吨；卡粉进口利润为45.86元/吨，周环比回落0.55元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差10.59美元/吨，周环比回落2.69美元/吨
- 3 PB和超特粉价差127元/吨，周环比回升4元/吨。

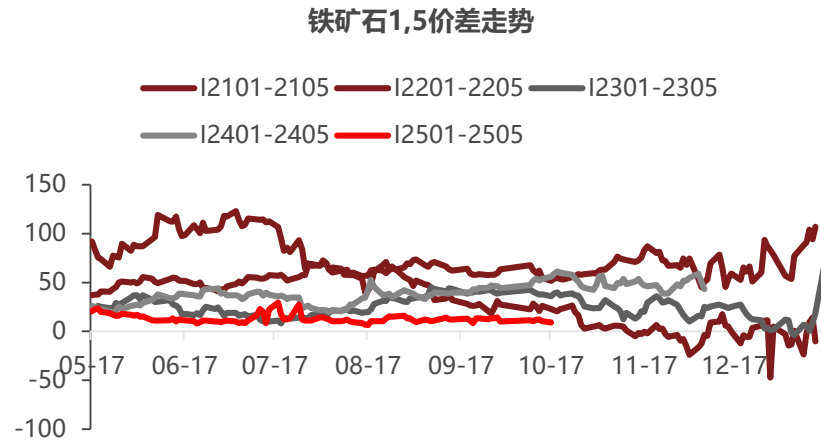
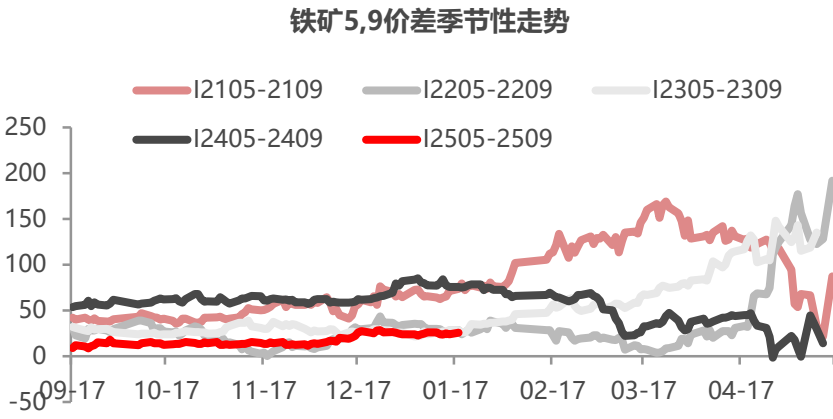
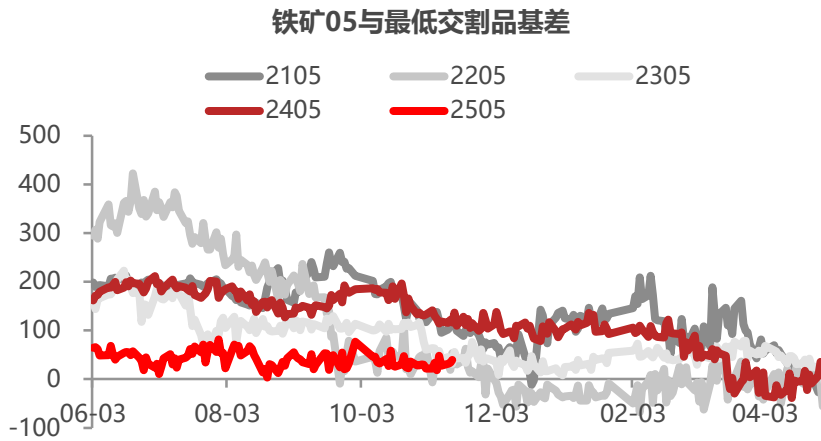
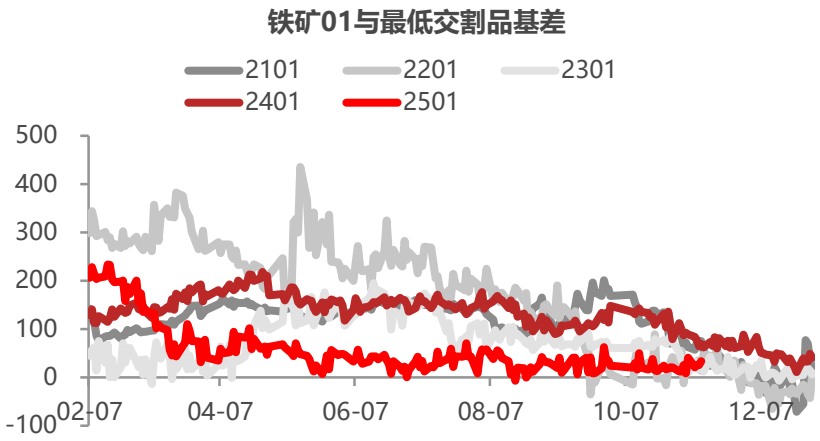


铁矿基差月差分析

1 01合约与最低交割品基差28.17元/吨，周环比回落0.03元/吨；05合约基差为26.17元/吨，周环比回落13.53元/吨

2 铁矿石1-5价差-2元/吨，周环比回落13.5元/吨；铁矿5-9价差25.5元/吨，周环比回升2元/吨。

3 铁水产量持续回落，钢厂补库继续，且远月政策预期偏强。所以5月合约基差收窄，5-9价差小幅回升。



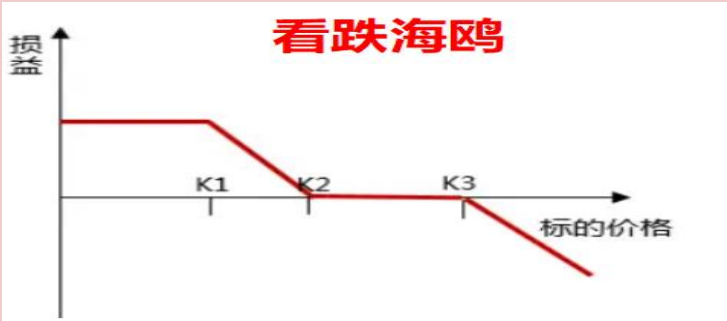
结论及建议

供应	港口检修因素消退以及国内天气好转，2024年最后一周铁矿石发运及到港量均有明显回升。但需要注意的是，一季度将进入矿石发运淡季，发货量环比回落是大概率事件。
需求	本周铁水产量继续回落；但钢厂冬储补库仍在继续，日均疏港量处于相对高位。铁矿石需求端依然偏强
库存	本周港口库存小幅回升的原因是到港量大幅增加，且到港量大于疏港量所致。考虑到钢厂补货仍将继续，且进入一季度之后，外矿供应将逐步回落，届时铁矿港口库存可能有所下降。
利润	目前国内政策预期依然偏强，且人民币汇率走弱抬升了铁矿石的估值，本周铁矿石进口利润继续小幅回升。
价差	铁水产量持续回落，钢厂补库继续，且远月政策预期偏强。所以5月合约基差收窄，5-9价差小幅回升。
结论	本周铁水产量小幅回落，但钢厂冬储补库之下，铁矿石需求依然偏强。供应端，本周发运量及到港均有回升，但一季度将进入发运淡季，铁矿石供应或回落，加之政策预期偏强，故铁矿石价格下方支撑仍偏强
操作	铁矿石建议以震荡偏强思路对待。
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	本周螺纹继续延续窄幅震荡，截至周五收至3278。波动率方面则出现触底回升，近期可以考虑暴露部分敞口的做多波动率策略。周末央行工作会议再度明确政策信号，为今年的市场注入信心。总体来看，市场政策预期仍存，在年前及两会前仍存在一定的政策空间。螺纹的基本面偏弱格局不变，钢材出现反季节性去库，市场冬储预期悲观。不过，在政策转向的大背景下，建材价格难以跌破前低，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3100-3200一线会出现支撑。
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	螺纹目前回归弱现实，季节性去库体现市场悲观预期，对品种整体维持震荡偏弱思路。同时，低库存和两会前各项政策预期在下方提供有力支撑，螺纹下跌空间有限。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。收益曲线在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。																																
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:3280</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>151.5</td></tr><tr><td>3050</td><td>151.5</td></tr><tr><td>3100</td><td>151.5</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>101.5</td></tr><tr><td>3200</td><td>51.5</td></tr><tr><td>3250</td><td>1.5</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>1.5</td></tr><tr><td>3350</td><td>1.5</td></tr><tr><td>3400</td><td>1.5</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>-48.5</td></tr><tr><td>3600</td><td>-148.5</td></tr></table>	收益情景分析	入场点位:3280	螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数	3000	151.5	3050	151.5	3100	151.5	螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)	到期收益点数	3150	101.5	3200	51.5	3250	1.5	螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)	到期收益点数	3300	1.5	3350	1.5	3400	1.5	螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)	到期收益点数	3500	-48.5	3600	-148.5
收益情景分析	入场点位:3280																																
螺纹下跌(跌破下方看跌行权价)	到期期权收益点数																																
3000	151.5																																
3050	151.5																																
3100	151.5																																
螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)	到期收益点数																																
3150	101.5																																
3200	51.5																																
3250	1.5																																
螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)	到期收益点数																																
3300	1.5																																
3350	1.5																																
3400	1.5																																
螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)	到期收益点数																																
3500	-48.5																																
3600	-148.5																																

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3280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，期限内期初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。螺纹目前回归弱现实，季节性去库体现市场悲观预期，对品种整体维持震荡偏弱思路。同时，低库存和两会前各项政策预期在下方提供有力支撑，螺纹下跌空间有限。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">每日观察固定赔付结构</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</td></tr><tr><td>入场价</td><td colspan="2">3300</td></tr><tr><td>观察起始日</td><td colspan="2">2024/1/6</td></tr><tr><td>观察到期日</td><td colspan="2">2025/2/12</td></tr><tr><td>交易日</td><td colspan="2">22</td></tr><tr><td>执行价</td><td colspan="2">3240</td></tr><tr><td>上界执行价</td><td colspan="2">3360</td></tr><tr><td>下界执行价</td><td colspan="2">3240</td></tr><tr><td>杠杆倍数</td><td colspan="2">2</td></tr><tr><td>固定赔付</td><td colspan="2">54</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>初始保证金</td><td colspan="2">500000</td></tr><tr><td>权利金收支(负数客收)</td><td colspan="2">0</td></tr></table> 若螺纹上涨至3360元/吨以上，产品敲出，无任何损失 若螺纹在3240-3360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3240元/吨以下，则按照3240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			每日观察固定赔付结构			合约代码	rb2505		方向	客户买入		入场价	3300		观察起始日	2024/1/6		观察到期日	2025/2/12		交易日	22		执行价	3240		上界执行价	3360		下界执行价	3240		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	500000		权利金收支(负数客收)	0	
每日观察固定赔付结构																																																			
合约代码	rb2505																																																		
方向	客户买入																																																		
入场价	3300																																																		
观察起始日	2024/1/6																																																		
观察到期日	2025/2/12																																																		
交易日	22																																																		
执行价	3240																																																		
上界执行价	3360																																																		
下界执行价	3240																																																		
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	500000																																																		
权利金收支(负数客收)	0																																																		

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	螺纹目前回归弱现实，季节性去库体现市场悲观预期，对品种整体维持震荡偏弱思路。同时，低库存和两会前各项政策预期在下方提供有力支撑，螺纹下跌空间有限。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="2">每日观察熔断累计</th></tr><tr><td>合约代码</td><td>rb2505</td></tr><tr><td>方向</td><td>客户买入熔断累沽</td></tr><tr><td>入场价</td><td>3400</td></tr><tr><td>观察起始日</td><td>2024/1/6</td></tr><tr><td>观察到期日</td><td>2025/2/12</td></tr><tr><td>交易日</td><td>22</td></tr><tr><td>执行价</td><td>3345</td></tr><tr><td>上界执行价</td><td>3345</td></tr><tr><td>下界执行价</td><td>3255</td></tr><tr><td>每日倍数</td><td>2</td></tr><tr><td>期末总量倍数</td><td>0</td></tr><tr><td>敲出赔付</td><td>45</td></tr><tr><td>每日观察规模</td><td>100</td></tr><tr><td>合约乘数</td><td>10</td></tr><tr><td>保证金</td><td>550000</td></tr><tr><td>权利金收支(负数客收)</td><td>0</td></tr></table>	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	2024/1/6	观察到期日	2025/2/12	交易日	22	执行价	3345	上界执行价	3345	下界执行价	3255	每日倍数	2	期末总量倍数	0	敲出赔付	45	每日观察规模	100	合约乘数	10	保证金	550000	权利金收支(负数客收)	0	若螺纹上涨至3345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	
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	2024/1/6																																				
观察到期日	2025/2/12																																				
交易日	22																																				
执行价	3345																																				
上界执行价	3345																																				
下界执行价	3255																																				
每日倍数	2																																				
期末总量倍数	0																																				
敲出赔付	45																																				
每日观察规模	100																																				
合约乘数	10																																				
保证金	550000																																				
权利金收支(负数客收)	0																																				
	若螺纹在3255-3345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3255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																																				

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

