



# 库存低位，钢材期现货价格震荡偏强

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-12-30

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

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

分析师:

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

# 黑色策略

品种	钢材	铁矿石
观点	震荡偏强	震荡偏强
逻辑	近期各部委相继召开会议，落实中央经济工作会议内容，政策端预期依然偏强。基本面方面，现实需求进一步走弱，市场对于冬储较为谨慎，建材消费首次出现回落。供应端也在继续下降，但因钢厂利润回升，回落过程或相对曲折。另外，需要注意的是，目前钢材库存绝对水平依然处于低位，且可能会以相对低库存进入春节。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。	本周铁水产量继续延续小幅回落；但钢厂冬储补库仍在继续，日均疏港量处于相对高位。供应方面，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。随着供应的回落，本周铁矿石港口库存继续下降111万吨，为连续两周下降。同时，铁矿石盘面已经跌至90美元附近支撑。下周主要关注宏观预期以及钢材价格变化，一旦两者有所好转，铁矿石期现货价格预计均会有所反弹。
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：库存低位，钢材期现货价格震荡偏强

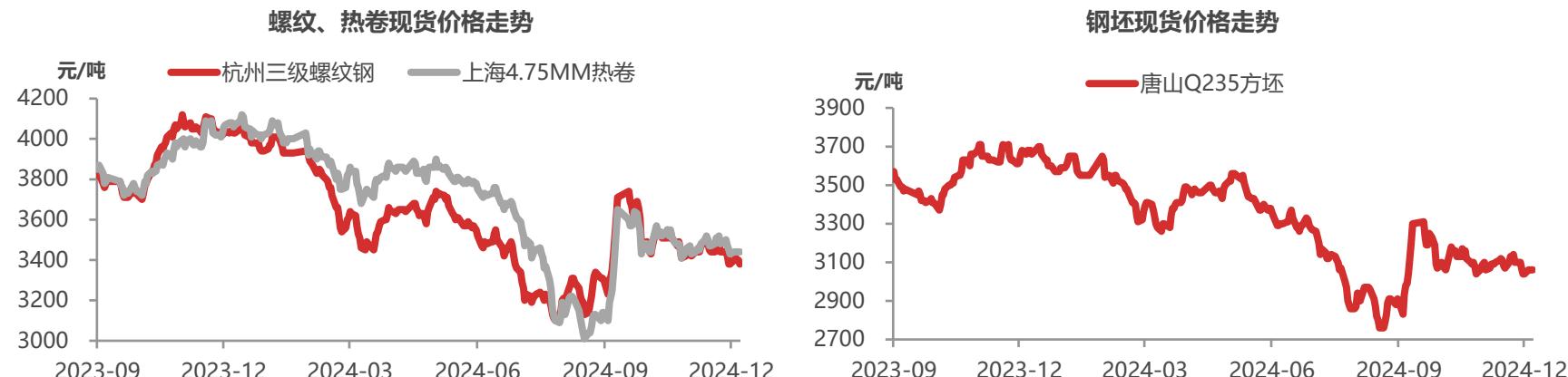
**02** 铁矿石：钢厂补库继续，矿石价格仍有支撑

**03** 黑色板块期权策略推荐

# 钢材周度行情回顾

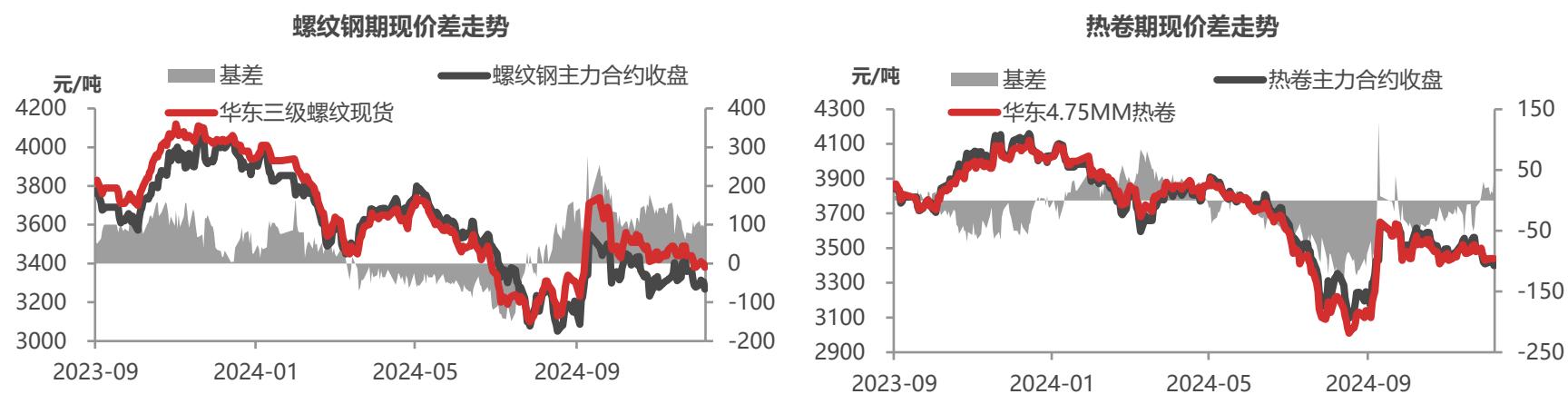
1

本周，杭州螺纹钢3370元/吨，周环比下跌10元/吨；上海热卷3430元/吨，周环比回升持平。



2

螺纹钢主力合约3268元/吨，周环比回落11元/吨；热卷主力合约3400元/吨，周环比回落10元/吨

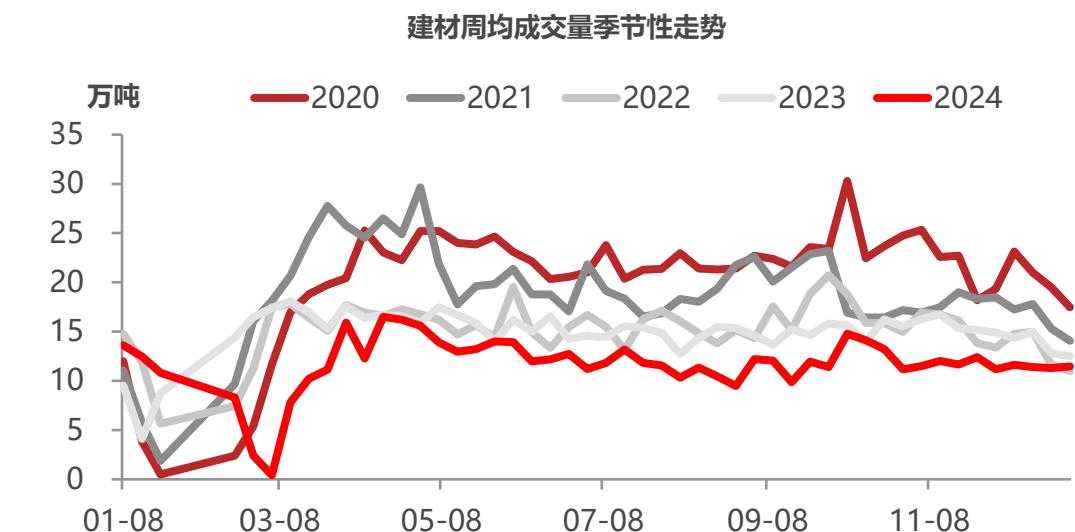
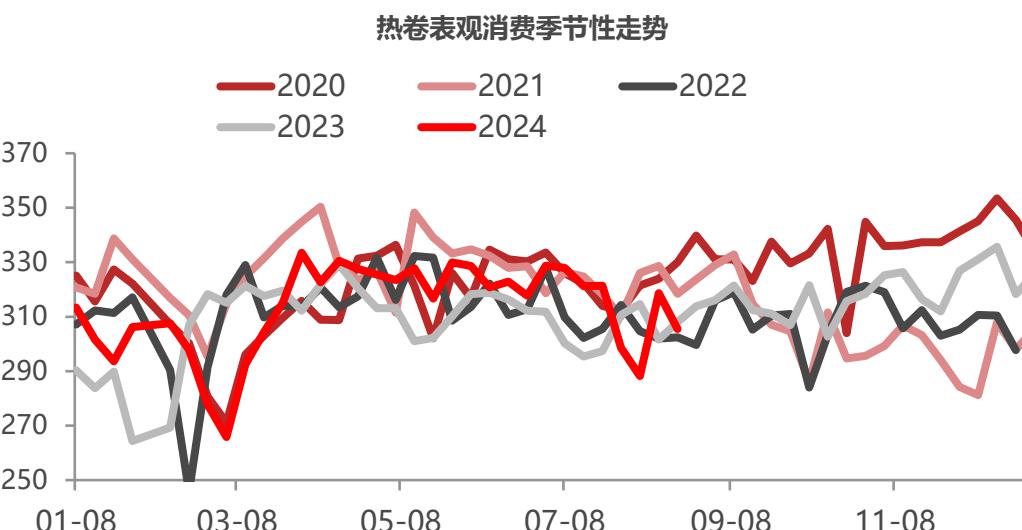
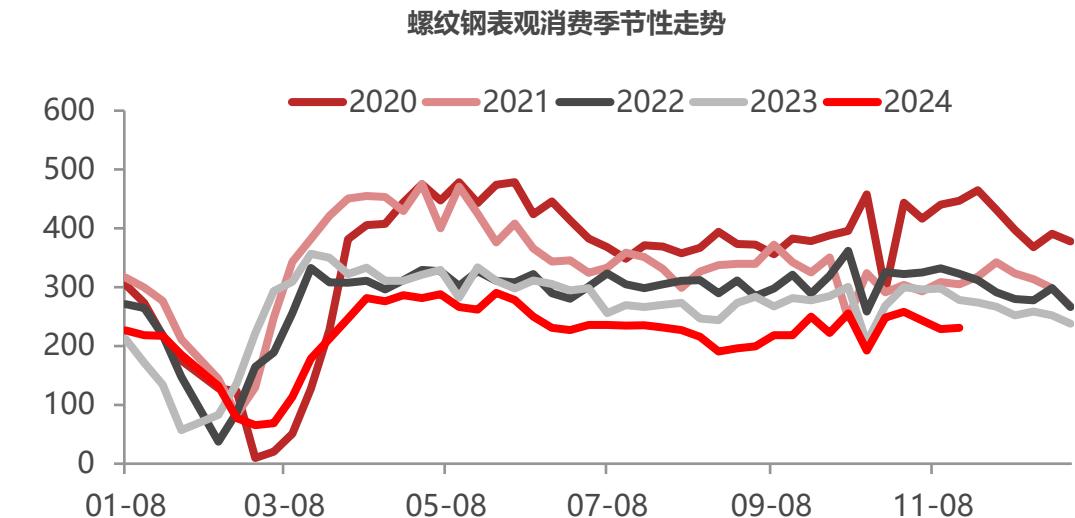


3

本周市场分歧依然较大，一方面政策预期依然存在，另一方面，现实需求继续走弱，且建材也开始累库，市场行情整体呈现区间震荡走势。

# 需求：继续走弱

- 1 本周，螺纹钢表观消费量219.58万吨，环比回落19.1万吨，同比下降0.43万吨。
- 2 建材周均成交量11.91万吨，环比上升0.34万吨，同比下降2.4万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量309.33万吨，环比回落2.86万吨，同比下降16.93万吨。

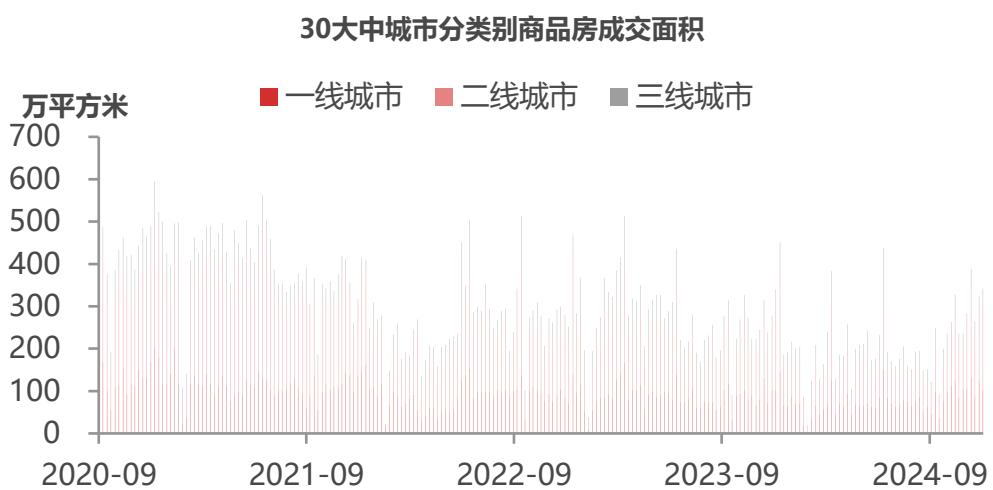
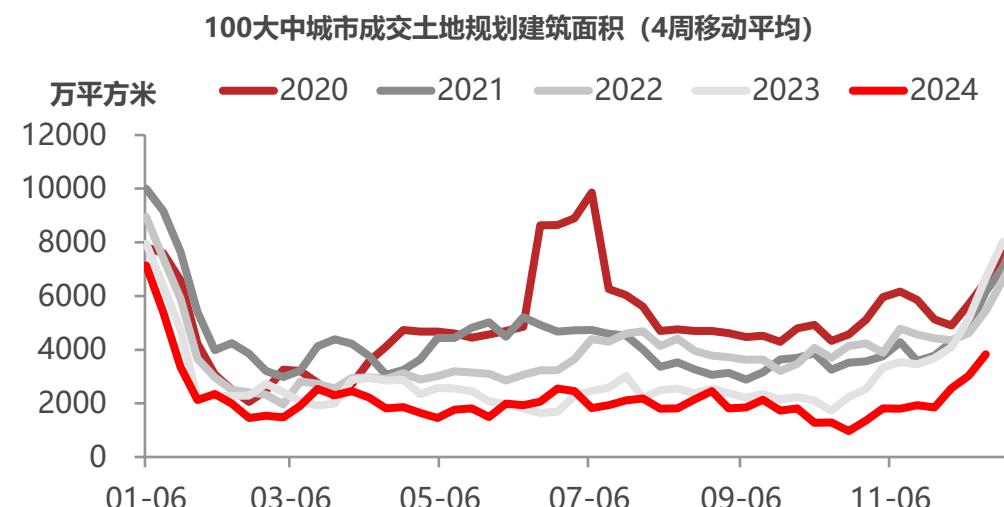
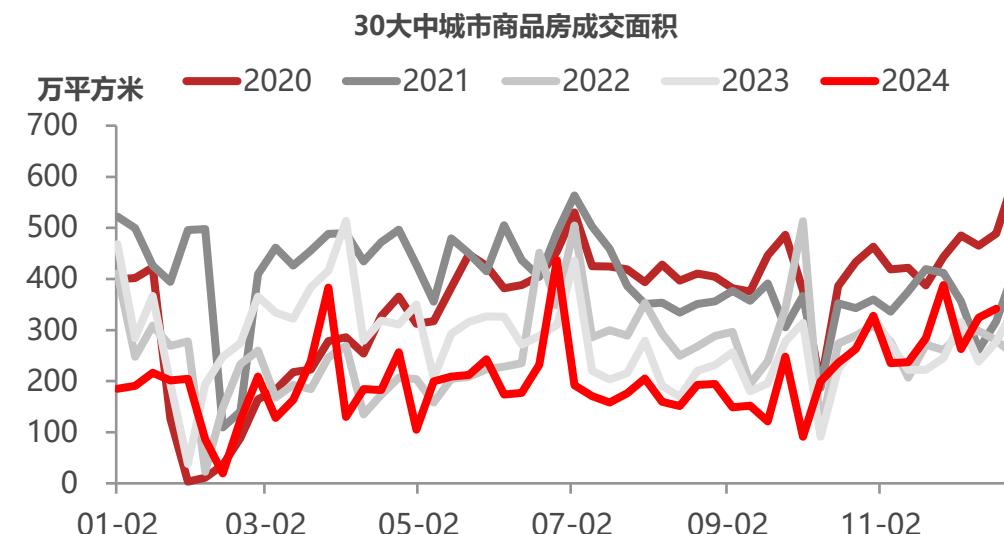


# 需求：地产销售数据呈回升趋势

1 截止到12月22日当周，30个大中城市商品房销售面积为341.84万平方米，环比上升5.45%，同比增长0.42%。

2 其中一线城市为101.73万平方米，环比回落18.26%；二线城市为197.34万平方米，环比上升25.47%；三线城市为42.77万平方米，环比上升0.79%。

3 截止12月22日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为8809.77万平方米，环比上升87.21%。

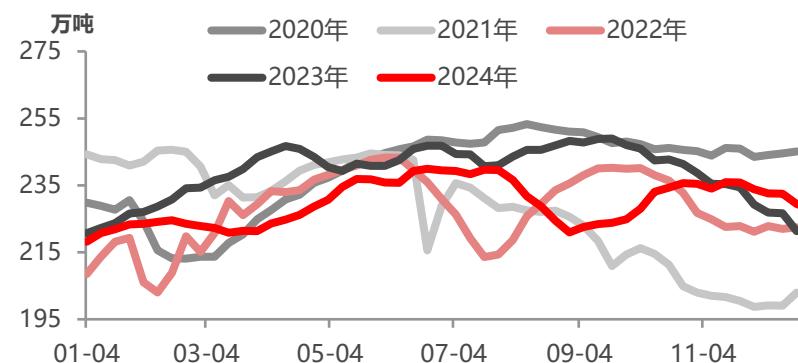


# 供给：铁水及成材产量均有回落

1

本周，高炉日均铁水产量为227.87万吨，环比回落1.54万吨，同比增加6.59万吨。

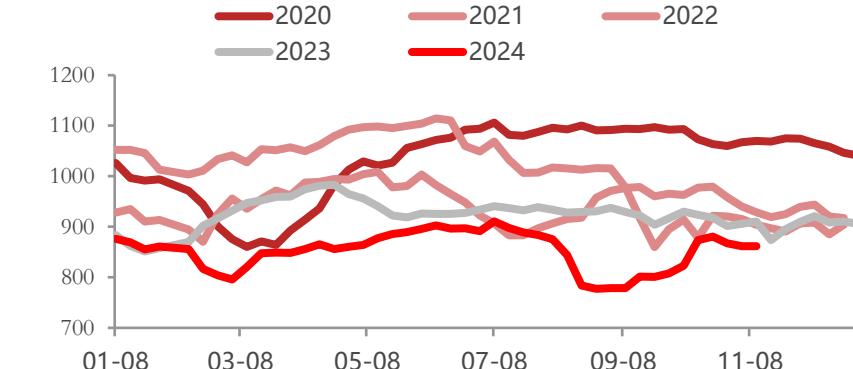
高炉日均铁水产产量季节性走势



2

5大品种钢材产量为843.51万吨，环比回落6.43万吨，同比下降42.8万吨。

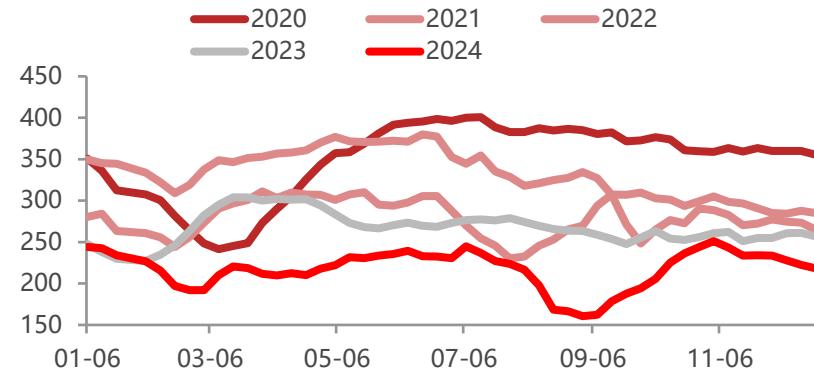
5大品种钢材产量季节性走势



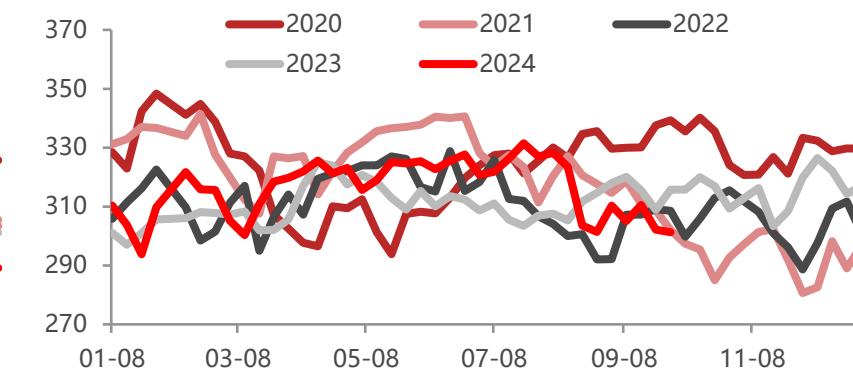
3

钢材需求走弱，钢厂利润持续收窄，本周高炉日均铁水产量以及五大品种成材产量均有回落。预计春节前后，钢材供应回落趋势仍会继续延续。

螺纹钢周产量季节性走势



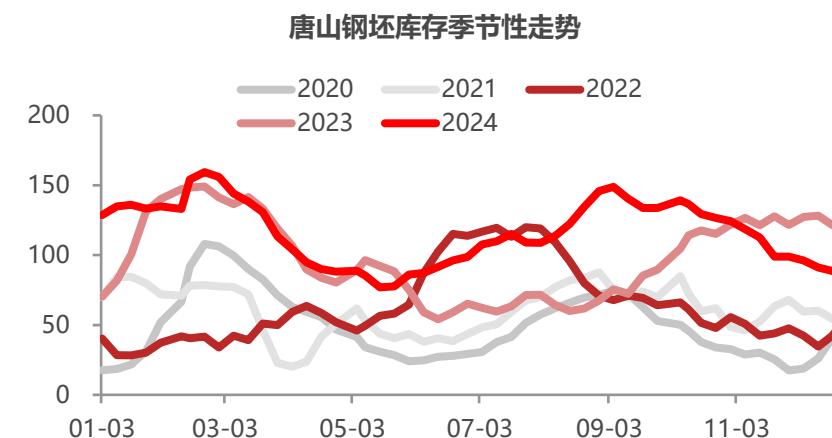
热卷产量季节性走势



# 库存：降幅放缓，绝对水平处于低位

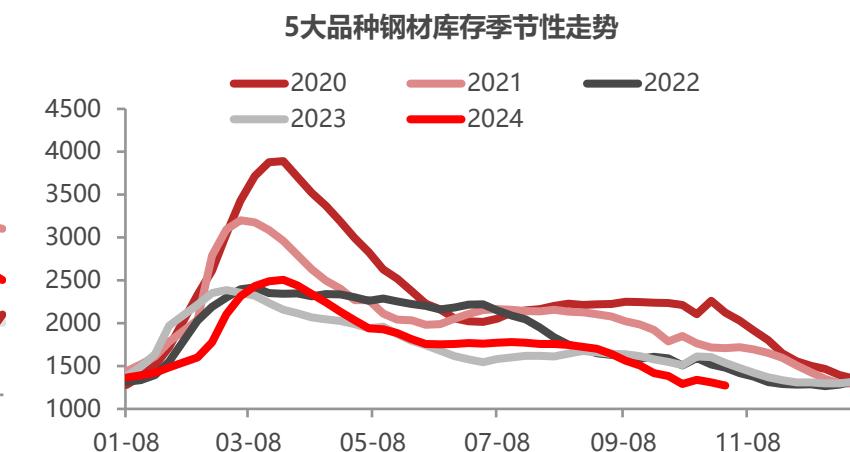
1

本周唐山钢坯库存为82.1万吨，环比回落6.51万吨；同比下降36.74万吨。



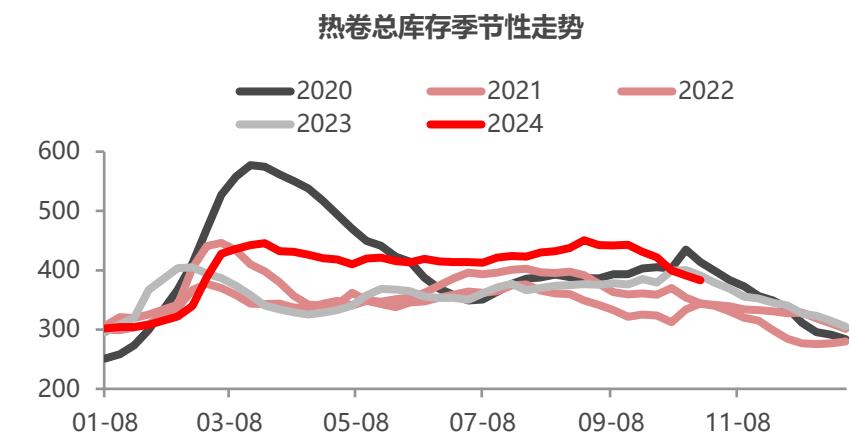
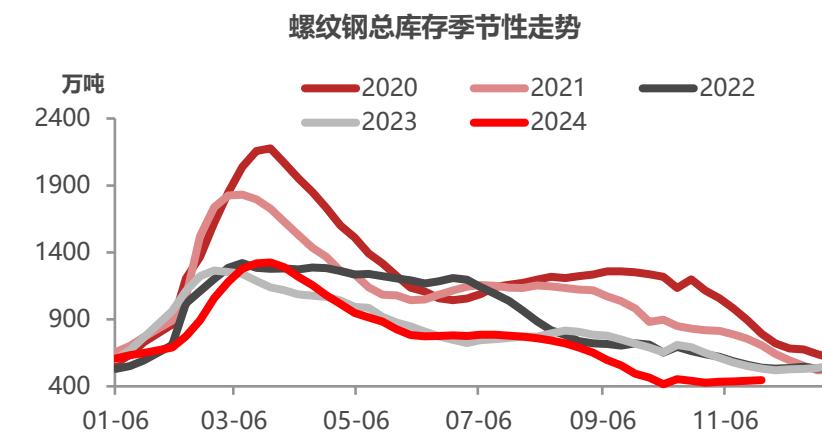
2

5大品种钢材库存1109.37万吨，环比回落9.03万吨，同比下降229.84万吨。



3

螺纹钢库存399.74万吨，环比回落3.28万吨，同比下降191.42万吨；热卷库存307.09万吨，环比回落2.19万吨，同比增加2.11万吨

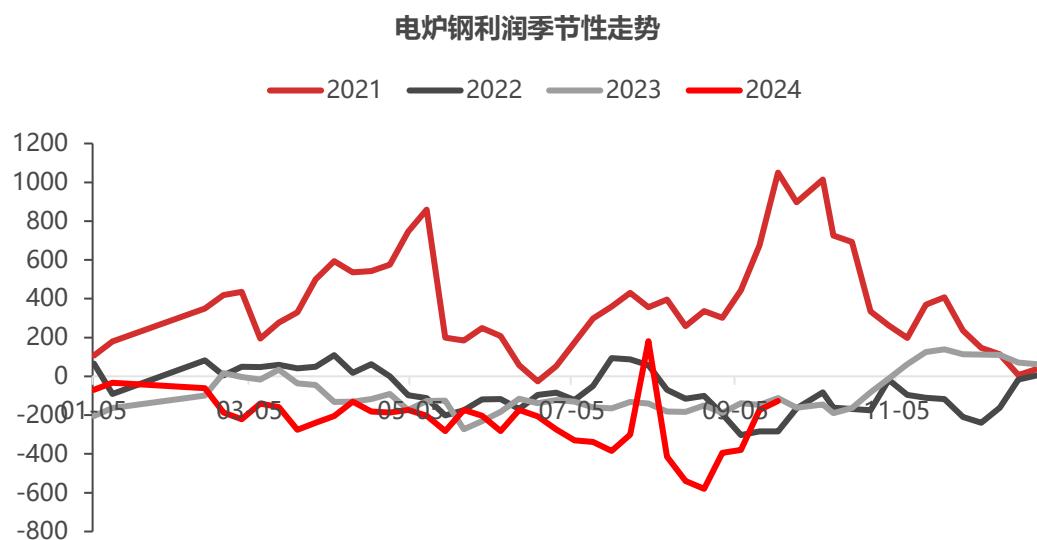
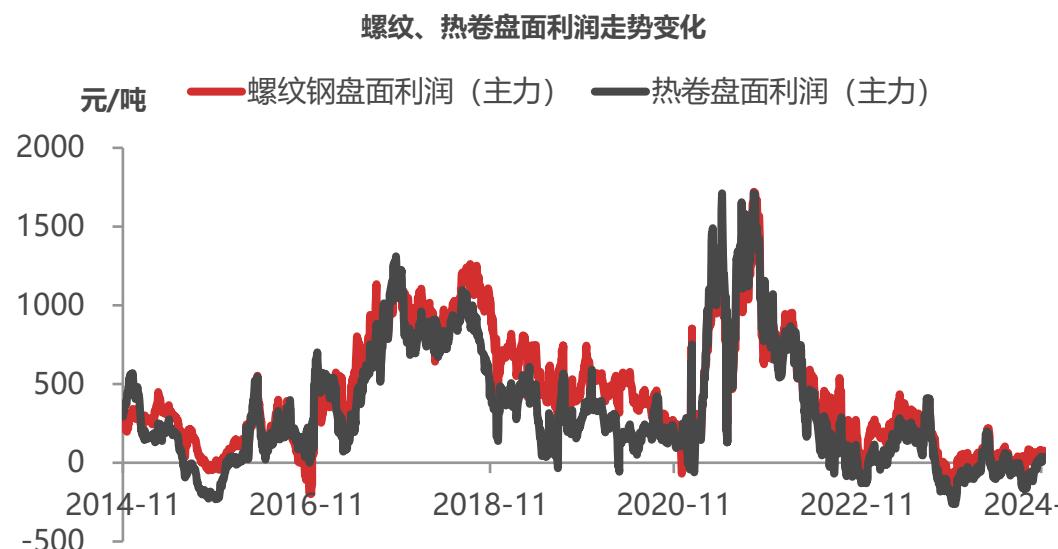
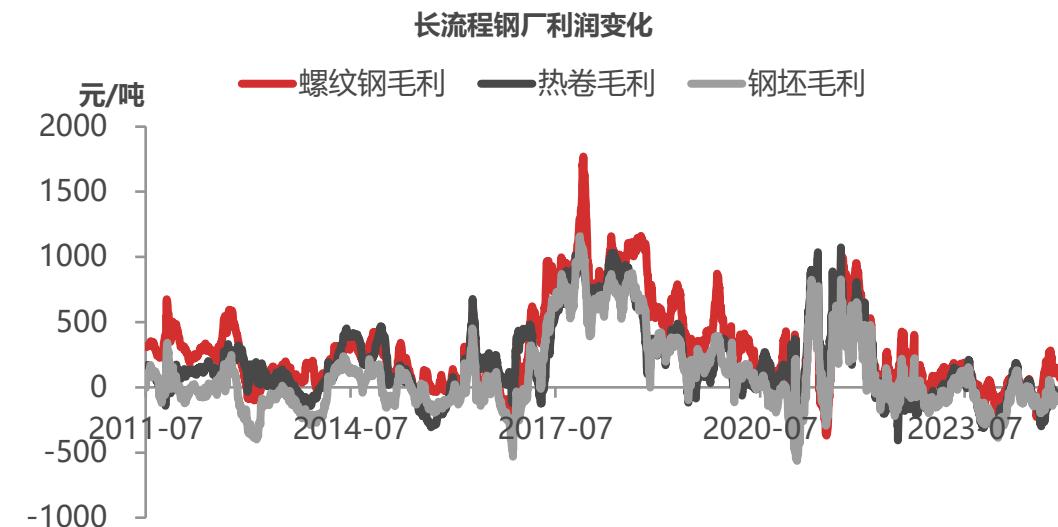


# 利润：钢厂利润有小幅回升

1 长流程螺纹钢利润117.82元/吨，周环比回升39.18元/吨；热卷利润-10.89元/吨，周环比回升39.18元/吨。

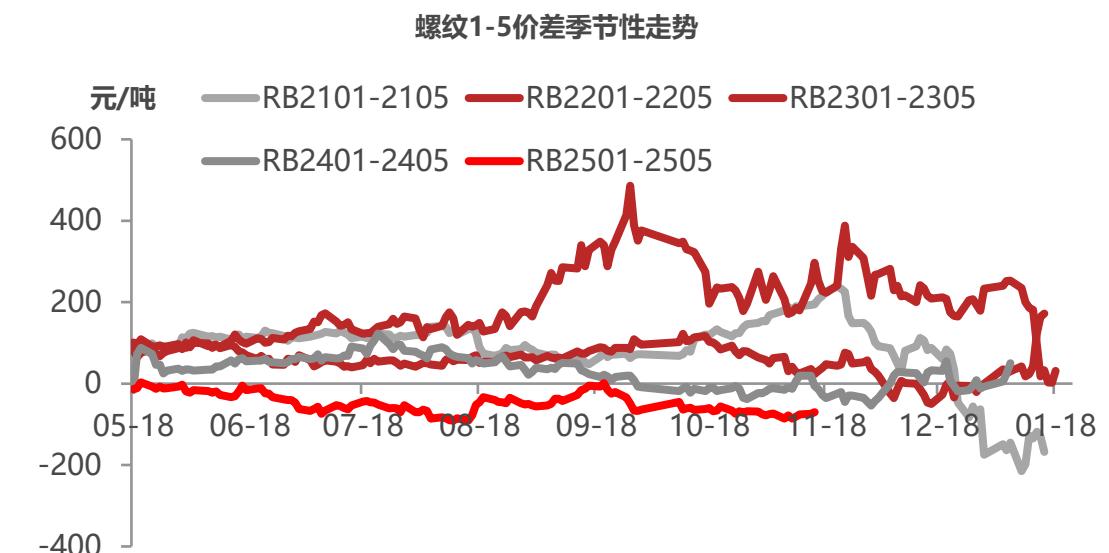
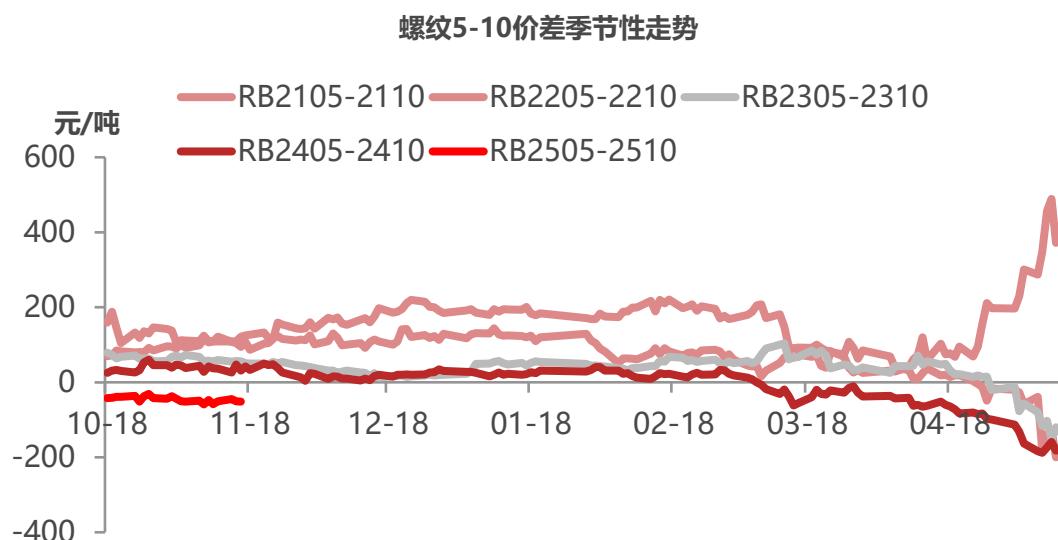
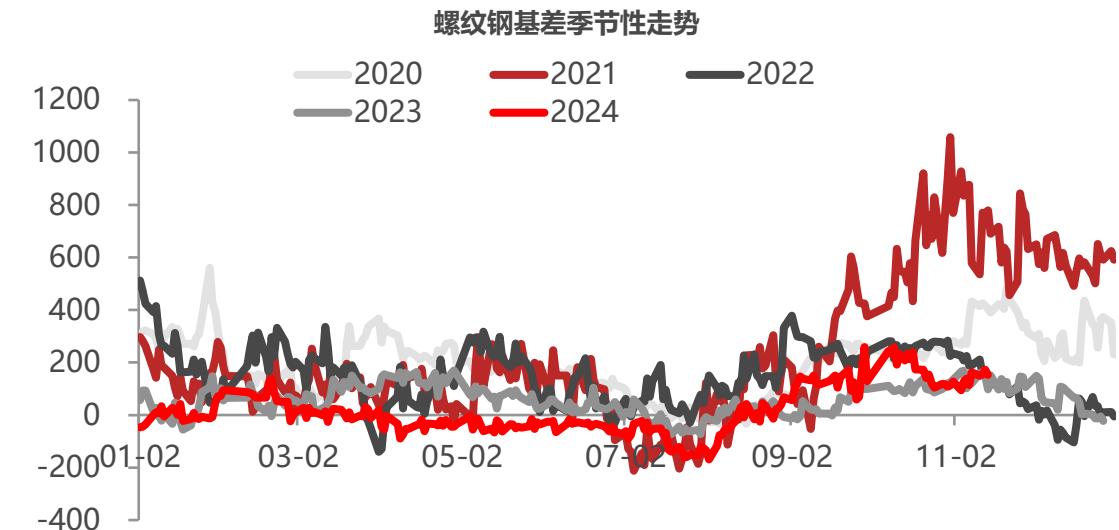
2 短流程钢厂处于盈亏平衡状态，本周利润为-70元/吨，环比回落1元/吨。

3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为104.87元/吨和26.27元，周环比均分别回升0.94元/吨和1.94元/吨



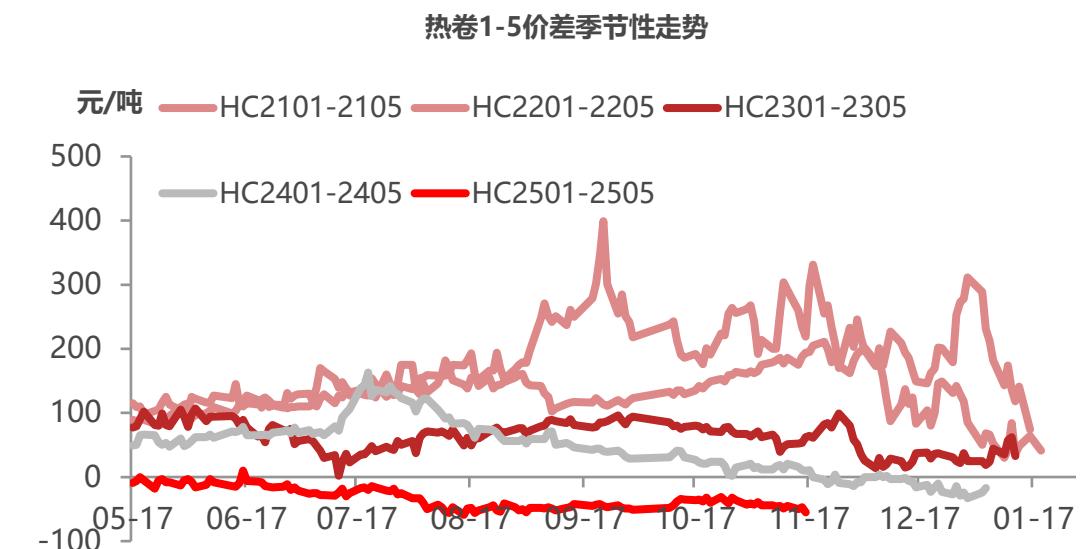
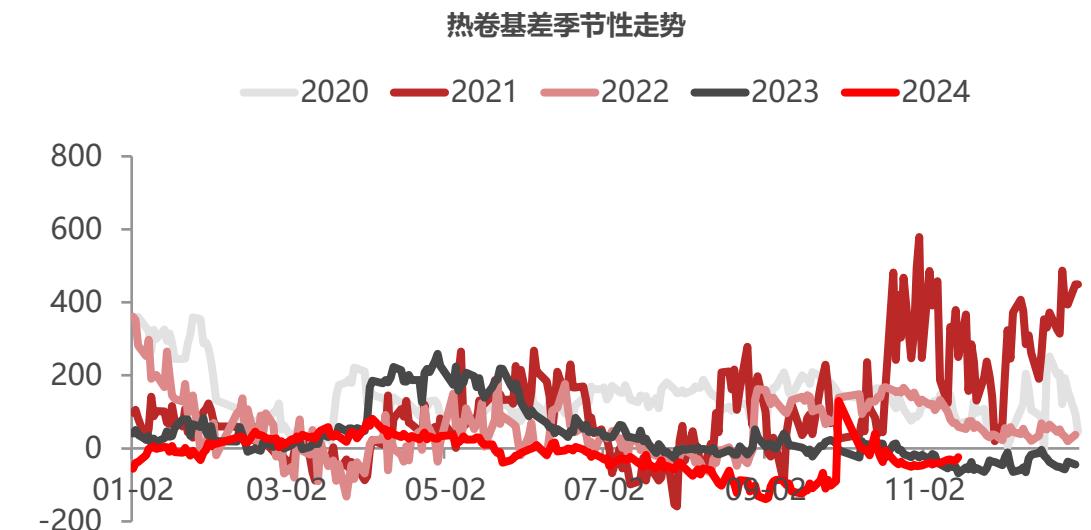
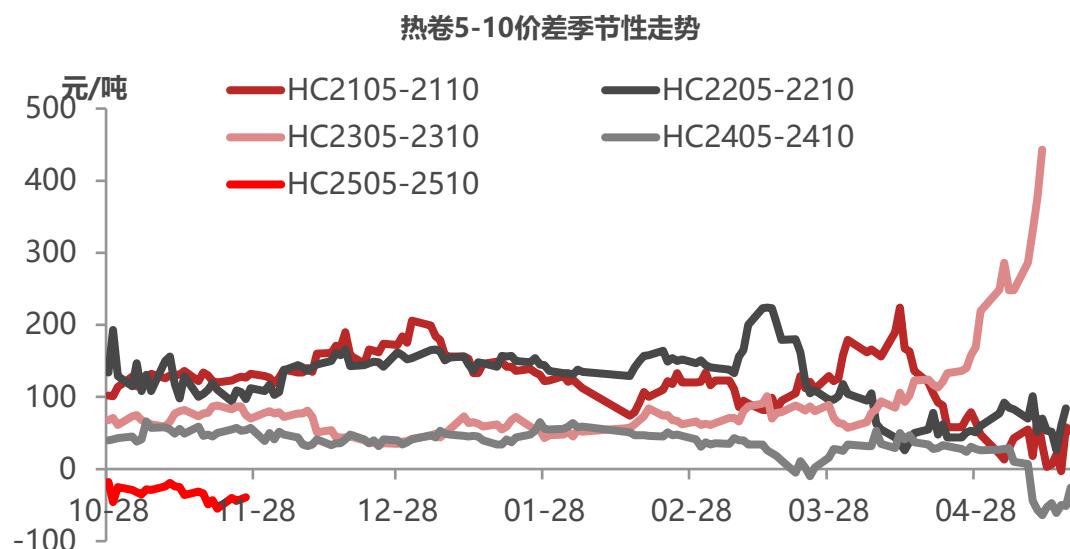
# 螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3370元/吨，05合约与螺纹钢现货基差102元/吨
- 2 螺纹1-5价差-44元/吨，周环比回升21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，导致1-5价差有所扩大；而远月预期偏强使得5-10价差相对平稳



# 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30元/吨。
- 2 热卷1-5价差-36元/吨，周环比回落10元/吨；5-10价差-23元/吨，周环比回升1元/吨
- 3 热卷消费偏弱，但明年一季度仍有抢出口预期，导致1-5价差回落，5-10价差则有扩大



# 结论及建议

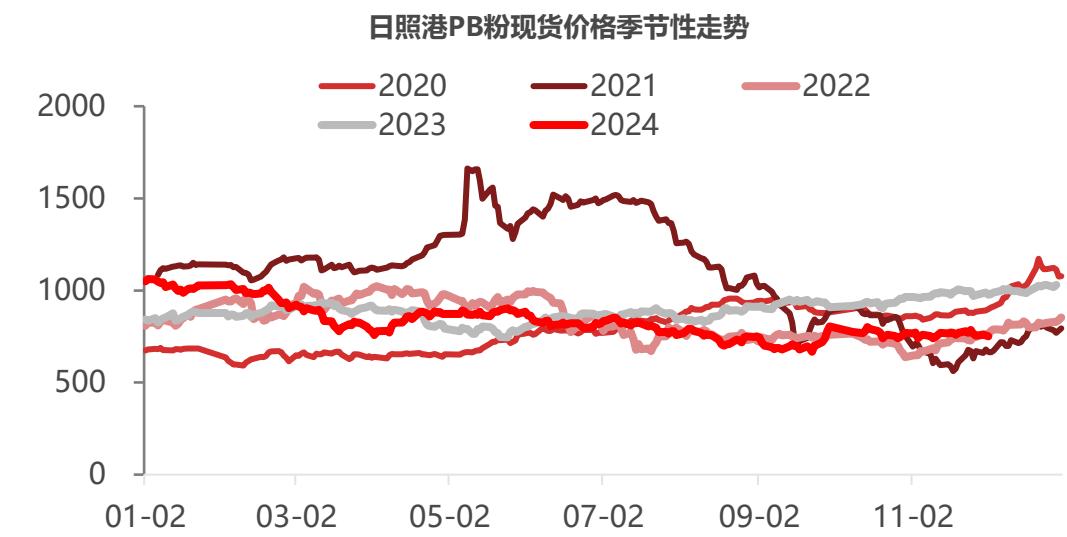
供应	钢材需求走弱，本周高炉日均铁水产量以及五大品种成材产量均有回落。预计春节前后，钢材供应回落趋势仍会继续延续。不过考虑利润回升，回落过程或仍曲折
需求	现实需求进一步走弱，市场对于冬储较为谨慎，特别是建材表观消费近三周首次出现环比回落。板材消费则继续延续之前弱势。
库存	五大材库存延续回落趋势，螺纹钢库存绝对量处于低位，热卷及钢坯库存也有明显下降。但需要注意的是，本周库存降幅明显收窄，下周预计将进入累库状态。
利润	因成本端跌幅大于钢材价格跌幅，本周钢厂利润有小幅回升，但弱需求之下，钢厂利润继续回升空间有限。
价差	现实需求偏弱，但库存绝对量低位，导致1-5价差有所扩大；而远月预期偏强使得5-10价差相对平稳。热卷消费偏弱，但明年一季度仍有抢出口预期，导致1-5价差回落，5-10价差则有扩大。
结论	现实需求偏弱，但供应也有所下降，钢厂库存绝对水平处于低位；同时明年一季度之后政策预期依然偏强，故钢材市场预计下周仍以震荡偏强为主。
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100.9美元/吨，周环比回落2.5美元/吨。

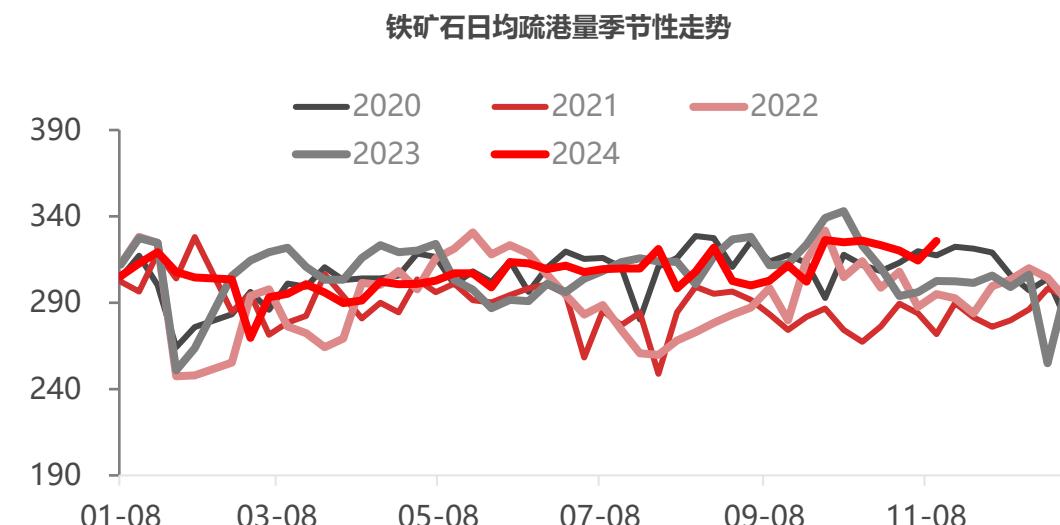
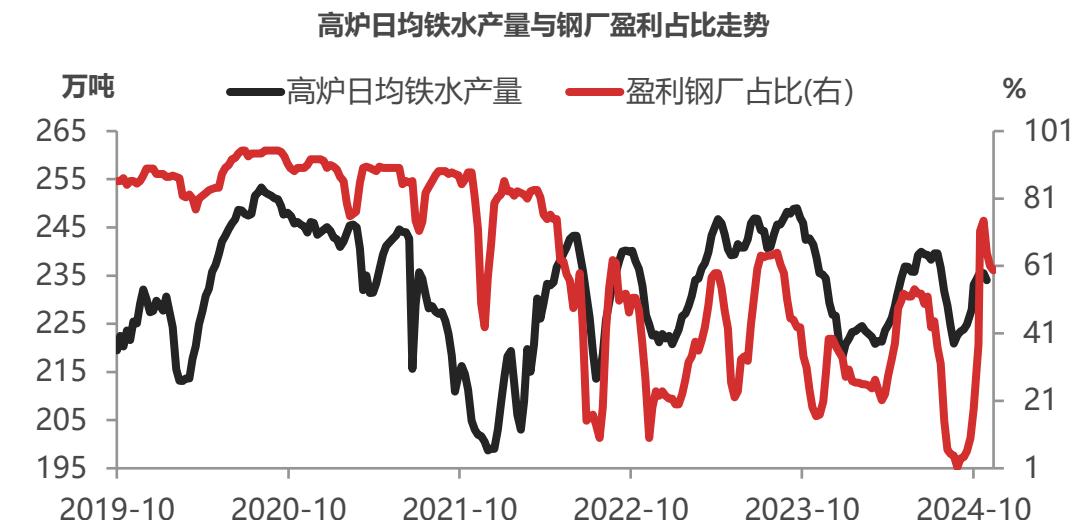
2 日照港PB61.5%粉矿报771元/吨，周环比回落3元/吨；主力合约01报759.5元/吨，周环比回落9.5元/吨。

3 铁水产量连续回落，钢厂补库延续，加之供应见顶回落，铁矿石期现货价格震荡偏强。



# 需求：铁水产量持续回落

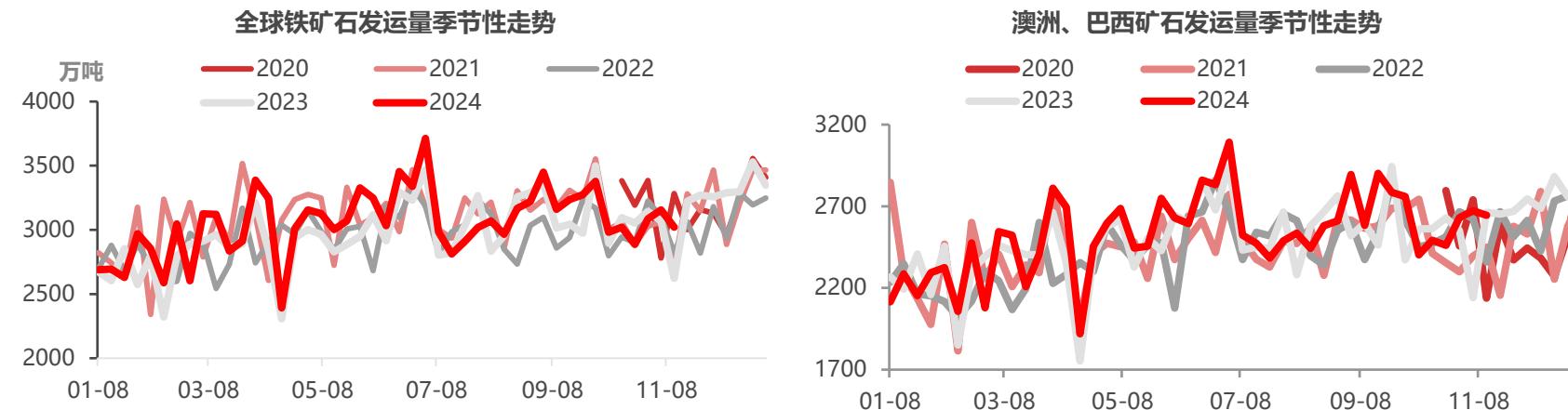
- 1 钢材盈利占比环比回升1.3%；铁水产量环比回落1.54万吨至227.87万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量324.21万吨，环比回落0.04万吨，同比增加26.07万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗283.58万吨，环比回落2万吨，同比增加13.91万吨



# 供应：发货量及到港量同步回落

1

截止到12月20日当周，全球铁矿石发运量2991.6万吨，环比回落70.2万吨；其中澳巴回落97.7万吨，非主流回升27.5万吨

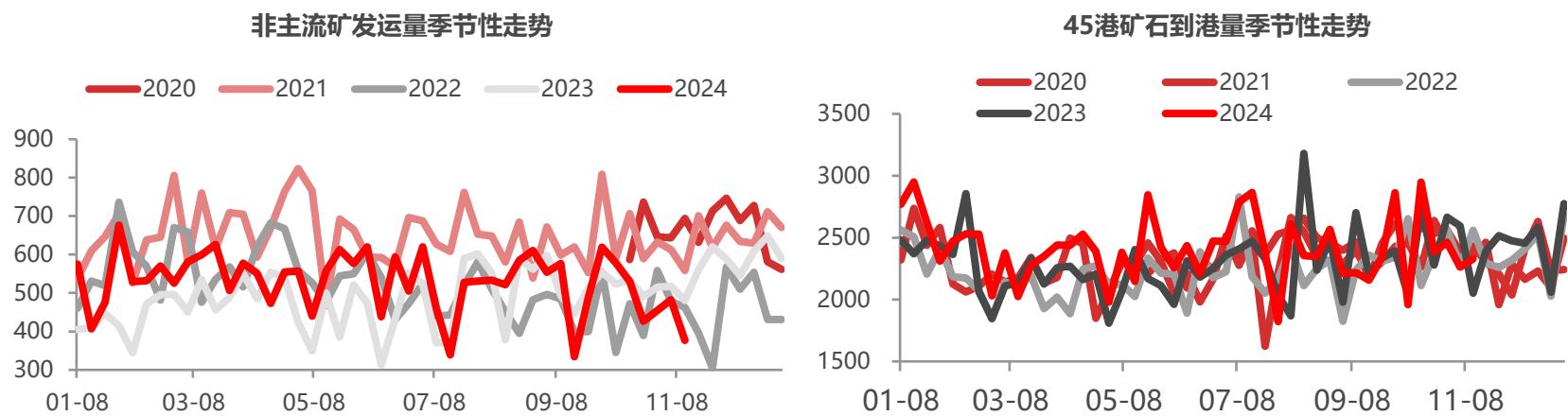


2

全国45港矿石到港量2138.5万吨，环比回落129.9万吨。

3

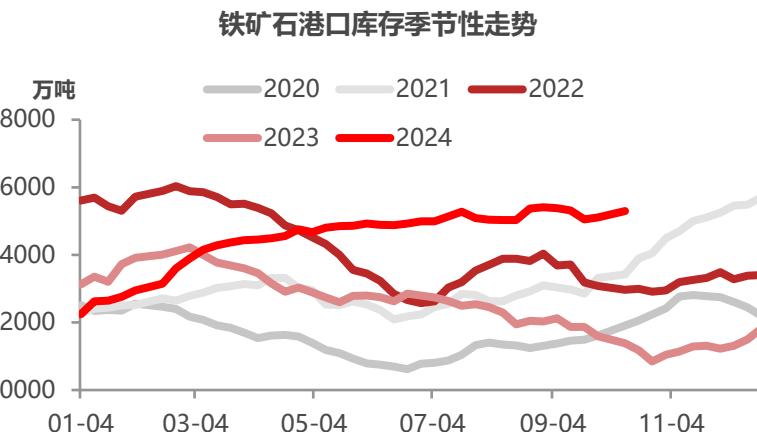
澳巴港口检修因素消退，铁矿石发货量呈现触底回升走势。但需要注意的是，一季度将进入矿石发运淡季，发货量环比回落是大概率事件。到港量也因前期发运减少，近期出现连续两周回落。



# 库存：港口库存连续回落

1

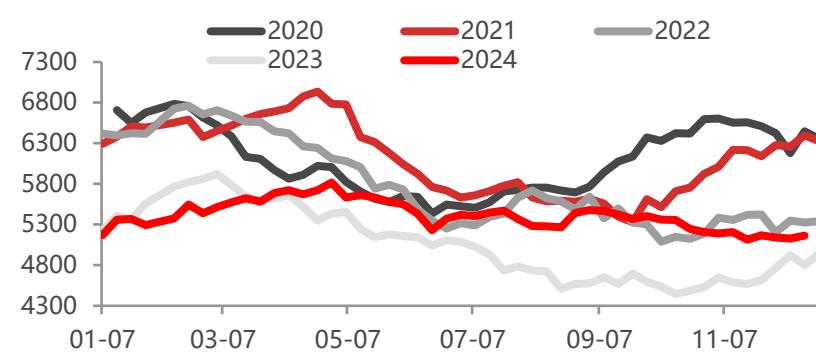
本周铁矿石港口库存为1.49亿吨，环比落111.42万吨。



2

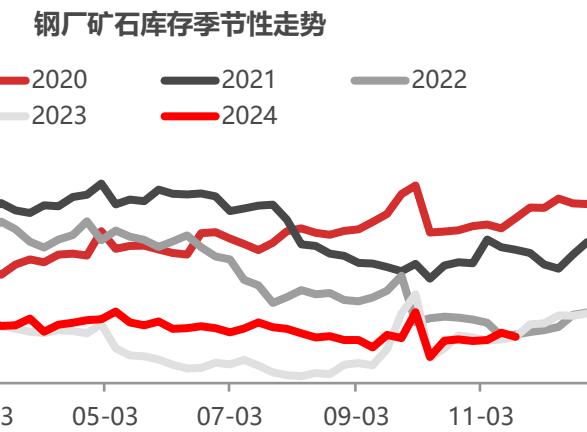
全国247家钢厂矿石库存为9664.12万吨，环比回升126.42万吨；港口非贸易矿库存5163.16万吨，环比回升34.06万吨

港口非贸易矿库存季节性走势

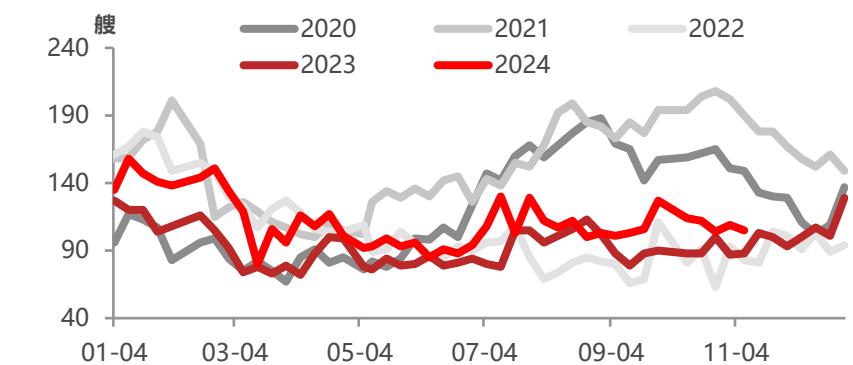


3

本周港口库存表现为去库的原因是，周内到港量减少，港口卸货量小于出库量所致。考虑到钢厂补库仍在继续，且临近发货淡季，后续铁矿库存仍可能继续下降

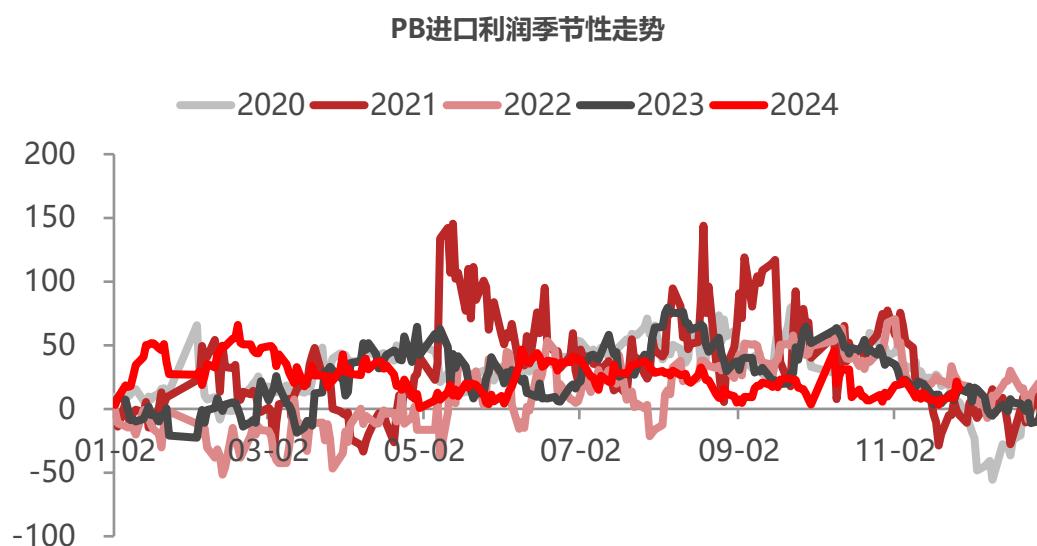
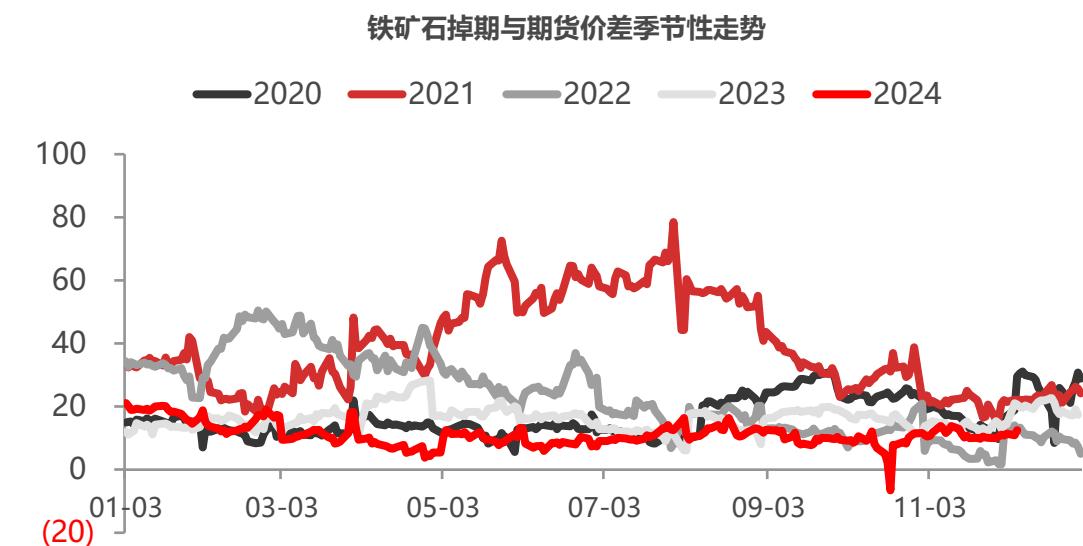
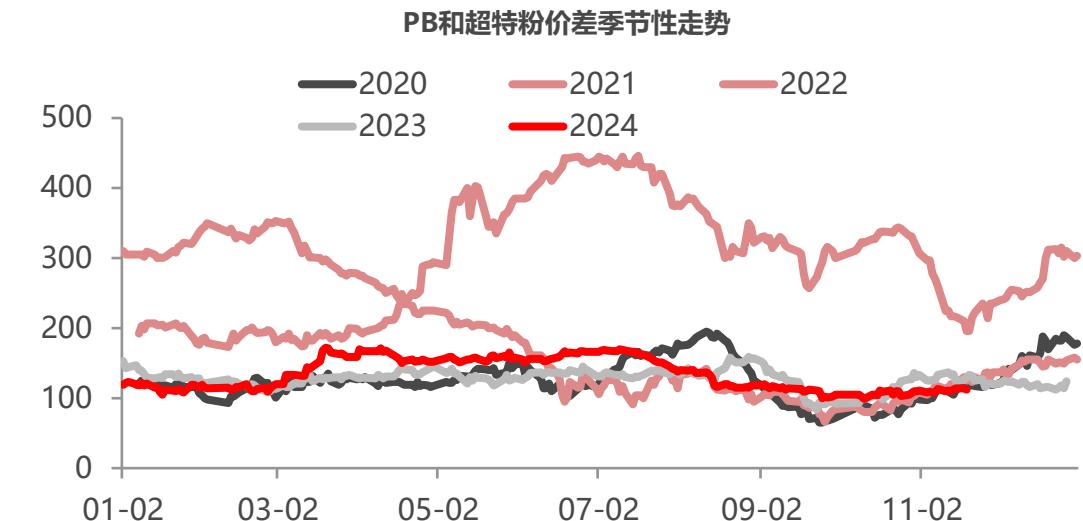


港口压港船舶数季节性走势



# 利润及高低品价差

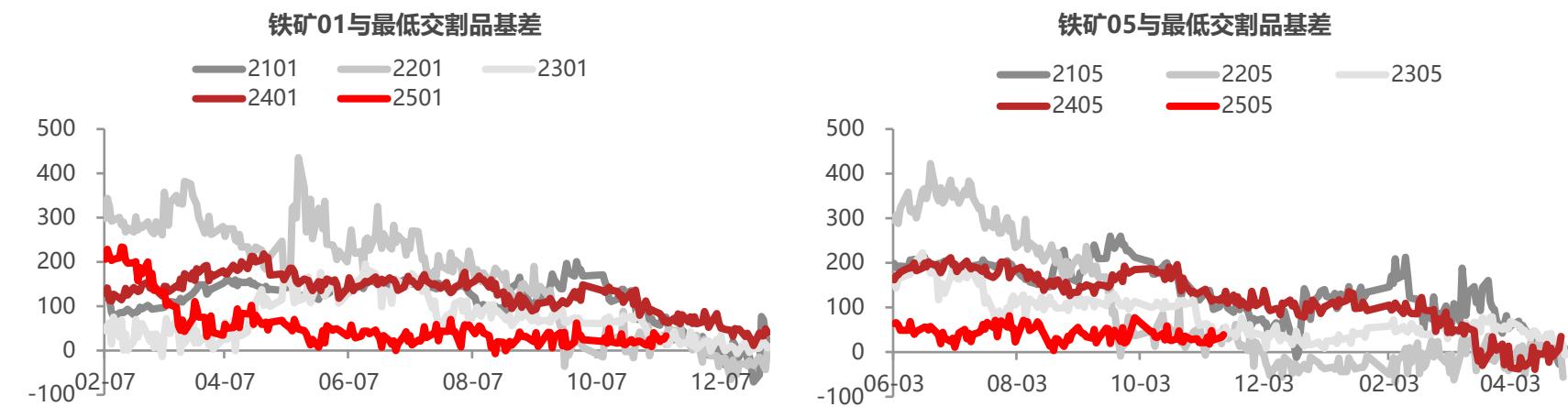
- 1 本周PB矿进口利润24.19元/吨，周环比回升4.79元/吨；卡粉进口利润为43.57元/吨，周环比回升5.55元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差13.28美元/吨，周环比上升0.87美元/吨
- 3 PB和超特粉价差123元/吨，周环比回升10元/吨。



# 铁矿基差月差分析

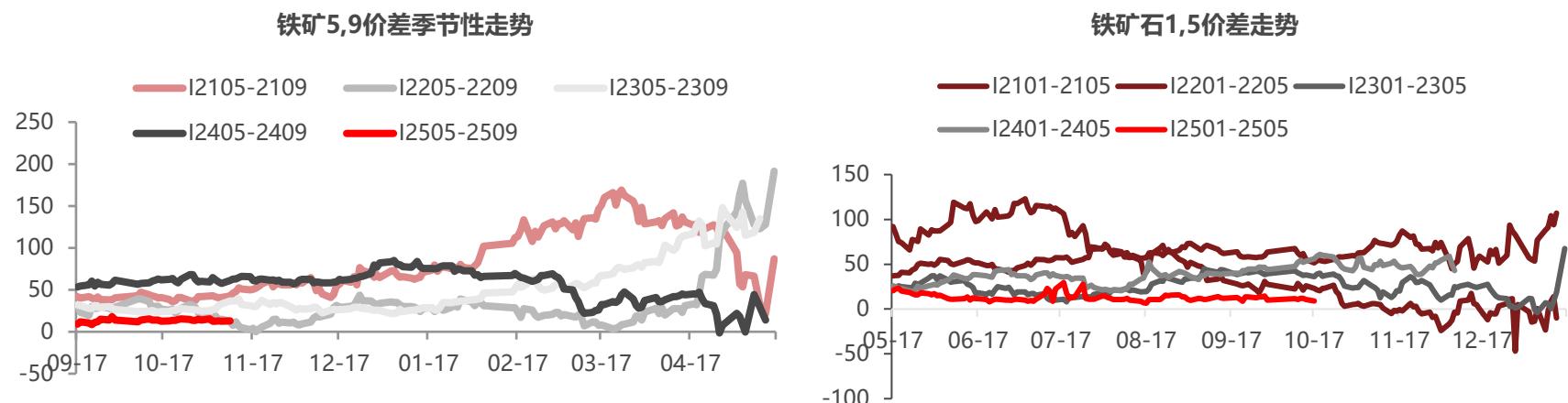
1

01合约与最低交割品基差20.22元/吨，周环比上升0.76元/吨；05合约基差为29.22元/吨，周环比回落4.24元/吨



2

铁矿石1-5价差9元/吨，周环比回落5元/吨；铁矿5-9价差24元/吨，周环比持平。



3

铁水产量见顶回落，但钢厂补库对冲了需求下滑带来的影响，同时远月合约政策预期依然偏强，所以远月的基差以及1-5价差均有所回落。

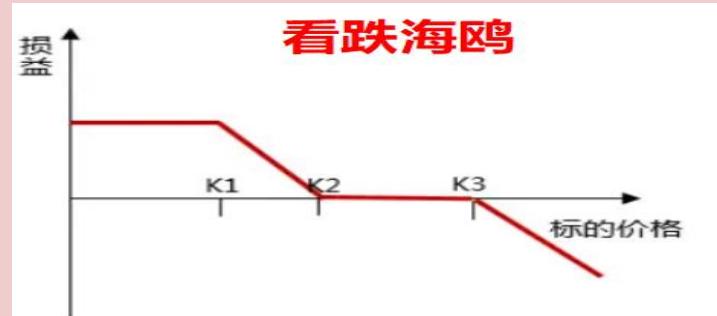
# 结论及建议

供应	澳巴港口检修因素消退，铁矿石发货量呈现触底回升走势。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。到港量也因前期发运减少，近期出现连续两周回落。
需求	本周铁水产量继续延续小幅回落；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	本周港口库存表现为去库的原因是，周内到港量减少，港口卸货量小于出库量所致。考虑到钢厂补库仍在继续，且临近发货淡季，后续铁矿库存仍可能继续下降
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	铁水产量见顶回落，但钢厂补库对冲了需求下滑带来的影响，同时远月合约政策预期依然偏强，所以远月的基差以及1-5价差均有所回落。
结论	本周铁水产量小幅回落，钢厂补库仍在继续，日均疏港量高位。供应端，本周发运量及到港均有回落。且一季度政策预期仍偏强，矿石价格下周预计也会以震荡偏强为主
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	<p>本周螺纹区间窄幅震荡，在周初短暂反弹后又重新回落，截至周五收至3280附近。波动率方面，黑色板块延续持续下降的趋势，但降幅有所收窄。随着中央经济工作会议的结束，市场进入政策真空期，逐步回归品种基本面。但总体来看，会议释放的积极信号明确，市场政策预期仍存，在年前及两会前仍存在讲故事的空间。此外，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。</p>
周度期权策略	三领口看跌(看跌海鸥)
策略基本介绍	<p>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</p>
策略构建方法	<p>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）</p>
策略设计逻辑	<p>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。</p>

# 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																																	
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 border="1"><thead><tr><th>收益情景分析</th><th>入场点位:3280</th></tr></thead><tbody><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><th>螺纹下跌(跌破中间看跌行权价)</th><th>到期收益点数</th></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><th>螺纹上涨(未涨破上方看涨行权价)</th><th>到期收益点数</th></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><th>螺纹上涨(涨破上方看涨行权价)</th><th>到期收益点数</th></tr><tr><td>3500</td><td>-48.5</td></tr><tr><td>3600</td><td>-148.5</td></tr></tbody></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																																

# 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><thead><tr><th colspan="2">每日观察固定赔付结构</th></tr></thead><tbody><tr><td>合约代码</td><td>rb2505</td></tr><tr><td>方向</td><td>客户买入</td></tr><tr><td>入场价</td><td>3300</td></tr><tr><td>观察起始日</td><td>2024/12/30</td></tr><tr><td>观察到期日</td><td>2025/1/30</td></tr><tr><td>交易日</td><td>22</td></tr><tr><td>执行价</td><td>3240</td></tr><tr><td>上界执行价</td><td>3360</td></tr><tr><td>下界执行价</td><td>3240</td></tr><tr><td>杠杆倍数</td><td>2</td></tr><tr><td>固定赔付</td><td>54</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>初始保证金</td><td>500000</td></tr><tr><td>权利金收支(负数客收)</td><td>0</td></tr></tbody></table> <p>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</p> <p>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</p>	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	2024/12/30	观察到期日	2025/1/30	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	2024/12/30																																
观察到期日	2025/1/30																																
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，期限内期初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><thead><tr><th>每日观察熔断累计</th><th>rb2505</th><th>客户买入熔断累沽</th><th>3400</th></tr></thead><tbody><tr><td>合约代码</td><td>2024/12/30</td><td>观察起始日</td><td>2025/1/30</td></tr><tr><td>方向</td><td>22</td><td>观察到期日</td><td>3345</td></tr><tr><td>入场价</td><td>3345</td><td>执行价</td><td>3345</td></tr><tr><td>观察起始日</td><td>3255</td><td>上界执行价</td><td>3255</td></tr><tr><td>观察到期日</td><td>2</td><td>下界执行价</td><td>2</td></tr><tr><td>交易日</td><td>0</td><td>每日倍数</td><td>0</td></tr><tr><td>执行价</td><td>45</td><td>期末总量倍数</td><td>45</td></tr><tr><td>上界执行价</td><td>100</td><td>敲出赔付</td><td>100</td></tr><tr><td>下界执行价</td><td>10</td><td>每日观察规模</td><td>10</td></tr><tr><td>每日倍数</td><td>550000</td><td>合约乘数</td><td>550000</td></tr><tr><td>期末总量倍数</td><td>0</td><td>保证金</td><td>0</td></tr><tr><td>敲出赔付</td><td>0</td><td>权利金收支 (负数客收)</td><td>0</td></tr></tbody></table> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p>	每日观察熔断累计	rb2505	客户买入熔断累沽	3400	合约代码	2024/12/30	观察起始日	2025/1/30	方向	22	观察到期日	3345	入场价	3345	执行价	3345	观察起始日	3255	上界执行价	3255	观察到期日	2	下界执行价	2	交易日	0	每日倍数	0	执行价	45	期末总量倍数	45	上界执行价	100	敲出赔付	100	下界执行价	10	每日观察规模	10	每日倍数	550000	合约乘数	550000	期末总量倍数	0	保证金	0	敲出赔付	0	权利金收支 (负数客收)	0
每日观察熔断累计	rb2505	客户买入熔断累沽	3400																																																		
合约代码	2024/12/30	观察起始日	2025/1/30																																																		
方向	22	观察到期日	3345																																																		
入场价	3345	执行价	3345																																																		
观察起始日	3255	上界执行价	3255																																																		
观察到期日	2	下界执行价	2																																																		
交易日	0	每日倍数	0																																																		
执行价	45	期末总量倍数	45																																																		
上界执行价	100	敲出赔付	100																																																		
下界执行价	10	每日观察规模	10																																																		
每日倍数	550000	合约乘数	550000																																																		
期末总量倍数	0	保证金	0																																																		
敲出赔付	0	权利金收支 (负数客收)	0																																																		

# 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

