

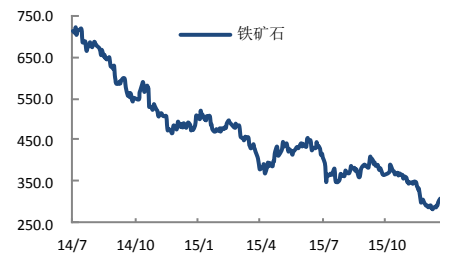
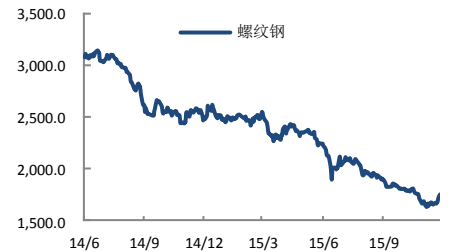
## 多国对中国钢铁反倾销 黑色金属或重归弱势

关注度：★★★★

报告日期

2015-12-24

### 主力合约



### 研究所

李梦杰

黑色金属分析师

从业资格号: F3012436

010-84183069

limengjie@guodu.cc

### 行情综述

昨日黑色金属继续下行，05 合约中，螺纹钢下跌 14 元，跌幅 0.81%，收于 1717 元/吨；铁矿石下跌 5.5 元，跌幅 1.79%，收于 302.5 元/吨。夜盘略有反弹。前二十名会员成交持仓方面，螺纹钢多头减仓明显，净空单增加 36044 手；铁矿石净多单增加 15832 手。

### 市场要闻

【央行宣布自 1 月 4 日起延长外汇交易时间至北京时间 23:30】

央行：自 2016 年 1 月 4 日起，银行间外汇市场交易系统每日运行时间延长至北京时间 23:30，以 16:30 人民币兑美元即期询价成交价作为当日收盘价。

【发改委：2015 年西部大开发新开工 30 项目 投资逾 7600 亿元】

重点投向西部地区铁路、公路、大型水利枢纽和能源等重大基础设施建设领域。其中包括郑州至万州铁路、玉溪至磨憨铁路等六个铁路项目，公路项目七个、机场项目两个、水利枢纽四个、风电水电和煤电等电力项目 11 个。

【明年发改委将按季度实施专项建设基金 规模大于今年】

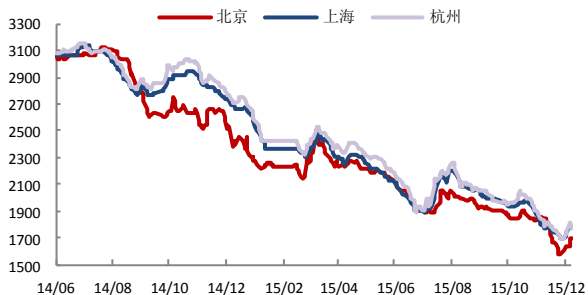
发改委在稳增长方面，争取在一季度下发相当一部分的预算内投资，重点支持重点领域和薄弱环节；明年将按季度实施专项建设基金，且规模大于今年；按月调度，加快推进重大工程建设。降成本方面，将清理各种不合理收费，特别是垄断型中介服务收费等；出台降低电价方案和降低物流成本的文件等。（上证报）

### 操作建议

继加拿大、巴西、墨西哥、欧洲之后，美国也有对中国钢铁出口采取反倾销的措施。另一方面，近期企业减产的消息可能是助推前期螺纹钢反弹的动力之一。我们仍然维持前期的逻辑不变，市场的补库预期需要数据的支撑，在此之前，黑色金属回归弱势概率较大。操作上建议前期空单继续持有，螺纹钢上方阻力位在 60 日均线，破位止损，下方突破 40 日均线可择机加仓。铁矿石当前位置阻力较大，若突破 40 日均线即止损离场，下方突破 300 可择机加仓。

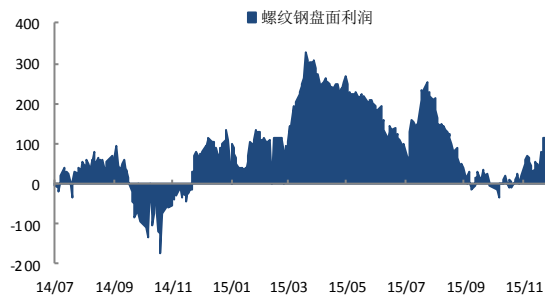
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



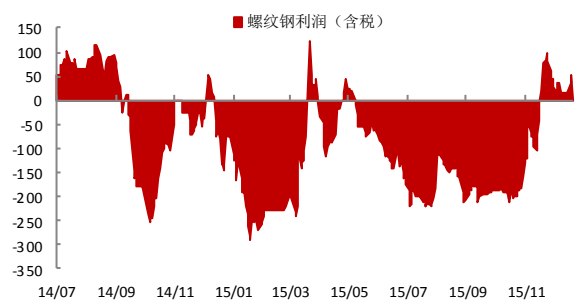
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



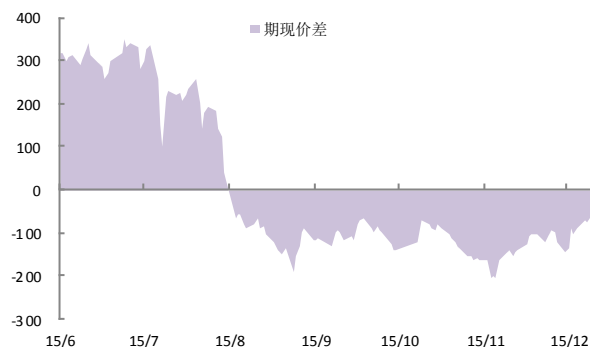
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



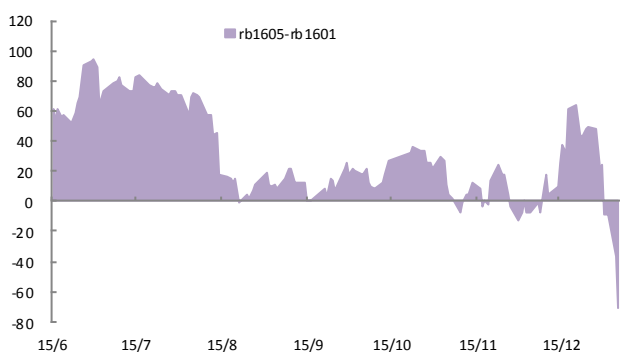
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 合约期现价差



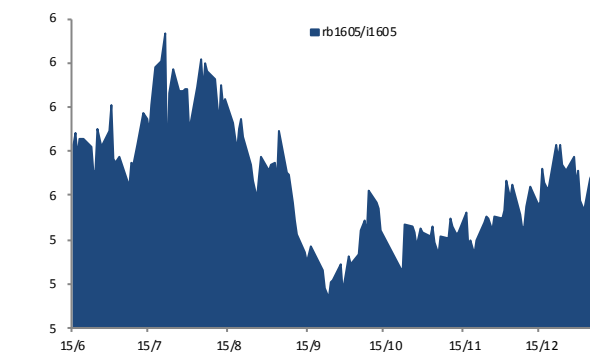
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1601 价差



数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与 i1605 比价



数据来源: 国都期货研究所

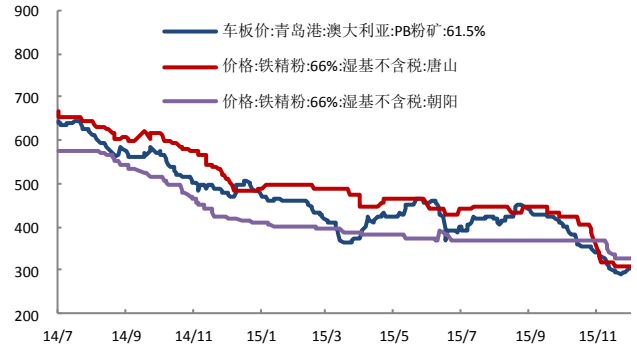
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



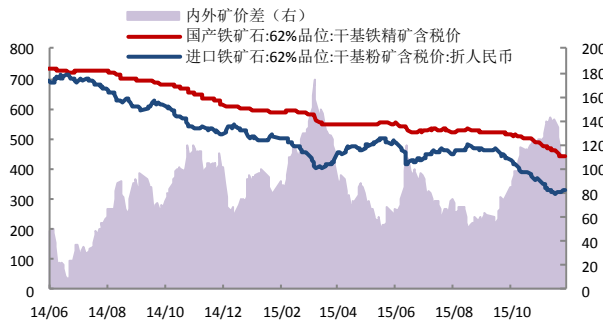
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



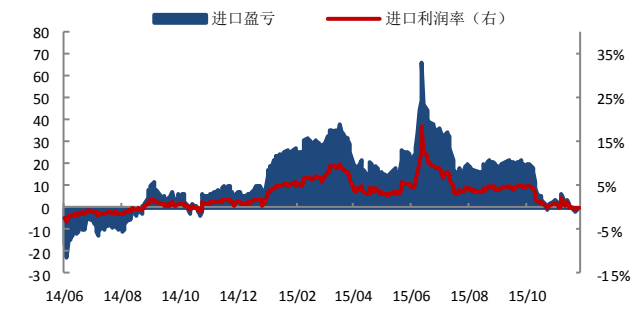
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



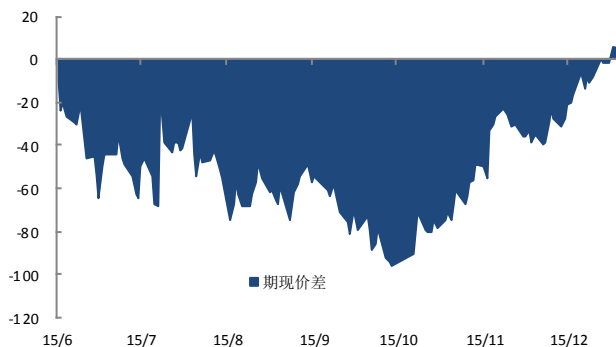
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



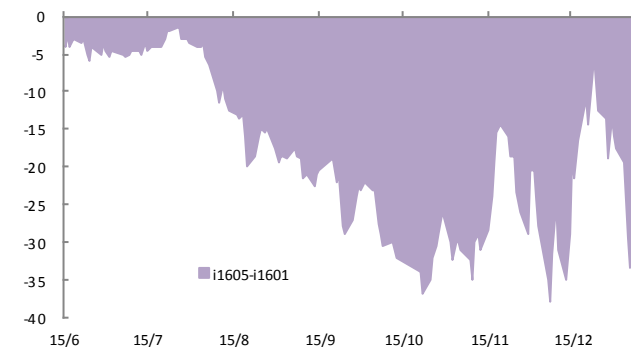
数据来源: 国都期货研究所

图 5 i1605 合约期现价差



数据来源: 国都期货研究所

图 6 i1605 与 i1601 价差



数据来源: 国都期货研究所

**三、螺纹钢主力合约成交持仓**
**表1 上一交易日沪螺主力合约成交持仓 (rb1605)**

名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	申万期货	592,835	-281,600	1	中信期货	99,161	4,388	1	永安期货	169,649	-6,360
2	海通期货	466,781	-3,707	2	华泰期货	71,548	-1,244	2	申万期货	110,156	-8,102
3	国泰君安	431,657	-98,930	3	国泰君安	71,327	6,904	3	方正中期	102,550	-7,624
4	上海中期	350,327	38,019	4	永安期货	63,973	-21,372	4	中信期货	96,869	27,463
5	铜冠金源	337,934	-151,367	5	申万期货	58,006	2,485	5	银河期货	95,926	2,202
6	光大期货	218,169	-78,784	6	方正中期	57,325	1,870	6	一德期货	88,765	-2,367
7	中信期货	190,193	-119,825	7	广发期货	41,717	1,188	7	国贸期货	59,524	11,390
8	东证期货	158,876	-4,058	8	海通期货	40,593	-13,847	8	华泰期货	52,469	463
9	银河期货	134,326	-27,191	9	中投期货	40,406	195	9	海通期货	51,943	-8,284
10	永安期货	126,516	-71,900	10	银河期货	39,405	92	10	英大期货	43,924	-316
11	同信久恒	122,793	-55,854	11	南华期货	39,265	409	11	浙新世纪	42,321	-3,257
12	徽商期货	108,995	329	12	光大期货	37,438	1,461	12	东证期货	41,779	-7,012
13	方正中期	103,508	-94,085	13	倍特期货	35,210	-2,255	13	中国国际	37,701	-3,406
14	金瑞期货	96,294	-44,578	14	浙商期货	32,895	-13,579	14	中大期货	36,255	-2,920
15	东航期货	81,212	-6,323	15	五矿经易	31,960	713	15	弘业期货	34,629	-1,483
16	浙商期货	73,081	-15,842	16	格林大华	31,867	514	16	国海良时	33,413	13,108
17	华泰期货	72,807	-23,916	17	英大期货	31,728	654	17	瑞达期货	33,337	-838
18	鲁证期货	69,352	-35,345	18	招商期货	31,622	1,345	18	浙商期货	31,024	-1,036
19	广发期货	61,143	-33,634	19	混沌天成	31,176	89	19	南华期货	29,547	-1,150
20	瑞达期货	59,140	-23,543	20	中国国际	30,408	1,648	20	徽商期货	28,419	7,231
<b>合计</b>		<b>3,855,939</b>	<b>-1,132,134</b>	<b>合计</b>		<b>917,030</b>	<b>-28,342</b>	<b>合计</b>		<b>1,220,200</b>	<b>7,702</b>
						<b>净多单增量</b>		<b>-36,044</b>			

数据来源：上期所、国都期货研究所

## 四、铁矿石主力合约成交持仓

表2 上一交易日连铁主力合约成交持仓 (i1605)

名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	国投期货	526,529	-101,540	1	中信期货	127,849	8,533	1	一德期货	83,668	27,524
2	海通期货	170,389	-54,333	2	永安期货	32,953	-1,514	2	银河期货	56,569	1,310
3	东证期货	136,893	-6,863	3	鲁证期货	31,313	8,786	3	永安期货	45,771	-1,119
4	安粮期货	119,661	25,896	4	海通期货	30,621	1,656	4	中信期货	37,886	-3,048
5	华安期货	102,502	4,959	5	光大期货	25,240	2,182	5	海通期货	36,096	-4,633
6	徽商期货	67,864	-14,043	6	申银万国	24,194	3,055	6	浙商期货	33,767	813
7	银河期货	65,272	-41,758	7	银河期货	23,767	2,834	7	方正中期	28,453	-973
8	申银万国	60,037	-4,123	8	倍特期货	23,521	5,979	8	国泰君安	22,730	-442
9	一德期货	53,605	-25,546	9	混沌天成	19,931	251	9	国贸期货	22,000	2,011
10	广发期货	46,115	-5,916	10	国泰君安	19,403	-761	10	光大期货	19,491	-518
11	永安期货	40,165	-26,713	11	招商期货	18,963	-451	11	华泰期货	18,741	748
12	中辉期货	28,501	3,646	12	方正中期	16,505	1,577	12	国海良时	18,365	712
13	光大期货	27,206	-9,119	13	国联期货	16,461	4,096	13	东证期货	17,792	3,784
14	中信期货	26,113	-43,192	14	中投期货	16,073	497	14	宝城期货	17,257	-44
15	华泰期货	25,824	-35,686	15	宏源期货	15,769	-658	15	五矿经易	14,543	-1,536
16	国泰君安	25,233	-7,747	16	一德期货	15,680	-481	16	大越期货	14,495	169
17	鲁证期货	22,892	-47,238	17	徽商期货	14,235	-4,420	17	申银万国	13,049	-1,700
18	方正中期	21,678	-9,276	18	东证期货	12,922	2,383	18	中国国际	12,823	-100
19	倍特期货	21,613	-2,487	19	冠通期货	12,770	686	19	同信久恒	11,764	-4,122
20	浙商期货	21,035	-4,024	20	华泰期货	12,584	1,882	20	徽商期货	10,449	1,444
合计		1,609,127	-405,103	合计		510,754	36,112	合计		535,709	20,280
				净多单增量				15,832			

数据来源：大商所、国都期货研究所

### 分析师简介

李梦杰，国都期货研究所黑色金属分析师，毕业于中国矿业大学（北京），获矿物加工工程硕士学位。主要负责黑色金属的品种研究。持续关注黑色产业链，对煤焦钢产业链各技术、贸易环节均有较深的理解。擅长产业链基本面研究。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。