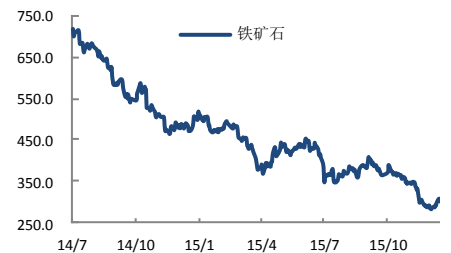
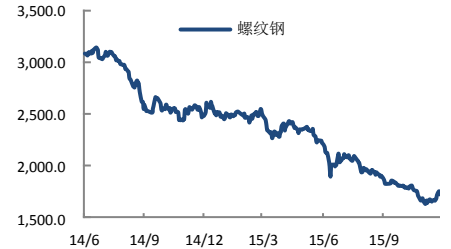


反弹动力衰减 黑色金属继续下行

报告日期 2015-12-28

关注度：★★★★

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

上一交易日矿螺收涨，螺纹钢上涨13元，涨幅0.75%，收于1737元/吨；铁矿石上涨0.5元，涨幅0.16%收于304.5元/吨。前二十名会员成交持仓中，螺纹钢空头主力减仓，净多单增加33316手，成交量继续萎缩；铁矿石成交量萎缩，净空单增加14678手。铁矿石夜盘波动不大，整体窄幅震荡。

市场要闻

【房地产去库存手段或很快出台 不涉一线城市取消限购】

房地产市场库存主要集中在二、三、四线城市，所以去库存重点是在二线以下城市。“要取消过时的限制性措施”并不专指北京、上海等仍在执行限购政策的城市要取消限购政策。北京、上海等城市在2015年330新政以来，库存去化的速度是比较理想的。（中国经营报）

【工信部副部长：僵尸企业应建常态化退出机制】

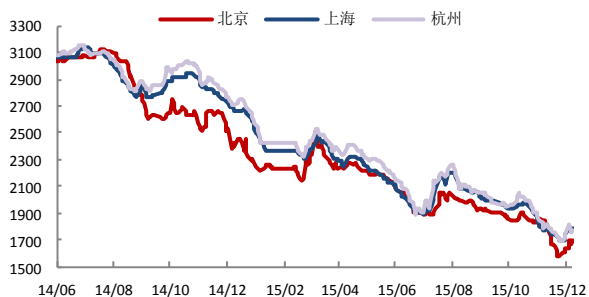
工信部副部长冯飞在2015-2016中国经济年会上表示，目前发改委和工信部正在研究和制定处置僵尸企业的方案，化解过剩产能要在尊重市场机制的基础上，通过政府适当的支持和引导加速市场出清，要尽量多重组、少破产，摆正政府定位，建立常态化的市场退出机制，这一过程中不会造成大规模的下岗。

操作建议

上周螺纹钢现货市场先涨后跌，铁矿石普氏价格也在上涨后回落。螺纹钢此前的反弹行情，反弹幅度达9%，与2014年12月底的反弹幅度基本相当，当前开工率远低于去年同期水平，而库存水平却与去年相当，足见当前需求萎缩的情况远超去年，我们对未来螺纹钢价格的走势保持悲观，认为反弹行情已经告一段落，期价将重归跌势。铁矿石方面，近期外矿发运量有所降低，也是当前矿石价格企稳的推手之一，但我们注意到，国外港口库存一直保持增长的态势，已超过去年同期水平。而国内矿山保持减产的步伐，各规模矿山开工率持续降低。低成本外矿挤占内矿市场的趋势仍在继续，未来矿石价格重心将进一步下移。我们维持看空铁矿石未来走势的观点。操作上螺纹钢前期空单继续持有，止损设在60日均线，关注下方40日均线，突破后可适当加仓，目标位在1680一线。铁矿石前期空单继续持有，止损位在40日均线上方，突破300后可适当加仓。

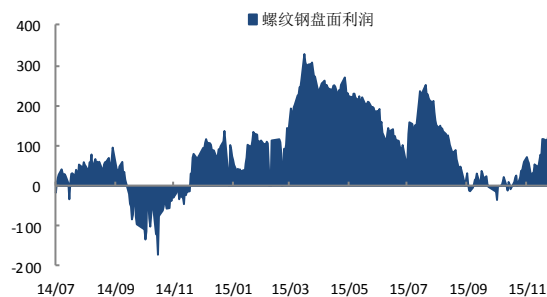
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



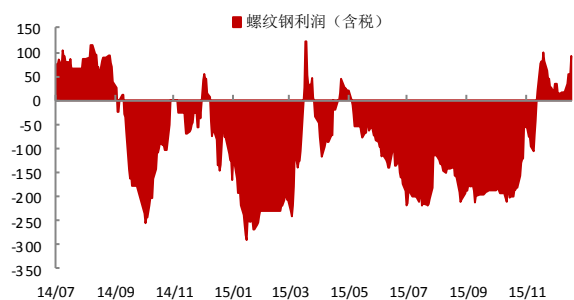
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



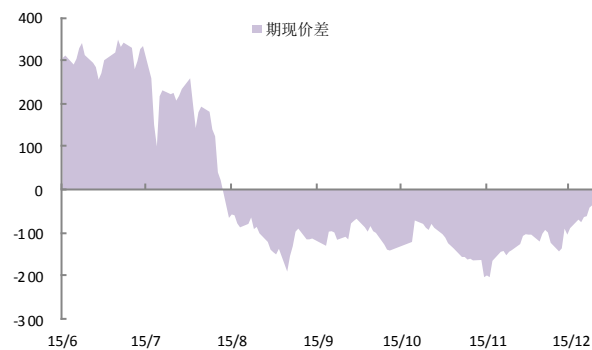
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



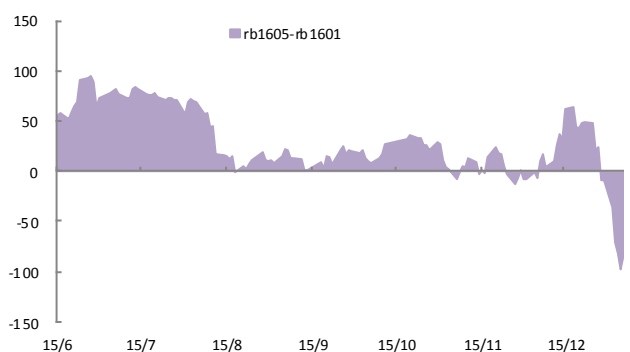
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 合约期现价差



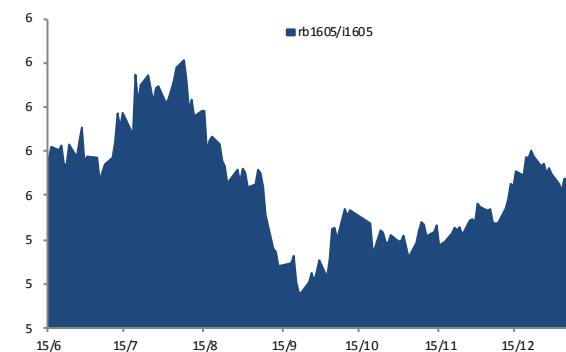
数据来源: 国都期货研究所

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

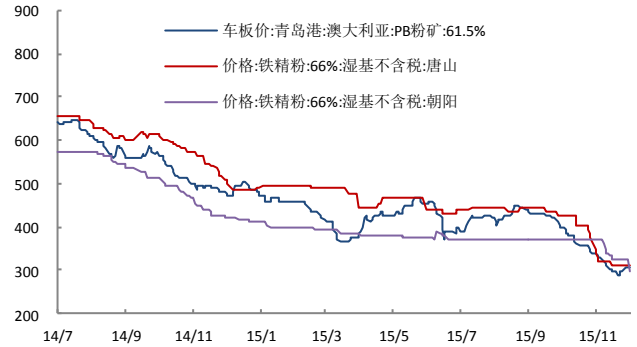
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



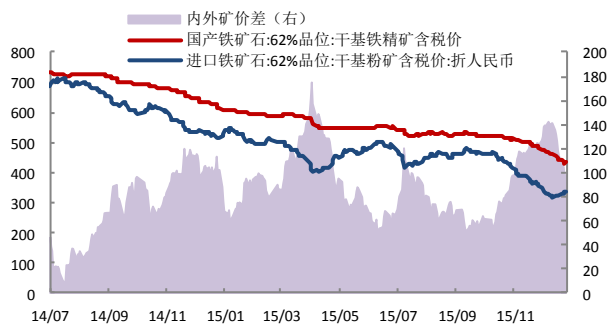
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



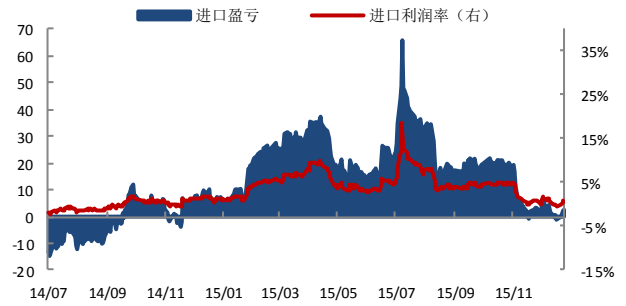
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



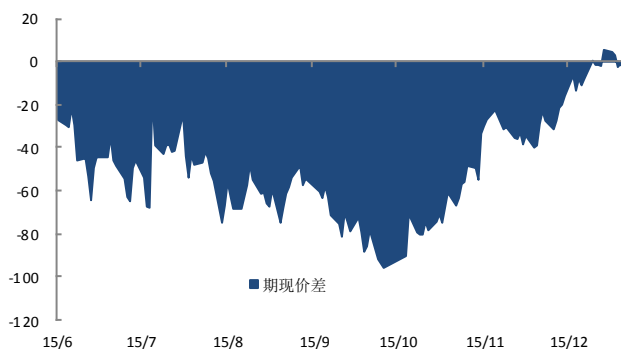
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



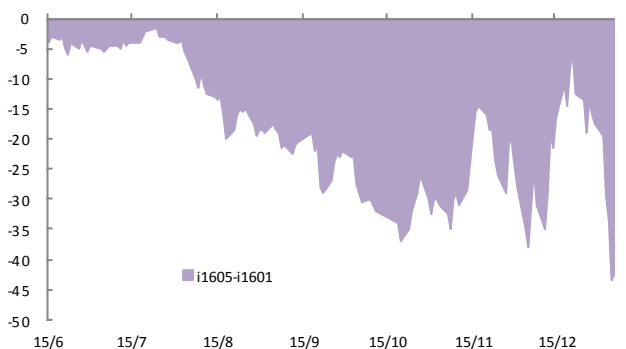
数据来源: 国都期货研究所

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	282,111	-447,499	1	中信期货	97,770	-799	1	永安期货	193,025	21,397
2	海通期货	245,807	-230,108	2	永安期货	84,839	25,190	2	申万期货	122,007	-10,966
3	国泰君安	228,377	-214,945	3	华泰期货	74,031	307	3	方正中期	107,490	859
4	上海中期	205,503	-299,061	4	申万期货	67,874	5,685	4	一德期货	99,742	719
5	中信期货	139,312	-82,980	5	国泰君安	65,816	-854	5	银河期货	75,041	-611
6	铜冠金源	133,263	-296,447	6	方正中期	61,621	3,495	6	国贸期货	60,258	350
7	光大期货	124,792	-98,157	7	广发期货	44,270	-788	7	中信期货	58,646	-24,667
8	永安期货	103,415	-29,788	8	海通期货	41,949	776	8	海通期货	49,075	2,331
9	国投期货	74,849	-48,456	9	中投期货	38,872	-592	9	华泰期货	46,254	-1,140
10	东证期货	73,916	-78,956	10	南华期货	36,507	-1,246	10	英大期货	44,385	522
11	方正中期	60,678	-59,454	11	中信建投	35,728	947	11	中大期货	41,257	194
12	浙新世纪	52,927	-15,403	12	银河期货	35,555	-3,331	12	东证期货	38,983	-3,223
13	徽商期货	48,308	-42,077	13	浙商期货	33,455	843	13	中国国际	38,923	1,224
14	同信久恒	44,074	-91,494	14	光大期货	33,380	-1,923	14	弘业期货	36,626	1,023
15	银河期货	40,292	-62,949	15	格林大华	33,271	387	15	国海良时	35,914	1,439
16	华泰期货	38,499	-34,612	16	倍特期货	32,932	-371	16	浙商期货	32,148	666
17	广发期货	36,781	-27,257	17	五矿经易	32,407	260	17	瑞达期货	29,022	-3,370
18	鲁证期货	34,773	-35,781	18	混沌天成	31,270	48	18	国泰君安	28,824	2,363
19	浙商期货	34,173	-30,250	19	英大期货	31,007	-1,299	19	徽商期货	28,269	4,580
20	东航期货	33,250	-48,260	20	北京首创	29,993	698	20	东海期货	24,860	427
合计		2,035,100	-2,273,934	合计		942,547	27,433	合计		1,190,749	-5,883
						净多单增量		33,316			

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	167,202	-487,074	1	中信期货	101,117	-17,672	1	一德期货	78,278	-1,316
2	海通期货	65,567	-108,354	2	永安期货	39,293	4,106	2	银河期货	61,402	7,405
3	东证期货	65,286	-80,302	3	鲁证期货	30,967	-2,683	3	永安期货	44,240	-619
4	银河期货	44,829	-56,767	4	银河期货	28,589	-952	4	海通期货	40,697	855
5	安粮期货	40,169	-94,344	5	海通期货	25,052	-3,198	5	中信期货	38,861	-4,533
6	中信期货	32,575	-3,629	6	光大期货	25,047	-551	6	浙商期货	31,693	-575
7	永安期货	32,555	-22,991	7	申银万国	23,097	-133	7	方正中期	26,970	-156
8	广发期货	23,941	-23,600	8	宏源期货	18,688	51	8	国泰君安	21,847	-2,644
9	申银万国	22,225	-16,652	9	混沌天成	18,005	-243	9	东证期货	19,861	-904
10	徽商期货	20,748	-22,811	10	倍特期货	17,664	63	10	华泰期货	19,112	1,729
11	光大期货	17,397	-17,196	11	方正中期	16,689	-2,368	11	国海良时	18,276	268
12	华安期货	13,844	-42,953	12	招商期货	16,448	7,412	12	国贸期货	17,960	40
13	华泰期货	10,572	-12,572	13	中投期货	16,150	-36	13	宝城期货	17,618	-45
14	国泰君安	10,403	-11,623	14	国联期货	15,940	-674	14	光大期货	17,004	-2,692
15	宏源期货	10,150	-11,328	15	国泰君安	15,823	-2,567	15	五矿经易	13,093	9
16	方正中期	10,000	-14,705	16	一德期货	15,558	-350	16	申银万国	12,728	-5,862
17	东航期货	9,949	-9,115	17	徽商期货	14,220	-4,638	17	大越期货	12,457	-129
18	招商期货	9,387	-4,408	18	华泰期货	12,115	-971	18	中国国际	12,006	-1,471
19	浙商期货	8,594	-7,247	19	东海期货	11,765	117	19	兴证期货	10,979	292
20	鲁证期货	8,156	-5,785	20	建信期货	11,537	110	20	鲁证期货	10,119	-151
合计		623,549	-1,053,456	合计		473,764	-25,177	合计		525,201	-10,499
				净多单增量				-14,678			

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。