

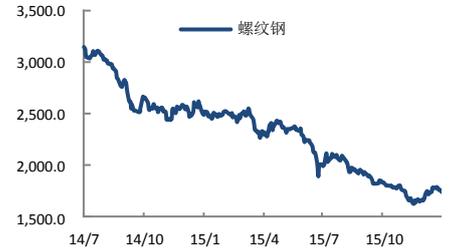
钢材生产利润改善 钢厂开工率大概率回升

关注度：★★★★

报告日期

2016-01-14

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

昨日矿螺上冲后回落，收盘涨跌幅不大，螺纹钢收于 1740 元/吨；铁矿石收于 300.5 元/吨。前二十名会员成交持仓方面，沪螺空头减仓，多头增仓，净多单增加 1.4 万手；连铁持仓成交变化不大。

市场要闻

【环保部将按季公开长期超标国控企业】环保部部长陈吉宁要求，一季度前完成对国控“高架源”全部安装在线监控设备，并实时公开监测数据，对不能达标排放的企业停产整治。强化信息公开，环境保护部将按季度向社会公开长期超标的国控企业名单，接受公众监督。

【中国 2015 年钢材出口创历史纪录】海关数据显示，中国 12 月钢材出口环比增长 11% 至 1,066 万吨，创出历史第二高纪录，全年出口量飙升 20% 至 1.124 亿吨，刷新历史最高纪录。

【中国 12 月铁矿石进口量创纪录高位】据海关数据，中国 12 月铁矿石进口环比增长 17%，至 9627 万吨。全年铁矿石进口量增长 2.2%，总计为 95272 万吨。

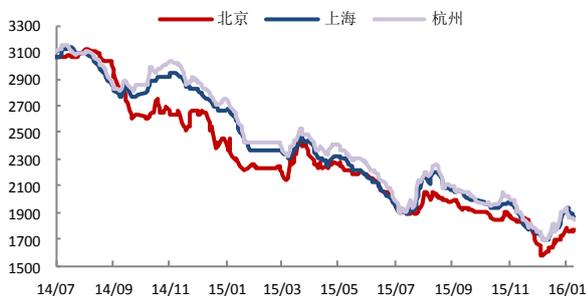
【铁矿石价格暴跌 鞍钢考量 20 亿美元澳洲铁矿前景】据外媒，鞍钢的合作伙伴一少数股股东澳洲 Gindalbie Metals 称，鞍钢聘请了第三方对澳洲卡拉拉铁矿进行可行性评估，并警告称如果鞍钢决定不继续注资，该项目可能破产。

操作建议

矿螺基本面方面变化不大，当前市场关注的焦点在于钢厂是否会继续提高开工率，期价走势也临近关键点位。我们计算的钢厂生产利润已接近历史高位，并且从公布的钢厂盈利比例来看，回升幅度较大。所以，我们判断钢厂开工率将持续升高，螺纹钢价格将持续承压。铁矿石方面，普氏价格持续回落，国内港口库存升至 9997 万吨，逼近 1 亿吨大关，价格压力巨大。操作上，建议矿螺前期空单可适当减仓，螺纹钢关注 1750 位置，若突破确认则前期空单止盈。铁矿石若回升至 310 一线止盈，关注 300 一线，突破可适度加仓。

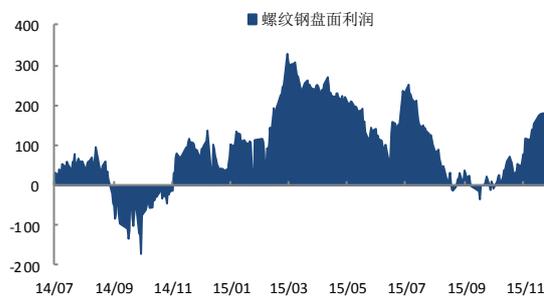
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



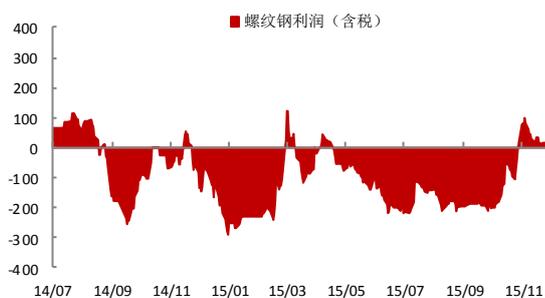
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



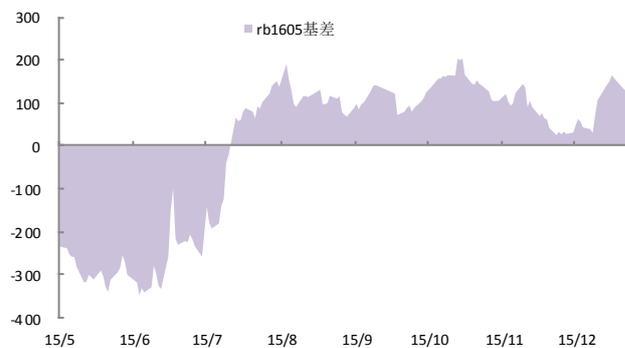
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



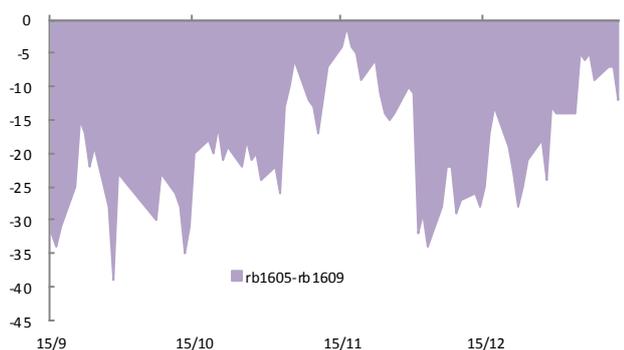
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



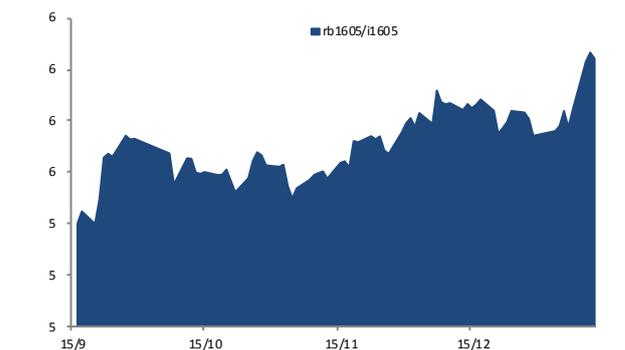
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1609 基差



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



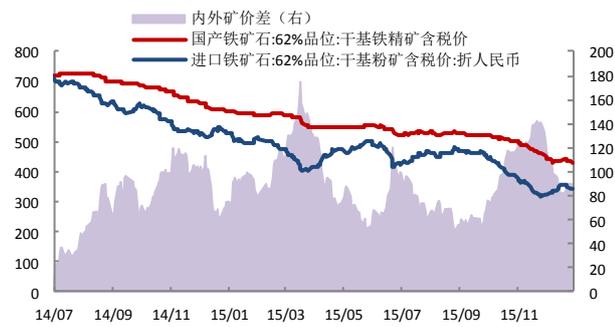
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



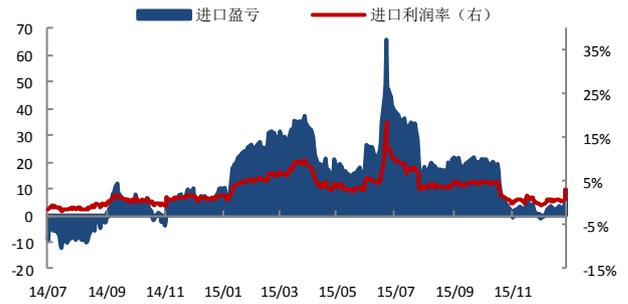
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



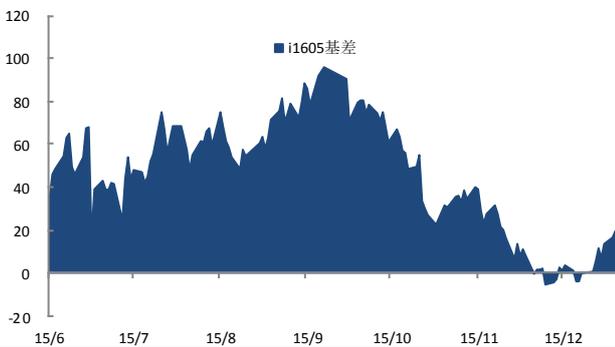
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



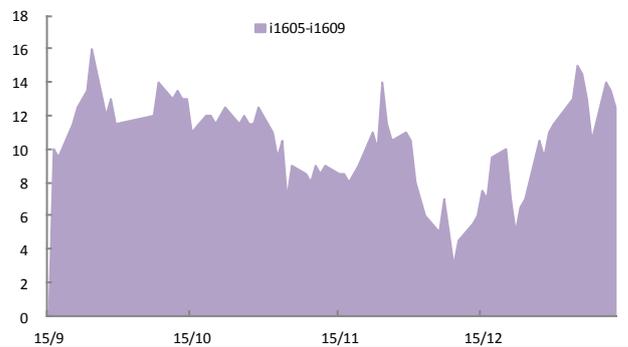
数据来源: 国都期货研究所

图 5 i1605 合约与现货基差



数据来源: 国都期货研究所

图 6 i1605 与 i1609 基差



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	407,885	-222,932	1	华泰期货	82,417	-2,455	1	申万期货	106,706	10,197
2	上海中期	357,759	-105,660	2	永安期货	53,656	-2,083	2	永安期货	93,424	-32,227
3	国泰君安	312,572	-92,764	3	中信期货	48,585	1,881	3	国贸期货	72,800	590
4	海通期货	240,611	-167,372	4	混沌天成	46,808	-3,195	4	银河期货	70,490	3,987
5	铜冠金源	226,292	44,016	5	方正中期	46,753	-2,805	5	方正中期	68,511	-1,343
6	中信期货	128,289	-79,594	6	瑞达期货	44,527	-2,370	6	中信期货	66,437	260
7	中融汇信	114,322	-51,597	7	申万期货	43,833	-458	7	一德期货	57,374	-11,793
8	光大期货	106,708	-23,869	8	国泰君安	43,185	-5,224	8	华泰期货	54,170	199
9	永安期货	104,924	-5,483	9	南华期货	38,564	-1,111	9	海通期货	38,976	-3,155
10	东证期货	93,149	-70,269	10	银河期货	36,492	-2,021	10	国泰君安	36,657	-4,416
11	国投期货	75,932	-7,511	11	海通期货	34,540	804	11	东海期货	33,423	-262
12	迈科期货	50,375	-56,149	12	倍特期货	32,832	-146	12	鲁证期货	31,437	-622
13	信达期货	47,605	-34,329	13	广发期货	29,357	-1,748	13	瑞达期货	30,001	-397
14	方正中期	45,272	-43,419	14	光大期货	27,598	-3,110	14	信达期货	27,747	229
15	同信久恒	42,302	-45,241	15	宏源期货	26,356	-1,112	15	国海良时	26,652	-539
16	徽商期货	41,363	-25,274	16	国投期货	26,347	86	16	东证期货	24,633	-1,499
17	华泰期货	40,800	-55,913	17	一德期货	26,045	-1,306	17	兴证期货	23,157	-1,331
18	国联期货	40,206	15,006	18	中国国际	25,218	-1,134	18	中国国际	21,046	-2,196
19	新湖期货	39,405	-387	19	华信万达	24,190	3,028	19	金瑞期货	20,582	-537
20	浙商期货	38,972	-16,872	20	浙商期货	23,453	-6,028	20	徽商期货	20,523	-38
合计		2,554,743	-1,045,613	合计		760,756	-30,507	合计		924,746	-44,893
				净多单增量				14,386			

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	银河期货	154,887	28,016	1	中信期货	41,673	6,520	1	永安期货	59,247	5,460
2	海通期货	141,247	4,046	2	一德期货	37,490	-9,858	2	海通期货	48,393	2,883
3	安粮期货	138,818	115,695	3	申银万国	36,127	-399	3	银河期货	44,151	11,609
4	东证期货	129,081	-32,470	4	永安期货	34,580	86	4	光大期货	39,883	-2,867
5	广发期货	81,271	-1,901	5	方正中期	30,921	2,163	5	浙商期货	26,398	-564
6	华安期货	80,828	-41,574	6	银河期货	30,905	-3,502	6	中信期货	26,300	-2,095
7	华泰期货	79,541	21,703	7	信达期货	25,603	402	7	国泰君安	23,865	-171
8	徽商期货	77,603	8,478	8	宏源期货	24,584	8	8	国海良时	21,296	-152
9	海证期货	67,678	27,440	9	国泰君安	24,324	9,173	9	东吴期货	20,870	1,881
10	永安期货	54,522	25,069	10	徽商期货	18,731	1,455	10	国贸期货	20,248	-5
11	中信期货	44,209	-34,851	11	倍特期货	18,492	-1,615	11	新潮期货	19,682	1,310
12	一德期货	42,879	26,756	12	东证期货	17,061	1,904	12	东证期货	19,294	4,353
13	国投期货	41,476	-93,424	13	混沌天成	16,684	-540	13	宝城期货	18,886	-374
14	方正中期	37,468	-1,073	14	招商期货	16,520	1,432	14	徽商期货	18,835	-2,690
15	国泰君安	34,732	-6,547	15	华泰期货	16,478	3,239	15	大越期货	17,251	176
16	大地期货	32,817	3,944	16	海通期货	15,412	1,260	16	华泰期货	16,844	-7,802
17	申银万国	32,149	-25,016	17	东方汇金	12,844	-497	17	中粮期货	15,339	380
18	宏源期货	28,648	-4,894	18	冠通期货	12,340	-1,886	18	兴证期货	15,167	388
19	光大期货	26,110	2,175	19	建信期货	12,070	110	19	中信建投	14,088	-614
20	新潮期货	24,758	9,425	20	光大期货	11,872	443	20	方正中期	13,212	-2,019
合计		1,350,722	30,997	合计		454,711	9,898	合计		499,249	9,087
				净多单增量				811			

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。