

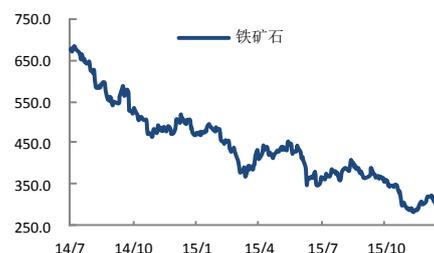
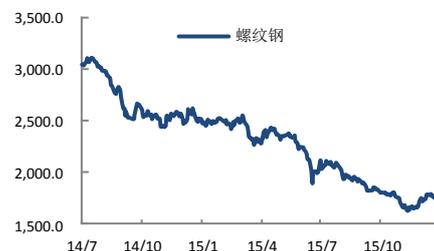
报告日期

2016-01-20

两拓下调产量预期 矿螺涨幅收窄

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

昨日矿螺延续涨至, 涨幅收窄, 螺纹钢上涨 12 元, 涨幅 0.66%, 收于 1839 元/吨; 铁矿石上涨 3 元, 涨幅 0.94%, 收于 322 元/吨。前二十名会员成交持仓方面, 沪螺多头主力增仓, 空头主力减仓, 净多单增加 6 万手; 连铁主力持仓增加, 净空单增加近 3 万手。夜盘矿螺小幅收跌。

市场要闻

【12 月房地产数据】

1-12 月, 全国房地产开发投资同比名义增长 1.0%; 1-11 月增长 1.3%。1-12 月, 房屋新开工面积同比下降 14.0%; 1-11 月下降 14.7%。1-12 月, 商品房销售面积同比增长 6.5%; 1-11 月增长 7.9%。1-12 月, 商品房销售额同比增长 14.4%; 1-11 月增长 15.6%。

【力拓将提高 2016 年铁矿石出货量】

全球第二大铁矿石生产商力拓称, 2015 年再创铁矿石发货量纪录, 年度全球铁矿石发货量达 3.366 亿吨, 同比上升 11%。其预计, 2016 年将生产与出货约 3.5 亿吨铁矿石 (包括共同所有者的数量), 这相当于产量增长 7%, 出货量增长 4%。

【必和必拓下调全年产量指引】

必和必拓第四季度铁矿石产量 5700 万吨, 预期 5930 万吨。

下调全年铁矿石产量指引至 2.37 亿吨。

【银行收紧铁矿石、钢贸、煤炭信贷 倒逼“去产能”】

某大型国有银行文件显示, 从 2015 年 12 月 31 日起, 该行加强铁矿石、钢贸、煤炭三个行业融资管理, 对包括表内贷款、表外融资及其他金融资产服务等进行锁定控制。(21 世纪)

【塔塔钢铁计划裁员】

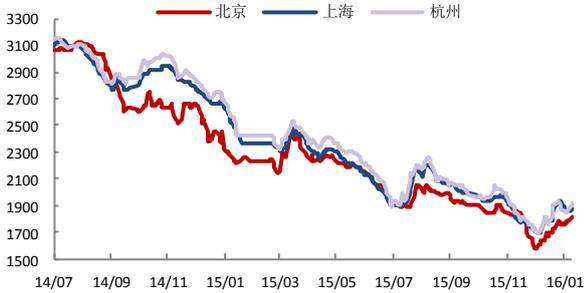
塔塔钢铁将在英国裁减 1050 个工作岗位, 此举为成本削减的一部分。

操作建议

基本面方面, 必和必拓下调 2016 财年全年产量目标 1000 万吨, 主要原因是 Samarco 事件影响了巴西 1000 万吨的产量, 该事件影响符合市场预期。近期钢材现货市场因部分规格缺货价格继续上升, 另外, 临近春节假期, 市场对节日补库的预期开始升温, 助涨期货价格。操作上建议短期观望, 铁矿石关注 330 一线, 出现反转信号后可尝试做空。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



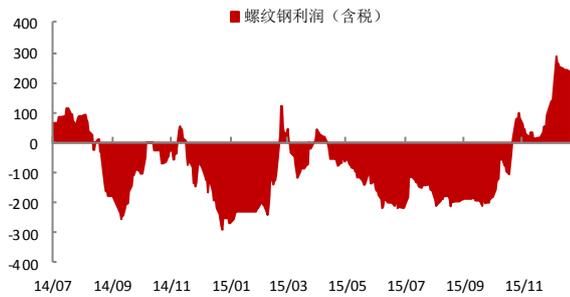
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



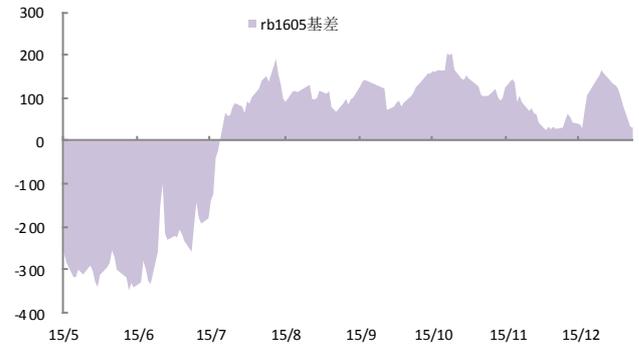
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



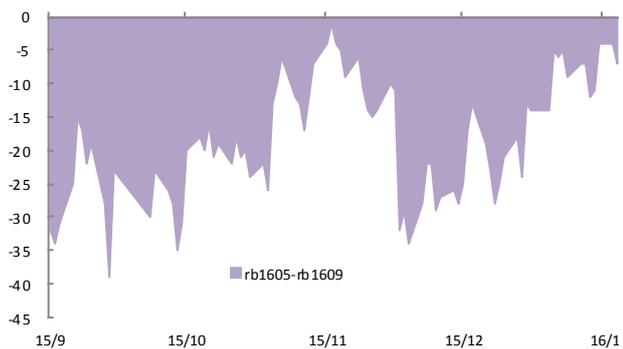
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



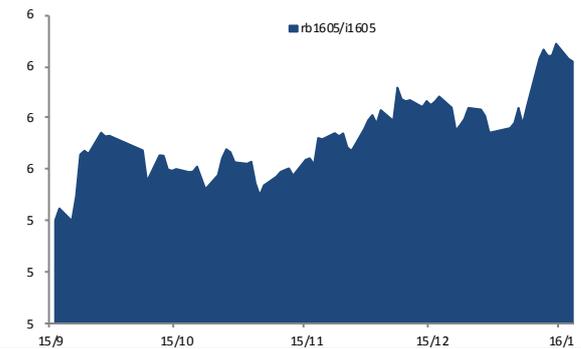
数据来源: 国都期货研究所

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

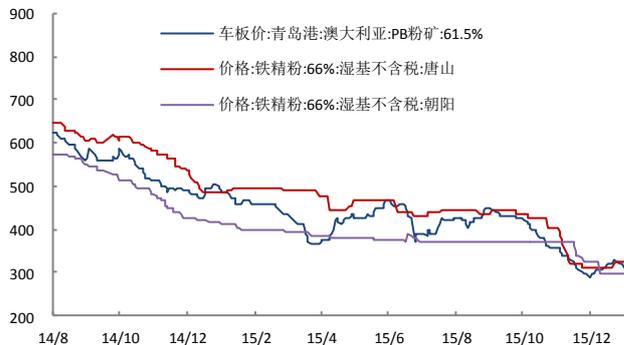
二、铁矿石相关图表

图1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



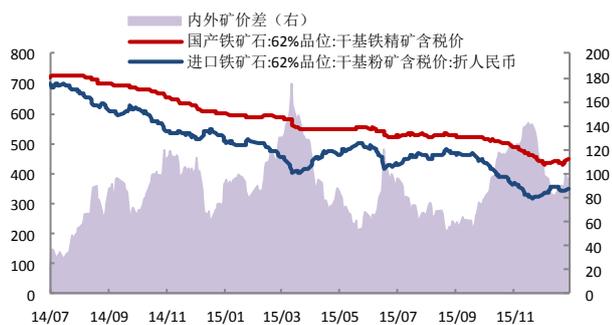
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格



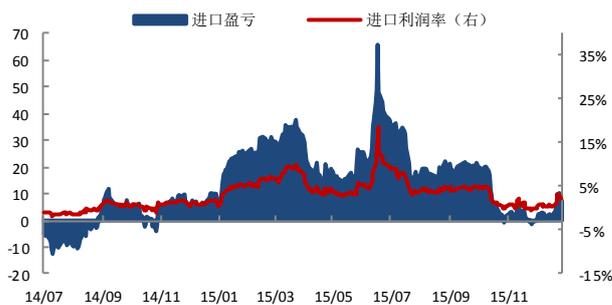
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



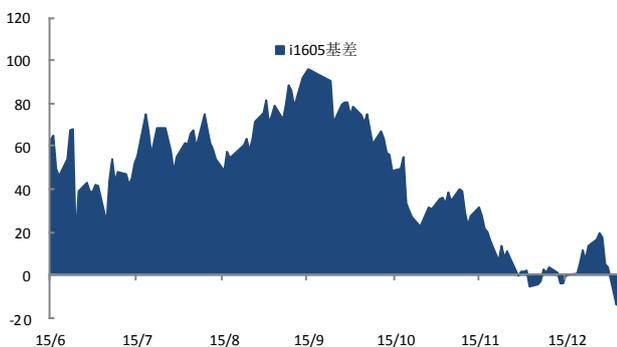
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 进口盈亏



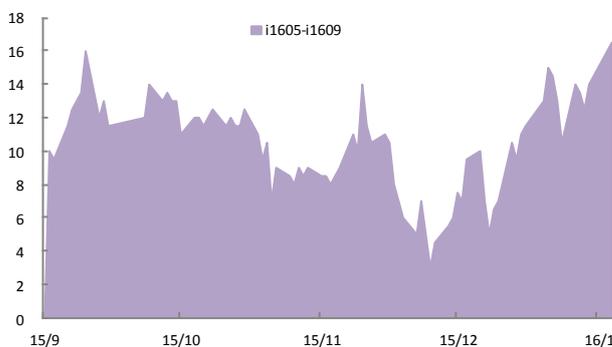
数据来源: 国都期货研究所

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	678,391	-271,485	1	永安期货	141,420	6,621	1	永安期货	139,731	-3,734
2	上海中期	650,530	-193,167	2	宏源期货	64,300	-40	2	申万期货	114,236	13,244
3	海通期货	560,524	-130,997	3	中信期货	63,691	7,811	3	方正中期	89,328	-2,647
4	国泰君安	510,401	-111,669	4	海通期货	63,255	-2,616	4	国贸期货	74,839	333
5	铜冠金源	364,422	-252,067	5	江西瑞奇	57,518	19,936	5	银河期货	72,854	5,074
6	中融汇信	303,774	-65,777	6	申万期货	57,009	-21,461	6	中信期货	71,501	-10,794
7	永安期货	244,501	3,124	7	银河期货	53,385	19,156	7	一德期货	52,336	-47,964
8	东证期货	231,077	-80,831	8	南华期货	53,188	851	8	东证期货	47,461	-4,928
9	光大期货	186,298	-80,504	9	混沌天成	51,763	137	9	国泰君安	40,652	3,635
10	中信期货	142,775	-117,731	10	华泰期货	51,066	-2,434	10	鲁证期货	38,847	934
11	方正中期	135,765	-13,634	11	瑞达期货	50,145	-1,046	11	海通期货	36,575	4,928
12	华泰期货	130,639	19,828	12	广发期货	40,948	-1,950	12	东海期货	36,201	-65
13	国投期货	127,449	-65,685	13	一德期货	37,365	514	13	华泰期货	35,340	-12,503
14	同信久恒	126,761	-35,212	14	方正中期	35,534	-3,192	14	中国国际	33,706	2,729
15	新潮期货	111,380	8,188	15	倍特期货	30,872	-300	15	光大期货	33,679	3,673
16	银河期货	104,134	-1,306	16	东航期货	29,044	1,347	16	弘业期货	32,094	3,324
17	一德期货	85,502	11,542	17	国投期货	25,536	-1,239	17	徽商期货	31,945	2,990
18	南华期货	71,735	-35,639	18	国泰君安	25,493	2,332	18	信达期货	29,061	-44
19	广发期货	70,515	-9,907	19	兴证期货	25,431	-2,678	19	南华期货	26,790	3,952
20	鲁证期货	67,933	-32,385	20	中国国际	23,889	1,455	20	国海良时	26,328	1,039
合计		4,904,506	-1,455,314	合计		980,852	23,204	合计		1,063,504	-36,824
						净多单增量		60,028			

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	300,700	179,385	1	永安期货	84,205	1,159	1	银河期货	56,552	3,445
2	海通期货	202,481	-126,293	2	宏源期货	47,650	-71	2	永安期货	52,494	-993
3	安粮期货	178,479	-96,229	3	一德期货	46,299	4,923	3	光大期货	43,436	2,331
4	东证期货	168,647	-135,619	4	中信期货	42,941	-934	4	海通期货	35,620	6,602
5	银河期货	139,100	-231,515	5	银河期货	42,605	3,927	5	中信期货	32,408	4,598
6	徽商期货	89,406	-61,874	6	申银万国	30,454	2,165	6	国贸期货	27,959	4,295
7	广发期货	77,965	-131,391	7	方正中期	28,621	1,505	7	海证期货	26,202	10,856
8	冠通期货	62,299	-67,371	8	徽商期货	27,969	9,989	8	华泰期货	24,427	6,378
9	申银万国	54,866	-41,262	9	信达期货	21,867	210	9	国泰君安	20,596	2,488
10	海证期货	53,748	-50,832	10	东证期货	18,945	2,457	10	方正中期	19,377	-758
11	华泰期货	42,961	-66,312	11	国泰君安	18,452	3,730	11	鲁证期货	17,665	4,506
12	中信期货	38,402	-21,734	12	混沌天成	18,055	-78	12	东证期货	16,605	3,364
13	永安期货	37,960	-90,610	13	倍特期货	17,875	60	13	广发期货	16,248	3,763
14	华安期货	31,821	-54,174	14	华泰期货	16,637	341	14	东海期货	15,994	5,351
15	新潮期货	31,333	-1,246	15	大地期货	16,007	242	15	华信万达	15,983	-2,930
16	光大期货	29,262	-24,440	16	海通期货	15,398	811	16	中信建投	15,743	2,617
17	浙商期货	27,875	-23,738	17	弘业期货	14,768	365	17	浙商期货	15,539	-444
18	长江期货	27,631	-3,923	18	招商期货	12,856	329	18	中钢期货	14,803	658
19	国泰君安	27,040	-63,429	19	建信期货	11,791	-83	19	兴证期货	13,843	27
20	大地期货	25,727	-24,995	20	金瑞期货	9,994	842	20	申银万国	13,501	3,399
合计		1,647,703	-1,137,602	合计		543,389	31,889	合计		494,995	59,553
				净多单增量				-27,664			

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。