

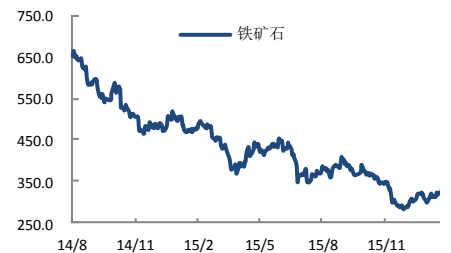
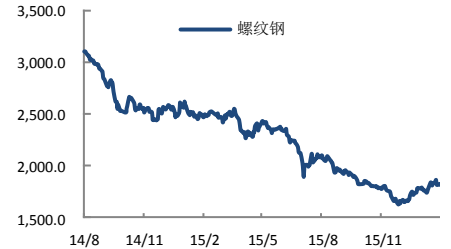
现货价格坚挺 矿螺高位震荡

关注度：★★★

报告日期

2016-02-03

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

今日矿螺延续震荡，波动不大。螺纹钢收于 1815 元/吨，铁矿石收于 325.5 元/吨。前二十名会员成交持仓方面，沪螺主力继续减仓，净多单减少两万手；连铁持仓增加，净多单增加 1.2 万手。

市场要闻

【央地博弈三年压减变五年 钢铁业去产能重在省政府】

《关于钢铁行业脱困指导意见》明确未来 5 年去产能的目标为压减粗钢产能 1 至 1.5 亿吨，压减目标将分解到省一级政府。这份文件的出台背后充满央地两级政府的博弈和妥协。本来上述 1 至 1.5 亿吨过剩钢铁产能的压减目标是在 3 年内完成，但在地方政府的“努力”之下，最终这一目标将被分解至 5 年。中国将在春节后下发《关于钢铁行业脱困指导意见》。(财新)

【高盛观点】

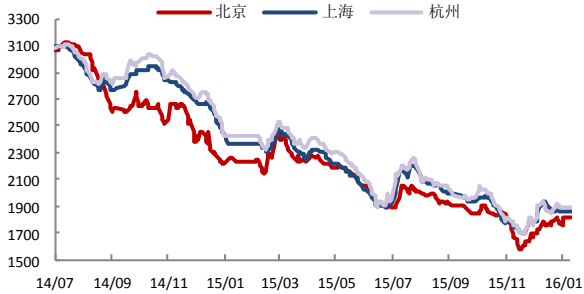
中国削减钢铁产能或令铁矿石承压，预计中国今年钢铁净出口可能下滑 15%。

操作建议

基本面方面，周二统计的铁矿石港口较上周五有所减少，日均疏港量增加，主要原因是节前钢厂的补库行为，而铁矿石普氏价格指数继续上涨，当前现货进口矿石价格依旧坚挺。螺纹钢现货价格也维持强势。临近春节，交易所上调保证金比例，各方降低持仓意愿较强，在此也不建议持仓过节，建议矿螺适当减平仓，等待节后机会。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



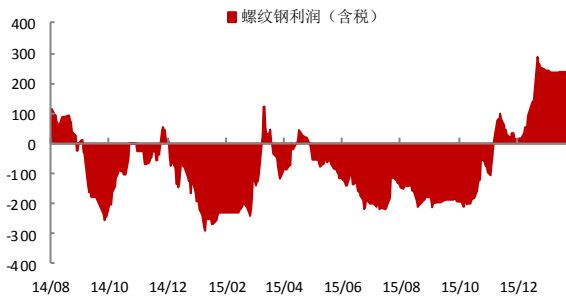
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



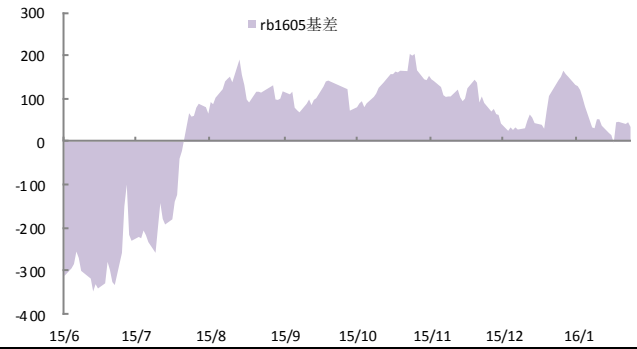
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



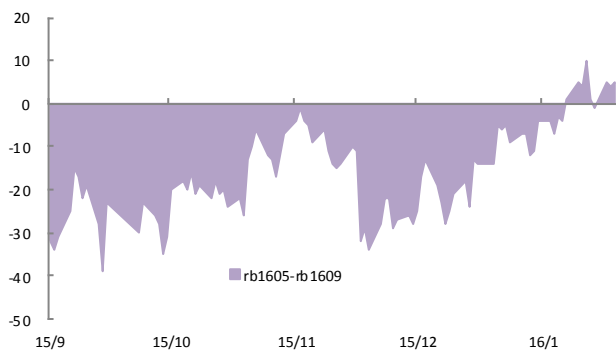
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



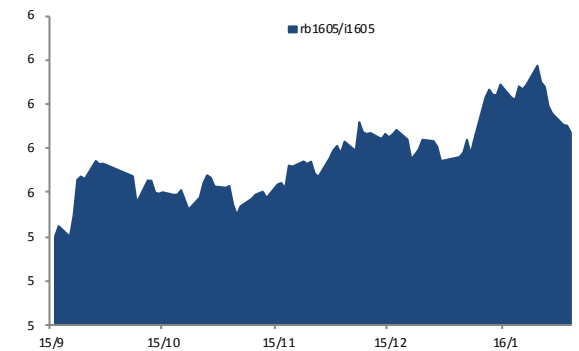
数据来源: 国都期货研究所

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

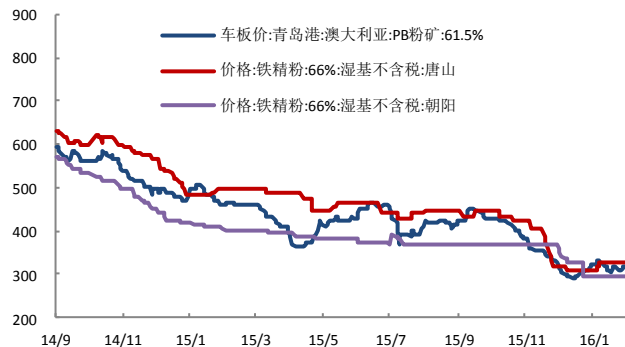


数据来源: 国都期货研究所

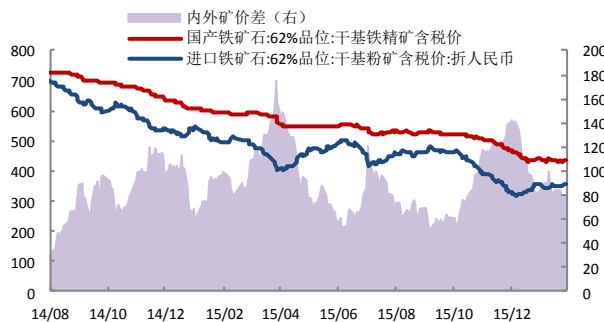
二、铁矿石相关图表

图1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方

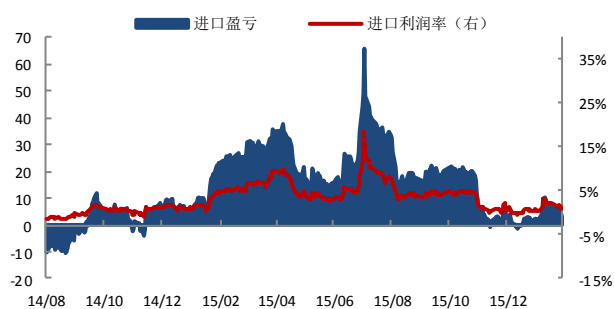

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格


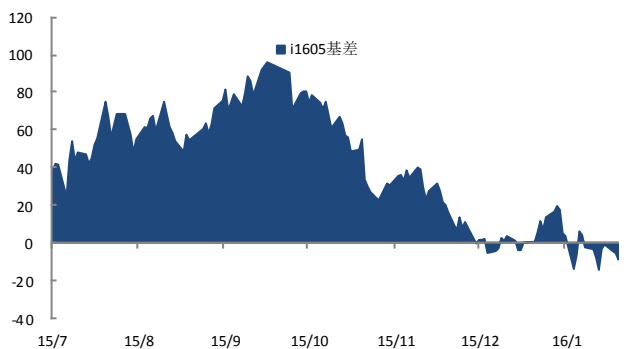
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)


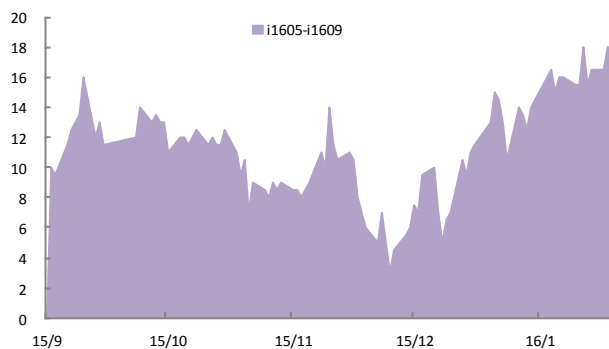
数据来源: wind、国都期货研究所

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	海通期货	259,579	-112,895	1	永安期货	67,279	-12,614	1	方正中期	74,301	1,447
2	上海中期	249,307	-52,979	2	申万期货	48,823	8,003	2	永安期货	59,760	-12,561
3	申万期货	148,570	-55,671	3	瑞达期货	44,799	-1,551	3	中信期货	53,642	-391
4	国泰君安	142,215	-21,081	4	一德期货	40,927	-18,500	4	国贸期货	46,193	-12,701
5	光大期货	139,507	-22,649	5	海通期货	38,901	571	5	银河期货	45,390	1,734
6	中融汇信	111,826	-25,501	6	方正中期	38,659	-8,666	6	南华期货	41,520	7
7	东证期货	109,455	-44,348	7	中信期货	38,052	-1,725	7	申万期货	40,377	-1,989
8	永安期货	105,279	-10,782	8	国泰君安	30,648	-1,203	8	东证期货	39,319	2,964
9	华泰期货	89,730	18,022	9	南华期货	28,797	-982	9	国泰君安	38,914	796
10	国投期货	84,221	867	10	广发期货	28,269	-319	10	东海期货	35,950	-303
11	中信期货	81,004	-22,871	11	北京首创	28,031	2,857	11	鲁证期货	33,347	-172
12	西部期货	74,186	-32,479	12	银河期货	27,896	-13,910	12	道通期货	29,984	-1,477
13	银河期货	71,050	-39,635	13	光大期货	25,587	-19	13	国海良时	28,004	-402
14	方正中期	51,337	-16,916	14	中大期货	23,839	-3,152	14	海通期货	27,961	-4,620
15	一德期货	50,881	345	15	中国国际	21,080	-934	15	中粮期货	27,336	-180
16	冠通期货	44,430	-18,323	16	东证期货	19,230	-315	16	光大期货	25,233	-462
17	广发期货	43,808	-17,723	17	华泰期货	19,038	1,567	17	兴证期货	22,072	889
18	徽商期货	43,191	-6,545	18	东航期货	18,913	4,015	18	金瑞期货	21,088	-4,007
19	海证期货	38,178	-110,296	19	国投期货	17,981	-5,427	19	招商期货	20,872	-317
20	鲁证期货	37,252	-17,675	20	国信期货	16,665	-25	20	华信万达	20,688	-770
合计		1,975,006	-609,135	合计		623,414	-52,329	合计		731,951	-32,515
净多单增量							-19,814				

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	海通期货	276,428	6,670	1	中信期货	90,509	7,395	1	光大期货	47,652	2,544
2	东证期货	187,071	-47,217	2	永安期货	54,300	10,371	2	国贸期货	41,460	4,508
3	冠通期货	151,298	-101,839	3	一德期货	51,665	-11,739	3	永安期货	40,030	4,884
4	国投期货	141,985	-93,547	4	银河期货	36,295	-3,631	4	银河期货	38,305	6,792
5	海证期货	120,118	-41,017	5	徽商期货	31,381	4,285	5	中信期货	36,986	3,599
6	安粮期货	104,497	-30,138	6	国泰君安	28,541	569	6	海通期货	34,663	-12,653
7	银河期货	79,667	-25,505	7	申银万国	27,755	3,478	7	鲁证期货	23,856	3,394
8	徽商期货	79,166	-12,785	8	南华期货	27,029	401	8	华信万达	23,510	-1,021
9	华安期货	75,305	-53,715	9	方正中期	25,571	2,082	9	方正中期	20,228	1,925
10	中信期货	70,824	10,528	10	东证期货	25,403	3,945	10	东海期货	18,712	-270
11	永安期货	57,561	250	11	招商期货	21,328	-306	11	东证期货	16,794	7,502
12	广发期货	57,224	-33,742	12	海通期货	21,156	4,035	12	弘业期货	16,551	565
13	信达期货	48,281	-6,515	13	宏源期货	19,936	201	13	道通期货	16,336	30
14	国泰君安	35,910	1,113	14	中粮期货	18,477	-6,625	14	宝城期货	16,082	1,233
15	华泰期货	32,185	-2,103	15	倍特期货	17,326	-77	15	兴证期货	15,618	2,425
16	招商期货	26,864	6,042	16	混沌天成	16,194	-2,823	16	中钢期货	14,545	-86
17	方正中期	25,229	-7,674	17	建信期货	11,668	210	17	国泰君安	13,884	-9
18	申银万国	24,836	-14,950	18	浙商期货	11,378	4,362	18	中粮期货	13,645	6,036
19	宏源期货	24,634	-15,465	19	中投期货	11,134	26	19	中信建投	13,247	-4,335
20	一德期货	23,168	347	20	信达期货	10,695	-215	20	浙商期货	13,063	772
合计		1,642,251	-461,262	合计		557,741	15,944	合计		475,167	27,835
						净多单增量		-11,891			

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。