

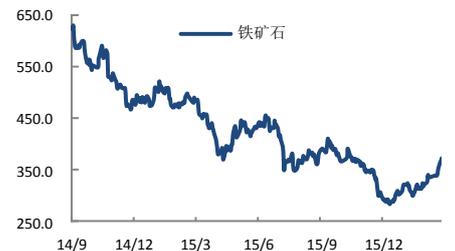
## 钢厂盈利比例再升 矿螺波动加剧

关注度：★★★

报告日期

2016-02-29

### 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

上一交易日矿螺整体收跌，波动加剧。螺纹钢下跌6元，跌幅0.31%，收于1922元/吨；铁矿石下跌5.5元，跌幅1.49%，收于364元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺主力持仓减少，净多单增加9千手；连铁主力持仓增加，净多单减少2.5万手。夜盘沪螺收于1924元/吨；连铁收于362.5元/吨。

### 市场要闻

#### 【国内钢价继续大幅上涨 铁矿石价格涨至4个月来新高】

最近一周，国内现货钢价综合指数报收于77.19点，一周上涨2.37%。热轧板卷价格上涨明显，上海、广州、武汉等地吨价一周上涨30元至110元。中厚板价格大幅上涨，上海、济南、武汉等地吨价一周上涨50元至170元。铁矿石方面，2月份进口矿价大幅拉涨，2月20日一度达到每吨51.2美元，创出近4个月以来的新高。

#### 【去年全国房地产供地12万公顷 创五年新低】

国土资源部27日发布统计数据显示，房地产用地12.0万公顷，同比下降20.9%。

#### 【统计局：1月房价涨幅扩大 一线城市平均涨幅超20%】

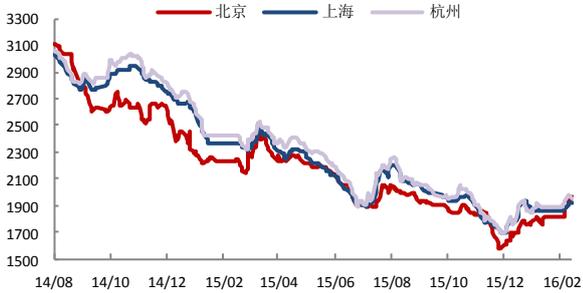
1月份70个大中城市新建商品住宅价格环比综合平均涨幅比上月扩大0.4个百分点，二手住宅扩大0.6个百分点。城市间房价分化现象依然延续，房价明显上涨主要集中在一线城市和个别二线城市。无论是新建商品住宅还是二手住宅，一线城市同比平均涨幅都高于20%，远高于二线城市1%左右的同比平均涨幅，与此同时，绝大多数三线城市同比仍在下降。

### 操作建议

经历过前期的上涨，当前矿螺均在阻力位震荡运行，并且波动趋于剧烈。基本面方面，全国钢厂盈利比例与去年6月初持平，当时的开工率超过85%，远高于当前开工率水平。所以，我们认为未来钢厂开工率必然会出现回升，伴随而来的，是螺纹钢供给增加和铁矿需求增加。而终端线螺采购量数据回升缓慢，下游需求回暖滞后。操作上建议前期多单止盈离场，螺纹钢可尝试做空，止损位在1960一线。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



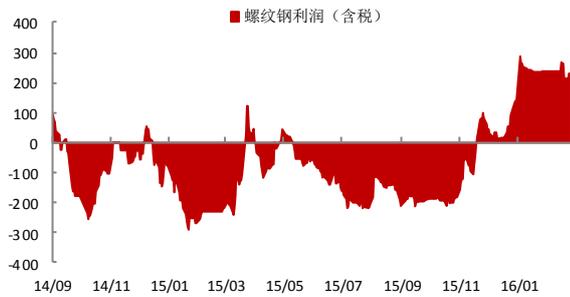
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



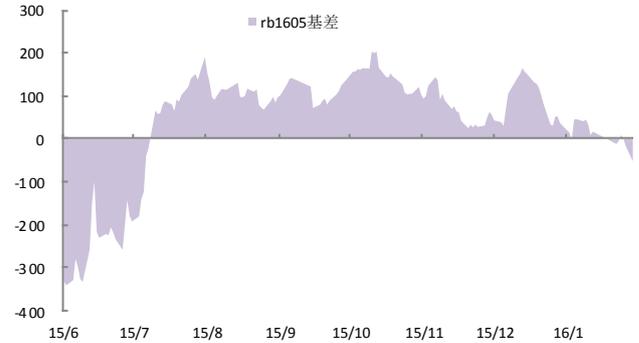
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



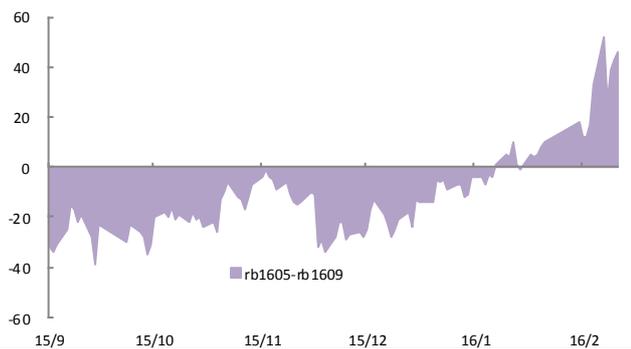
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



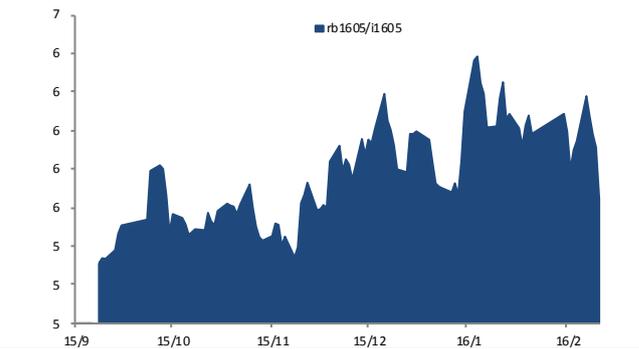
数据来源: 国都期货研究所

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



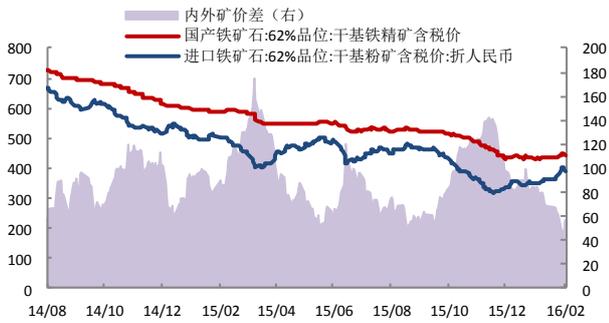
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



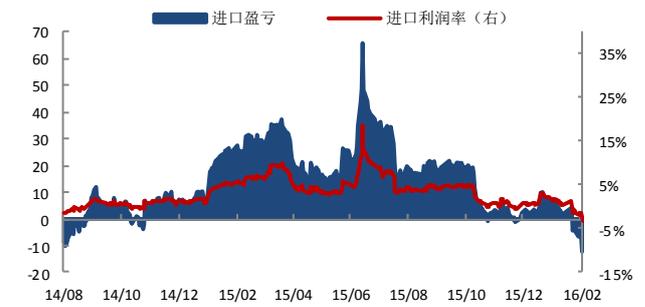
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



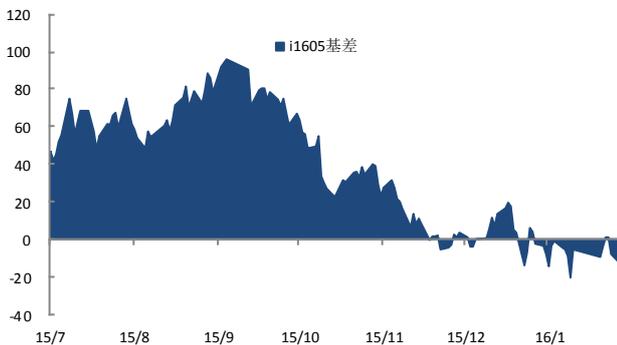
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



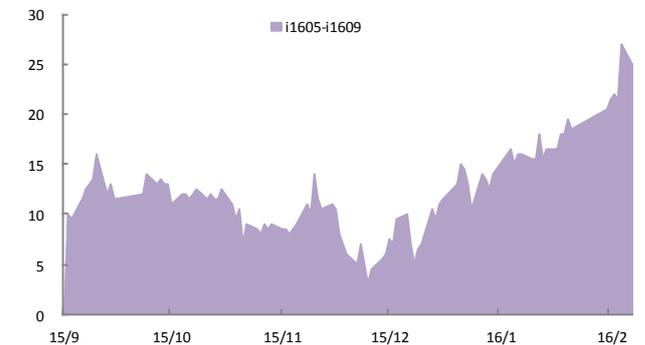
数据来源: 国都期货研究所

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	403,723	-45,441	1	中信期货	66,589	6,537	1	永安期货	82,471	-9,667
2	上海中期	344,230	-21,202	2	方正中期	66,231	24,913	2	方正中期	70,769	-14,525
3	海通期货	314,974	-31,255	3	永安期货	57,513	-27,235	3	南华期货	50,093	2,170
4	国泰君安	256,622	63,142	4	国泰君安	49,879	9,077	4	申万期货	47,288	382
5	中融汇信	171,337	7,029	5	华泰期货	47,469	-1,302	5	中信期货	46,544	-2,582
6	国投期货	137,012	-61,197	6	宏源期货	45,384	1,329	6	银河期货	43,836	12
7	东证期货	133,472	-2,054	7	五矿经易	43,793	-1,153	7	鲁证期货	39,015	-432
8	方正中期	110,878	37,791	8	一德期货	40,016	6,893	8	徽商期货	37,526	-263
9	同信久恒	104,384	9,709	9	申万期货	38,983	-1,307	9	东海期货	33,167	197
10	永安期货	101,788	-56,930	10	南华期货	33,076	-4,147	10	华泰期货	31,315	11,194
11	华泰期货	85,636	-5,983	11	银河期货	26,015	-387	11	道通期货	30,802	3
12	瑞达期货	82,406	2,911	12	东航期货	25,035	-926	12	东证期货	30,723	912
13	广发期货	76,553	1,732	13	北京首创	22,564	4,373	13	中粮期货	30,281	-3,850
14	新潮期货	68,854	-5,904	14	广发期货	21,893	-4,319	14	国泰君安	27,297	-45
15	中信期货	65,477	-27,411	15	海通期货	20,985	-3,760	15	海通期货	23,609	-3,134
16	鲁证期货	64,363	894	16	信达期货	19,539	76	16	光大期货	22,243	-2,492
17	光大期货	63,663	-3,525	17	瑞达期货	19,269	-21,418	17	华闻期货	21,390	9,886
18	南华期货	58,719	4,307	18	东证期货	19,080	3,300	18	招商期货	21,305	-2,886
19	海证期货	56,367	31,781	19	中国国际	18,766	290	19	江苏东华	16,777	19
20	徽商期货	53,040	-6,433	20	中大期货	17,006	1,384	20	华鑫期货	16,636	-2,176
<b>合计</b>		<b>2,753,498</b>	<b>-108,039</b>	<b>合计</b>		<b>699,085</b>	<b>-7,782</b>	<b>合计</b>		<b>723,087</b>	<b>-17,277</b>
<b>净多单增量</b>							<b>9,495</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	725,986	657,265	1	永安期货	70,544	-10,175	1	光大期货	69,447	11,027
2	海通期货	397,926	44,378	2	中信期货	55,561	-2,218	2	鲁证期货	42,279	-1,053
3	东证期货	303,691	-97,550	3	方正中期	49,075	11,187	3	中信期货	36,760	8,053
4	银河期货	185,576	-103,098	4	银河期货	42,489	347	4	永安期货	34,081	-1,355
5	安粮期货	157,733	-56,551	5	东证期货	38,624	1,691	5	银河期货	33,593	5,563
6	华安期货	141,783	-288,162	6	国泰君安	36,412	4,611	6	方正中期	23,612	-39
7	海证期货	118,959	7,318	7	海通期货	33,274	-998	7	江苏东华	23,569	3,725
8	信达期货	117,556	-34,966	8	一德期货	32,027	-7,050	8	道通期货	22,955	-119
9	广发期货	114,038	-16,922	9	徽商期货	31,382	9,615	9	中钢期货	22,657	4,440
10	永安期货	101,064	-7,797	10	申银万国	30,053	-1,483	10	国泰君安	20,736	-1,237
11	徽商期货	92,714	3,072	11	华泰期货	28,272	-1,151	11	东海期货	20,187	-1,424
12	中信期货	87,731	-102,593	12	南华期货	26,753	1,775	12	海通期货	17,756	6,206
13	方正中期	80,178	20,705	13	宏源期货	19,437	-123	13	弘业期货	16,309	1,145
14	英大期货	67,461	19,532	14	招商期货	19,021	-6,198	14	宏源期货	15,432	-1,110
15	一德期货	56,469	6,705	15	中粮期货	17,415	-340	15	兴证期货	15,300	270
16	申银万国	53,366	-36,593	16	北京金鹏	13,365	12,007	16	东证期货	14,965	-612
17	光大期货	47,929	11,710	17	五矿经易	12,641	-382	17	浙商期货	14,740	6,076
18	国泰君安	44,966	-10,264	18	光大期货	11,172	4,572	18	中粮期货	14,354	497
19	华泰期货	44,786	-12,523	19	东航期货	10,812	187	19	申银万国	12,388	-2,267
20	宏源期货	42,255	4,554	20	国投期货	10,374	3,030	20	国海良时	12,195	6,810
<b>合计</b>		<b>2,982,167</b>	<b>8,220</b>	<b>合计</b>		<b>588,703</b>	<b>18,904</b>	<b>合计</b>		<b>483,315</b>	<b>44,596</b>
							<b>净多单增量</b>	<b>-25,692</b>			

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。