

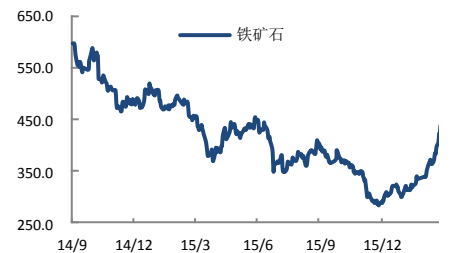
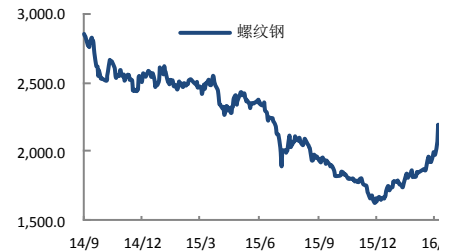
唐山钢坯价格反复 市场维持螺弱矿强

关注度：★★

报告日期

2016-03-11

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

昨日矿螺走势分化，沪螺冲高回落，量仓双增，上涨 26 元，涨幅 1.24%，收于 2130 元/吨；连铁涨幅较大，上涨 15 元，涨幅 3.54%，收于 439 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺主力持仓增加，净多单减少 1.3 万手；连铁主力持仓增加，净多单增加 2.6 万手。夜盘沪螺收于 2113 元/吨，波动不大；连铁下跌 5.5 元，跌幅 1.25%，收于 433.5 元/吨。

市场要闻

【财政部已下达今年置换债额度 多地规模料同比增约四成】

从山东省、江西省、广东省、甘肃省、黑龙江省、广西壮族自治区等多省份财政厅厅长处了解到，财政部已下达今年置换债额度，多省获得的额度高于今年到期债务规模，将提前置换今年未到期债务。多省份今年计划发行置换债规模较去年增长约四成，个别省份债务置换规模高达去年的 2.4 倍。（经济参考报）

【北京今年至今仅卖三块地 创近十年新低】

北京土地市场 3 月或将出现宅地零成交的现象。自 2 月 26 日最后一宗宅地门头沟地块实现出让之后，截止日前（3 月 10 日），北京市土地储备中心网站尚未有土地挂牌信息出现。2016 年至今，北京仅出让三宗宅地，这一成交量创造近十年的新低。

【杨凯生：中国压降过剩产能要首先算清成本账 并考虑清楚风险的底线】

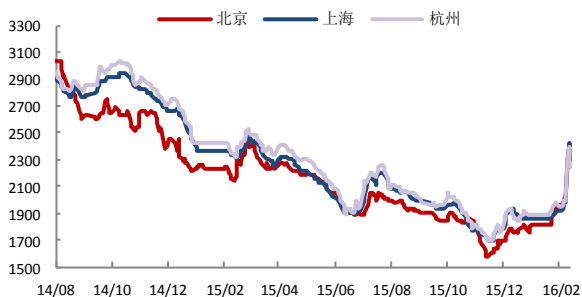
工行原行长杨凯生称，成本账包括各地究竟有多少企业属于产能过剩行业，其净资产有多大，资产转让变现前景，其银行贷款情况，资产抵押情况，所牵连的上下游涉及面，以及各类职工安置费用，当地新增就业岗位的容量等。同时考虑清楚不发生区域性、系统性银行风险的底线在哪里。

操作建议

现货市场方面，昨日普氏指数微跌 0.15 美元，收于 57.35 美元/吨，唐山普方坯累涨 100 元。近期现货市场大起大落，基本面因素占比较小，更多是资金与情绪的推动。临近换月，操作上建议暂时观望，等待情绪回落后，可在远月寻求做空机会。关注后市钢厂与下游工地复工节奏。

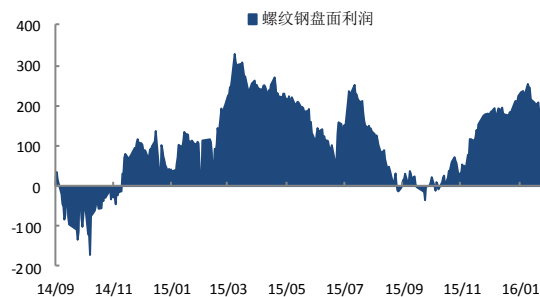
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



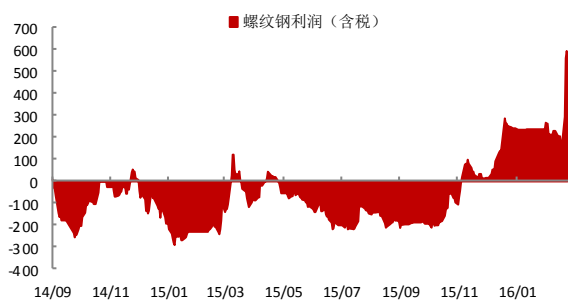
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



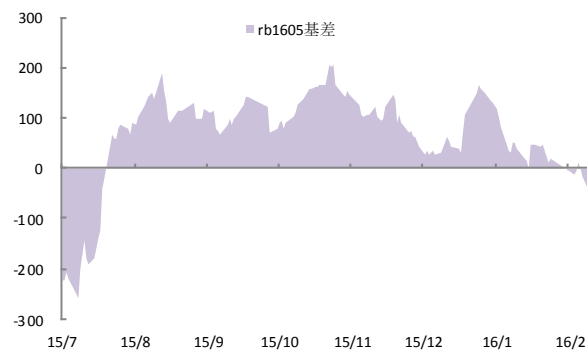
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



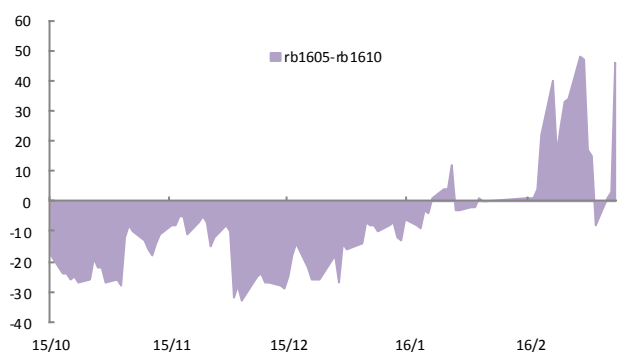
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



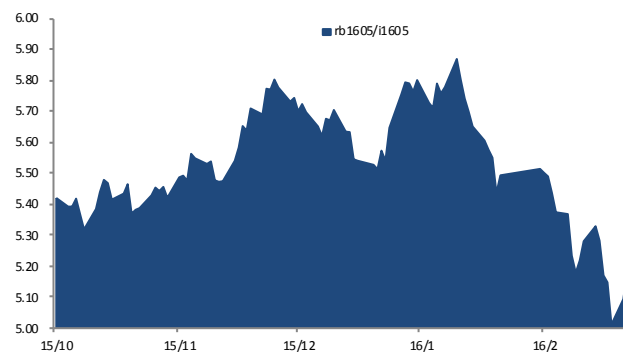
数据来源: 国都期货研究所

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

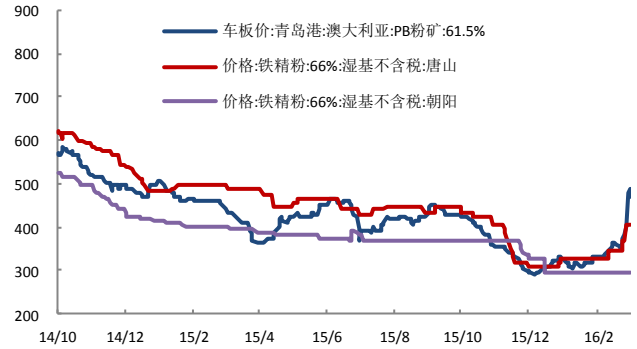
二、铁矿石相关图表

图1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



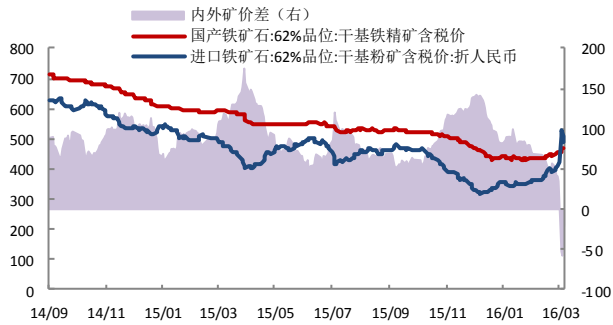
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格



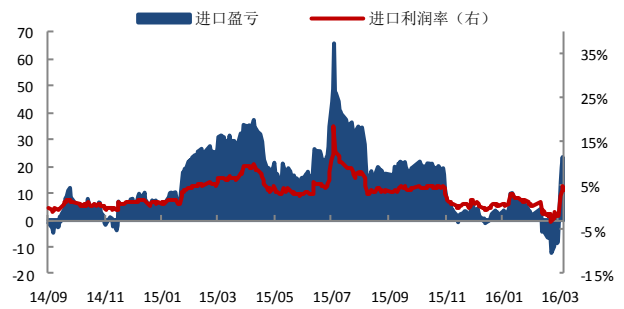
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



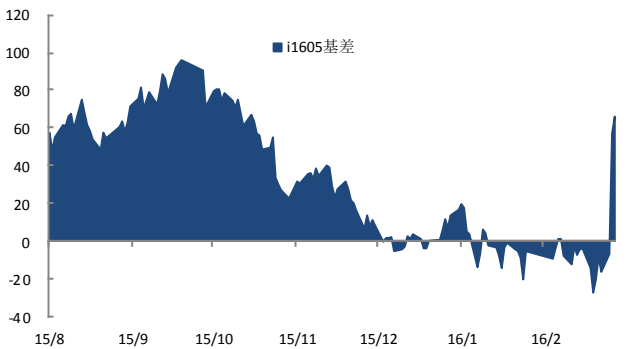
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 进口盈亏



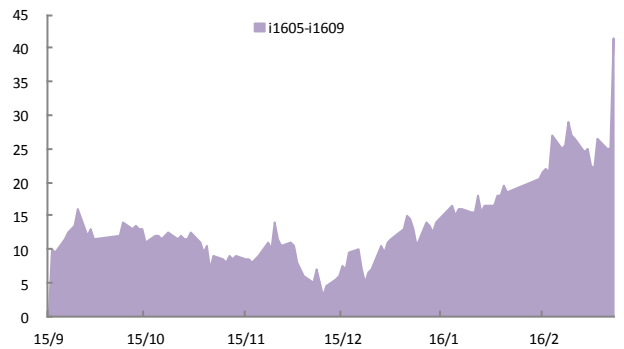
数据来源: 国都期货研究所

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	铜冠金源	773,450	465,489	1	中信期货	64,936	6,956	1	永安期货	72,705	1,555
2	海通期货	669,253	229,899	2	方正中期	62,854	-11,601	2	方正中期	70,425	38,215
3	申万期货	584,636	258,808	3	南华期货	46,219	-7,475	3	中信期货	59,033	1,677
4	同信久恒	575,344	284,145	4	国泰君安	42,890	31,188	4	东证期货	28,480	6,871
5	东证期货	453,609	96,339	5	瑞达期货	42,199	20,137	5	东海期货	23,245	-227
6	国泰君安	417,475	79,395	6	银河期货	34,179	20,184	6	海通期货	22,889	8,538
7	上海中期	406,782	-176,547	7	华泰期货	24,614	3,424	7	申万期货	22,517	1,878
8	方正中期	359,150	75,771	8	五矿经易	23,260	-94	8	南华期货	17,502	-546
9	中融汇信	345,270	141,243	9	招金期货	20,831	15,889	9	宏源期货	17,318	14,181
10	中信期货	276,337	52,156	10	永安期货	20,394	-8,779	10	道通期货	17,015	-15
11	永安期货	237,314	49,562	11	浙商期货	19,686	3,630	11	鲁证期货	15,782	-1,045
12	华泰期货	232,393	6,273	12	海通期货	18,130	3,587	12	徽商期货	15,522	-9
13	光大期货	215,896	76,252	13	东航期货	15,865	1,797	13	大地期货	15,293	11,177
14	国投期货	211,323	5,494	14	申万期货	12,750	1,736	14	中大期货	15,150	11,830
15	银河期货	200,927	980	15	东证期货	12,713	758	15	广发期货	13,926	-1,036
16	兴证期货	196,134	62,732	16	同信久恒	11,948	5,799	16	五矿经易	13,879	619
17	招商期货	195,432	5,957	17	招商期货	11,342	4,516	17	光大期货	13,605	314
18	广发期货	170,541	43,994	18	中金期货	10,614	2,960	18	国泰君安	13,490	7,419
19	华信万达	170,467	84,313	19	中国国际	9,740	-101	19	金瑞期货	12,534	-1,645
20	徽商期货	169,699	22,761	20	一德期货	9,239	-7,377	20	中粮期货	11,949	253
合计		6,861,432	1,865,016	合计		514,403	87,134	合计		492,259	100,004
							净多单增量		-12,870		

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	736,477	-156,172	1	方正中期	62,875	-13,572	1	银河期货	33,022	-3,583
2	广发期货	596,543	328,954	2	新潮期货	36,975	32,592	2	中信期货	23,258	-595
3	银河期货	420,540	-183,394	3	浙商期货	36,710	-71	3	华泰期货	20,689	7,892
4	东证期货	314,963	-273,147	4	永安期货	34,644	10,544	4	申银万国	20,607	6,542
5	华安期货	285,896	136,903	5	中信期货	33,628	2,913	5	中钢期货	20,262	956
6	安粮期货	285,151	4,440	6	宏源期货	28,409	27,188	6	鲁证期货	20,150	1,756
7	徽商期货	257,017	50,924	7	申银万国	23,907	-1,151	7	光大期货	19,664	2,249
8	光大期货	235,460	-83,649	8	东证期货	21,461	3,872	8	国泰君安	17,653	-1,575
9	申银万国	208,117	-11,867	9	国泰君安	20,832	7,619	9	方正中期	15,768	-866
10	永安期货	201,259	9,855	10	一德期货	17,411	-10,933	10	弘业期货	15,567	1,437
11	海通期货	192,124	68,499	11	华泰期货	16,242	2,441	11	徽商期货	15,541	10,790
12	国泰君安	169,728	-5,461	12	海通期货	16,225	5,848	12	华信万达	15,460	13,266
13	信达期货	166,641	-141,864	13	中融汇信	12,567	-40	13	中粮期货	15,426	3,057
14	方正中期	160,486	46,324	14	国富期货	10,054	-1,006	14	道通期货	15,106	1,971
15	华泰期货	134,535	23,251	15	瑞达期货	9,887	295	15	永安期货	12,777	-7,697
16	海证期货	126,355	33,197	16	徽商期货	9,472	1,861	16	中国国际	12,093	1,234
17	中信期货	123,934	-35,131	17	中金期货	9,468	-810	17	海通期货	11,338	1,406
18	一德期货	119,088	-96,398	18	银河期货	9,369	-5,239	18	国投期货	10,699	2,633
19	集成期货	98,696	70,612	19	东航期货	8,185	823	19	英大期货	9,358	-1,505
20	宏源期货	97,842	21,578	20	混沌天成	7,897	1,079	20	东证期货	9,111	-739
合计		4,930,852	-192,546	合计		426,218	64,253	合计		333,549	38,629
				净多单增量				25,624			

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。