

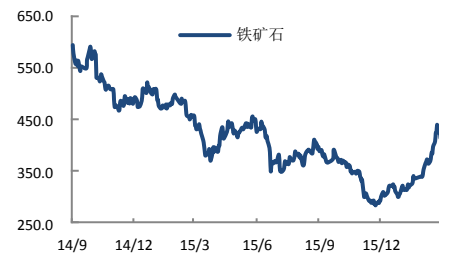
## 现货价格回落 矿螺走势偏空

关注度：★★★★

报告日期

2016-03-16

### 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

昨日矿螺继续收跌，整体跌幅不大。螺纹钢收于 1971 元/吨；铁矿石收于 413 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺主力持仓增加，净多单增加 2 万手；连铁主力持仓微增。夜盘沪螺上涨 26 元，涨幅 1.32%，收于 1998 元/吨；连铁上涨 2.5 元，收于 415.5 元/吨。

### 市场要闻

#### 【大摩看市】

摩根士丹利：下调 2016 年铁矿石价格预估 14%至 40 美元/吨；下调 2017 年铁矿石价格预估 17%至 37 美元/吨。

#### 【中金：中国化解产能过剩或导致银行坏账上升】

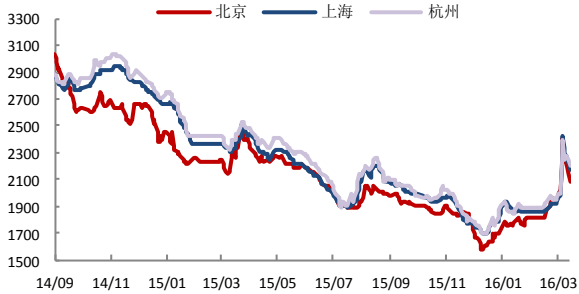
中金毛军华等分析师在报告中指出，煤炭、钢铁、有色金属行业每削减 20%产能，可能带来 1.1 万亿-1.2 万亿元人民币的不良贷款，占到银行贷款总额的 1.14%-1.24%。产能过剩行业的银行贷款总额有 2.8 万亿-3.5 万亿元人民币。债转股将帮助抵消不良贷款，对银行估值有利。

### 操作建议

周末公布地产数据，房地产新开工面积数据同比由负转正，增幅较大，但新开工面积数据传导至实际终端需求有 3 个月左右的时滞。另一方面，钢厂复工计划将在近两周陆续执行，螺纹钢供给量将会逐步释放，螺弱矿强的情况仍将持续，同时螺纹钢生产利润将持续收窄。操作上，建议前期远月空单继续持有，未进场者可逢高进场做空 1610 合约，前期多空螺做空钢厂利润套利单可适当减平仓。

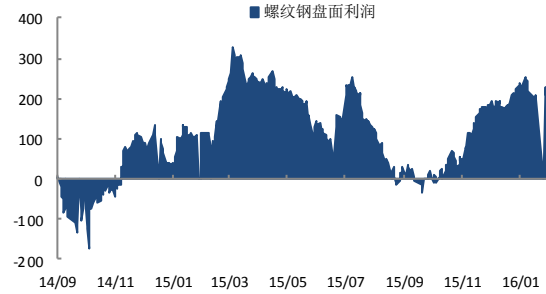
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



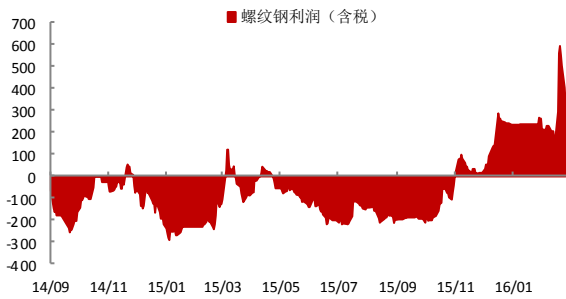
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



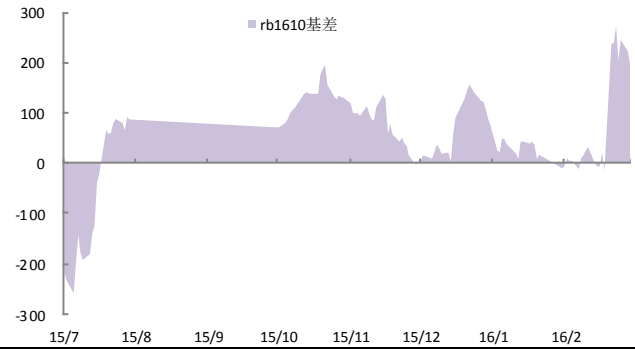
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



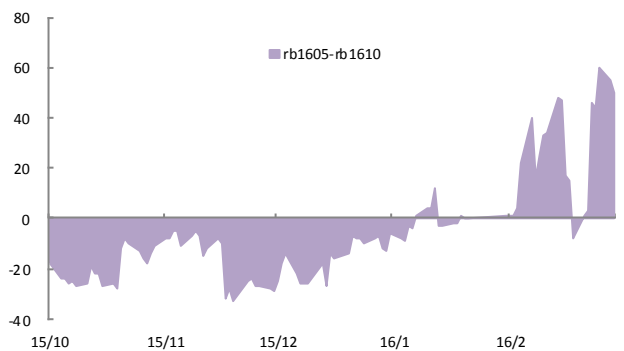
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



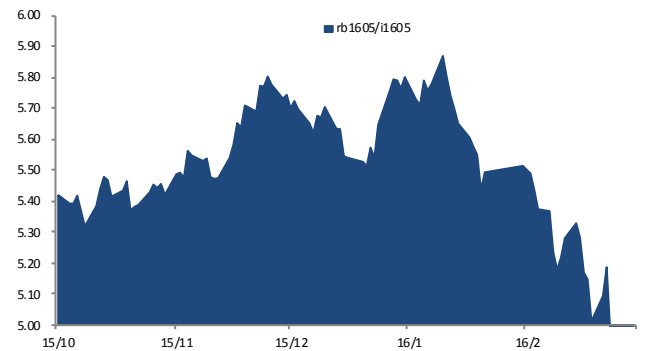
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1609 基差



数据来源: 国都期货研究所

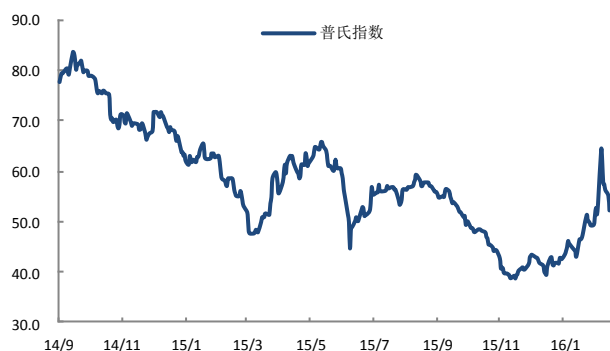
图 6 rb1605 与 i1605 比价



数据来源: 国都期货研究所

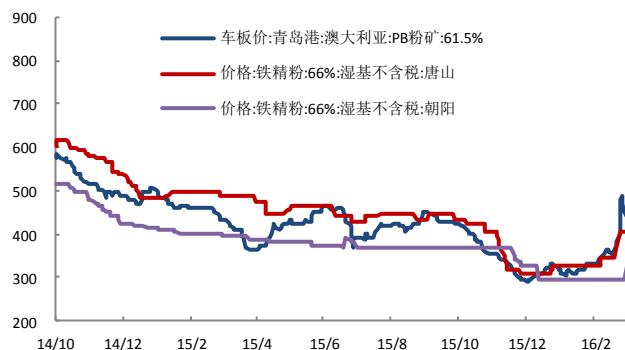
二、铁矿石相关图表

图1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



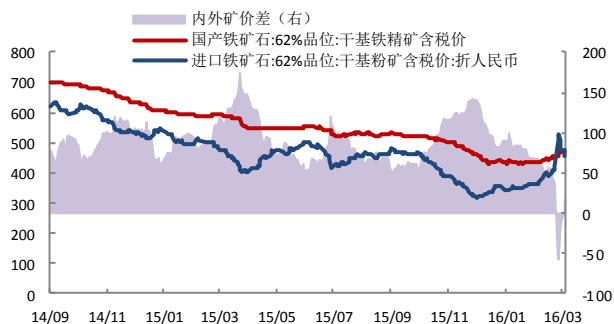
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格



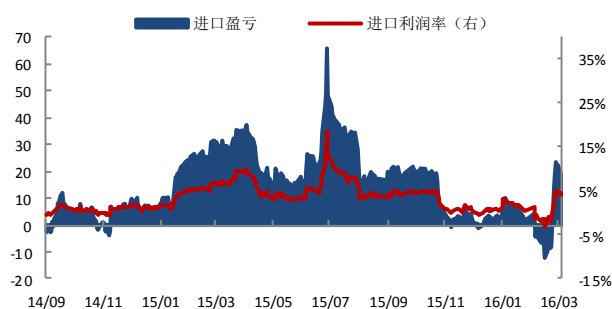
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



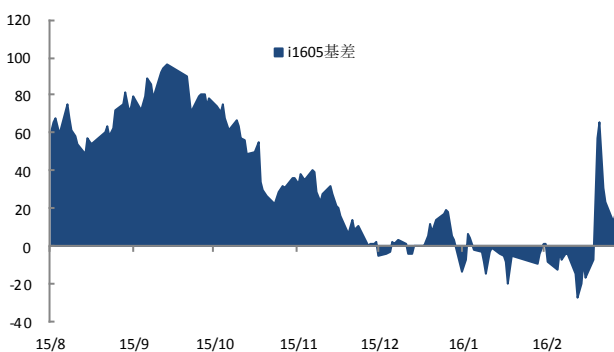
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 进口盈亏



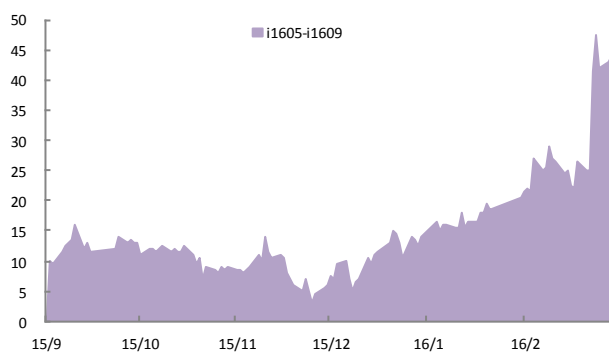
数据来源: 国都期货研究所

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 (rb1610)

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	同信久恒	430,728	97,830	1	方正中期	82,271	5,622	1	永安期货	96,938	7,056
2	海通期货	399,776	-163,235	2	永安期货	74,362	6,251	2	中信期货	58,938	13,374
3	上海中期	327,969	-183,492	3	国泰君安	39,489	11,661	3	华泰期货	43,872	4,429
4	国投期货	295,629	34,089	4	中信期货	36,550	1,393	4	浙商期货	43,211	1,215
5	东证期货	264,871	7,831	5	华泰期货	34,725	3,346	5	东海期货	36,825	174
6	申万期货	253,417	-138,963	6	海通期货	32,944	3,524	6	东证期货	34,035	-22,559
7	铜冠金源	241,815	-89,553	7	南华期货	30,647	-2,439	7	道通期货	33,551	5,700
8	国泰君安	188,587	-12,208	8	银河期货	27,653	6,497	8	中大期货	33,536	11,315
9	中融汇信	182,240	25,233	9	国投期货	26,336	1,135	9	国泰君安	31,295	-1,490
10	华泰期货	152,349	-77,397	10	申万期货	24,765	1,039	10	新潮期货	29,532	1,093
11	中信期货	145,491	-13,441	11	东吴期货	22,706	4,993	11	招商期货	28,993	876
12	方正中期	140,660	33,519	12	英大期货	21,492	570	12	宝城期货	28,054	4,089
13	瑞达期货	137,930	-50,005	13	广发期货	21,251	155	13	五矿经易	24,560	1,611
14	永安期货	125,497	-172,542	14	北京首创	20,965	-184	14	银河期货	24,191	-1,006
15	华信万达	103,179	-12,930	15	中国国际	18,092	608	15	山金期货	23,063	2,726
16	徽商期货	97,560	-15,491	16	鲁证期货	17,071	3,939	16	鲁证期货	23,021	1,170
17	兴证期货	97,523	-24,994	17	浙商期货	15,655	462	17	混沌天成	22,601	10,825
18	中国国际	94,147	19,865	18	中信建投	15,185	728	18	海通期货	21,432	-3,990
19	广发期货	88,750	-13,181	19	瑞达期货	13,767	-1,152	19	一德期货	19,100	-7,975
20	银河期货	88,727	-32,062	20	国元期货	13,093	153	20	瑞达期货	18,081	-890
合计		3,856,845	-781,127	合计		589,019	48,301	合计		674,829	27,743
						净多单增量		20,558			

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	391,446	-51,657	1	方正中期	64,762	1,652	1	银河期货	39,712	2,535
2	国投期货	307,097	-269,255	2	新潮期货	37,143	-4,343	2	永安期货	20,343	-4,516
3	东证期货	288,186	-52,071	3	中信期货	34,455	-10,468	3	中钢期货	20,077	-1,223
4	徽商期货	208,644	76,868	4	申银万国	32,495	10,628	4	国泰君安	16,386	5,347
5	申银万国	196,802	49,557	5	国泰君安	26,841	14,909	5	鲁证期货	16,269	-1,598
6	中信期货	173,923	25,502	6	永安期货	23,153	-6,276	6	光大期货	15,739	731
7	广发期货	172,889	13,784	7	宏源期货	22,126	5,497	7	中信期货	15,542	-11,353
8	海通期货	161,922	12,057	8	华泰期货	18,933	-3,526	8	道通期货	15,210	202
9	国泰君安	144,924	11,219	9	一德期货	15,321	6,976	9	徽商期货	14,607	4,694
10	永安期货	141,628	-64,993	10	东证期货	14,495	-1,612	10	华泰期货	14,088	2,268
11	华安期货	140,438	-57,620	11	海通期货	11,946	-4,578	11	弘业期货	14,050	-575
12	安粮期货	116,641	51,811	12	中金期货	9,920	-350	12	中粮期货	13,388	-824
13	海证期货	94,461	-68,112	13	山金期货	9,667	-502	13	迈科期货	11,192	10,303
14	一德期货	86,287	37,663	14	长江期货	8,282	1,882	14	方正中期	10,969	-1,846
15	华泰期货	85,320	-44,209	15	浙商期货	7,752	-624	15	东海期货	10,143	-795
16	中投期货	83,675	7,799	16	银河期货	7,320	517	16	申银万国	9,867	-1,734
17	兴证期货	76,637	22,345	17	光大期货	6,918	2,142	17	海通期货	9,827	-2,216
18	方正中期	76,518	-12,213	18	徽商期货	6,686	-2,310	18	东证期货	9,159	848
19	光大期货	73,675	-190,189	19	混沌天成	6,625	34	19	广发期货	9,142	791
20	瑞达期货	69,826	14,253	20	五矿经易	6,413	-1,951	20	国联期货	8,933	386
合计		3,090,939	-487,461	合计		371,253	7,697	合计		294,643	1,425
				净多单增量				6,272			

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。