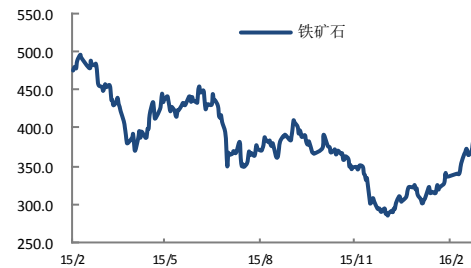
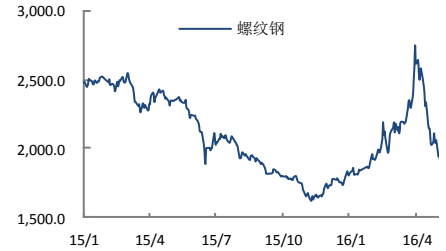


矿螺延续调整，低位寻底

关注度：★★★★

报告日期 2016-05-26

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，矿螺未能延续前一交易日夜盘的企稳探涨走势，开盘下跌，最终螺纹钢下跌 22 元收于 1916 元/吨，铁矿石收于 342 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，螺纹钢持仓净多单减少 3.85 万手，连铁持仓净多单增加 1.77 万手。夜盘黑色金属反弹未果，螺纹钢最终收于 1931 元/吨，铁矿石收于 339.5 元/吨。

市场要闻

【我国不鼓励钢铁出口】

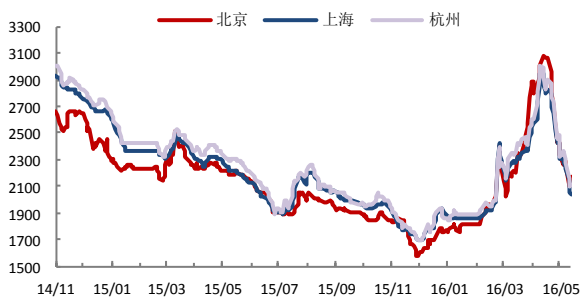
中国钢铁工业协会今天发布的《中国钢铁工业发展报告（2016 版）》显示，中国钢铁工业以满足国内需求为目的。中国不鼓励钢铁产品大量出口，并采取了一系列切实措施控制钢铁产品出口。从市场需求看，中国仍然是世界上最大的钢材消费市场。2015 年，中国内地粗钢表观消费量 7.04 亿吨，占全球总量的 43.2%。中钢协表示，中国经济的区域不平衡性以及阶段性特征决定了国内需求将保持基本稳定，市场前景依然可观。中国钢铁工业以满足国内需求为目的，将不断完善公平竞争的市场秩序，努力化解过剩产能，持续推进改革创新、转型升级和绿色发展。

操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数连续收阴报 50.5 美元/吨，港口现货成清淡多数下跌，青岛车板价下跌 10 元收于 375 元/吨；国内铁精粉市场继续稳中下跌，但市场成交依旧不畅。螺纹钢市场主流价格下调 20-50 元/吨，成交一般。虽然唐山地区钢坯小幅探涨 20 元，但成交效果不理想，后期坯价下调压力较大。基本面方面，外需受双反限制，内需淡季效应逐步显现，下游商家持续观望，而钢企库存尚处在高位，吨钢利润仍在、看空氛围并未明显改善的情况下，后期钢市调整将持续；铁矿石港口库存比前一交易日小幅上升，虽然后期到港压力加大，库存料继续增加打压矿价；需求方面，虽然市场低价资源逐步增多，但钢企采购趋于谨慎，供给压力短期内不会缓和。操作上建议，螺纹钢持续寻底，下行通道并未打破，可轻仓高位做空；铁矿石建议观望为主，空单可寻机高位入场。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



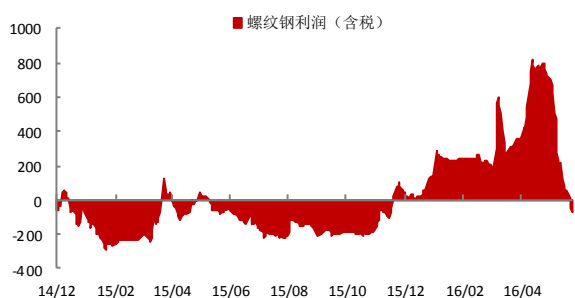
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



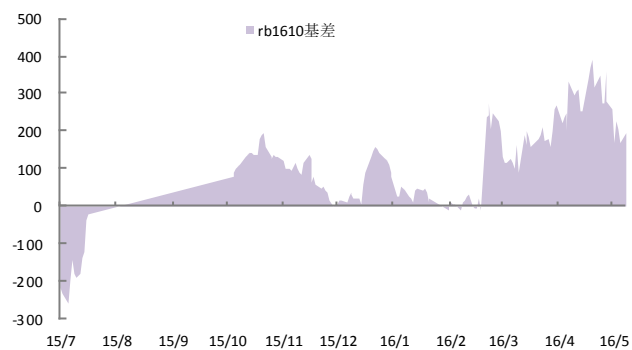
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



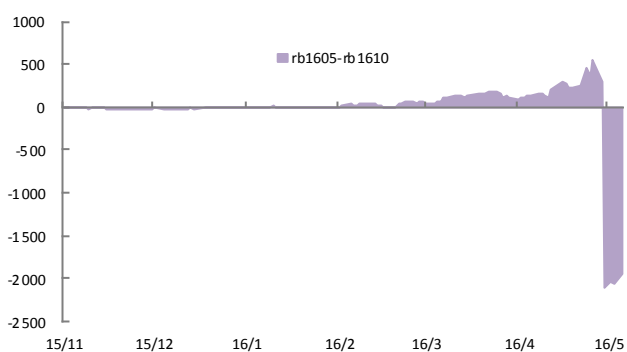
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



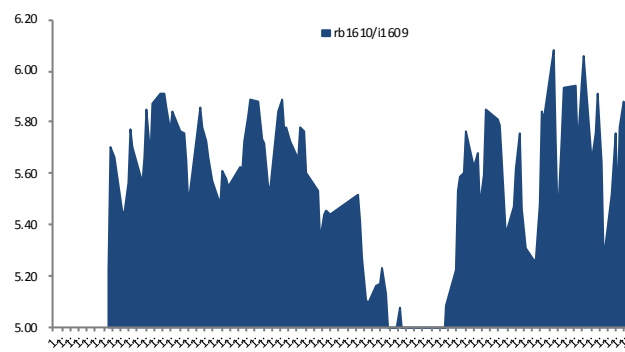
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



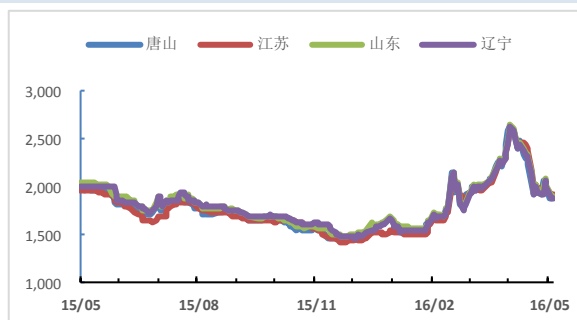
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



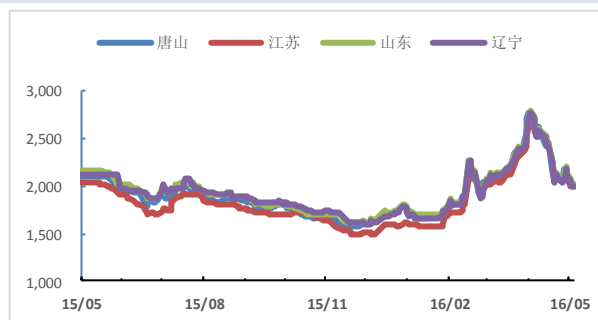
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



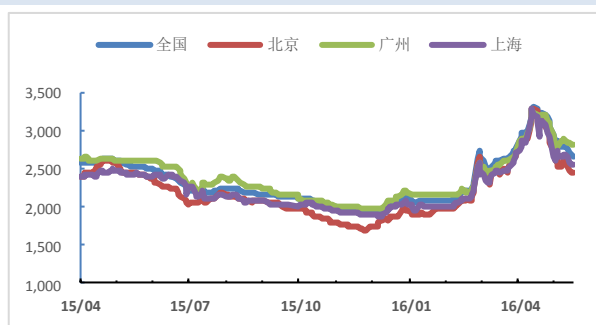
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



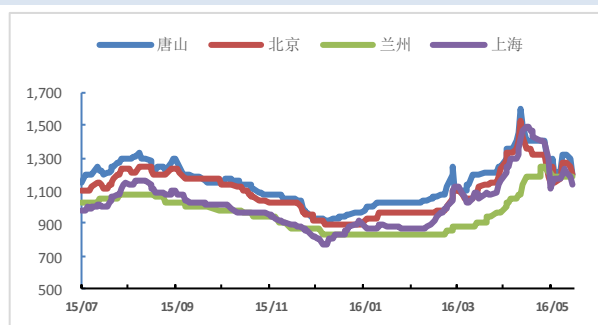
数据来源：国都期货研究所

图 9 热轧卷板现货价格



数据来源：国都期货研究所

图 10 废钢 6-8mm 现货价格



数据来源：国都期货研究所

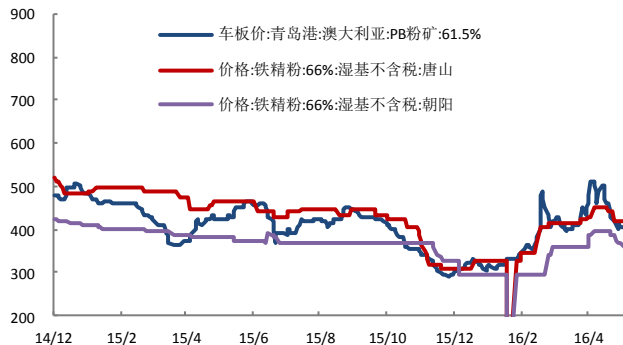
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



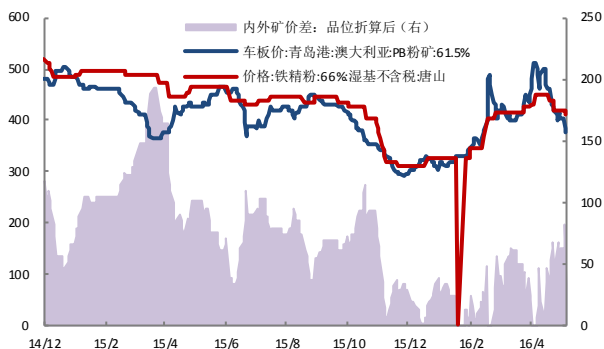
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



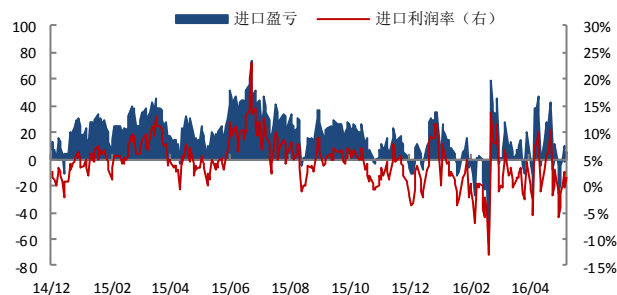
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (GIOPI)



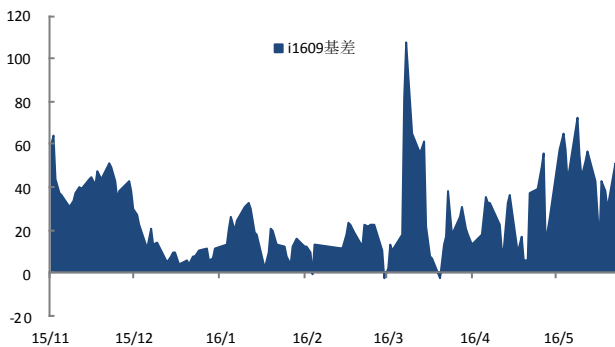
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



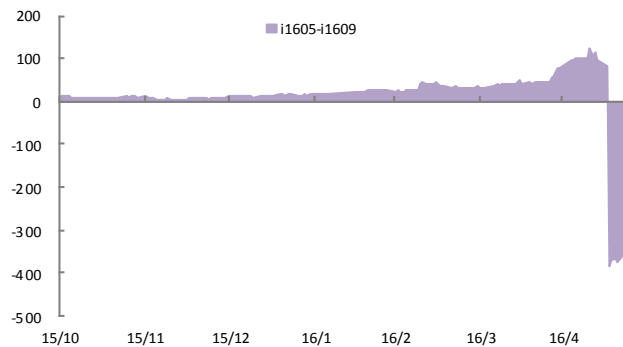
数据来源: 国都期货研究所

图 5 i1609 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	407,120	-79,500	1	永安期货	116,106	-3,384	1	方正中期	129,199	2,609
2	海通期货	397,414	-54,683	2	国泰君安	56,646	2,323	2	一德期货	113,983	5,012
3	申万期货	301,756	14,449	3	中信期货	51,710	1,485	3	银河期货	104,826	-4,318
4	国泰君安	286,959	33,994	4	南华期货	49,772	-2,929	4	海通期货	68,921	-1,263
5	上海中期	280,455	-6,912	5	海通期货	43,170	-5,301	5	申万期货	66,445	-659
6	方正中期	219,422	54,430	6	方正中期	42,519	6,647	6	国富期货	63,122	10,997
7	银河期货	213,780	24,784	7	申万期货	41,482	3,289	7	永安期货	55,150	6,608
8	华泰期货	209,520	49,722	8	银河期货	41,138	4,948	8	中信期货	51,619	6,766
9	中信期货	200,255	10,441	9	华泰期货	40,340	1,309	9	南华期货	48,684	9,249
10	中信建投	162,503	35,282	10	广发期货	31,615	-699	10	华泰期货	45,696	-12,279
11	铜冠金源	147,949	2,187	11	英大期货	29,653	3,437	11	国泰君安	36,807	528
12	广发期货	146,864	34,642	12	东证期货	29,578	5,676	12	东航期货	34,880	3,840
13	永安期货	140,864	-6,327	13	鲁证期货	29,045	-691	13	光大期货	33,140	675
14	南华期货	130,766	19,090	14	浙商期货	28,354	-2,335	14	东证期货	31,383	893
15	国投期货	127,584	23,628	15	光大期货	27,224	-519	15	国投期货	30,673	14,551
16	徽商期货	122,752	-1,759	16	国富期货	26,169	4,855	16	道通期货	29,179	2,177
17	东证期货	108,157	-14,441	17	国投期货	24,905	-819	17	迈科期货	22,757	6,700
18	浙商期货	97,690	14,291	18	中国国际	24,339	1,628	18	宝城期货	20,071	3,133
19	兴证期货	96,098	-16,219	19	中辉期货	23,508	1,515	19	中粮期货	20,041	-1,735
20	华信万达	92,434	15,394	20	中信建投	22,456	-2,179	20	广发期货	19,131	3,283
合计		3,890,342	152,493	合计		779,729	18,256	合计		1,025,707	56,767
						净多单增量		-38,511			

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 (i1609)

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	193,725	38,414	1	永安期货	51,276	2,042	1	方正中期	46,613	-1,131
2	徽商期货	75,108	12,285	2	中信期货	39,533	1,585	2	永安期货	38,785	1,338
3	安粮期货	62,961	2,459	3	申银万国	30,848	1,972	3	新湖期货	34,735	747
4	广发期货	56,944	5,132	4	银河期货	29,577	7,867	4	银河期货	34,543	-13,068
5	申银万国	48,629	15,525	5	冠通期货	24,455	123	5	南华期货	29,066	676
6	国投期货	47,154	13,291	6	东证期货	20,458	1,301	6	冠通期货	23,642	538
7	海通期货	38,969	-11,945	7	国泰君安	20,002	-190	7	中信期货	23,395	-1,892
8	永安期货	37,860	-11,330	8	安粮期货	18,864	1,100	8	海通期货	20,710	2,069
9	招商期货	37,626	6,252	9	方正中期	18,605	635	9	安粮期货	17,850	911
10	中信期货	35,845	-2,381	10	光大期货	17,302	-39	10	东证期货	15,382	-1,683
11	东证期货	35,320	8,937	11	海通期货	17,113	-924	11	华泰期货	14,645	5,092
12	方正中期	33,658	5,985	12	广发期货	15,918	741	12	东航期货	13,709	1,187
13	华泰期货	32,023	8,356	13	华泰期货	13,940	327	13	国投期货	12,506	-2,552
14	国泰君安	31,274	4,753	14	国投期货	13,897	-2,922	14	徽商期货	11,870	6,963
15	瑞达期货	30,478	-1,500	15	浙商期货	13,375	1,967	15	光大期货	11,583	1,924
16	光大期货	24,827	-4,810	16	长江期货	12,368	3,245	16	兴证期货	10,810	1,330
17	鲁证期货	24,748	10,139	17	鲁证期货	10,577	2,242	17	国泰君安	10,271	130
18	中辉期货	23,883	1,781	18	东航期货	10,550	464	18	宏源期货	9,822	2,827
19	一德期货	23,536	7,591	19	南华期货	8,583	834	19	国贸期货	9,722	-590
20	大地期货	22,433	8,982	20	一德期货	8,564	399	20	建信期货	9,663	217
合计		917,001	117,916	合计		395,805	22,769	合计		399,322	5,033
净多单增量								17,736			

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。