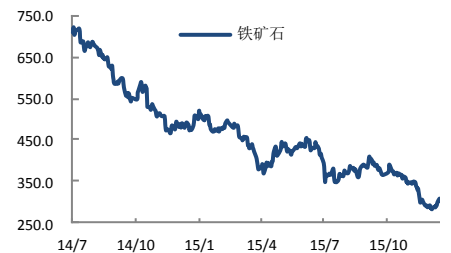
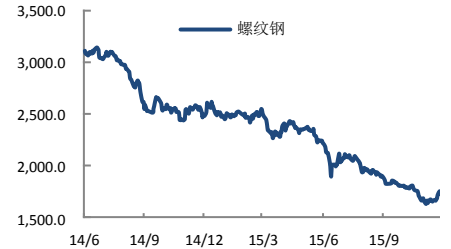


补库预期缺少数据支撑 黑色金属重归弱势

报告日期 2015-12-25

关注度：★★★★

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

昨日黑色金属上冲后回落，整体微涨。5月合约中，螺纹钢上涨7元，涨幅0.41%，收于1724元/吨；铁矿石上涨1.5元，涨幅0.5%，收于304元/吨。持仓量前二十名会员中，螺纹钢净多单微增2810手，螺纹钢净空单微增1745手，变动不大。夜盘矿螺微涨。

市场要闻

【工信部将开展钢铁、水泥化解过剩产能试点】

工信部会议提出，抓紧制定实施推动产业重组、处置“僵尸企业”总体方案，协调出台扶持措施，引导“僵尸企业”平稳退出，积极推进破局性、战略性兼并重组。多措并举化解产能过剩，开展钢铁、水泥、平板玻璃等行业化解过剩产能试点。

【工信部：预计2015全年淘汰炼钢1700万吨】

工信部：预计2015全年淘汰炼铁1300万吨、炼钢1700万吨、电解铝30万吨、水泥3800万吨、平板玻璃1100万重量箱以上，化解造船过剩产能1500万吨。

【全国人大常委会组成人员关注地方政府债务风险】

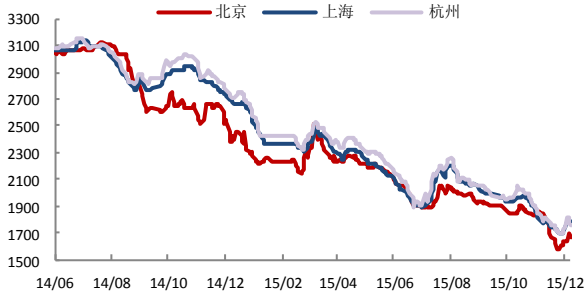
不少委员提及有的省、地区负债率超过100%，100多个市本级、400多个县级的债务率超过100%。全国人大财经委副主任委员吴晓灵认为，地方政府债务置换工作只是推迟了存量债务兑付的时间，并没有解决大量地方政府债务的质量问题，还要下大力气寻找化解存量债务的办法。（新华网）

操作建议

我们维持前期观点没有改变，补库预期能否转化为实际购买需求成为下一阶段行情走势的关键，数据没有证实前，行情将随预期消解重归弱势，操作上建议前期空单继续持有，螺纹钢上方阻力位在60日均线，破位止损，下方突破40日均线可择机加仓。铁矿石当前位置阻力较大，若突破40日均线即止损离场，下方突破300可择机加仓。

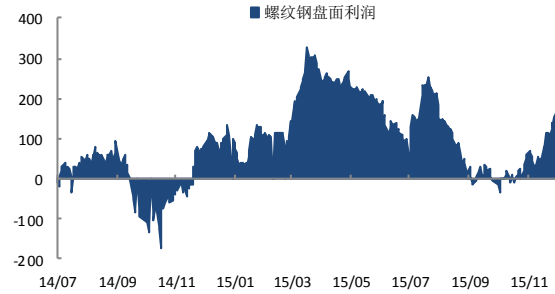
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



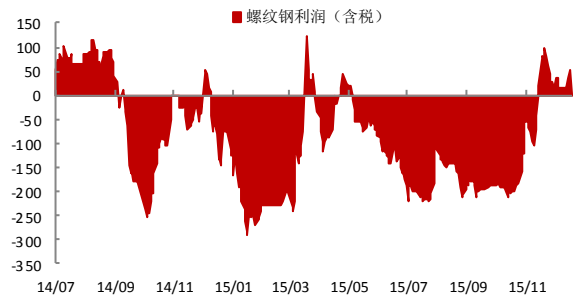
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



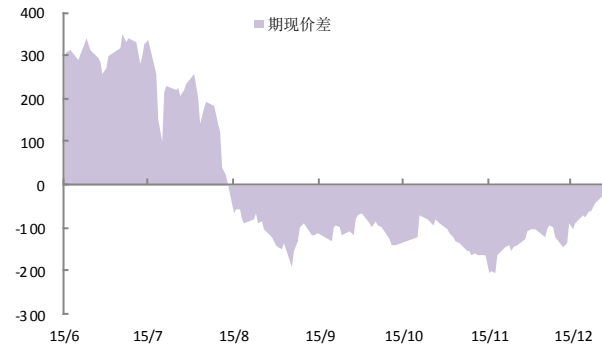
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



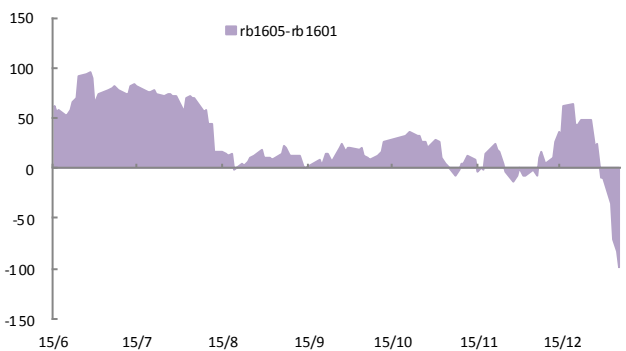
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 合约期现价差



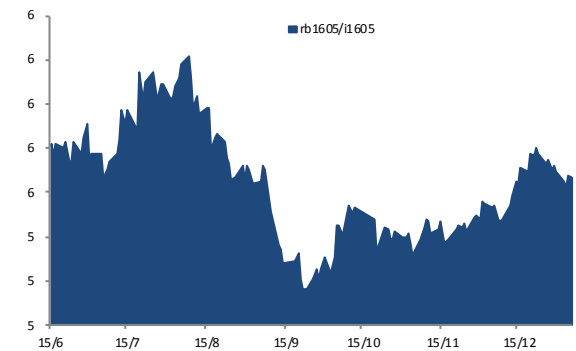
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1601 价差



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

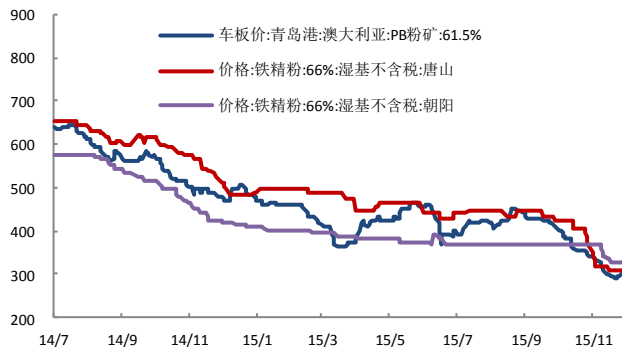
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



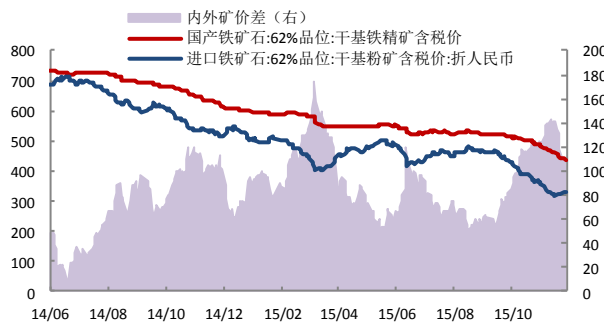
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



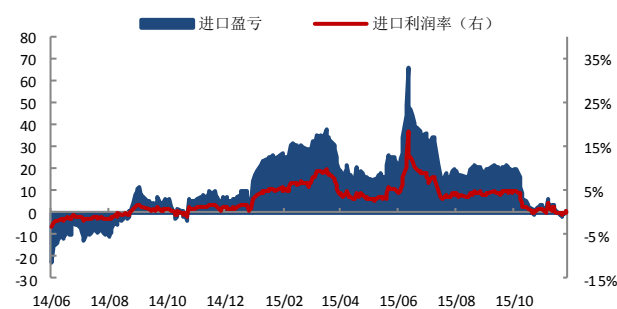
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



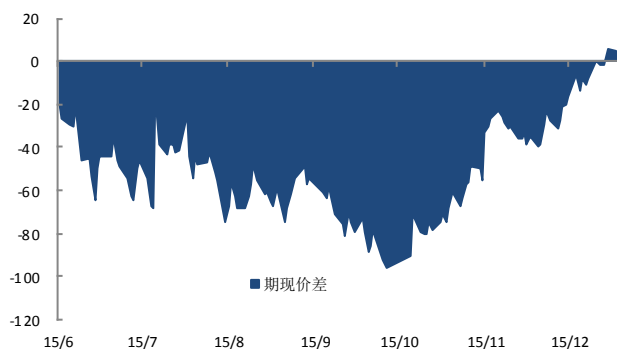
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



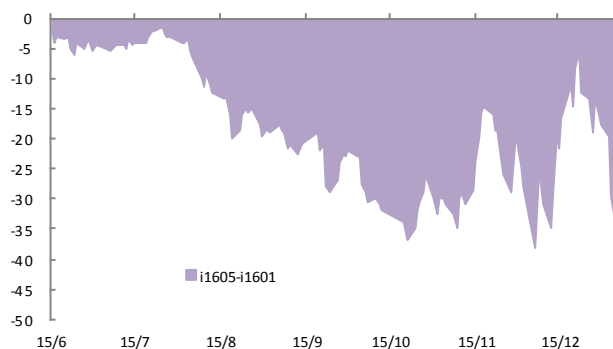
数据来源: 国都期货研究所

图 5 i1605 合约期现价差



数据来源: 国都期货研究所

图 6 i1605 与 i1601 价差



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	729,610	136,775	1	中信期货	98,569	-592	1	永安期货	171,628	1,979
2	上海中期	504,564	154,237	2	华泰期货	73,724	2,176	2	申万期货	132,973	22,817
3	海通期货	475,915	9,134	3	国泰君安	66,670	-4,657	3	方正中期	106,631	4,081
4	国泰君安	443,322	11,665	4	申万期货	62,189	4,183	4	一德期货	99,023	10,258
5	铜冠金源	429,710	91,776	5	永安期货	59,649	-4,324	5	中信期货	83,313	-13,556
6	光大期货	222,949	4,780	6	方正中期	58,126	801	6	银河期货	75,652	-20,274
7	中信期货	222,292	32,099	7	广发期货	45,058	3,341	7	国贸期货	59,908	384
8	东证期货	152,872	-6,004	8	海通期货	41,173	580	8	华泰期货	47,394	-5,075
9	同信久恒	135,568	12,775	9	中投期货	39,464	-942	9	海通期货	46,744	-5,199
10	永安期货	133,203	6,687	10	银河期货	38,886	-519	10	英大期货	43,863	-61
11	国投期货	123,305	75,432	11	南华期货	37,753	-1,512	11	东证期货	42,206	427
12	方正中期	120,132	16,624	12	光大期货	35,303	-2,135	12	中大期货	41,063	4,808
13	银河期货	103,241	-31,085	13	中信建投	34,781	7,818	13	中国国际	37,699	-2
14	中融汇信	97,588	41,747	14	倍特期货	33,303	-1,907	14	弘业期货	35,603	974
15	徽商期货	90,385	-18,610	15	格林大华	32,884	1,017	15	国海良时	34,475	1,062
16	东航期货	81,510	298	16	浙商期货	32,612	-283	16	瑞达期货	32,392	-945
17	华泰期货	73,111	304	17	英大期货	32,306	578	17	浙商期货	31,482	458
18	鲁证期货	70,554	1,202	18	五矿经易	32,147	187	18	国泰君安	26,461	-709
19	浙新世纪	68,330	49,457	19	混沌天成	31,222	46	19	东海期货	24,433	36
20	浙商期货	64,423	-8,658	20	北京首创	29,295	1,835	20	东方汇金	24,022	1,418
合计		4,342,584	580,635	合计		915,114	5,691	合计		1,196,965	2,881
				净多单增量				2,810			

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	654,276	127,747	1	中信期货	118,789	-9,060	1	一德期货	79,594	-4,074
2	海通期货	173,921	3,532	2	永安期货	35,187	2,234	2	银河期货	53,997	-2,572
3	东证期货	145,588	8,695	3	鲁证期货	33,650	2,337	3	永安期货	44,859	-912
4	安粮期货	134,513	14,852	4	银河期货	29,541	5,774	4	中信期货	43,394	5,508
5	银河期货	101,596	36,324	5	海通期货	28,250	-2,371	5	海通期货	39,842	3,746
6	华安期货	56,797	-45,705	6	光大期货	25,598	358	6	浙商期货	32,268	-1,499
7	永安期货	55,546	15,381	7	申银万国	23,230	-964	7	方正中期	27,126	-1,327
8	广发期货	47,541	1,426	8	方正中期	19,057	2,552	8	国泰君安	24,491	1,761
9	徽商期货	43,559	-24,305	9	徽商期货	18,858	4,623	9	东证期货	20,765	2,973
10	申银万国	38,877	-21,160	10	宏源期货	18,637	2,868	10	光大期货	19,696	205
11	中信期货	36,204	10,091	11	国泰君安	18,390	-1,013	11	申银万国	18,590	5,541
12	光大期货	34,593	7,387	12	混沌天成	18,248	-1,683	12	国海良时	18,008	-357
13	中辉期货	26,617	-1,884	13	倍特期货	17,601	-5,920	13	国贸期货	17,920	-4,080
14	方正中期	24,705	3,027	14	国联期货	16,614	153	14	宝城期货	17,663	406
15	华泰期货	23,144	-2,680	15	中投期货	16,186	113	15	华泰期货	17,383	-1,358
16	江西瑞奇	22,538	15,967	16	一德期货	15,908	228	16	中国国际	13,477	654
17	国泰君安	22,026	-3,207	17	东证期货	13,303	381	17	五矿经易	13,084	-1,459
18	宏源期货	21,478	2,496	18	华泰期货	13,086	502	18	大越期货	12,586	-1,909
19	南华期货	20,417	8,597	19	冠通期货	12,729	-41	19	兴证期货	10,687	2,152
20	中大期货	19,400	11,435	20	东海期货	11,648	1,763	20	鲁证期货	10,270	1,180
合计		1,703,336	168,016	合计		504,510	2,834	合计		535,700	4,579
				净多单增量						-1,745	

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。