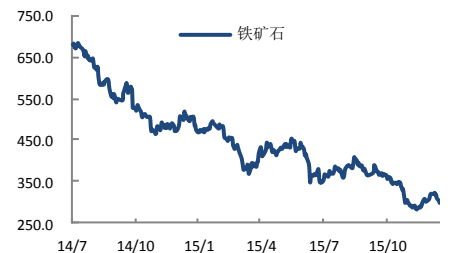
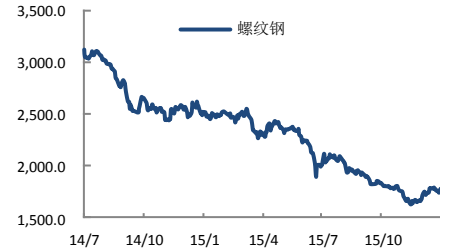


高炉开工率继续下行 螺纹钢走势偏强

报告日期 2016-01-18

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

上一交易日矿螺收涨，螺纹钢上涨 20 元，涨幅 1.14%，收于 1778 元/吨；铁矿石上涨 1.5 元，涨幅 0.49%，收于 306.5 元/吨。前二十名会员成交持仓方面，螺纹钢主力持仓增加，净多单微减；铁矿石主力持仓增加，净多单增加近 8 万手。夜盘螺纹钢继续上涨，涨幅 1.07%，收于 1797 元/吨，铁矿石波动不大。

市场要闻

【铁矿石港口动态】

本周 Mysteel 统计上周五全国 45 个主要港口铁矿石库存为 10063，较前期增 157，较周二增 66，日均疏港总量 258，前期为 254；其中澳矿 4844，巴西矿 2503，贸易矿 3129，球团 740，精粉 753，块矿 1368。41 个港口库存为 9778，较上周五增 130，较本周二增 53；其中澳矿 4689，巴西矿 2435，贸易矿 2988，球团 732，精粉 726，块矿 1308，日均疏港总量 252（上周 247）。（单位：万吨）

【钢厂动态】

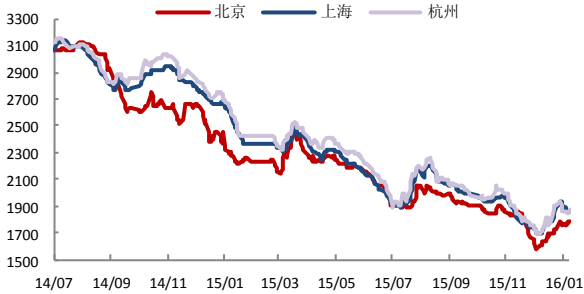
上周 Mysteel 调查的 163 家钢厂高炉开工率 74.17%降 0.55%，产能利用率 79.87%降 0.64%；高炉检修总容积 152312m³，较前期增 4845m³；检修影响日均铁水 41.34 万吨，增 1.07 万吨；14.11%钢厂盈利增 1.23%。

操作建议

基本面来看，终端需求淡季下，黑色金属价格难现较大程度的上涨，随着 1 月合约交割的完成，1601 合约对于主力期价走势的影响结束，当前市场的焦点在于钢厂的开工率变化上，我们认为短期钢厂开工率仍会保持低位，但在盈利持续改善下，高炉开工率回升的概率会持续增加，进而对螺纹钢价格形成压力，而在当前开工率数据没有变化的情况下，螺纹钢价格下跌的动力也有限，基于此，我们认为螺纹钢价格走势震荡，操作上建议暂时观望，等待反转信号出现，若期价反弹至 1800 一线可尝试做空，止损设在 1820。铁矿石方面，尽管钢厂开工率仍将保持低位，而供应的压力是持续存在的，1 月合约大量的交割货流入市场也会增加铁矿石的短期供应压力，我们认为整体空头趋势没有变化，操作上建议前期空单继续持有，止损设在 310 上方，未进场者可等待向下反转信号出现后进场做空。

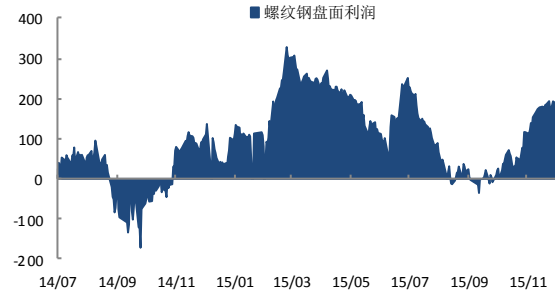
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



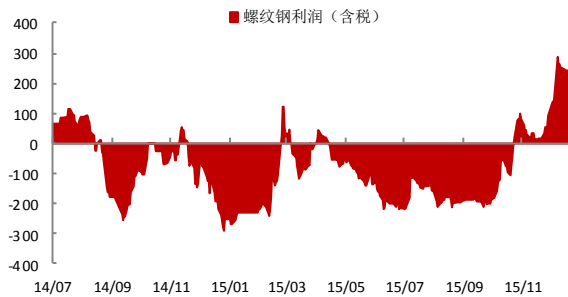
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



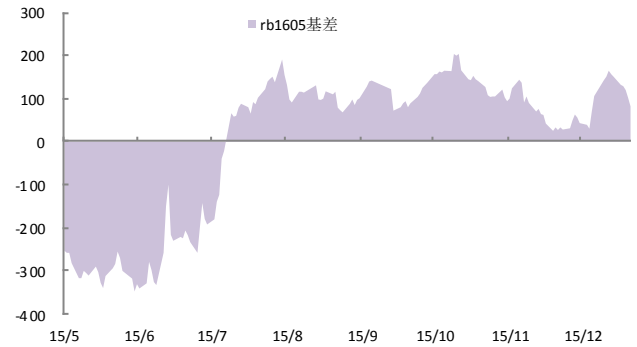
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



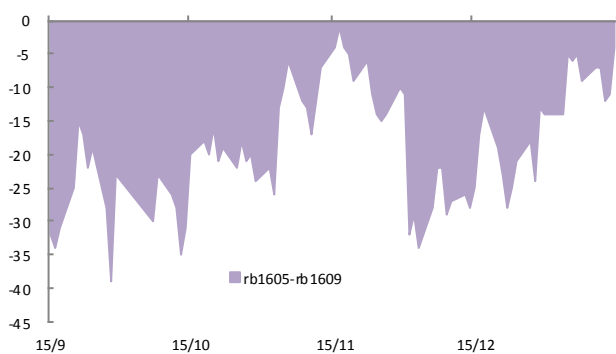
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



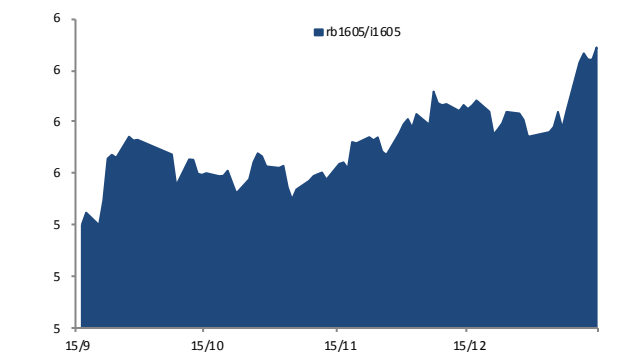
数据来源: 国都期货研究所

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

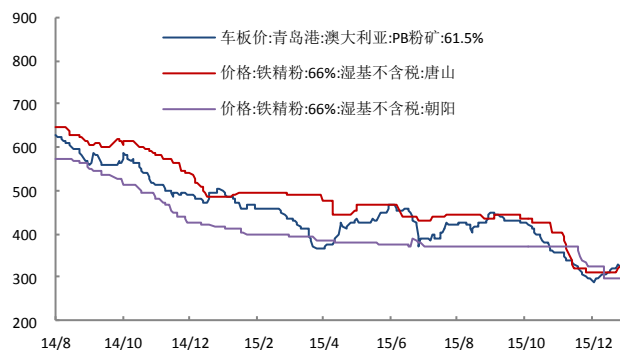
二、铁矿石相关图表

图1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



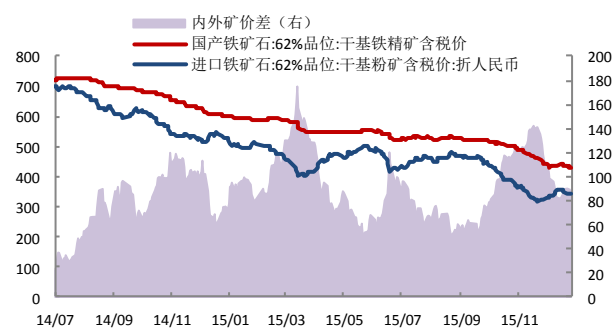
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格



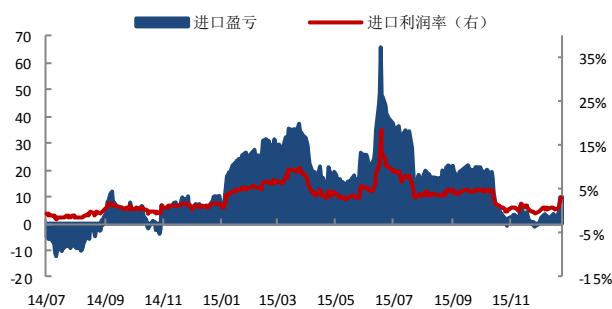
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



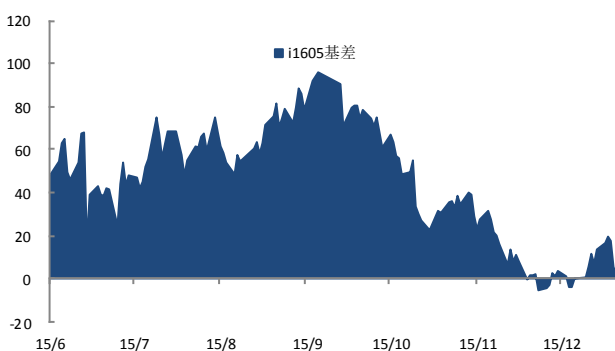
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 进口盈亏



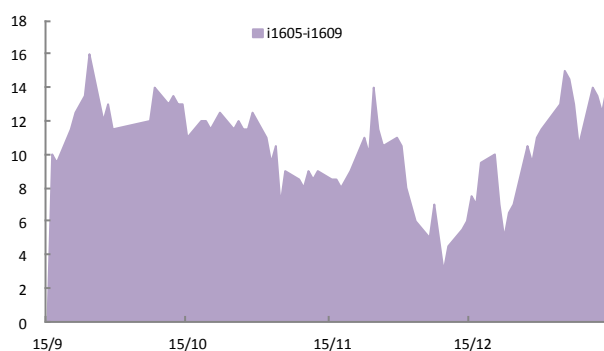
数据来源: 国都期货研究所

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	388,233	-19,652	1	华泰期货	79,262	-3,155	1	永安期货	121,818	28,394
2	国泰君安	360,648	48,076	2	永安期货	54,048	392	2	申万期货	102,970	-3,736
3	上海中期	358,355	596	3	中信期货	49,718	1,133	3	国贸期货	72,478	-322
4	海通期货	285,844	45,233	4	申万期货	49,528	5,695	4	方正中期	69,594	1,083
5	国投期货	183,278	107,346	5	混沌天成	47,368	560	5	中信期货	64,062	-2,375
6	中信期货	165,648	37,359	6	方正中期	46,794	41	6	银河期货	63,168	-7,322
7	中融汇信	161,726	47,404	7	瑞达期货	46,617	2,090	7	一德期货	54,264	-3,110
8	永安期货	157,898	52,974	8	海通期货	43,948	9,408	8	华泰期货	52,084	-2,086
9	铜冠金源	140,285	-86,007	9	宏源期货	41,691	15,335	9	海通期货	43,586	4,610
10	东证期货	113,372	20,223	10	南华期货	39,611	1,047	10	鲁证期货	35,569	4,132
11	光大期货	104,847	-1,861	11	银河期货	37,890	1,398	11	东海期货	34,133	710
12	同信久恒	88,784	46,482	12	倍特期货	33,601	769	12	国泰君安	31,564	-5,093
13	方正中期	60,280	15,008	13	广发期货	31,962	2,605	13	东证期货	28,070	3,437
14	华泰期货	56,867	16,067	14	一德期货	29,407	3,362	14	弘业期货	27,466	22,731
15	国联期货	56,861	16,655	15	光大期货	29,296	1,698	15	国海良时	27,222	570
16	银河期货	50,698	12,220	16	国投期货	27,098	751	16	信达期货	26,959	-788
17	浙新世纪	48,668	38,412	17	国泰君安	26,094	-17,091	17	瑞达期货	25,119	-4,882
18	徽商期货	47,942	6,579	18	中国国际	25,505	287	18	徽商期货	21,897	1,374
19	鲁证期货	42,367	18,113	19	华信万达	24,722	532	19	中国国际	21,340	294
20	东航期货	42,091	8,810	20	兴证期货	24,356	6,912	20	兴证期货	21,235	-1,922
合计		2,914,692	430,037	合计		788,516	33,769	合计		944,598	35,699
				净多单增量				-1,930			

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	上海中期	546,908	188,553	1	永安期货	130,026	75,978	1	永安期货	132,637	10,819
2	申万期货	524,164	135,931	2	申万期货	70,055	20,527	2	申万期货	109,645	6,675
3	国泰君安	509,936	149,288	3	华泰期货	68,117	-11,145	3	一德期货	82,458	28,194
4	海通期货	490,331	204,487	4	宏源期货	57,675	15,984	4	方正中期	81,030	11,436
5	铜冠金源	342,824	202,539	5	中信期货	57,348	7,630	5	中信期货	79,831	15,769
6	国投期货	284,319	101,041	6	海通期货	52,374	8,426	6	国贸期货	73,086	608
7	中融汇信	272,232	110,506	7	一德期货	51,523	22,116	7	银河期货	63,372	204
8	永安期货	243,313	85,415	8	方正中期	47,698	904	8	华泰期货	52,379	295
9	中信期货	241,387	75,739	9	瑞达期货	46,586	-31	9	东证期货	40,864	12,794
10	东证期货	222,849	109,477	10	混沌天成	46,381	-987	10	海通期货	37,771	-5,815
11	光大期货	182,338	77,491	11	银河期货	42,973	5,083	11	国泰君安	36,261	4,697
12	同信久恒	119,377	30,593	12	广发期货	39,808	7,846	12	东海期货	34,829	696
13	方正中期	115,124	54,844	13	南华期货	38,542	-1,069	13	鲁证期货	32,023	-3,546
14	一德期货	114,560	93,428	14	浙商期货	33,063	8,885	14	弘业期货	28,644	1,178
15	银河期货	91,079	40,381	15	倍特期货	33,019	-582	15	国海良时	27,816	594
16	广发期货	88,769	48,584	16	宝城期货	29,236	15,028	16	信达期货	27,680	721
17	华泰期货	78,056	21,189	17	国投期货	26,373	-725	17	中国国际	26,510	5,170
18	新湖期货	71,112	32,257	18	光大期货	26,309	-2,987	18	金瑞期货	26,226	5,762
19	浙商期货	69,875	39,903	19	兴证期货	26,258	1,902	19	瑞达期货	22,059	-3,060
20	鲁证期货	69,511	27,144	20	国泰君安	22,987	-3,107	20	兴证期货	20,668	-567
合计		4,678,064	1,828,790	合计		946,351	169,676	合计		1,035,789	92,624
				净多单增量				77,052			

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。