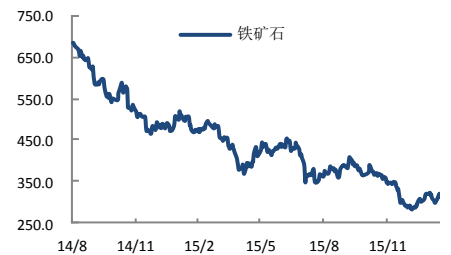
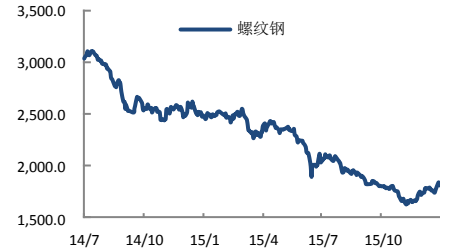


## 钢企盈利与开工率继续背离 矿螺上冲回落

报告日期 2016-01-25

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

前一交易日矿螺上冲回落，螺纹钢上冲至 1856 后回落，收于 1823 元/吨，上涨 15 元，涨幅 0.83%；铁矿石上冲至 324 后回落，收于 315.5 元/吨，上涨 1.5 元，涨幅 0.48%。前二十名会员成交持仓方面，螺纹钢空头主力增仓明显，前二十名会员总计增加 11 万手，净空单增加近 3 万手；铁矿石净多单增加近 1 万手。夜盘矿螺价格继续上行，螺纹钢收于 1831 元/吨，铁矿石收于 319 元/吨。

### 市场要闻

#### 【国务院确定钢铁煤炭去产能措施】

22 日召开的国务院常务会议提出，在近几年淘汰落后钢铁产能 9000 多万吨的基础上，再压减粗钢产能 1—1.5 亿吨；较大幅度压缩煤炭产能。

#### 【国内钢价略有上涨 铁矿石市场上下波动】

新华社援引国内知名钢铁机构“我的钢铁”称，最近一周国内现货钢价综合指数报收于 74.18 点，按周环比上涨 0.65%。尽管期市上涨令现货市场信心回暖，但临近春节需求缩窄，市场成交难以维持，整体供需处于弱平衡状态。全球铁矿石市场依然弱势，进入“上下波动”行情。

#### 【晋陕蒙煤炭交易中心联盟成立 中国产煤大省“抱团脱困”】

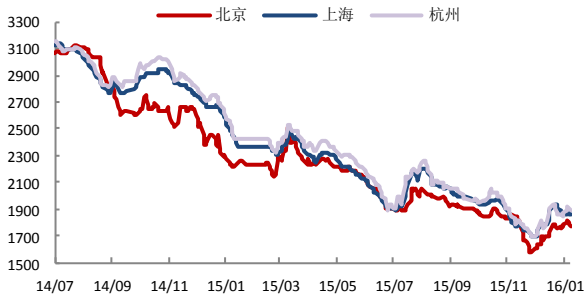
山西、陕西、内蒙古三省煤炭交易中心在太原签署战略合作协议，正式成立晋陕蒙煤炭交易中心联盟。在近年来煤炭行业量价齐跌的不利形势下，中国三个产煤大省希望借此加快推进煤炭行业的脱困升级和转型发展。

### 操作建议

基本面方面，螺纹钢现货价格走势震荡，期货贴水仍在持续。而钢厂开工率在盈利情况继续好转的情况下持续下降，尽管利多螺纹走势，但当前螺纹期价已处于区间上沿，上方压力较大。钢厂开工率与盈利比例背离运行，后市需要关注钢厂开工情况。螺纹钢价格近期运行将趋于震荡，若开工率回升可选择高位抛空。操作上建议暂时观望，或围绕当前区间日内短线参与。铁矿石方面，在港口压力和钢厂补库行为的制约下，未来矿价将震荡运行，操作上建议暂时观望，上方阻力位在 330。

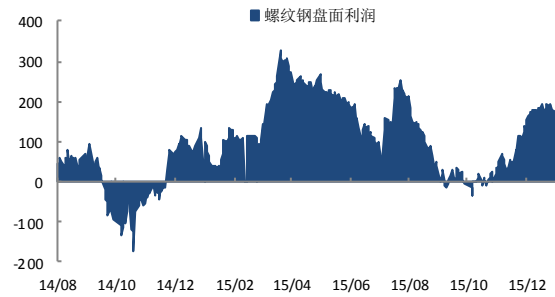
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



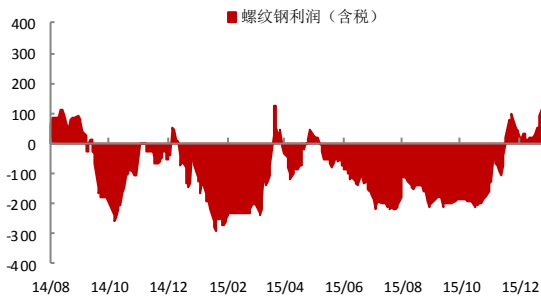
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



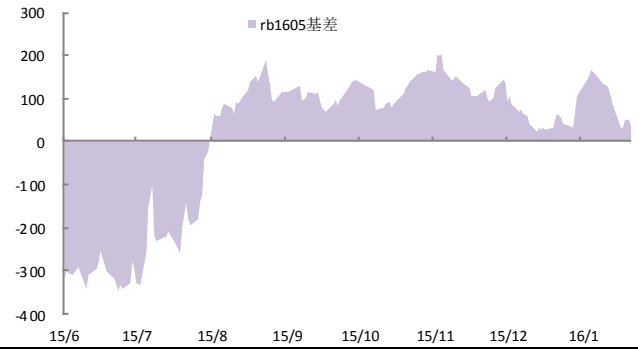
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



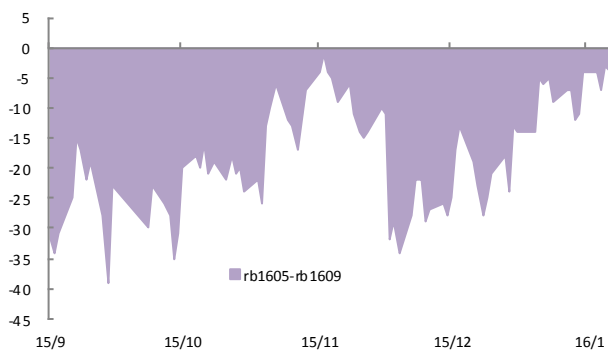
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



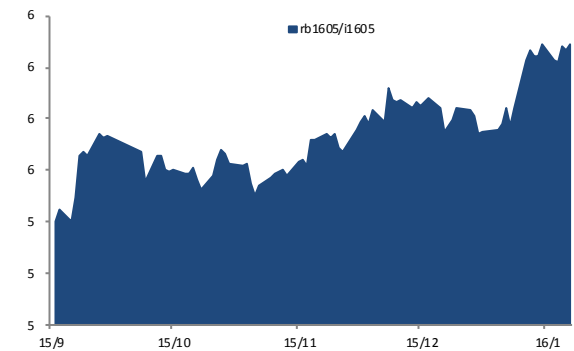
数据来源: 国都期货研究所

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

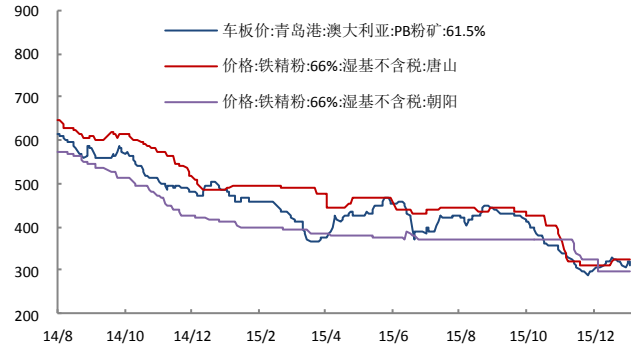
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



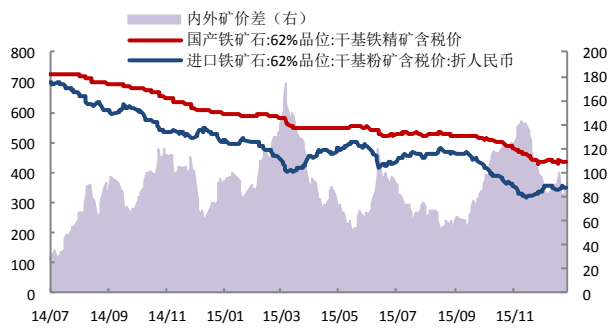
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



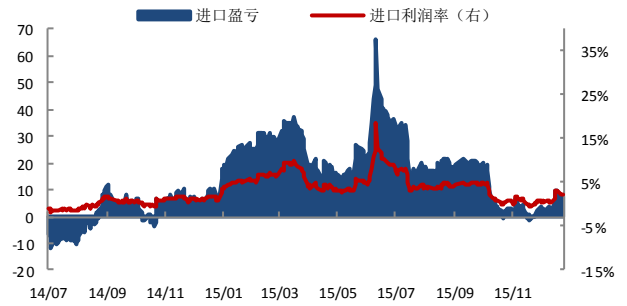
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



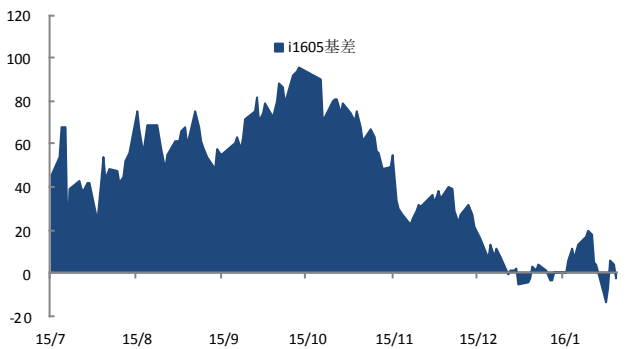
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



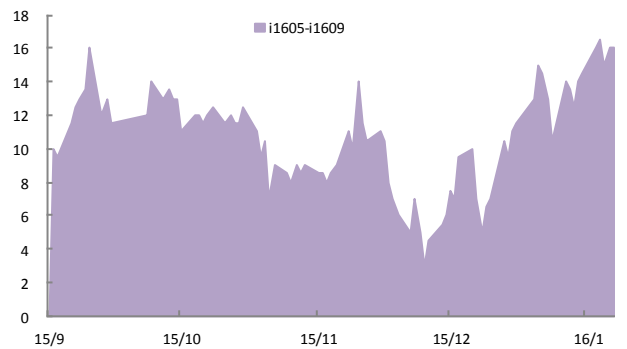
数据来源: 国都期货研究所

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	751,248	214,777	1	永安期货	157,950	12,870	1	永安期货	137,503	2,387
2	上海中期	699,694	178,893	2	中信期货	100,431	16,244	2	申万期货	113,097	-5,131
3	海通期货	600,241	154,834	3	宏源期货	66,263	1,731	3	银河期货	78,379	8,269
4	国泰君安	459,966	88,651	4	申万期货	65,820	8,031	4	国贸期货	76,017	1,359
5	中融汇信	314,791	75,787	5	瑞达期货	62,303	17,297	5	中信期货	73,911	-1,473
6	永安期货	295,267	163,665	6	海通期货	61,080	5,484	6	方正中期	72,872	-374
7	铜冠金源	282,961	13,909	7	银河期货	59,393	1,807	7	东证期货	61,865	11,231
8	光大期货	260,609	91,778	8	江西瑞奇	57,368	4,574	8	国泰君安	61,494	21,264
9	东证期货	240,806	37,012	9	华泰期货	52,203	-5,348	9	信达期货	50,472	9,305
10	中信期货	154,215	17,212	10	南华期货	49,135	1,717	10	鲁证期货	43,473	9,259
11	广发期货	146,242	69,618	11	混沌天成	46,836	107	11	海通期货	42,846	8,715
12	银河期货	132,988	55,028	12	广发期货	45,373	2,857	12	金瑞期货	41,930	11,602
13	瑞达期货	126,173	72,713	13	方正中期	43,656	4,845	13	华信万达	38,583	-2,948
14	徽商期货	120,475	53,706	14	国泰君安	32,105	6,642	14	南华期货	38,202	15,225
15	同信久恒	119,232	17,865	15	倍特期货	31,246	516	15	光大期货	38,096	351
16	方正中期	117,585	62,762	16	国投期货	29,097	837	16	东海期货	37,742	2,198
17	鲁证期货	114,472	33,045	17	东航期货	27,383	7,767	17	一德期货	35,216	-1,770
18	华泰期货	113,612	33,979	18	一德期货	27,136	-6,169	18	徽商期货	34,811	3,429
19	南华期货	98,874	40,082	19	中国国际	24,429	1,580	19	弘业期货	30,758	1,956
20	国投期货	83,614	-48,642	20	中信建投	23,910	770	20	中粮期货	29,471	17,314
<b>合计</b>		<b>5,233,065</b>	<b>1,426,674</b>	合计		<b>1,063,117</b>	<b>84,159</b>	合计		<b>1,136,738</b>	<b>112,168</b>
				净多单增量				<b>-28,009</b>			

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	海通期货	353,827	128,035	1	永安期货	91,647	17,277	1	银河期货	55,223	1,542
2	东证期货	301,885	107,737	2	中信期货	59,440	18,654	2	光大期货	44,605	-569
3	银河期货	295,944	144,803	3	宏源期货	31,978	-15,845	3	永安期货	44,559	5,307
4	安粮期货	281,235	101,480	4	方正中期	26,267	-1,344	4	国贸期货	36,205	3,121
5	国投期货	227,806	75,101	5	银河期货	25,674	3,882	5	海通期货	34,428	7,729
6	冠通期货	161,858	70,454	6	申银万国	25,301	-1,903	6	中信期货	27,830	2,463
7	华安期货	155,313	5,106	7	国泰君安	24,827	9,450	7	华信万达	23,191	-1,943
8	徽商期货	142,954	49,217	8	一德期货	23,967	-11,275	8	国泰君安	19,996	2,200
9	永安期货	128,404	78,105	9	东证期货	23,627	-3,130	9	华泰期货	19,023	-747
10	广发期货	106,916	31,262	10	信达期货	22,787	4,743	10	方正中期	17,760	-2,530
11	招商期货	96,355	50,280	11	倍特期货	17,808	-603	11	鲁证期货	17,112	1,063
12	中信期货	84,013	50,389	12	混沌天成	17,364	7	12	中信建投	16,955	116
13	申银万国	75,146	32,937	13	南华期货	16,121	9,281	13	徽商期货	16,693	9,119
14	国泰君安	67,006	32,705	14	招商期货	16,021	10,689	14	申银万国	16,243	-773
15	海证期货	63,569	-3,351	15	中粮期货	14,479	5,893	15	东海期货	16,151	569
16	宏源期货	50,943	32,741	16	徽商期货	13,856	1,329	16	兴证期货	14,531	-18
17	方正中期	49,556	13,924	17	华泰期货	12,762	1,190	17	中钢期货	14,372	464
18	一德期货	48,153	6,470	18	鲁证期货	12,199	3,319	18	宝城期货	14,081	5,844
19	鲁证期货	47,074	33,381	19	建信期货	12,123	73	19	东证期货	12,626	-5,365
20	华泰期货	45,343	6,723	20	海通期货	11,313	-6,816	20	浙商期货	12,116	7,495
合计		2,783,300	1,047,499	合计		499,561	44,871	合计		473,700	35,087
							净多单增量		9,784		

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。