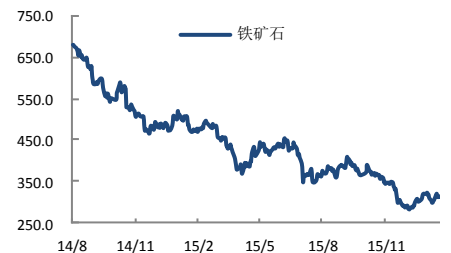
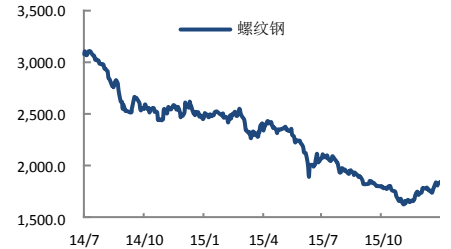


矿螺继续上行 螺纹钢走势较强

报告日期 2016-01-27

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

昨日矿螺收涨，铁矿石涨幅较大，螺纹钢上涨5元，涨幅0.27%，收于1845元/吨；铁矿石上涨4.5元，涨幅1.44%，收于318元/吨。前二十名会员成交持仓方面，沪螺多头主力减仓，空头阻力小幅增仓，净多单增加1万手；连铁主力小幅增仓。夜盘螺纹钢涨幅较大，收于1868元/吨。

市场要闻

【去库存酝酿新政 鼓励房企成“房东”】

相关部门正围绕发展住房租赁市场，研究制定相关指导性文件与补贴政策，以鼓励机构投资者购买库存商品房成为租赁市场的房源提供者，鼓励发展以住房租赁为主营业务的专业化企业。据了解，近日相关部门和机构召集万科、魔方公寓、链家等已试水“长租”的企业询问包括税收、行业补贴、建筑标准等方面的意见或建议，要求各家两天内提交建议报告。

【中国新经济显现，全球钢铁产量创出6年来最大跌幅】

国际钢铁协会（WSA）：2015年全球钢铁产量下降2.8%至16.2亿吨，其中中国降幅最大，同比下降2.3%至8.038亿吨，中国占世界粗钢产量份额从2014年49.3%提高至2015年49.5%，美国钢铁减产11%至7890万吨，欧洲减产3.2%，日本、韩国和土耳其等其他市场也有减产。

【新华社：中国削减钢铁产能可能造成40万人失业】

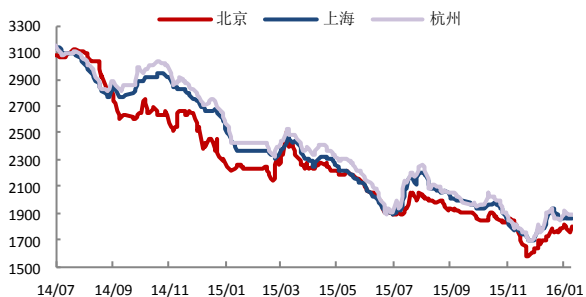
新华引述冶金工业规划研究院院长李新创的估计并给出了如上看法。此外，中国将建立基金来帮助下岗工人再就业，基金于1月1日设立，根据用电量从工厂征集资金；申万宏源估计每年征集的资金能达到468亿元人民币。

操作建议

基本面方面变化不大，北京地区螺纹钢现货价格出现反弹，整体螺纹钢现货价格走势震荡，期货贴水小幅收窄。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，但经历过前期上涨后，上方空间有限，后市需要关注钢厂开工情况，若开工率回升可选择高位抛空，操作上建议暂时观望，或日内短线做多，破位止损。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。

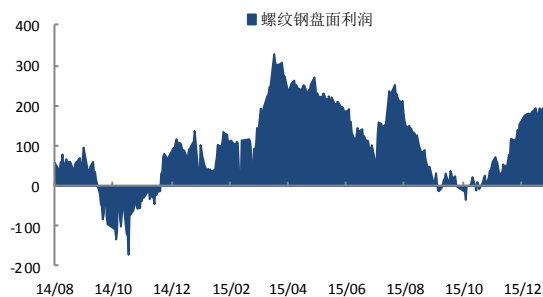
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



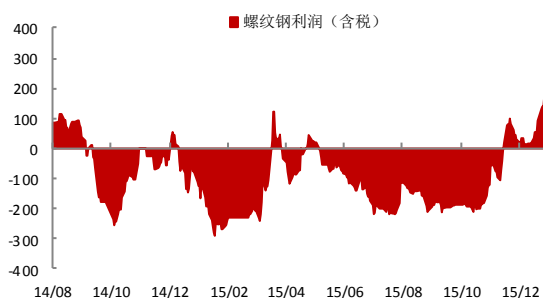
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



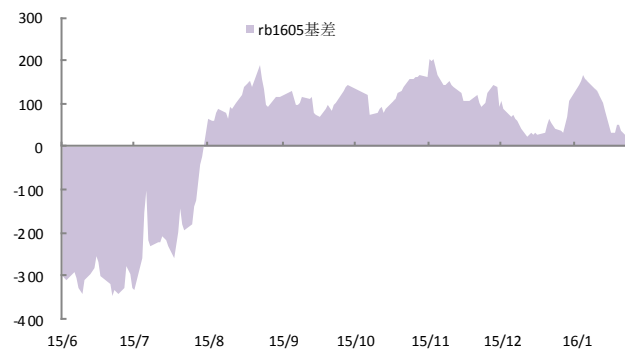
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



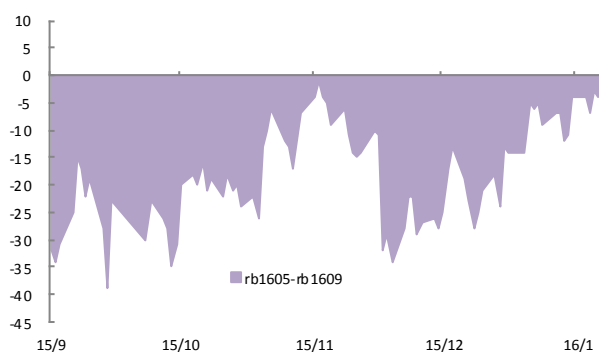
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



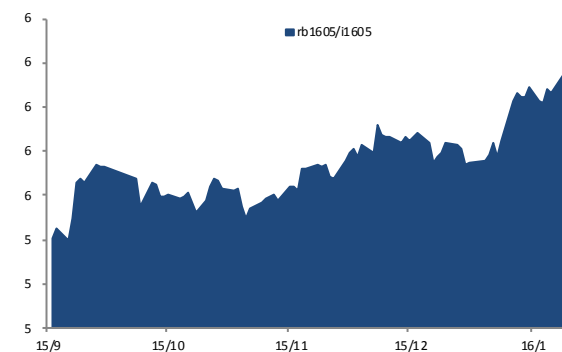
数据来源: 国都期货研究所

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

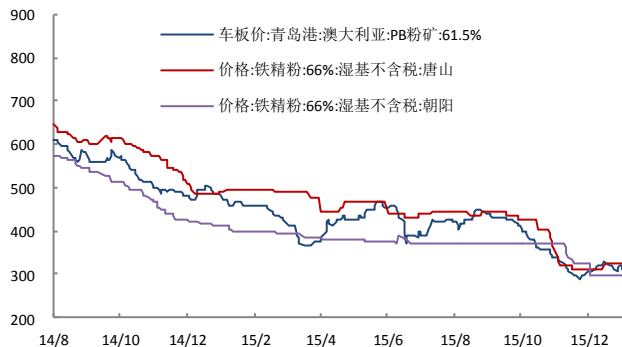
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



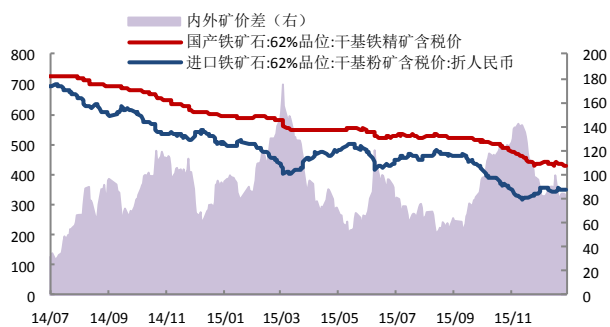
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



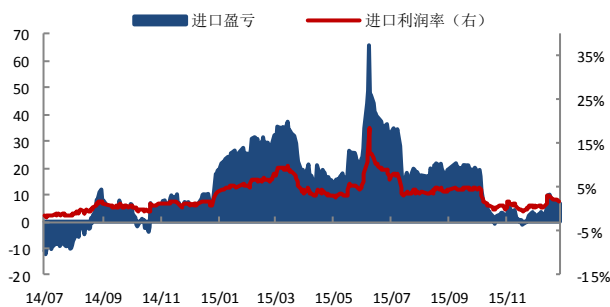
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



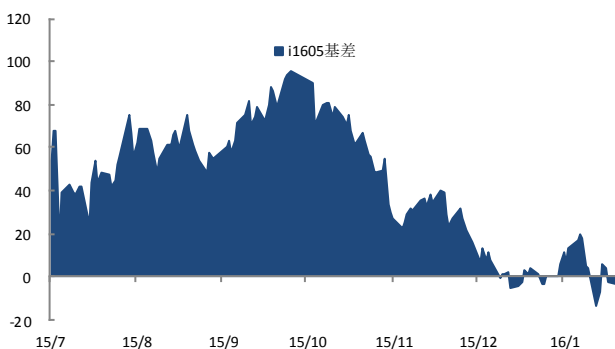
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



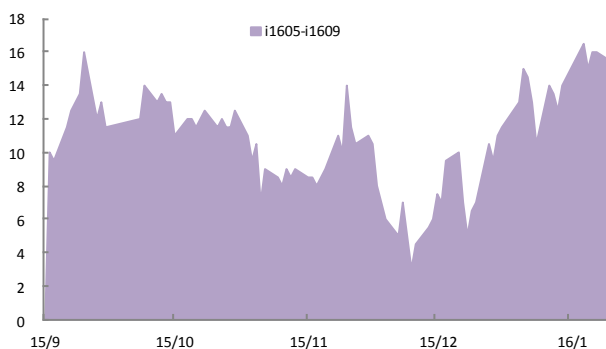
数据来源: 国都期货研究所

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 | 上海中期 | 399,189 | -378,132 | 1 | 永安期货 | 203,307 | 215 | 1 | 永安期货 | 149,420 | 6,063 |
| 2 | 申万期货 | 398,597 | -204,749 | 2 | 中信期货 | 106,038 | 6,148 | 2 | 银河期货 | 90,004 | -3,353 |
| 3 | 国泰君安 | 353,130 | -31,007 | 3 | 华泰期货 | 72,594 | 3,366 | 3 | 国泰君安 | 80,620 | 11,234 |
| 4 | 海通期货 | 304,116 | -334,107 | 4 | 申万期货 | 66,958 | -16,021 | 4 | 方正中期 | 80,130 | 1,071 |
| 5 | 铜冠金源 | 227,035 | -171,548 | 5 | 海通期货 | 65,956 | -94 | 5 | 申万期货 | 79,506 | -8,302 |
| 6 | 中融汇信 | 218,916 | -113,608 | 6 | 银河期货 | 64,855 | 4,982 | 6 | 国贸期货 | 77,054 | -200 |
| 7 | 东证期货 | 148,503 | -83,409 | 7 | 瑞达期货 | 57,907 | -6,711 | 7 | 中信期货 | 73,269 | -1,887 |
| 8 | 光大期货 | 131,614 | -91,981 | 8 | 宏源期货 | 55,583 | -6,752 | 8 | 东证期货 | 64,506 | -2,009 |
| 9 | 中信期货 | 102,175 | -55,683 | 9 | 江西瑞奇 | 51,942 | 1,051 | 9 | 信达期货 | 50,264 | 3,256 |
| 10 | 银河期货 | 98,901 | -42,261 | 10 | 南华期货 | 44,715 | -2,470 | 10 | 金瑞期货 | 44,166 | 1,053 |
| 11 | 永安期货 | 92,774 | -96,620 | 11 | 广发期货 | 43,297 | 531 | 11 | 鲁证期货 | 43,962 | -1,652 |
| 12 | 广发期货 | 79,080 | -46,081 | 12 | 东证期货 | 41,707 | -532 | 12 | 南华期货 | 43,944 | 578 |
| 13 | 同信久恒 | 76,430 | -23,006 | 13 | 方正中期 | 40,790 | -169 | 13 | 海通期货 | 43,583 | -554 |
| 14 | 华泰期货 | 66,129 | -55,266 | 14 | 东航期货 | 33,664 | 3,742 | 14 | 中粮期货 | 40,340 | -2,502 |
| 15 | 南华期货 | 65,506 | -26,530 | 15 | 国泰君安 | 32,222 | 546 | 15 | 华信万达 | 39,078 | 297 |
| 16 | 徽商期货 | 60,895 | -43,974 | 16 | 迈科期货 | 31,252 | -609 | 16 | 东海期货 | 39,063 | 133 |
| 17 | 方正中期 | 59,626 | -63,614 | 17 | 国投期货 | 30,346 | -1,135 | 17 | 道通期货 | 32,457 | -525 |
| 18 | 鲁证期货 | 54,777 | -21,862 | 18 | 五矿经易 | 29,823 | 2,250 | 18 | 光大期货 | 31,965 | -1,480 |
| 19 | 瑞达期货 | 50,250 | -33,401 | 19 | 中国国际 | 25,258 | 3,982 | 19 | 徽商期货 | 30,193 | 3,668 |
| 20 | 国投期货 | 48,057 | -156,223 | 20 | 徽商期货 | 23,951 | -549 | 20 | 一德期货 | 29,143 | -2,732 |
| 合计 | | 3,035,700 | -2,073,062 | 合计 | | 1,122,165 | -8,229 | 合计 | | 1,162,667 | 2,157 |
| 净多单增量 | | | | | | | -10,386 | | | | |

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 | 260,691 | 14,371 | 1 | 永安期货 | 59,509 | 24,664 | 1 | 银河期货 | 60,805 | 10,075 |
| 2 | 东证期货 | 204,236 | 10,528 | 2 | 中信期货 | 59,404 | -1,823 | 2 | 永安期货 | 48,695 | 1,544 |
| 3 | 安粮期货 | 157,741 | -24,745 | 3 | 宏源期货 | 52,618 | 9,184 | 3 | 光大期货 | 45,583 | 1,452 |
| 4 | 银河期货 | 144,838 | 32,536 | 4 | 一德期货 | 32,149 | 3,678 | 4 | 海通期货 | 39,819 | 2,222 |
| 5 | 国投期货 | 107,200 | -36,876 | 5 | 国泰君安 | 29,792 | 1,364 | 5 | 国贸期货 | 35,318 | 1,156 |
| 6 | 招商期货 | 91,078 | 50,391 | 6 | 银河期货 | 29,676 | 55 | 6 | 中信期货 | 28,008 | 5,822 |
| 7 | 华安期货 | 81,745 | -32,245 | 7 | 信达期货 | 27,446 | 4,169 | 7 | 华信万达 | 23,357 | 1,920 |
| 8 | 广发期货 | 77,066 | 11,704 | 8 | 方正中期 | 24,299 | -347 | 8 | 鲁证期货 | 18,827 | 5,248 |
| 9 | 徽商期货 | 75,376 | -35,844 | 9 | 东证期货 | 24,223 | 3,832 | 9 | 一德期货 | 18,254 | 12,793 |
| 10 | 海证期货 | 69,710 | -16,992 | 10 | 南华期货 | 23,154 | 7,196 | 10 | 国泰君安 | 17,891 | 293 |
| 11 | 中信期货 | 68,843 | 11,422 | 11 | 混沌天成 | 19,388 | 1,950 | 11 | 方正中期 | 17,606 | 1,632 |
| 12 | 一德期货 | 64,635 | 37,217 | 12 | 倍特期货 | 17,888 | -1,202 | 12 | 申银万国 | 16,567 | 2,327 |
| 13 | 永安期货 | 59,418 | -45,630 | 13 | 申银万国 | 17,415 | -9 | 13 | 兴证期货 | 15,322 | -100 |
| 14 | 宏源期货 | 42,235 | 4,330 | 14 | 华泰期货 | 16,788 | -491 | 14 | 中信建投 | 14,922 | 1,817 |
| 15 | 申银万国 | 41,092 | -4,774 | 15 | 招商期货 | 16,082 | 1,664 | 15 | 宝城期货 | 14,601 | -416 |
| 16 | 浙商期货 | 38,056 | 8,987 | 16 | 徽商期货 | 15,320 | 1,969 | 16 | 华泰期货 | 14,277 | -1,385 |
| 17 | 华泰期货 | 36,098 | -7,296 | 17 | 中粮期货 | 15,067 | -765 | 17 | 中钢期货 | 13,204 | 944 |
| 18 | 大地期货 | 36,092 | -2,443 | 18 | 国投期货 | 13,696 | -2,132 | 18 | 浙商期货 | 12,923 | -304 |
| 19 | 方正中期 | 35,441 | 2,262 | 19 | 海通期货 | 12,107 | -667 | 19 | 东证期货 | 12,716 | 876 |
| 20 | 英大期货 | 35,066 | -4,215 | 20 | 建信期货 | 11,919 | -130 | 20 | 中投期货 | 12,159 | 207 |
| 合计 | | 1,726,657 | -27,312 | 合计 | | 517,940 | 52,159 | 合计 | | 480,854 | 48,123 |
| | | | | 净多单增量 | | | | 4,036 | | | |

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。