

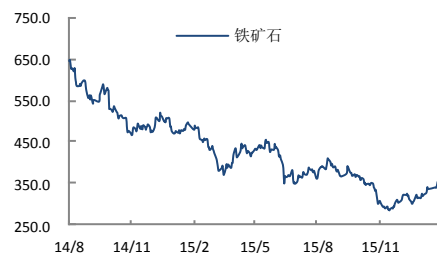
高炉开工率低迷 矿螺持续反弹

关注度：★★★

报告日期

2016-02-22

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

上一交易日矿螺大涨，螺纹钢上涨 27 元，涨幅 1.44%，收于 1897 元/吨；铁矿石上涨 9 元，涨幅 2.62%，收于 353 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺多头主力增仓明显，净多单增加 3 万手；连铁主力持仓增加，净多单微增。夜盘继续上行，沪螺收于 1913 元/吨，铁矿石收于 358.5 元/吨。

市场要闻

【铁矿石港口库存继续增加】

据联合金属网 2 月 19 日统计，本周五全国 42 个港口铁矿石库存 9674 万吨，较春节前最后一次统计上涨 132.4 万吨，较本周二上涨 51.7 万吨。全国 42 个港口日疏港量 270.4 万吨，较春节前最后一次统计下降 3.9 万吨，较本周二上涨 62.7 万吨。

【未来城镇住房改革明确两大方向 2020 年基本完成棚户区改造】

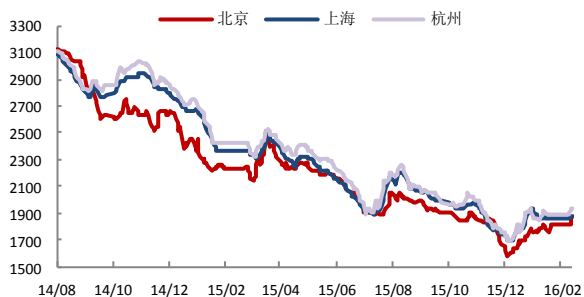
《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》近日印发，这是时隔 37 年重启的中央城市工作会议配套文件。意见提出，以政府为主保障困难群体基本住房需求，以市场为主满足居民多层次住房需求。其中要打好棚户区改造三年攻坚战，到 2020 年，基本完成现有的城镇棚户区、城中村和危房改造。

操作建议

基本面方面，上周钢厂复工主要集中在唐山地区，全国范围来看，高炉开工率并未出现回升，近期的上涨可能是终端需求回暖预期推动的，而钢厂方面由于开工率仍然较低，使得钢价持续反弹，同时带动了上游铁矿石价格的上行。当前钢厂利润在原材料价格上行的情况下不断降低。我们维持长期偏空的观点不变，操作上可尝试日内短多参与，等待向下做空信号。

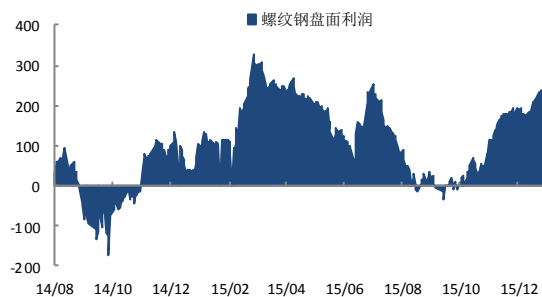
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



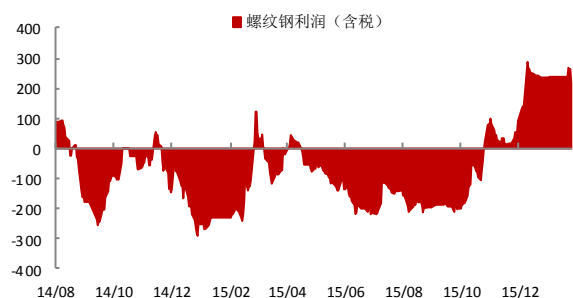
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



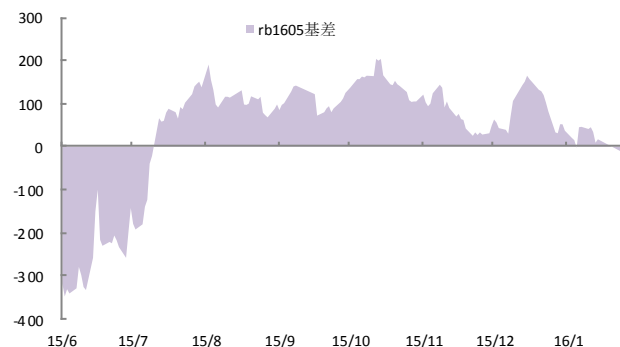
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



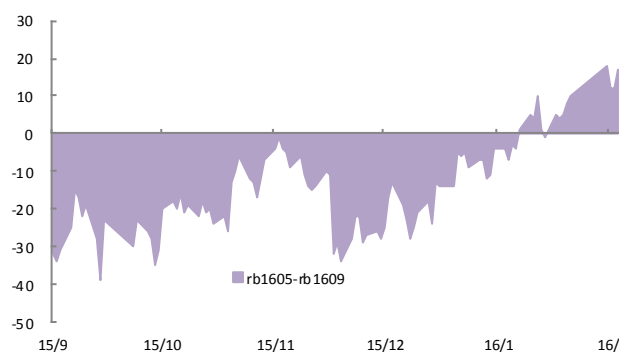
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



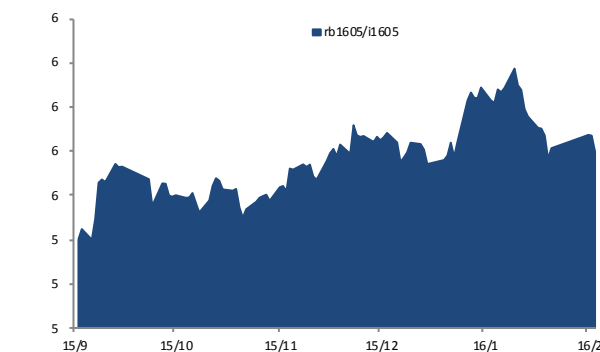
数据来源: 国都期货研究所

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

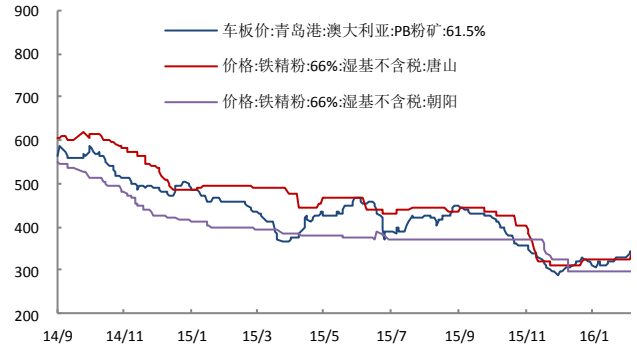
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



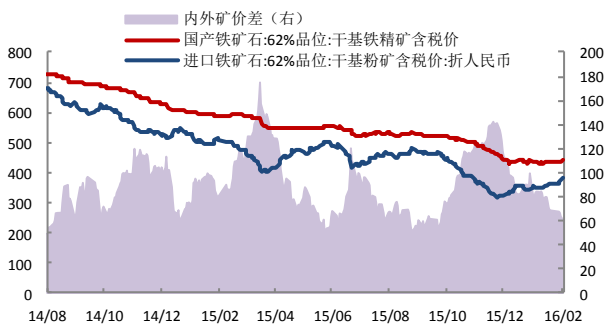
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



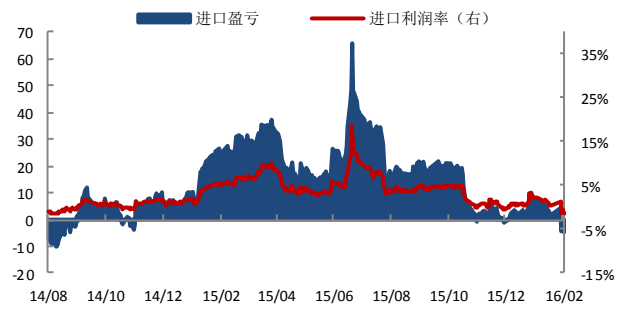
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



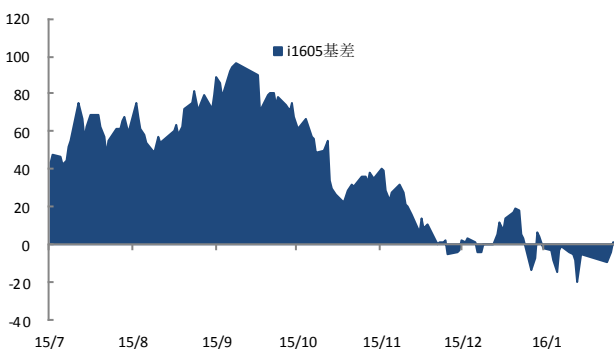
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



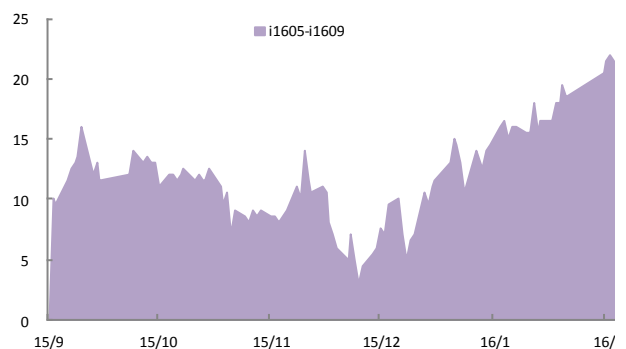
数据来源: 国都期货研究所

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	462,439	124,156	1	永安期货	71,908	10,500	1	方正中期	72,574	2,976
2	海通期货	413,765	225,464	2	中信期货	56,538	-6,344	2	永安期货	58,757	-4,030
3	申万期货	264,882	87,547	3	方正中期	44,845	1,696	3	南华期货	48,913	5,004
4	光大期货	245,259	65,203	4	申万期货	43,787	2,291	4	国泰君安	46,360	-3,507
5	国泰君安	202,609	48,724	5	一德期货	42,399	3,964	5	银河期货	46,315	3,962
6	中融汇信	156,630	38,916	6	瑞达期货	41,206	-2,965	6	东证期货	43,325	-421
7	中信期货	148,338	43,317	7	五矿经易	31,626	24,934	7	中信期货	42,917	4,620
8	国投期货	132,538	70,058	8	华泰期货	29,648	6,820	8	申万期货	42,485	-111
9	东证期货	125,968	56,119	9	东航期货	28,599	2,455	9	国贸期货	38,632	-260
10	瑞达期货	109,338	72,000	10	广发期货	27,409	-246	10	鲁证期货	35,316	-6,484
11	永安期货	101,562	52,813	11	银河期货	27,296	141	11	东海期货	35,189	-4,746
12	方正中期	90,450	31,208	12	中投期货	25,877	19,570	12	中粮期货	32,616	3,838
13	广发期货	83,517	39,047	13	海通期货	25,531	-11,561	13	招商期货	28,828	1,238
14	华泰期货	79,051	27,812	14	北京首创	24,837	1,239	14	光大期货	28,717	2,149
15	鲁证期货	72,821	35,859	15	南华期货	23,797	-2,729	15	道通期货	26,920	-79
16	冠通期货	64,917	28,618	16	国泰君安	23,202	-582	16	中国国际	25,497	2,770
17	海证期货	59,906	-76,396	17	兴证期货	21,986	9,490	17	华鑫期货	25,383	6,961
18	兴证期货	56,068	34,054	18	东证期货	21,021	-2,577	18	徽商期货	24,856	903
19	招商期货	55,957	20,389	19	鲁证期货	20,965	-5,439	19	国海良时	20,458	205
20	银河期货	54,331	19,162	20	弘业期货	20,672	-2,924	20	兴证期货	19,872	2,382
合计		2,980,346	1,044,070	合计		653,149	47,733	合计		743,930	17,370
净多单增量								30,363			

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	冠通期货	330,758	77,498	1	永安期货	77,466	29,700	1	光大期货	56,892	1,150
2	东证期货	281,749	141,183	2	中信期货	67,441	5,783	2	银河期货	50,472	-834
3	海通期货	268,559	82,596	3	银河期货	40,470	7,996	3	鲁证期货	45,569	10,610
4	华安期货	255,649	142,842	4	国泰君安	37,346	-178	4	永安期货	29,914	-14,473
5	银河期货	162,788	84,153	5	一德期货	35,787	3,157	5	国泰君安	28,745	2,686
6	安粮期货	153,764	22,686	6	海通期货	29,977	554	6	方正中期	24,194	5,632
7	永安期货	124,393	80,131	7	招商期货	24,602	-8,498	7	东海期货	22,125	3,201
8	徽商期货	118,698	44,137	8	中投期货	24,020	2,003	8	宏源期货	20,791	8,648
9	广发期货	102,071	29,425	9	申银万国	23,563	-5,843	9	中信期货	19,891	-24,176
10	海证期货	100,797	-46,207	10	东证期货	23,341	-2,327	10	道通期货	18,955	92
11	中信期货	97,277	9,480	11	南华期货	21,790	-165	11	广发期货	17,172	7,727
12	信达期货	97,202	41,516	12	徽商期货	19,032	-14,984	12	兴证期货	16,718	1,353
13	一德期货	60,309	46,948	13	中粮期货	18,696	540	13	弘业期货	16,623	3,577
14	招商期货	55,553	-32,326	14	华泰期货	17,051	894	14	浙商期货	16,411	4,961
15	国泰君安	51,778	22,760	15	宏源期货	16,875	-3,468	15	江苏东华	16,022	195
16	宏源期货	49,872	16,831	16	混沌天成	16,850	-1,107	16	华信万达	15,920	9
17	申银万国	49,470	7,471	17	倍特期货	16,752	-446	17	中钢期货	15,364	522
18	华泰期货	46,929	9,677	18	瑞达期货	15,976	849	18	东证期货	15,101	-2,056
19	方正中期	42,495	17,053	19	北京金鹏	15,936	434	19	国贸期货	14,884	250
20	光大期货	38,385	14,202	20	方正中期	15,282	-5	20	徽商期货	13,768	658
合计		2,488,496	812,056	合计		558,253	14,889	合计		475,531	9,732
							净多单增量		5,157		

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。