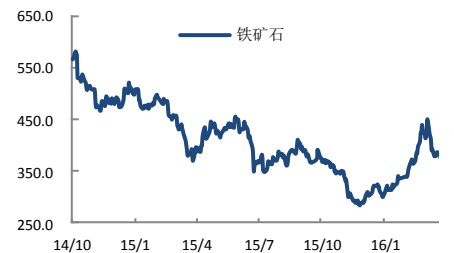
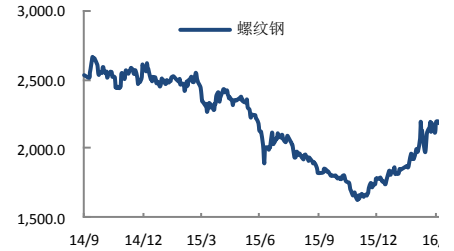


## 行业频现债券违约 产业链现金流仍然紧张

报告日期 2016-04-07

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

昨日矿螺走势延续震荡，铁矿石跌幅较大。螺纹钢收于 2182 元/吨；铁矿石收于 375 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺主力持仓继续增加；连铁主力持仓继续增加。矿螺持仓结构几无变化。夜盘波动不大，沪螺收于 2186 元/吨；连铁收于 379 元/吨。

### 市场要闻

#### 【华昱能源短融券实质违约 为煤炭行业首例】

上海清算所称，截至今日日终未收到中煤集团山西华昱能源付息兑付资金。

#### 【东北特钢再现兑付问题】

东北特钢称，“13 东特钢 MTN2”中票付息存在不确定性，本期应偿付利息为 4504 万元人民币。

#### 【钢铁业去库存提速 13 家上市钢企存货大降 24.1%】

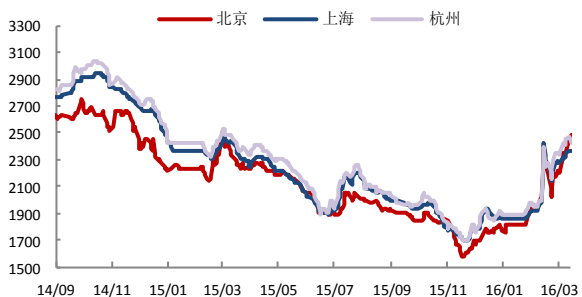
目前已有 13 家上市钢企披露年报，除抚顺特钢、华菱钢铁外，其余 11 家钢企期末存货都有不同程度下降。其中，重庆钢铁存货下滑幅度最大，2015 年期末的存货金额为 27.8 亿元，相比上年同期的 79.9 亿元，降幅高达 65.3%。（证券日报）

### 操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数波动不大，收于 54.65 美元/吨，港口进口矿价格延续上涨之势；螺纹钢价格出现地区分化，杭州地区 2420 元/吨（-50），北京地区 2480 元/吨（+30），上海地区稳定在 2370 元/吨。另一方面，近期东北特钢、华昱能源均出现兑付问题，产业链内现金较为紧张，制约各环节生产，供给恢复较慢，需求有所起色。操作上，建议暂时观望，等待区间突破机会。

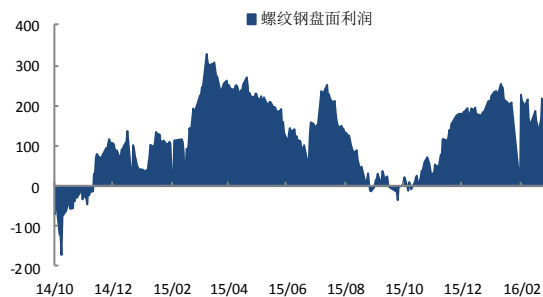
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



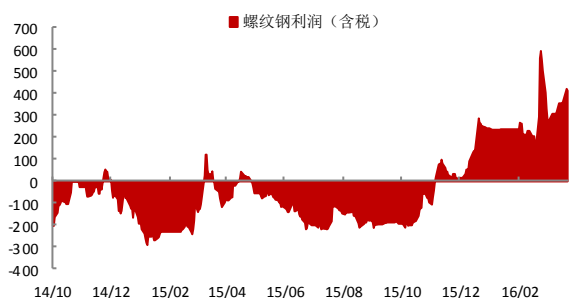
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



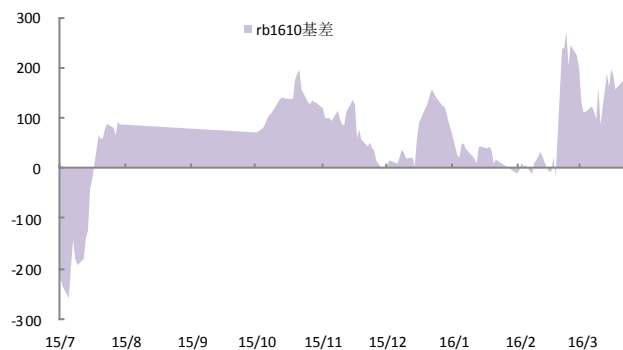
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



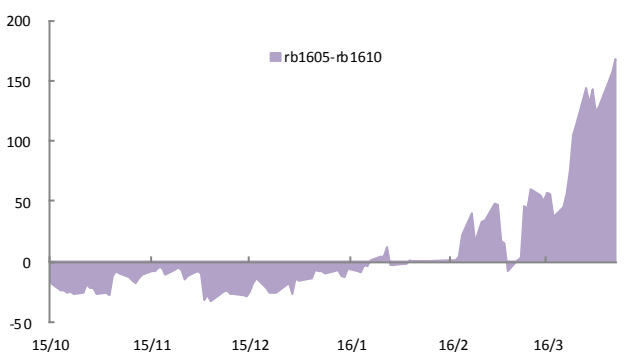
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



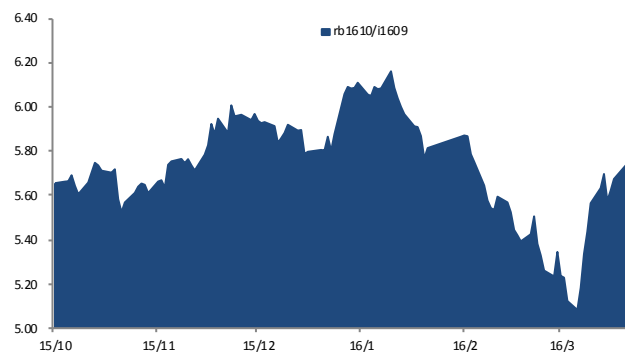
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1610 基差



数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



数据来源: 国都期货研究所

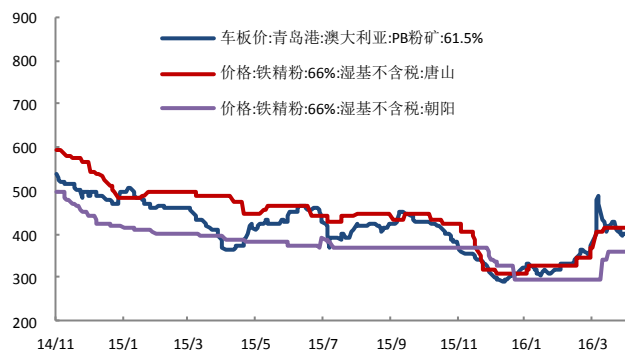
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



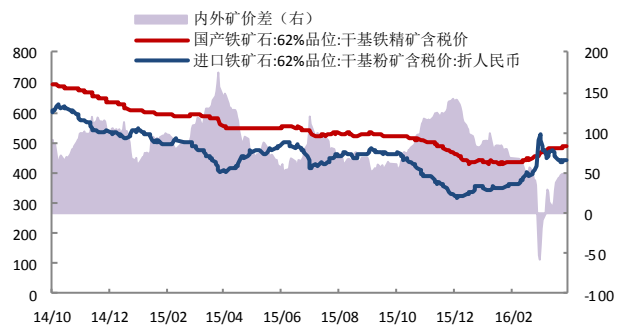
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



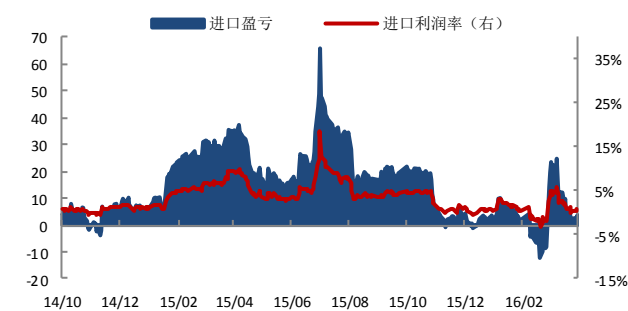
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



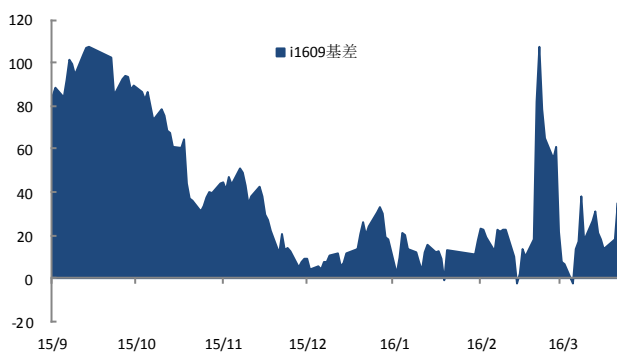
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



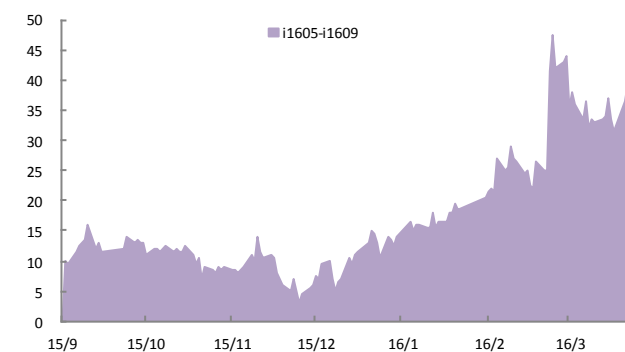
数据来源: 国都期货研究所

图 5 i1609 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 (rb1610)**

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	1,087,368	92,581	1	中信期货	125,060	22,520	1	方正中期	143,703	19,673
2	申万期货	585,606	-76,532	2	永安期货	113,770	-4,070	2	永安期货	128,584	-7,734
3	上海中期	488,944	96,665	3	方正中期	104,489	9,437	3	中信期货	75,128	10,486
4	同信久恒	367,720	79,597	4	南华期货	98,896	-439	4	鲁证期货	62,438	12,236
5	国投期货	342,838	34,688	5	海通期货	83,604	-835	5	申万期货	50,985	1,774
6	东证期货	316,439	139,169	6	一德期货	76,476	11,805	6	华信万达	47,302	8,680
7	国泰君安	311,454	42,419	7	新潮期货	61,981	421	7	中大期货	42,806	3,620
8	永安期货	287,618	38,895	8	华泰期货	53,750	372	8	光大期货	40,369	1,190
9	方正中期	211,030	34,135	9	国泰君安	46,392	4,971	9	东海期货	39,996	9,747
10	中信期货	199,994	-24,358	10	东证期货	44,913	14,443	10	银河期货	39,350	-4,320
11	华泰期货	198,743	38,776	11	银河期货	42,884	-7,923	11	海通期货	38,809	13,421
12	广发期货	192,873	87,450	12	申万期货	40,640	10,830	12	大地期货	36,310	7,716
13	银河期货	188,107	86,477	13	宏源期货	30,787	1,785	13	国金期货	35,376	7,384
14	徽商期货	184,151	41,896	14	瑞达期货	25,378	2,971	14	美尔雅	34,961	10,658
15	铜冠金源	162,181	95,579	15	中财期货	25,365	20,918	15	道通期货	34,606	2,593
16	东航期货	159,952	64,820	16	鲁证期货	23,371	5,999	16	南华期货	33,211	7,270
17	鲁证期货	150,855	25,313	17	五矿经易	20,833	10,510	17	华泰期货	32,795	-981
18	光大期货	149,118	34,221	18	中信建投	20,385	1,379	18	东证期货	31,731	-2,194
19	一德期货	141,791	53,901	19	中粮期货	20,042	-1,116	19	国泰君安	31,493	-1,169
20	华信万达	125,716	40,570	20	信达期货	19,484	471	20	新潮期货	31,324	2,655
<b>合计</b>		<b>5,852,498</b>	<b>1,026,262</b>	<b>合计</b>		<b>1,078,500</b>	<b>104,449</b>	<b>合计</b>		<b>1,011,277</b>	<b>102,705</b>
							<b>净多单增量</b>		<b>1,744</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 (i1609)

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	东证期货	305,874	-28,969	1	永安期货	47,009	-9,861	1	国贸期货	33,487	476
2	冠通期货	305,166	296,928	2	中信期货	30,968	2,246	2	光大期货	30,508	-634
3	国投期货	237,808	145,568	3	东证期货	30,696	3,119	3	方正中期	28,445	3,694
4	银河期货	222,649	9,756	4	一德期货	30,694	7,523	4	鲁证期货	24,266	724
5	海通期货	208,381	-32,420	5	北京金鹏	26,372	193	5	东海期货	22,538	-1,107
6	永安期货	112,602	-4,846	6	方正中期	24,350	7,794	6	申银万国	22,261	6,588
7	安粮期货	110,036	-21,649	7	申银万国	22,832	6,520	7	中信期货	21,935	2,925
8	中信期货	106,341	-21,043	8	海通期货	20,341	184	8	海通期货	20,895	3,379
9	申银万国	90,222	7,235	9	国泰君安	20,119	4,309	9	大连良运	18,839	-112
10	广发期货	88,536	15,684	10	五矿经易	19,479	7,697	10	中钢期货	17,151	-610
11	徽商期货	87,647	-8,367	11	宏源期货	16,796	-1,145	11	中粮期货	17,101	484
12	光大期货	81,562	-11,521	12	华泰期货	15,750	127	12	银河期货	16,569	-923
13	国泰君安	80,701	12,402	13	北京首创	14,768	2,119	13	永安期货	13,886	1,919
14	集成期货	60,929	15,796	14	国投期货	13,367	-2,468	14	中投期货	12,016	374
15	大地期货	53,199	10,646	15	英大期货	13,049	1,087	15	宝城期货	11,848	4,281
16	宏源期货	50,497	-5,303	16	广州期货	11,717	-1,747	16	兴证期货	11,792	2,620
17	华泰期货	50,085	-6,218	17	银河期货	11,119	748	17	东证期货	11,791	4,109
18	方正中期	49,500	9,073	18	混沌天成	11,108	5,165	18	华安期货	11,633	321
19	东航期货	42,639	4,522	19	华信万达	11,001	775	19	华信万达	10,467	1,784
20	中信建投	42,352	18,573	20	东航期货	10,722	3,149	20	浙商期货	10,416	2,753
合计		2,386,726	405,847	合计		402,257	37,534	合计		367,844	33,045
				净多单增量				4,489			

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。