

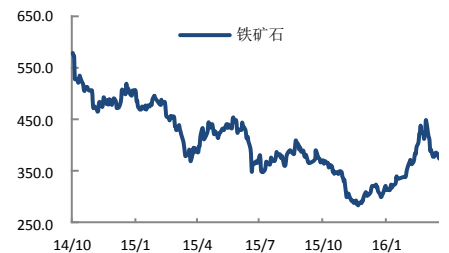
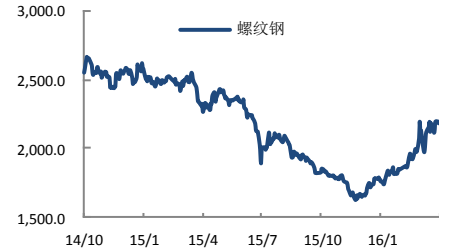
## 高炉开工率稳定 隔夜期螺大涨

关注度：★★★★★

报告日期

2016-04-11

### 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

周五矿螺延续震荡波动不大，螺纹钢收于 2196 元/吨；铁矿石收于 377 元/吨。前二十名会员持仓方面，沪螺空头主力建仓 2.5 万手，净多单增加 3.3 万手；连铁主力持仓微增，持仓结构变化不大。夜盘矿螺涨幅较大，螺纹钢上涨 54 元，涨幅 2.46%，收于 2250 元/吨；铁矿石上涨 10.5 元，涨幅 2.79%，收于 387.5 元/吨。

### 市场要闻

【工信部：未来 5 年将削减 2 亿吨钢铁产能】

工信部官员：中国当前钢铁产能预计为 11.3 亿吨（更正：非“到 2020 年”），其中包括部分来自僵尸企业的产能；未来 5 年国内钢铁消费需求将维持在 6.3 亿吨至 7 亿吨之间。

如果按粗钢出口维持在 1 亿吨水平估计，全国粗钢产量维持 8 亿吨不变。

中国不会通过提高出口的方式来解决产能过剩的问题。

【陈昌盛：现在谈“企稳”还为时过早】

国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长陈昌盛：尽管当前经济企稳的信号在增多，条件在改善，但是经济整体下行的压力还没有逆转。目前企业投资意愿较低，未来投资前景并不明朗。

预计房地产投资三季度以后还要下降；一二线城市房地产仅占全国不到 30%，要带动全国房地产回暖是有困难的。

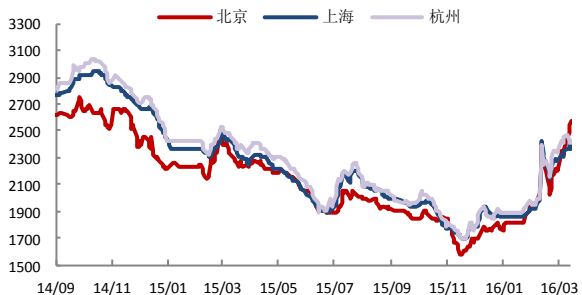
预计一季度经济增速 6.7%，全年约 6.6%。（中新网）

### 操作建议

上周钢厂高炉开工率维持稳定，但钢企盈利比例继续改善至 67.48%。在钢厂预期悲观叠加现金流吃紧的情况下，复产积极性不高。现货层面，铁矿石普氏指数微跌，内外矿价格稳定；螺纹钢方面，北京地区现货价格继续上涨，涨幅 30 元，收于 2570 元/吨，上海与杭州地区现货价格较稳定。目前螺纹钢库存水平不高，而铁矿石港口库存水平较高，且沪螺期价突破前期区间，操作上，建议沪螺前期多单持有，未入场者等待回调，下方支撑在 2200。

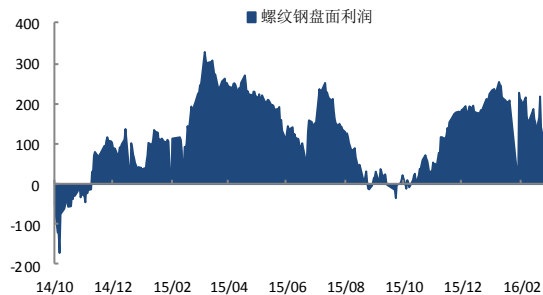
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



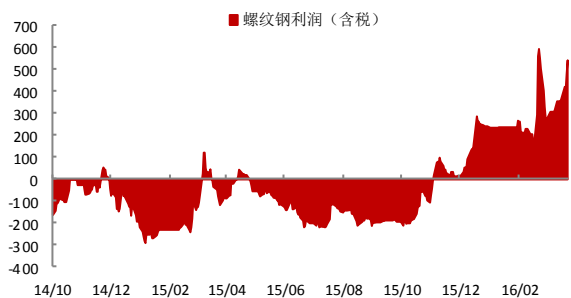
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



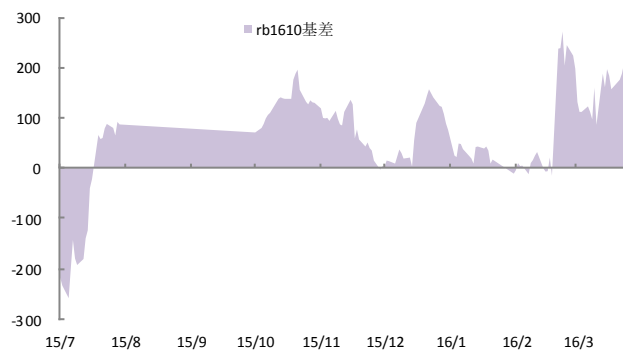
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



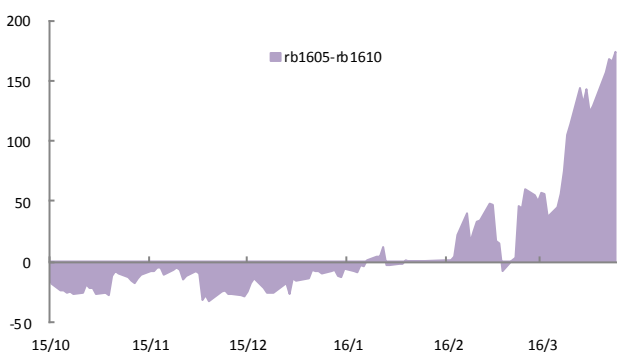
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



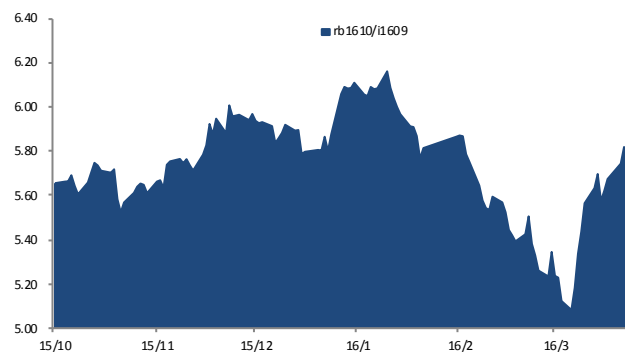
数据来源: 国都期货研究所

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

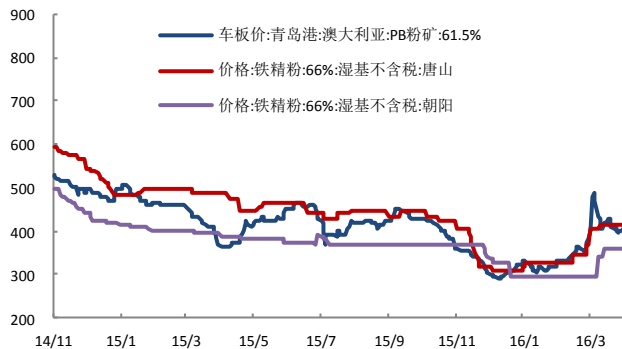
二、铁矿石相关图表

图1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



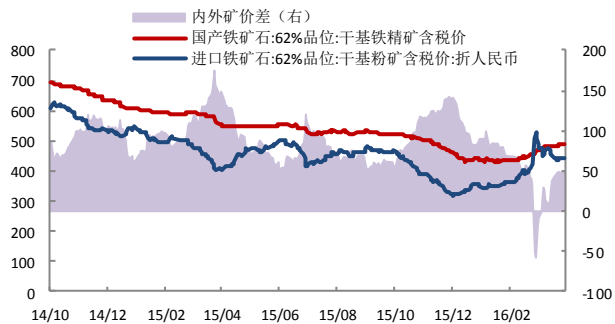
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格



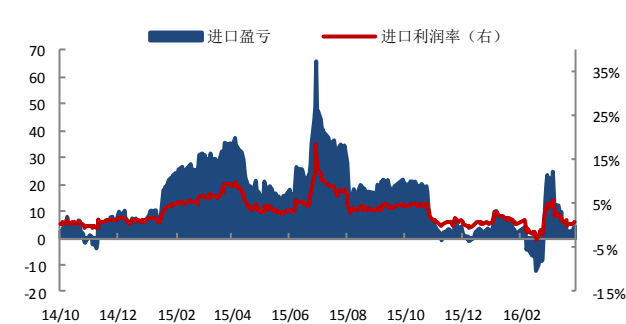
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



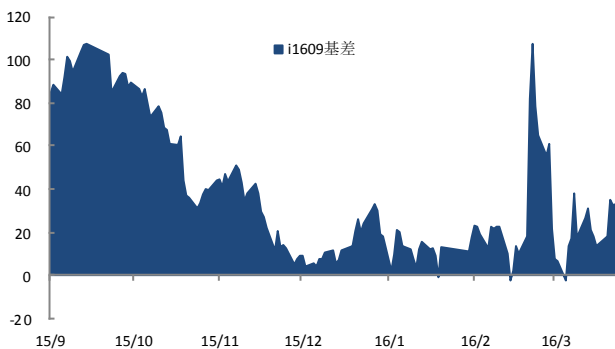
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 进口盈亏



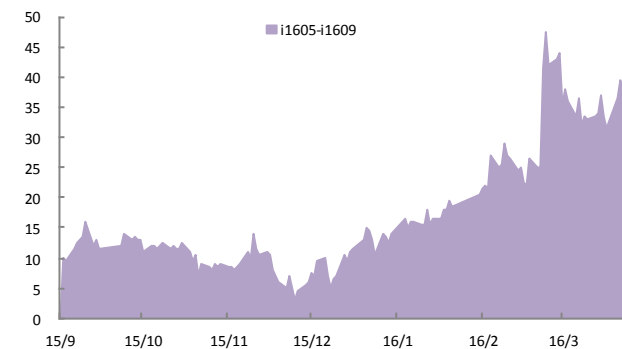
数据来源: 国都期货研究所

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	718,192	-132,356	1	中信期货	126,445	3,609	1	方正中期	146,254	-4,037
2	申万期货	580,083	68,425	2	永安期货	106,434	-18,433	2	永安期货	115,849	-15,946
3	国投期货	356,667	-9,401	3	方正中期	102,227	-1,228	3	中信期货	77,377	3,446
4	国泰君安	315,431	-33,551	4	海通期货	99,621	933	4	鲁证期货	72,192	2,923
5	上海中期	305,883	-93,484	5	南华期货	77,194	-22,338	5	申万期货	53,595	742
6	永安期货	257,093	-19,823	6	一德期货	68,587	-761	6	美尔雅	49,313	709
7	东证期货	233,609	-94,501	7	华泰期货	66,628	-12,451	7	光大期货	48,139	5,121
8	华信万达	214,300	179,180	8	国泰君安	62,182	12,892	8	中大期货	45,987	1,223
9	华泰期货	198,079	7,562	9	新潮期货	62,098	60	9	东海期货	45,335	4,896
10	方正中期	157,729	7,435	10	东证期货	50,240	872	10	银河期货	40,627	-708
11	光大期货	156,114	2,526	11	申万期货	49,059	391	11	华信万达	40,226	-5,889
12	创元期货	152,563	-20,765	12	五矿经易	44,526	11,201	12	南华期货	38,399	2,063
13	徽商期货	149,025	-6,898	13	银河期货	38,135	3,453	13	道通期货	37,531	-3,440
14	中信期货	135,275	-5,078	14	宏源期货	35,726	3,671	14	大地期货	32,699	-5,921
15	东航期货	128,177	-19,441	15	广发期货	26,534	7,175	15	国泰君安	32,630	613
16	同信久恒	121,299	-109,611	16	中财期货	25,980	1,317	16	国金期货	31,955	-4,345
17	兴证期货	114,309	-4,536	17	瑞达期货	23,788	550	17	海通期货	31,824	-7,947
18	广发期货	113,628	-7,168	18	浙商期货	23,096	8,605	18	混沌天成	31,367	-1,306
19	鲁证期货	109,952	-27,742	19	光大期货	22,635	5,355	19	瑞达期货	30,887	864
20	南华期货	107,021	21,362	20	中粮期货	20,450	3,233	20	广发期货	30,181	1,927
合计		4,624,429	-297,865	合计		1,131,585	8,106	合计		1,032,367	-25,012
				净多单增量				33,118			

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	国投期货	279,341	-56,548	1	中信期货	37,750	10,000	1	光大期货	30,220	-218
2	东证期货	240,585	4,172	2	永安期货	34,472	-5,003	2	国贸期货	28,854	-4,170
3	冠通期货	200,980	-10,476	3	东证期货	30,168	-807	3	方正中期	27,366	108
4	海通期货	194,923	-36,521	4	国泰君安	30,020	-1,560	4	鲁证期货	21,954	-3,733
5	银河期货	149,481	-18,698	5	宏源期货	26,826	9,943	5	东海期货	20,648	-1,366
6	中信期货	112,805	41,469	6	北京金鹏	26,677	433	6	银河期货	20,479	23
7	永安期货	96,561	12,208	7	一德期货	25,867	152	7	中信期货	20,216	1,035
8	安粮期货	74,912	-10,816	8	五矿经易	24,784	5,458	8	南华期货	19,715	15,753
9	申银万国	66,298	-15,318	9	方正中期	23,002	1,284	9	大连良运	18,843	-686
10	国泰君安	62,759	-8,036	10	申银万国	20,960	-2,842	10	中钢期货	17,787	-602
11	徽商期货	62,631	-31,036	11	海通期货	16,691	-1,805	11	申银万国	15,593	-3,624
12	光大期货	62,284	-6,610	12	华泰期货	15,705	-412	12	中粮期货	14,128	-1,511
13	宏源期货	50,658	17,738	13	英大期货	15,271	177	13	海通期货	13,822	-1,660
14	华泰期货	47,879	5,713	14	国投期货	13,913	-139	14	华安期货	13,007	1,283
15	方正中期	44,916	1,691	15	银河期货	13,449	-324	15	华泰期货	12,850	2,865
16	东航期货	44,508	10,709	16	北京首创	12,372	-2,027	16	建信期货	12,569	-68
17	中信建投	43,617	4,896	17	华信万达	11,893	426	17	弘业期货	11,946	-421
18	广发期货	35,482	-33,383	18	广州期货	11,360	127	18	东航期货	11,730	5,920
19	大地期货	34,835	-18,568	19	混沌天成	11,243	-496	19	永安期货	11,299	-1,164
20	信达期货	33,030	24,904	20	徽商期货	9,867	3,694	20	中信建投	10,836	611
合计		1,938,485	-122,510	合计		412,290	16,279	合计		353,862	8,375
						净多单增量		7,904			

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。