

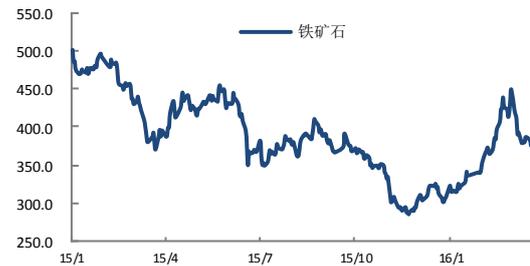
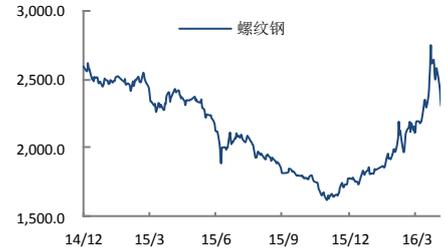
## 矿螺疲态尽显，加速回归理性区间

关注度：★★★★

报告日期

2016-05-06

### 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

昨日黑色品种继续领跌，矿螺跌幅扩大，加速重回理性区间。螺纹钢大幅下跌 74 元/吨至 2309 元/吨；铁矿石下跌 17.5 元/吨收于 412.5 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，持仓净多单小幅增加 1.9 万手；连铁持仓净多单减少 4.8 万手。夜盘螺纹钢低位震荡，铁矿石继续走低，一度跌至 4 月中旬上涨行情前的低点，最终螺纹钢收于 2408 元/吨，铁矿石收于 407.5 元/吨。

### 市场要闻

#### 【力拓 CEO：大宗商品市场处境艰难 前景难言乐观】

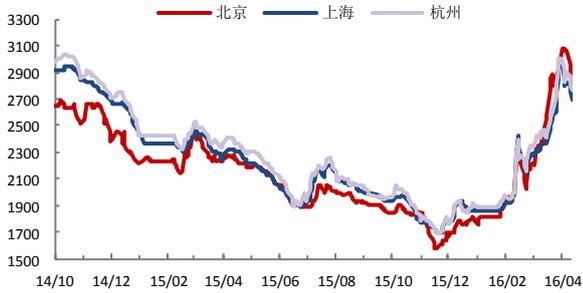
力拓首席执行官 Sam Walsh 表示，“美国大选将至，中国展望趋弱，及欧洲面对的移民问题等因素，正抑制了大宗商品的复苏。”此前大宗商品价格大幅滑落几乎使每家主要矿企都陷入亏损，Walsh 表示，“我认为在那种环境下，说已达谷底还真大胆。”曾有传言称，若美国自由港麦克默伦铜金矿公司的 Grasberg 铜矿求售，力拓可能有意买下。但 Walsh 驳斥外界臆测力拓考虑收购受挫更深同业求售的资产。Walsh 强调，“目前力拓外在营运环境仍然很艰苦，市场波动加剧，而中国的金属期货炒作热潮，又让问题更加恶化。”他称，力拓计划未来两年内进一步削减 20 亿美元成本。

### 操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数继续下跌至 60.2 美元/吨，港口现货多数下调，青岛港车板价下跌 30 元/吨至 470 元/吨；螺纹钢现货走软，出货较弱，但唐山地区钢坯逆势上涨 20 元。基本面方面，随着 5 月复产力度的加大，开工率增加，钢价前期因供需矛盾而上涨的动能减弱，贸易商囤货意愿降低，后市仍震荡偏弱；铁矿石受钢价影响较大，后期震荡行情为主。操作上建议，螺纹钢建议观望为主，短期可低位轻仓做多，做好止损；铁矿石建议偏空思路参与。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



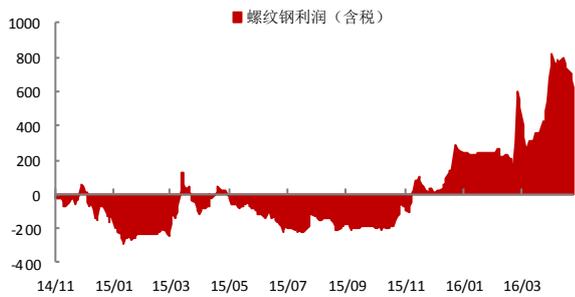
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



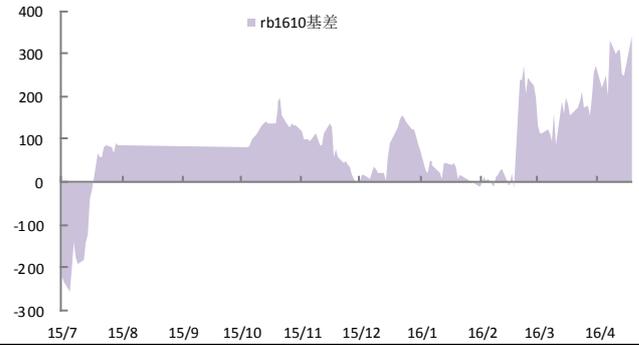
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



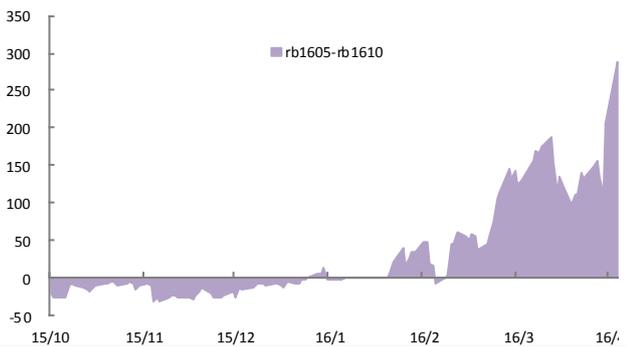
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



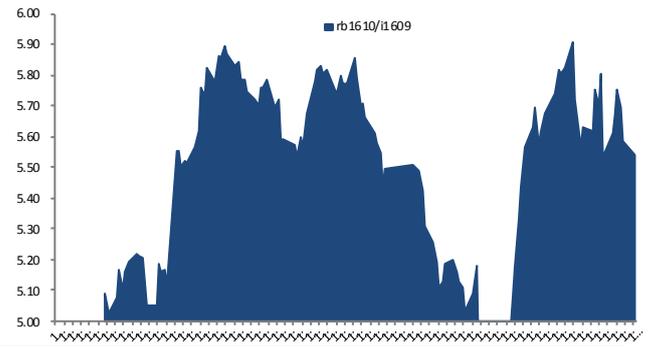
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



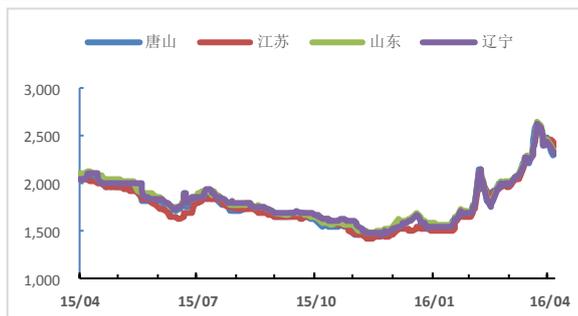
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



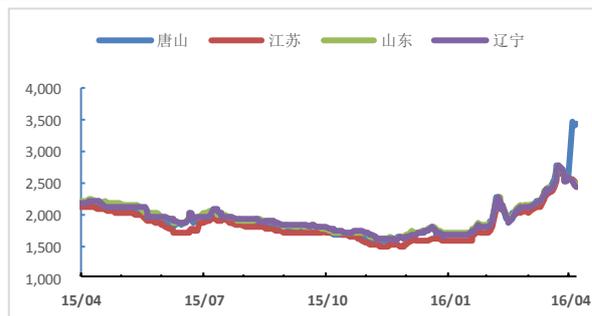
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



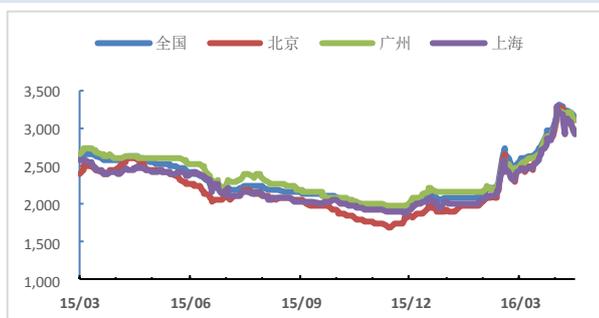
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



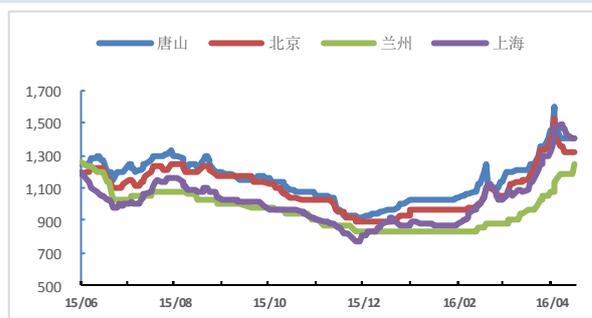
数据来源：国都期货研究所

图 9 热轧卷板现货价格



数据来源：国都期货研究所

图 10 废钢 6-8mm 现货价格



数据来源：国都期货研究所

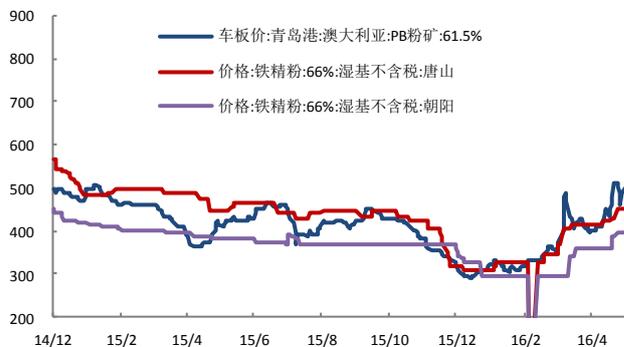
二、铁矿石相关图表

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



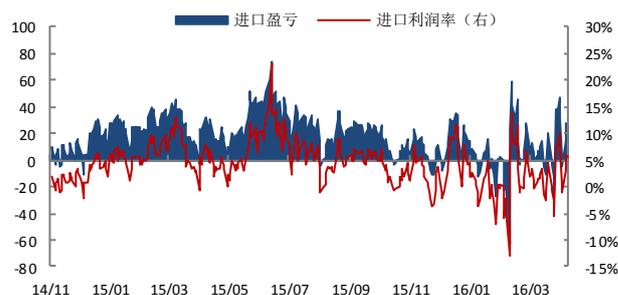
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (GIOPI)



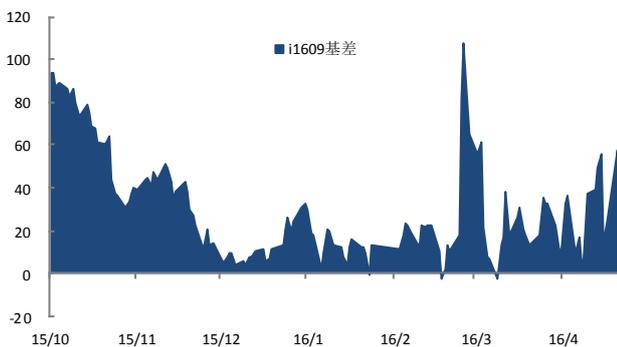
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



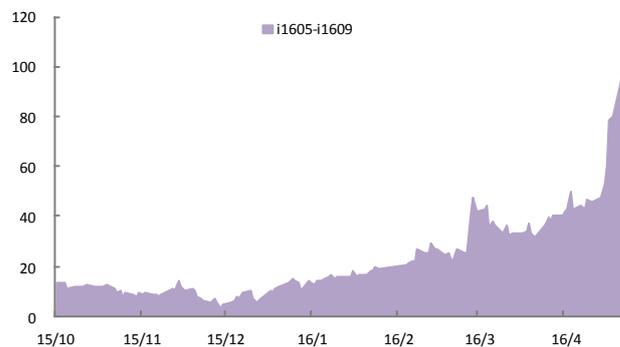
数据来源: 国都期货研究所

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         | 同信久恒 | 542,339          | 31,207         | 1            | 永安期货 | 117,854 | 29,155  | 1             | 国富期货 | 89,634  | -1,859  |
| 2         | 海通期货 | 325,256          | 52,920         | 2            | 南华期货 | 98,491  | -17,918 | 2             | 银河期货 | 80,499  | 10,629  |
| 3         | 国泰君安 | 290,560          | 7,493          | 3            | 方正中期 | 64,178  | -36,560 | 3             | 混沌天成 | 77,131  | 482     |
| 4         | 中信期货 | 282,742          | -34,376        | 4            | 中信期货 | 63,226  | 9,327   | 4             | 永安期货 | 69,696  | -12,183 |
| 5         | 国投期货 | 272,939          | 91,400         | 5            | 海通期货 | 61,016  | 8,687   | 5             | 海通期货 | 64,767  | 57      |
| 6         | 方正中期 | 259,131          | 36,334         | 6            | 格林大华 | 43,575  | 9,593   | 6             | 中信期货 | 57,098  | -12,035 |
| 7         | 上海中期 | 257,533          | 27,946         | 7            | 华泰期货 | 40,659  | -5,670  | 7             | 国泰君安 | 51,314  | 3,341   |
| 8         | 广发期货 | 236,144          | 97,769         | 8            | 申万期货 | 37,667  | 7,586   | 8             | 华泰期货 | 44,324  | 8,757   |
| 9         | 华泰期货 | 235,391          | 32,646         | 9            | 国泰君安 | 35,555  | 3,595   | 9             | 迈科期货 | 43,183  | 19      |
| 10        | 铜冠金源 | 219,067          | -58,249        | 10           | 一德期货 | 33,874  | 2,075   | 10            | 瑞达期货 | 40,140  | 1,171   |
| 11        | 永安期货 | 214,294          | 20,931         | 11           | 东证期货 | 32,671  | 11,009  | 11            | 东证期货 | 40,140  | -1,321  |
| 12        | 申万期货 | 204,800          | 15,163         | 12           | 宝城期货 | 32,661  | 338     | 12            | 光大期货 | 38,255  | 418     |
| 13        | 银河期货 | 181,979          | -29,754        | 13           | 银河期货 | 30,506  | 6,364   | 13            | 一德期货 | 36,959  | 2,702   |
| 14        | 中信建投 | 169,691          | 4,700          | 14           | 国投期货 | 29,188  | 1,683   | 14            | 申万期货 | 29,753  | 2,384   |
| 15        | 徽商期货 | 167,102          | 41,509         | 15           | 五矿经易 | 28,824  | -1,051  | 15            | 方正中期 | 28,129  | -4,343  |
| 16        | 南华期货 | 155,090          | 3,662          | 16           | 广发期货 | 27,982  | 6,240   | 16            | 新湖期货 | 24,938  | 1,095   |
| 17        | 恒泰期货 | 144,510          | 47,439         | 17           | 中信建投 | 27,897  | 6,819   | 17            | 浙商期货 | 24,453  | 2,404   |
| 18        | 中国国际 | 142,996          | 50,932         | 18           | 鲁证期货 | 26,631  | 6,251   | 18            | 中钢期货 | 23,431  | 100     |
| 19        | 浙商期货 | 138,775          | 20,942         | 19           | 浙商期货 | 25,352  | -8,821  | 19            | 华信万达 | 23,146  | 16,568  |
| 20        | 东证期货 | 137,264          | 18,482         | 20           | 中国国际 | 18,411  | 4,980   | 20            | 中粮期货 | 22,580  | 6,143   |
| <b>合计</b> |      | <b>4,577,603</b> | <b>479,096</b> | 合计           |      | 876,218 | 43,682  | 合计            |      | 909,570 | 24,529  |
|           |      |                  |                | <b>净多单增量</b> |      |         |         | <b>19,153</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  | 广发期货 | 142,806   | 45,565  | 1  | 中信期货 | 38,624  | 11,102 | 1       | 方正中期  | 43,075  | 37,851 |
| 2  | 银河期货 | 100,684   | 17,607  | 2  | 永安期货 | 31,564  | -8,325 | 2       | 中信期货  | 34,569  | -1,372 |
| 3  | 方正中期 | 92,380    | 48,267  | 3  | 一德期货 | 30,847  | 9,458  | 3       | 银河期货  | 32,698  | 12,554 |
| 4  | 徽商期货 | 87,966    | 7,528   | 4  | 南华期货 | 19,166  | 12,726 | 4       | 国贸期货  | 20,112  | -275   |
| 5  | 永安期货 | 81,573    | 12,834  | 5  | 国泰君安 | 16,555  | 4,976  | 5       | 永安期货  | 15,103  | -1,908 |
| 6  | 中信期货 | 80,498    | 11,846  | 6  | 英大期货 | 15,760  | 794    | 6       | 华泰期货  | 14,622  | -1,779 |
| 7  | 南华期货 | 72,778    | 41,914  | 7  | 东证期货 | 13,629  | 2,020  | 7       | 美尔雅期货 | 14,555  | 5,170  |
| 8  | 申银万国 | 72,116    | 25,628  | 8  | 浙商期货 | 13,478  | 178    | 8       | 南华期货  | 14,131  | 6,426  |
| 9  | 海通期货 | 64,597    | -1,940  | 9  | 国贸期货 | 13,390  | 256    | 9       | 申银万国  | 13,683  | 2,558  |
| 10 | 东证期货 | 54,912    | 16,412  | 10 | 华泰期货 | 13,350  | 3,177  | 10      | 光大期货  | 12,668  | 3,159  |
| 11 | 国泰君安 | 53,757    | 9,687   | 11 | 银河期货 | 12,788  | 2,442  | 11      | 东证期货  | 12,577  | 6,420  |
| 12 | 国投期货 | 52,324    | -23,279 | 12 | 海通期货 | 12,055  | -1,567 | 12      | 北京金鹏  | 11,579  | 1,982  |
| 13 | 华泰期货 | 49,316    | 6,116   | 13 | 方正中期 | 11,201  | -5,281 | 13      | 华闻期货  | 11,112  | 1,724  |
| 14 | 上海东亚 | 46,738    | 1,722   | 14 | 申银万国 | 10,867  | -7,904 | 14      | 中投期货  | 10,683  | 2,046  |
| 15 | 东航期货 | 42,101    | 19,954  | 15 | 北京首创 | 10,543  | 851    | 15      | 海通期货  | 10,433  | 1,706  |
| 16 | 光大期货 | 40,921    | 8,864   | 16 | 五矿经易 | 9,267   | 5,994  | 16      | 建信期货  | 10,106  | 749    |
| 17 | 鲁证期货 | 36,697    | 15,712  | 17 | 混沌天成 | 7,406   | 607    | 17      | 中钢期货  | 10,087  | -553   |
| 18 | 瑞达期货 | 35,093    | 7,364   | 18 | 徽商期货 | 6,812   | -3,498 | 18      | 中粮期货  | 9,628   | -177   |
| 19 | 招商期货 | 33,322    | 9,155   | 19 | 信达期货 | 6,602   | 1,365  | 19      | 国富期货  | 9,621   | 3,492  |
| 20 | 浙商期货 | 33,128    | 7,183   | 20 | 兴证期货 | 6,598   | 1,610  | 20      | 国投期货  | 9,171   | -505   |
| 合计 |      | 1,273,707 | 288,139 | 合计 |      | 300,502 | 30,981 | 合计      |       | 320,213 | 79,268 |
|    |      |           |         |    |      | 净多单增量   |        | -48,287 |       |         |        |

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。