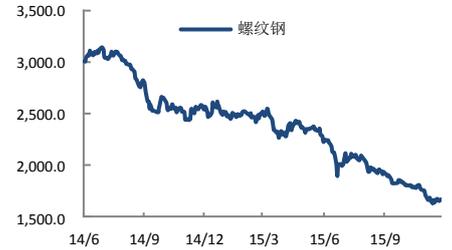


补库预期影响 黑色金属持续反弹

报告日期 2015-12-17

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

昨日黑色金属普涨，5月合约中，铁矿石涨幅最大，上涨1.73%，收于293.5元/吨；螺纹钢上涨0.97%，收于1673元/吨；焦炭上涨0.32%，收于617.5元/吨；焦煤上涨0.39%，收于519元/吨。夜盘各品种延续之前涨势，螺纹钢涨幅0.84%，收于1687元/吨。

市场要闻

【武钢回应：目前并无大幅裁员】

武钢日前回应媒体1.1万人裁员报道称，集团目前并无“裁员”，理由是“内退”、“临时歇工”等措施并没有改变职工的劳动关系和薪资关系。并表示，钢铁行业陷入“冰冻期”，武钢将通过不断优化劳动力资源，降低人力资源成本，提高劳动生产率。

【欧盟执委会下令对进口自中俄的冷轧钢板进行登记】

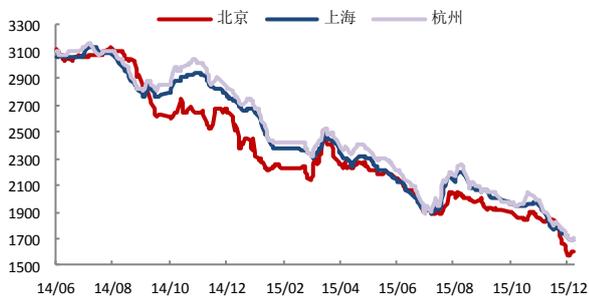
欧盟执委会要求海关当局从12月13日开始对进口的冷轧钢板进行登记。这是欧盟对中俄进口产品涉嫌倾销展开调查的一个举措。这意味着如果执委会认定这些产品以不合理的低价销售，将从12月13日开始征收反倾销税。

操作建议

基本面来看，季节性的补库预期可能是近期各品种反弹的主要原因，但我们注意到，终端需求并未明显好转。未来市场关注点将是各品种补库行为的强度，若补库行为并未按照预期进行，那么黑色金属将会延续之前的下跌趋势。即便补库行为的强度超预期，但如果终端需求维持当前的弱势，那么补库行为只会是对未来需求的透支，并不能持续支撑价格的稳定运行。那么在补库行情结束后，黑色金属将重回跌势，补库行情反弹的愈是凶猛，后期价格的下行也会愈加顺畅。操作上，建议仍然以反弹做空思路参与，螺纹钢可背靠1700一线建立空单，铁矿石可依靠20日均线尝试空单入场，焦煤可尝试在40日均线附近建立空单，破位止损。

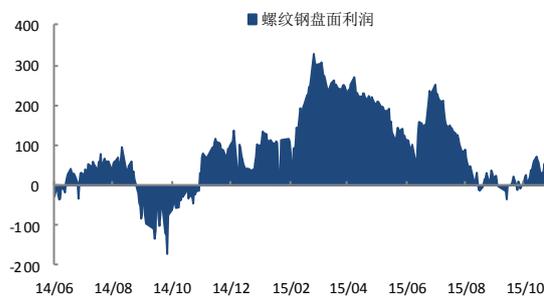
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



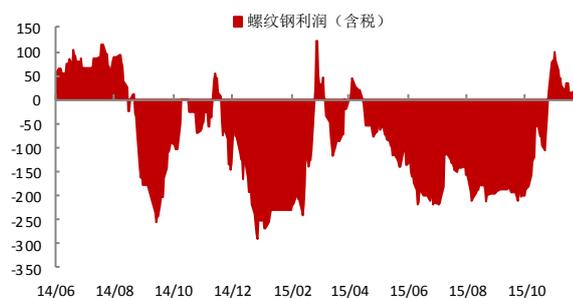
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



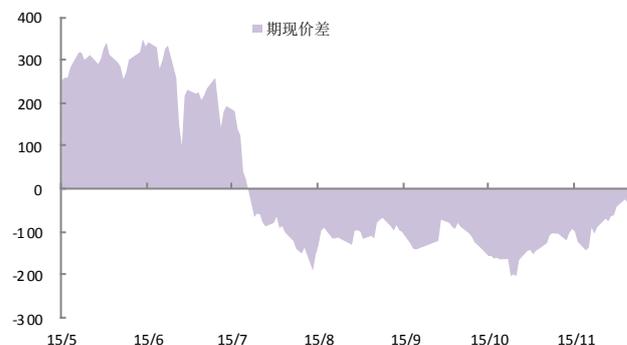
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



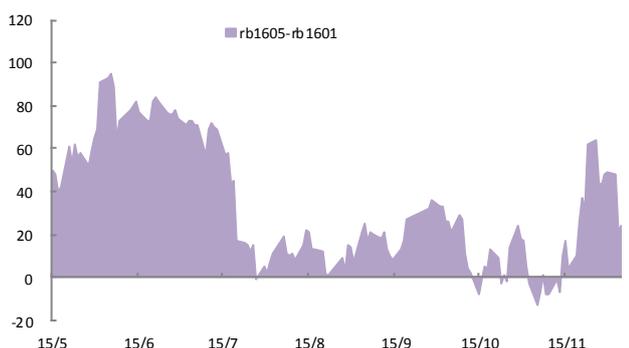
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 合约期现价差



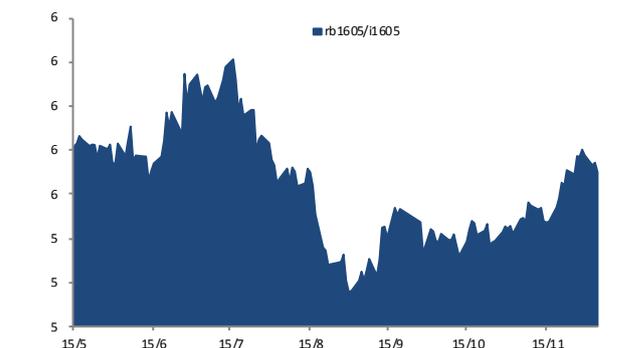
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1601 价差



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

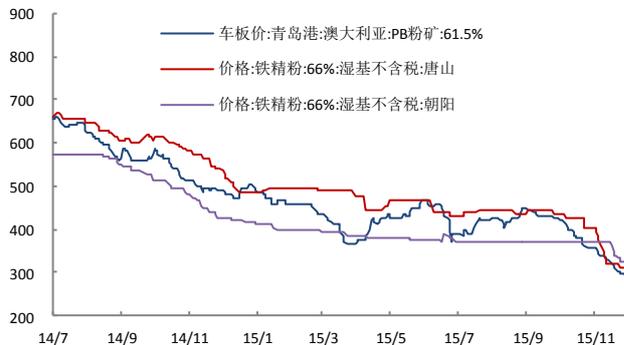
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



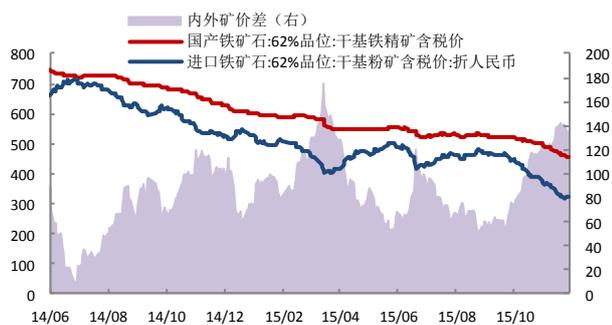
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



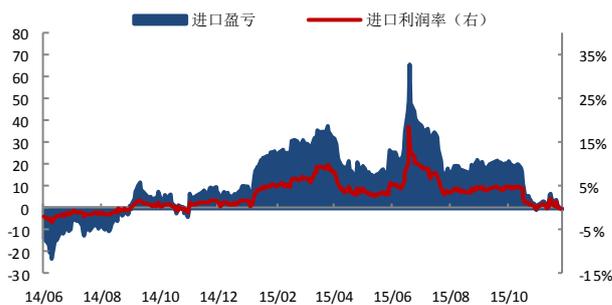
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



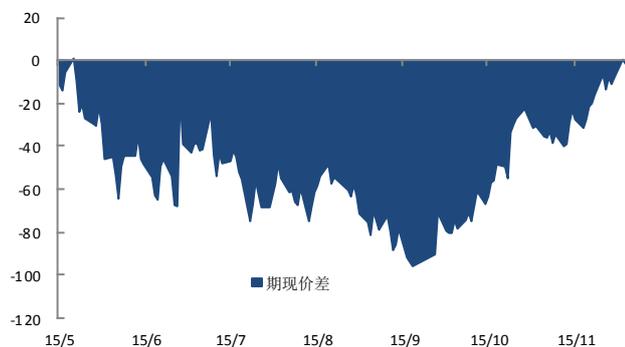
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



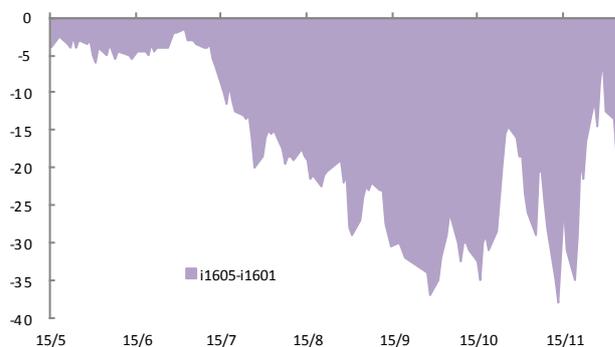
数据来源: 国都期货研究所

图 5 i1605 合约期现价差



数据来源: 国都期货研究所

图 6 i1605 与 i1601 价差



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	申万期货	308,963	-462,497	1	永安期货	106,802	6,715	1	永安期货	139,717	-9,814
2	海通期货	208,995	-268,386	2	中信期货	91,945	-5,495	2	一德期货	101,255	-238
3	国泰君安	180,801	-181,923	3	国泰君安	64,750	1,589	3	银河期货	93,969	8,641
4	上海中期	150,586	-224,498	4	华泰期货	60,728	1,613	4	中信期货	83,545	-15,746
5	中信期货	78,809	-136,272	5	海通期货	52,011	739	5	方正中期	82,015	-2,834
6	光大期货	75,985	-109,680	6	申万期货	51,773	-1435	6	申万期货	68,756	-156
7	永安期货	59,277	-81,799	7	方正中期	44,698	-4,148	7	英大期货	67,789	-6,918
8	银河期货	49,351	-58353	8	南华期货	37,976	-2426	8	海通期货	59,105	1528
9	同信久恒	49,158	-59332	9	广发期货	36,318	-85	9	华泰期货	47,766	338
10	铜冠金源	47,912	-47576	10	浙商期货	35,685	1,897	10	瑞达期货	45,040	-2470
11	方正中期	37,380	-70018	11	万达期货	35,439	236	11	浙新世纪	42,224	-1723
12	徽商期货	33,676	-47645	12	银河期货	35,293	-1996	12	国贸期货	33,817	-40
13	鲁证期货	31,177	-23,577	13	五矿经易	32,494	410	13	东吴期货	33,214	1,579
14	中国国际	30,372	-25,147	14	长江期货	31,829	-403	14	国联期货	29,389	1,953
15	东证期货	29,406	-34,188	15	光大期货	30,974	1857	15	中国国际	27,812	-976
16	华泰期货	29,299	-43,819	16	中投期货	30,973	-266	16	中财期货	27,611	-637
17	瑞达期货	26,752	-25905	17	中国国际	25,020	52	17	东证期货	25,464	-3364
18	广发期货	26,715	-29,513	18	格林大华	24,681	-150	18	光大期货	23,781	202
19	南华期货	25,877	-18837	19	瑞达期货	23,823	2,364	19	广发期货	22,419	-150
20	浙商期货	25,010	-17111	20	招商期货	23,609	151	20	国泰君安	20,813	-98
合计		1,505,501	-1,966,076	合计		876,821	1,219	合计		1,075,501	-30,923
						净多单增量		32,142			

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	378,549	-264,401	1	永安期货	90,955	32,544	1	海通期货	46,258	-2,208
2	海通期货	148,310	-174,325	2	中信期货	90,651	-6,613	2	银河期货	42,220	6,363
3	东证期货	104,724	-65,323	3	银河期货	26,705	-2,904	3	中信期货	41,627	2,087
4	中信期货	82,756	-10,434	4	鲁证期货	24,071	3,703	4	永安期货	39,357	1,857
5	华安期货	80,987	-85,081	5	方正中期	23,848	1,283	5	一德期货	32,662	-1,836
6	安粮期货	62,094	-74,342	6	光大期货	23,748	-1,648	6	华泰期货	32,077	1396
7	一德期货	58,885	17,094	7	混沌天成	20,912	293	7	大越期货	26,161	507
8	永安期货	58,219	-81,143	8	一德期货	18,797	-2413	8	浙商期货	22,861	1105
9	银河期货	48,447	-96,820	9	倍特期货	17,790	-1116	9	光大期货	20,451	1151
10	申银万国	36,149	-18,010	10	徽商期货	17,580	2709	10	弘业期货	20,226	2,192
11	徽商期货	35,478	-48,139	11	中投期货	16,486	118	11	国贸期货	20,192	560
12	广发期货	25,457	-24,020	12	宏源期货	16,141	-302	12	方正中期	19,426	-193
13	光大期货	24,183	-20,455	13	申银万国	15,157	-1,143	13	五矿经易	18,324	959
14	南华期货	23,864	-2,095	14	国泰君安	14,888	-1,275	14	国海良时	17,232	623
15	方正中期	23,804	-12,600	15	招商期货	13,164	368	15	宝城期货	16,545	131
16	国泰君安	17,363	-20,349	16	东海期货	13,059	-702	16	国泰君安	14,440	1092
17	宏源期货	17,337	-11147	17	华泰期货	12,383	-680	17	同信久恒	13,932	5045
18	中辉期货	16,573	-21,871	18	冠通期货	12,157	-213	18	中国国际	12,607	-2808
19	鲁证期货	15,952	-7,442	19	建信期货	11,941	-106	19	新湖期货	11,622	59
20	华泰期货	15,152	-18,479	20	新湖期货	11,685	585	20	东航期货	10,478	1590
合计		1,274,283	-1,039,382	合计		492,118	22,488	合计		478,698	19,672
				净多单增量			2,816				

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。