

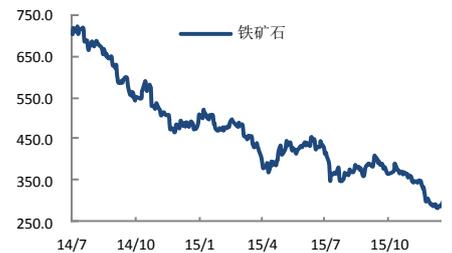
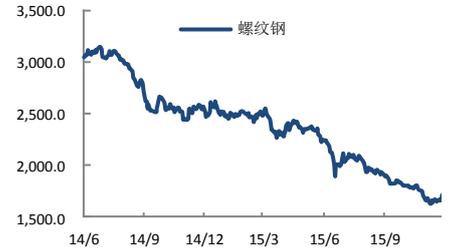
## 上行动力不足 黑色金属高位抛空

关注度：★★★★

报告日期

2015-12-21

### 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

上一交易日黑色金属涨幅较大，5月合约中，螺纹钢上涨35元，涨幅2.09%，收于1712元/吨，铁矿石上涨7.5元，涨幅2.56%，收于300.5元/吨。夜盘矿螺继续上行，螺纹钢上涨45元，涨幅2.63%，收于1757元/吨，铁矿石上涨5元，涨幅1.66%，收于305.5元/吨。持仓情况来看，前一交易日螺纹钢持仓量前二十会员中多单增量明显，同时成交量出现下降。铁矿石持仓量前二十会员中，卖单增量更大。

### 市场要闻

#### 【发改委：明年经济仍面临较大下行压力 建议继续降息】

发改委经济研究所课题组报告表示，展望2016年经济增长，中国经济发展长期向好的基本面没有变，但受结构性、周期性因素叠加影响，明年经济运行仍面临较大的下行压力。建议继续降低存款准备金率和基准利率；建议进一步扩大赤字规模，提高赤字率；建议稳定股市，防范资本大规模流出。

#### 【中韩中澳自贸协定今起生效 化工、矿产等产品实现零关税】

中国与韩国、中国与澳大利亚自由贸易协定12月20日正式生效，首次降税同时启动：

(1) 中国将对自韩国进口额44%的产品实现零关税，包括电子、化工、矿产品等；

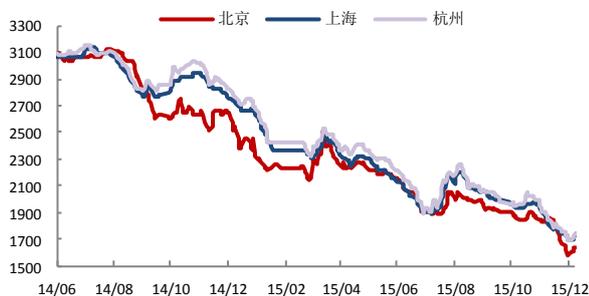
(2) 将对自澳大利亚进口额85.4%的产品实现零关税，包括化工产品、矿产品、医疗器械。(央视)

### 操作建议

我们当前的逻辑没有改变。季节性淡季下，终端需求难以改善，而钢厂开工率的持续下降，但幅度并不大，持续上涨的动力不足。铁矿石供给方面，估测的港口库存下降并没有出现，铁矿石到港量与港口库存仍维持高位，供给压力仍然较大。我们维持看空的观点，建议仍以高位做空思路参与，05合约中，螺纹钢可背靠60日均线做空，破位止损；铁矿石方面可背靠40日均线做空，破位止损。

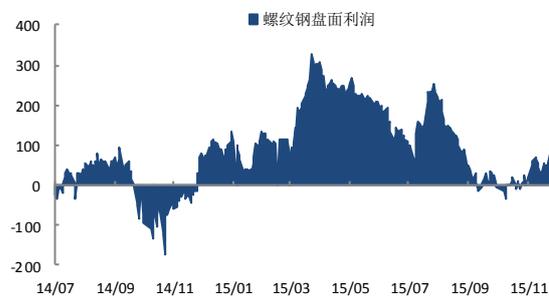
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



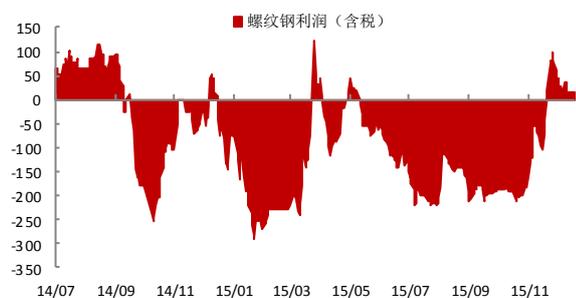
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



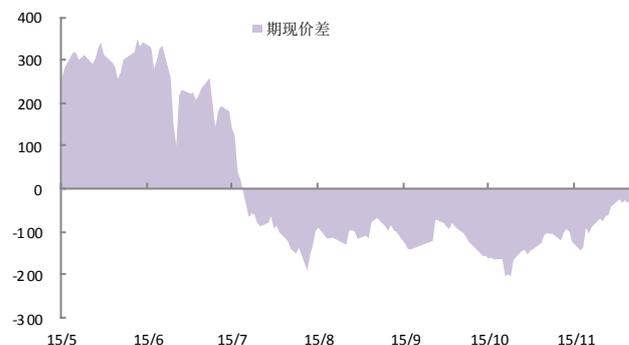
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



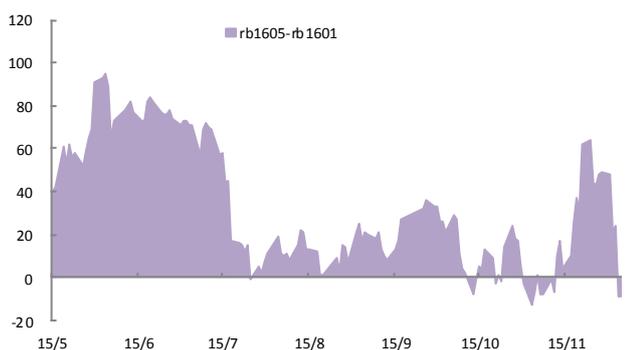
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 合约期现价差



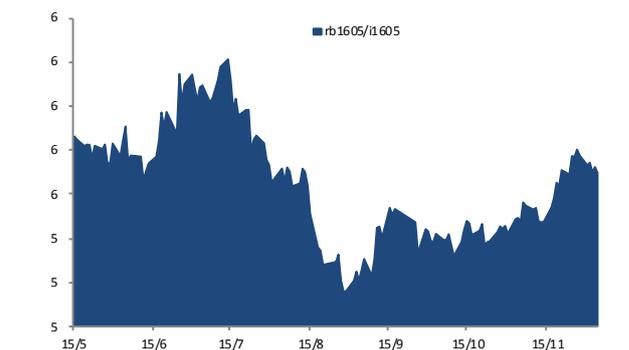
数据来源: 国都期货研究所

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

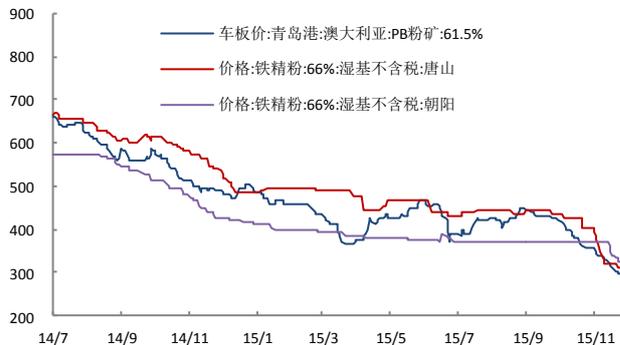
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



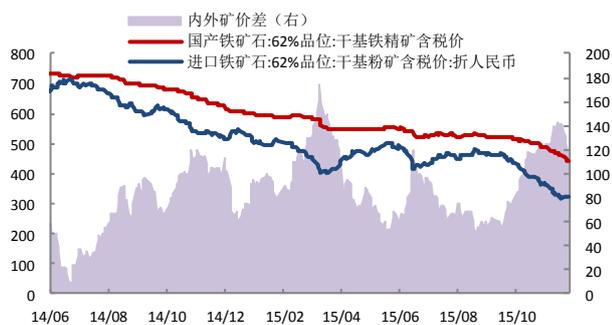
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



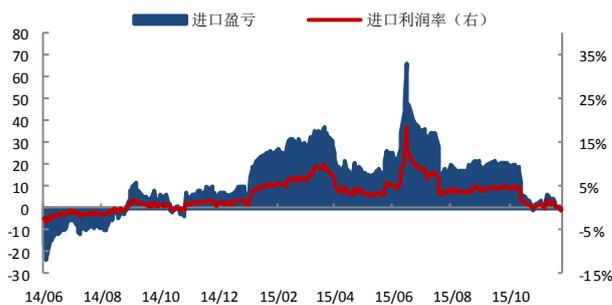
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



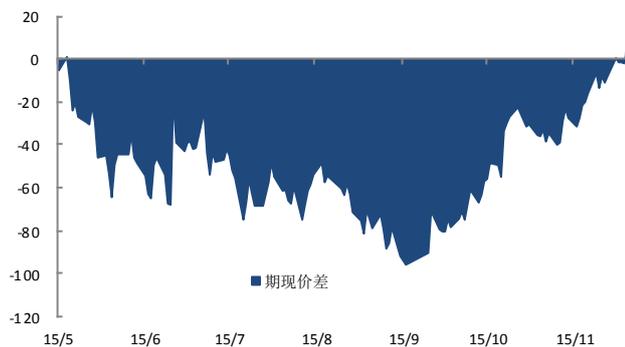
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



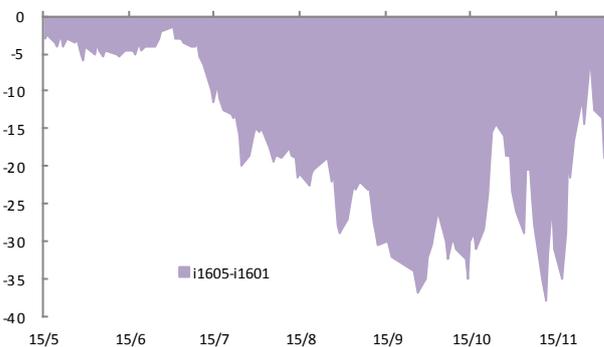
数据来源: 国都期货研究所

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	海通期货	387,326	-100,814	1	永安期货	107,380	19,016	1	一德期货	130372	13041
2	申万期货	374,212	-102,429	2	国泰君安	69,809	3,666	2	永安期货	124928	-14281
3	国泰君安	365,022	-56,463	3	华泰期货	69,139	2,572	3	方正中期	114713	14710
4	上海中期	326,095	-171,646	4	中信期货	64,725	-1,551	4	银河期货	95724	8743
5	铜冠金源	314,518	60,351	5	申万期货	62,199	2,866	5	申万期货	88077	15208
6	国投期货	161,784	-24,887	6	海通期货	54,913	4,543	6	中信期货	58799	8788
7	光大期货	146,257	-44,219	7	浙商期货	50,489	7,381	7	海通期货	57373	-14337
8	方正中期	127,230	11,562	8	浙新世纪	42,958	38,016	8	英大期货	56995	-21930
9	永安期货	123,769	-29,939	9	方正中期	41,416	-3,768	9	华泰期货	50576	-6447
10	中融汇信	98,381	5,055	10	广发期货	38,530	1,217	10	浙新世纪	44010	53
11	同信久恒	91,179	-42,492	11	光大期货	36,702	-1,092	11	国贸期货	42058	-1130
12	银河期货	71,281	-51,597	12	倍特期货	35,336	2,212	12	中国国际	35328	2568
13	中信期货	67,559	-158,860	13	南华期货	34,485	-1,491	13	东证期货	30383	3067
14	华泰期货	66,921	-25,439	14	银河期货	32,789	-5,016	14	弘业期货	29766	1596
15	徽商期货	66,675	-22,956	15	宏源期货	32,346	6,855	15	瑞达期货	28434	-8314
16	瑞达期货	55,363	-36,978	16	五矿经易	32,184	808	16	光大期货	28300	1937
17	浙商期货	53,583	-19,305	17	华信万达	32,014	-1,066	17	中财期货	28174	1100
18	浙新世纪	49,259	-56,121	18	混沌天成	31,478	5,219	18	国泰君安	25991	2422
19	冠通期货	48,861	23,710	19	江西瑞奇	27,962	2,255	19	徽商期货	25910	6408
20	东吴期货	48,810	13,409	20	兴证期货	27,231	6,210	20	浙商期货	24692	5098
合计		3,044,085	-830,058	合计		924,085	88,852	合计		1120603	18300
				净多单增量				70,552			

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	国投期货	684,544	65,277	1	中信期货	101945	14446	1	一德期货	47,880	12,738
2	海通期货	274,109	69,886	2	永安期货	59037	1651	2	永安期货	43,738	3,132
3	东证期货	133,139	6,708	3	海通期货	25169	9893	3	海通期货	41,864	6,478
4	银河期货	126,730	54,056	4	鲁证期货	24217	-1557	4	银河期货	38,167	-1,278
5	华安期货	81,345	-51,043	5	银河期货	22876	-2548	5	中信期货	32,399	4,736
6	安粮期货	78,711	-3,418	6	光大期货	22553	-888	6	浙商期货	31,437	2,896
7	申银万国	68,518	10,368	7	方正中期	22196	1781	7	方正中期	28,289	4,654
8	徽商期货	58,975	10,286	8	华鑫期货	21991	136	8	华泰期货	26,060	-7,491
9	中信期货	57,222	-85,748	9	混沌天成	21263	602	9	大越期货	25,122	382
10	永安期货	45,691	-16,727	10	倍特期货	17804	113	10	弘业期货	21,718	2,293
11	广发期货	40,236	5,260	11	一德期货	17061	194	11	国泰君安	19,410	2,038
12	华泰期货	34,210	2,399	12	宏源期货	16207	203	12	五矿经易	18,551	127
13	招商期货	32,208	15,528	13	东证期货	16163	361	13	中国国际	17,909	2,174
14	光大期货	32,001	-8,178	14	招商期货	15976	-985	14	国贸期货	17,690	-2,640
15	南华期货	30,672	10,597	15	申银万国	15940	-289	15	光大期货	17,206	1,131
16	宏源期货	30,132	4,294	16	徽商期货	15067	2337	16	国海良时	17,181	-23
17	一德期货	29,664	-14,654	17	国泰君安	14426	1959	17	宝城期货	17,069	627
18	方正中期	28,339	2,945	18	国联期货	13285	179	18	申银万国	15,441	2,021
19	国泰君安	25,319	-3,154	19	华泰期货	13093	1311	19	东证期货	11,443	2,340
20	浙商期货	24,914	5,052	20	道通期货	11417	22	20	东航期货	10,879	-320
<b>合计</b>		<b>1,916,679</b>	<b>79,734</b>	合计		487686	28921	合计		499,453	36,015
							<b>净多单增量</b>		<b>-7,094</b>		

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。