

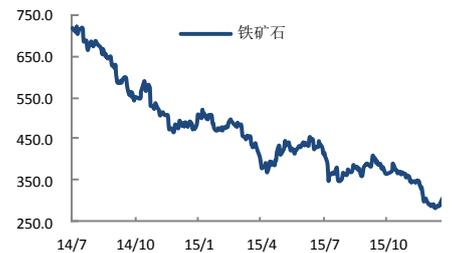
## 基本面持续偏空 黑色反弹或结束

关注度：★★

报告日期

2015-12-22

### 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

昨日黑色金属延续反弹行情，各品种均收涨。5月合约中，螺纹钢上涨37元，收于1749元/吨，涨幅2.16%；铁矿石上涨9元，收于309.5元/吨，涨幅3%。前二十名会员成交持仓量变化方面，沪螺成交量增加3,390,691手，净多单增量56367手；连铁成交量增加1,107,909手，净多单增量18,785手。夜盘回吐日间涨幅，螺纹钢上冲回落，与日间持平，铁矿石下跌4元，收于305.5元/吨，跌幅1.29%。

### 市场要闻

#### 【部分铁路项目“等米下锅”资金困境亟待破解】

年底本是铁路密集开工的时期，但今年的冬天，许多铁路工程由于资金不到位而无法按期开工。近日，国家审计署点名批评了12个铁路项目年度投资计划完成率偏低，其中有2个铁路项目投资完成率为0。

#### 【环保施压 唐银仅一座高炉在产】

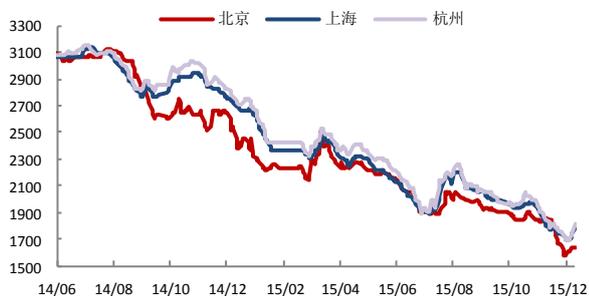
受环保及市场影响，唐银1080高炉已闷炉（预计3个月）；建材3条产线停产，日影响产7000吨左右，具体复产时间未定；剩余高炉轧制钢坯及供给1条带钢轧线使用，后期对于协议户基本不再发货。

### 操作建议

我们维持之前的逻辑未变，季节性淡季下，终端需求萎缩，年底铁路项目开工也因资金等问题出现迟滞，钢厂盈利比例与开工率持续双降。另外，矿石供给维持高位，国内外港口库存较高，供给压力未见减弱。建议螺纹钢、铁矿石高位空单继续持有，螺纹钢止损位在60日均线，铁矿石止损位在40日均线上。

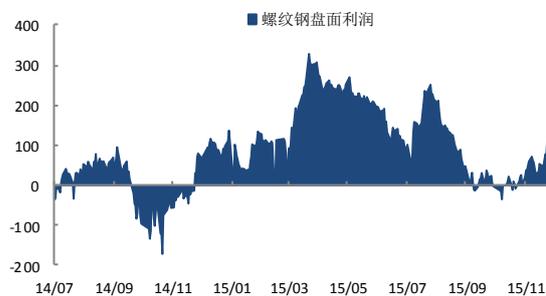
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



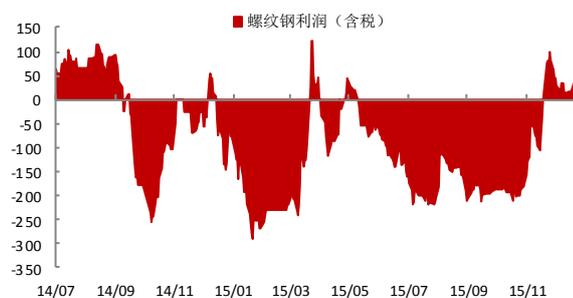
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



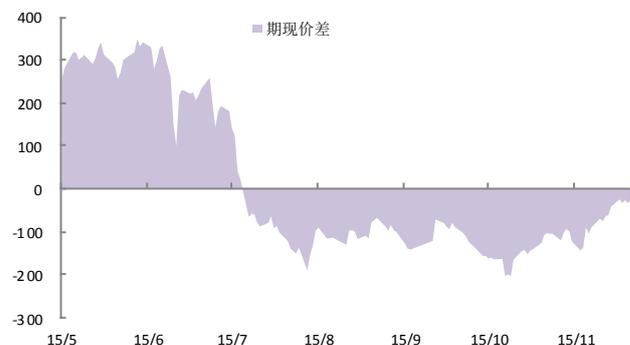
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



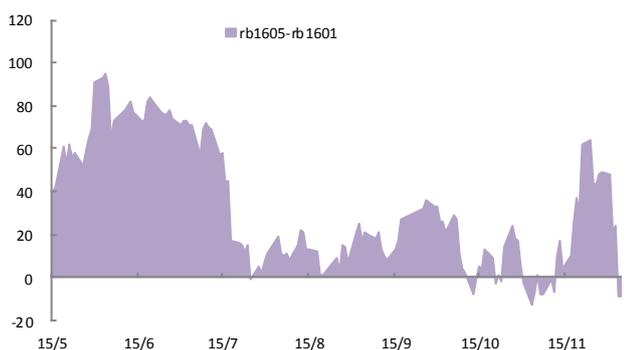
数据来源: 国都期货研究所

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

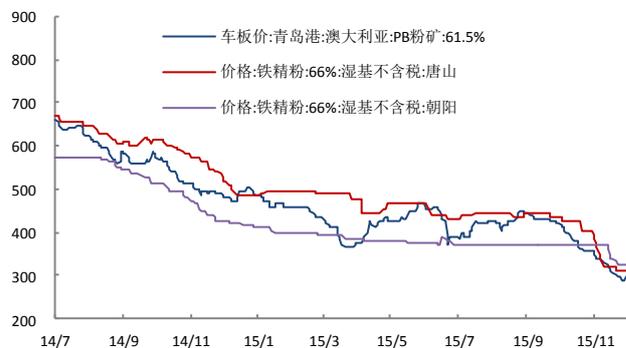
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



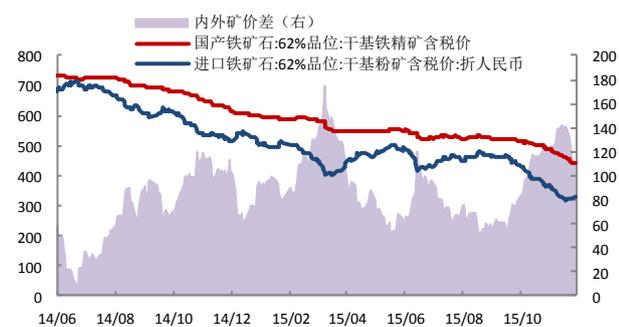
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



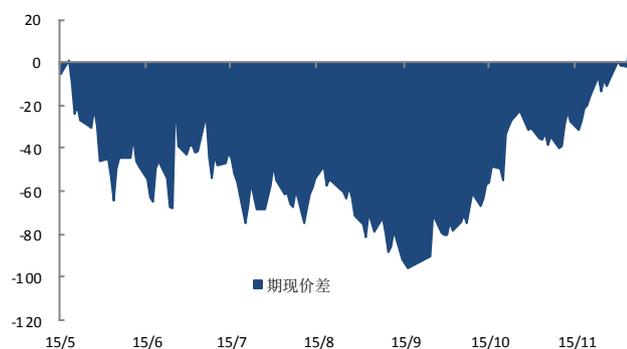
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



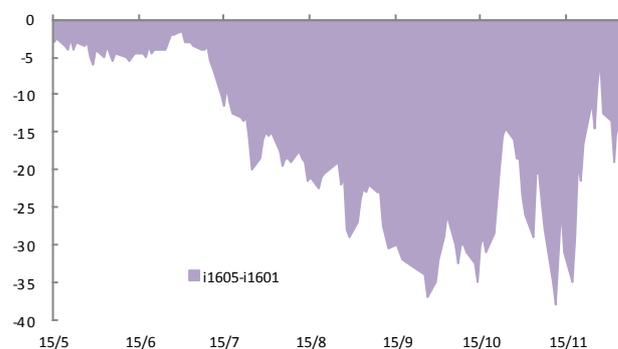
数据来源: 国都期货研究所

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	820,366	446,154	1	中信期货	95,705	30,980	1	永安期货	137912	12984
2	海通期货	729,669	342,343	2	永安期货	86,434	-20,946	2	申万期货	107951	19874
3	国泰君安	681,265	316,243	3	华泰期货	73,360	4,221	3	方正中期	103188	-11525
4	上海中期	586,311	260,216	4	申万期货	63,041	842	4	银河期货	90672	-5052
5	铜冠金源	576,057	261,539	5	方正中期	61,578	20,162	5	一德期货	84537	-45835
6	光大期货	367,960	221,703	6	海通期货	60,064	5,151	6	海通期货	58005	632
7	中信期货	329,357	261,798	7	国泰君安	59,705	-10,104	7	中信期货	57302	-1497
8	永安期货	265,866	142,097	8	浙商期货	45,344	-5,145	8	英大期货	56967	-28
9	方正中期	258,529	131,299	9	广发期货	42,583	4,053	9	浙新世纪	45441	1431
10	国投期货	246,751	84,967	10	中投期货	40,864	32,456	10	东证期货	44847	14464
11	银河期货	196,257	124,976	11	南华期货	38,322	3,837	11	国贸期货	44389	2331
12	同信久恒	184,601	93,422	12	江西瑞奇	36,103	8,141	12	华泰期货	40065	-10511
13	瑞达期货	179,019	123,656	13	光大期货	35,065	-1,637	13	弘业期货	37313	7547
14	徽商期货	171,775	105,100	14	倍特期货	34,995	-341	14	瑞达期货	35545	7111
15	浙新世纪	149,760	100,501	15	五矿经易	31,879	-305	15	中国国际	34447	-881
16	中融汇信	141,446	43,065	16	混沌天成	31,441	-37	16	浙商期货	34013	9321
17	金瑞期货	136,117	103,821	17	格林大华	31,014	5,569	17	国泰君安	31888	5897
18	一德期货	130,956	86,770	18	华信万达	28,259	-3,755	18	光大期货	29379	1079
19	华泰期货	125,876	58,955	19	徽商期货	28,085	5,820	19	混沌天成	28915	4268
20	广发期货	121,741	82,066	20	国联期货	27,288	11,611	20	中大期货	28285	22596
合计		6,399,679	3,390,691	合计		951,129	90,573	合计		1131061	34206
				净多单增量				56,367			

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	956,179	271,635	1	中信期货	108783	6838	1	一德期货	46,434	-1,446
2	海通期货	443,189	169,080	2	永安期货	45216	-13821	2	永安期货	41,849	-1,889
3	东证期货	230,219	97,080	3	海通期货	34421	9252	3	银河期货	40,571	2,404
4	安粮期货	192,970	114,259	4	鲁证期货	31612	7395	4	海通期货	33,401	-8,463
5	银河期货	178,965	52,235	5	银河期货	23665	789	5	申银万国	32,339	16,898
6	华安期货	137,562	56,217	6	光大期货	22242	-311	6	中信期货	31,452	-947
7	永安期货	106,266	60,575	7	混沌天成	20441	-822	7	浙商期货	31,433	-4
8	徽商期货	101,339	42,364	8	申银万国	18733	2793	8	方正中期	24,937	-3,352
9	申银万国	97,781	29,263	9	国泰君安	18002	3576	9	国泰君安	21,338	1,928
10	广发期货	85,265	45,029	10	倍特期货	17913	109	10	国贸期货	19,090	1,400
11	光大期货	72,129	40,128	11	招商期货	17194	1218	11	光大期货	18,798	1,592
12	中信期货	65,563	8,341	12	方正中期	16483	-5713	12	国海良时	18,171	990
13	南华期货	58,216	27,544	13	宏源期货	16431	224	13	宝城期货	17,822	753
14	华泰期货	56,174	21,964	14	一德期货	16142	-919	14	五矿经易	17,637	-914
15	方正中期	39,769	11,430	15	东吴期货	14625	11923	15	大越期货	16,051	-9,071
16	中辉期货	37,757	13,860	16	徽商期货	13046	-2021	16	东证期货	15,383	3,940
17	宏源期货	37,731	7,599	17	华泰期货	12481	-612	17	徽商期货	15,143	4,952
18	浙商期货	37,647	12,733	18	东证期货	12156	-4007	18	华泰期货	15,108	-10,952
19	鲁证期货	34,486	19,383	19	冠通期货	12036	1337	19	中国国际	12,749	-5,160
20	弘业期货	31,055	7,190	20	新潮期货	11479	856	20	倍特期货	10,844	6,640
合计		3,000,262	1,107,909	合计		483101	18084	合计		480,550	-701
							净多单增量		18,785		

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。