

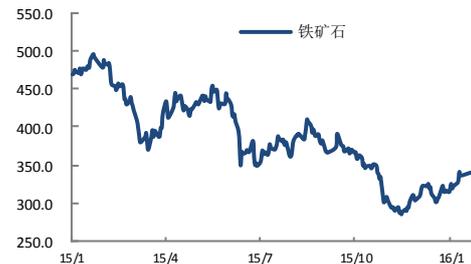
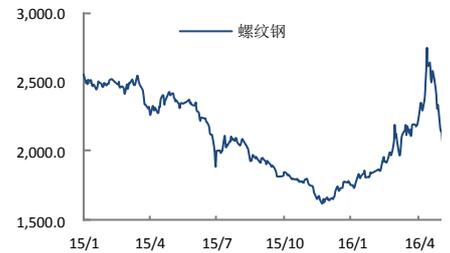
市场看空情绪较浓，矿螺颓势不改

关注度：★★★★

报告日期

2016-05-13

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，市场空头再起，矿螺跌跌不休。螺纹钢下跌 83 元/吨收于 2074 元/吨，铁矿石收跌于 373 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，螺纹钢持仓净多单减少 3.8 万手；连铁持仓净多单小幅增加 6700 手。夜盘黑色金属开盘一路走跌，螺纹钢收于 2033 元/吨，铁矿石收于 365 元/吨。

市场要闻

【嘉能可预测矿企好日子要来了 力拓泼冷水】

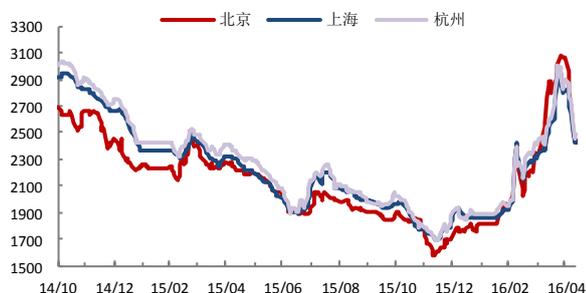
嘉能可周二在迈阿密举行的一场矿业会议上称，一些工业金属的需求将超过供应。由锌领头，市场结构性供应不足正在回归。铜和锌的供应挑战依然来自于矿品质量和当前较低价格导致的矿商减少产出。并非所有业内企业都像嘉能可这么乐观。力拓曾在本月初称，“说价格触底的人很有勇气”。连 Andrew Mackenzie 都在周二称，“供应依然过剩，市场情绪仍谨慎。我们预计大宗商品价格低位和市场波动性将持续。”

操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数企稳收于 56.25 美元/吨，港口现货多数持平，青岛车板价小幅下跌 5 元/吨至 425 元/吨。螺纹钢现货价格企稳，钢坯价格稳中有涨。基本面方面，此轮的钢市调整已让大部分钢企吨钢盈利收缩到 100-200 元左右，甚至部分钢企已陷入亏损，后期随着之前高炉复产计划的陆续展开，供给压力将加大；另外南方洪涝比预期持续时间和影响程度更大从而导致需求大幅减弱，价格料将向微利或者成本线继续调整，后市期价调整料持续但考虑到贴水较多，下行空间和波动将减弱；进口铁矿石港口库存持续上升，钢企可用铁矿库存仍处在高位，短期采购欲望不强，澳元走弱也就进一步拖累进口矿价格，铁矿石将继续下行。操作上建议，螺纹钢建议短期可轻仓顺势而为，设好止损；铁矿石建议观望为主，可逢高做空。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



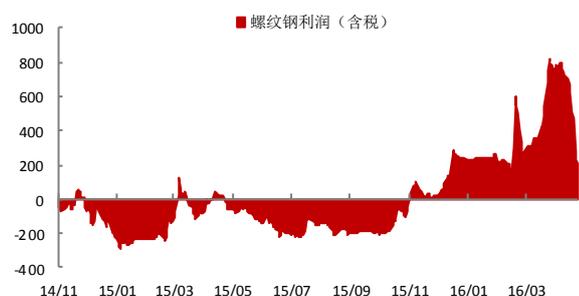
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



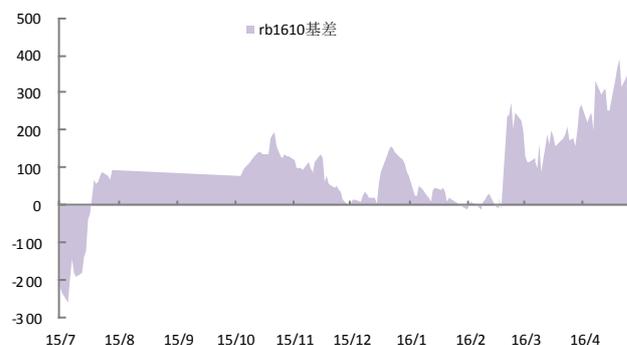
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



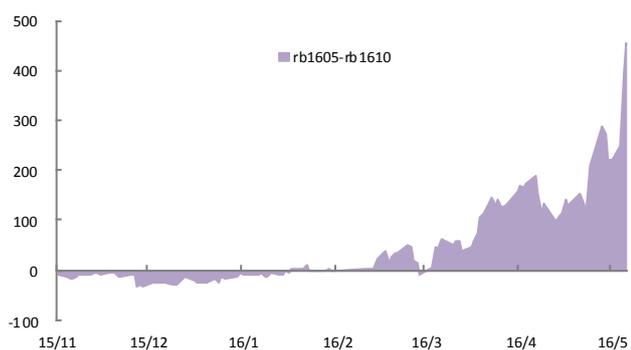
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



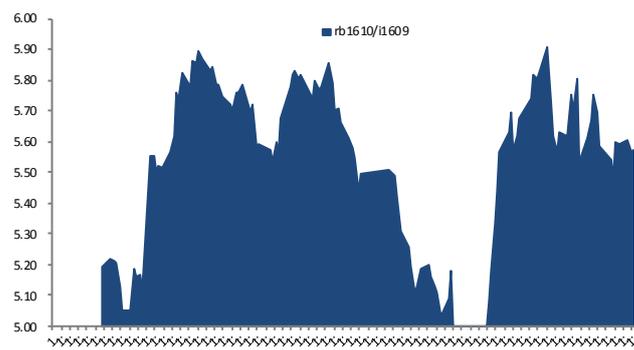
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



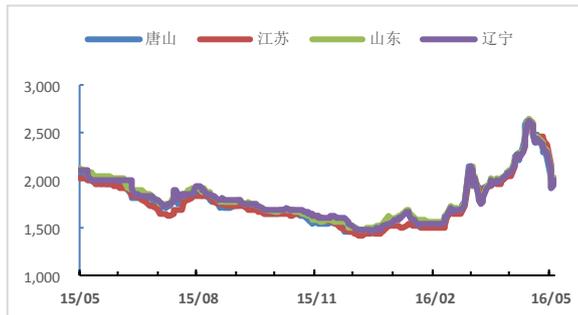
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



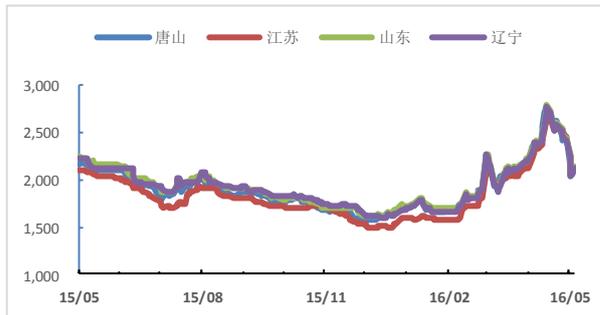
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



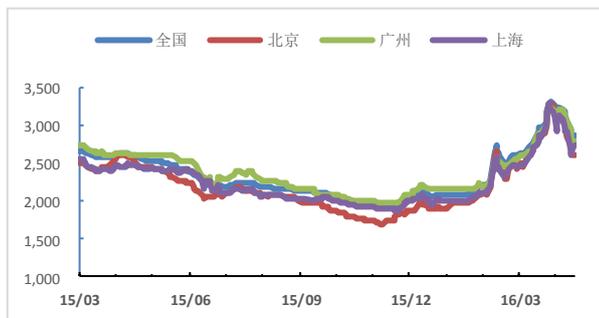
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



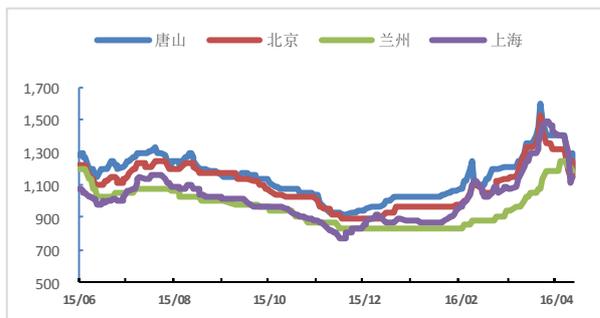
数据来源：国都期货研究所

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

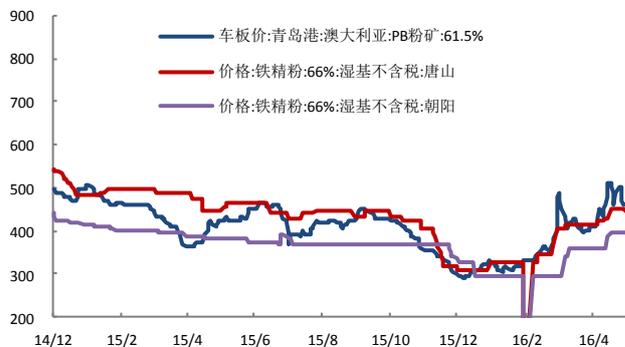
二、铁矿石相关图表

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)



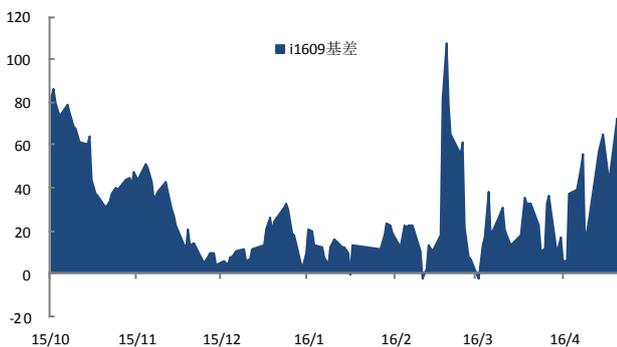
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



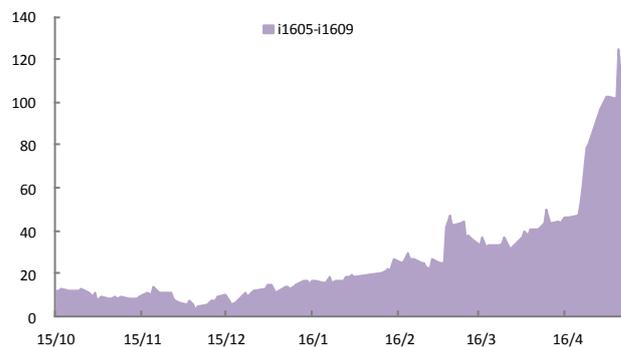
数据来源: 国都期货研究所

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	496,936	-93,620	1	永安期货	117,989	-16,656	1	方正中期	114,421	8,934
2	海通期货	393,510	14,750	2	申万期货	73,705	18,627	2	银河期货	107,049	13,429
3	上海中期	297,005	-17,542	3	华泰期货	63,492	1,029	3	国富期货	99,034	30,011
4	国泰君安	269,315	-53,516	4	国泰君安	56,940	8,226	4	永安期货	78,161	7,012
5	申万期货	253,444	-14,575	5	南华期货	52,271	-304	5	一德期货	73,030	14,787
6	中信期货	252,177	-89,882	6	海通期货	51,492	-10,641	6	海通期货	72,743	7,815
7	华泰期货	242,742	-54,732	7	方正中期	51,256	8,010	7	中信期货	65,256	7,660
8	国投期货	228,035	19,845	8	银河期货	50,131	11,303	8	混沌天成	63,081	3,176
9	永安期货	224,010	-19,397	9	中信期货	46,741	-1,303	9	瑞达期货	47,238	4,554
10	方正中期	219,626	12,613	10	广发期货	34,513	3,256	10	华泰期货	44,979	-3,569
11	银河期货	203,818	-79,646	11	鲁证期货	32,703	2,858	11	东证期货	41,351	-15,971
12	铜冠金源	200,060	41,500	12	格林大华	31,551	1,056	12	迈科期货	39,313	10,873
13	东证期货	180,932	-39,970	13	浙商期货	30,484	4,686	13	光大期货	34,520	935
14	中信建投	174,495	-7,258	14	英大期货	29,507	12,653	14	新潮期货	33,741	-1,104
15	广发期货	168,574	-17,759	15	东证期货	29,306	-1,263	15	南华期货	32,649	93
16	一德期货	164,524	57,859	16	中信建投	25,946	6,097	16	东航期货	30,322	11,686
17	徽商期货	157,954	-41,770	17	五矿经易	24,335	3,512	17	宝城期货	29,797	2,699
18	浙商期货	130,776	-24,192	18	光大期货	22,747	4,129	18	金瑞期货	28,299	5,823
19	东航期货	118,867	1,680	19	招商期货	22,150	5,354	19	申万期货	27,491	-3,881
20	南华期货	113,529	-75,874	20	大地期货	21,430	4,306	20	浙商期货	27,490	-2,100
合计	4,490,329	-481,486		合计	868,689	64,935		合计	1,089,965	102,862	
				净多单增量				-37,927			

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	银河期货	94,891	-17,386	1	中信期货	46,246	-2,760	1	方正中期	45,256	-3,911
2	广发期货	94,352	-21,774	2	永安期货	40,760	-7,574	2	新湖期货	32,961	1,189
3	徽商期货	87,749	-8,779	3	国泰君安	20,014	2,798	3	南华期货	29,541	1,328
4	中信期货	81,547	-12,111	4	银河期货	16,961	1,836	4	银河期货	26,647	-2,291
5	永安期货	69,373	-11,664	5	安粮期货	14,232	4,195	5	中信期货	20,182	3,909
6	方正中期	57,398	-10,326	6	东证期货	14,172	3,821	6	海通期货	15,910	4,260
7	国投期货	49,727	-24,400	7	方正中期	13,234	1,429	7	永安期货	15,902	3,189
8	申银万国	45,109	-235	8	国投期货	12,558	-1,708	8	国贸期货	15,550	-1,069
9	光大期货	44,222	-2,591	9	华泰期货	12,213	1,452	9	安粮期货	13,675	4,068
10	华泰期货	38,145	-17,096	10	海通期货	11,615	1,078	10	国投期货	13,675	119
11	国泰君安	37,579	-14,387	11	广发期货	10,869	69	11	中投期货	13,044	-4,902
12	海通期货	34,160	-14,748	12	光大期货	10,688	1,761	12	中粮期货	11,456	1,974
13	东证期货	33,586	-6,017	13	一德期货	9,662	3,277	13	建信期货	11,209	-768
14	瑞达期货	32,842	1,669	14	申银万国	8,977	1,236	14	申银万国	10,904	2,969
15	上海东亚	32,602	-6,403	15	国贸期货	8,592	183	15	东航期货	10,297	3,533
16	东航期货	29,888	-3,037	16	浙商期货	8,516	1,285	16	兴证期货	9,183	893
17	招商期货	26,712	-20,982	17	中投期货	8,088	565	17	华泰期货	8,941	1,713
18	安粮期货	26,251	27	18	鲁证期货	7,927	3,643	18	中钢期货	7,959	7
19	一德期货	25,379	3,858	19	长江期货	7,657	894	19	宝城期货	7,832	966
20	中信建投	22,984	-4,026	20	东航期货	7,176	1,105	20	光大期货	7,387	-5,321
合计		964,496	-190,408	合计		290,157	18,585	合计		327,511	11,855
				净多单增量				6,730			

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。