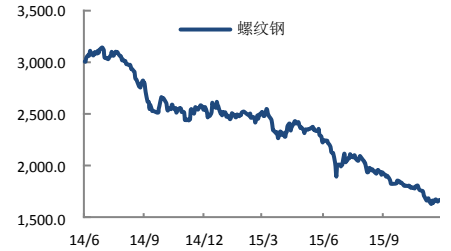


补库预期影响 黑色金属持续反弹

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】

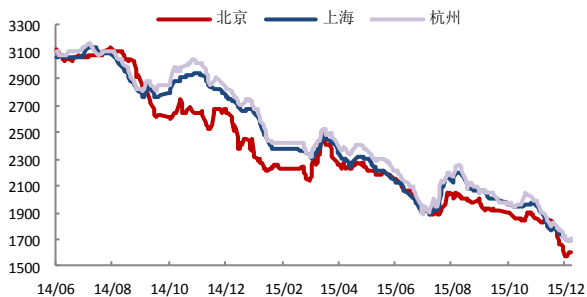
欧盟执委会要求海关当局从12月13日开始对进口的冷轧钢板进行登记。这是欧盟对中俄进口产品涉嫌倾销展开调查的一个举措。这意味着如果执委会认定这些产品以不合理的低价销售，将从12月13日开始征收反倾销税。

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。

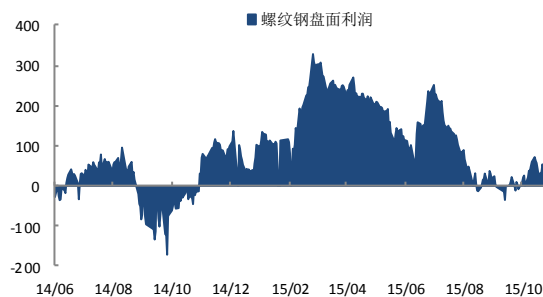
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



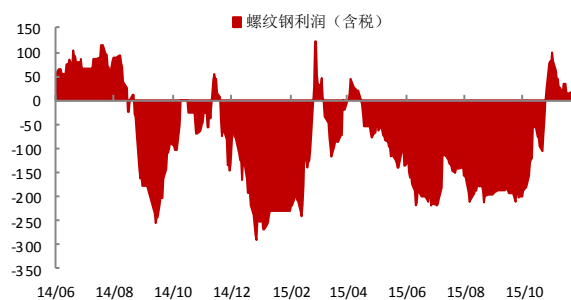
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



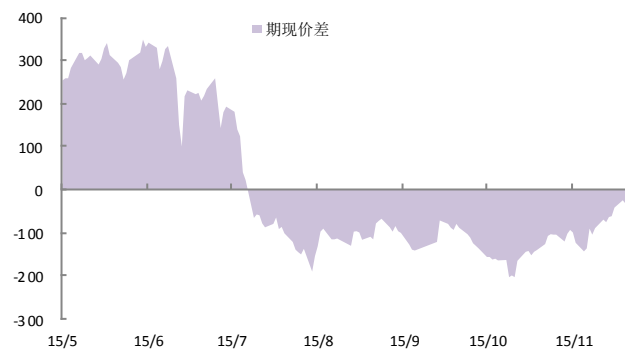
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



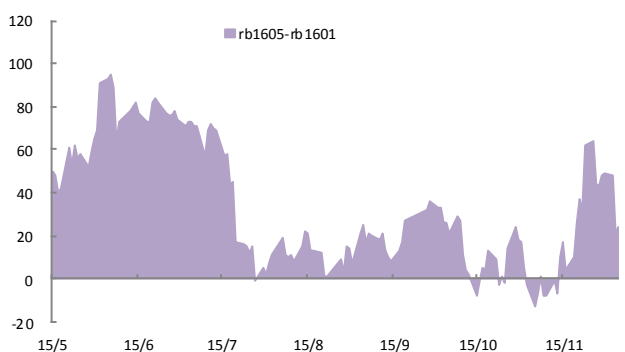
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 合约期现价差



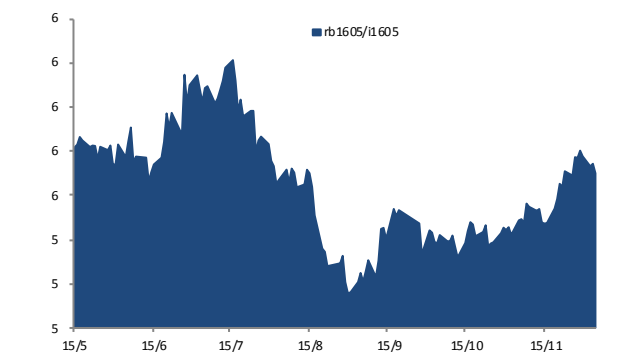
数据来源: 国都期货研究所

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

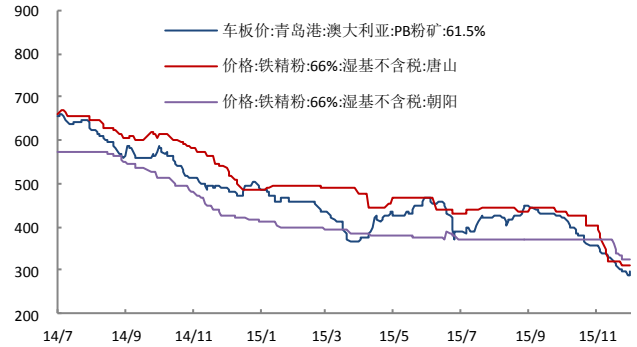
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



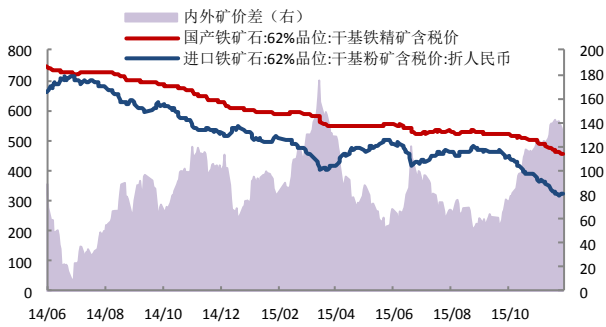
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



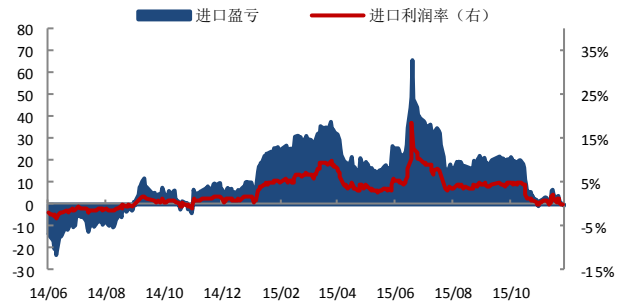
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



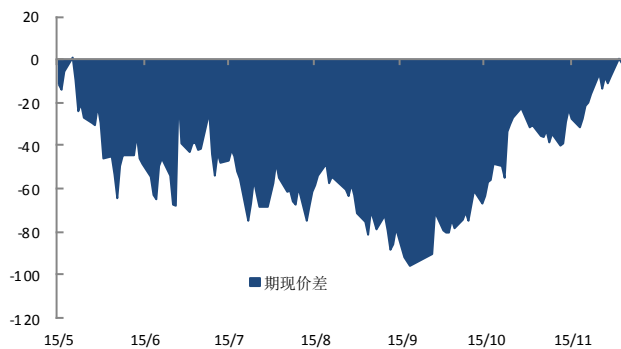
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



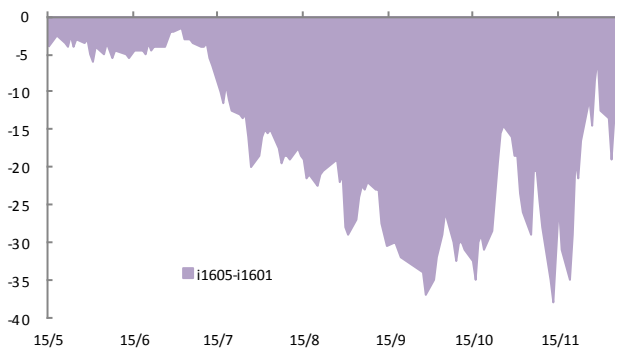
数据来源: 国都期货研究所

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。