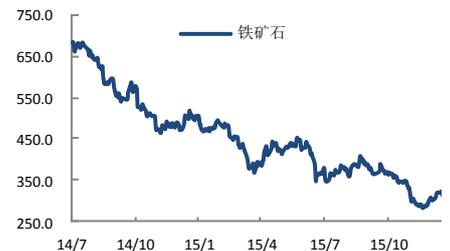


## 线螺终端采购回落 矿螺将延续跌势

报告日期 2016-01-11

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

上一交易日矿螺延续下跌之势，螺纹钢下跌 14 元，跌幅 0.79%，收于 1759 元/吨；铁矿石下跌 8.5 元，跌幅 2.66%，收于 311.5 元/吨。主力成交持仓方面变化不大。夜盘矿螺继续小幅下探，螺纹钢收于 1754 元/吨，铁矿石收于 309 元/吨。

### 市场要闻

【李克强：不会再通过“强刺激”“大水漫灌”的投资来扩大内需】

李克强 4 日在太原主持召开钢铁煤炭行业化解过剩产能工作座谈会时提到，不会再通过“强刺激”、“大水漫灌”的投资来扩大内需，而要继续大力推动简政放权、推进“大众创业、万众创新”和“互联网+”，尽可能培育新动能、发展新业态。这创造了大量就业岗位，也是为化解过剩产能创造条件。（新京报）

【首批 8 个社会资本投资铁路示范项目公布】

分别是：济南至青岛高速铁路、武汉至十堰铁路、杭州至温州铁路、廊涿城际铁路、重庆主城至合川铁路、合肥至新桥机场至六安铁路、杭绍台城际铁路、三门峡至禹州铁路。

【12 月中国 CPI 与 PPI 数据】

中国 2015 年 12 月 CPI 同比 1.6%，预期 1.6%，前值 1.5%。

中国 2015 年 12 月 PPI 同比-5.9%，连续第 46 个月下滑，预期-5.8%，前值-5.9%。

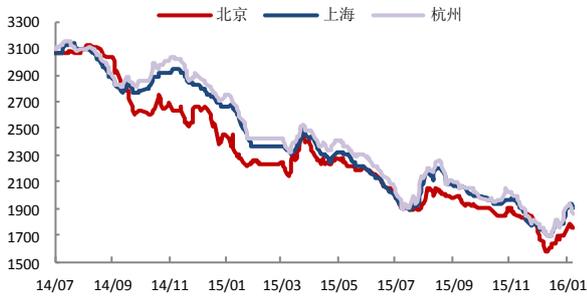
2015 年全国 CPI 上涨 1.4%，创 2009 年 CPI 负增长以来的 6 年新低。2015 年 PPI 同比下降 5.2%。

### 操作建议

上周钢厂开工率三个月来首现回升，钢厂盈利比例大幅提高，另一方面，上海地区线螺采购量回落，需求或将重回弱势。我们维持看空矿螺的观点，螺纹钢操作上建议前期空单继续持有，止损设在 1800 一线，关注 1750 一线，突破可适度加仓。铁矿石操作上建议前期空单继续持有，止损设在 320 一线，关注 310 一线，突破可适度加仓。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



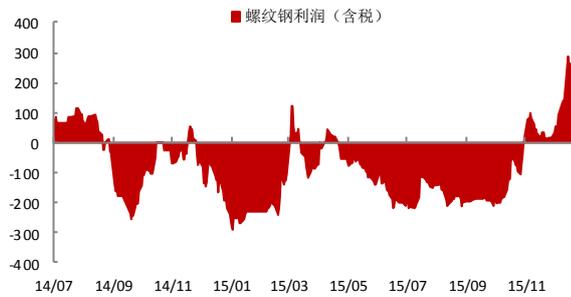
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



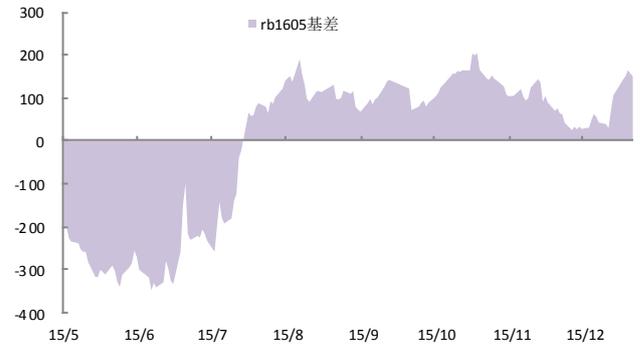
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



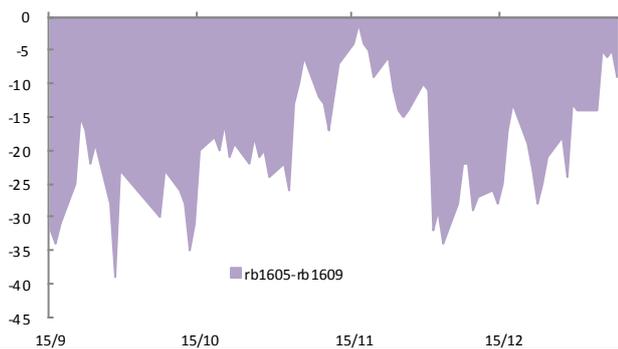
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



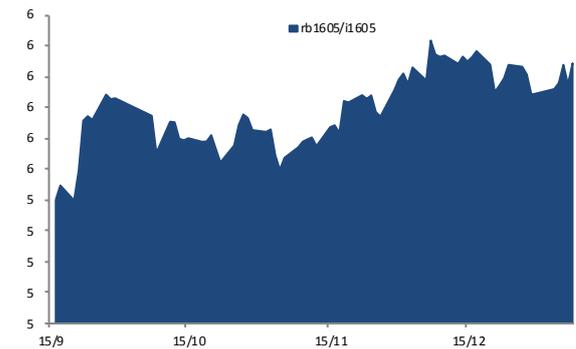
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1609 基差



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



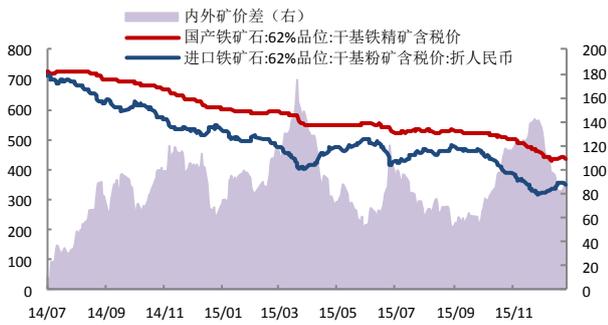
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石现货价格



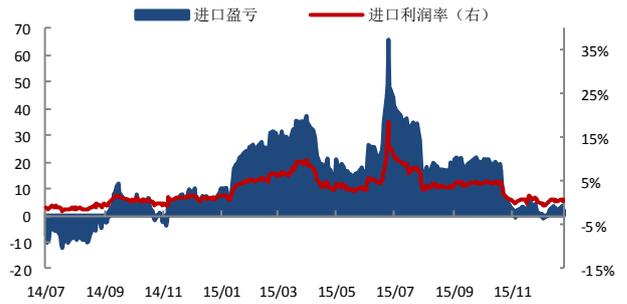
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



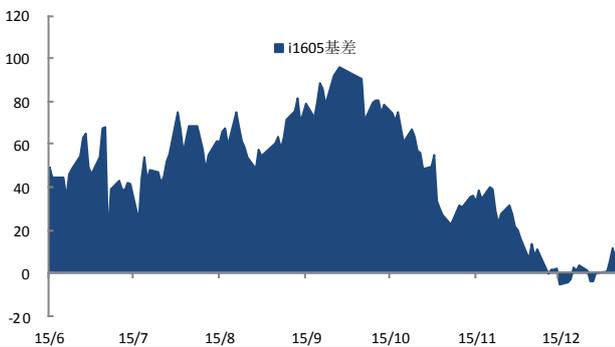
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 进口盈亏



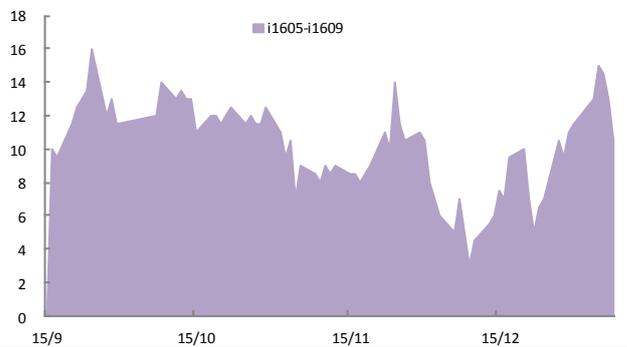
数据来源: 国都期货研究所

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 (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	600,494	156,059	1	华泰期货	69,078	-2,569	1	永安期货	137,175	-2,906
2	海通期货	502,132	110,874	2	中信期货	66,009	7,610	2	中信期货	93,347	-3,831
3	国泰君安	461,979	155,606	3	永安期货	56,016	-27,613	3	银河期货	77,877	-3,705
4	上海中期	411,679	128,447	4	方正中期	51,336	-335	4	方正中期	77,308	-8,319
5	铜冠金源	401,297	195,922	5	混沌天成	47,133	-4,950	5	一德期货	73,630	-4,876
6	中信期货	356,201	113,157	6	申万期货	45,525	-90	6	国贸期货	66,776	-984
7	光大期货	288,945	111,088	7	南华期货	39,038	-1,065	7	海通期货	62,750	4,010
8	国投期货	194,023	-76,443	8	瑞达期货	38,321	-15,812	8	华泰期货	56,465	-3,263
9	东证期货	186,756	75,111	9	国泰君安	35,148	-3,103	9	申万期货	43,704	-17,624
10	中融汇信	170,690	41,696	10	银河期货	34,187	-2,803	10	东证期货	33,710	-4,704
11	永安期货	168,349	73,181	11	海通期货	34,004	-15,122	11	信达期货	28,478	-1,362
12	信达期货	164,904	70,770	12	倍特期货	33,712	-1,073	12	瑞达期货	28,128	-158
13	同信久恒	135,351	23,621	13	广发期货	30,328	-3,164	13	东海期货	26,674	-1,157
14	方正中期	111,226	39,783	14	光大期货	30,032	634	14	国泰君安	26,633	-8,496
15	广发期货	86,987	-12,627	15	中国国际	29,710	4,133	15	鲁证期货	25,881	-7,922
16	华泰期货	81,812	34,292	16	浙商期货	28,753	3,565	16	国海良时	25,610	3,636
17	浙商期货	80,707	45,013	17	中大期货	28,195	5,629	17	中国国际	24,152	-2,948
18	银河期货	80,312	38,118	18	一德期货	28,122	-2,649	18	徽商期货	22,413	-483
19	鲁证期货	78,884	20,206	19	宏源期货	27,801	390	19	南华期货	21,809	1,813
20	瑞达期货	75,000	38,049	20	国投期货	26,381	-304	20	光大期货	21,231	649
合计		4,637,728	1,381,923	合计		778,829	-58,691	合计		973,751	-62,630
				净多单增量				3,939			

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	470,724	74,091	1	中信期货	55,148	-28,892	1	永安期货	73,779	12,083
2	海通期货	167,078	-40,753	2	永安期货	35,441	-12,749	2	银河期货	53,102	16,580
3	银河期货	158,706	41,670	3	一德期货	32,225	-19,837	3	中信期货	43,111	8,989
4	东证期货	142,376	6,174	4	银河期货	28,251	-2,530	4	海通期货	37,390	-1,819
5	中信期货	115,349	42,503	5	徽商期货	26,924	8,369	5	光大期货	33,851	6,300
6	徽商期货	109,430	25,808	6	海通期货	25,060	431	6	华泰期货	27,687	6,532
7	一德期货	84,226	57,141	7	宏源期货	23,848	68	7	浙商期货	27,065	-1,633
8	永安期货	72,314	6,765	8	方正中期	23,790	3,586	8	国贸期货	23,333	-4,340
9	华泰期货	71,992	6,514	9	信达期货	22,965	233	9	国泰君安	21,704	-6,135
10	广发期货	68,193	-2,722	10	华泰期货	19,673	7,578	10	国海良时	20,965	-121
11	国投期货	64,450	-40,566	11	申银万国	18,630	-1,406	11	宝城期货	18,900	-406
12	方正中期	61,171	36,630	12	东证期货	18,222	290	12	方正中期	16,280	-7,771
13	申银万国	53,114	-7,815	13	倍特期货	18,001	206	13	一德期货	15,562	7,675
14	国泰君安	49,907	8,885	14	混沌天成	17,487	1,335	14	兴证期货	14,943	715
15	宏源期货	36,728	4,833	15	招商期货	16,741	6,165	15	大越期货	14,903	2,173
16	华安期货	32,943	-32,188	16	国泰君安	14,915	1,626	16	中信建投	13,390	2,090
17	光大期货	30,960	6,691	17	金瑞期货	13,268	-155	17	东吴期货	13,270	10,901
18	海证期货	28,504	27,897	18	冠通期货	12,892	-9,654	18	新湖期货	11,633	-1,945
19	鲁证期货	27,395	7,493	19	光大期货	12,274	-660	19	申银万国	10,518	-4,508
20	东吴期货	26,279	16,137	20	浙商期货	12,063	2,454	20	中钢期货	10,332	1,205
<b>合计</b>		<b>1,871,839</b>	<b>245,188</b>	<b>合计</b>		<b>447,818</b>	<b>-43,542</b>	<b>合计</b>		<b>501,718</b>	<b>46,565</b>
							<b>净多单增量</b>		<b>-90,107</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。