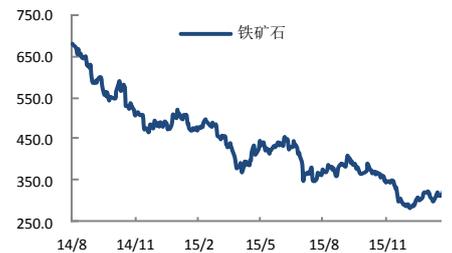
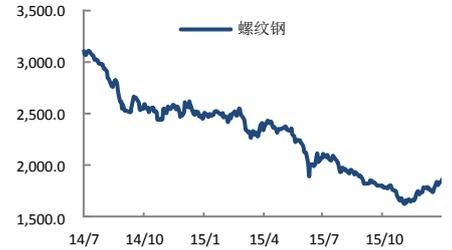


矿螺继续上行 螺纹钢期货贴水转升水

报告日期 2016-01-28

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

昨日矿螺收涨，螺纹钢上涨 18 元，涨幅 0.98%，收于 1863 元/吨；铁矿石上涨 6.5 元，涨幅 2.04%，收于 324.5 元/吨。前二十名会员成交持仓方面，沪螺多头持仓减少，空头持仓增加，净多单增加近 2 万手；连铁主力持仓增加，净多单微增。夜盘矿螺小幅下跌。

市场要闻

【铁路今年投产首降速 开通新线减六成】

中铁总人士称，2016 年中国铁路计划投产新线 3200 余公里，其中高铁里程 1300 余公里。2016 年将是自 2011 年以来铁路投产里程最少的一年，较 2015 年下降 66.43%。（财新）

【中煤协：“十三五”煤炭需求将低速增长】

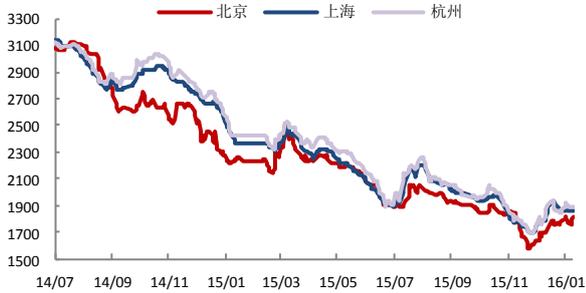
中国煤炭工业协会副会长姜智敏近日表示，根据预测，“十三五”期间我国煤炭需求仍将低速增长，并保持较大的规模。不过，国内产能释放和进口煤保持高位的压力将进一步加大，煤炭市场供大于求的矛盾还将十分突出。

操作建议

基本面方面变化不大，北京地区螺纹钢现货价格继续反弹，整体螺纹钢现货价格走势震荡，期货贴水转升水。而钢厂开工率在盈利情况继续好转的情况下持续下降，尽管利多螺纹走势，但经历过前期上涨后，上方空间有限，后市需要关注钢厂开工情况，若开工率回升可选择高位抛空，操作上建议暂时观望。铁矿石方面，在港口压力和钢厂补库行为的制约下，未来矿价将震荡运行，操作上建议暂时观望或日内区间参与，上方阻力位在 330。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



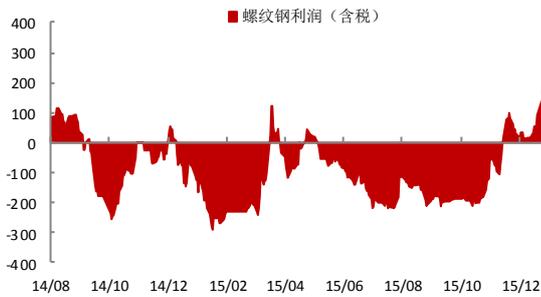
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



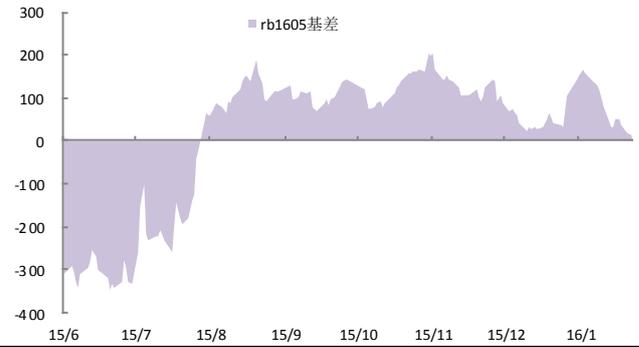
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



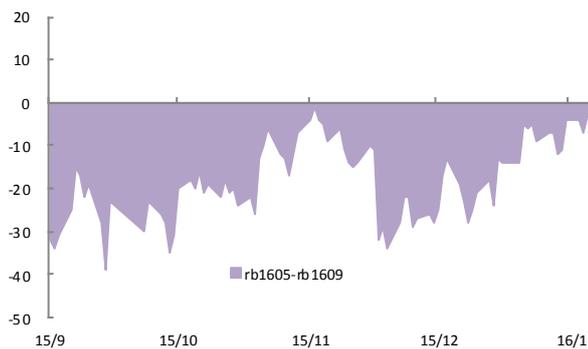
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



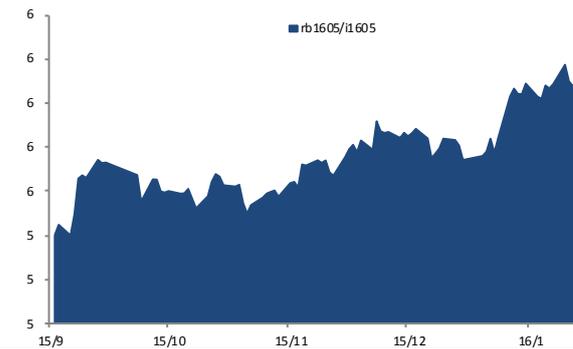
数据来源: 国都期货研究所

图 5 rb1605 与 rb1609 基差



数据来源: 国都期货研究所

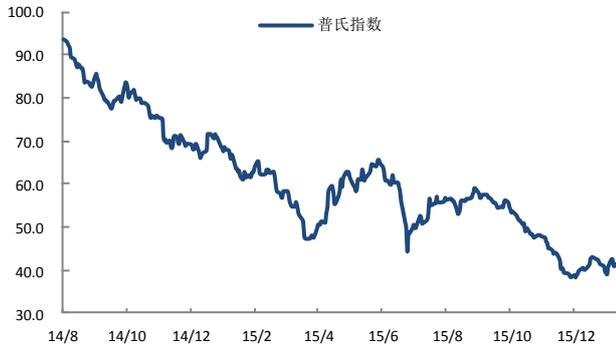
图 6 rb1605 与 i1605 比价



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



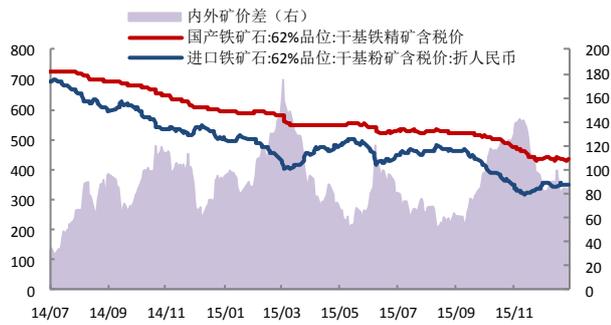
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



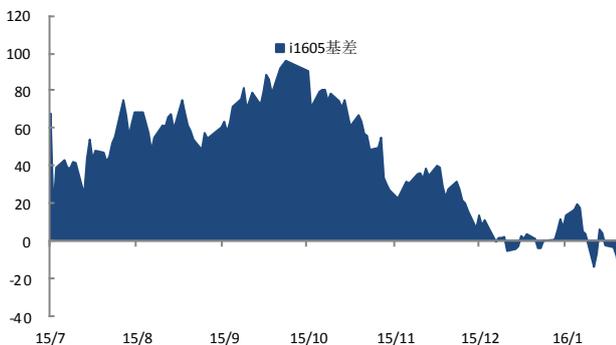
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



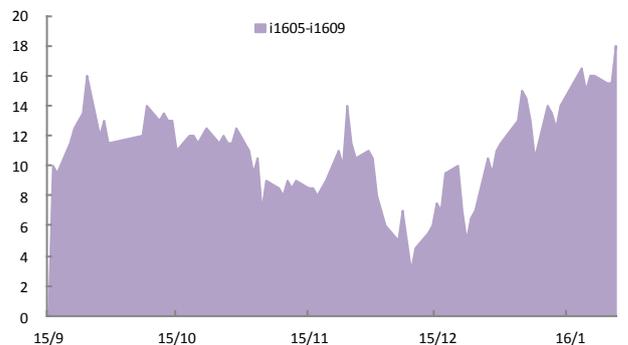
数据来源: 国都期货研究所

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	上海中期	553,013	153,824	1	永安期货	156,338	-46,969	1	永安期货	152,714	3,294
2	海通期货	537,197	233,081	2	中信期货	96,232	-9,806	2	方正中期	86,778	6,648
3	申万期货	497,062	98,465	3	银河期货	81,807	16,952	3	国泰君安	83,789	3,169
4	国泰君安	494,480	141,350	4	海通期货	67,111	1,155	4	申万期货	79,082	-424
5	铜冠金源	387,260	160,225	5	瑞达期货	66,762	8,855	5	东证期货	77,068	12,562
6	中融汇信	356,542	137,626	6	华泰期货	65,818	-6,776	6	国贸期货	76,379	-675
7	永安期货	257,127	164,353	7	申万期货	63,382	-3,576	7	银河期货	76,106	-13,898
8	东证期货	209,224	60,721	8	江西瑞奇	58,370	6,428	8	中信期货	75,962	2,693
9	中信期货	198,345	96,170	9	宏源期货	55,744	161	9	信达期货	51,336	1,072
10	光大期货	182,626	51,012	10	广发期货	45,810	2,513	10	鲁证期货	44,826	864
11	方正中期	163,984	104,358	11	方正中期	43,682	2,892	11	金瑞期货	44,105	-61
12	银河期货	147,350	48,449	12	东证期货	39,391	-2,316	12	东海期货	40,214	1,151
13	广发期货	140,358	61,278	13	南华期货	38,915	-5,800	13	华信万达	38,575	-503
14	一德期货	112,401	83,072	14	迈科期货	38,143	6,891	14	海通期货	38,063	-5,520
15	南华期货	108,793	43,287	15	东航期货	36,363	2,699	15	道通期货	37,520	5,063
16	同信久恒	106,753	30,323	16	国投期货	31,888	1,542	16	中粮期货	36,573	-3,767
17	华泰期货	99,372	33,243	17	国泰君安	30,029	-2,193	17	南华期货	35,865	-8,079
18	新潮期货	98,420	60,881	18	中大期货	28,360	4,756	18	光大期货	34,327	2,362
19	瑞达期货	92,824	42,574	19	五矿经易	28,316	-1,507	19	徽商期货	30,949	756
20	徽商期货	88,683	27,788	20	一德期货	27,874	14,219	20	国海良时	30,701	1,752
合计		4,831,814	1,832,080	合计		1,100,335	-9,880	合计		1,170,932	8,459
净多单增量							-18,339				

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	海通期货	318,445	57,754	1	永安期货	88,202	28,693	1	银河期货	49,622	-11,183
2	东证期货	276,984	72,748	2	中信期货	59,066	-338	2	光大期货	45,781	198
3	安粮期货	202,153	44,412	3	宏源期货	47,495	-5,123	3	永安期货	42,074	-6,621
4	华安期货	195,009	113,264	4	东证期货	31,144	6,921	4	国贸期货	35,866	548
5	国投期货	174,653	67,453	5	申银万国	29,756	12,341	5	海通期货	35,140	-4,679
6	银河期货	161,992	17,154	6	一德期货	28,288	-3,861	6	中信期货	32,165	4,157
7	永安期货	130,070	70,652	7	国泰君安	28,001	-1,791	7	华信万达	23,716	359
8	冠通期货	120,824	113,626	8	信达期货	27,297	-149	8	鲁证期货	21,984	3,157
9	申银万国	111,081	69,989	9	南华期货	25,696	2,542	9	方正中期	21,345	3,739
10	徽商期货	108,709	33,333	10	银河期货	25,451	-4,225	10	道通期货	19,809	9,060
11	广发期货	101,830	24,764	11	方正中期	23,787	-512	11	国泰君安	18,453	562
12	中信期货	65,293	-3,550	12	徽商期货	18,584	3,264	12	徽商期货	17,290	11,761
13	华泰期货	61,401	25,303	13	混沌天成	18,182	-1,206	13	东海期货	16,004	5,417
14	海证期货	60,522	-9,188	14	倍特期货	17,775	-113	14	浙商期货	15,284	2,361
15	信达期货	59,592	26,435	15	招商期货	16,924	842	15	宝城期货	15,061	460
16	一德期货	54,115	-10,520	16	华泰期货	15,325	-1,463	16	江苏东华	14,975	11,072
17	招商期货	51,399	-39,679	17	国投期货	14,513	817	17	中钢期货	14,876	1,672
18	宏源期货	47,982	5,747	18	中粮期货	14,302	-765	18	中信建投	14,424	-498
19	大地期货	46,356	10,264	19	大地期货	12,150	4,192	19	兴证期货	14,304	-1,018
20	国泰君安	40,239	6,830	20	海通期货	11,615	-492	20	东证期货	13,871	1,155
合计		2,388,649	696,791	合计		553,553	39,574	合计		482,044	31,679
				净多单增量				7,895			

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。