

模拟钢厂利润继续下行 矿螺走势震荡

报告日期 2016-02-24

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

昨日矿螺波动不大，螺纹钢下跌 12 元，跌幅 0.62%，收于 1929 元/吨；铁矿石上涨 2 元，涨幅 0.54%，收于 372.5 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺净多单微减，主力持仓变动不大；连铁多头主力增仓明显，净多单增加 2.6 万手。

市场要闻

【海南出台去库存新政 暂停部分新建商品房用地和规划审批】

海南省 23 日发布《关于加强房地产市场调控的通知》，提出努力将商品住宅库存降至合理区间。对该省商品住宅库存消化期超过省平均水平的市县，暂停办理新增商品住宅（含酒店式公寓）及产权式酒店用地审批，暂停新建商品住宅项目规划报建审批。

【印度对中国冷轧不锈钢板发起反规避调查】

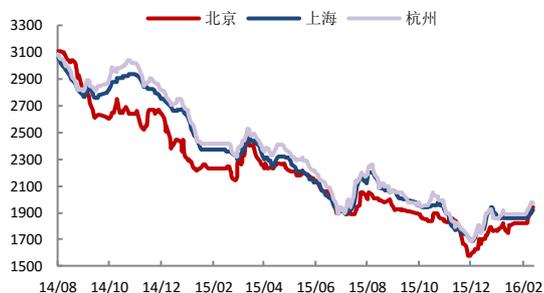
中国商务部：印度商工部近日发布公告，对来自中国大陆、台湾地区、韩国、欧盟、南非、泰国和美国的冷轧不锈钢板启动反规避立案调查，调查期为 2014 年 7 月~2015 年 9 月。

操作建议

当前矿螺价格反弹持续了一段时间，市场对于未来上方空间有所分歧，而钢厂方面开工率仍然没有出现回升，但对于开工率回升这点来说，市场的观点较为一致。这就使得当前螺弱矿强的情况仍将持续，模拟钢厂利润持续降低，也符合我们前期对螺纹钢市场利润下降的判断。操作上建议前期铁矿多单继续持有，关注当前区间运行情况，突破可适当加仓。

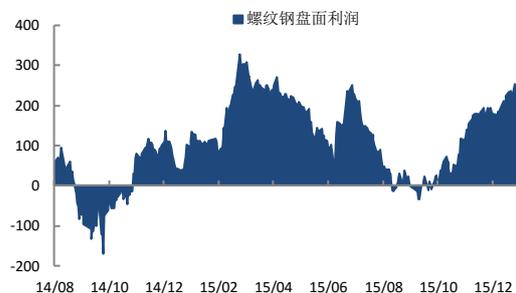
一、螺纹钢相关图表

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



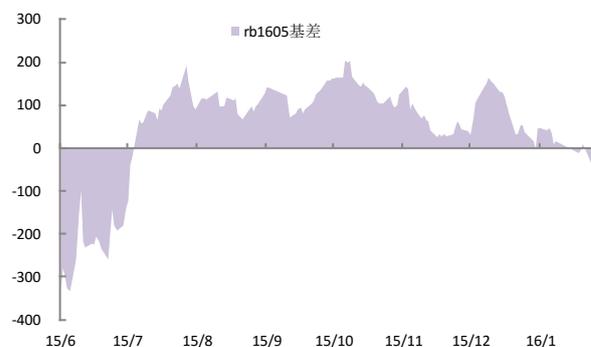
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



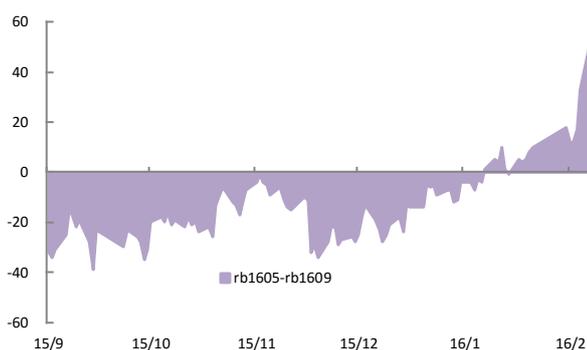
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1605 与现货基差



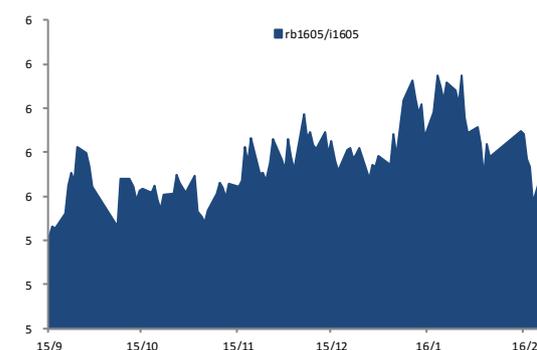
数据来源: 国都期货研究所

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

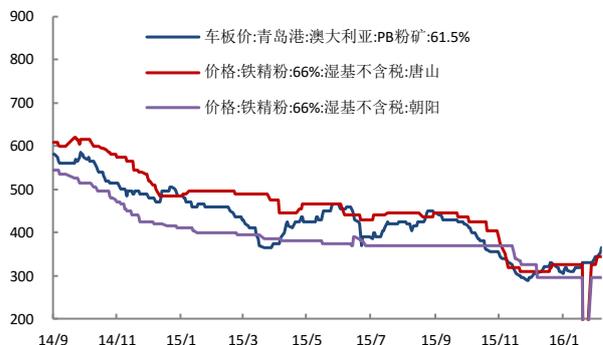
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



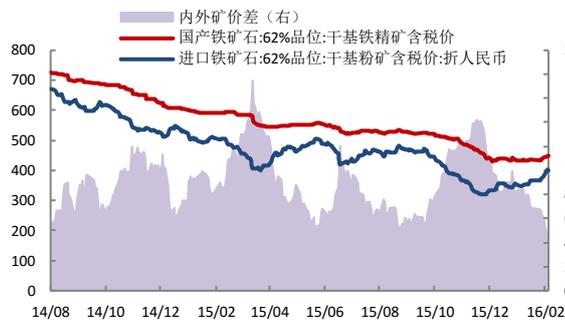
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



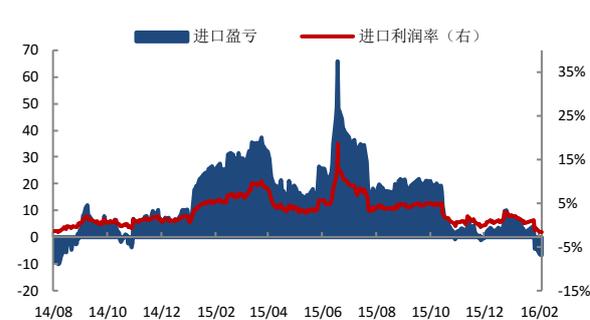
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (CIOPI)



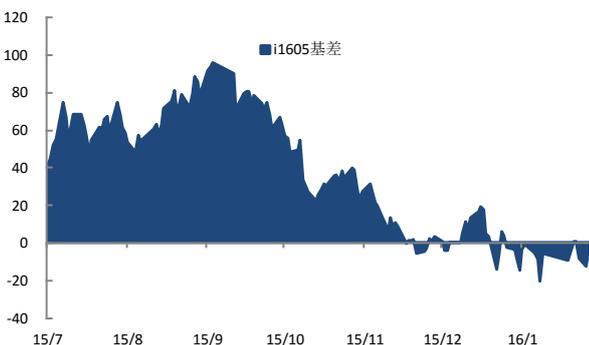
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



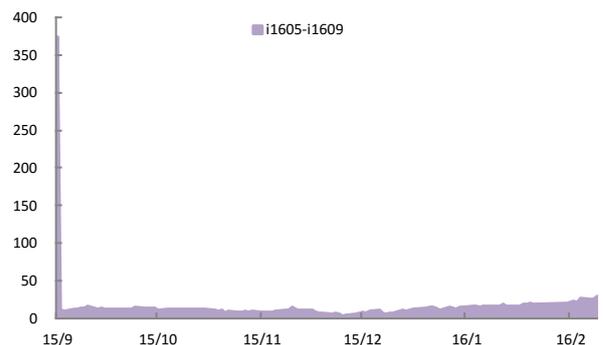
数据来源: 国都期货研究所

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	上海中期	332,391	-195,648	1	中信期货	55,202	9,274	1	永安期货	97,553	5,080
2	申万期货	314,530	-32,706	2	永安期货	46,993	798	2	方正中期	83,591	-5,547
3	光大期货	262,973	-36,425	3	五矿经易	45,873	302	3	南华期货	48,029	-1,552
4	海通期货	253,426	-126,272	4	一德期货	45,166	1,208	4	中信期货	46,574	6,207
5	中融汇信	156,542	-60,163	5	宏源期货	44,791	5,513	5	银河期货	41,302	-4,009
6	国泰君安	144,484	-88,724	6	方正中期	43,510	2,798	6	申万期货	41,093	-1,802
7	中信期货	124,291	-116,306	7	国泰君安	39,013	-3,849	7	东证期货	37,497	-1,106
8	国投期货	112,986	-37,210	8	瑞达期货	38,590	-1,629	8	鲁证期货	37,101	1,317
9	东证期货	98,292	-79,268	9	申万期货	35,887	-4,974	9	中粮期货	36,016	1,358
10	广发期货	98,277	-45,395	10	南华期货	35,231	-2,013	10	东海期货	32,865	-34
11	方正中期	73,329	-62,884	11	广发期货	30,518	-1,036	11	道通期货	28,655	3,037
12	新湖期货	70,988	-10,479	12	银河期货	26,971	-2,086	12	海通期货	28,167	-39
13	银河期货	58,291	-6,670	13	东航期货	26,295	-884	13	国泰君安	25,755	-2,321
14	永安期货	51,666	-85,698	14	鲁证期货	24,497	3,396	14	招商期货	25,061	-740
15	瑞达期货	50,361	-9,865	15	华泰期货	23,643	45	15	光大期货	24,225	697
16	同信久恒	47,440	-49,726	16	海通期货	23,166	-1,539	16	徽商期货	23,070	-83
17	鲁证期货	43,425	-26,946	17	中国国际	19,191	356	17	中大期货	19,818	-285
18	招商期货	42,316	-13,792	18	北京首创	18,963	975	18	国海良时	17,288	-353
19	华泰期货	41,414	-36,934	19	中大期货	18,436	159	19	华泰期货	15,212	-563
20	一德期货	39,196	-7,209	20	招商期货	18,026	1,660	20	迈科期货	15,196	11,689
合计		2,416,618	-1,128,320	合计		659,962	8,474	合计		724,068	10,951
净多单增量								-2,477			

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	462,716	104,984	1	永安期货	101,065	19,635	1	光大期货	55,221	2,749
2	海通期货	427,303	27,151	2	中信期货	54,011	8,246	2	鲁证期货	44,088	4,024
3	东证期货	405,413	50,522	3	银河期货	39,045	14,529	3	永安期货	39,683	13,755
4	安粮期货	264,680	77,624	4	东证期货	35,459	7,343	4	银河期货	30,373	9,226
5	银河期货	261,923	-39,282	5	国泰君安	32,282	3,544	5	中信期货	27,525	-8,943
6	华安期货	191,860	-182,405	6	徽商期货	31,280	12,056	6	道通期货	23,470	1,216
7	海证期货	183,813	62,743	7	一德期货	30,935	7,656	7	国泰君安	22,746	3,438
8	广发期货	168,504	-40,816	8	海通期货	30,815	-1,696	8	方正中期	22,500	628
9	信达期货	159,412	-5,476	9	申银万国	30,100	-498	9	东海期货	21,710	2,650
10	中信期货	150,897	-5,048	10	华泰期货	29,209	-3,780	10	江苏东华	19,789	4,587
11	徽商期货	130,531	21,077	11	南华期货	26,351	-541	11	招商期货	17,581	-4,698
12	永安期货	114,072	-2,192	12	招商期货	20,368	88	12	宏源期货	17,038	451
13	一德期货	81,606	11,276	13	宏源期货	19,231	1,139	13	弘业期货	16,189	730
14	华泰期货	73,585	-15,449	14	中粮期货	16,563	-765	14	中钢期货	15,482	24
15	招商期货	72,652	36,714	15	方正中期	15,988	1,494	15	兴证期货	15,030	996
16	国投期货	68,779	-7,277	16	北京金鹏	15,365	-1,051	16	东证期货	14,956	3,294
17	申银万国	59,891	-34,454	17	广发期货	13,129	445	17	中国国际	14,906	-450
18	国泰君安	58,652	-53,532	18	五矿经易	13,073	156	18	中粮期货	14,804	2,179
19	宏源期货	53,318	639	19	瑞达期货	12,050	-574	19	海通期货	13,289	2,259
20	英大期货	39,966	13,259	20	中州期货	12,029	-2,742	20	南华期货	12,963	479
合计		3,429,573	20,058	合计		578,348	64,684	合计		459,343	38,594
				净多单增量				26,090			

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。