

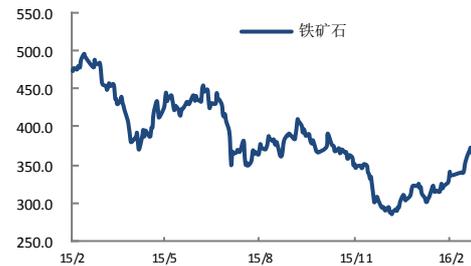
坯价下调打压下，矿螺集体跳水

关注度：★★★★

报告日期

2016-05-24

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

昨日矿螺低开大跌，螺纹钢跌幅扩大，矿螺午盘开盘后触及跌停板，尾盘小幅拉涨，最终螺纹钢下跌 57 元收于 1947 元/吨，铁矿石收于 353.5 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，螺纹钢抛单压力增大，螺纹钢持仓净多单减少 6 万手，连铁持仓净多单减少 3500 手。夜盘黑色金属反弹乏力，继续下跌，螺纹钢最终收于 1938 元/吨，铁矿石收于 349 元/吨。

市场要闻

【地方钢煤去产能目标超国家指标：或因千亿奖补激励】

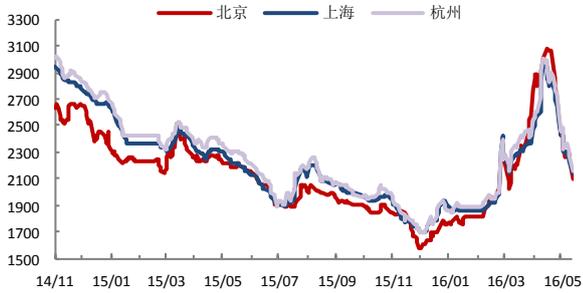
近期，各地纷纷签订煤炭、钢铁去产能目标责任书，向国务院立下“军令状”。钢铁、煤炭化解过剩产能工作也全面进入实施阶段。国家提出的去产能目标是：煤炭、钢铁行业未来 3 年至 5 年内分别压缩产能 5 亿吨左右和 1 亿-1.5 亿吨。不过，上证报记者梳理各省去产能目标发现，钢铁第一大省河北一个省压减的钢铁产能就达 1 亿吨，而晋陕蒙三大煤炭主产区要化解的煤炭产能已经接近 4.8 亿吨，如果再算上其他省份，地方压减力度远超国家预期。

操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数连续下跌收于 52.1 美元/吨，港口现货多数报稳，青岛车板价持平收于 405 元/吨；铁精粉受成材下跌和进口矿大幅调整影响小幅回落。各地螺纹钢出厂价多数回调再 100 元以内，坯价也延续跌势。基本面方面，由于库存不断增加，而需求方面改善未果，市场悲观心态加重，商家加快出货节奏避免高库存亏损成为主流，市场低价资源不断增加，短期价格和心态难企稳；铁矿石外矿发货平稳，到港压力犹在，内矿开工率稳步上升，在钢厂补库意愿减弱弱的情况下，后市仍将持续偏弱。操作上建议，螺纹钢料测试 1900 关口，如有效跌破可空头思路参与；铁矿石空单可入场逢高做空。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



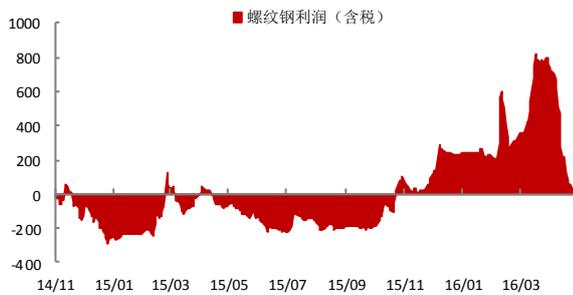
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



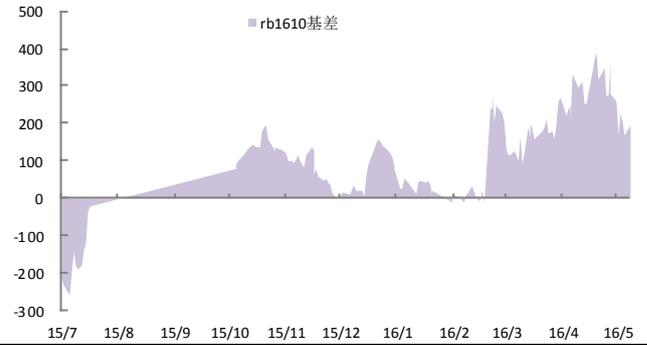
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



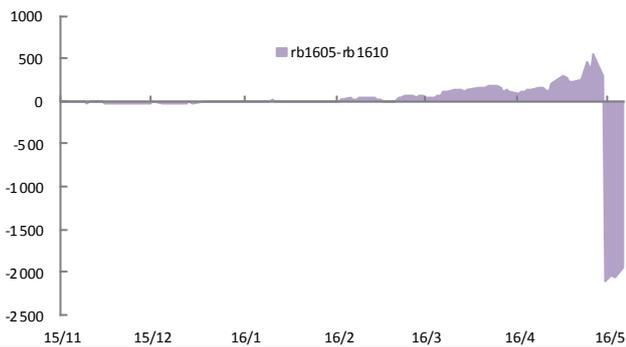
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



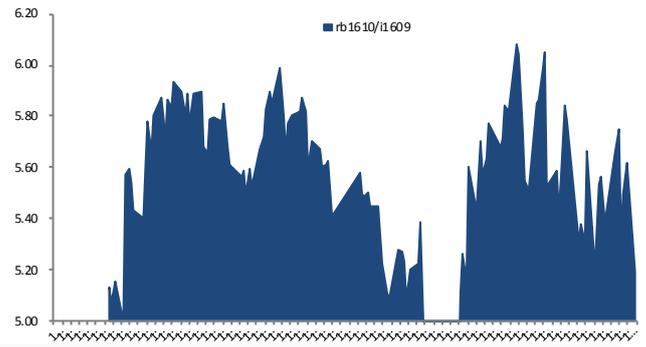
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



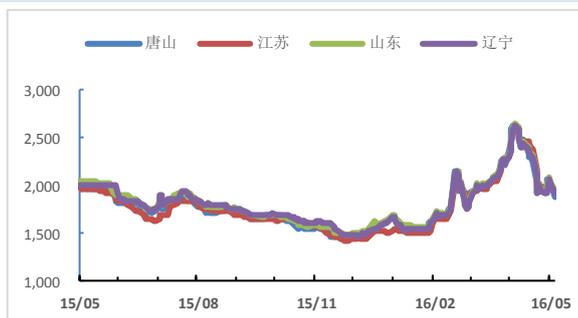
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



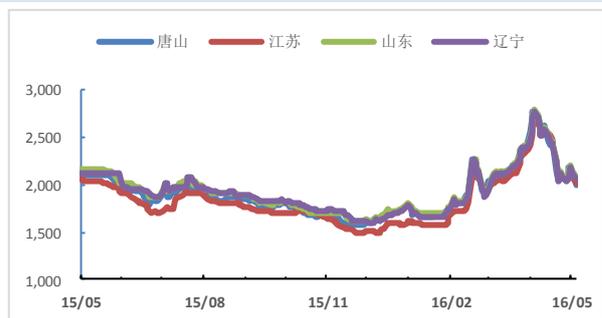
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



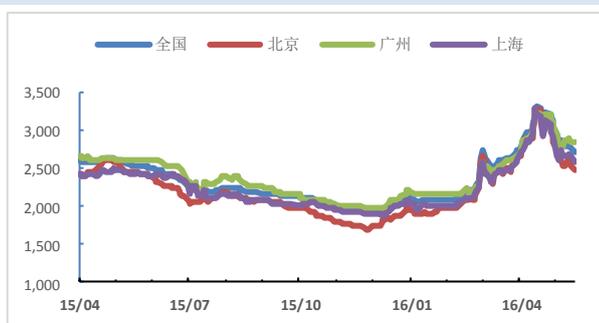
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



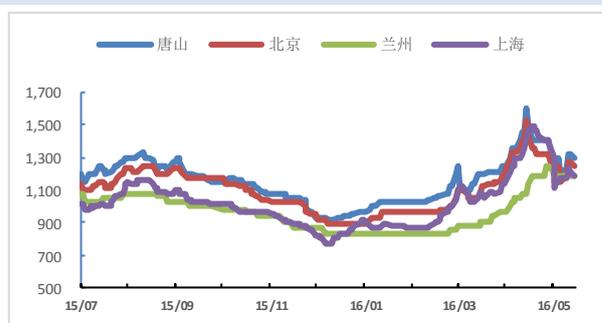
数据来源：国都期货研究所

图 9 热轧卷板现货价格



数据来源：国都期货研究所

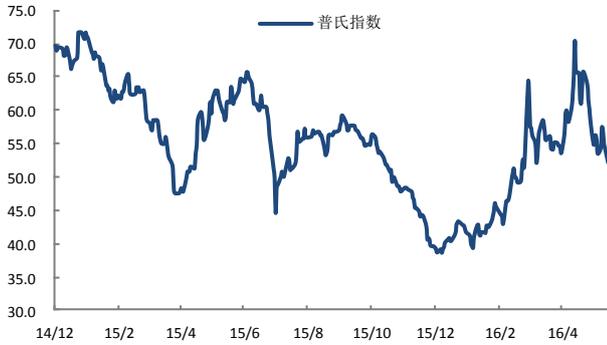
图 10 废钢 6-8mm 现货价格



数据来源：国都期货研究所

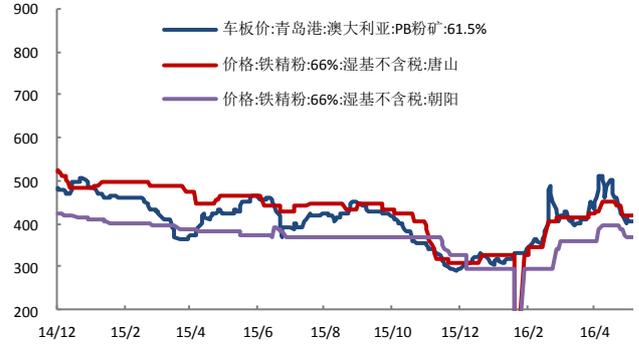
二、铁矿石相关图表

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)



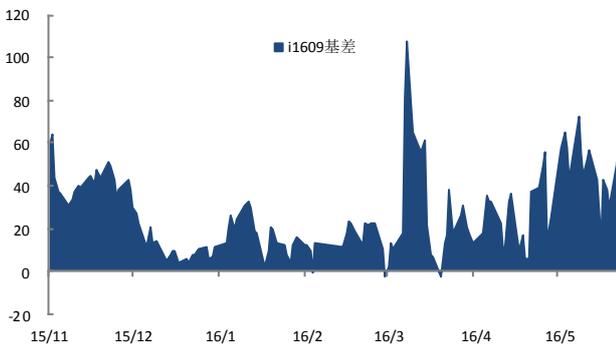
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



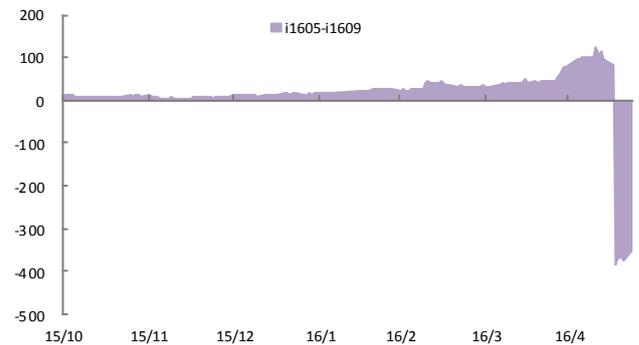
数据来源: 国都期货研究所

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	海通期货	442,347	-78,981	1	永安期货	113,447	-22,494	1	银河期货	133,483	-14,233
2	申万期货	370,465	-92,727	2	国泰君安	53,149	6,275	2	方正中期	122,401	-6,181
3	同信久恒	351,973	-56,501	3	南华期货	51,989	509	3	一德期货	109,721	39,718
4	上海中期	282,368	-16,554	4	中信期货	51,208	-2,629	4	永安期货	67,486	-2,363
5	银河期货	256,681	109,240	5	海通期货	45,348	-10,093	5	国富期货	66,042	-10,483
6	中信期货	247,006	46,665	6	方正中期	41,671	302	6	海通期货	64,838	11,184
7	国泰君安	238,323	1,277	7	华泰期货	40,624	-6,031	7	中信期货	49,208	-689
8	国投期货	214,917	30,578	8	申万期货	40,503	-53,861	8	申万期货	40,461	-10
9	华泰期货	203,277	21,949	9	银河期货	34,917	874	9	南华期货	38,467	3,167
10	永安期货	198,441	-4,516	10	广发期货	31,293	2,294	10	华泰期货	38,398	-29,136
11	广发期货	197,521	82,169	11	鲁证期货	30,760	6,248	11	信达期货	36,333	-150
12	中信建投	171,444	-12,434	12	浙商期货	28,564	655	12	国泰君安	31,744	-10,510
13	方正中期	166,645	4,521	13	英大期货	26,649	-317	13	东航期货	31,563	2,727
14	南华期货	144,978	12,054	14	东证期货	26,539	1,419	14	东证期货	29,845	-50
15	东证期货	138,695	5,382	15	国投期货	24,820	-6,975	15	光大期货	29,422	-6,429
16	瑞达期货	137,034	18,525	16	中辉期货	23,831	5,458	16	道通期货	25,993	229
17	徽商期货	134,656	14,730	17	中国国际	22,012	2,516	17	金瑞期货	22,703	-7,846
18	兴证期货	133,874	42,955	18	国富期货	21,660	10,312	18	迈科期货	22,349	-4,013
19	铜冠金源	133,645	-39,189	19	招商期货	20,490	-15,994	19	美尔雅	22,257	8,161
20	鲁证期货	120,159	12,985	20	中信建投	20,464	-7,250	20	瑞达期货	18,671	-1,255
合计		4,284,449	102,128	合计		749,938	-88,782	合计		1,001,385	-28,162
净多单增量								-60,620			

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	广发期货	156,352	79,673	1	永安期货	49,142	-17,134	1	方正中期	46,246	775
2	银河期货	138,023	8,842	2	中信期货	36,940	-15,192	2	新潮期货	37,139	-509
3	申银万国	111,085	-5,310	3	申银万国	24,530	15,063	3	永安期货	33,511	3,721
4	中信期货	95,176	43,402	4	冠通期货	24,269	3,693	4	银河期货	29,838	1,688
5	冠通期货	86,043	18,807	5	银河期货	20,634	-659	5	南华期货	27,739	-658
6	徽商期货	83,904	12,262	6	东证期货	19,062	3,885	6	冠通期货	23,497	-476
7	永安期货	81,011	18,008	7	国泰君安	18,387	-2,595	7	中信期货	21,457	-2,152
8	海通期货	67,914	7,181	8	光大期货	16,815	3,210	8	海通期货	18,198	-3,746
9	招商期货	62,741	10,265	9	安粮期货	16,595	1,237	9	安粮期货	15,886	1,139
10	安粮期货	60,242	-1,529	10	华泰期货	15,932	5,650	10	东证期货	14,397	29
11	国投期货	56,114	6,842	11	国投期货	15,602	377	11	国投期货	14,042	981
12	国泰君安	54,542	14,204	12	方正中期	15,129	-1,036	12	东航期货	12,746	2,147
13	上海东亚	47,781	16,709	13	海通期货	15,088	-1,304	13	华泰期货	11,017	2,177
14	瑞达期货	45,855	24,582	14	广发期货	13,664	-435	14	兴证期货	10,902	2,368
15	东证期货	40,890	-514	15	浙商期货	11,023	3,136	15	国贸期货	10,813	-40
16	方正中期	35,273	4,682	16	信达期货	9,334	145	16	中钢期货	9,471	45
17	中国国际	34,439	-5,898	17	长江期货	9,180	-2,262	17	国泰君安	9,229	-809
18	国海良时	32,023	11,780	18	东航期货	9,153	350	18	建信期货	9,212	-2,890
19	华泰期货	29,817	854	19	一德期货	8,734	557	19	中投期货	9,006	-1,234
20	一德期货	29,329	13,488	20	鲁证期货	8,614	2,655	20	一德期货	8,604	316
合计		1,348,554	278,330	合计		357,827	-659	合计		372,950	2,872
								净多单增量		-3,531	

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。