

## 矿螺跌势暂缓，低位震荡整理

报告日期

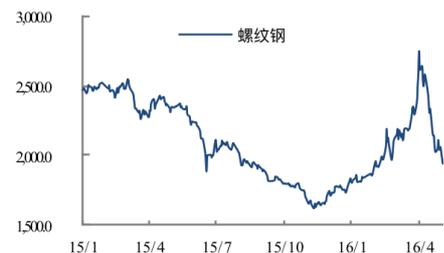
2016-05-25

关注度：★★★

### 主力合约

### 行情综述

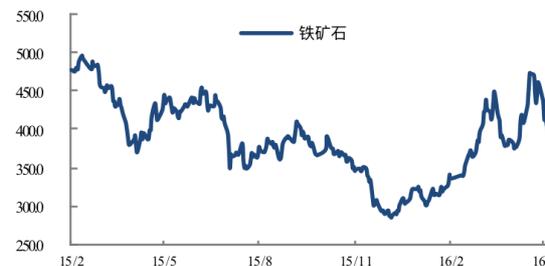
昨日，矿螺期市恐慌情绪有所释放，跌势暂缓，低位震荡，成交量一般。最终螺纹钢小幅反弹 20 元收于 1958 元/吨，铁矿石收于 350.5 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，螺纹钢持仓净多单小幅增加 4100 手，连铁持仓净多单减少 1.1 万手。夜盘黑色金属小幅反弹，螺纹钢最终收于 1960 元/吨，铁矿石收于 354 元/吨。



### 市场要闻

#### 【美国钢铁产业陷入经营困境，贸易保护主义升温】

随着美国钢铁产业陷入经营困境，以及美国政客和选民反对国际贸易的论调升温，美国政府越来越多地诉诸贸易救济措施来试图减轻进口对美国钢铁业的冲击。美国商务部 17 日宣布结果，认定中国出口到美国的冷轧钢板产品的倾销和补贴幅度分别为 265.8% 和 256.4%。如果美国国际贸易委员会 6 月底也认定从中国进口的此类产品给美国相关产业造成实质性损害或威胁，美国商务部将对中国此类产品征收总共高达 523% 的“双反”（反倾销和反补贴）关税。



### 研究所

李梦杰

黑色金属分析师

从业资格号：F3012436

010-84183069

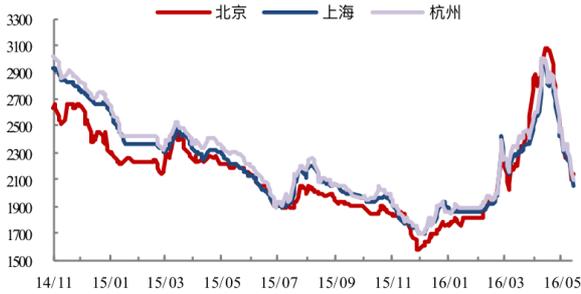
limengjie@guodu.cc

### 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，港口现货成交清淡承压下跌，青岛车板价跌破 400 元收于 385 元/吨；国内铁精粉市场继续稳中有跌。钢厂护盘意愿提升，以一线大厂限价为主，小厂多数继续暗降出货，河钢螺纹钢出厂价限定在 2170 元/吨，唐山鑫达普方坯小幅上涨 10 元。基本面方面，虽然大厂护盘意愿将强，但钢材库存仍维持高位，且贸易商对供需矛盾的悲观预期加大，市场低价资源频出打压期价反弹，现阶段在市场心态未稳，终端需求不畅，钢厂盈利仍处在高位的情况下，后期钢市调整将持续；铁矿石因钢厂补库意愿大幅降温，随着利润收窄，钢企对低品位矿石产生偏好，以高品位居多的外矿供给压力较大，虽然内矿低品位矿石跌幅较小，但后期内矿开工率增加将令内矿承压，整体来说铁矿石后市仍将持续回调。操作上建议，螺纹钢下行轨道并未破坏，可逢高沽空；铁矿石建议观望为主，可轻仓空头思路参与。

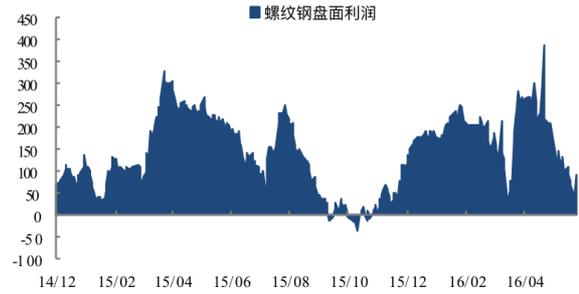
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



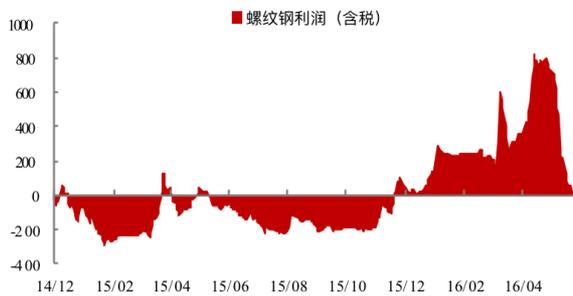
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



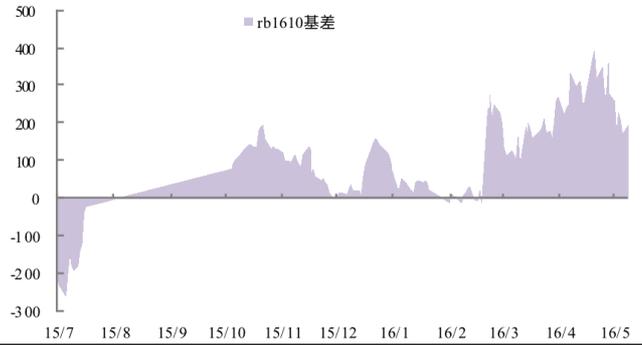
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



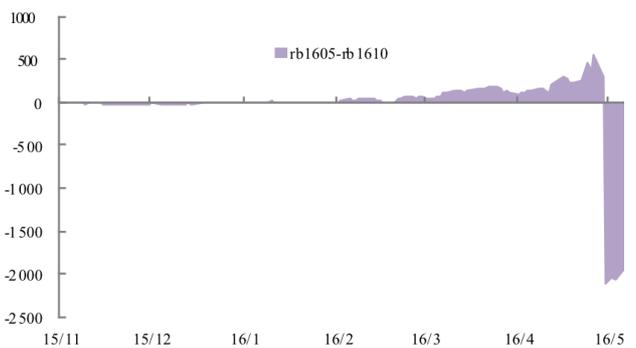
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



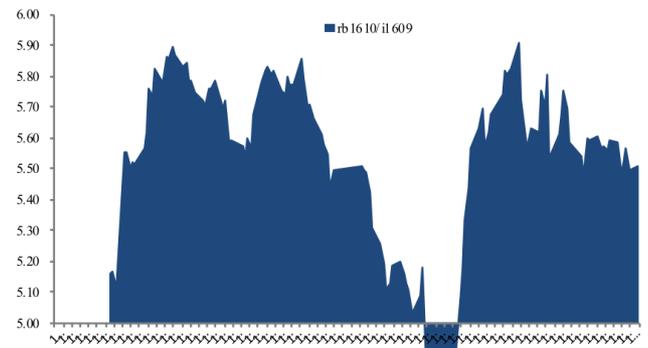
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



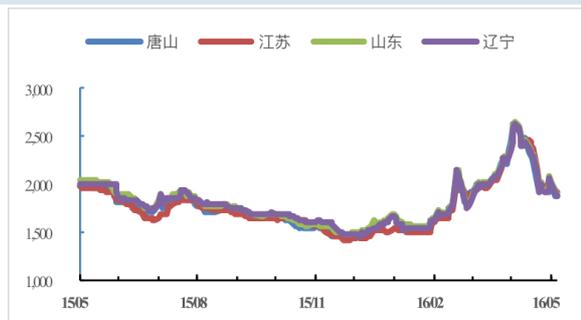
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



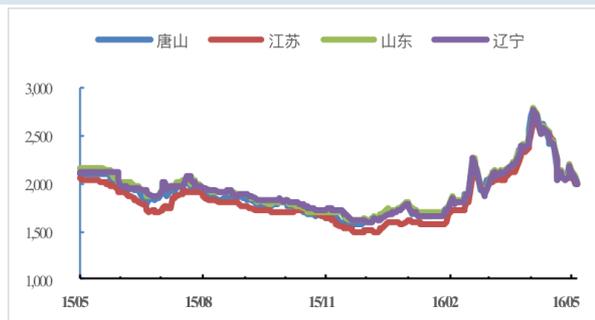
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



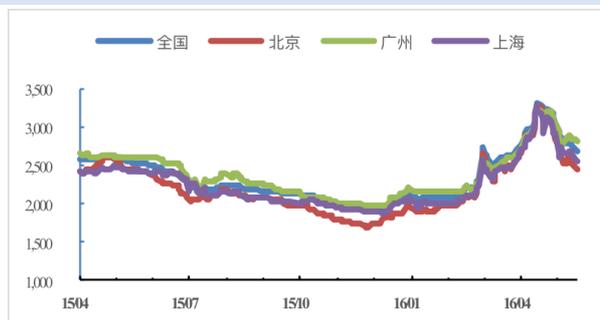
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



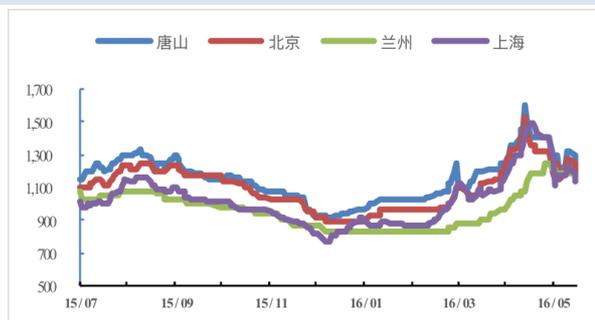
数据来源：国都期货研究所

图 9 热轧卷板现货价格



数据来源：国都期货研究所

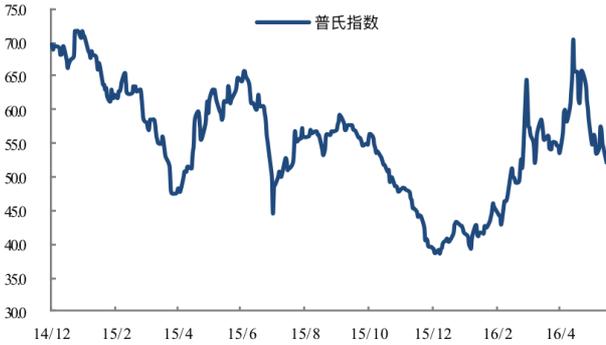
图 10 废钢 6-8mm 现货价格



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 (CIOPI)



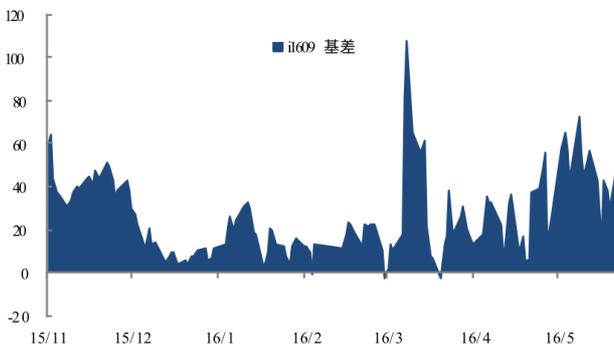
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



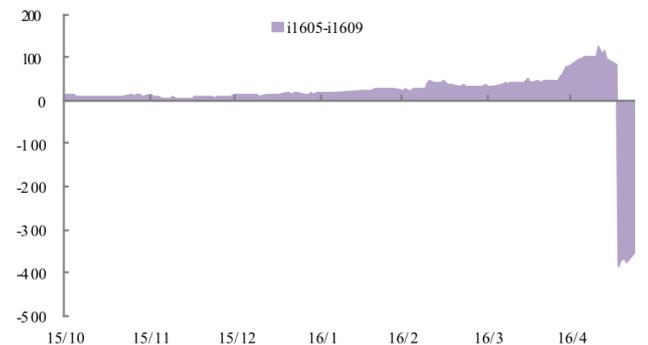
数据来源: 国都期货研究所

图 5 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	同信久恒	486,620	134,647	1	永安期货	119,490	6,043	1	方正中期	126,590	4,189
2	海通期货	452,097	9,750	2	国泰君安	54,323	1,174	2	银河期货	109,144	-24,339
3	上海中期	287,367	4,999	3	南华期货	52,701	712	3	一德期货	108,971	-750
4	申万期货	287,307	-83,158	4	中信期货	50,225	-983	4	海通期货	70,184	5,346
5	国泰君安	252,965	14,642	5	海通期货	48,471	3,123	5	申万期货	67,104	26,643
6	中信期货	189,814	-57,192	6	华泰期货	39,031	-1,593	6	华泰期货	57,975	19,577
7	银河期货	188,996	-67,685	7	申万期货	38,193	-2,310	7	国富期货	52,125	-13,917
8	方正中期	164,992	-1,653	8	银河期货	36,190	1,273	8	永安期货	48,542	-18,944
9	华泰期货	159,798	-43,479	9	方正中期	35,872	-5,799	9	中信期货	44,853	-4,355
10	永安期货	147,191	-51,250	10	广发期货	32,314	1,021	10	南华期货	39,435	968
11	铜冠金源	145,762	12,117	11	招商期货	31,676	11,186	11	国泰君安	36,279	4,535
12	中信建投	127,221	-44,223	12	浙商期货	30,689	2,125	12	光大期货	32,465	3,043
13	徽商期货	124,511	-10,145	13	鲁证期货	29,736	-1,024	13	东航期货	31,040	-523
14	东证期货	122,598	-16,097	14	光大期货	27,743	8,053	14	东证期货	30,490	645
15	兴证期货	112,317	-21,557	15	英大期货	26,216	-433	15	道通期货	27,002	1,009
16	广发期货	112,222	-85,299	16	国投期货	25,724	904	16	中粮期货	21,776	4,657
17	南华期货	111,676	-33,302	17	中信建投	24,635	4,171	17	新湖期货	18,652	2,296
18	瑞达期货	107,252	-29,782	18	东证期货	23,902	-2,637	18	瑞达期货	18,629	-42
19	国投期货	103,956	-110,961	19	中国国际	22,711	699	19	中信建投	16,953	8,166
20	光大期货	86,090	3,956	20	中辉期货	21,993	-1,838	20	宝城期货	16,938	1,477
合计		3,770,752	-475,672	合计		771,835	23,867	合计		975,147	19,681
						净多单增量		4,186			

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	银河期货	155,311	17,288	1	永安期货	49,234	92	1	方正中期	47,744	1,498
2	徽商期货	62,823	-21,081	2	中信期货	37,948	1,008	2	银河期货	47,611	17,773
3	安粮期货	60,502	260	3	申银万国	28,876	4,346	3	永安期货	37,447	3,936
4	广发期货	51,812	-104,540	4	冠通期货	24,332	63	4	新湖期货	33,988	-3,151
5	海通期货	50,914	-17,000	5	银河期货	21,710	1,076	5	南华期货	28,390	651
6	永安期货	49,190	-31,821	6	国泰君安	20,192	1,805	6	中信期货	25,287	3,830
7	中国国际	42,631	8,192	7	东证期货	19,157	95	7	冠通期货	23,104	-393
8	中信期货	38,226	-56,950	8	海通期货	18,037	2,949	8	海通期货	18,641	443
9	上海东亚	34,509	-13,272	9	方正中期	17,970	2,841	9	东证期货	17,065	2,668
10	国投期货	33,863	-22,251	10	安粮期货	17,764	1,169	10	安粮期货	16,939	1,053
11	申银万国	33,104	-77,981	11	光大期货	17,341	526	11	国投期货	15,058	1,016
12	瑞达期货	31,978	-13,877	12	国投期货	16,819	1,217	12	一德期货	14,312	5,708
13	招商期货	31,374	-31,367	13	广发期货	15,177	1,513	13	东航期货	12,522	-224
14	光大期货	29,637	9,595	14	华泰期货	13,613	-2,319	14	国贸期货	10,312	-501
15	方正中期	27,673	-7,600	15	浙商期货	11,408	385	15	国泰君安	10,141	912
16	国泰君安	26,521	-28,021	16	招商期货	10,500	6,357	16	光大期货	9,659	1,895
17	东证期货	26,383	-14,507	17	东航期货	10,086	933	17	中钢期货	9,636	165
18	华泰期货	23,667	-6,150	18	长江期货	9,123	-57	18	华泰期货	9,553	-1,464
19	中辉期货	22,102	-1,232	19	鲁证期货	8,335	-279	19	兴证期货	9,480	-1,422
20	华安期货	20,860	-3,285	20	一德期货	8,165	-569	20	建信期货	9,446	234
<b>合计</b>		<b>853,080</b>	<b>-415,600</b>	<b>合计</b>		<b>375,787</b>	<b>23,151</b>	<b>合计</b>		<b>406,335</b>	<b>34,627</b>
						<b>净多单增量</b>		<b>-11,476</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律师费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。