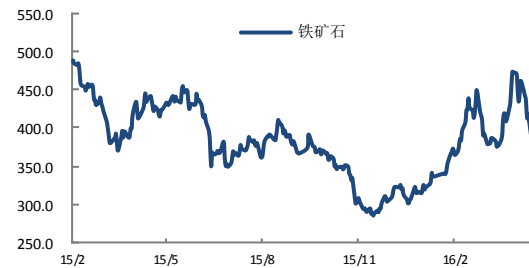


矿螺大幅反弹，后期暴涨基础不存在

关注度：★★★★

主力合约



研究所

黄奕桦

黑色金属分析师

行情综述

昨日，矿螺开盘大涨，最终螺纹钢上涨 74 元收于 2059 元/吨；铁矿石上涨 5% 收于 367 元/吨。前二十名会员持仓变化方面，螺纹钢净多单大幅增加 4.59 万手，连铁持仓净多单小幅减少 3200 手。夜盘矿螺延续上攻，螺纹钢最终收于 2090 元/吨，铁矿石收于 372 元/吨。

市场要闻

【产能过剩导致投资回报下滑 多地限期清理煤钢等僵企】

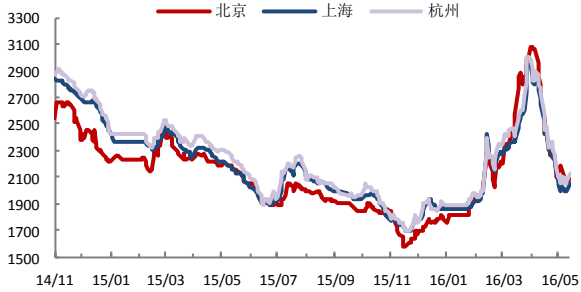
产能过剩犹如一颗“毒瘤”，成为当前中国经济最迫切需要医治的病症。今年是全面建成小康社会决胜阶段和“十三五”的开局之年，也是推进供给侧结构性改革的攻坚之年。供给侧结构性改革，去产能是“三去一降一补”五大任务之首。如何去产能？其核心在于清理僵尸企业，增加市场活力，提高投资回报率。本报即日起推出“去产能攻坚战”系列报道，盘点各地去产能进程，揭示其中存在的制度障碍和金融隐患，寻求积极稳妥的去产能之道。

操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数继续上涨收于 51.7 美元/吨，港口现货报价稳中有升，青岛车板价持稳收于 357 元/吨；国内铁精粉市场稳中小幅下跌，外矿前期跌价较大对内矿形成压力，市场整体成交清淡。全国螺纹钢市场主流价格普遍持平小幅上扬，成交较好，西本河北地区螺纹钢 10mm 规格报价 2450 元/吨，12/14mm 规格报价 2400 元/吨，16-25mm 规格报价基本在 2310-2330 元/吨，28/32mm 规格报价 2350 元/吨，36/40mm 规格报在 2550 元/吨，期价反弹料带动现货市场信心，部分大贸易商出现惜售心理，钢价今日料继续稳中上涨。唐山坯价延续上涨势头报 1820 元/吨，因货源偏紧及低价资源逐步减少提振，预计今日坯价将报稳出货为主。基本面方面对矿螺依旧不利，尽管周一期市大幅反弹，但仅是一些短暂因素所致，上周钢材社会库存结束上涨小幅下降、钢厂以高炉检修和降低入炉矿品位间接缓解供给压力、大贸易商出现惜售情绪以挺价等对钢价形成短期支撑，但供需矛盾仍较大将制约矿螺大幅上涨的空间和概率。操作上建议，周一的暴涨可能带动部分资金入场，但暴涨逻辑不存在，螺纹钢建议如果有效突破 2100 可轻仓做多，反之逢高做空思路参与；铁矿石收市突破箱型区间，建议观望为主，若回调 360 可空头思路参与。

一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



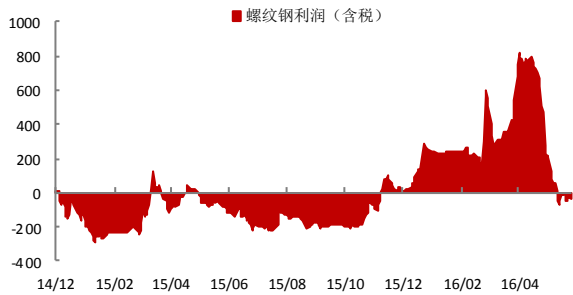
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



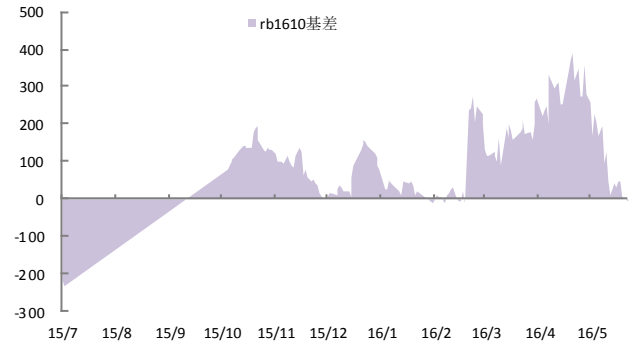
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



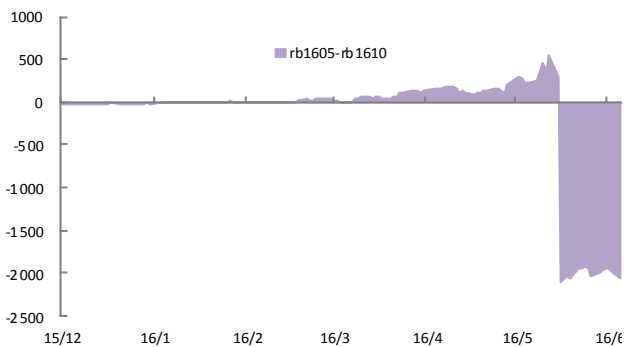
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



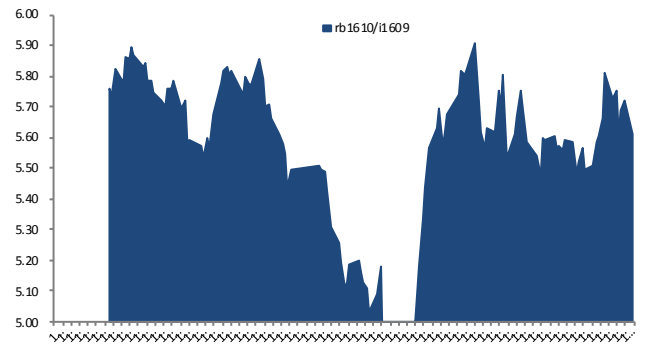
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



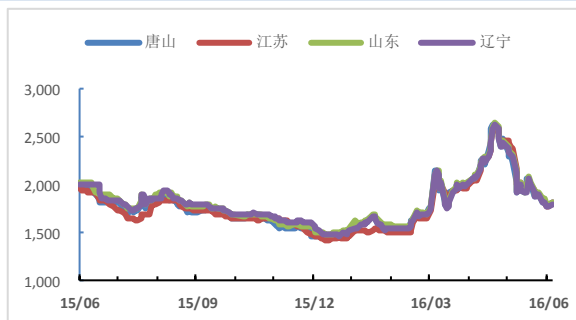
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



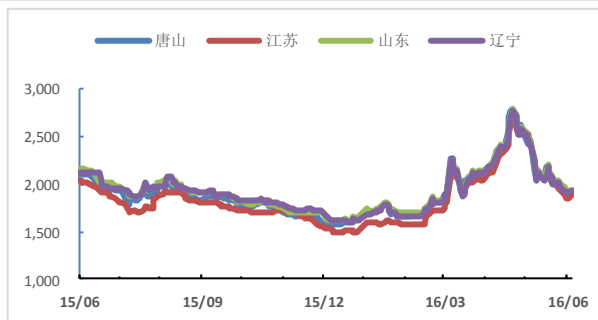
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



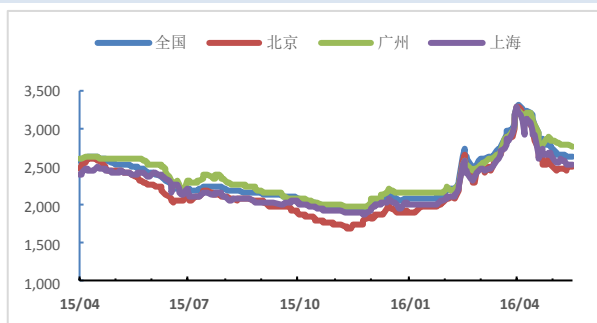
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



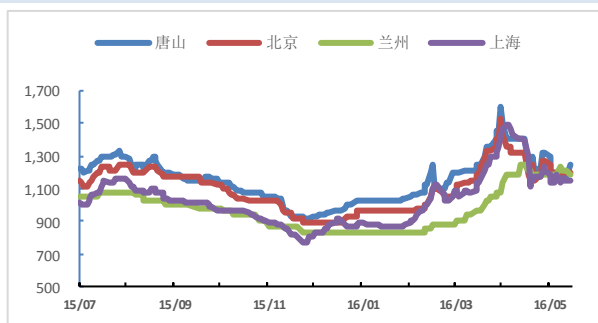
数据来源：国都期货研究所

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

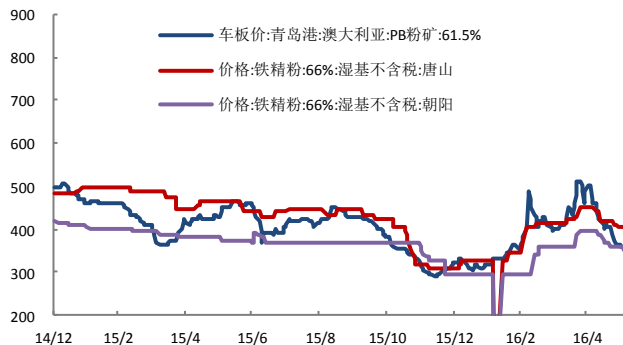
二、铁矿石相关图表

图 1 普氏铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方



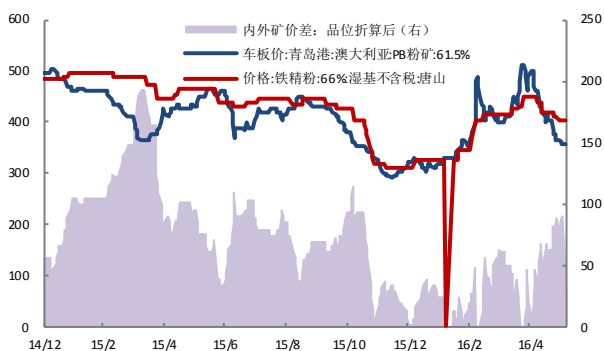
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石现货价格



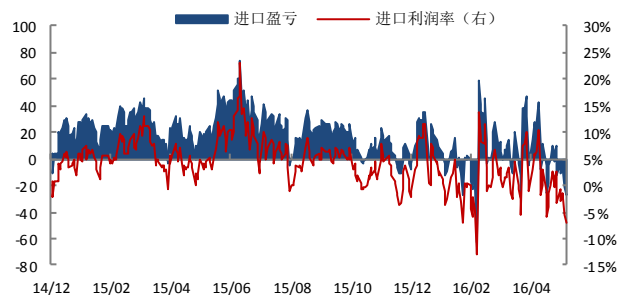
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (GIOPI)



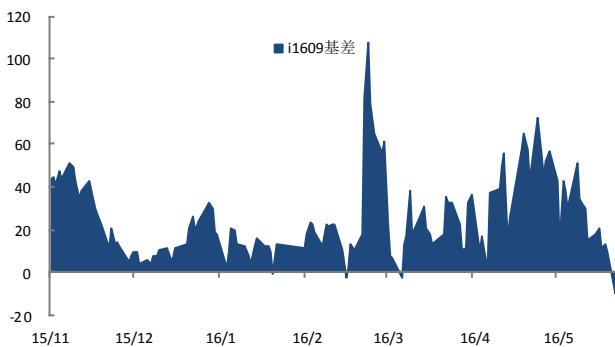
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



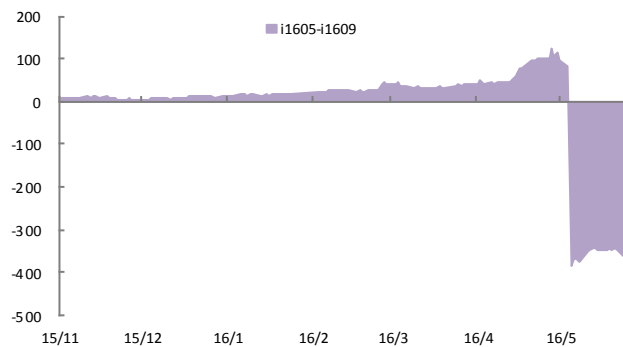
数据来源: 国都期货研究所

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	358,232	16,925	1	永安期货	127,100	-5,616	1	方正中期	143,118	8,454
2	同信久恒	216,029	-6,940	2	海通期货	60,013	3,875	2	银河期货	82,651	-493
3	上海中期	201,414	557	3	中信期货	56,753	3,249	3	一德期货	82,464	1,127
4	国泰君安	168,598	-48,424	4	南华期货	51,605	2,559	4	华泰期货	77,922	-4,278
5	申万期货	166,651	15,485	5	国泰君安	46,563	-2,686	5	申万期货	74,752	-2,345
6	中信期货	152,940	37,952	6	银河期货	44,319	-2,781	6	永安期货	65,906	-4,353
7	广发期货	149,946	17,742	7	申万期货	40,540	652	7	海通期货	63,461	-2,467
8	中信建投	142,217	20,640	8	华泰期货	36,945	-1,366	8	华信万达	41,320	1,802
9	方正中期	140,672	-3,909	9	广发期货	36,907	1,568	9	国泰君安	36,408	266
10	永安期货	120,979	-7,873	10	方正中期	35,409	-1,158	10	道通期货	36,000	14
11	南华期货	112,427	31,739	11	中信建投	30,534	936	11	国富期货	33,556	13,225
12	东证期货	107,072	-13,077	12	广州期货	29,620	2,127	12	中大期货	33,487	698
13	银河期货	101,820	3,786	13	英大期货	27,988	2,854	13	宝城期货	33,112	-11,340
14	华泰期货	100,228	-31,346	14	金瑞期货	26,930	1,863	14	中信期货	26,894	-3,017
15	铜冠金源	89,901	22,302	15	鲁证期货	26,907	1,367	15	东证期货	25,588	-974
16	徽商期货	83,569	-2,825	16	东证期货	25,662	-3,116	16	东航期货	24,057	-2,664
17	浙商期货	77,613	15,214	17	国富期货	25,473	-20	17	国贸期货	23,189	2,481
18	鲁证期货	73,627	9,204	18	国投期货	24,134	477	18	国投期货	22,424	-1,752
19	瑞达期货	67,053	3,436	19	浙商期货	22,550	-1,479	19	南华期货	21,919	-11,756
20	中辉期货	66,611	-498	20	中国国际	22,259	-2,232	20	瑞达期货	21,833	-683
合计		2,697,599	80,090	合计		798,211	1,073	合计		970,061	-18,055
净多单增量								19,128			

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	安粮期货	67,584	-1,496	1	永安期货	64,837	-6,422	1	方正中期	49,824	-1,134
2	银河期货	63,421	-20,068	2	中信期货	39,994	-7,744	2	银河期货	39,268	-879
3	永安期货	42,476	-13,471	3	银河期货	30,191	1,298	3	南华期货	33,471	-1,716
4	徽商期货	40,917	-7,991	4	国泰君安	27,244	2,097	4	永安期货	28,694	-4,612
5	海通期货	35,386	-4,863	5	海通期货	25,223	-2,002	5	中信期货	28,009	-2,465
6	中信期货	34,819	-2,805	6	安粮期货	20,986	846	6	北京金鹏	25,378	-764
7	国泰君安	32,809	8,362	7	华泰期货	18,711	-649	7	海通期货	19,936	-1,382
8	国投期货	30,126	13,379	8	东证期货	17,491	1,069	8	安粮期货	19,433	714
9	东证期货	27,561	-2,670	9	方正中期	17,383	-1,590	9	一德期货	19,066	-2,674
10	冠通期货	25,022	9,676	10	广发期货	15,727	-1,525	10	建信期货	16,388	1,704
11	中国国际	25,013	-3,827	11	浙商期货	14,475	-1,746	11	东证期货	16,171	-536
12	海证期货	22,573	7,380	12	国投期货	14,453	-3,805	12	国泰君安	16,112	-2,672
13	方正中期	21,542	-5,035	13	申银万国	14,022	728	13	国投期货	15,358	-4,463
14	华泰期货	19,770	-1,104	14	徽商期货	12,872	1,539	14	东航期货	15,325	-922
15	广发期货	18,717	-20,448	15	光大期货	12,089	-1,795	15	兴证期货	13,387	897
16	申银万国	18,564	-23,545	16	长江期货	12,056	1,489	16	光大期货	10,783	729
17	光大期货	17,344	-6,197	17	南华期货	11,171	-75	17	中粮期货	10,719	-3,969
18	招商期货	16,939	-10,289	18	中粮期货	11,007	590	18	宏源期货	9,981	-999
19	上海东亚	16,891	-5,894	19	中大期货	9,386	-158	19	中钢期货	9,708	-626
20	国海良时	14,972	-2,409	20	东航期货	8,966	675	20	华泰期货	9,391	-3,549
合计		592,446	-93,315	合计		398,284	-17,180	合计		406,402	-29,318
							净多单增量		12,138		

数据来源：大商所、国都期货研究所

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。