

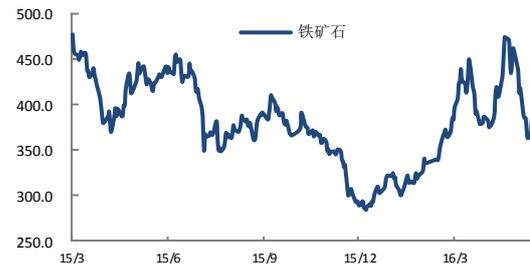
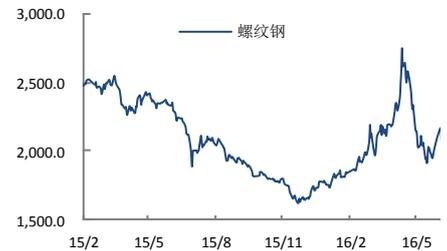
矿螺延续震荡，区间操作为主

关注度：★★★★

报告日期

2016-06-16

主力合约



研究所

黄奕桦

黑色金属分析师

行情综述

昨日，矿螺延续震荡走弱行情。最终螺纹钢下跌6元/吨至2067元/吨；铁矿石收于360元/吨。前二十名会员持仓变化方面，沪螺多净多单增加2.35万手；连铁持仓净多单增加1.006万手。夜盘矿螺小幅反弹收复失地，螺纹钢收于2085元/吨，铁矿石收于362.5元/吨。

市场要闻

【淡水河谷项目将增加更多铁矿石】

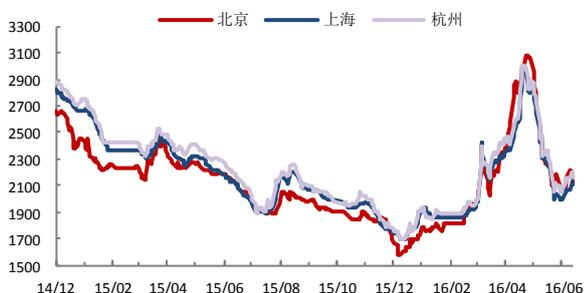
新的南美矿业项目将最终增加海运铁矿石的贸易量。但在中国经济持续困难之际，分析师对铁矿石市场的近期前景保持谨慎。淡水河谷（Vale）上周表示，公司已为国内的S11D项目安装了输送系统。本月初，淡水河谷完成的铁路系统将运送铁矿石至PontedaMadeira的海运码头。建成输送机 and 铁路系统之后，淡水河谷表示，现已完成80%的S11D工程，整个项目将在今年第四季度前完成。一旦营业，在接下来的两年中可将公司现有的生产量每年提升11%，每年的总铁矿石产量终将达到约4.3亿吨（mtpa）。

操作建议

现货方面，铁矿石普氏指数持平收于50.95美元/吨，此次唐山限产对铁矿石需求的影响仍在，港口现货继续报稳，青岛车板价收于378元/吨；国内铁精粉市场继续阴跌，降价策略对成交刺激作用并不明显。全国螺纹钢市场主流价格受期市回调影响稳中有降，询价成交清淡，西本唐山地区螺纹钢10mm规格报价2490元/吨，12/14mm规格报价2400-2440元/吨，16-25mm规格报价基本在2320-2380元/吨，28/32mm规格报价2360元/吨，36/40mm规格报在2390元/吨，唐山坯价报稳于1850元/吨，出货一般，预计今日坯价将谨慎保价为主。5月M2和社融数据大幅放缓，而M1增长较快令M1-M2剪刀差增加从而对投资形成压力，需求端将持续放缓，特别是房地产市场，高频数据显示成交和销售已经萎缩，上半年购房需求的集中释放提前透支了需求，因此下半年房地产市场需求难以放量，而高温多雨天气来临对基建开工影响较大，而另一方面钢企开工并未出现大幅下降，因此短期钢价应在1900-2200区间震荡为主，铁矿石基本面较螺纹钢弱，后市震荡偏弱为主。操作上建议，螺纹钢建议区间操作，高抛低吸为主；铁矿石料箱型区间震荡，逢高轻仓做空思路参与。

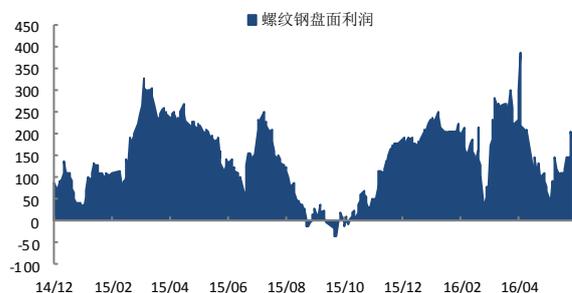
一、螺纹钢相关图表

图 1 螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm)



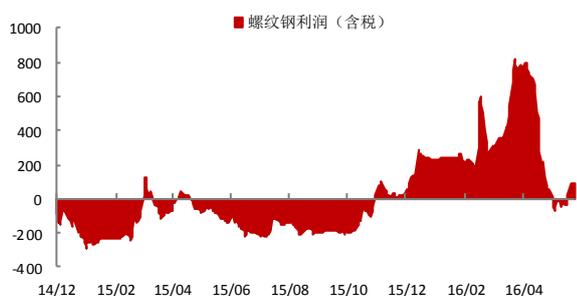
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 螺纹钢盘面利润



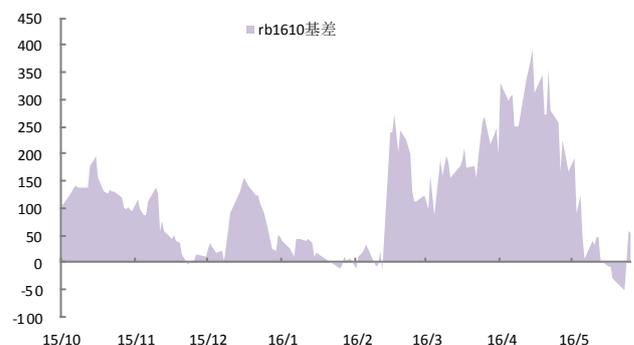
数据来源: 国都期货研究所

图 5 螺纹钢生产利润



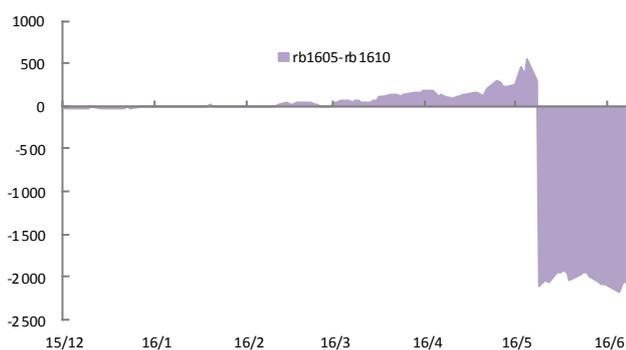
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与现货基差



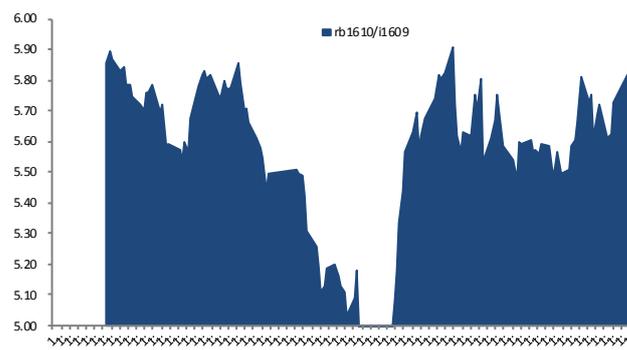
数据来源: 国都期货研究所

图 5rb1605 与 rb1610 基差



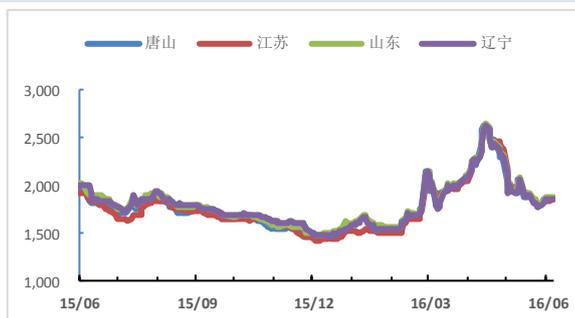
数据来源: 国都期货研究所

图 6 rb1610 与 i1609 比价



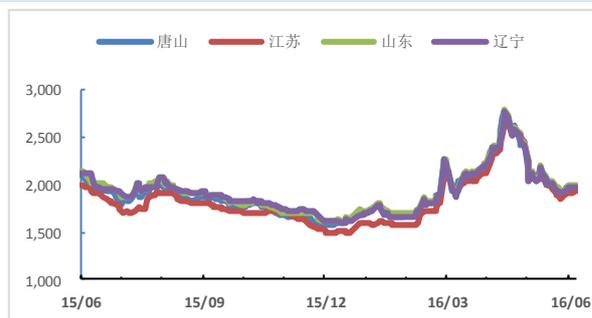
数据来源: 国都期货研究所

图 7 Q235 方坯价格



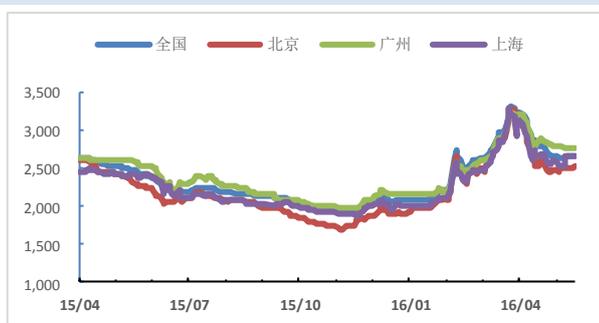
数据来源：国都期货研究所

图 8 20MnSi 方坯价格



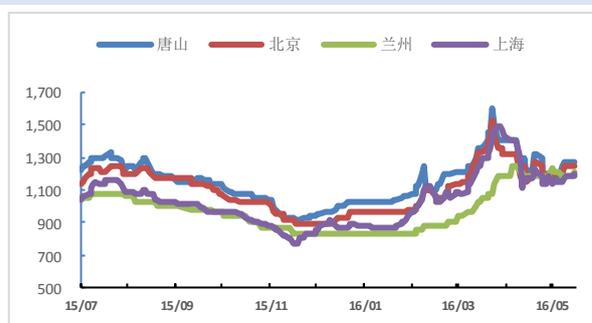
数据来源：国都期货研究所

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

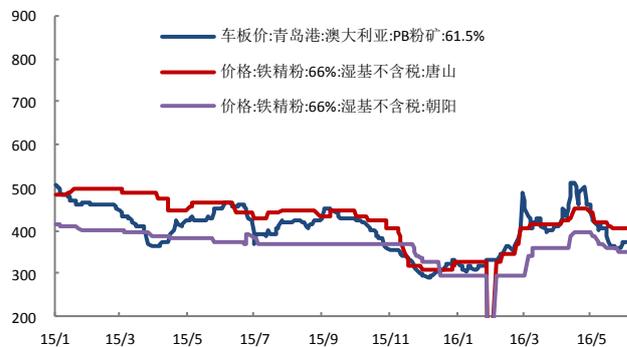
二、铁矿石相关图表

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



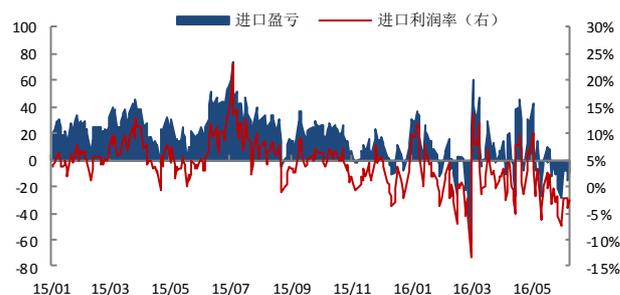
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 中国铁矿石价格指数 (GIOPI)



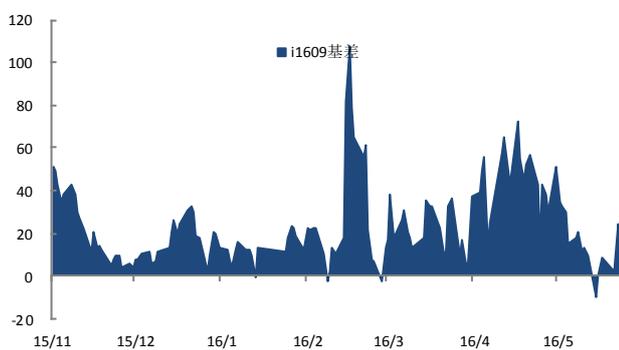
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 进口盈亏



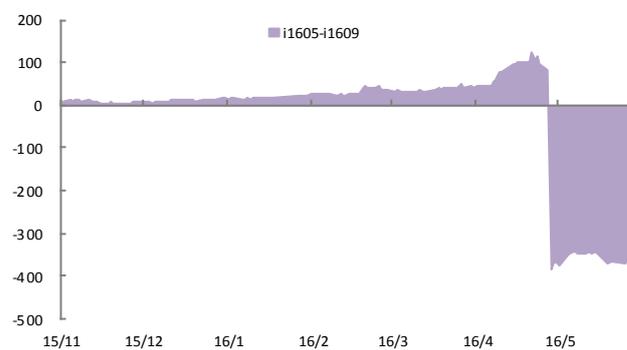
数据来源: 国都期货研究所

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	373,881	-206,847	1	中信期货	77,043	9,065	1	方正中期	119,272	6,836
2	中信期货	268,981	-80,353	2	海通期货	75,718	-2,185	2	永安期货	78,139	-22,224
3	国泰君安	228,952	-132,291	3	银河期货	69,260	15,813	3	国泰君安	53,888	3,628
4	上海中期	210,431	-73,059	4	永安期货	57,748	171	4	海通期货	52,127	-1,516
5	同信久恒	196,722	-220,023	5	南华期货	45,872	-1,491	5	一德期货	45,258	11,622
6	永安期货	192,813	-109,032	6	华泰期货	38,829	4,692	6	华泰期货	41,388	2,838
7	银河期货	189,908	-93,718	7	国泰君安	38,323	1,850	7	南华期货	37,256	-4,671
8	申万期货	180,952	-90,433	8	方正中期	32,426	-3,626	8	中信期货	36,651	-4,414
9	广发期货	162,723	-55,424	9	广发期货	28,366	628	9	申万期货	33,602	-8,463
10	方正中期	155,426	-109,764	10	中信建投	25,043	-6,359	10	银河期货	29,899	-2,727
11	一德期货	124,969	882	11	申万期货	24,685	1,493	11	东航期货	28,296	11,717
12	中信建投	122,780	-32,709	12	英大期货	22,923	2	12	兴证期货	27,535	3,827
13	华泰期货	109,402	-42,583	13	国投期货	22,506	-621	13	浙商期货	24,304	-1,629
14	东证期货	106,101	-72,143	14	中粮期货	22,022	534	14	国贸期货	21,597	-1,234
15	南华期货	90,028	-69,488	15	浙商期货	21,134	4,785	15	倍特期货	21,380	169
16	鲁证期货	86,329	-39,884	16	东证期货	20,618	2,293	16	东证期货	21,004	4,354
17	浙商期货	81,162	-34,150	17	中国国际	19,995	1,511	17	瑞达期货	20,535	4,395
18	徽商期货	79,664	-41,504	18	鲁证期货	19,598	563	18	宝城期货	20,259	-1,427
19	东航期货	78,489	938	19	光大期货	19,044	340	19	国投期货	19,048	3,482
20	华信万达	75,864	-25,726	20	招商期货	16,349	880	20	中融汇信	17,771	2,208
合计		3,115,577	-1,527,311	合计		697,502	30,338	合计		749,209	6,771
							净多单增量	23,567			

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	66,806	-1,536	1	永安期货	54,359	-2,992	1	方正中期	46,306	1,366
2	国投期货	54,639	23,291	2	中信期货	41,635	4,200	2	银河期货	40,845	-1,705
3	徽商期货	47,722	-36,652	3	国投期货	31,929	17,576	3	国投期货	36,724	17,613
4	东证期货	44,376	-4,576	4	方正中期	30,129	-136	4	永安期货	36,561	-1,902
5	海通期货	40,161	-16,184	5	银河期货	29,887	-16	5	南华期货	31,257	-75
6	申银万国	31,582	5,822	6	海通期货	27,716	-1,881	6	海通期货	25,812	-1,188
7	银河期货	30,213	-46,681	7	国泰君安	26,745	640	7	中信期货	23,316	3,985
8	招商期货	28,284	3,750	8	东证期货	24,696	595	8	东证期货	20,556	1,437
9	中信期货	27,809	-22,137	9	华泰期货	21,220	681	9	安粮期货	17,997	-962
10	国泰君安	26,555	-11,402	10	安粮期货	18,593	-968	10	北京金鹏	17,246	305
11	永安期货	23,710	-50,088	11	申银万国	15,161	-1,194	11	一德期货	17,066	-2,009
12	广发期货	18,667	-28,006	12	广发期货	14,676	-1,560	12	国泰君安	14,934	811
13	光大期货	17,563	-4,643	13	兴证期货	13,453	392	13	建信期货	14,856	94
14	瑞达期货	16,842	-21,479	14	浙商期货	12,685	-408	14	兴证期货	13,537	33
15	华泰期货	16,566	-13,200	15	中粮期货	12,435	1,259	15	光大期货	12,043	2,581
16	中辉期货	15,866	-4,681	16	光大期货	12,025	1,542	16	中钢期货	11,732	-505
17	一德期货	15,327	-23,060	17	徽商期货	11,947	4,477	17	申银万国	10,044	-1,516
18	国海良时	13,772	-1,169	18	南华期货	11,749	466	18	招商期货	9,865	-1,059
19	鲁证期货	13,546	-9,283	19	长江期货	9,207	100	19	浙商期货	9,410	71
20	宏源期货	12,960	-6,961	20	宏源期货	8,308	4,683	20	中州期货	9,225	21
合计		562,966	-268,875	合计		428,555	27,456	合计		419,332	17,396
								净多单增量		10,060	

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。