



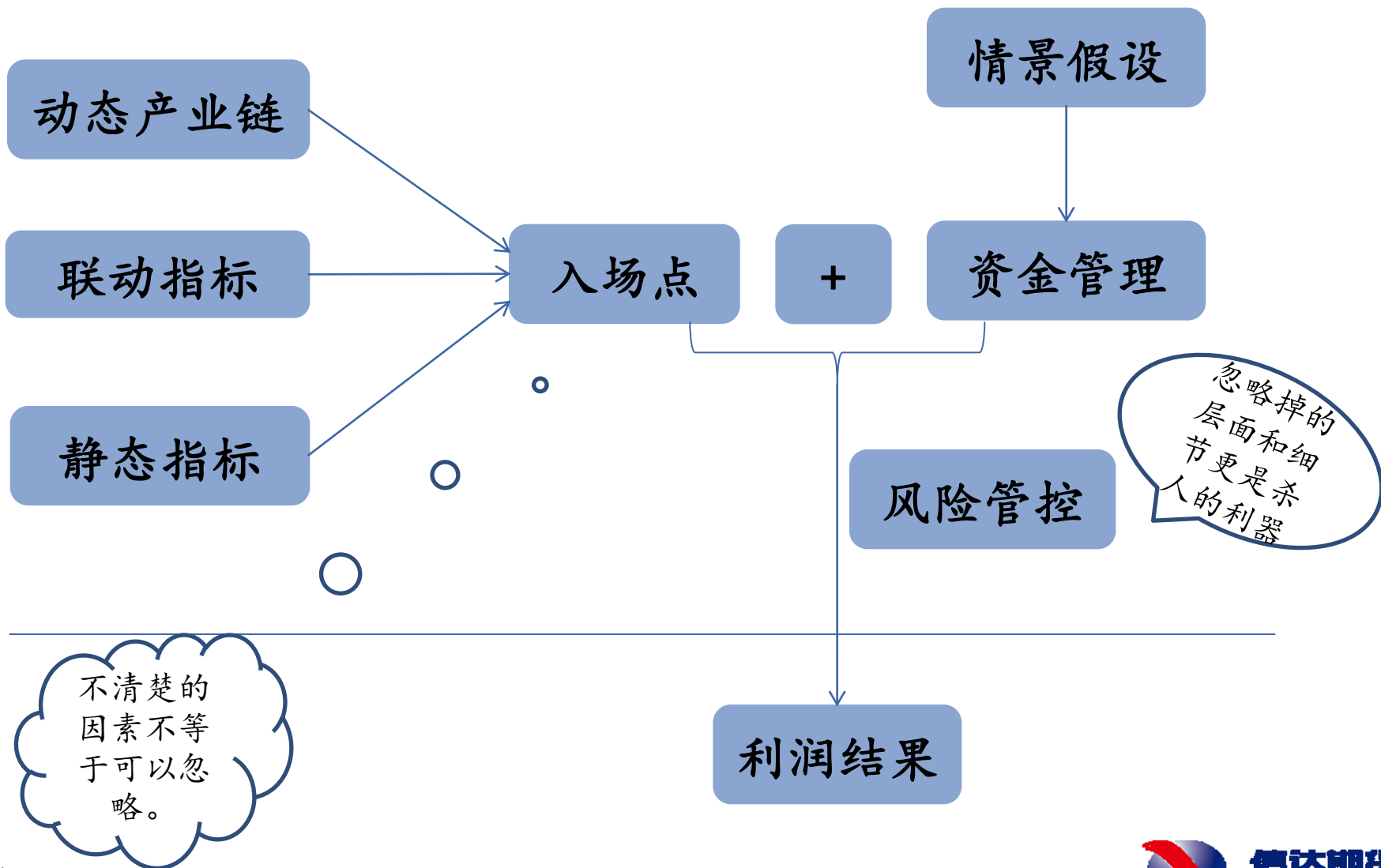
黑色产业链：动态走势与潜在机会

谋定而后动，知止而有得。

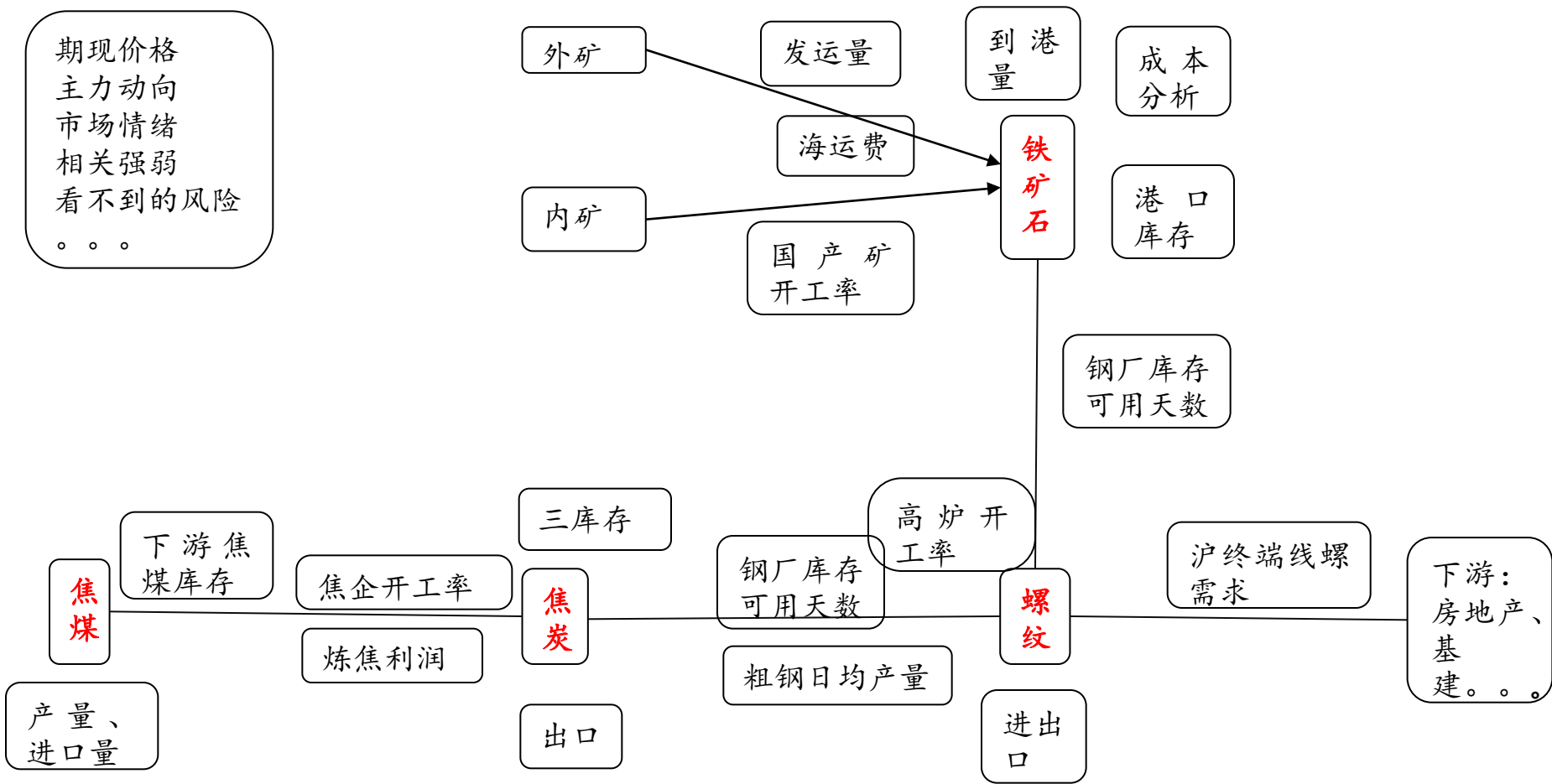
---- 《孙子·计篇》

更新时间
20160517

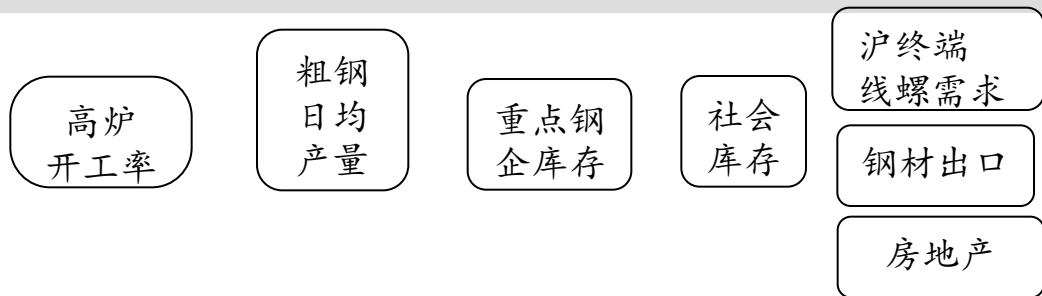
布局



产业链全图

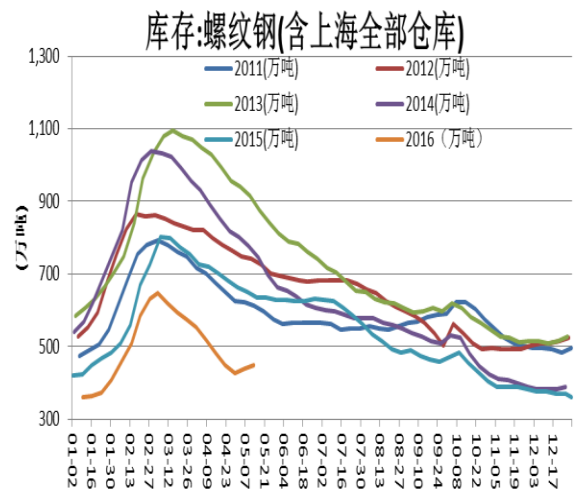
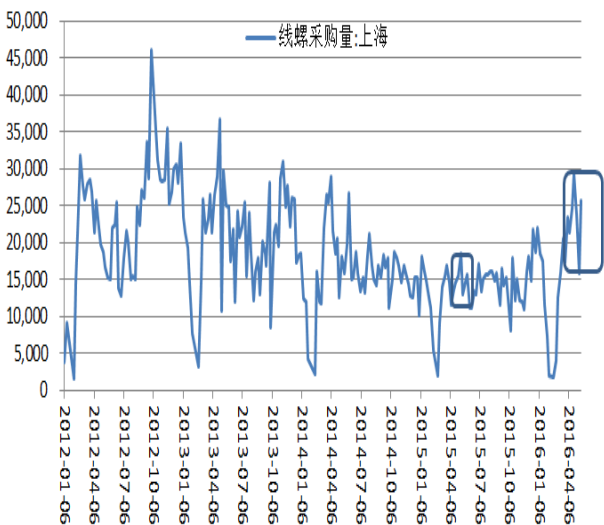
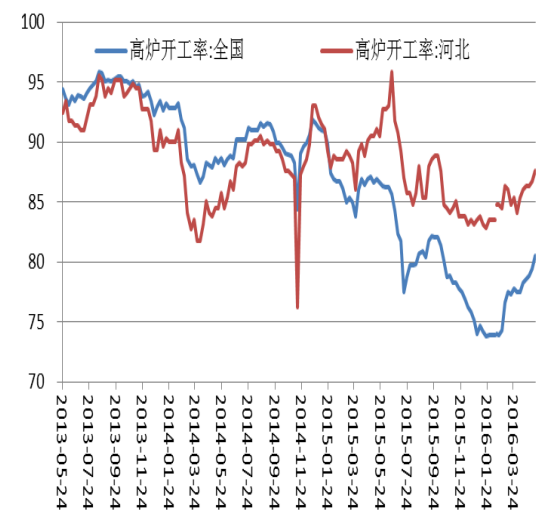
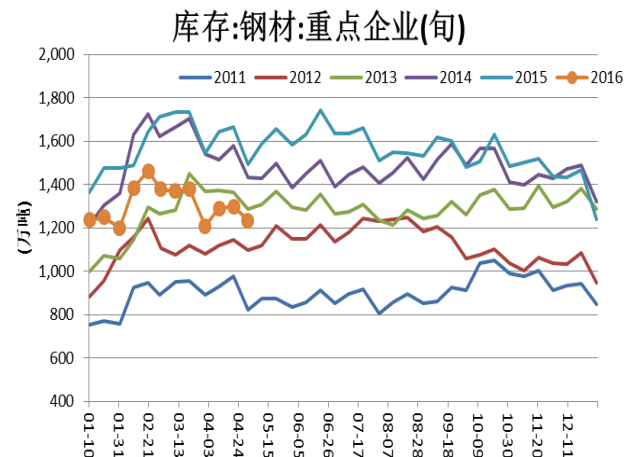
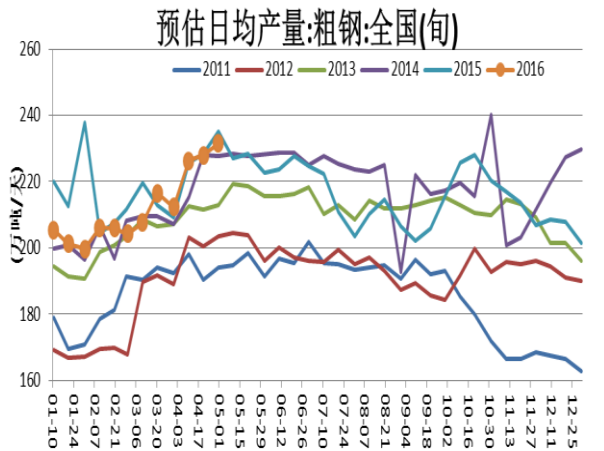
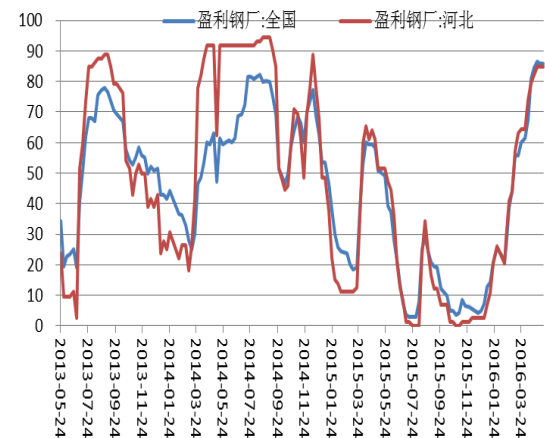


动态产业链—螺纹



指标	指标说明	当期数值	环比	同期/同比	趋势
钢企盈利面	每周五	85.89%	0	50.31%	-
高炉开工率	每周五	80.52%	+1.1%	86.88%	↑
产能利用率	每周五	85.78%	+1.57%	90%	↑
粗钢日均产量	每旬初 (-1旬)	231.44	+0.44%	-2.62%	↑
重点钢企库存	每旬初 (-1旬)	1234.38	-5.06%	-17.50%	-
社会库存	每周五	449.19	+9.38	634.52	↑
终端线螺采购	每周六	25650	+61.43%	+96.27%	↻
钢材出口	每月15日 (-1.5月)	908	-90	+6.38%	↓
房地产	-	-	-	-	-

多空博弈—格局的差异—长短期的争执



螺纹主力合约的持仓分析--20160516

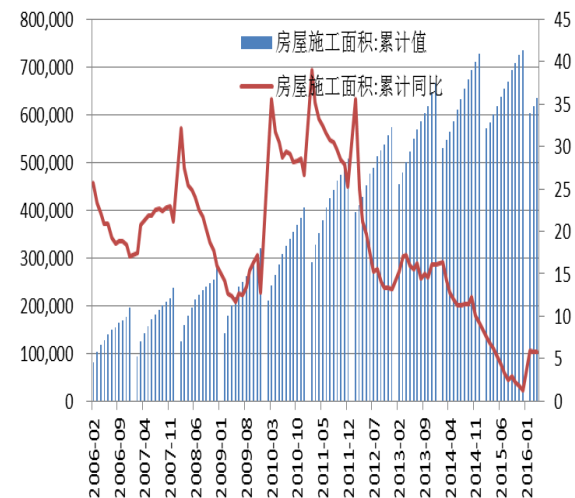
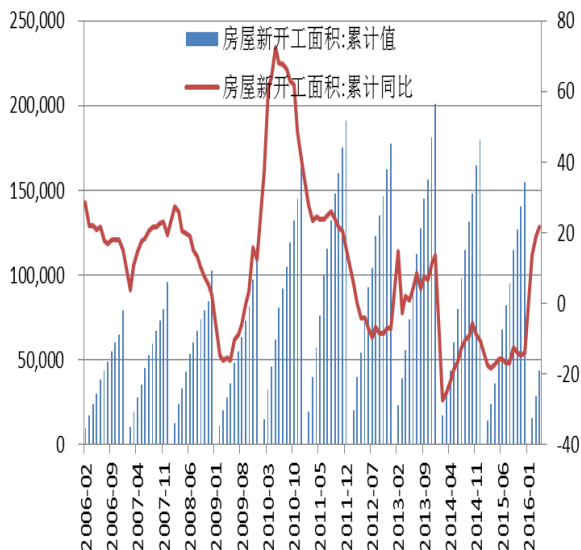
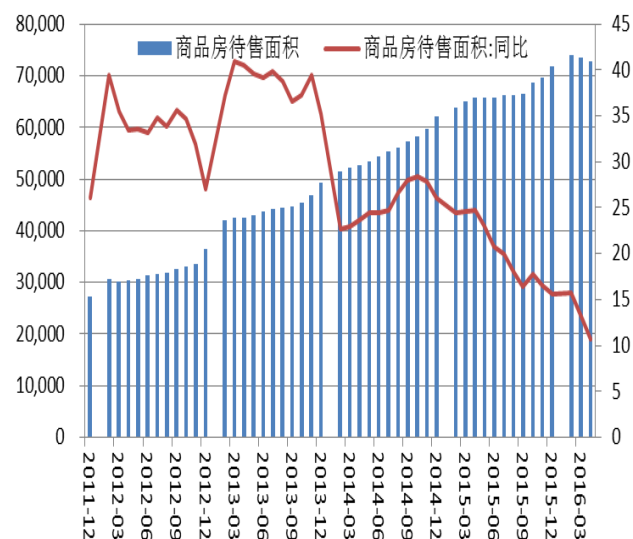
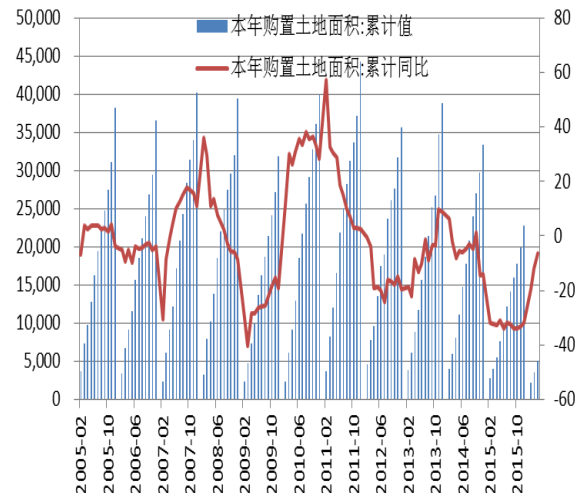
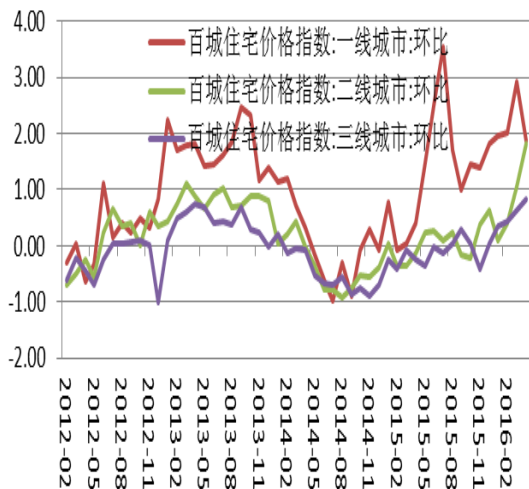
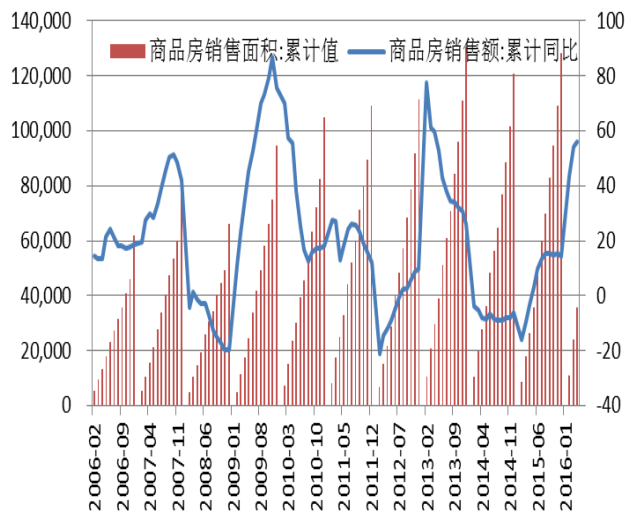
名次	会员简称	成交量	增减
1	同信久恒	466855	-47335
2	海通期货	417655	-54983
3	申万期货	381253	-251554
4	国泰君安	296962	43863
5	上海中期	274538	-70330
6	银河期货	265169	-22920
7	中信期货	256401	-58773
8	华泰期货	217891	-93522
9	永安期货	212951	-42941
10	国投期货	208915	-89401

名次	会员简称	多单持仓	增减
1	永安期货	155694	-1656
2	申万期货	75284	3001
3	国泰君安	54601	-4286
4	华泰期货	52961	-5050
5	南华期货	51509	1064
6	方正中期	51453	2392
7	海通期货	51180	-2069
8	银河期货	48637	-5446
9	中信期货	41555	-434
10	广发期货	37322	-1104

名次	会员简称	空单持仓	增减
1	银河期货	142273	-14299
2	方正中期	128630	-3733
3	一德期货	121814	15027
4	华泰期货	82448	8329
5	永安期货	80815	-6917
6	东证期货	69144	32564
7	海通期货	60926	-7438
8	中信期货	49515	-14045
9	申万期货	43462	-420
10	光大期货	42181	5200

日期	会员简称	多头持仓			净持仓			结算价
		多单量	增减	多单占比(%)	净多单	增减	净单占比(%)	
2016-5-16	永安期货	155,694.0000	-1,656.0000	9.08	155,694.0000	-1,656.0000	9.08	2,053.00
2016-5-13	永安期货	157,350.0000	39,361.0000	8.99	157,350.0000	39,361.0000	8.99	2,037.00
2016-5-12	永安期货	117,989.0000	-16,656.0000	7.06	117,989.0000	-16,656.0000	7.06	2,128.00
2016-5-11	永安期货	134,645.0000	-7,502.0000	8.84	134,645.0000	-7,502.0000	8.84	2,152.00
2016-5-10	永安期货	142,147.0000	1,727.0000	9.54	142,147.0000	1,727.0000	9.54	2,124.00
2016-5-9	永安期货	140,420.0000	3,078.0000	8.48	140,420.0000	3,078.0000	8.48	2,257.00
2016-5-6	永安期货	137,342.0000	19,488.0000	8.92	137,342.0000	19,488.0000	8.92	2,314.00
2016-5-5	永安期货	117,854.0000	29,155.0000	7.83	117,854.0000	29,155.0000	7.83	2,356.00

房地产—4月总体持续向好，数据具有延续性



房地产&基建：整体向好

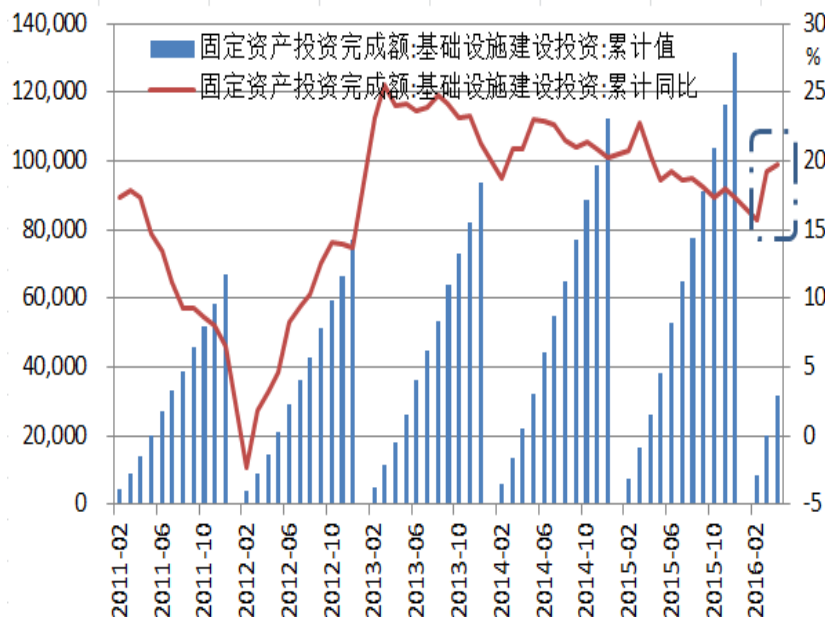
1-4月，全国房地产开发投资25376亿元，同比名义增长7.2%，增速比1-3月份提高1个百分点。

1-4月，房地产开发企业土地购置面积5114万平方米，同比下降6.5%，降幅比1-3月份收窄5.2个百分点。

1-4月份，商品房销售面积36012万平方米，同比增长36.5%，增速比1-3月份提高3.4个百分点。

4月末，商品房待售面积72690万平方米，比3月末减少826万平方米。

(1) 商品房销售量价齐升，待售面积连续两个月减少；(2) 房地产开发投资继续加快，先行指标大幅回升商品房销售市场升温；(3) 当前，城市分化依然是需要关注的主要问题。



1-4月完成基建投资31518亿元，同比增速19.73%，连续4月走高。

静态指标—螺纹VS铁矿（截至5月17日收盘）

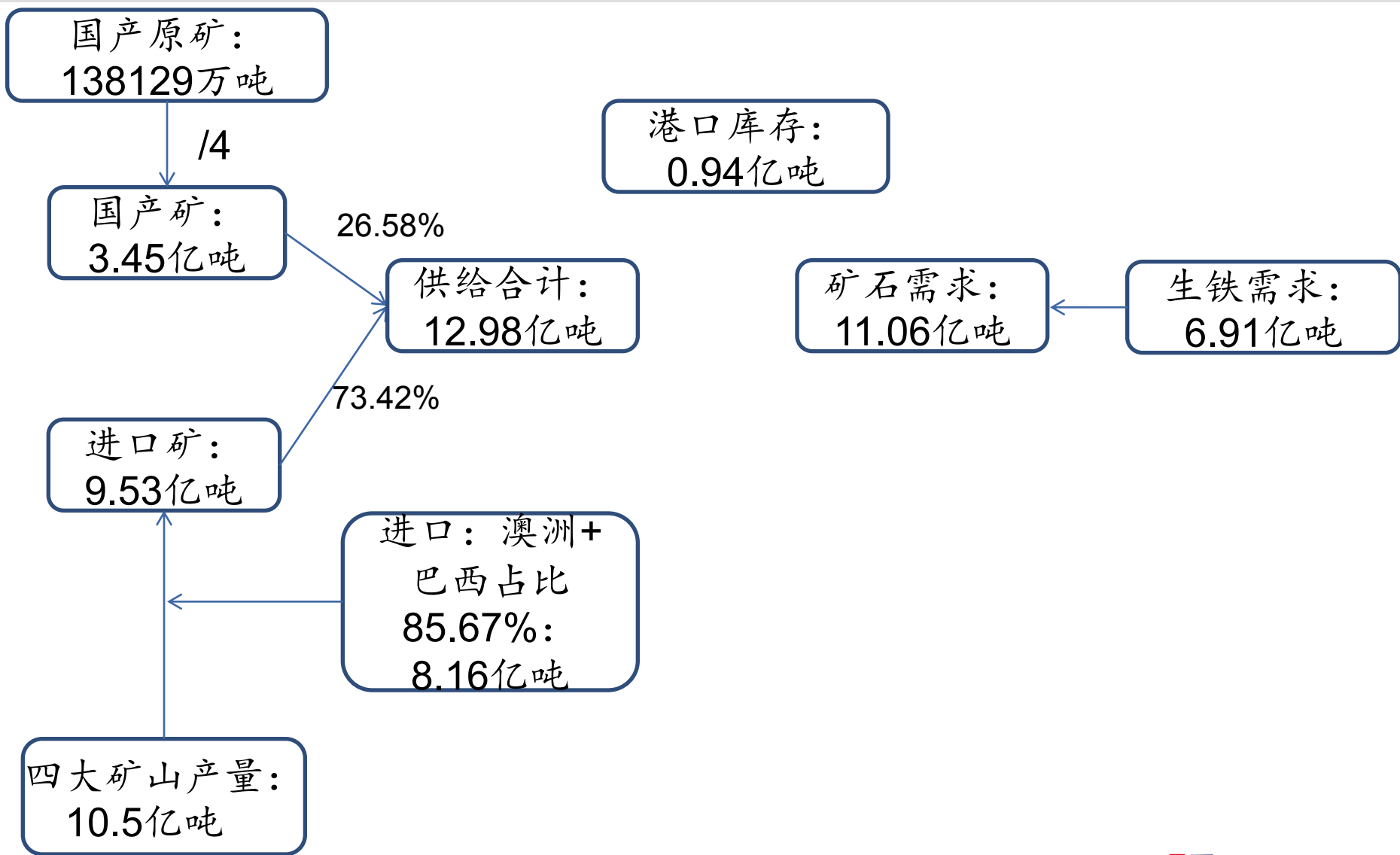
螺纹现货	价格	折算盘面
现货：上海	2280	2351
现货：天津	2300	2501
期现价差	-237	

铁矿现货	价格	折算盘面
青岛港	400	442
普氏指数	54.4	446
期现价差	-56.5	

	螺纹	铁矿	波动率：比值
9月	2114	385.5	5.48
1月	2061	357	5.77
5月	2062	339	6.08
	月间价差	月间价差	

择机做空螺矿比值，6.0-6.2的入场区间，具体方案见公司官网：<http://www.cindaqh.com/a/20160412-6336.html>
《做空螺矿比值20160411》

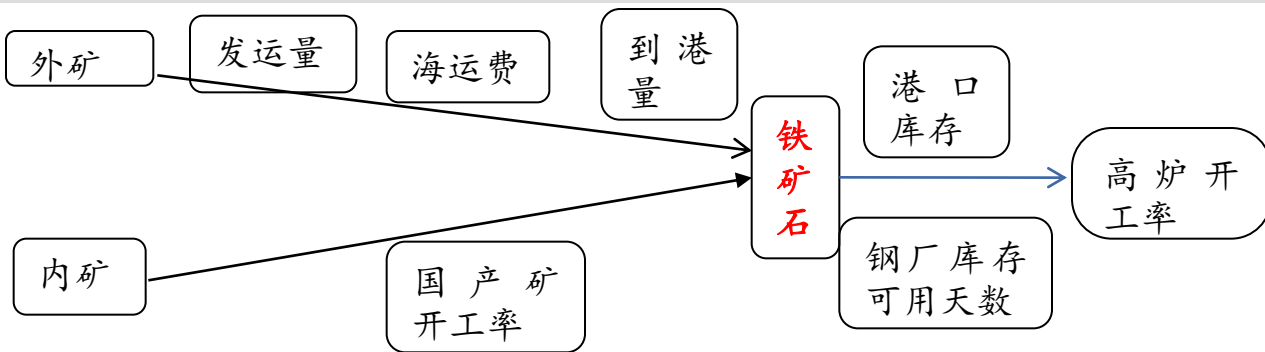
2015铁矿粗略供需平衡:年度



主要矿山动态：产量/成本

单位：万吨 美元	2014	2015	2016预测	2015增量	2016增量	成本说明：2015财年上半年 (2015年7-12月)
淡水河谷	33100	34000	34500	900	500	2016年C1现金成本14.4美元/吨
力拓	30300	34000	35600	3700	1600	
必和必拓	24200	26500	27500	2300	1000	现金成本15.8美元/湿吨 43美元/湿吨FOB
FMG	15300	16500	16500	1200	0	现金成本16美元/湿吨 交货成本25美元/湿吨 销售价格43美元/干吨
Atlas						16财年上半年：C1现金成本35.82澳元/湿吨；完全现金成本55.75澳元/湿吨；平均售价59。
Royhill	0	200	1600	200	1400	
唐克里里	1200	200	1200	-1000	1000	
Minas-rio	70	1000	1600	930	600	
印度	800	100	1000	-700	900	
Samarco	2500	3000	0	500	-3000	

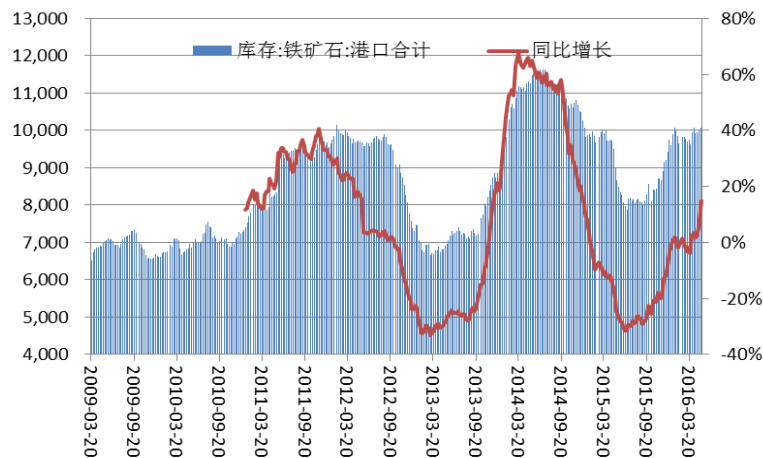
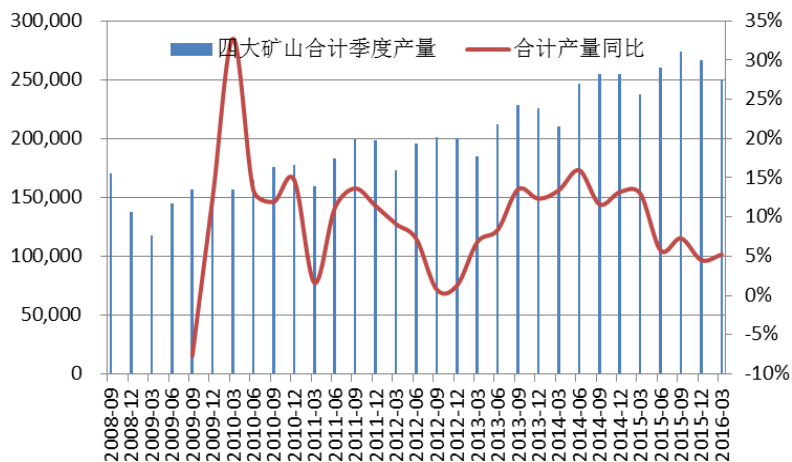
动态产业链—铁矿石



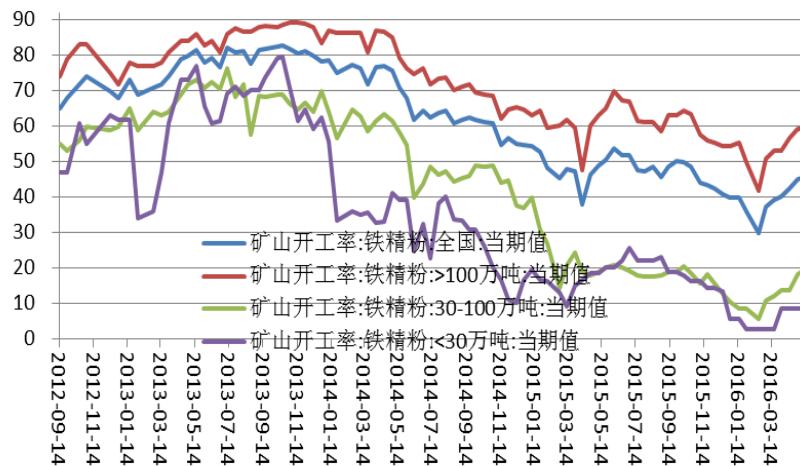
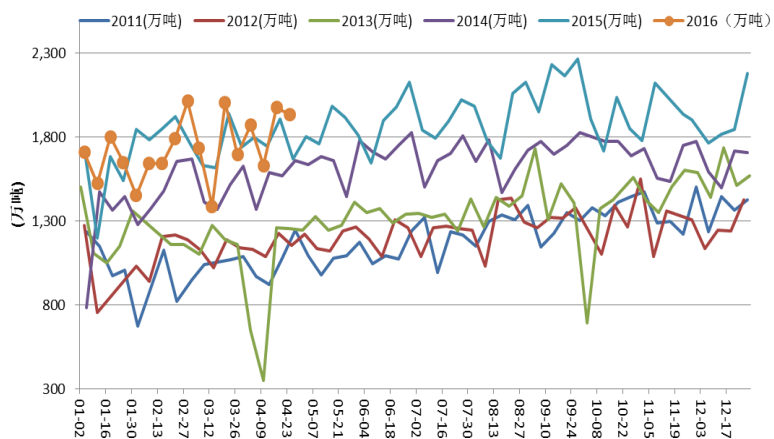
动态说明

指标	指标说明	当期数值	环比	同比	趋势
季度产量： 四大矿山	季度	249769	-6.26%	+5.21%	↑
发运量：澳+巴	每周五	1804.2	-49.52	+2.45%	-
进口矿港口库存	每周五	9937	-130	+14.8%	-
国内矿山开工率	每周五/2	45.8%	+0.6%	48.9%	↑
钢厂铁矿石库存	每周五	26	-2	23	-
高炉开工率	每周五	80.52%	+1.1%	86.88%	↑

铁矿石供过于求仍是基本事实



总发货量: 澳洲+巴西



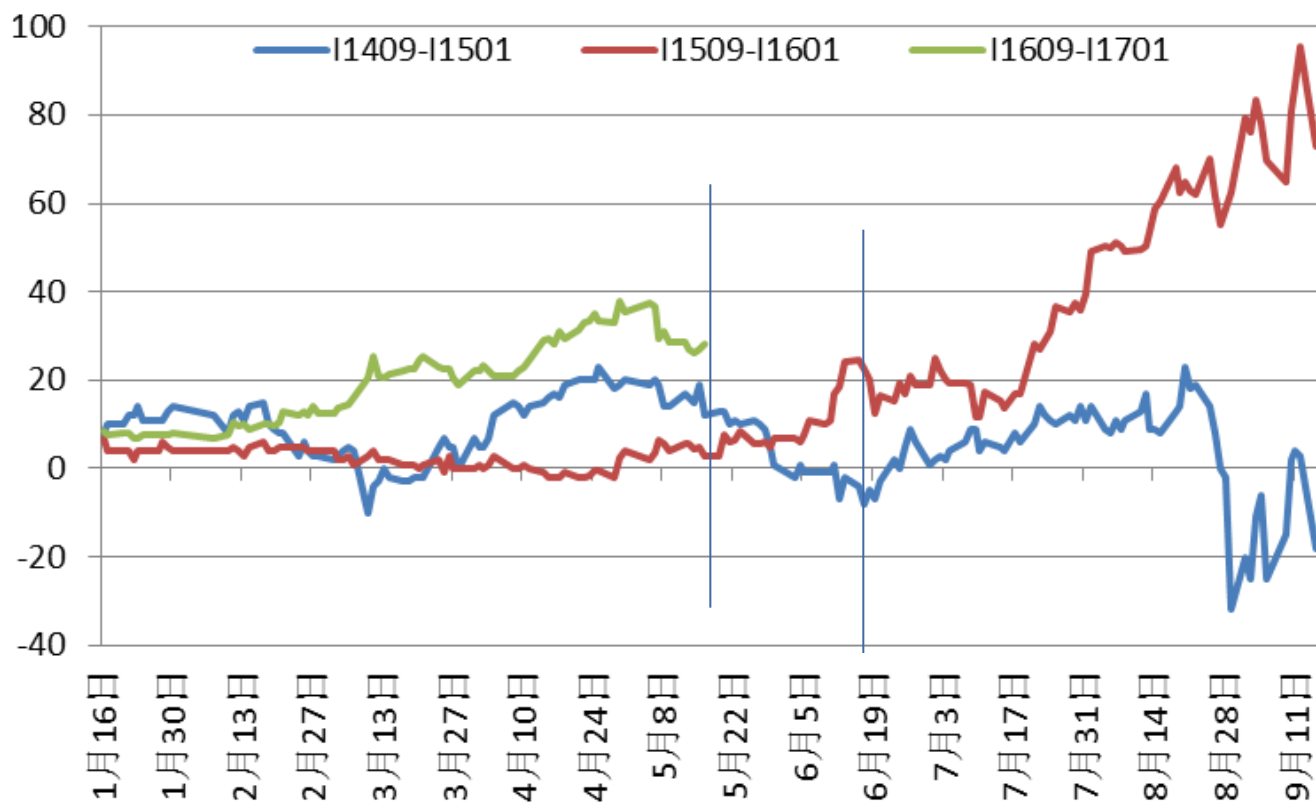
铁矿主力合约的持仓分析--20160516

名次	会员简称	成交量	增减
1	银河期货	115377	-8048
2	广发期货	103872	-2262
3	海通期货	73948	9384
4	国投期货	72555	-8935
5	徽商期货	71851	13824
6	永安期货	68128	-4691
7	申银万国	65455	-72987
8	中信期货	55501	-24083
9	华泰期货	49144	14020
10	安粮期货	48031	-8850

名次	会员简称	多单持仓	增减
1	永安期货	62748	1377
2	中信期货	28404	-4155
3	国投期货	18204	-4146
4	方正中期	17894	2033
5	银河期货	17768	-40
6	东证期货	17410	1912
7	国泰君安	17257	-1655
8	华泰期货	13984	671
9	申银万国	12910	-4302
10	安粮期货	12007	-911

名次	会员简称	空单持仓	增减
1	方正中期	44015	431
2	银河期货	33340	1309
3	新湖期货	31942	-175
4	南华期货	30017	1238
5	中信期货	23831	2516
6	永安期货	21083	-79
7	国投期货	19584	-2643
8	海通期货	18439	-1608
9	国贸期货	13553	81
10	中投期货	13136	-484

铁矿石9-1正套的逻辑



当前存在的机会与建议：

- 1、单边的做法：螺、矿----周期的概念
- 2、做空螺矿比值策略：关注1705的机会
- 3、铁矿9-1正套的逻辑
- 4、J/JM与其他头寸对冲的逻辑

谢谢各位!

韩飞 18698579726

QQ 452493010

微信 hanfei9795

