



需求好转预期支撑期螺走强

今日要闻:

- 物价指数上破 200 12 月 CPI 料延续升势
- 期货强势上扬 城镇化或助力钢材市场回暖
- 外资矿企逐渐撤离非洲 中国企业扎堆涌进
- 国务院安委办：严防煤企在冬季用煤高峰超定员生产

原材料与现货:

▸ 26 日国内铁矿石市场价格暂稳，进口铁矿外盘有所好转；钢坯市场价格大幅上涨；生铁、废钢市场价格稳中有涨；焦炭、炼焦煤市场价格稳定为主；铁合金市场特种合金、普通合金价格稳中有涨。螺纹钢现货价格小幅上涨。

操作建议

▸ 交易提示：螺纹钢：随着成本端铁矿石的大幅上涨，螺纹生产利润已被吞噬，目前已进入微利或亏损状态，成本支撑效应显著。供应方面，中钢协预估 12 月上旬全国日均粗钢产量为 194.5 万吨，与 11 月下旬相比略有下降，但幅度不大。虽然在城镇化预期下螺纹整体趋势向上，但目前天气转冷，需求处在淡季，螺纹社会库存已连续五周上涨，短期存回调风险。操作上，建议多单可考虑作阶段性获利了结。

焦炭：焦炭 40%出口关税明年取消，有利焦炭出口。近期成本端炼焦煤价格稳定，下游钢材市场有所复苏，带动了对焦炭的需求；从价差结构看，目前基差虽有所修复，但期货仍贴水现货。操作上，建议多单可考虑作阶段性获利了结。

热点关注

- 国内政策动态
- 现货升贴水

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念，注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究，并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广，不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好，把研发服务引入更深层次阶段。

展望未来、期待辉煌，随着金融及衍生品业务的不断发展，在新的起点上，浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

手机 15557177591
Q Q 147661169
913982521

一、新闻信息：

- 1、继 11 月份止跌回升之后，国内农产品批发价格总指数 12 月以来延续了震荡回升的态势，并再度突破 200 点整数关口；海外方面，CRB 现货指数 12 月以来横盘震荡，期货指数震荡回落。分析人士预计，12 月 CPI 将继续回升，而经济企稳回升与通胀温和反弹的良好组合，有利于反弹的延续。
- 2、12 月 25 日，螺纹钢 1305 合约强势上涨 2.38%。12 月 26 日，钢价综合指数上涨 0.19%。不少业内人士认为期螺此番上涨受益于城镇化、基建投资、保障房建设等消息面因素，但也有分析师认为消息面影响不大，主要是受资金面影响，但从长期而言，城镇化等消息依然利好于钢市。
- 3、据了解，西方矿业公司由于劳工问题、环境问题及政治不稳定等问题正逐渐退出非洲市场，当西方国家在非洲出现水土不服时，中国企业却认为是千载难逢的机会，纷纷加大投资力度。
- 4、据中国网报道，12 月 26 日安监总局网站消息，国务院安委会办公室要求，严防煤矿企业在冬季用煤高峰为抢产量、抢进度、抢效益而突击超能力、超强度、超定员组织生产。节日期间正常生产的煤矿，要严格执行煤矿领导干部带班下井制度，加强现场管理。

二、原材料与现货：

26 日国内铁矿石市场价格暂稳，进口铁矿外盘有所好转；钢坯市场价格大幅上涨；生铁、废钢市场价格稳中有涨；焦炭、炼焦煤市场价格稳定为主；铁合金市场特种合金、普通合金价格稳中有涨。螺纹钢现货价格小幅上涨。

图表 1 钢材现货及原材料价格变动

现货	天津螺纹钢 20mmHRB335 价格	广州螺纹钢 20mmHRB335 价格	沈阳螺纹钢 20mmHRB335 价格	重庆螺纹钢 20mmHRB335 价格	石家庄螺纹钢 20mmHRB335 价格	上海螺纹钢 20mmHRB335 价格	上海螺纹钢 20mmHRB400 价格	上海螺纹钢 12mmHRB335 价格	上海6.5高线 价格	上海 4.75mm热 轧板卷价格
12月25日	3460	3740	3400	3970	3580	3560	3640	3720	3490	3980
12月26日	3490	3770	3410	3950	3580	3570	3650	3730	3540	4020
变动	30	30	10	-20	0	10	10	10	50	40
期现与指数	螺纹钢现货 价格(称重)	1月结算价	5月结算价	10月结算价	1月基差	5月基差	10月基差		焦炭期货连续 收盘价	基差
12月25日	3753	3797	3846	3884	(44)	(93)	(131)		1706	(86)
12月26日	3763	3815	3873	3915	(52)	(110)	(152)		1725	(105)
变动	10	18	27	31	(8)	(17)	(21)		19	(19)
煤炭/废钢/钢坯	临汾九级焦 煤平均价	邢台主焦煤 平均价	太原十级焦 煤平仓价	秦皇岛港大 同优混 (Q5800K)平 仓价	唐山二级冶 金焦	太原冶金焦	张家港6-8mm 废钢含税价	唐山Q235方坯 价格	唐山L8-10 炼钢生铁价 格	
12月25日	1350	1270	1050	660	1620	1590	2830	3170	2700	
12月26日	1350	1270	1050	660	1620	1590	2890	3190	2700	
变动	0	0	0	0	0	0	60	20	0	

	青岛港印度 63.5%粉矿 车板价	青岛港巴西 64.5%粉矿 车板价	天津港澳大 利亚62.5%PB 块矿车板价	天津港印度 63.5%粉矿 车板价	天津港巴西 63.5%粗粉 车板价	唐山66%干基 铁精粉含税 出厂价	唐山66%铁精 粉湿基不含 税	新交所铁矿石 掉期结算价 (美元/吨)	伦敦清算所铁 矿石掉期结算 价(美元/吨)	普氏铁矿石 结算价 (62%Fe, CFR中国北 方, 美元/ 吨)
铁矿石										
12月25日	975	950	1050	975	955	1040	835	127.13	127.5	137.25
12月26日	975	950	1050	975	955	1040	835			
变动	0	0	0	0	0	0	0			
生产成本 与利润	粗钢生产成 本(国产 矿)	粗钢生产成 本(进口 矿)	钢材生产成 本(国产 矿)	钢材生产成 本(进口 矿)	生产利润 (国产矿)	滞后四周生 产利润(国 产矿)	滞后六周生 产利润(国 产矿)	生产利润(进 口矿)	滞后四周生 产利润(进 口矿)	滞后六周生 产利润(进 口矿)
12月25日	2977	2823	3631	3443	-61	-29	-8	127	148	220
12月26日	2986	2832	3642	3454	-82	-71	-39	106	117	138
变动	9	9	11	11	-21	-41	-31	-21	-31	-83

数据来源: Wind, 钢之家, 浙商期货研究中心

三、国内持仓变化:

图表 2 螺纹钢主力合约持仓变化

名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	中证期货	94733	-74264	1	永安期货	58312	-4010	1	国泰君安	35562	-1780
2	永安期货	89081	-106567	2	中证期货	47588	-12291	2	永安期货	32365	369
3	申万期货	84591	-63098	3	中国国际	38820	1073	3	中国国际	26194	-1498
4	北京中期	82407	-125282	4	东吴期货	25333	114	4	道通期货	26079	-21
5	瑞达期货	55279	-113981	5	海通期货	24941	-3096	5	华泰长城	24149	-1272
6	海通期货	53546	-51162	6	银河期货	20380	38	6	银河期货	24082	-1929
7	银河期货	52953	-31078	7	浙商期货	19823	-52	7	中钢期货	23914	-1034
8	中国国际	50531	-41281	8	南华期货	18912	-408	8	沙钢集团	22325	3500
9	国元海勤	49686	-10573	9	申万期货	17006	4200	9	南华期货	19482	-1446
10	宁波杉立	42766	-16045	10	华泰长城	15032	297	10	海通期货	15850	-1118
11	华泰长城	37627	-50041	11	光大期货	14185	1736	11	广发期货	15597	1542
12	江苏弘业	31539	-47045	12	民生期货	12684	141	12	瑞达期货	15556	561
13	徽商期货	29346	-30967	13	上海中期	12655	721	13	光大期货	13399	1
14	国泰君安	29130	-27006	14	中钢期货	11657	968	14	长江期货	13038	-254
15	广发期货	28962	-32847	15	国泰君安	9739	-4618	15	方正期货	12826	-1851
16	南华期货	26262	-29274	16	东航期货	9570	-552	16	申万期货	11178	-5175
17	信达期货	25613	3136	17	鲁证期货	9557	-169	17	华安期货	10546	597
18	国投期货	24623	-11284	18	广发期货	9200	386	18	鲁证期货	10284	-2237
19	鲁证期货	24306	-25931	19	浙新世纪	8868	143	19	浙商期货	10046	-445

20	成都倍特	24003	-13147	20	信达期货	8204	5804	20	国联期货	9787	-182
合计		936984	-897737			392466	-9575			372259	-13672

数据来源：上海期货交易所、浙商期货研究中心

图表 3 焦炭主力合约持仓变化

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	五矿期货	66,245	-8,823	1	永安期货	7,149	3,446	1	长江期货	4,196	514
2	银河期货	65,711	24,256	2	北京中期	3,965	-30	2	中证期货	3,423	840
3	广发期货	26,667	-12,415	3	海通期货	3,419	1,172	3	华泰长城	3,295	-69
4	海通期货	24,004	-6,887	4	中证期货	3,284	741	4	光大期货	3,106	150
5	申银万国	20,112	-2,324	5	一德期货	2,903	2,692	5	申银万国	2,862	1,127
6	永安期货	19,681	1,635	6	申银万国	2,673	515	6	永安期货	2,774	261
7	华创期货	12,955	10,923	7	徽商期货	2,643	985	7	银河期货	2,640	-665
8	中证期货	12,385	-8,399	8	上海中期	2,512	635	8	南华期货	1,969	564
9	华泰长城	11,844	437	9	浙商期货	2,435	837	9	鲁证期货	1,895	155
10	徽商期货	10,594	1,247	10	南华期货	2,043	11	10	方正期货	1,741	544
11	国联期货	10,521	-5,021	11	宏源期货	1,650	266	11	海通期货	1,737	-38
12	东海期货	10,041	1,093	12	银河期货	1,552	-60	12	浙江大越	1,710	55
13	浙江大越	9,973	-2,184	13	中国国际	1,367	-703	13	浙江大地	1,581	16
14	中国国际	9,780	-2,512	14	国金期货	1,341	70	14	江苏弘业	1,558	519
15	宏源期货	9,766	742	15	新湖期货	1,273	-282	15	国泰君安	1,537	-78
16	一德期货	9,391	5,265	16	东吴期货	1,254	192	16	经易期货	1,476	196
17	南华期货	9,031	1,202	17	东证期货	1,250	67	17	浙商期货	1,414	115
18	西部期货	8,212	6,534	18	浙江大地	1,180	-27	18	中国国际	1,328	341
19	浙商期货	7,860	184	19	江苏弘业	1,147	-409	19	国海良时	1,313	234
20	华安期货	7,802	1,229	20	国泰君安	1,088	-148	20	冠通期货	1,313	157

数据来源：大连商品交易所、浙商期货研究中心

四、仓单日报：

图表 4 螺纹钢仓单

地区	仓库	期货	增减
----	----	----	----

上海	五钢物流	0	0
	中农吴泾	0	0
	铁闵钢铁	0	0
	合 计	0	0
江苏	中储无锡	0	0
	惠龙港	0	0
	期晟万林	6201	-890
	合 计	6201	-890
浙江	浙江康运	0	0
	康运崇贤库	0	0
	康运宁波库	0	0
	物产物流	0	0
	合 计	0	0
天津	中储南仓	0	0
	泰达保税仓	0	0
	合 计	0	0
总 计		6201	-890

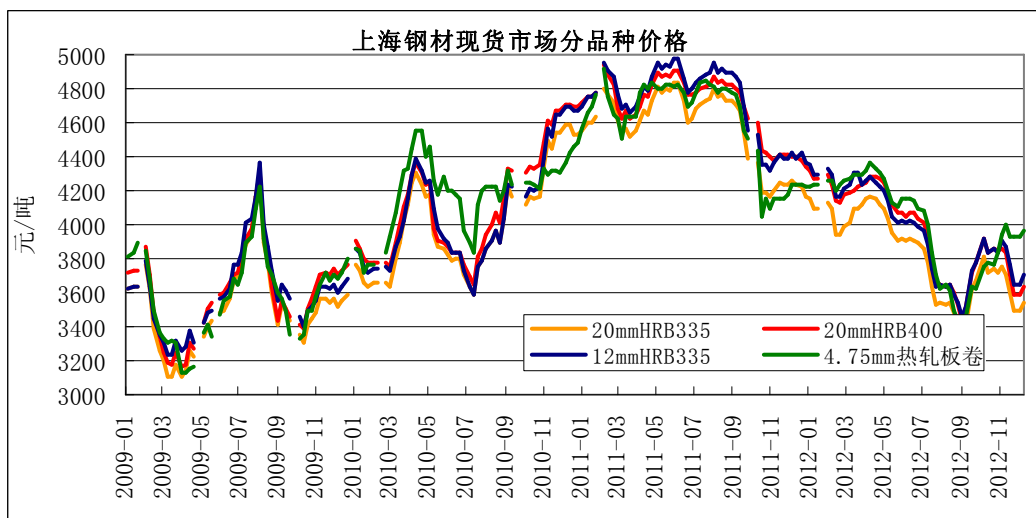
数据来源：上海期货交易所、浙商期货研究中心

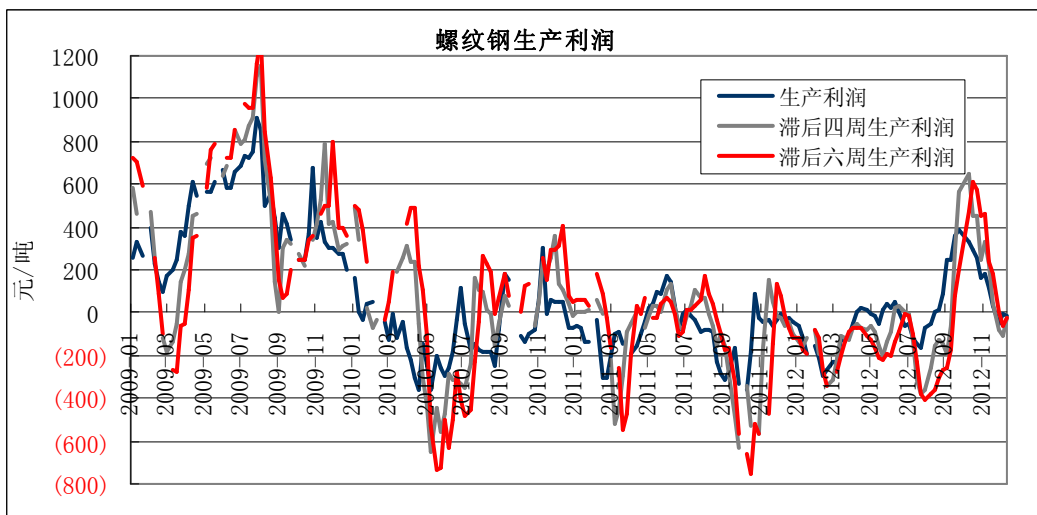
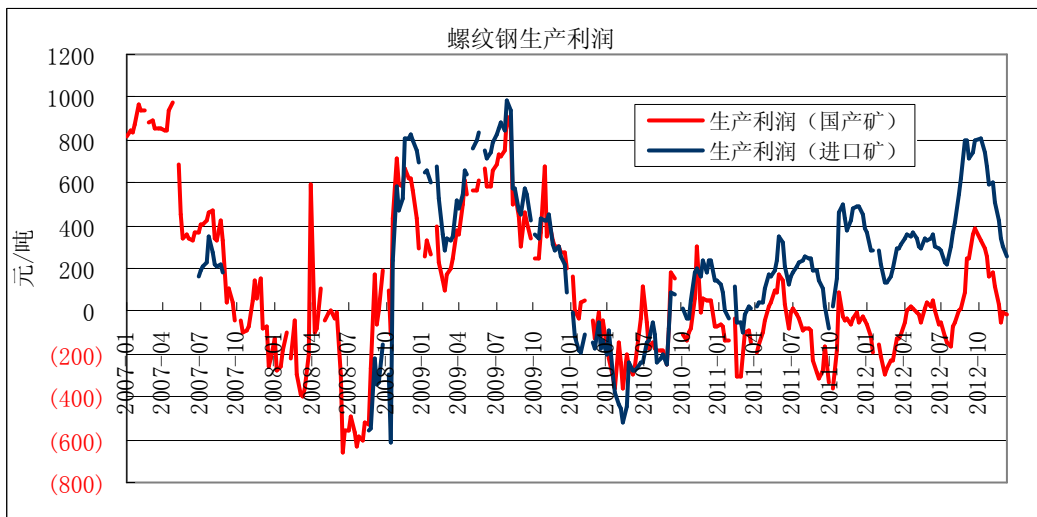
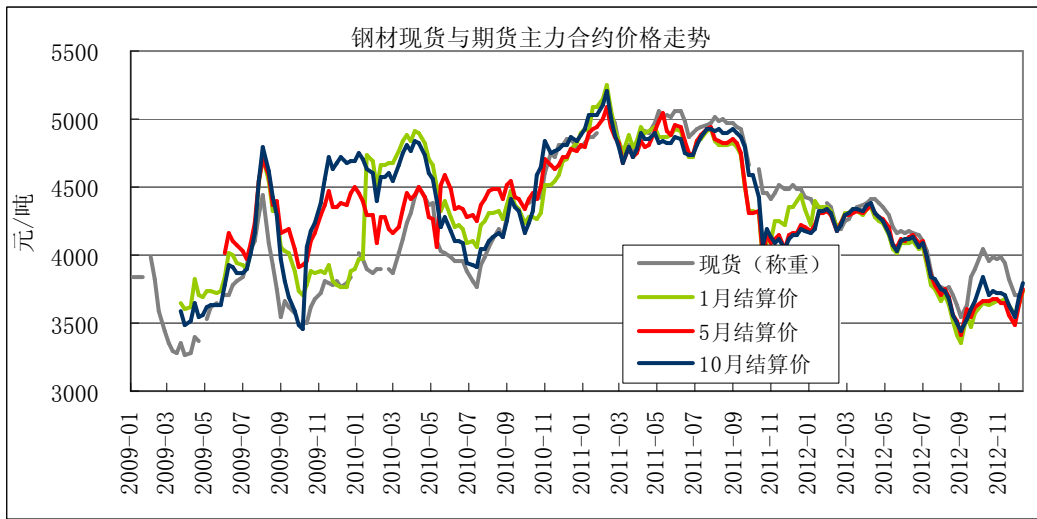
图表 5 焦炭仓单

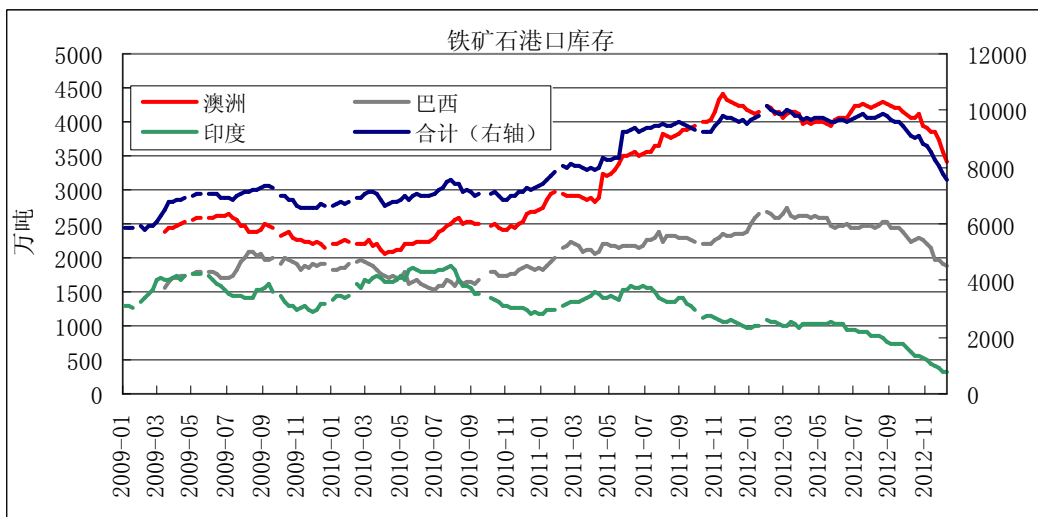
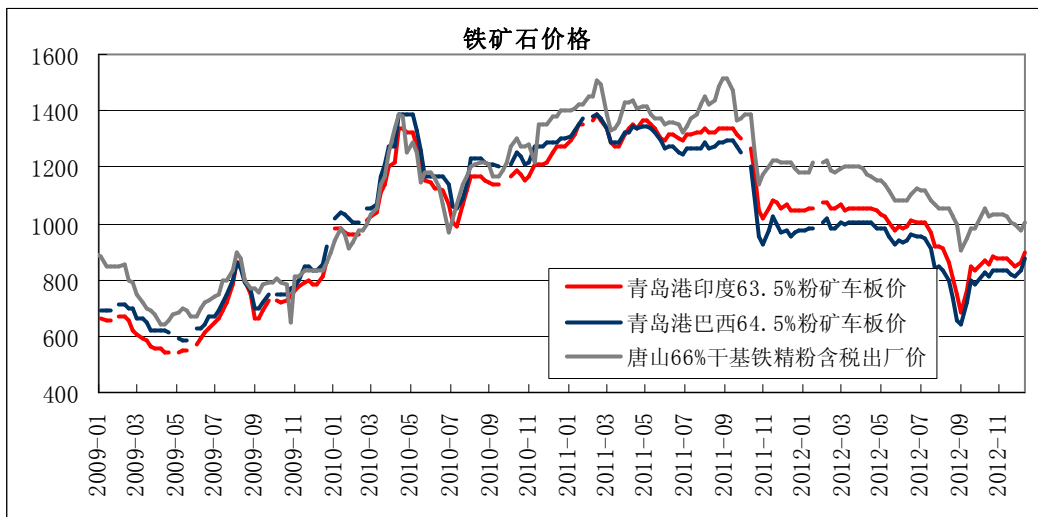
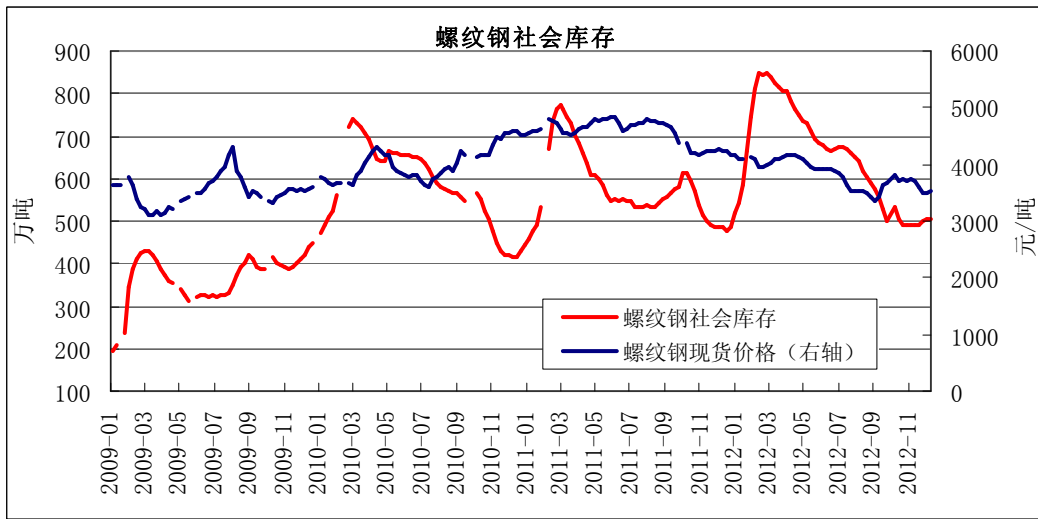
该品种今日的仓单量为 0

数据来源：大连商品交易所、浙商期货研究中心

五、重要图表







免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。