

黑色品种月报

国元期货研究咨询部

钢材市场价格重心下移，铁矿价格延续区间震荡概率较大

主要观点：

1、钢材市场：当前钢材市场基本面向好未变，期货市场价格下跌是市场心理因素所致。考虑到10月过后市场刚性需求将减弱，市场价格中心或将下移，建议螺纹钢和热轧卷期货合约等待反弹后沽空操作。螺纹钢1901合约短期关注3900-4200区间资金走向；热轧卷1901合约短期关注4000-4350区间资金走向。

2、铁矿石：短期铁矿供需面和进口成本对市场有支撑。预计钢材市场后期支撑或将减弱，短期铁矿价格上涨动力有限，铁矿价格延续区间震荡概率较大。铁矿1901合约短期关注480支撑和510压力，操作上，可延续区间高抛低吸策略操作。

黑色研究员

曹明

电话：010-84555194

邮箱：

caoming@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3017695

相关报告

目 录

一、行情述评	1
二、市场运行情况	2
(一) 市场需求延续旺盛	2
(二) 钢材供应量仍处于偏紧状态	3
(三) 港口库存持续下滑，市场支撑逐渐加强	3
(四) 铁矿进口成本下降，现货价格支撑减弱	4
三、技术分析	5
四、结论及操作建议	8

附 图

图表 1: 螺纹钢、热轧卷期现货价格走势 (元/吨)	1
图表 2: 铁矿石期现货价格走势 (元/吨)	1
图表 3: 1-7 月份宏观数据.....	2
图表 4: 重点钢企及社会钢材库存(万吨).....	3
图表 5: 铁矿消费及供应量变化情况 (单位: 万吨)	4
图表 6: 港口库存量走势 (万吨)	4
图表 7: 人民币中间价格及铁矿石海运费价格走势 (美元)	5
图表 8: 铁矿石普氏价格指数 (%)	5
图表 9: 螺纹钢 1901 合约日线图.....	6
图表 10: 热轧卷 1901 合约日线图.....	6
图表 11: 铁矿石 1901 合约日线图.....	7

一、行情述评

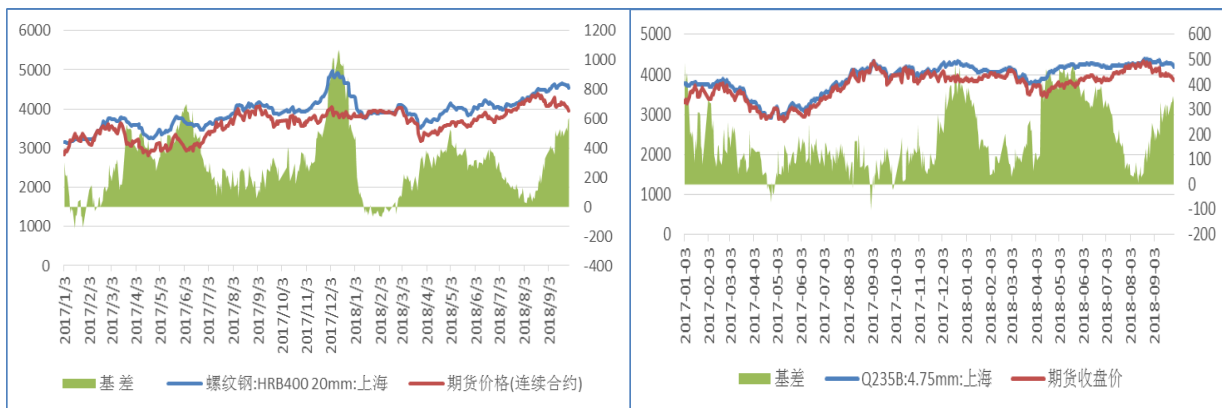
9 月份，螺纹钢、热轧卷市场存在分歧，铁矿市场表现坚挺，基差普遍走强。具体价格变化如下：

螺纹钢期货 1901 合约，截止至 9 月 28 日收盘价格为 3944 元/吨，环比下跌 3.47%；上海螺纹钢 HRB400-20mm 现货价格为 4550 元/吨，环比上涨 2.47%；基差走强，由 354 增长至 606，远期市场贴水幅度继续扩大（见图 1）。

热轧卷期货 1901 合约，截止至 9 月 28 日收盘价格为 3869 元/吨，环比下跌 4.8%；上海热轧卷 Q235B-4.75mm 现货价格为 4200 元/吨，环比下跌 2.5%；基差走强，由 246 增长至 331，远期市场贴水幅度继续扩大（见图 1）。

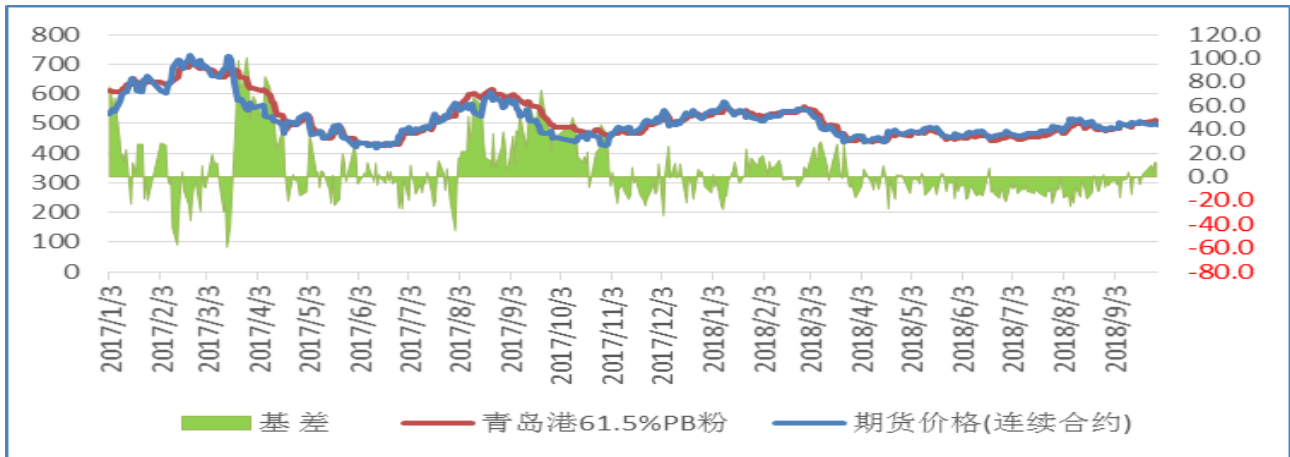
铁矿石期货 1901 合约，截止至 9 月 28 日收盘价格为 495.5 元/吨，环比上涨 2.16%；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格为 507 元/吨，环比上涨 5.6%；基差走强，由-5 增长至 11.5 元/吨，远期市场升水转贴水（见图 2）。

图表 1：螺纹钢、热轧卷期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

图表 2：铁矿石期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

二、市场运行情况

(一) 市场需求延续旺盛

图表 3：1-8 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速(%)											
指标	2017年8月	2018年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	环比	同比
进出口贸易	8.9	21.9	24.5	5.3	16.6	18.5	12.5	18.8	14.3	-4.5	5.4
外贸出口	5.6	11.1	6.3	-2.7	12.7	12.6	11.2	12.2	9.8	-2.4	4.2
外贸进口	13.5	36.8	44.5	14.4	21.5	26	14.1	27.3	19.9	-7.4	6.4
贸易顺差	-17.73	-58.37	407.26	-122.14	-20.76	-37.43	0.74	-37.46	-30.31	7.15	-12.58
固定资产投资	7.8	—	7.9	7.5	7	6.1	6	5.5	5.3	-0.2	-2.5
房地产投资	7.9	—	9.9	10.4	10.3	10.2	9.7	10.2	10.1	-0.1	2.2
工业增加值	6	—	7.2	6	7	6.8	6	6	6.1	0.1	0.1
制造业PMI	51.7	51.3	50.3	51.5	51.4	51.9	51.5	51.2	51.3	0.1	-0.4
发电量(亿千瓦时)	5945.0	—	10455	5283.0	5107.8	5443.3	5550.6	6400	6404.9	4.9	459.9
CPI	1.8	1.5	2.9	2.1	1.8	1.8	1.9	2.1	2.3	0.2	0.5
PPI	6.3	4.3	3.7	3.1	3.4	4.1	4.7	4.6	4.1	-0.5	-2.2
M1	14	15	8.5	7.1	7.2	6	6.6	5.1	3.9	-1.2	-10.1
M2	8.6	8.6	8.8	8.2	8.3	8.3	8	8.5	8.2	-0.3	-0.4

数据来源：国元期货

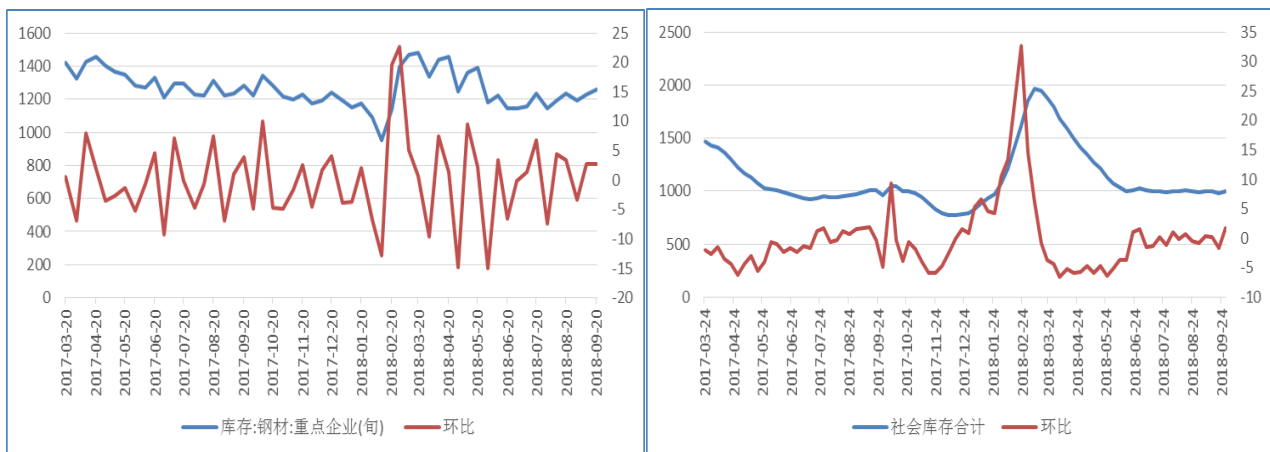
1-8 月份，国内经济数据稳中回落。其中进出口贸易受贸易战影响，数据环比下滑，但增速仍高于同期水平，进口贸易不算悲观；国内固定资产投资延续下滑状态整体偏弱，但房地产投资增速保持强劲，环比下降幅度有限，明显高于同期水平，仍对建筑钢材市场有支撑；国内制造行业运行相对稳定，PMI 指数仍保持在扩张态势；工业增加值增速环比小幅增长；全国发电量保持稳定，并高于同期水平，间接表明国内企业生产较活跃（见图表 3），制造业市场钢材

需求延续旺盛。

(二) 钢材供应量仍处于偏紧状态

9月份，国内环保检查力度加强，钢产量受限，加上下游需求保持旺盛，导致钢材供应仍处于收紧状态。数据显示，截止9月中旬，钢厂库存量1257.87万吨，同比下降2%，环比增长2.6%；截止9月28日，全国社会钢材库存量为1000.01万吨，同比增长4.4%，环比增长0.5%（见图4）；综合来看，钢贸商囤货积极性要好于同期水平，但幅度有限，而钢厂库存不及同期。综合判断，钢厂库存向社会库存转移，钢材供应总量变化幅度有限。

图4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



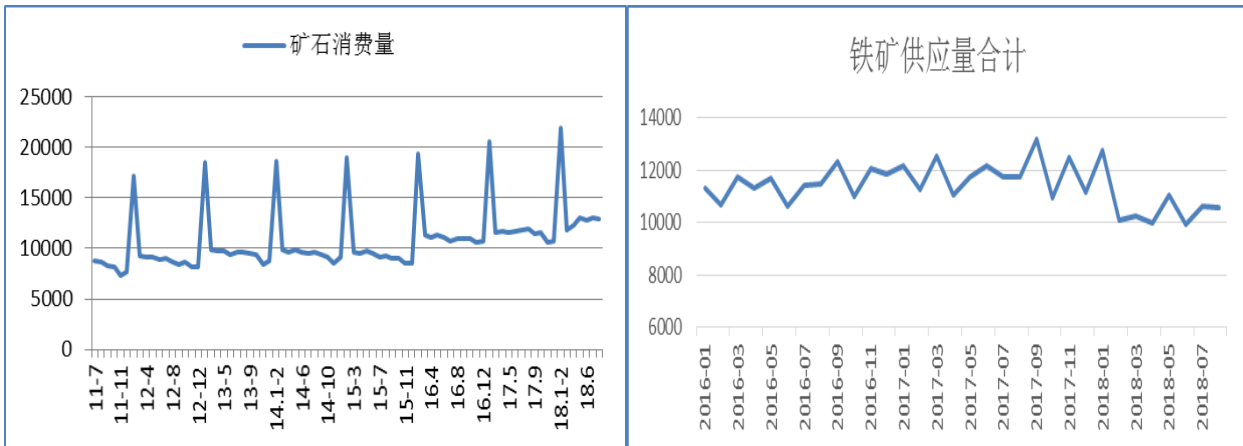
数据来源：国元期货

(三) 港口库存持续下滑，市场支撑逐渐加强

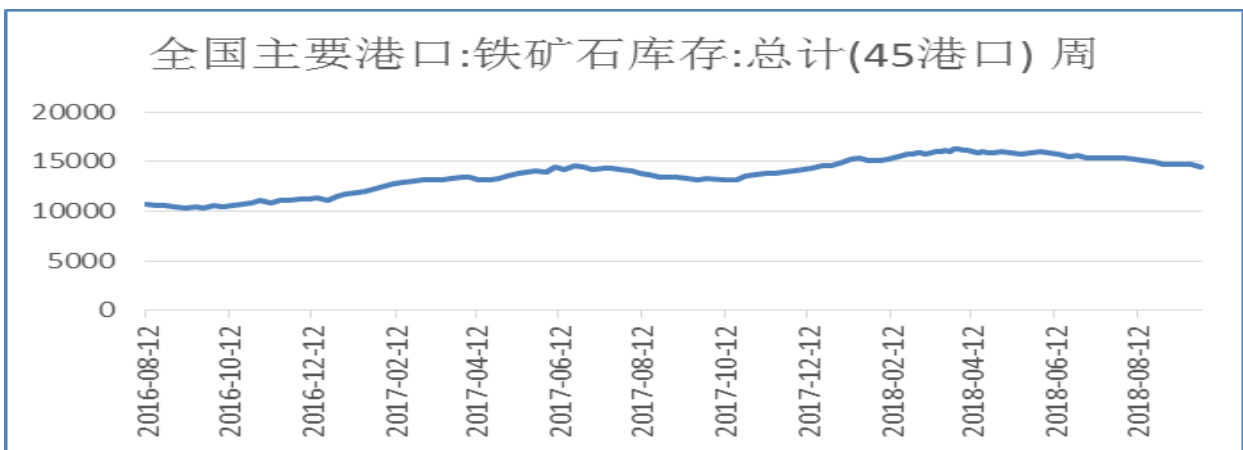
数据显示，8月粗钢产量8032.6万吨，铁矿消耗1.28亿吨，同比增长7.7%，环比下降1.1%；铁矿供应量约1.05亿吨，同比下降10%，环比下降0.57%（见图5）；供应缺口约0.23亿吨，环比基本稳定；截止至9月28日，港口库存量1.45亿吨，环比8月末下降1.47%（见图6）。综合看，8月份铁矿消耗量仍较大，而供应量呈小幅收紧趋势，供应缺口存在扩大趋势。因此，港口库存量仍继续

下滑状态。由于目前港口库存趋势呈下滑状态，库存高位压力得到缓解，对市场价格支撑逐渐加强。

图表 5: 铁矿消费及供应量变化情况 (单位: 万吨)



图表 6: 港口库存量走势 (万吨)



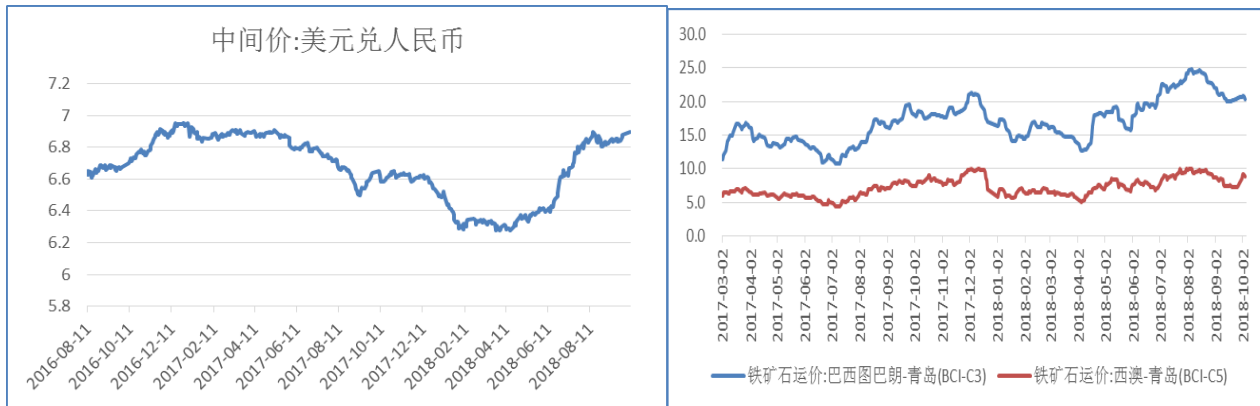
数据来源: 国元期货

(四) 铁矿进口成本下降, 现货价格支撑减弱

受贸易战影响, 人民币汇率继续贬值, 进口矿采购成本上升。同时, 海运费价格相对稳定。截止 9 月 28 日, 美元兑人民币中间价格为 6.879 人民币/美元, 较 8 月末贬值 0.8%; 9 月末, 巴西图巴朗-青岛港海运价格 20.32 美元/吨, 较 8 月末下跌 8.1%; 西奥-青岛港海运价格为 8.78 美元/吨, 较 8 月末上涨 1.72% (见图 7); 9 月末, 铁矿普氏价格为 69.5 美元/吨, 较 8 月末上涨 5.21%。总体来看,

铁矿进口成本支撑增强（见图 8）。

图表 7：人民币中间价格及铁矿石海运费价格走势（美元）



数据来源：国元期货

图表 8：铁矿石普氏价格指数（%）



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：9 月份，rb1901 合约日线图价格呈震荡下行过程，并在 3900 点位附近得到支撑。从趋势指标上看，MA 中长期均线延续缓慢上行过程，短期均线下行；MACD 均线下穿零线之下，呈死叉状态，绿柱扩张，市场价格中心下移；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 424 万张降至 391 万张，持仓量由 233 万张增至 239 万张；综合分析，目前市场资金力量加强，成交活跃度下降，表明市场观望情绪较浓（见图 9）。

图表 9：螺纹钢 1901 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、热轧卷：hc1901 合约日线图价格呈震荡下行过程，3800 点位附近有支撑。从趋势指标上看，MA 中长期均线上行转水平，短期均线下行；MACD 均线下穿零线之下，呈死叉状态，绿柱略有扩张；成交量和持仓量增长，其中成交量由 65 万张增至 75 万张，持仓量由 46 万张增至 54 万张；综合分析，市场金力量和市场活跃度增长，价格重心整体下移（见图 10）。

图表 10：热轧卷 1901 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

3、**铁矿石**：I1901 合约日线图价格呈区间整理过程，510 点位承压；从趋势指标看，MA 均线中长期上行，短期均线回落；MACD 均线保持零线之上，但呈死叉状态；成交量增长，持仓量下降，其中成交量由 114 万张增至 122 万张，持仓量 70 万张降至 51 万张；综合分析，市场资金力量减弱，市场活跃度较高，短期价格无明显趋势。（见图 11）。

图表 11：铁矿石 1901 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

四、结论及操作建议

1、**钢材市场**：当前钢材市场基本面向好未变，期货市场价格下跌是市场心理因素所致。考虑到10月过后市场刚性需求将减弱，市场价格中心或将下移，建议螺纹钢和热轧卷期货合约等待反弹后沽空操作。螺纹钢1901合约短期关注3900-4200区间资金走向；热轧卷1901合约短期关注4000-4350区间资金走向。

2、**铁矿石**：短期铁矿供需面和进口成本对市场有支撑。预计钢材市场后期支撑或将减弱，短期铁矿价格上涨动力有限，铁矿价格延续区间震荡概率较大。铁矿1901合约短期关注480支撑和510压力，操作上，可延续区间高抛低吸策略操作。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼

1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012

传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

联系电话：0571-87686300