

黑色品种月报

国元期货研究咨询部

螺纹钢及铁矿短期存在回调风险

主要观点：

1、螺纹钢：目前钢材市场多空博弈较大。当前处于雨季，市场需求呈温和回落状态，加上贸易战影响，需求侧对市场利空。而供应侧，受环保政策因素影响，钢材产量难以大幅增长，库存偏紧局面短期内难以改善，导致供应侧对市场利多。综合来看，短期市场矛盾较突出或将延续。螺纹钢 1810 合约短期受多方资金推动影响，存在挑战 4260 前期高点的概率，但有效突破概率不大，短期关注 4000-4260 区间资金走向，操作上，可采取短线高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：铁矿供需相对稳定，供需面对市场影响相对有限。而近期受人民币贬值影响，铁矿进口成本增加，铁矿价格短期有反弹预期但幅度有限。铁矿 1809 合约短期仍关注 490 压力有效性，支撑 480，操作上短线可采用高抛低吸策略。

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.....	1
(一) 宏观数据整体回落，经济存在下行压力.....	1
(二) 社会及厂库钢材库存低位，供应量偏紧.....	2
(三) 铁矿供需保持平衡状态.....	3
(四) 铁矿进口成本上升，现货价格支撑较强.....	4
三、技术分析.....	4
四、结论及操作建议.....	6

附 图

图表 1: 螺纹钢、铁矿石期现货价格走势 (元/吨)	1
图表 2: 1-6 月份宏观数据	1
图表 3: 重点钢企及社会钢材库存(万吨)	3
图表 4: 铁矿消费及供应量变化情况 (单位: 万吨)	3
图表 5: 港口库存量走势 (万吨)	4
图表 6: 人民币中间价格及铁矿石普价格走势 (美元)	4
图表 7: 螺纹钢 1810 合约周线图	5
图表 8: 铁矿石 1809 合约周线图	5

一、行情述评

7月份，螺纹钢市场价格整体上涨，期现货基差缩小，期货市场看多气氛浓重；铁矿市场供需平衡保持平稳，对价格影响有限，但受汇率变动及钢材市场支撑影响，市场价格拉升，期货升水幅度扩大。具体价格变化如下：

数据显示，螺纹钢期货1810合约，截止至7月27日收盘价格为4126元/吨，环比上涨8.38%；上海螺纹钢HRB400-20mm价格为4180元/吨，环比上涨2.95%；基差走弱，由253缩小至54，远期市场贴水幅度明显收窄（见图1）。

铁矿石期货1809合约，截止至7月27日收盘价格为491.5元/吨，环比上涨3.7%；青岛港铁矿石61.5%品位PB粉价格为469元/吨，环比上涨3.5%；基差走弱，由-21扩大至-22.5元/吨，远期市场升水幅度扩大（见图2）。

图表 1：螺纹钢、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）宏观数据整体回落，经济存在下行压力

图表 2：1-6 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速(%)

指标	2017年6月	2018年1月	2月	3月	4月	5月	6月	环比	同比
进出口贸易	13.8	21.9	24.5	5.3	16.6	18.5	12.5	-6	-1.3
外贸出口	7.6	11.1	6.3	-2.7	12.7	12.6	11.2	-1.4	3.6
外贸进口	17.2	36.8	44.5	14.4	21.5	26	14.1	-11.9	-3.1
贸易顺差	427.53	203.49	337.52	-122.14	-20.76	249.22	414.7	165.48	-12.83
固定资产投资	8.6	—	7.9	7.5	7	6.1	6	-0.1	-2.6
房地产投资	8.5	—	9.9	10.4	10.3	10.2	9.7	-0.5	1.2
工业增加值	7.6	—	7.2	6	7	6.8	6	-0.8	-1.6
制造业PMI	51.7	51.3	50.3	51.5	51.4	51.9	51.5	-0.4	-0.2
发电量(亿千瓦时)	5203.0	—	10455	5283.0	5107.8	5443.3	5550.6	107.3	347.6
CPI	1.5	1.5	2.9	2.1	1.8	1.8	1.9	0.1	0.4
PPI	5.5	4.3	3.7	3.1	3.4	4.1	4.7	0.6	-0.8
M1	15	15	8.5	7.1	7.2	6	6.6	0.6	-8.4
M2	9.4	8.6	8.8	8.2	8.3	8.3	8	-0.3	-1.4

数据来源：国元期货

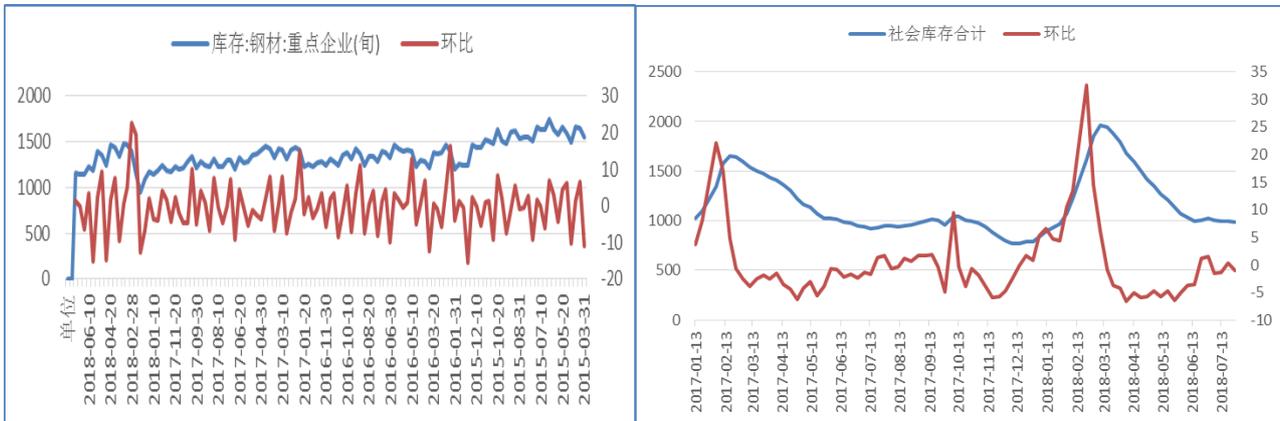
当前，国内经济运行存在下行压力。数据显示，1-6月部分宏观数据增速较1-5月份和去年同期相比呈小幅回落状态。其中，进出口贸易增速在连续两个月回升后，出现下滑；工业增加值同比小幅回落；5月份制造业PMI指数环比回落0.4个百分点；货币供应量略有收缩；固定资产投资增速延续下滑，并创历史最低值。

今年1-6月份，房地产投资增速仍好于同期水平，但环比延续前期下滑态势。数据显示，1-6月房地产投资增速9.7%，同比增长1.2个百分点。环比下降0.5个百分点，已经连续三个月下滑，目前建筑行业需求呈温和下降状态。

(二) 社会及厂库钢材库存低位，供应量偏紧

当前，国内环保政策频出，河北等地区环保力度加强，部分钢铁企业强制限产，导致钢材产量难以大幅增长。在需求端未出现明显下降的情况下，社会及厂库钢材库存始终保持低位。数据显示，7月上旬，期钢厂库存量1157.46万吨，同比下降5.3%，环比下降5.4%（见图5）；截止7月27日，全国社会钢材库存量为989.46万吨，同比增长4.1%，环比下降3.5%（见图6）；综合来看，当前供应量仍处于偏紧状态。

图表 3: 重点钢企及社会钢材库存(万吨)

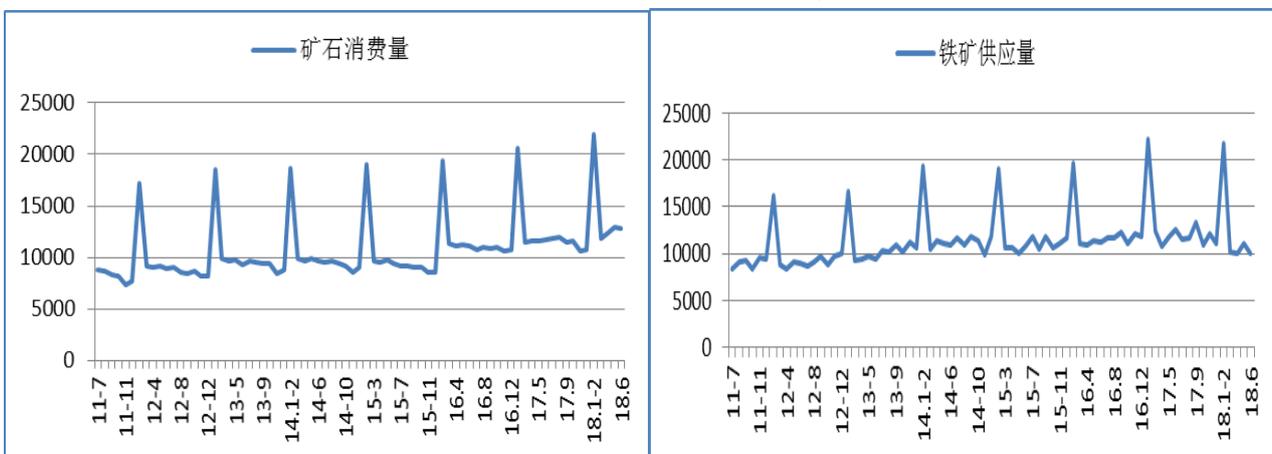


数据来源: 国元期货

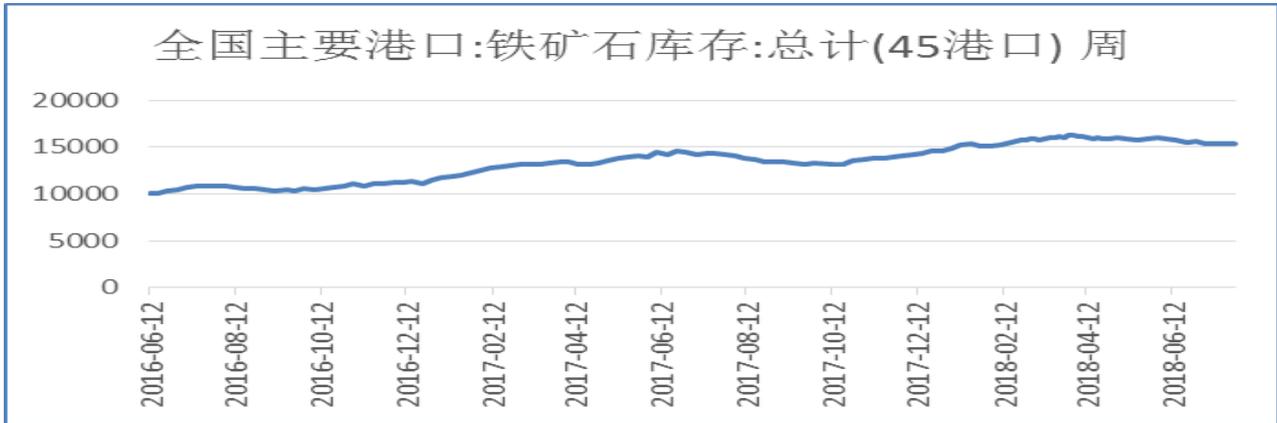
(三) 铁矿供需保持平衡状态

数据显示,6月粗钢产量8019.6万吨,铁矿消耗1.28亿吨,同比增长9.51%,环比下降0.7%;铁矿供应量约0.99亿吨,同比下降20.86%,环比下降10.21%;供应缺口0.28亿吨,环比扩大55%;截止至7月27日,港口库存量1.53亿吨,环比6月末下降了1.3%。综合看,6月份铁矿消耗量保持高位,供应量受国内矿减产和澳洲天气影响,总体仍不及同期水平,供应缺口进一步扩大,港口库存量延续清出状态,但幅度有限,目前铁矿供需平衡仍保持稳定。

图表 4: 铁矿消费及供应量变化情况(单位:万吨)



图表 5: 港口库存量走势 (万吨)

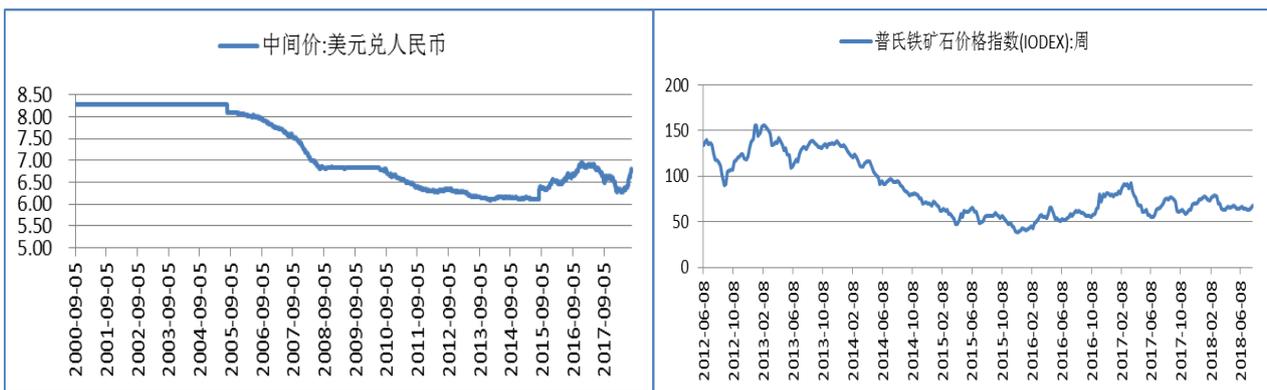


数据来源: 国元期货

(四) 铁矿进口成本上升, 现货价格支撑较强

受贸易战影响人民币汇率大幅贬值, 截止7月30日, 美元兑人民币中间价格为6.81人民币/美元。受影响铁矿进口成本上升, 7月27日铁矿周平均普氏价格指数67.35美元/吨, 环比上涨3.6美元/吨, 铁矿进口成本上升明显(见图8), 国内港口矿石价格支撑力量增强。

图表 6: 人民币中间价格及铁矿石普价格走势 (美元)



数据来源: 国元期货

三、技术分析

1、螺纹钢: 7月份, rb1810 合约周线图价格呈震荡上行走势。从趋势指标上看, MA 均线整体上行; MACD 均线仍保持零线之上, 保持金叉状态, 红柱

扩张；成交量和持仓量下降，其中成交量由 197 万张降至 145 万张，持仓量由 343 万张降至 303 万张；综合分析，市场资金力量和市场活跃度均下降，短期价格上涨动力或将减弱，存在回调风险（见图 8）。

图表 7：螺纹钢 1810 合约周线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、**铁矿石**：I1809 合约周线图价格上破前期低位区间上限；从趋势指标看，MA 均线中长期保持水平延伸，短期均线小幅上扬；MACD 均线保持零线之下，且呈金叉状态；成交量和持仓量下降，其中成交量由 834 万张降至 425 万张，持仓量 138 万张降至 93 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱，市场活跃度不高，短期价格上涨空间有限，价格存在回调风险（见图 12）。

图表 8：铁矿石 1809 合约周线图



数据来源：博易大师 国元期货

四、结论及操作建议

1、**螺纹钢**：目前钢材市场多空博弈较大。当前处于雨季，市场需求呈温和回落状态，加之贸易战影响，需求侧对市场利空。而供应侧，受环保政策因素影响，钢材产量难以大幅增长，库存偏紧局面短期内难以改善，导致供应侧对市场利多。综合来看，短期市场矛盾较突出或将延续。螺纹钢 1810 合约短期受多方资金推动影响，存在挑战 4260 前期高点的概率，但有效突破概率不大，短期关注 4000-4260 区间资金走向，操作上，可采取短线高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：铁矿供需相对稳定，供需面对市场影响相对有限。而近期受人民币贬值影响，铁矿进口成本增加，铁矿价格短期有反弹预期但幅度有限。铁矿 1809 合约短期仍关注 490 压力有效性，支撑 480，操作上短线可采用高抛低吸策略。

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

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

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

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

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

电话：029-88604098 029-88604088

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

电话：023-67107988

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

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

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

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 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

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

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

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