

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

螺纹钢、热轧卷存在调整风险，铁矿仍有上行空间

主要观点：

1、螺纹钢：当前钢材市场利好消息频出，加上环保限产，库存偏紧等因素影响，利多钢材市场。同时，随着雨季天气减少，钢材现货成交活跃，钢材现货价格坚挺，对期货市场有支撑。螺纹钢 1810 合约中长期看好思路不变，短期存在技术性调整概率，重点关注 4240 前高点位资金走向，支撑关注 3900-4000 区间，操作上，建议回调后尝试多单。

2、热轧卷：制造业市场需求稳定，钢材库存整体偏紧，现货成交活跃，市场存在支撑。热轧卷 1810 合约中长期看好思路不变，短期存在技术性调整预期，重点关注 4266 压力资金走向，支撑暂看 4000，操作上，建议回调后尝试多单。

3、铁矿石：铁矿供需相对稳定，当前汇率及海运费变动对市场影响较大，当前，由于贸易战无缓解迹象，预计短期汇率仍面临继续贬值风险，对铁矿期货有支撑。铁矿 1809 合约短期仍反弹预期，重点关注 490 附近支撑有效性，之上压力看 520，操作上，回调支撑不破可尝试多单。

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）钢厂检修数量增加，产量连续下降，销售利润保持较高水平.....	2
（二）钢厂供应保持稳定，仍处于偏紧状态.....	3
（三）港口到货量小幅下降，钢厂和港口库存相对稳定	3
（四）人民币汇率贬值，海运费价格上涨，铁进口成本升高.....	4
三、技术分析	5
四、结论及操作建议.....	7

附 图

图表 1：螺纹钢、铁矿石期现货价格走势（元/吨）	2
图表 2：焦炭期现货价格走势（元/吨）	2
图表 3：钢厂检修情况及生产情况（%）	2
图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)	3
图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）	4
图表 6：铁矿北方港口到货量（万吨）	4
图表 7：汇率及海运费价格走势（美元）	5
图表 8：螺纹钢 1810 日线图	5
图表 9：热轧卷 1810 合约日线图	6
图表 10：铁矿 1809 合约日线图	6

一、行情述评

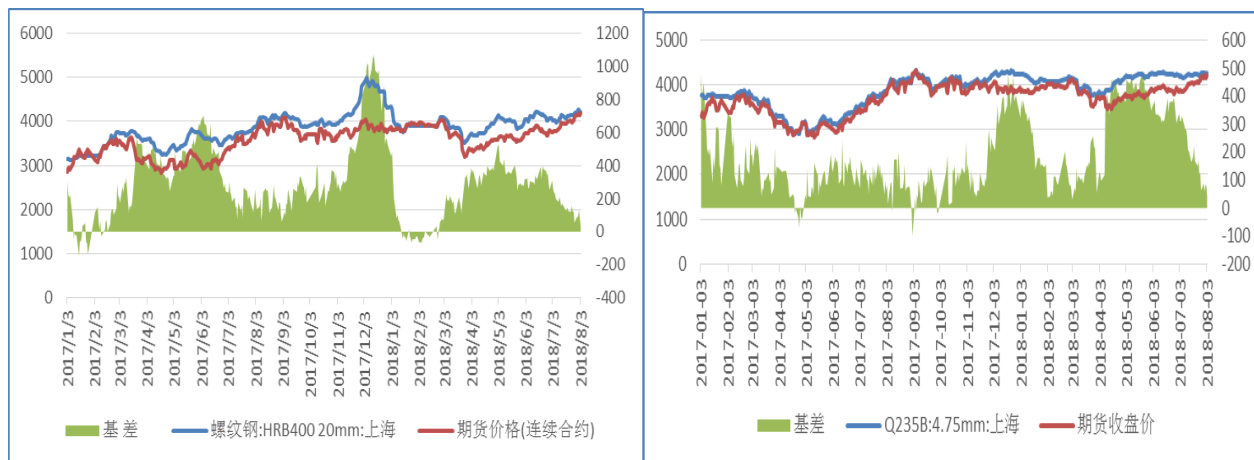
上周，螺纹钢现货市场成交较好，期现货价格表现坚挺；热轧卷需求平稳，期现货市场价格变动幅度有限；铁矿市场多空博弈强烈，期现货价格小幅下跌。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格上涨 1.47%，期货收盘价格为 4187 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 0.95%，市场价格为 4220 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格涨幅明显，基差走弱，由 54 缩小至 33，期货市场贴水继续收窄（见图 1）。

热轧卷 1810 合约价格上涨 0.52%，期货收盘价格为 4221 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比持平，市场价格为 4260 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格表现偏强，基差走弱，由 61 缩小至 39，期货市场贴水收窄（见图 1）。

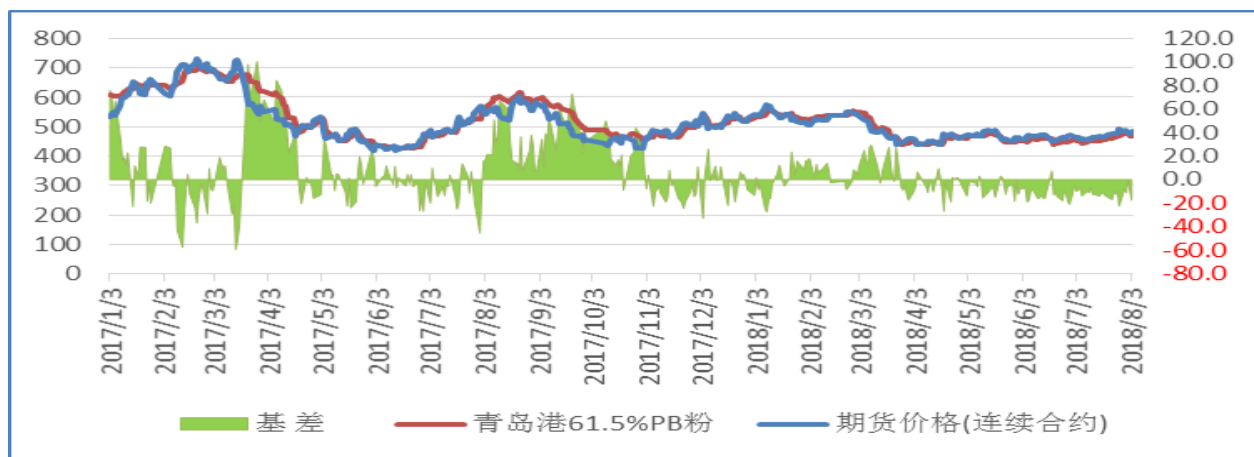
铁矿石 1809 合约价格下跌 1.42%，期货收盘价格为 484.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 0.42%，市场价格为 467 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格跌幅略大，基差走强，由 -22.5 扩大至 -17.5，期货市场升水幅度继续收窄（见图 2）。

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)



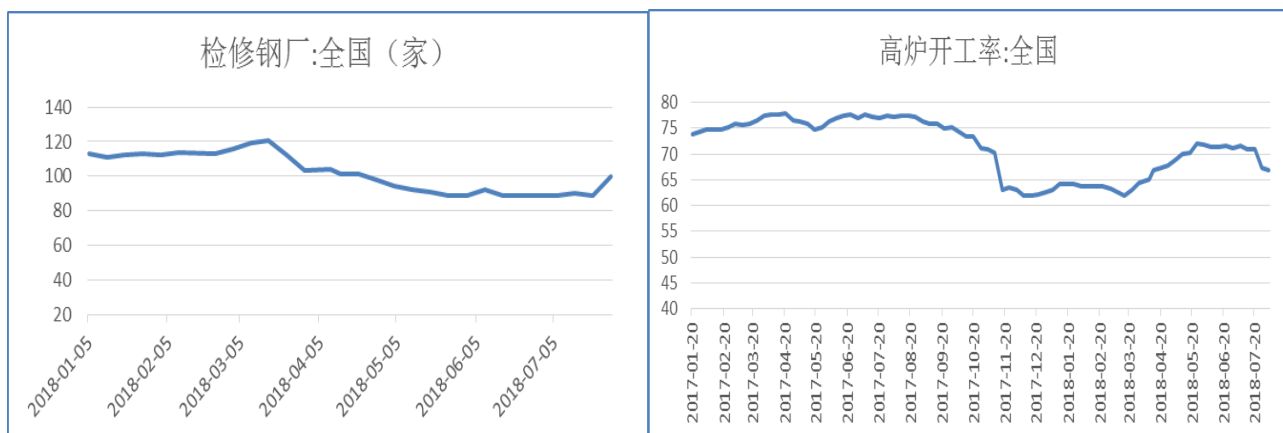
数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢厂检修数量增加, 产量连续下降, 销售利润保持较高水平

数据显示, 7月27日, 全国钢厂检修上升至100家, 环比增加11家; 截止8月3日, 全国重点企业高炉开工率66.99%, 环比下跌0.41个百分点, 呈连续下跌状态。同时, 盈利钢厂数量占比保持在84.05%。从数据看, 由于环保限产影响钢厂检修逐渐增多, 导致钢铁产量下降, 但下降幅度有限, 当前钢铁企业销售利润仍保持较高水平 (见图3)。

图表 3: 钢厂检修情况及生产情况 (%)

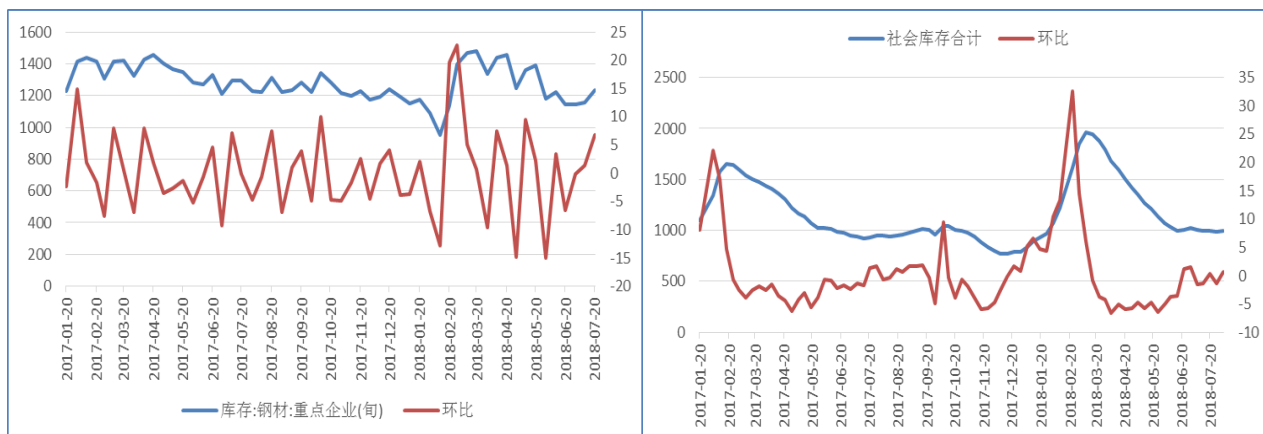


数据来源: 国元期货

(二) 钢材供应保持稳定, 延续收紧状态

数据显示, 7月中旬期钢厂库存量1235.58万吨, 环比增长6.7%; 截止上周末, 全国社会钢材库存量为992.56万吨, 环比上涨0.6% (见图4); 从库存情况看, 供应量变化幅度较有限, 仍处于偏紧状态, 对市场价格有支撑。

图表 4: 重点钢企及社会钢材库存(万吨)



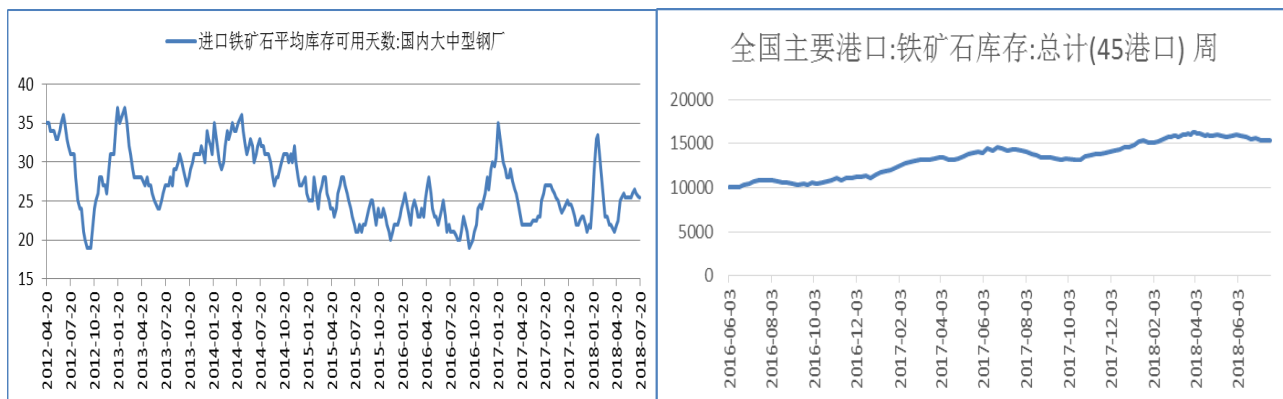
数据来源: 国元期货

(三) 铁矿到货量下降, 钢厂和港口库存保持稳定

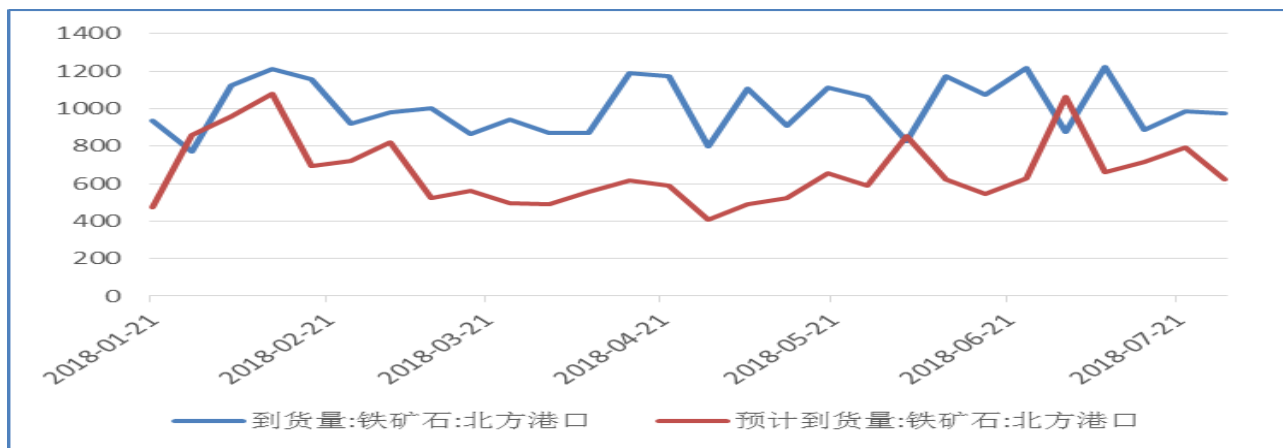
数据显示, 截止至7月29日, 北方港口到货量976.3万吨, 环比下降1.1%; 截止8月3日, 钢厂进口矿库存可用天数为27天, 环比增加1.5天; 45个港口库存量15410.39万吨, 环比增长0.42% (见图5); 综合看, 7月末北方港口矿石

到港量变化幅度较小，钢厂内铁矿库存小幅上涨，整体相对稳定，港口库存变化幅度有限，从供应角度看对市场价格影响较有限（见图6）。

图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）



图表 6：铁矿北方港口到货量（万吨）

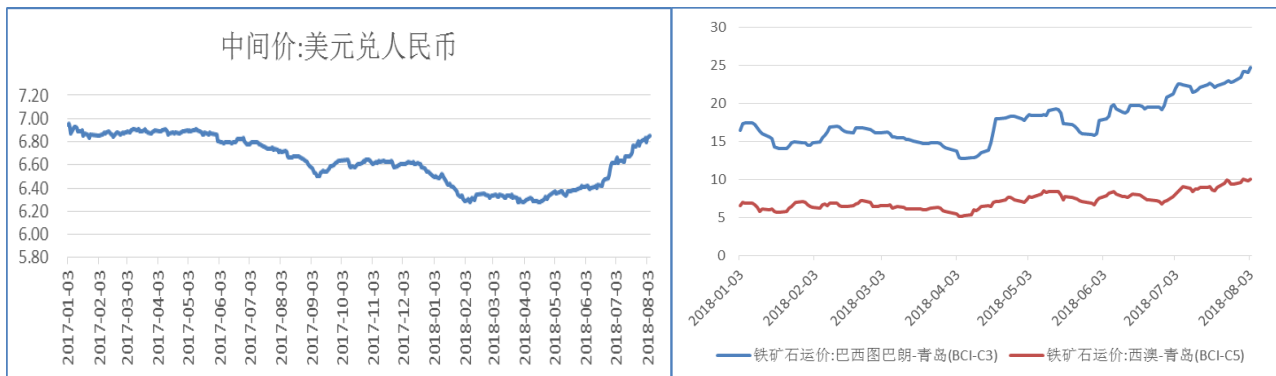


数据来源：国元期货

（四）人民币汇率贬值，海运费价格上涨，铁矿进口成本升高

数据显示，截止8月3日，美元兑人民币中间价为6.85元/美元，周环比贬值0.88%；铁矿周平均普价格为67.45元/吨，环比增长0.1%；当期，巴西图巴朗—青岛港海运运费为24.7美元/吨，环比上涨8.3%；西奥—青岛港海运运费10美元/吨，环比上涨7.5%。综合看，受贸易战影响人民币大幅贬值对铁矿进口不利，加上国外地域政治因素影响原油价格上涨，而导致海运成本上升，是导致矿价上涨的主要原因（见图7）。

图表 7: 汇率及海运费价格走势 (美元)



数据来源: 国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**: rb1810 合约日线图价格呈高位整理走势。从趋势指标上看, MA 均线整体上行; MACD 均线仍保持零线之上, 延续金叉状态, 红柱缓慢收缩; 成交量和持仓量下降 (存在换月因素), 其中成交量由 342 万张降至 291 万张, 持仓量由 303 万张降至 234 万张; 综合分析, 短期市场资金力量和市场活跃度下降, 短期价格上涨动力偏弱, 存在回调风险 (见图 8)。

图表 8: 螺纹钢 1810 日线图



数据来源: 博易大师、国元期货

2、**热轧卷**：I1809 合约日线图价格呈高位盘整走势；从趋势指标上看，MA 均线整体水平偏上；MACD 均线零线之上，且呈金叉状态；成交量和持仓量下降，其中成交量由 55 万张降至 42 万张，持仓量 60 万张降至 49 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱，市场活跃度不高，短期价格存在回调风险（见图 9）。

图表 9：热轧卷 1810 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

3、**铁矿石**：I1809 合约日线图价格突破盘整区间冲高回落；从趋势指标上看，MA 均线中长期保持水平延伸，短期均线上扬；MACD 均线零线之上，且呈金叉状态；成交量和持仓量下降（存在换月因素），其中成交量由 142 万张降至 100 万张，持仓量 93 万张降至 64 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱，市场活跃度不高，短期价格存在调整概率（见图 10）。

图表 10：铁矿 1809 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、螺纹钢：当前钢材市场利好消息频出，加上环保限产，库存偏紧等因素影响，利多钢材市场。同时，随着雨季天气减少，钢材现货成交活跃，钢材现货价格坚挺，对期货市场有支撑。螺纹钢 1810 合约中长期看好思路不变，短期存在技术性调整概率，重点关注 4240 前高点位资金走向，支撑关注 3900-4000 区间，操作上，建议回调后尝试多单。

2、热轧卷：制造业市场需求稳定，钢材库存整体偏紧，现货成交活跃，市场存在支撑。热轧卷 1810 合约中长期看好思路不变，短期存在技术性调整预期，重点关注 4266 压力资金走向，支撑暂看 4000，操作上，建议回调后尝试多单。

3、铁矿石：铁矿供需相对稳定，当前汇率及海运费变动对市场影响较大，当前，由于贸易战无缓解迹象，预计短期汇率仍面临继续贬值风险，对铁矿期货有支撑。铁矿 1809 合约短期仍反弹预期，重点关注 490 附近支撑有效性，之

上压力看 520，操作上，回调支撑不破可尝试多单。

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