

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

螺纹钢、热轧卷市场支撑较强，铁矿市场上行空间受限

主要观点：

1、螺纹钢：当前钢材市场利好因素较多。环保限产、预期大力发展基建政策以及库存偏紧等因素利多钢材市场价格。同时，钢材现货实际成交活跃，钢材现货价格坚挺，期货市场有支撑较强。螺纹钢 1810 合约移仓换月还未结束，短期走势仍偏强，4240 前高点位上破后将形成新的支撑，上方压力上移至 4450，支撑关注 4200-4240 区间。操作上，建议回调后尝试多单。

2、热轧卷：制造业市场需求仍然稳定，钢材库存整体偏紧，现货成交活跃，市场存在支撑。热轧卷 1810 合约移仓换月还未结束，价格走势偏强，重点关注 4300 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：铁矿供应和需求均有减弱迹象，对市场影响相对有限。目前市场影响还需关注汇率及海运费变动情况。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，但国内或将出台应对政策，预计汇率出现大幅贬值概率较小，铁矿期货大幅上涨空间受限。近期铁矿 1809 合约已换月至 1901 合约，1901 合约重点关注 520 附近压力有效性，有效性上破看 550，支撑 490。操作上，回调支撑不破可尝试多单，或有效站上 520 后，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）钢厂检修数量持续增加，产量连续下降，销售利润延续高位.....	2
（二）钢材供应小幅收紧，市场支撑尚存	3
（三）铁矿到货量下降，钢厂和港口库存保持稳定.....	3
（四）人民币汇率趋于平稳，海运费价格回落，铁矿进口成本压力略有缓解 ...	4
三、技术分析	5
四、结论及操作建议	7

附 图

图表 1：螺纹钢、热轧卷期现货价格走势（元/吨）	2
图表 2：铁矿期现货价格走势（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 10：热轧卷 1810 合约日线图	6
图表 11：铁矿 1809 合约日线图	7

一、行情述评

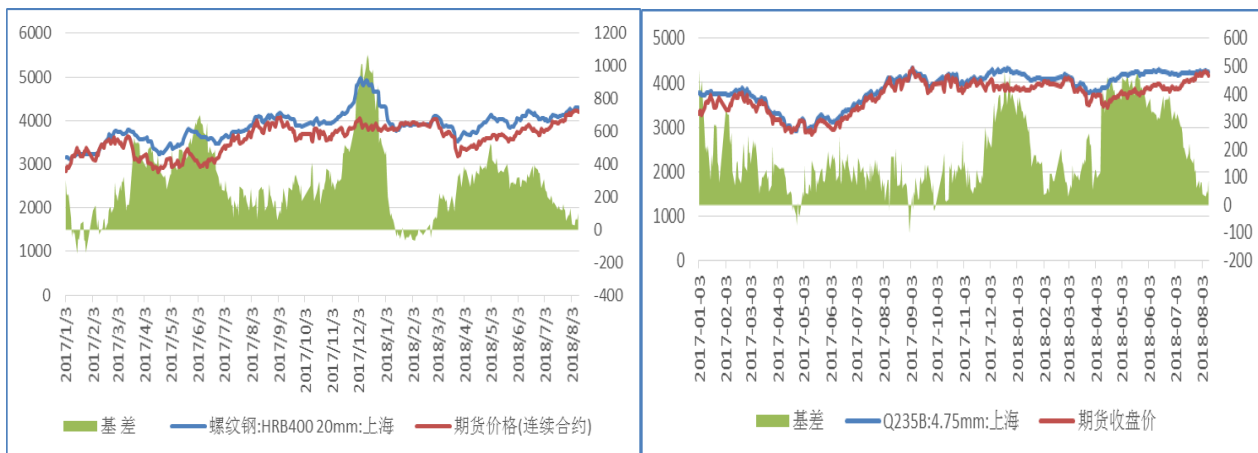
上周，螺纹钢现货市场成交活跃，期现货价格表现坚挺；热轧卷需求保持平稳，期现货市场价格变动幅度有限；铁矿市场受汇率影响支撑较强，期现货价格上涨明显。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格上涨 0.31%，期货收盘价格为 4200 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 1.89%，市场价格为 4300 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格涨幅明显，基差走强，由 33 扩大至 100，期货市场贴水幅度扩张（见图 1）。

热轧卷 1810 合约价格下跌 1.2%，期货收盘价格为 4171 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，现货价格表现坚挺，基差走强，由 39 扩大至 89，期货市场贴水幅度扩张（见图 1）。

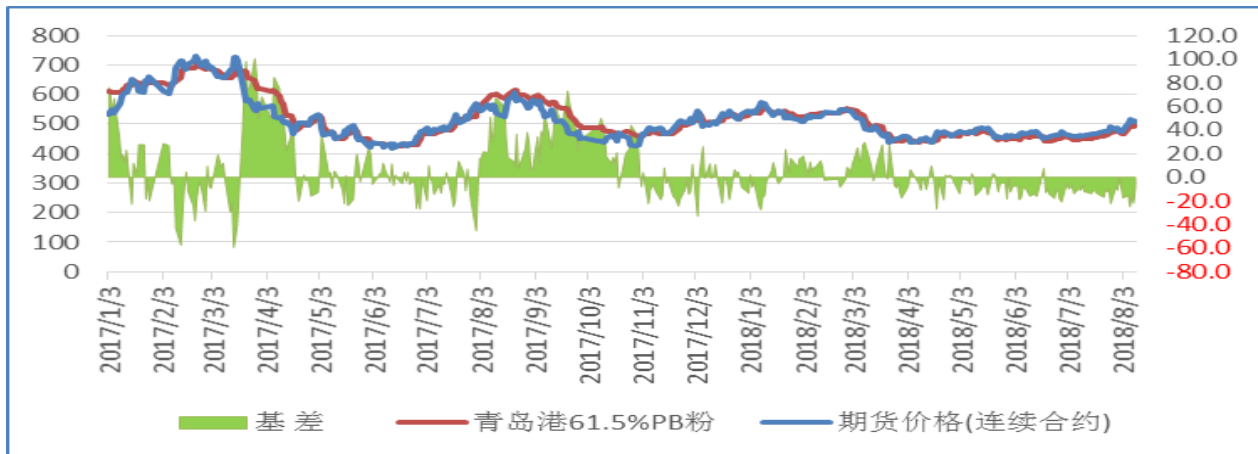
铁矿石 1809 合约价格上涨 4.54%，期货收盘价格为 506.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 6.63%，市场价格为 498 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格跌幅略大，基差走强，由-17.5 缩小至-8.5，期货市场升水幅度收窄（见图 2）。

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)



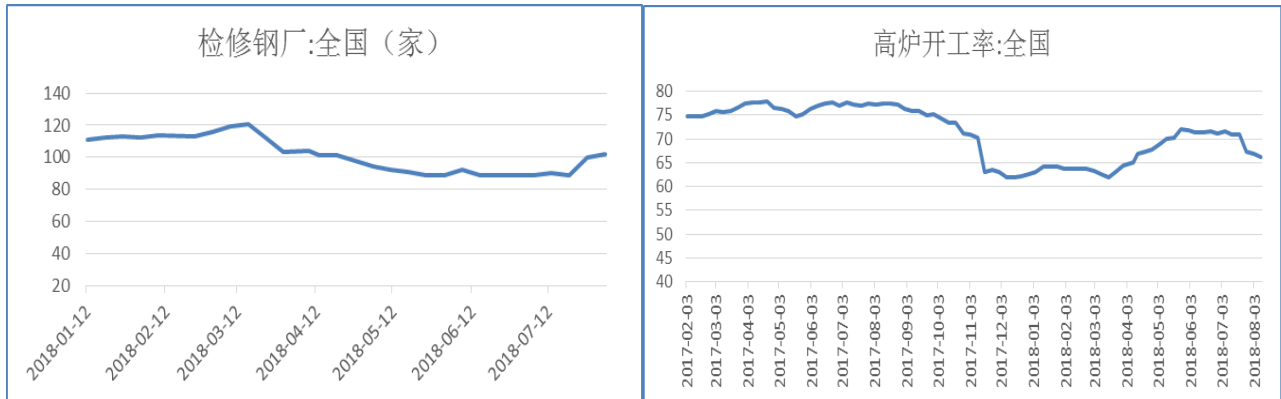
数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢厂检修数量持续增加, 产量连续下降, 销售利润延续高位

数据显示, 8月初, 全国钢厂检修上升至 102 家, 环比增加 2 家; 截止 8 月 10 日, 全国重点企业高炉开工率 66.16%, 环比下跌 0.83 个百分点, 连续三周下滑。同时, 盈利钢厂数量占比保持在 84.05%。从数据看, 受环保限产影响钢厂检修继续增多, 钢铁产量连续下降, 但下降幅度较有限, 呈温和回落状态。当前钢铁企业销售利润仍保持较高水平 (见图 3), 钢厂生产意愿尚存。

图表 3: 钢厂检修情况及生产情况 (%)

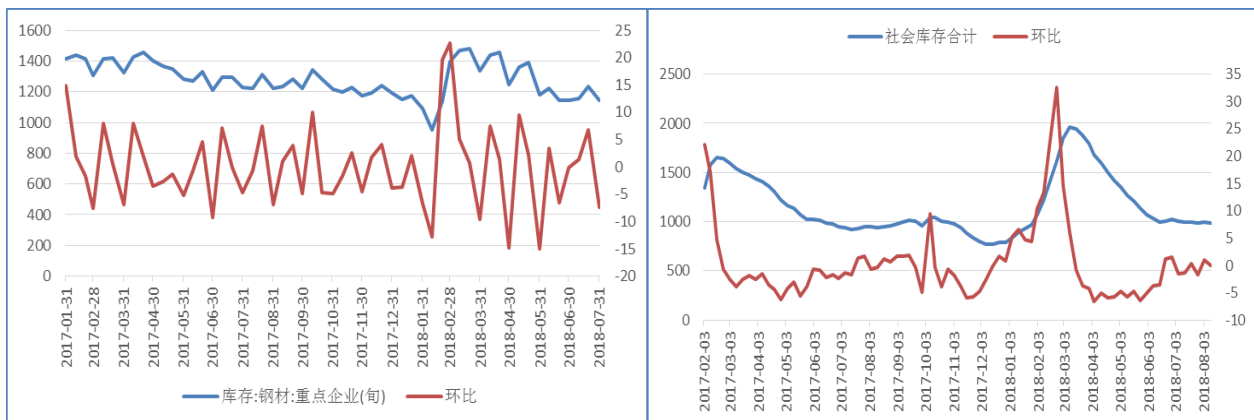


数据来源：国元期货

(二) 钢材供应小幅收紧，市场支撑尚存

数据显示，7月下旬，钢厂库存量 1143.6 万吨，环比下降 7.4%；截止上周末，全国社会钢材库存量为 991.54 万吨，环比持平（见图 4）；从库存情况看，供应量略有下降，但幅度较有限，仍处于偏紧状态，市场价格有尚存。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



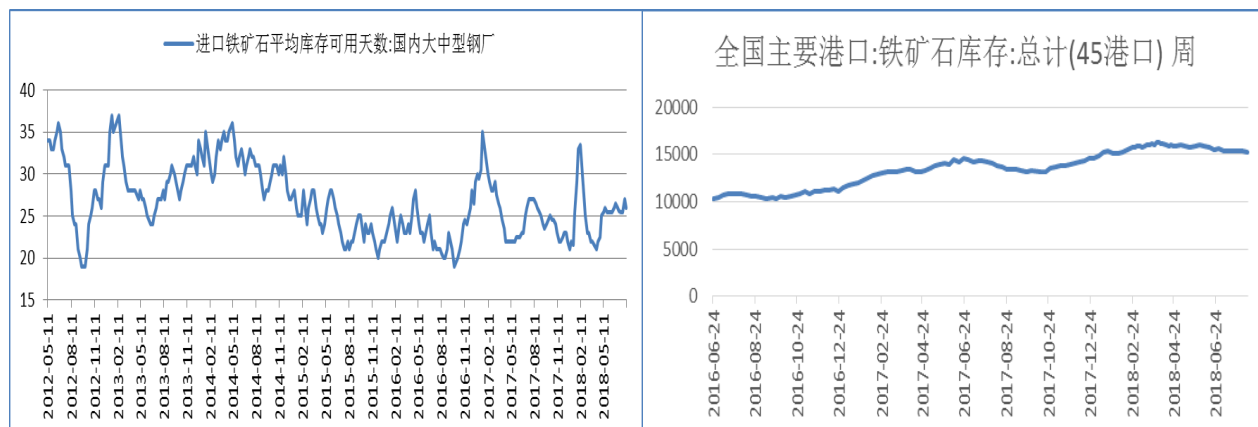
数据来源：国元期货

(三) 铁矿到货量下降，钢厂和港口库存保持稳定

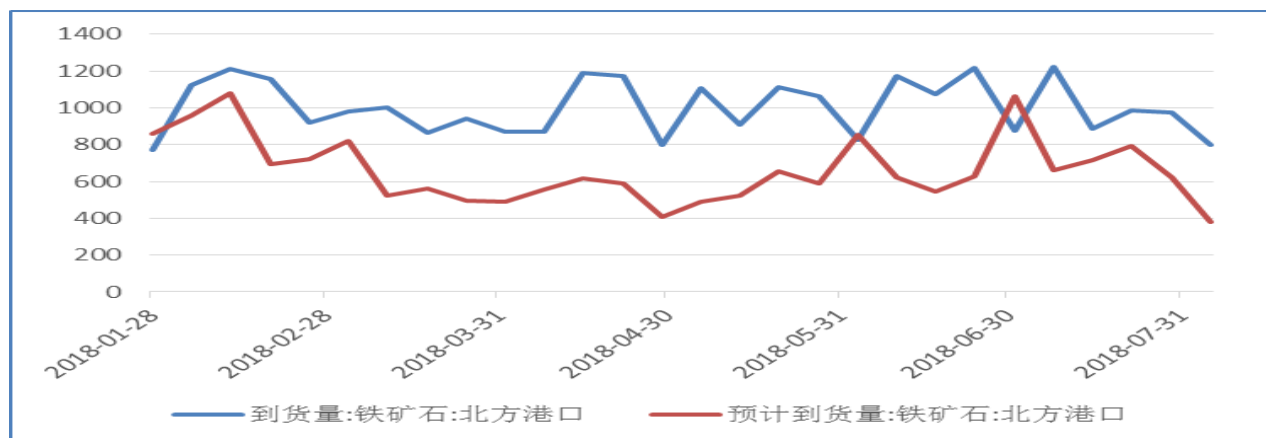
数据显示，截止至 8 月 5 日，北方港口到货量 798.6 万吨，环比增加 18.2%；截止 8 月 10 日，钢厂进口矿库存可用天数为 26 天，环比减少 1 天；45 个港口库存量 15286.9 万吨，环比下降 0.8%（见图 5）；综合看，8 月初北方港口矿石到

港量下降，钢厂内铁矿库存减少，港口库存量下滑，铁矿供应量收紧。从供应角度看，对市场价格有所增强（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）



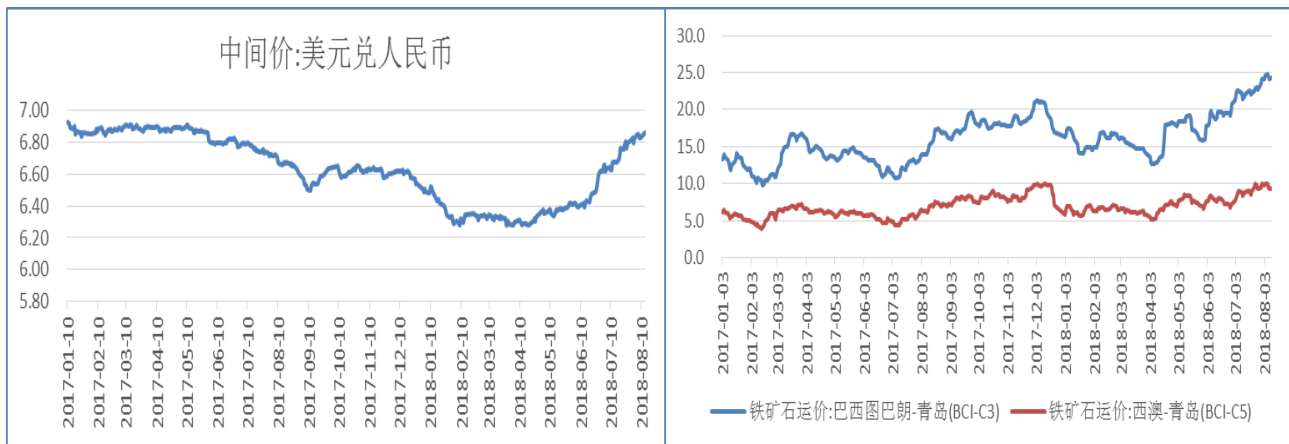
数据来源：国元期货

（四）人民币汇率趋于平稳，海运费价格回落，铁矿进口成本压力略有缓解

数据显示，截止8月13日，美元兑人民币中间价为6.86元/美元，周环比基本持平；铁矿周平均普价格为67.75元/吨，环比增长1.3美元/吨；当期，巴西图巴朗—青岛港海运运费为24.23美元/吨，环比下跌0.42美元/吨；西奥—青岛港海运运费9.35美元/吨，环比下跌6.5%。综合看，近期人民币回来趋于稳定，加上原油市场趋于平稳，海运价格略有回落，但幅度有限。当前汇率变动和原

油市场仍对铁矿市场有支撑（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 合约日线图突破前期压力位走势偏强。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 291 万张降至 223 万张，持仓量由 234 万张降至 201 万张；综合分析，短期市场资金力量和市场活跃度下降存在换月因素，但从其它指标来看，短期价格仍有上涨动力（见图 8）。

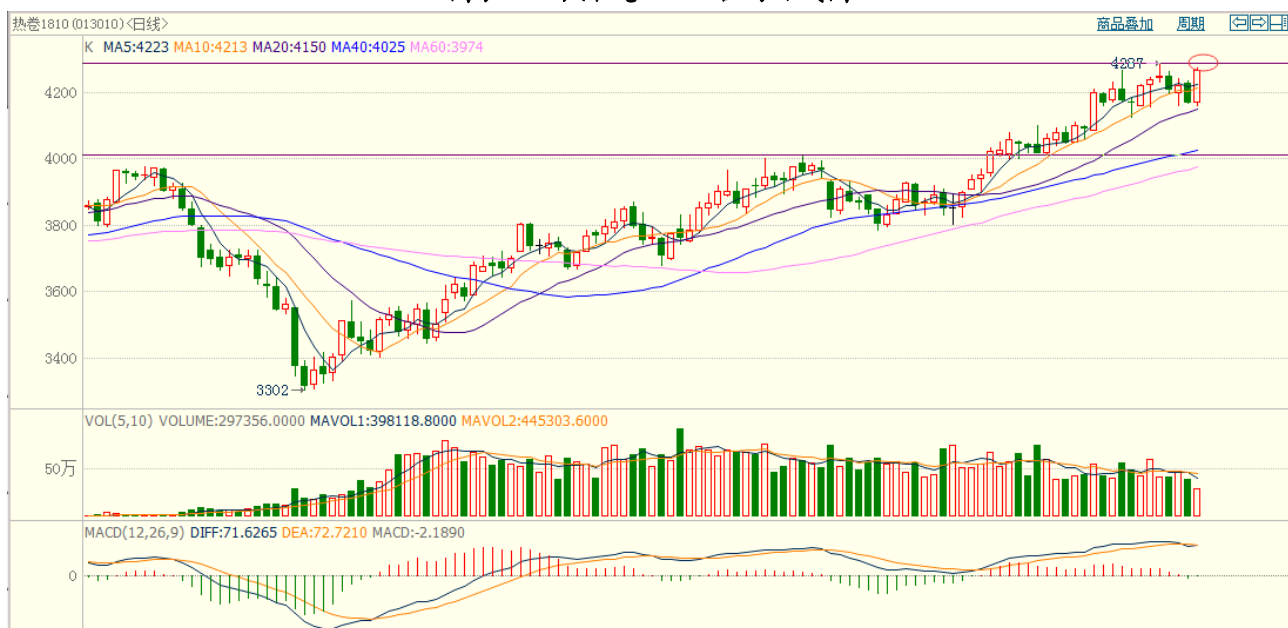
图表 8：螺纹钢 1810 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、热轧卷：I1810 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，但呈死叉状态；成交量和持仓量下降，其中成交量由 42 万张降至 38 万张，持仓量 49 万张降至 43 万张；综合分析，市场资金力量持续减弱存在换月因素，其它指标整体表现偏强，短期价格仍以高位震荡看待（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 合约换月至 I1901 合约。日线图价格突破区间上限继续呈盘整。从趋势指标上看，MA 均线整体保持上限趋势；MACD 均线零线之上，且呈金叉状态；成交量和持仓量增长，其中成交量由 26 万张增至 99 万张，持仓量 45 万张降至 79 万张；综合分析，市场资金力量增强，市场活跃度较高，短期价格仍有上涨空间（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**：当前钢材市场利好因素较多。环保限产、预期大力发展基建政策以及库存偏紧等因素利多钢材市场价格。同时，钢材现货实际成交活跃，钢材现货价格坚挺，期货市场有支撑较强。螺纹钢 1810 合约移仓换月还未结束，短期走势仍偏强，4240 前高点位上破后将形成新的支撑，上方压力上移至 4450，支撑关注 4200-4240 区间。操作上，建议回调后尝试多单。

2、**热轧卷**：制造业市场需求仍然稳定，钢材库存整体偏紧，现货成交活跃，市场存在支撑。热轧卷 1810 合约移仓换月还未结束，价格走势偏强，重点关注 4300 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**：铁矿供应和需求均有减弱迹象，对市场影响相对有限。目前市场影响还需关注汇率及海运费变动情况。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，但国内或将出台应对政策，预计汇率出现大幅贬值概率较小，铁矿期货大幅上涨空间受限。近期铁矿 1809 合约已换月至 1901 合约，1901 合约重点关注 520 附近压力有效性，有效性上破看 550，支撑 490。操作上，回调支撑不破可尝试多单，或有效站上 520 后，尝试多单。

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：福建省龙岩市新罗区西坡街道龙岩大道 278 号商务运营中心 E 栋 13 层 1302 室

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