

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

螺、卷市场短期以回调看待，铁矿走势偏弱**主要观点：**

1、钢材：当前螺纹钢及热轧卷市场基本面延续向好。建筑行业及制造业需求保持稳定，钢材供应量延续收紧状态，现货价格表现坚挺，期货市场有支撑较强。但期货市场受贸易战谈判结果不理想因素影响，看涨情绪动摇，预计短期钢材期货价格波动将增大，当前价格存在回调预期。螺纹钢 1901 合约短期压力 4500，支撑暂看 4200，有效下破看 4000。操作上，延续回调后试多策略；热轧卷 1901 合约短期关注 4200 支撑有效性，下破看 4200，压力 4400。操作上，延续回调后试多策略。

2、铁矿石：铁矿供需变化较稳定，对市场影响相对有限。目前汇率及海运费对价格支撑略有减弱，短期铁矿价格存在调整需求。铁矿 1901 合约关注 480 支撑有效性，下破看 470，压力下移至 510。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）钢厂检修数量稳定，钢铁产量小幅增长，销售利润延续高位.....	2
（二）钢材供应维持偏紧状态，市场支撑尚存.....	3
（三）铁矿到货量平稳，钢厂和港口库存继续下滑	3
（四）人民币汇率及海运费价格变化有限，铁矿价格仍存在支撑.....	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 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

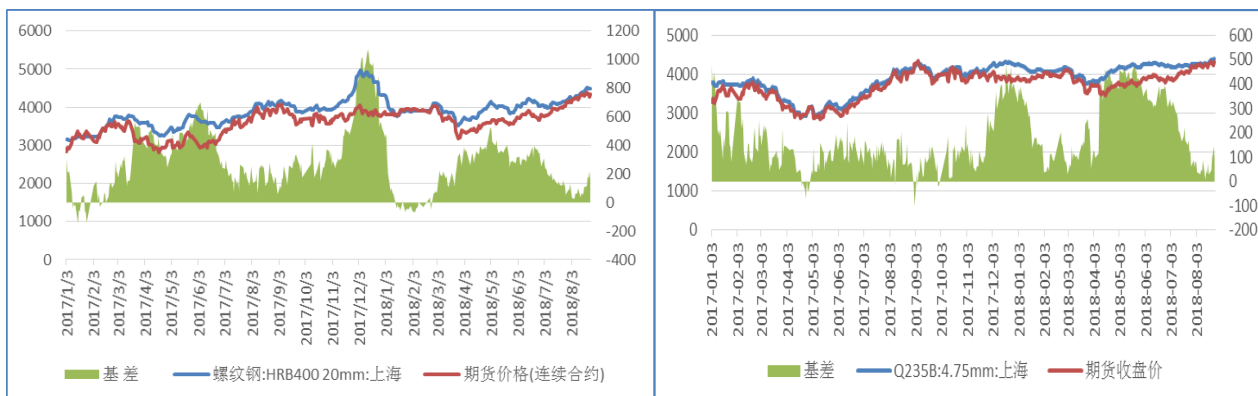
上周，螺纹钢现货市场成交活跃，期现货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，前期市场价格出现背离后，近期趋于回归；铁矿市场支撑减弱，期现货价格整体走弱。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格上涨 0.76%，期货收盘价格为 4334 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 1.8%，市场价格为 4490 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格涨幅略高，基差走强，由 109 升至 156，期货市场贴水幅度继续扩大（见图 1）。

热轧卷 1810 合约价格上涨 1%，期货收盘价格为 4304 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比上涨 2.33%，市场价格为 4390 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格涨幅明显，基差走强，由 29 升至 86，期货市场贴水幅度扩大（见图 1）。

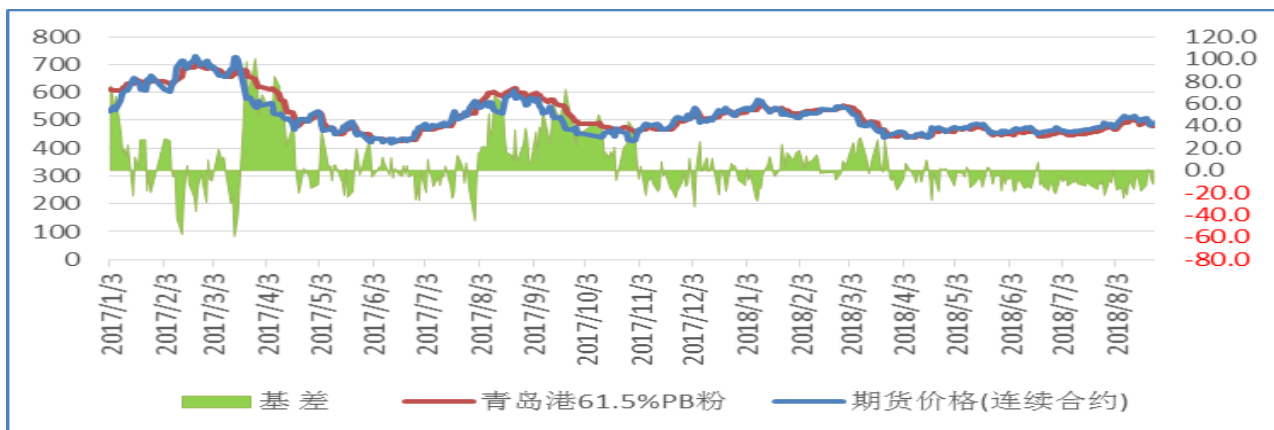
铁矿石 1809 合约价格下跌 2.77%，期货收盘价格为 490.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 1.64%，市场价格为 478 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格跌幅略大，基差走强，由-18.5 升至-12.5，期货市场升水幅度缩小（见图 2）。

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)



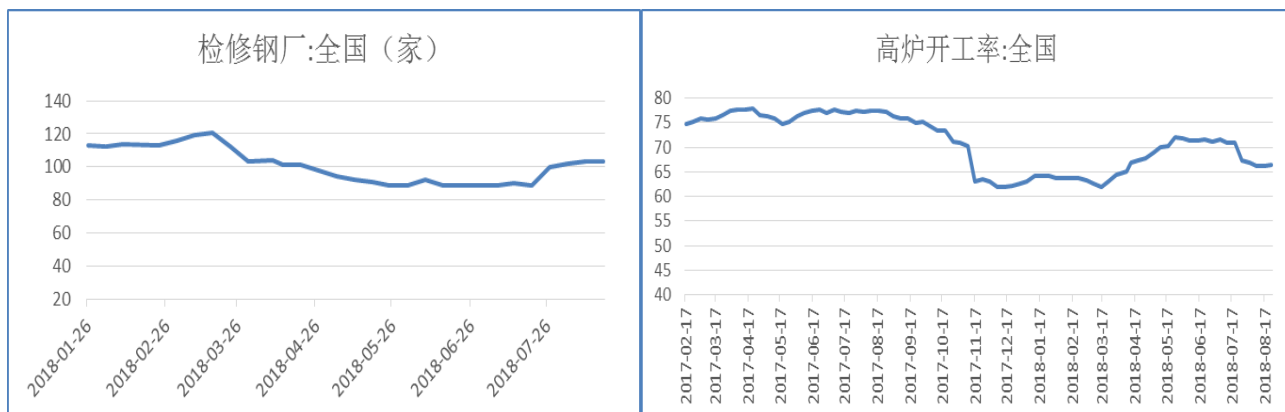
数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢厂检修数量稳定, 钢铁产量小幅增长, 销售利润延续高位

据 8 月 17 日数据显示, 全国钢厂检修为 103 家, 环比持平; 截止 8 月 24 日, 全国重点企业高炉开工率 66.44%, 环比增长 0.28 个百分点。同时, 盈利钢厂数量占比仍保持在 84.05%。从数据看, 钢厂检修数量稳定, 近期钢铁产量小幅提升, 表明钢厂检修接近尾声。目前企业销售利润较高, 预计短期钢厂生产意愿保持旺盛 (见图 3)。

图表 3: 钢厂检修情况及生产情况 (%)

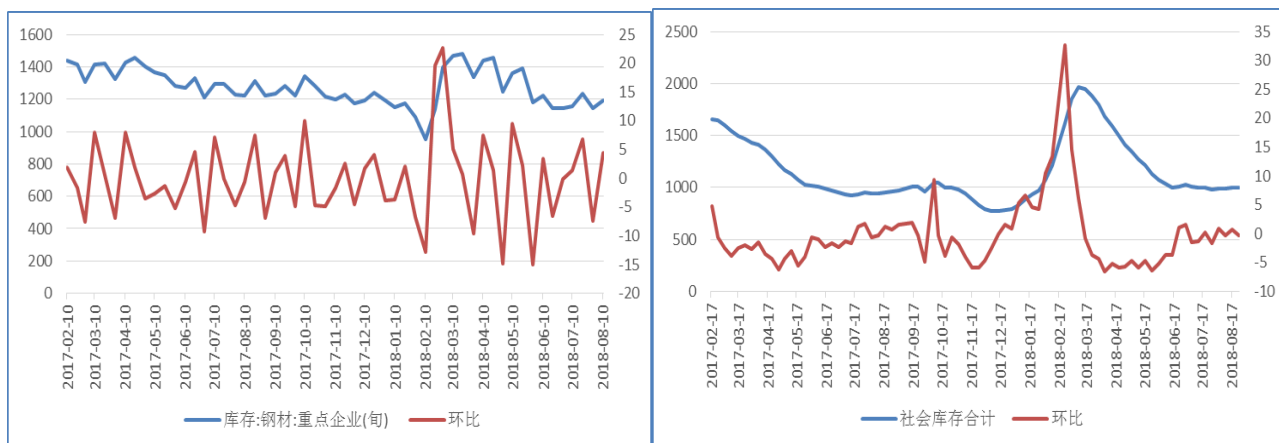


数据来源：国元期货

(二) 钢材供应维持偏紧状态，市场支撑尚存

数据显示，8月上旬，钢厂库存量 1194.16 万吨，环比增长 4.4 个百分点，目前库存量仍处于相对低位水平；截止上周末，全国社会钢材库存量为 995.39 万吨，环比下降 0.3 个百分点（见图 4）；目前库存变化有限，钢材供应量仍处于偏紧状态，市场支撑尚存。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



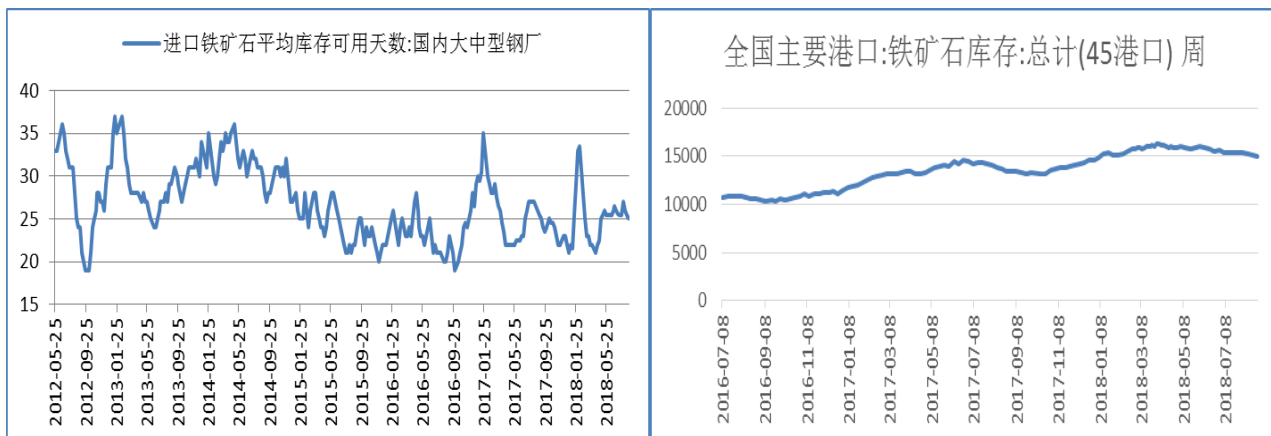
数据来源：国元期货

(三) 铁矿到货量平稳，港口库存仍处于高位区间内

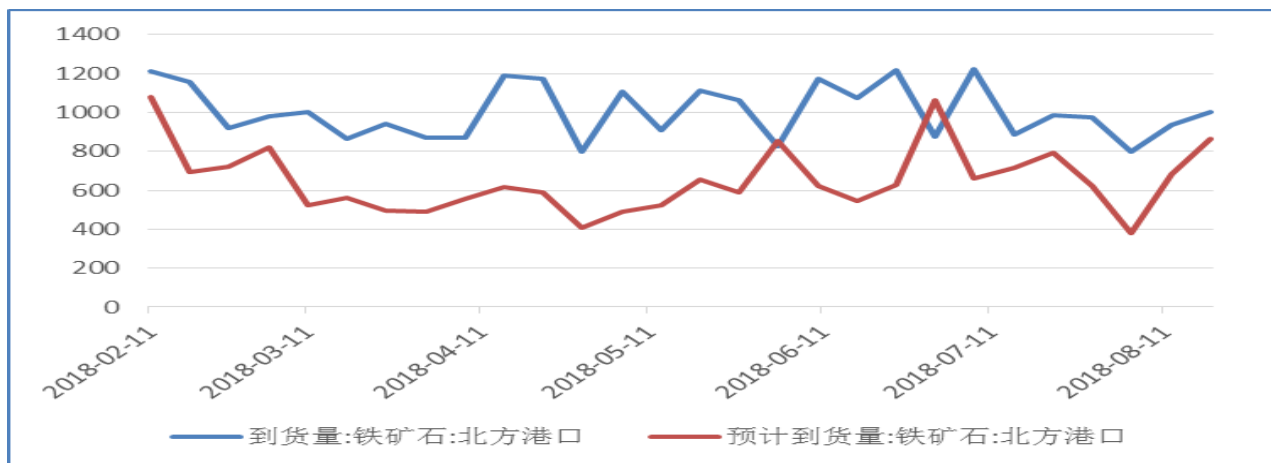
数据显示，截止至 8 月 19 日，北方港口到货量 863.9 万吨，环比下降 0.16 个百分点；截止 8 月 24 日，钢厂进口矿库存可用天数为 25 天，环比减少 0.5 天；45 个港口库存量 14961.91 万吨，环比下降 1.21 个百分点（见图 5）；综合看，8

月中旬北方港口矿石到港量相对平稳，而钢厂内铁矿库存和港口库存量继续下滑，但库存仍处于高位区间内（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）

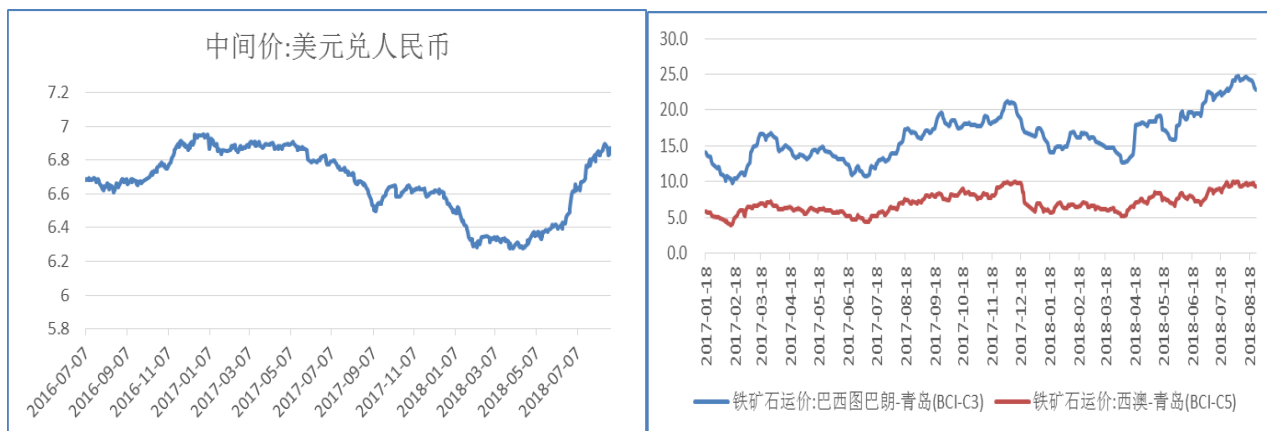


数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本下降，市场价格支撑减弱

数据显示，截止8月24日，美元兑人民币中间价为6.87元/美元，环比基本持平；铁矿周平均普价格为66.4元/吨，环比下跌1.1美元/吨；当期，巴西图巴朗—青岛港海运运费为22.9美元/吨，环比下跌0.1美元/吨；西奥—青岛港海运运费9.3美元/吨，环比下跌0.1%。综合看，近期人民币汇率趋稳，海运价格变动有限，铁矿价格仍存在支撑（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**：rb1901 合约日线图承压回落。从趋势指标上看，MA 均线整体上行；MACD 均线仍保持零线之上，金叉转死叉，红柱收缩；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 410 万张降至 369 万张，持仓量由 212 万张增至 257 万张；综合分析，市场金力量较强，但活跃度下降，市场存在分歧，短期价格波动幅度将增大（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**:hc901 合约冲高回落。从趋势指标上看 MA 均线整体上行;MACD 均线零线之上,金叉转死叉;成交量下降,持仓量增长,其中成交量由 53 万张降至 43 万张,持仓量 36 万张增至 47 万张;综合分析,市场资金力较强,但市场活跃度减弱,市场存在分歧,短期价格波动幅度将增大(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**: I1901 合约日线图价格呈震荡下行状态。从趋势指标上看, MA 均线中长期水平延伸, 短线均线下行; MACD 均线仍在零线之上, 但呈死叉状态; 成交量和持仓量下降, 其中成交量由 153 万张降至 62 万张, 持仓量由 82 万张降至 72 万张; 综合分析, 市场资金力量和活跃度下降, 短期价格走势偏弱(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、钢材：当前螺纹钢及热轧卷市场基本面延续向好。建筑行业及制造业需求保持稳定，钢材供应量延续收紧状态，现货价格表现坚挺，期货市场有支撑较强。但期货市场受贸易战谈判结果不理想因素影响，看涨情绪动摇，预计短期钢材期货价格波动将增大，当前价格存在回调预期。螺纹钢 1901 合约短期压力 4500，支撑暂看 4200，有效下破看 4000。操作上，延续回调后试多策略；热轧卷 1901 合约短期关注 4200 支撑有效性，下破看 4200，压力 4400。操作上，延续回调后试多策略。

2、铁矿石：铁矿供需变化较稳定，对市场影响相对有限。目前汇率及海运费对价格支撑略有减弱，短期铁矿价格存在调整需求。铁矿 1901 合约关注 480 支撑有效性，下破看 470，压力下移至 510。操作上，回调支撑不破可尝试多单。

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