

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

钢材、铁矿市场短期延续区间震荡走势

主要观点：

1、**钢材**：9月份，螺纹钢及热轧卷市场基本面向好，现货成交活跃价格坚挺，加上供应偏紧等利多因素影响，对螺纹钢和热轧卷期货市场有支撑。但市场预期需求存在不确定性，是市场利空炒作的主要因素。目前，考虑基差存在修复预期，预计短期市场价格下跌幅度有限。螺纹钢 1901 合约短期压力暂看 4300，支撑 4000。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作；热轧卷 1901 合约短期关注 3900 支撑有效性，压力 4370。操作上，关注区间上下限，延续高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：当前，铁矿受钢材市场支撑影响，需求保持旺盛，供应量受国内矿限产和进口矿发货等不利因素影响增速弱于需求，并导致港口现货库存下降。但由于港口库存量仍偏高，供应面对市场价格支撑有限，加上汇率及海运费相对稳定，对矿价影响不大。预计短期铁矿仍延续区间震荡走势。铁矿 1901 合约关注 510 压力，支撑 480。操作上，关注区间上下限，延续高抛低吸策略操作。

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) 钢铁产量下降，销售利润增长.....	2
(二) 钢材供应保持偏紧状态，市场支撑仍存在.....	3
(三) 矿石到货量波动，港口库存难有明显改变.....	3
(四) 港口铁矿现货价格支撑略有松动.....	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)	1
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	7

一、行情述评

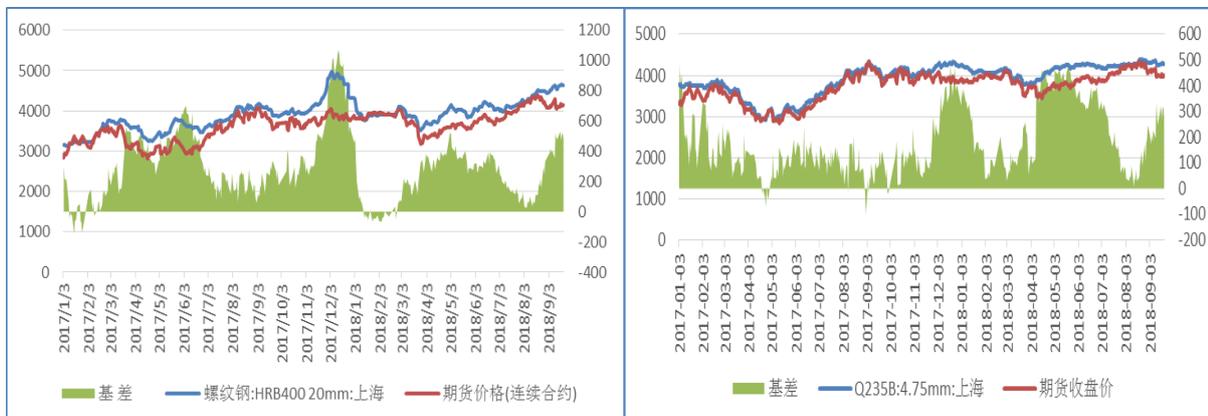
上周，螺纹钢现货市场成交相对活跃，货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，期现价格延续窄幅波动；铁矿期现货价格小幅上涨。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1901 合约价格上涨 1.44%，期货收盘价格为 4149 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 1.09%，市场价格为 4630 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格涨幅略大，基差走弱，由 490 降至 481，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 1）。

热轧卷 1901 合约价格上涨 0.52%，期货收盘价格为 4013 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比上涨 0.7%，市场价格为 4290 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格上涨略大，基差走强，由 268 升至 277，期货市场贴水幅度扩大（见图 1）。

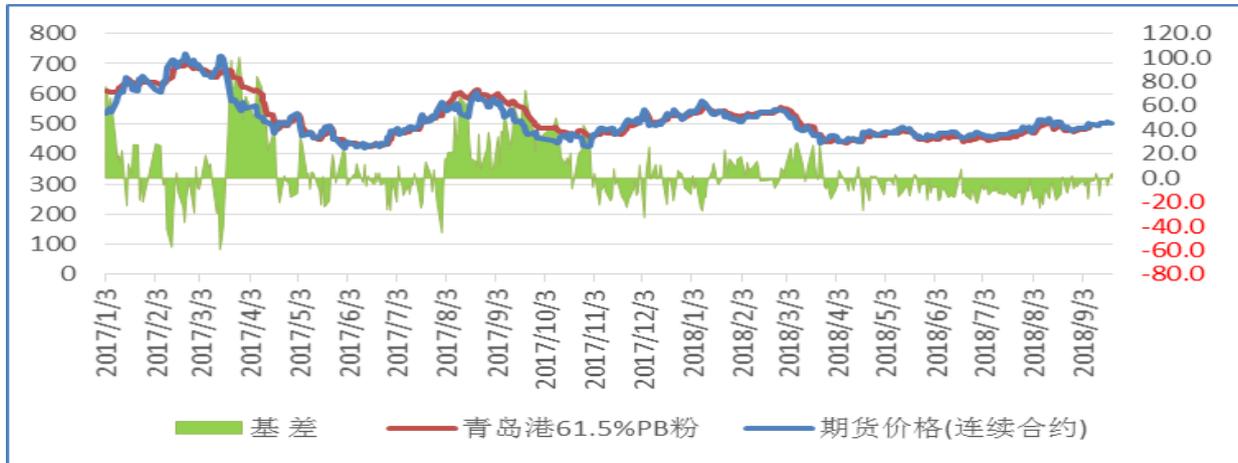
铁矿石 1901 合约价格基本持平，期货收盘价格为 501 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 1%，市场价格为 505 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格涨幅略大，基差走强，由-1.5 降至 4，期货市场升水转贴水（见图 2）。

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: 铁矿期现货价格走势图 (元/吨)



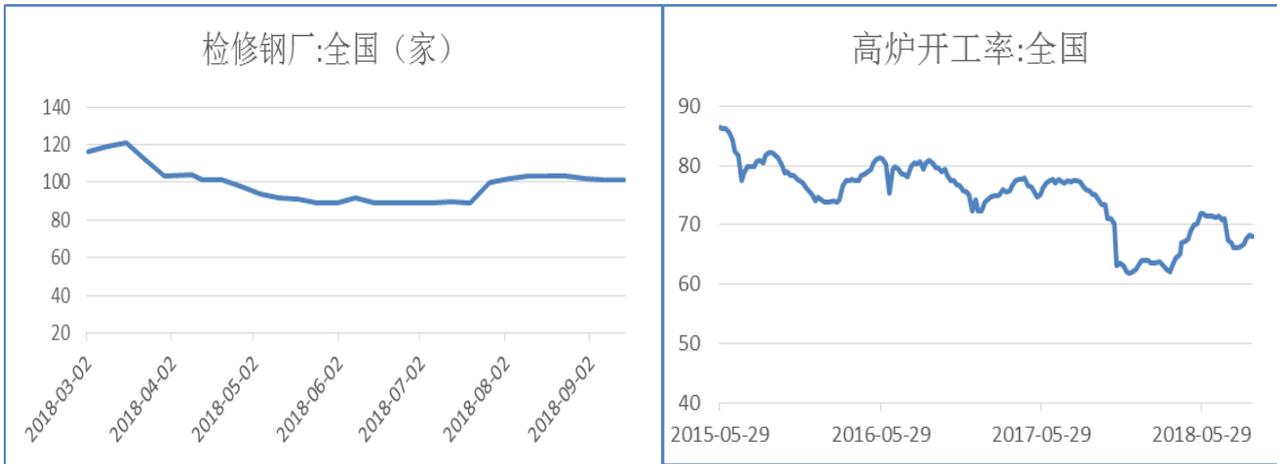
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢铁产量下降，销售利润增长

据9月中旬数据显示，全国钢厂检修为101家，环比持平；截止9月21日，全国重点企业高炉开工率67.96%，环比下降0.4个百分点。同时，盈利钢厂数量占比83.44%，环比增长0.62个百分点。从数据看，钢厂检修数量稳定，表明钢厂短期检修计划已减少。但受环保检查等不可抗力因素影响，钢铁产量略有下降，在需求尚可的情况下，市场销售价格保持高位运行，钢厂利润再次升高（见图3）。

图表 3: 钢厂检修情况及生产情况 (%)

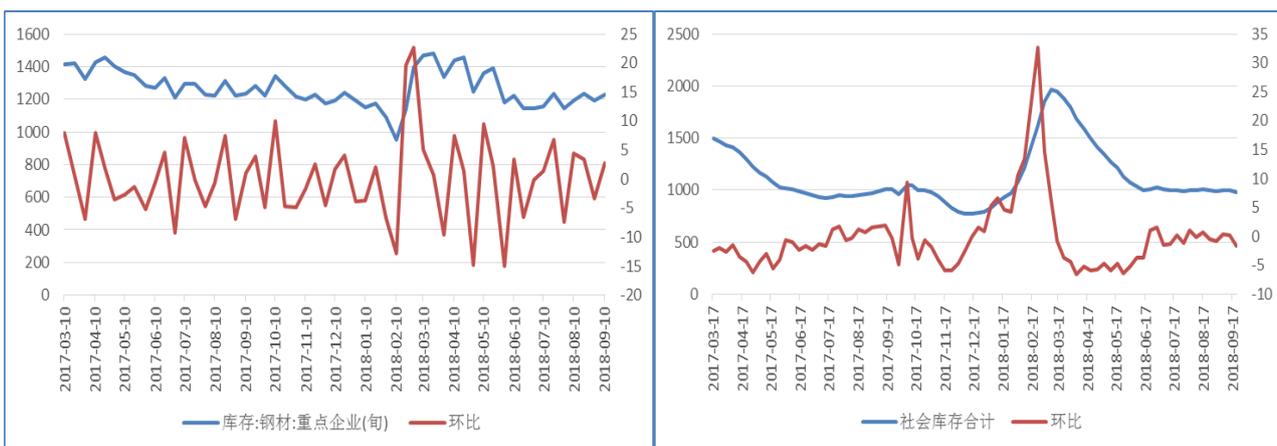


数据来源：国元期货

(二) 钢材供应保持偏紧状态，市场支撑仍存在

数据显示，9月上旬，钢厂库存量 1225.42 万吨，环比增长 2.7%，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 984.3 万吨，环比下降 1.6%（见图 4）。综合分析，钢厂库存及社会存延续低位波动，钢材总供应量延续收紧状态，当前贸易商出货保持顺畅，但囤货积极性仍偏谨慎，总体来看，钢材供应方面对市场有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



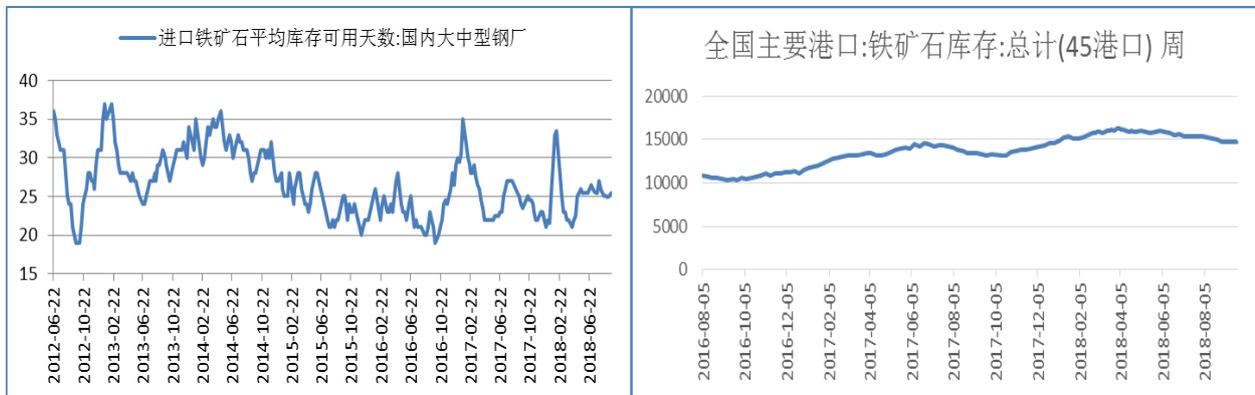
数据来源：国元期货

(三) 矿石到货量波动，港口库存难以明显改变

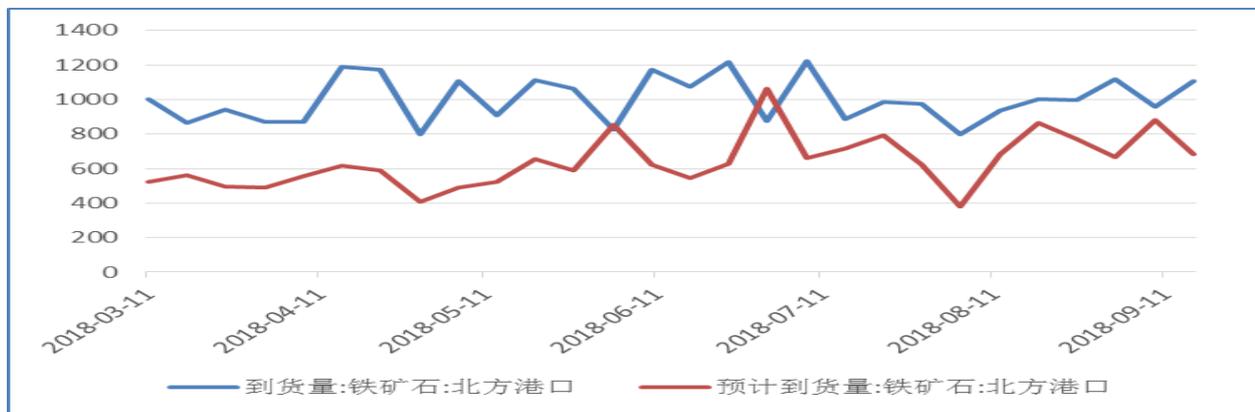
数据显示，截止至 9 月 16 日，北方港口到货量 1109.5 万吨，环比增长 15.4%；

预计后期到货量为 681.1 万吨，环比下降 22.5%；截止 9 月 21 日，钢厂进口矿库存可用天数为 25.4 天，环比增长 0.4 天；45 个港口库存量 14784.43 万吨，环比增长 0.19%（见图 5）；综合看，9 月中旬北方港口矿石到港量延续震荡水平，而钢厂内铁矿库存和港口库存量变化幅度有限，但预计后期到货量仍存在波动预期，港口库存量难以明显改变（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）港口铁矿现货支撑略有松动

数据显示，截止 9 月 21 日，美元兑人民币中间价为 6.835 元/美元，环比贬值 0.26%；铁矿周平均普价格为 69.2 元/吨，环比下降 0.4 美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为 20.3 美元/吨，环比增长 0.2 美元/吨；西奥—青岛港海运费

7.2 美元/吨，环比下降 0.2 美元/吨。综合看，近期人民币汇率和海运价格相对稳定，铁矿进口价格小幅回落，港口现货支撑略有松动（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 合约日线图延续区间震荡格局。从趋势指标上看，MA 长期均线缓慢上行，短期均线下穿中长期均线；MACD 均线仍保持零线之上，延续死叉状态，绿柱扩张后收缩；成交量和持仓量下降，其中成交量由 386 万张降至 343 万张，持仓量由 269 万张降至 257 万张；综合分析，市场金力量缩小，活跃度下降，短期趋势偏空，长期趋势看涨，预计短期价格延续区间震荡走势为主（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 合约价格延续区间震荡格局。从趋势指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线下穿中长期均线；MACD 均线下穿零线之下，呈死叉状态；绿柱扩张后收缩，成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 60 万张降至 59 万张，持仓量 53 万张增至 59 万张；综合分析，市场资金力量小幅增强，市场活跃度略有下降，短期趋势偏空，中长期趋势偏强，预计短期价格延续区间震荡走势为主（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 合约日线图延续区间震荡走势。从趋势指标上看，MA 均线整体偏上；MACD 均线仍在零线之上，但金叉即将转为死叉；成交量及持仓量下降，其中成交量由 102 万张降至 45 万张，持仓量 77 万张降至 66 万张；综合分析，市场资金和活跃度下降，市场观望情绪较重，短期延续区间震荡走势概率较大（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**：9 月份，螺纹钢及热轧卷市场基本面向好，现货成交活跃价格坚挺，加上供应偏紧等利多因素影响，对螺纹钢和热卷期货市场有支撑。但市场预期需求存在不确定性，是市场利空炒作的主要因素。目前，考虑基差存在修复预期，预计短期市场价格下跌幅度有限。螺纹钢 1901 合约短期压力暂看 4300，支撑 4000。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作；热轧卷 1901 合约短期关注 3900 支撑有效性，压力 4370。操作上，关注区间上下限，

延续高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：当前，铁矿受钢材市场支撑影响，需求保持旺盛，供应量受国内矿限产和进口矿发货等不利因素影响增速弱于需求，并导致港口现货库存下降。但由于港口库存量仍偏高，供应面对市场价格支撑有限，加上汇率及海运费相对稳定，对矿价影响不大。预计短期铁矿仍延续区间震荡走势。铁矿 1901 合约关注 510 压力，支撑 480。操作上，关注区间上下限，延续高抛低吸策略操作。

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

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