国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018. 10. 22

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

短期钢材、铁矿市场价格区间震荡将延续

主要观点：

1、钢材：10 月中旬，螺纹钢及热轧卷市场基本面平稳，现货成交活跃，价格坚挺，钢材供应偏紧仍对螺纹钢和热卷期货市场仍有支撑。但 10 月份过后，需求逐渐减少的预期仍对市场价格有压制，市场多空博弈强烈，预计短期价格将延续区间震荡走势。螺纹钢 1901 合约短期压力关注 4200-4300 区间，支撑 3900。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 3800 支撑，压力 4150。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：短期铁矿市场需求是推动价格上涨的主要原因，汇率和海运费对价格支撑力度下降，短期重点关注钢厂需求变化情况。由于当前港口库存量仍处于高区间，对价格上涨有制约，预计短期铁矿仍延续区间震荡走势。铁矿 1901 合约关注 520-530 区间压力，支撑暂看 500，操作上，延续高抛低吸策略操作。

黑色产业链

电话：010-84555194

相关报告

目　　录

一、行情述评 1
二、市场运行情况 2
（一）钢厂生产积极性延续向好 2
（二）钢材供应延续偏紧状态 3
（三）港口库存难以大幅增长 3
（四）铁矿进口成本支撑力度下降 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图 （元/吨）.....1
图表 2: 铁矿期现货价格走势图（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 1901 日线图.....5
图表 9：热轧卷 1901 合约日线图.....6
图表 10：铁矿 1901 合约日线图.....6

一、行情述评

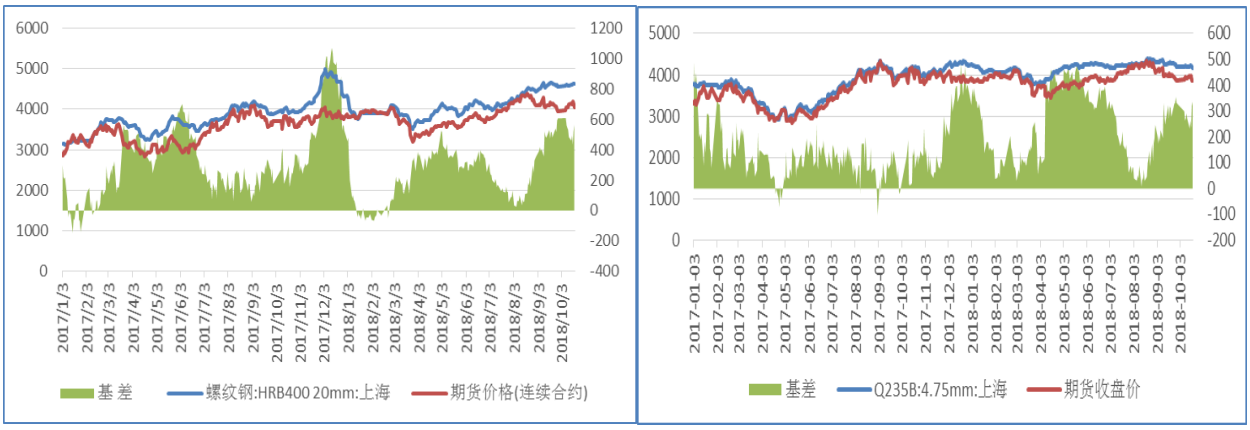
上周，螺纹钢现货市场成交相对活跃，现货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，但市场价格表现偏弱；铁矿期现货价格延续坚挺，期货价格上涨较明显。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1901 合约价格下跌 1.24%，期货收盘价格为 4055 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 0.65%，市场价格为 4620 元/吨；从期现货市场变化看，价格出现背离，基差走强，由 484 扩至 565，期货市场贴水幅度扩大（见图 1）。

热轧卷 1901 合约价格下跌 1.8%，期货收盘价格为 3860 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比下跌 0.47%，市场价格为 4180 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格跌幅较大，基差走强，由 269 扩至 320，期货市场贴水幅度扩大（见图 1）。

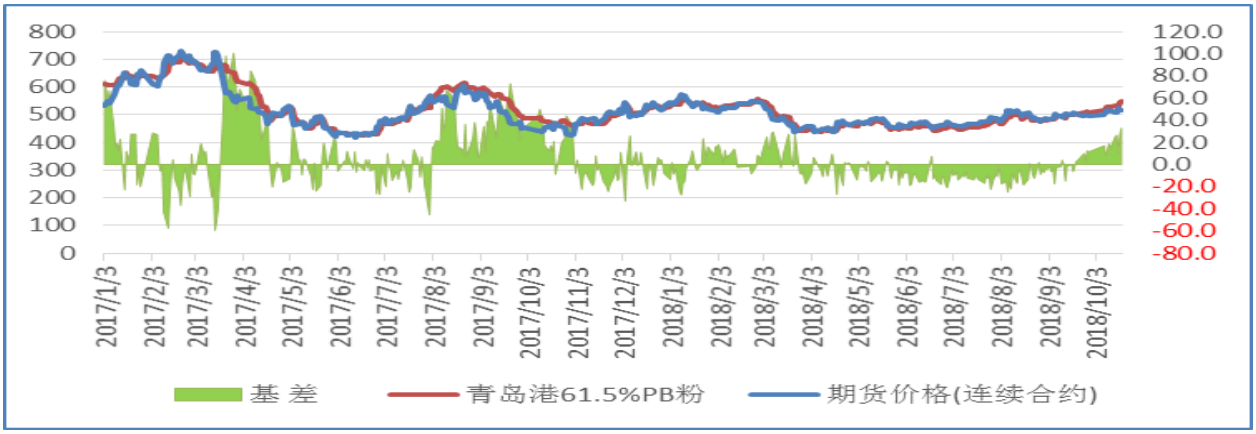
铁矿石 1901 合约价格环比持平，期货收盘价格为 515 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 3.4%，市场价格为 548 元/吨,从期现货市场变化看，现货价格涨幅略大，基差走强，由 15 扩至 33，期货市场贴水幅度继续扩大（见图 2）。

图表 1：螺纹钢、热轧卷期现货价格走势图 （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）



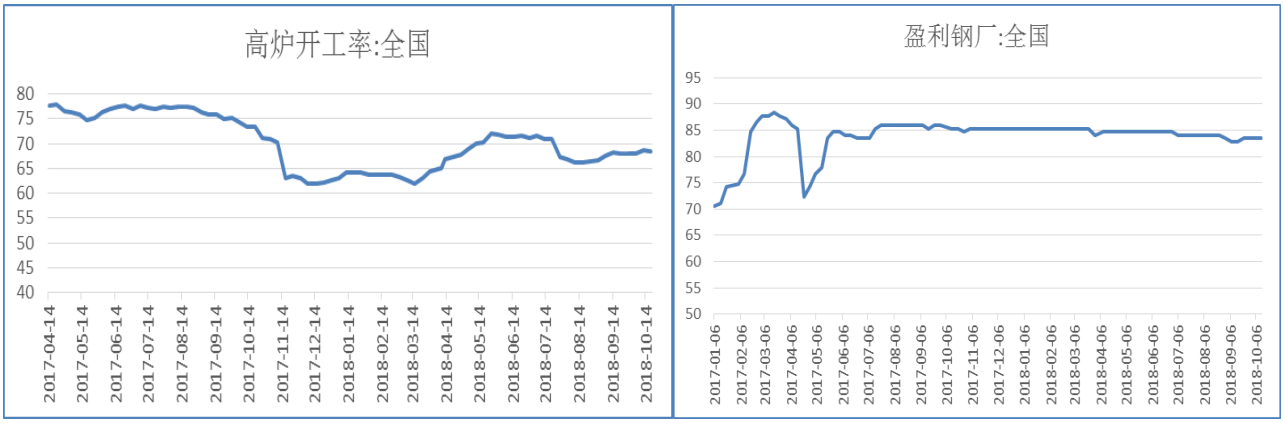
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

（一）钢厂生产积极性延续向好

截止 10 月 19 日，全国重点企业高炉开工率 68.37%，环比下降 0.26 个百分点。同时，盈利钢厂数量占比 83.44%，环比持平。从数据看，全国大部分钢厂保持盈利状态，钢厂生产积极性保持向好，周环比变化幅度有限。（见图 3）。

图表 3：钢厂检修情况及生产情况（%）

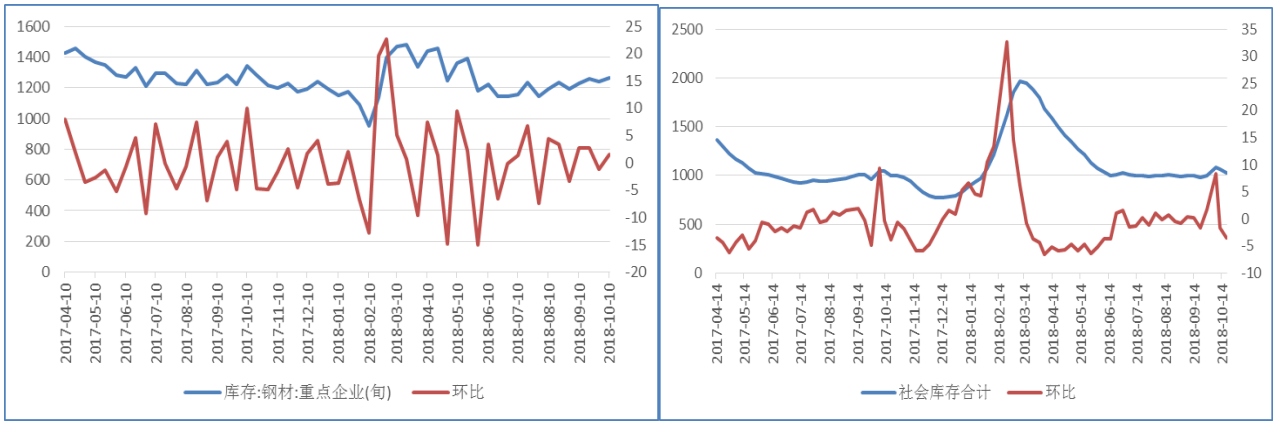


数据来源：国元期货

（二）钢材供应延续偏紧状态

数据显示，10 月上旬，钢厂库存量 1261.9 万吨，环比增长 1.6%，目前库存量仍处于低位区间；截止上周末，全国社会钢材库存量为 1028.6 万吨，环比下降 3.5%（见图 4）。综上情况，钢厂库存及社会存延续低位波动，钢材总供应量偏紧局面未改变，对市场有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



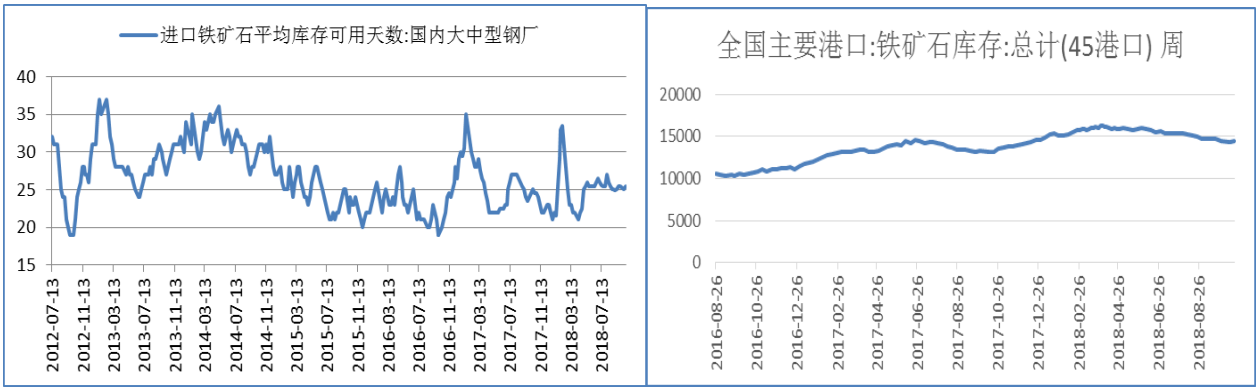
数据来源：国元期货

（三）港口库存难以大幅增长

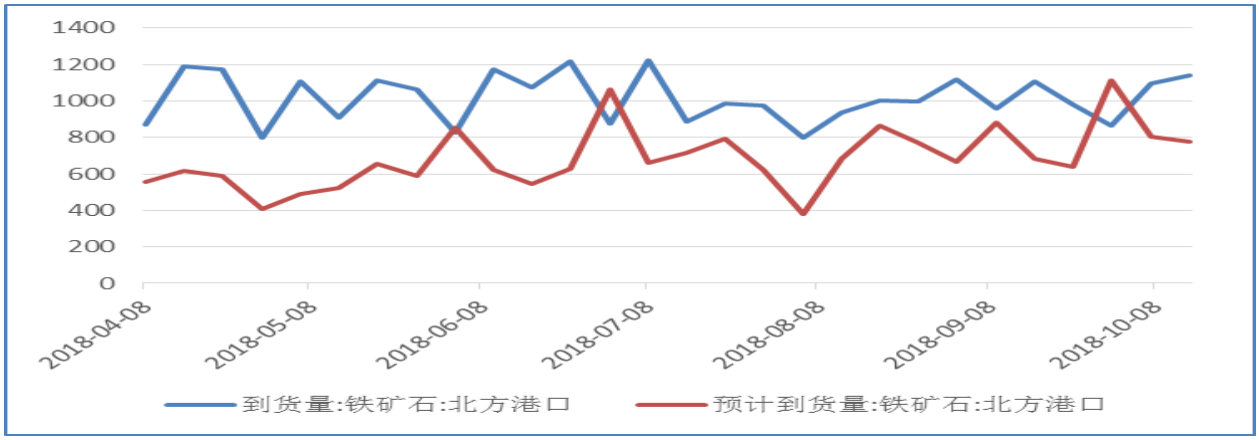
数据显示,截止至 10 月 14 日,北方港口到货量 1141.2 万吨,环比增长 4.07%;预计后期到货量为 776 万吨，环比下降 3.2%；截止 10 月 19 日，钢厂进口矿库存可用天数为 25.5 天，环比增加 0.5 天；45 个港口库存量 14527.65 万吨，环比

上涨 1.22%（见图 5）；综上看，10 月中旬北方港口矿石预测到货量下降，而钢厂内铁矿库存和港口库存量变化幅度有限。因此，钢厂未出现减产的情况下，短期港口库存量难以大幅增长（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）

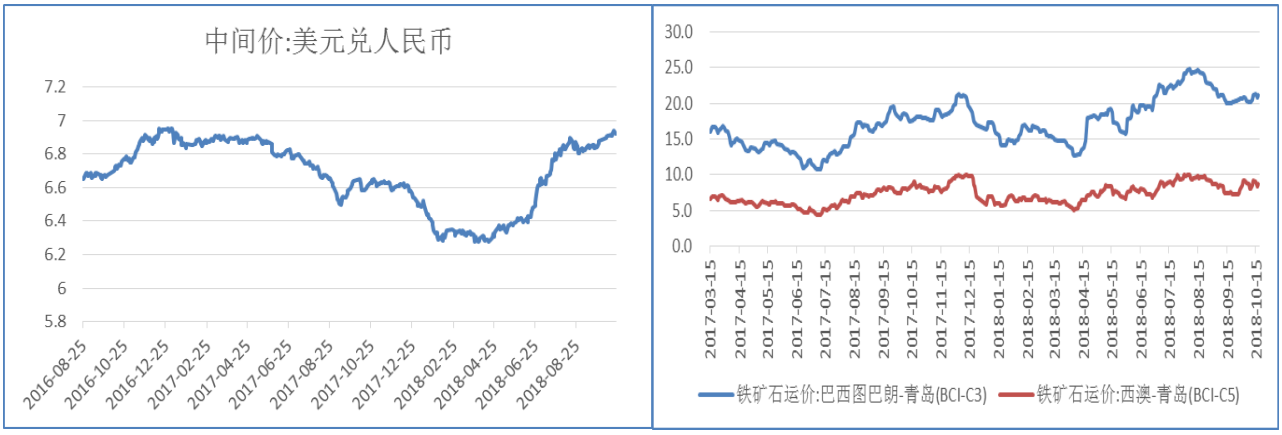


数据来源：国元期货

（四）铁矿进口成本支撑力度下降

数据显示，截止 10 月 19 日，美元兑人民币中间价为 6.938 元/美元，环比贬值 0.37%；铁矿周平均普价格为 73.45 元/吨，环比增长 1.95 美元/吨；巴西图巴朗－青岛港海运运费为 21.1 美元/吨，环比持平；西奥－青岛港海运费 8.6 美元/吨，环比下降 0.54 美元/吨。综上看，近期人民币汇率和海运价格对铁矿进口价格影响有限（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 均线保持水平延伸；MACD 均线与零线融合，且呈金叉状态，绿柱翻红；成交量和持仓量增长，其中成交量由 418 万张增至 443 万张，持仓量由 260 万张增至 270 万张；综合分析，市场金力量增长，活跃度上升，长短期趋势水平延伸，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 1901 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 大多数均线水平偏下；MACD 均线下穿零线之下，死叉即将转金叉；红柱收缩至零线中，成交量和持仓量增长，其中成交量由 64 万张增至 81 万张，持仓量 64 万张增至 74 万张；综合分析，市场资金力量和活跃度小幅增强，整体趋势偏弱，预计短期价格延续区间弱势震荡走势为主（见图 9）。

图表 9：热轧卷 1901 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，呈金叉状态，红柱水平延伸；成交量增长，持仓量下降，其中成交量由 66 万张增至 85 万张，持仓量由 67 万张降至 62 万张；综合分析，市场资金小幅减少，活跃度提升，趋势整体上行，短期关注价格区间上限资金走向（见图 10）。

图表 10：铁矿 1901 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：10 月中旬，螺纹钢及热轧卷市场基本面平稳，现货成交活跃，价格坚挺，钢材供应偏紧仍对螺纹钢和热卷期货市场仍有支撑。但 10 月份过后，需求逐渐减少的预期仍对市场价格有压制，市场多空博弈强烈，预计短期价格将延续区间震荡走势。螺纹钢 1901 合约短期压力关注 4200-4300 区间，支撑 3900。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 3800 支撑，压力 4150。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：短期铁矿市场需求是推动价格上涨的主要原因，汇率和海运费对价格支撑力度下降，短期重点关注钢厂需求变化情况。由于当前港口库存量仍处于高区间，对价格上涨有制约，预计短期铁矿仍延续区间震荡走势。铁矿 1901 合约关注 520-530 区间压力，支撑暂看 500，操作上，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

联系电话：0571-87686300