

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

短期钢材、铁矿市场价格仍以震荡思路看待

主要观点：

1、钢材：10月下旬，需求旺季接近尾声，而螺纹钢及热轧卷市场需求仍保持旺盛，现货成交活跃，价格较坚挺。加上钢材供应偏紧局面未变，对螺纹钢和热卷期货市场支撑较强。但由于需求淡季即将来临，市场预期偏空气氛逐渐加重，综合来看，市场多空博弈强烈，预计短期价格仍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合约短期继续关注3800支撑资金走向，有效下破看3650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：短期铁矿市场价格坚挺，主要受需求影响较多。而汇率和海运费对价格支撑有限，短期重点关注钢厂需求变化情况。由于钢厂后期需求存在下降预期，对价格上涨有制约，预计短期铁矿上涨空间有限。目前铁矿1901合约已上破530压力位，走势仍偏强，上方压力上移至550，支撑上移至520，操作上，延续区间内高抛低吸策略操作。

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）钢材供应仍延续偏紧状态.....	2
（三）港口库存大幅反弹概率较小	3
（四）汇率及海运费对矿价支撑有限.....	4
三、技术分析	4
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: 钢厂盈利及生产情况 (%)	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)	3
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)	4
图表 8: 螺纹钢 1901 日线图	5
图表 9: 热轧卷 1901 合约日线图	5
图表 10: 铁矿 1901 合约日线图	6

一、行情述评

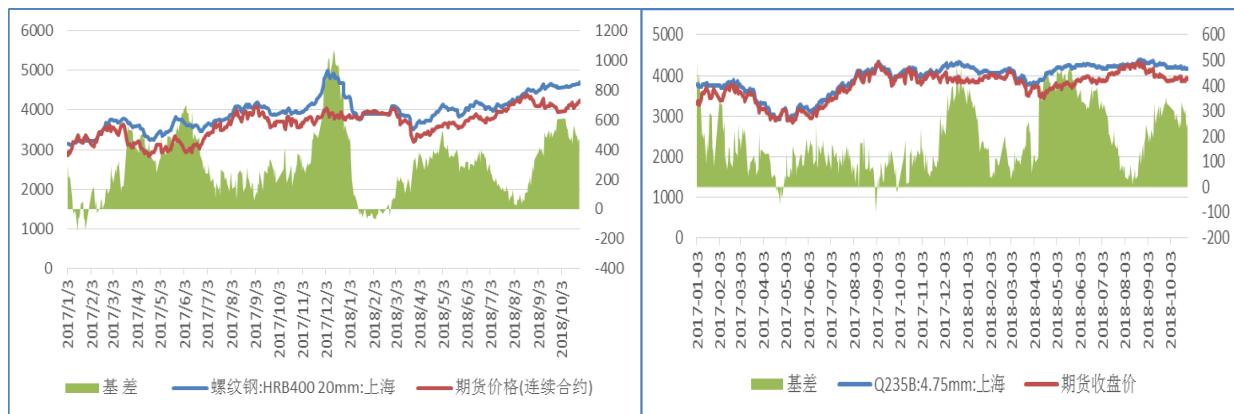
上周，螺纹钢现货市场成交相对活跃，现货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，但市场价格表现平稳；铁矿期现货价格上涨明显。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1901 合约价格上涨 4.26%，期货收盘价格为 4228 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 1.73%，市场价格为 4700 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格上涨明显，基差走弱，由 565 缩至 472，期货市场贴水幅度缩小（见图 1）。

热轧卷 1901 合约价格上涨 1.73%，期货收盘价格为 3927 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比持平，市场价格为 4180 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格上涨明显，基差走弱，由 320 缩至 253，期货市场贴水幅度缩小（见图 1）。

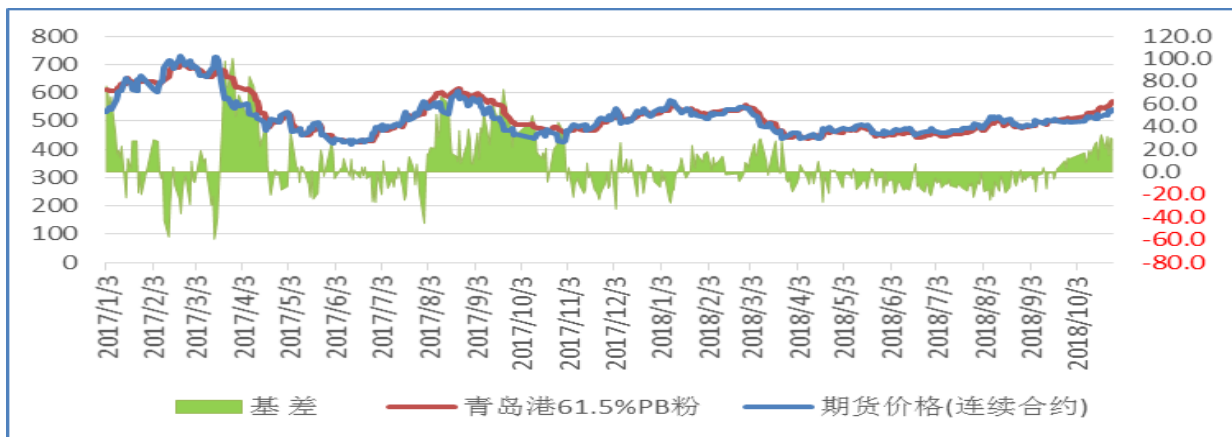
铁矿石 1901 合约价格环比上涨 4.56%，期货收盘价格为 538.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 3.65%，市场价格为 568 元/吨，从期现货市场变化看，期货价格涨幅略大，基差走弱，由 33 缩至 29.5，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 2）。

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）



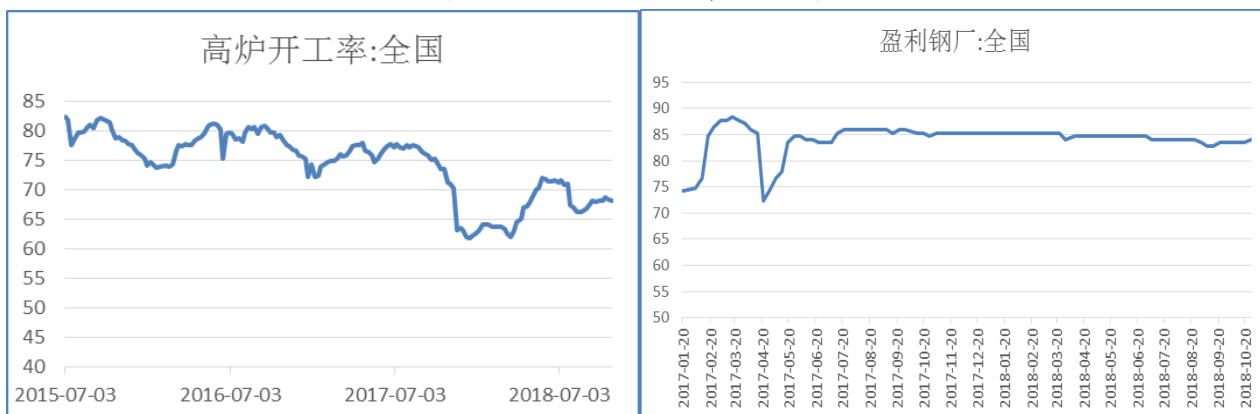
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

（一）钢厂生产积极性延续向好

截止10月26日，全国重点企业高炉开工率68.23%，环比仅下降0.14个百分点。同时，盈利钢厂数量占比84.05%，环比上涨0.61个百分点。从数据看，全国大部分钢厂盈利数量扩大，表明市场需求较好，开工情况周环比变化幅度有限，目前钢厂生产积极性仍保持旺盛。（见图3）。

图表 3：钢厂盈利及生产情况（%）



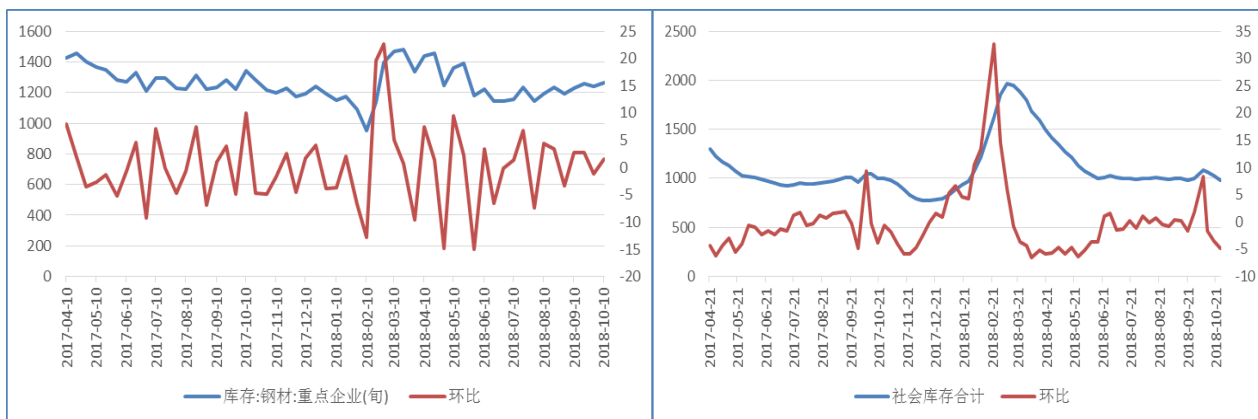
数据来源：国元期货

（二）钢材供应仍延续偏紧状态

10月上旬，钢厂库存量1261.9万吨，环比增长1.6%，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 979.53 万吨，环比下降 4.8%（见图 4）。
综上情况，钢厂库存及社会存仍延续低位波动，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)

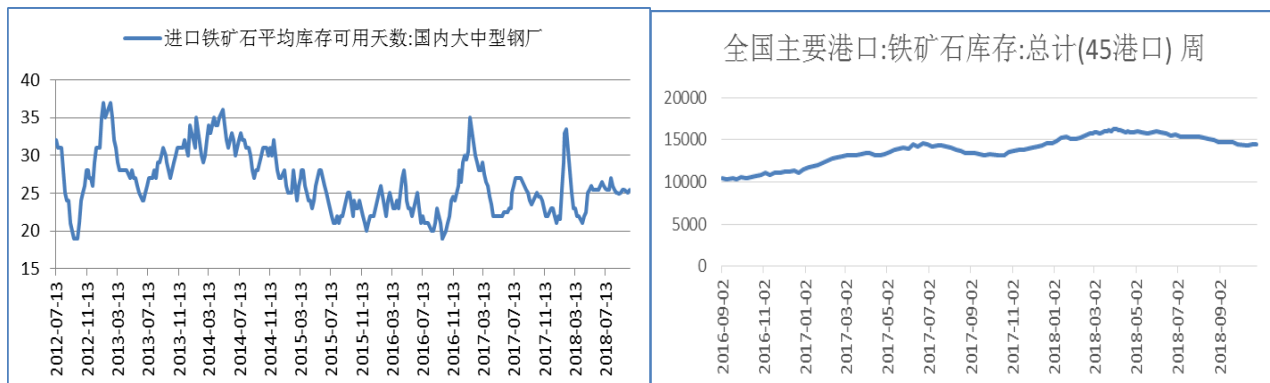


数据来源：国元期货

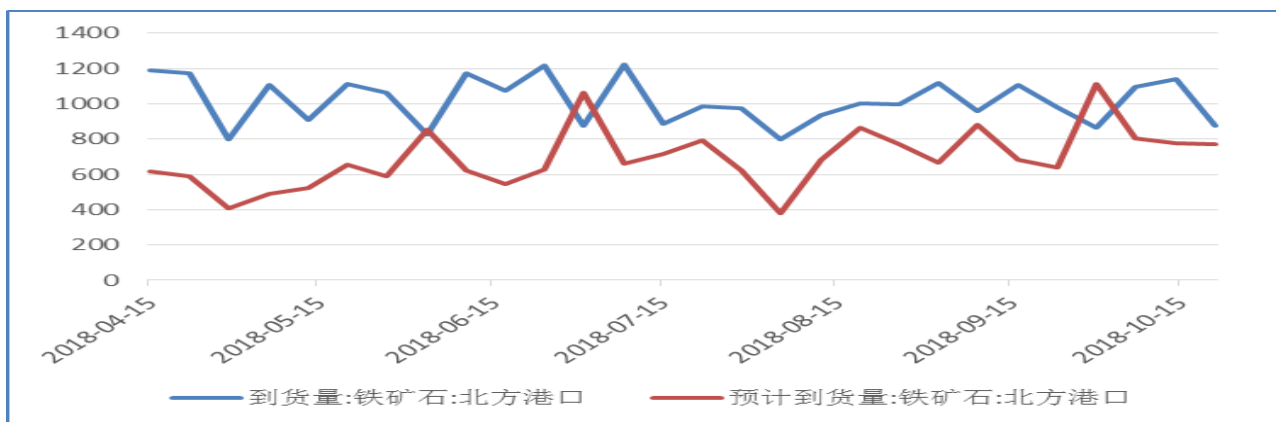
（三）港口库存大幅反弹概率较小

数据显示，截止至 10 月 21 日，北方港口到货量 875.7 万吨，环比下降 23.24%；
预计后期到货量为 771.5 万吨，环比下降 0.58%；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 14518.64 万吨，环
比下跌 0.06%（见图 5）；综合看，10 月下旬北方港口矿石实际和预测到货量双
降，在需求不变的情况下，短期港口库存大幅反弹概率较小（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）

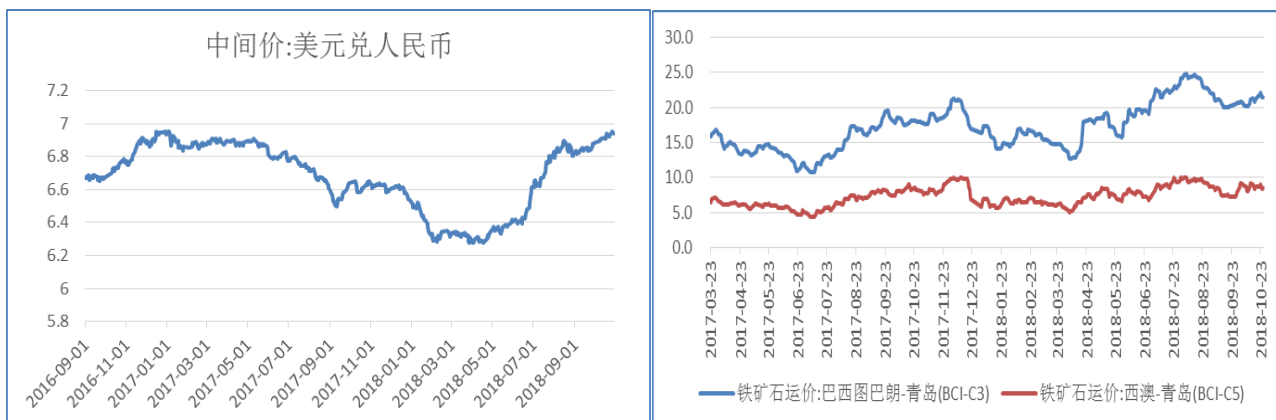


数据来源：国元期货

（四）汇率及海运费对矿价支撑有限

数据显示，截止 10 月 29 日，美元兑人民币中间价为 6.9377 元/美元，环比升值 0.19%；铁矿周平均普价格为 77 元/吨，环比增长 3.55 美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为 21.4 美元/吨，环比基本持平；西奥—青岛港海运费 8.6 美元/吨，环比基本持平。综合看，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 均线上穿零线之上，且呈金叉状态，红柱水平延伸；成交量下降，持仓量小幅增长，其中成交量由 443 万张降至 375 万张，持仓量由 274 万张增至 295 万张；综合分析，市场资金力量增长，活跃度小幅下降，长短期趋势水平延伸，预计短期价格仍以区间震荡看待（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 均线保持零线之下，金叉即将转死叉；红柱即将收缩至零线中，成交量下降，持仓量小幅增长，其中成交量由 81 万张降至 56 万张，持仓量由 73 万张增至 74 万张；综合分析，市场资金力量平稳，活跃度下降，整体趋势偏弱，短期价格仍以弱势区间震荡看待（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 合约日线图向上突破前期压力位走势偏强。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，红柱扩张；成交量和持仓量增长，其中成交量由 91 万张增至 98 万张，持仓量由 68 万张增至 84 万张；综合分析，市场资金增长，活跃度上升，趋势整体偏强，预计短期仍存在挑战区间上限概率（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月下旬，需求旺季接近尾声，而螺纹钢及热轧卷市场需求仍保持旺盛，现货成交活跃，价格较坚挺。加上钢材供应偏紧局面未变，对螺纹钢和热卷期货市场支撑较强。但由于需求淡季即将来临，市场预期偏空气氛逐渐加重，综合来看，市场多空博弈强烈，预计短期价格仍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 合约短期继续关注 3800 支撑资金走向，有效下破看 3650 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**：短期铁矿市场价格坚挺，主要受需求影响较多。而汇率和海运费对价格支撑有限，短期重点关注钢厂需求变化情况。由于钢厂后期需求存在下降预期，对价格上涨有制约，预计短期铁矿上涨空间有限。目前铁矿 1901 合约已上破 530 压力位，走势仍偏强，上方压力上移至 550，支撑上移至 520，操作上，延续区间内高抛低吸策略操作。

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