

## 4 月份黑色月刊

### 内容摘要

- 房地产及制造业数据表现向好，市场需求增长
- 钢材供应量增长后回落，市场价格较坚挺
- 铁矿需求旺盛，港口库存保持稳定，矿价下跌空间有限
- 操作建议：螺纹钢及铁矿石短期可尝试区域内高抛低吸策略操作
- 螺纹钢前期做空盘面利润套利，等待比值反弹后入场做利润缩小操作

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018年5月2日

## 目 录

一、行情述评.....	3 页
二、市场具体情况分析.....	4 页
三、行情研判及投资建议.....	7 页

## 附图表

图 1：螺纹钢主力合约价格走势.....	3 页
图 2：铁矿石主力合约价格走势 .....	4 页
图 3：固定资产投资及房地产投资 .....	5 页
图 4：中国制造业 PMI 指数 .....	5 页
图 5：全国日均粗钢产量 .....	6 页
图 6：社会钢材库存量 .....	6 页
图 7：铁矿石港口库存 .....	7 页
图 8：铁矿普氏价格走势 .....	7 页
图 9：螺纹钢 1810 合约走势 .....	7 页
图 10：铁矿石 1809 合约走势.....	8 页
图 11：螺纹钢盘面利润套利走势图 .....	9 页
表 1：1 月份宏观数据 .....	4 页

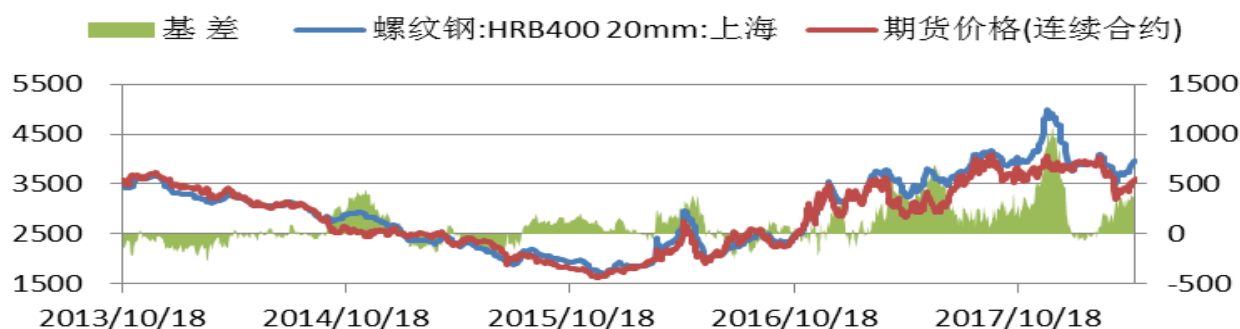
## 一、行情述评

3 月份，房地产数据表现较突出，制造业运行相对平稳，钢材供应量升高后回落，钢材价格相对坚挺；钢厂采购积极性相对减弱，矿石进口成本支撑较有限，铁矿现货价格相对偏弱。具体价格变化如下：

螺纹钢期货 1810 合约月末收盘价格为 3593 元/吨，环比上涨 4%；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格为 3960 元/吨，环比上涨 2.8%；基差走弱，由 396 缩小至 367，期货远期贴水幅度缩小（见图 1）。

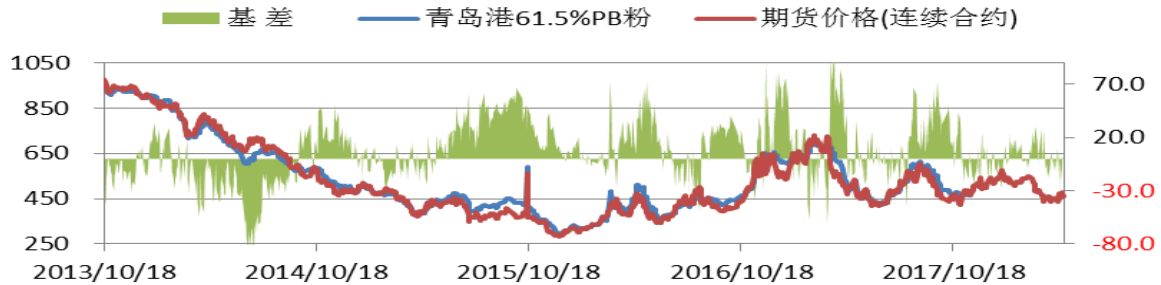
另外，铁矿石期货 1809 合约月末收盘价格为 460.5 元/吨，环比下跌 1.4%；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格为 462 元/吨，环比下跌 0.6%；基差走强，由-2 扩大至 1.5 元/吨，期货市场远期升水转贴水（见图 2）。

图 1：螺纹钢主力合约价格走势



数据来源：国元期货

图 2：铁矿石主力合约价格走势



数据来源：国元期货

## 二、市场具体情况分析

1、经济数据不如同期水平，房地产数据一枝独秀，后期能否持续增长令人担忧

表 1：1-3 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速 (%)						
指标	2017年3月	2018年1月	2月	3月	环比	同比
进出口贸易	18.2	21.9	24.5	5.3	-19.2	-12.9
外贸出口	16.4	11.1	6.3	-2.7	-9	-19.1
外贸进口	20.3	36.8	44.5	14.4	-30.1	-5.9
贸易顺差	239.16	203.49	337.52	-122.14	-459.66	-361.3
固定资产投资	9.2	—	7.9	7.5	-0.4	-1.7
房地产投资	9.1	—	9.9	10.4	0.5	1.3
工业增加值	7.6	—	7.2	6	-1.2	-1.6
制造业PMI	51.8	51.3	50.3	51.5	1.2	-0.3
发电量 (亿千瓦时)	5167.9	—	10455	5283	-5172	115.1
CPI	0.9	1.5	2.9	2.1	-0.8	1.2
PPI	7.6	4.3	3.7	3.1	-0.6	-4.5
M1	18.8	15	8.5	7.1	-1.4	-11.7
M2	10.6	8.6	8.8	8.2	-0.6	-2.4

数据来源：国元期货

据统计局最新数据显示，2018 年一季度我国 GDP 增速 6.8%，我国经济仍处于中高速运行。而最新公布的 3 月份宏观数据显示，大部分指标均低于同期和 2 月份水平，其中进出口贸易、固定资产投资以及货币供应等数据均有不同程度

下降，但固定资产投资分项指标中的房地产投资增速却出乎市场意料，增速高达 10.4%，创三年来新高，对钢材市场信心提振，但单凭房地产行业拉动经济难以持续，后期经济运行仍存在压力。

从房地产增速分项指标看出，房屋施工面积增速 1.5%，环比持平，同比减小 1.6 个百分点；新开工面积 9.7%，环比增长 6.8 个百分点，同比减少 1.9 个百分点；商品房销售面积 3.6%，环比减少 0.5 个百分点，同比减少 15.9 个百分点；商品房待销售面积增速-16.7%，环比增长 0.4 个百分点，同比下降 10.3 个百分点。

通过数据分析，新开工面积比 2 月份增长明显，但不如去年同期水平，而商品房屋销售面积和待销售面积不尽如人意，单从商品房销售方面考虑，后期房地产增速能否持续增长令人担忧。

而中国制造业运行较平稳，4 月份 PMI 指数 51.4%，环比下降 0.1 个百分点，高于同时 0.2 个百分点，继续保持着荣枯线之上呈扩张态势，制造业行业钢材需求较稳定。

图 3：固定资产投资及房地产投资 单位：%

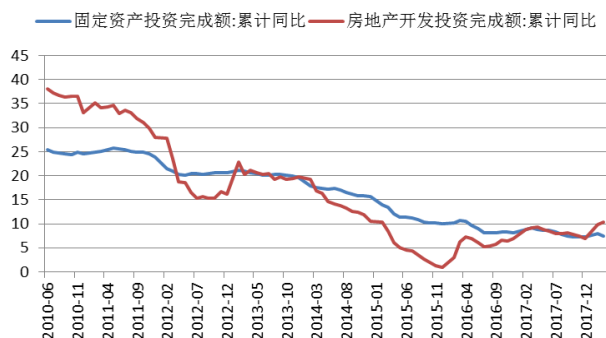
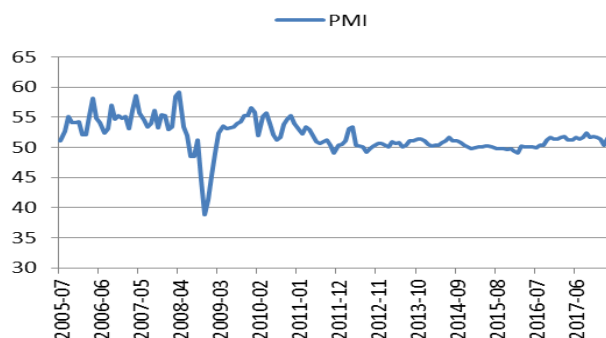


图 4：中国制造业 PMI 指数 单位：%



数据来源：国元期货

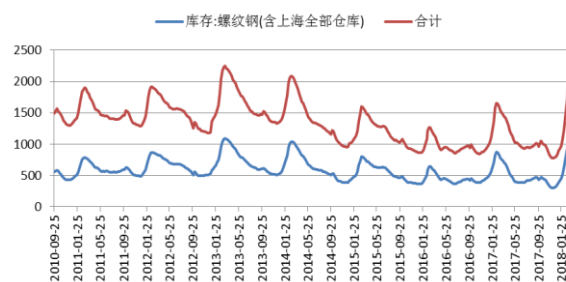
## 2、社会钢材库存连续回落，钢厂库存量波动，总体供应量平稳下滑

据统计数据显示，截止 4 月 28 日，全国社会钢材库存 1415.11 万吨，环比下降 21.1%，呈连续下降状态。其中，螺纹钢库存 751.91 万吨，环比下降 23.4%，数据显示贸易商出货较顺畅（见图 4）；但由于后期市场不确定因素较多，贸易商大量囤货较谨慎。但钢厂生产积极性较高，钢厂内库存量出现积压，据 4 月上旬数据显示，钢厂内材库存 1438.29 万吨，比 3 月份下旬增长 7.5%，仍保持在中等水平区波动（见图 5）。综上因素分析，当前钢材需求逐步释放，前期钢材供应量在大幅增长后逐步回落，从供应角度考虑对当前市场价格有支撑。

图 5：重点企业日均粗钢产量（万吨）



图 6：社会钢材库存量（万吨）



数据来源：国元期货

## 3、铁矿需求进一步增长，铁矿进口量相对稳定，港口库存量处于高位平稳状态

据统计数据显示，3 月份全国日均粗钢产量 238.6 万吨，环比增长 6.7%，上涨幅度较明显，铁矿需求量进一步增长；而铁矿进口量为 8579 万吨，环比增长 1.8%，增幅较有限，进口量相对较平稳；国内 45 个港口库存量为 15908.41 万吨，环比下降 2.3%，下降幅度有限，库存量仍处于高位平稳运行状态。

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
电话：010-84555194 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

#### 4、铁矿进口成本相对位平稳，港口现货价格支撑有限

由于钢厂采购意愿相对低迷，铁矿进口价格上涨动力较弱，截止4月27日，普氏价格上涨至64.95美元/吨，较3月末上涨了1.85美元/吨，上涨幅度有限（见图8），国内港口矿石价格支撑较弱。

图7：铁矿石港口库存（万吨）



图8：铁矿普氏价格走势（美元/吨）



数据来源：国元期货

### 三、行情预判及投资建议

#### 1、螺纹钢期货

下图为螺纹钢1810合约日线图，4月份期货价格呈震荡上行过程，从盘面看，MA长短期均线相互交错；MACD均线即将上穿零线，呈金叉状态，红柱扩张；成交量和持仓量上涨，其中成交量由390万手增至449万手，持仓量由227万手增至289万手；综合来看，市场资金力量增长，短期市场价格走势偏强，预计价格将延续高位区间运行。

图 9：螺纹钢 1810 合约走势图



数据来源：博易大师 国元期货

## 2、铁矿石期货

下图为铁矿 1809 合约日线图，4 月份价格延续低位震荡格局，从盘面来看，MA 长期均线下行，短期均线出现反弹；MACD 均线仍在零线之下，但呈金叉状态，红柱略收缩；成交量和持仓增长，其中成交量由 109 万手增至 299 万手，持仓量由 89 万手增至 187 万手；综合看，资金力量增长，短期价格仍有上行空间，但力量不足，短期价格仍以反弹看待。

图 10：铁矿石 1809 合约走势图





据来源：博易大师 国元期货

### 3、分析总结及投资建议：

(1) 螺纹钢市场：3 月份，房地产数据及制造业数据表现向好，钢材市场需求有色增长，加上供应量升高后逐渐回落，市场价格较坚挺，但后期市场仍存在不确定性；预计短期期货 1810 合约延续高位震荡为主，压力关注 3750 附近，支撑 3500；操作上，可尝试区域内高抛低吸策略。

(2) 铁矿石市场：粗钢产量增长，矿石需求旺盛，供应侧表现平稳，市场价格下跌空间有限；预计短期铁矿 1809 合约延续低位区间震荡走势，短期关注 480-500 区压力资金走向，支撑 430，操作上，可尝试区域内高抛低吸策略。

(3) 螺纹钢盘面套利：当前螺纹钢盘面利润呈反弹趋势，（见图 11），如比值反弹至 1.37-1.4 区间，可尝试入场做利润缩小操作。

图 11：螺纹钢盘面利润套利走势图



数据来源：国元期货

## 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](http://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融恒时代广场 14-6 室

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：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

### 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