

## 内容摘要

- 房地产及制造行业运行平稳，市场需求增长
- 钢材供应量收缩，市场价格有支撑
- 铁矿需求增长，供应量稳定，矿价下跌空间有限
- 操作建议：螺纹钢及铁矿石短期延续区间内高抛低吸策略操作
- 螺矿盘面套利等待机会出现，尝试比值缩小操作

国元期货研究咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018年6月4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

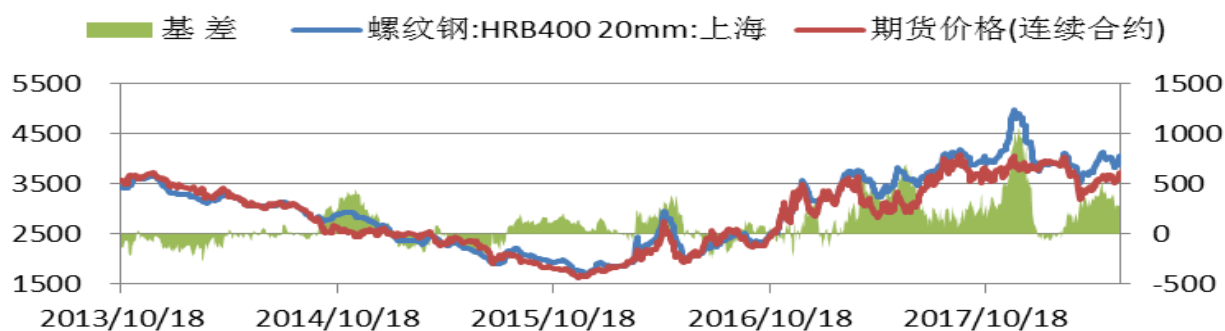
## 一、行情述评

房地产及制造业运行相对稳定，钢材市场基本面延续向好，价格相对坚挺；钢厂采购积极性相对偏弱，矿石进口成本支撑较有限，现货价格相对偏低。具体价格变化如下：

螺纹钢期货 1810 合约月末收盘价格为 3734 元/吨，环比上涨 3.9%；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格为 4050 元/吨，环比上涨 2.2%；基差走弱，由 367 缩小至 316，期货远期贴水幅度缩小（见图 1）。

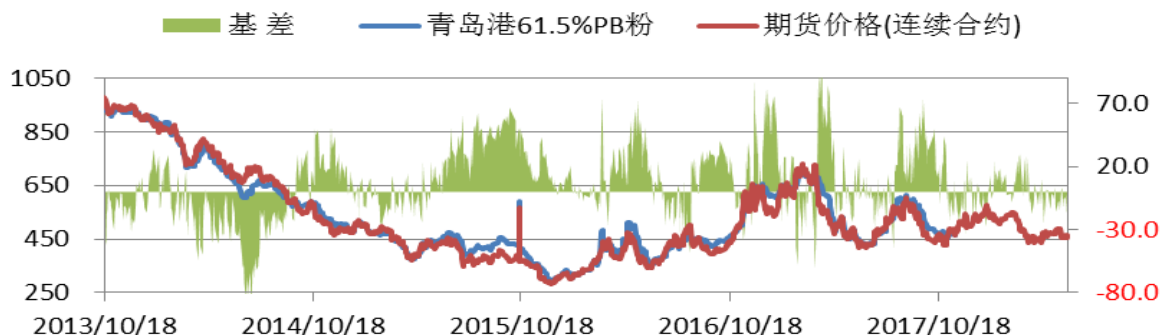
铁矿石期货 1809 合约月末收盘价格为 460 元/吨，环比缩小 0.1%；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格为 452 元/吨，环比下跌 2.1%；基差走弱，由 1.5 缩小至-8 元/吨，期货市场远期贴水换转升水（见图 2）。

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、国内经济运行相对平稳，房地产投资增速相对平稳，后期长材市场需求能否持续向好存在不确定性

表 1: 1-4 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速 (%)							
指标	2017年4月	2018年1月	2月	3月	4月	环比	同比
进出口贸易	9.7	21.9	24.5	5.3	16.6	11.3	6.9
外贸出口	8	11.1	6.3	-2.7	12.7	15.4	4.7
外贸进口	11.9	36.8	44.5	14.4	21.5	7.1	9.6
贸易顺差	380.48	203.49	337.52	-122.14	-20.76	101.38	-401.24
固定资产投资	8.9	—	7.9	7.5	7	-0.5	-1.9
房地产投资	9.3	—	9.9	10.4	10.3	-0.1	1
工业增加值	6.5	—	7.2	6	7	1	0.5
制造业PMI	51.2	51.3	50.3	51.5	51.4	-0.1	0.2
发电量 (亿千瓦时)	4767.0	—	10455	5283	5107.8	-175.2	340.8
CPI	1.2	1.5	2.9	2.1	1.8	-0.3	0.6
PPI	6.4	4.3	3.7	3.1	3.4	0.3	-3
M1	18.5	15	8.5	7.1	7.2	0.1	-11.3
M2	10.5	8.6	8.8	8.2	8.3	0.1	-2.2

数据来源: 国元期货

据统计局数据显示，4 月份宏观数据大部分指标增速好于同期和前期水平。其中，进出口贸易情况有所回暖，工业生产平稳向好，制造业 PMI 指数保持扩张态势，货币政策延续收紧状态，与建筑行业相关的固定资产投资增速延续下

滑。

今年 1-4 月份以来，在基建行业表现低迷情况下，建筑类钢材市场需求，主要靠房地产来拉动。据统计局数据显示，1-4 月份，固定资产投资延续下行状态，同比增长 7%，增速比 1-3 月份回落 0.5 个百分点，并创 1999 年底以来新低；而房地产投资增速仍保持相对强势，1-4 月份房地产投资同比增长 10.4%，增速比 1-3 月份仅回落 0.1 个百分点，仍是建筑钢材需求拉动的主要力量。

但从房地产分项数据来看，后期房地产行业能否持续向好却令人担忧。据统计数据显示，1-4 月份，房屋新开工面积 51779 万平方米，增长 7.3%，增速回落 2.4 个百分点，销售面积同比增速创三年最低；商品房销售面积 42192 万平方米，同比增长 1.3%，增速比 1-3 月份回落 2.3 个百分点；1-4 月份，商品房销售额 36222 亿元，增长 9.0%，增速回落 1.4 个百分点；4 月末，商品房待售面积 56687 万平方米，比 3 月末减少 642 万平方米。数据表现不太乐观，后期由于建筑行业需求淡季临近，加上南方地区大雨影响，需求持续增长存在一定难度。

图 3：固定资产投资及房地产投资 单位：%

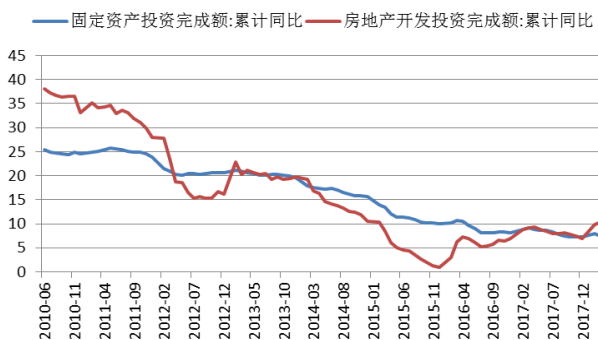
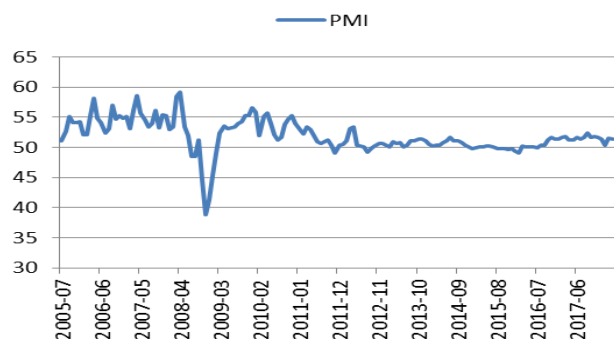


图 4：中国制造业 PMI 指数 单位：%



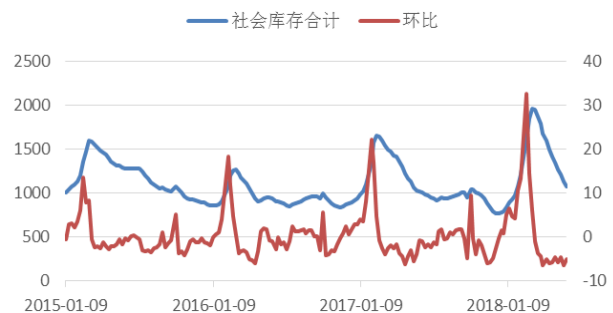
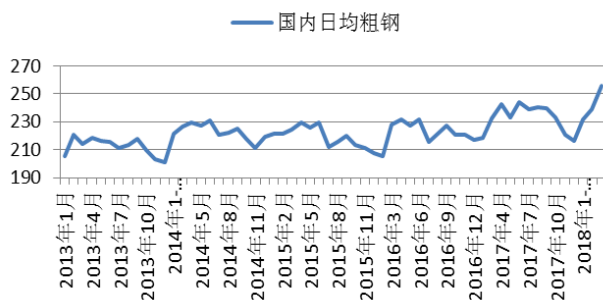
数据来源：国元期货

## 2、社会钢材库存连续回落，钢厂库存区间波动，总体供应量呈收紧状态

由于当前钢材市场临近淡季，钢材采购积极性下降，钢厂订单略有回落，但钢厂利润仍可观，生产积极性较高，成品材出库相对稳定，截止 5 月中旬，钢厂内钢材库存为 1391.94 万吨，较中旬增长了 2.3%，库存变化相对有限；另外，社会钢材库存延续下滑状态，截止 6 月 1 日全国社会库存量 1075.39 万吨，环比下降了 5.1%，较今年年内最高库存量 1965 万吨，下降了 45.2%，目前社会钢材总库存压力较小；从供应角度考虑，目前螺纹钢供应压力不大，在市场需求表现稳定的情况下，对价格有一定支撑。

图 5：全国日均粗钢产量（万吨）

图 6：社会钢材库存量（万吨）



数据来源：国元期货

## 3、铁矿供需失衡，市场支撑仍存在

据统计数据显示，4 月份全国日均粗钢产量 255.6 万吨，环比增长 4.4%，产量增长明显，铁矿需求量保持高位；而铁矿进口量为 8292 万吨，环比下降 3.34%；截止 5 月末，国内 45 个港口库存量为 15889.44 万吨，环比下降 0.1%，港口矿石供应量下降，综合看，供需关系短期失衡，对市场价格有支撑。

国元期货研究咨询部地址：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、铁矿进口成本相对平稳，港口现货价格支撑力度有限

由于钢厂采购意愿相对低迷，铁矿进口价格上涨乏力，截止 6 月 1 日，普氏价格 64.75 美元/吨，较 4 月末下跌 0.3%（见图 8），国内港口矿石价格支撑力度有限。

图 7：铁矿石港口库存（万吨）

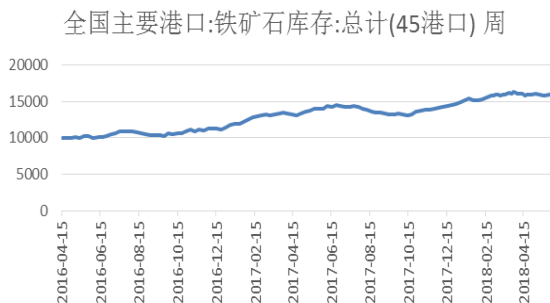


图 8：铁矿普氏价格走势（美元/吨）



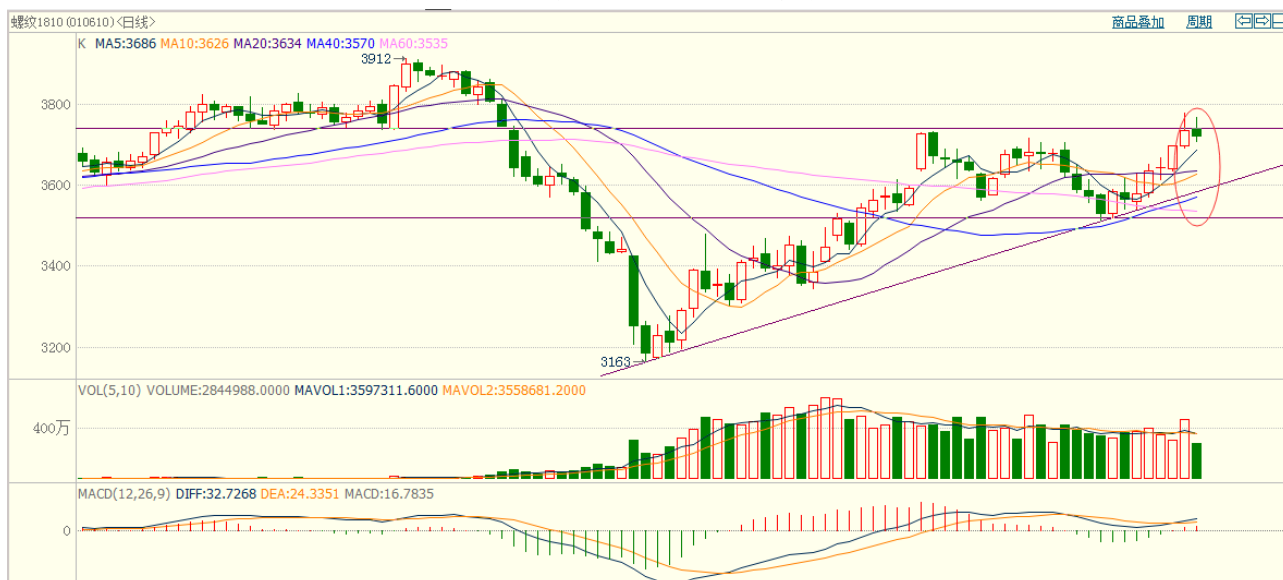
数据来源：国元期货

### 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，5 月份期货价格延续区间震荡行情，从盘面看，MA 长短期均线水平偏上；MACD 均线保持在零线之上，呈金叉状态，红柱扩张；成交量和持仓量增长，其中成交量由 449 万手增至 462 万手，持仓量由 289 万手增至 321 万手；综合来看，市场资金力量较强，短期价格有望延续高位区间运行。

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，5 月份价格仍延续低位震荡行情，从盘面来看，MA 长期均线下行，短期均线水平延伸；MACD 均线仍在零线之下，且呈死叉状态，红柱小幅收缩；成交量和持仓量下降，其中成交量由 299 万手降至 225 万手，持仓量由 187 万手降至 174 万手；综合看，市场资金力量减弱，短期价格延续低位震荡概率较大。

图 10：铁矿石 1809 合约走势图





数据来源: 博易大师 国元期货

### 3、分析总结及投资建议:

(1) 螺纹钢市场: 房地产和制造行业运行平稳, 钢材市场需求保持向好, 加之供应量收缩, 市场价格较坚挺, 但后期市场季节性因素影响不确定性较大; 预计短期期货 1810 合约延续高位震荡为主, 压力继续关注 3750, 支撑 3530; 操作上, 延续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, 供应侧稳定, 市场价格下跌空间有限; 预计短期铁矿 1809 合约仍延续低位区间震荡走势, 短期压力继续关注 490, 支撑 430, 操作上, 延续区间内高抛低吸策略。

(3) 螺矿盘面套利: 受 6 月份山东上合峰会即将召开, 周边钢厂限产因素影响, 市场出现钢强矿弱现象, 短期螺矿价差难以缩小, 目前比值为 8.12 点, 已扩大至小概率范围内, 后期存在比值缩小概率, 短期密切关注会议后价差变化情况, 选择时机做比值缩小操作。

图 11：螺纹钢及铁矿石钢盘套利走势图



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