

6 月份黑色月刊

内容摘要

- 房地产及制造行业运行平稳，钢材市场基本面稳定，需求淡季因素导致市场信心偏空
- 铁矿基本面相对平衡，环保检查导致市场信心不足
- 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
- 螺矿盘面价差缩小套利操作，目前时机不成熟，等待时机出现后择机进入

国元期货研究咨询部

电话：010-8455 5194

发布日期：2018 年 7 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

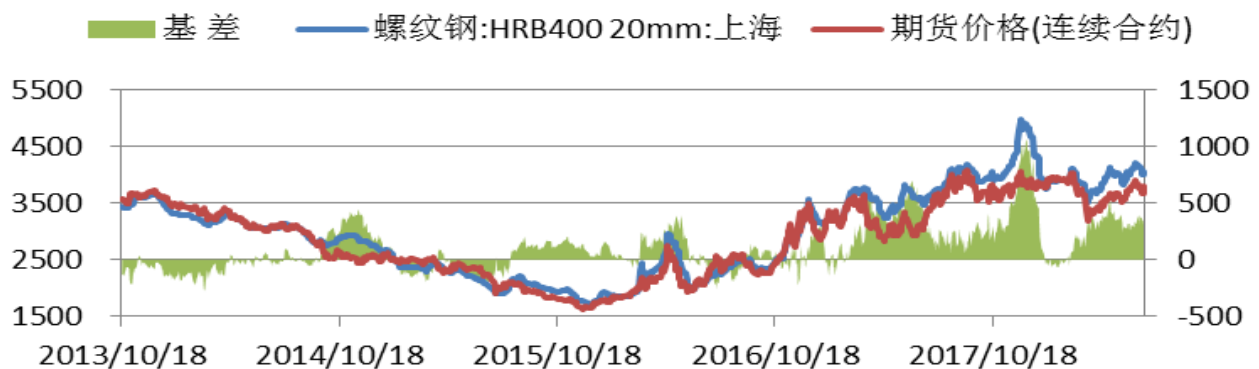
一、行情述评

房地产及制造业运行相对平稳，钢材市场基本面稳定，现货价格相对坚挺；钢厂矿石采购积极性相对偏弱，矿石进口价格支撑较有限，现货价格低位波动。具体价格变化如下：

螺纹钢期货 1810 合约 6 月末收盘价格为 3807 元/吨，环比上涨 3%；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格为 4060 元/吨，环比上涨 2.26%；基差走弱，由 274 缩小至 253，期货远期贴水幅度缩小（见图 1）。

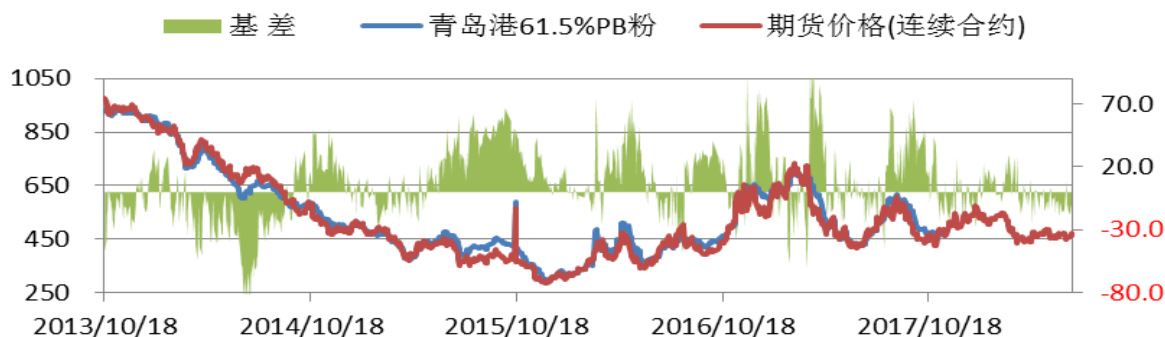
铁矿石期货 1809 合约 6 月末收盘价格为 474 元/吨，环比上涨 2.48%；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格为 453 元/吨，环比上涨 0.6%；基差走弱，由-12.5 缩小至-21 元/吨，期货市场远期升水幅度扩大（见图 2）。

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、国内经济运行保持稳定，制造业和房地产投资仍是钢材需求主要力量

表 1：1-5 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速 (%)								
指标	2017年5月	2018年1月	2月	3月	4月	5月	环比	同比
进出口贸易	11.3	21.9	24.5	5.3	16.6	18.5	1.9	7.2
外贸出口	8.7	11.1	6.3	-2.7	12.7	12.6	-0.1	3.9
外贸进口	14.8	36.8	44.5	14.4	21.5	26	4.5	11.2
贸易顺差	408.1	203.49	337.52	-122.14	-20.76	249.22	269.98	-158.88
固定资产投资	8.6	—	7.9	7.5	7	6.1	-0.9	-2.5
房地产投资	8.8	—	9.9	10.4	10.3	10.2	-0.1	1.4
工业增加值	6.5	—	7.2	6	7	6.8	-0.2	0.3
制造业PMI	51.2	51.3	50.3	51.5	51.4	51.9	0.5	0.7
发电量 (亿千瓦时)	4947.0	—	10455	5283.0	5107.8	5443.3	335.5	496.3
CPI	1.5	1.5	2.9	2.1	1.8	1.8	0	0.3
PPI	5.5	4.3	3.7	3.1	3.4	4.1	0.7	-1.4
M1	17	15	8.5	7.1	7.2	6	-1.2	-11
M2	9.6	8.6	8.8	8.2	8.3	8.3	0	-1.3

数据来源：国元期货

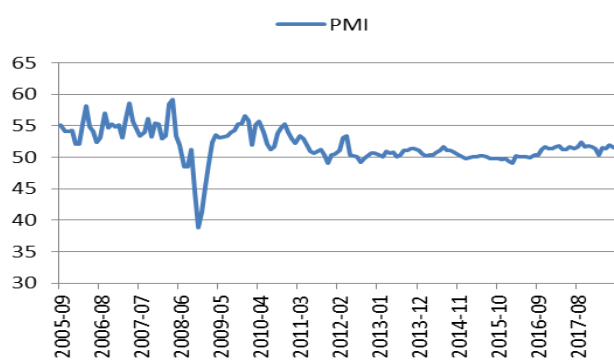
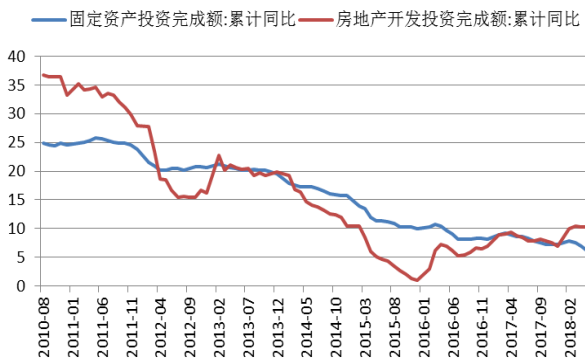
据数据显示，1-5 月部分宏观数据增速较 1-4 月份相比小幅回落，但明显好于同期水平，经济运行总体平稳。其中，进出口贸易情况年内连续回暖，且高于同期水平；工业生产延续平稳向好，工业增加值同比小幅增长；5 月份制造业 PMI 指数保持扩张态势，并创三年内新高，制造行业运行保持扩张；货币政

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 1-5 月份以来，在基建行业表现低迷情况下，房地产投资仍是建筑类钢材市场需求的主要拉动力量。据统计局数据显示，1-5 月份，固定资产投资延续下行状态，同比增长 6.1%，增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点，再创 1999 年底以来的新低；但房地产投资增速仍保持强势，1-5 月份房地产投资同比增长 10.2%，增速比 1-4 月份仅回落 0.1 个百分点，同比增长 1.4 个百分点，增速明显好于去年同期水平。

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

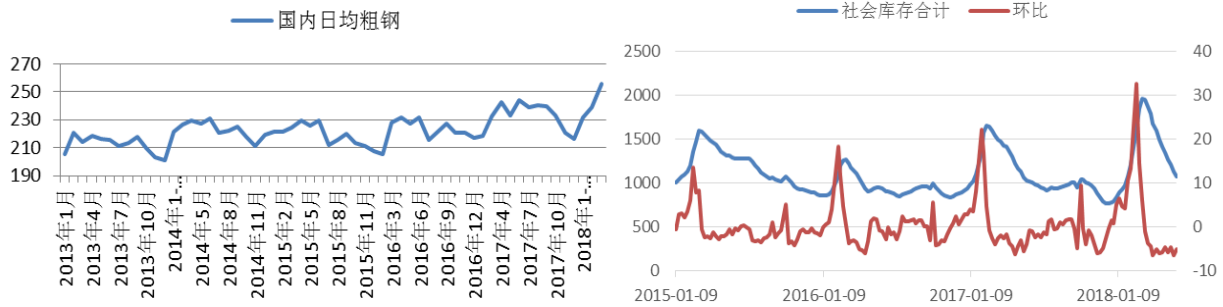
2、社会钢材库存及钢厂库存处于相对低位，总体供应量偏紧

由于当前需求淡季及环保检查共同作用下，钢材供应总量保持稳定。截止 6 月上旬，钢厂内钢材库存为 1223.97 万吨，较 5 月下旬增长了 3.5%，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 29 日，全国社会库存量 1025.28 万吨，相比 5 月末下降了 4.6%，较今年年内最高库存量 1965 万吨，下降了 37.7%，目前社会钢材总库存压力仍较小；从供应角度分析，目前螺纹钢

供应现状对市场价格有支撑。

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、铁矿供需相对平衡，港口库存变化有限

数据显示，5月粗钢产量8113万吨，铁矿消耗1.29亿吨，同比增长12.1%，环比增长5.7%；铁矿供应量约1.16亿吨，同比下降1.7%，环比增长17%；供应缺口0.13亿吨，环比减少40%；5月末港口库存量1.58亿吨，环比4月末下降了1.25%，降速放慢1.04个百分点。综合看，5月份铁矿消耗环比增长明显，铁矿供应受国内矿减仓和澳洲天气影响，总体不及同期水平，但较4月有所好转，供应缺口缩小，港口库存变化幅度有限，铁矿供需相对平衡。

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29日，普氏价格64.45美元/吨，较5月末上涨1%（见图8），国内港口矿石价格支撑力量有限。

图 7: 铁矿石港口库存 (万吨)

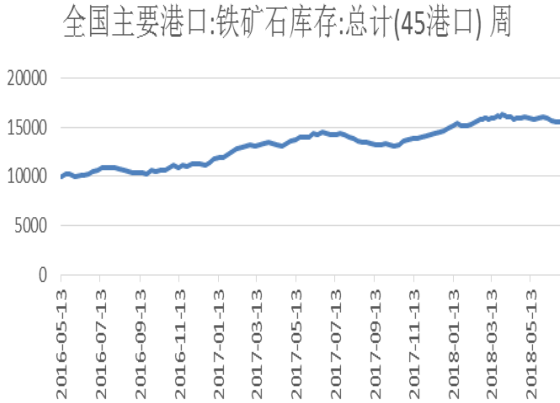


图 8: 铁矿普氏价格走势 (美元/吨)



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, 6 月份期货价格呈冲高回落行情, 从盘面看, MA 中长期均线水平偏上, 短期均线回落; MACD 均线保持在零线之上, 但呈死叉状态, 绿柱收缩; 成交量和持仓量增长, 其中成交量由 306 万手增至 364 万手, 持仓量由 315 万手增至 343 万手; 综合来看, 市场资金力量较强, 短期价格以大级别调整看待。

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，6 月份价格仍延续低位震荡行情，从盘面来看，MA 均线整体水平延伸；MACD 均线仍在零线之下，且呈金叉状态，红柱小幅扩张；成交量和持仓量下降，其中成交量由 188 万手降至 178 万手，持仓量由 164 万手降至 138 万手；综合看，市场资金力量减弱，短期价格仍延续低位震荡概率较大。

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：房地产和制造行业运行平稳，近期钢材市场需求仍保持稳定，加之供应量收缩，现货市场价格较坚挺，但后因季节性因素影响期货市场心态偏空；预计期货 1810 合约存在回调预期，短期继续关注 3820 压力，支撑 3500；操作上，延续区域内高抛低吸策略。

（2）铁矿石市场：铁矿供需面保持稳定，现货市场价格变动幅度有限。受环保因素影响，期货市场预期偏空，预计铁矿 1809 合约仍延续低位区间震荡走势，短期压力 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：受环保因素影响，目前黑色品种仍以钢强、矿弱趋势为主，短期螺矿价差难以缩小，目前比值仍为 8.11 点附近波动，后期密切关注

价差变化情况，选择时机做比值缩小操作。

图 11：螺纹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

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

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

厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元