

黑色品种月报

国元期货研究咨询部

黑色研究员

短期钢材市场价格以回调看待，铁矿价格呈区间震荡概率较大

主要观点：

1、钢材市场：目前钢材市场基本面保持向好，环保检查将导致钢铁产量难以大幅上涨，钢材供应量或将延续低位运行，对市场有支撑。期货螺纹钢 1901 合约和热轧卷期货合约属于需求淡季偏弱合约，当前市场炒作钢材库存增长和需求减少的预期，造成近期市场信心偏弱，价格下跌。但根据目前基本和政策判断，以上市场炒作因素实现概率较低，预计短期螺纹钢和热轧卷期货合约难以大幅下跌。

螺纹钢 1901 合约短期关注 4000-4200 区间资金走向，操作上，回调支撑不破可试多单；热轧卷 1901 合约短期关注 4000-4350 区间资金走向，操作上，回调支撑不破可试多单。

2、铁矿石：铁矿供需相对稳定对市场影响相对有限，人民币汇率波动已趋稳，海运费价格下跌导致铁矿进口成本支撑减弱，短期铁矿价格上涨动力有限，但需求侧仍有一定支撑，预计短期铁矿价格呈区间震荡概率较大。铁矿 1901 合约短期关注 480 支撑有效性，下破看 470，压力 510，操作上，可采用区间高抛低吸策略操作。

曹明

电话：010-84555194

邮箱：

caoming@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3017695

相关报告

目 录

一、行情述评.....	1
二、市场运行情况.....	2
(一) 国内经济运行保持稳定，市场需求保持旺盛.....	2
(二) 社会及厂库钢材库存下滑，供应量仍处于偏紧状态.....	3
(三) 铁矿供应量仍偏高，对市场影响有限.....	3
(四) 铁矿进口成本下降，现货价格支撑减弱.....	4
三、技术分析.....	5
四、结论及操作建议.....	8

附 图

图表 1: 螺纹钢、热轧卷期现货价格走势 (元/吨)	1
图表 2: 铁矿石期现货价格走势 (元/吨)	1
图表 3: 1-7 月份宏观数据	2
图表 4: 重点钢企及社会钢材库存(万吨)	3
图表 5: 铁矿消费及供应量变化情况 (单位: 万吨)	3
图表 6: 港口库存量走势 (万吨)	4
图表 7: 人民币中间价格及铁矿石海运费价格走势 (美元)	4
图表 8: 铁矿石普氏价格指数 (%)	5
图表 9: 螺纹钢 1901 合约日线图	5
图表 10: 热轧卷 1901 合约日线图	6
图表 11: 铁矿石 1901 合约日线图	7

一、行情述评

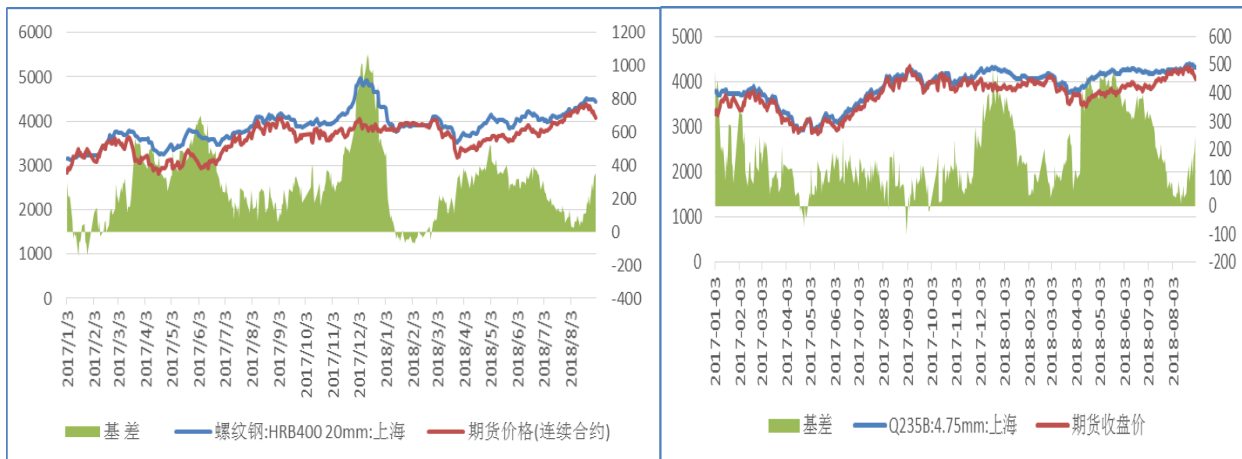
8 月份，螺纹钢、热轧卷和铁矿市场分歧严重，期现价格涨跌不一，基差均走强。具体价格变化如下：

螺纹钢期货 1901 合约，截止至 8 月 31 日收盘价格为 4086 元/吨，环比下跌 2.96%；上海螺纹钢 HRB400-20mm 现货价格为 4440 元/吨，环比上涨 4.22%；基差走强，由 89 增长至 354，远期市场贴水幅度扩大（见图 1）。

热轧卷期货 1901 合约，截止至 8 月 31 日收盘价格为 4064 元/吨，环比下跌 3.49%；上海热轧卷 Q235B-4.75mm 现货价格为 4310 元/吨，环比上涨 0.93%；基差走强，由 59 增长至 246，远期市场贴水幅度扩大（见图 1）。

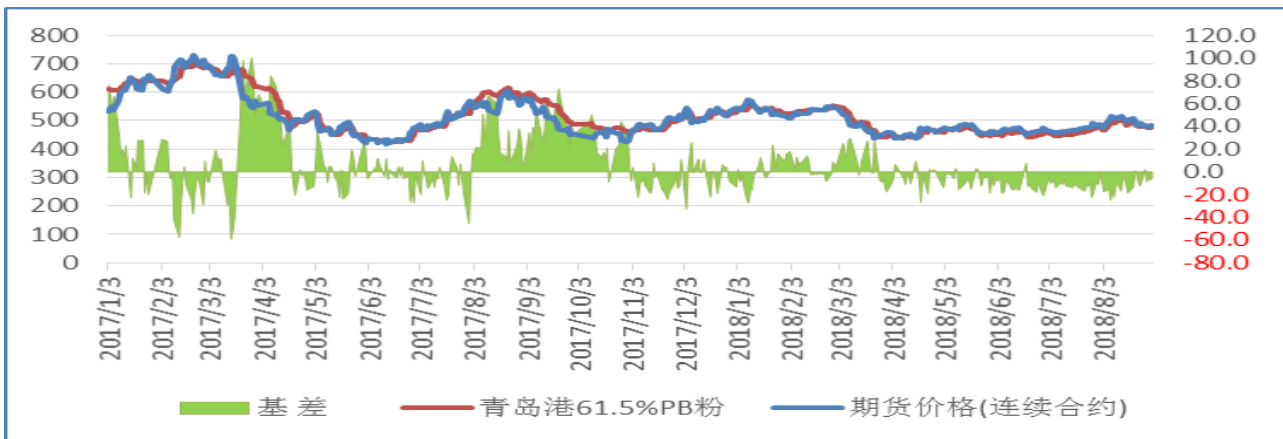
铁矿石期货 1901 合约，截止至 8 月 31 日收盘价格为 485 元/吨，环比下跌 0.6%；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格为 480 元/吨，环比上涨 0.62%；基差走强，由-5 增长至-11 元/吨，远期市场升水幅度缩小（见图 2）。

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：铁矿石期现货价格走势（元/吨）



数据来源：国元期货

二、市场运行情况

(一) 国内经济运行保持稳定，市场需求保持旺盛

图表 3：1-7 月份宏观数据

2018年主要宏观数据同比增速(%)										
指标	2017年7月	2018年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	环比	同比
进出口贸易	8.8	21.9	24.5	5.3	16.6	18.5	12.5	18.8	6.3	10
外贸出口	7.2	11.1	6.3	-2.7	12.7	12.6	11.2	12.2	1	5
外贸进口	11	36.8	44.5	14.4	21.5	26	14.1	27.3	13.2	16.3
贸易顺差	-6.04	-58.37	407.26	-58.37	-20.76	-37.43	0.74	-37.46	-38.2	-31.42
固定资产投资	8.3	—	7.9	7.5	7	6.1	6	5.5	-0.5	-2.8
房地产投资	8.5	—	9.9	10.4	10.3	10.2	9.7	10.2	0.5	1.7
工业增加值	6.4	—	7.2	6	7	6.8	6	6	0	-0.4
制造业PMI	51.4	51.3	50.3	51.5	51.4	51.9	51.5	51.3	-0.2	-0.1
发电量(亿千瓦时)	6047.0	—	10455	5283.0	5107.8	5443.3	5550.6	6400	849.4	353
GPI	1.4	1.5	2.9	2.1	1.8	1.8	1.9	2.1	0.2	0.7
PPI	5.5	4.3	3.7	3.1	3.4	4.1	4.7	4.6	-0.1	-0.9
M1	15.3	15	8.5	7.1	7.2	6	6.6	5.1	-1.5	-10.2
M2	9.2	8.6	8.8	8.2	8.3	8.3	8	8.5	0.5	-0.7

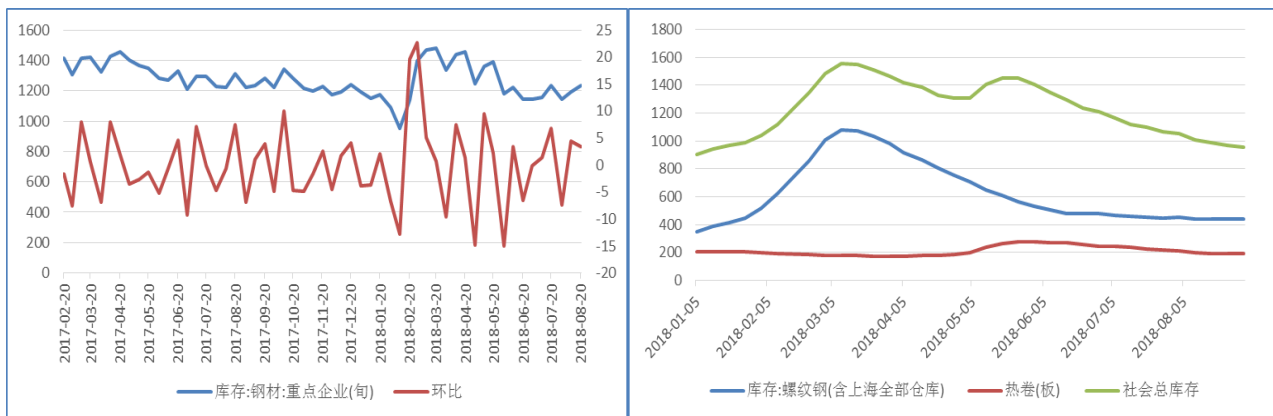
数据来源：国元期货

1-7 月份，国内经济运行保持稳定。进出口贸易情况暂时未受到贸易战影响，增速较同期和 1-6 月份水平有所加快；国内固定资产投资除了房地产之外，整体延续低迷状态，而房地产投资保持强劲，增速均好于同期和 1-6 月份水平；国内制造行业运行相对稳定，PMI 指数仍保持在扩张态势；工业增加值增速与上月持平；1-7 月份全国发电量高于同期和 1-6 月份水平，验证了国内企业生产活动活跃表现（见图表 3），市场钢材需求量相对旺盛。

(二) 社会及厂库钢材库存下滑，供应量仍处于偏紧状态

8月份，国内环保检查力度加强，钢厂难以大幅增长，加上下游需求旺盛，导致钢材供应处于收紧状态。数据显示，截止8月中旬，钢厂库存量1233.84万吨，同比下降6%，环比增长3.3%；截止8月31日，全国社会钢材库存量为958.95万吨，同比下降9.6%，环比下降7.5%（见图4）；综合来看，钢厂及社会库存均呈下滑状态，供应量仍处于偏紧状态。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

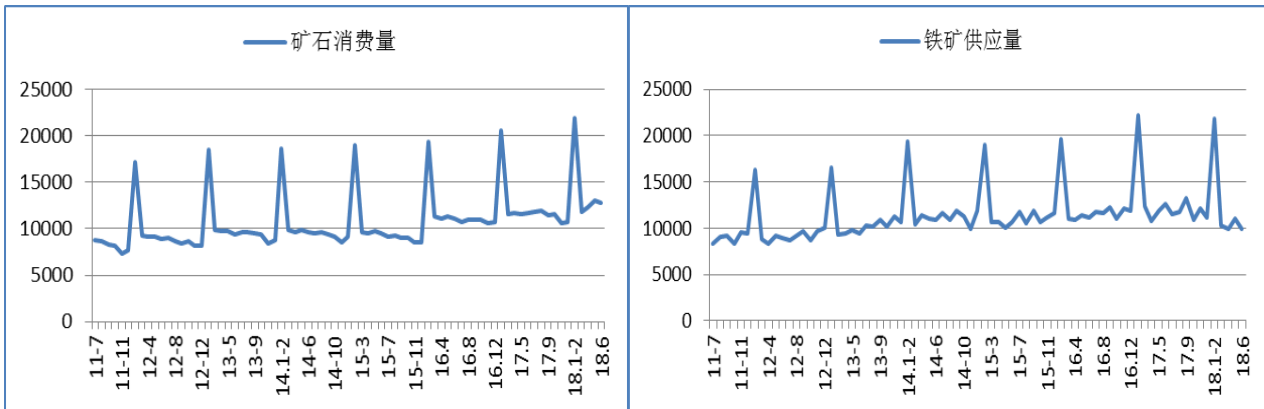


数据来源：国元期货

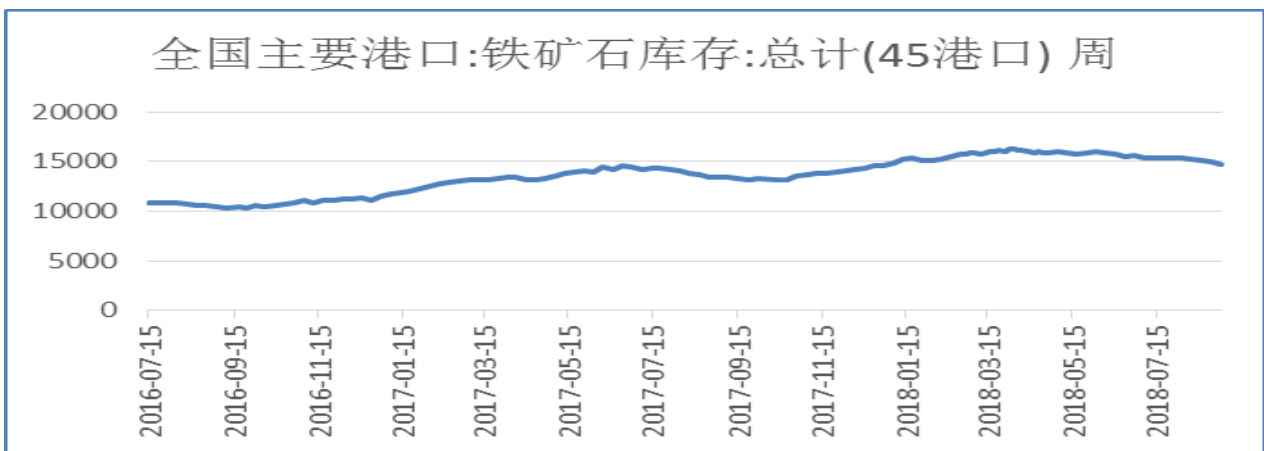
(三) 铁矿供应量仍偏高，对市场影响有限

数据显示，7月粗钢产量8124万吨，铁矿消耗1.29亿吨，同比增长9.75%，环比增长1.3%；铁矿供应量约1.06亿吨，同比下降7.6%，环比增长6.56%（见图5）；供应缺口0.23亿吨，环比缩小16.9%；截止至8月31日，港口库存量1.47亿吨，环比7月末下降3.9%（见图6）。综合看，7月份铁矿消耗量扩大，而供应量虽然较前期有所增长，但总体仍不及同期水平，并存在供应缺口。因此，港口库存量继续呈小幅下滑状态。由于目前港口库存仍处于高位区间内，当前供需小幅失衡对现货市场影响有限。

图表 5：铁矿消费及供应量变化情况（单位：万吨）



图表 6: 港口库存量走势 (万吨)

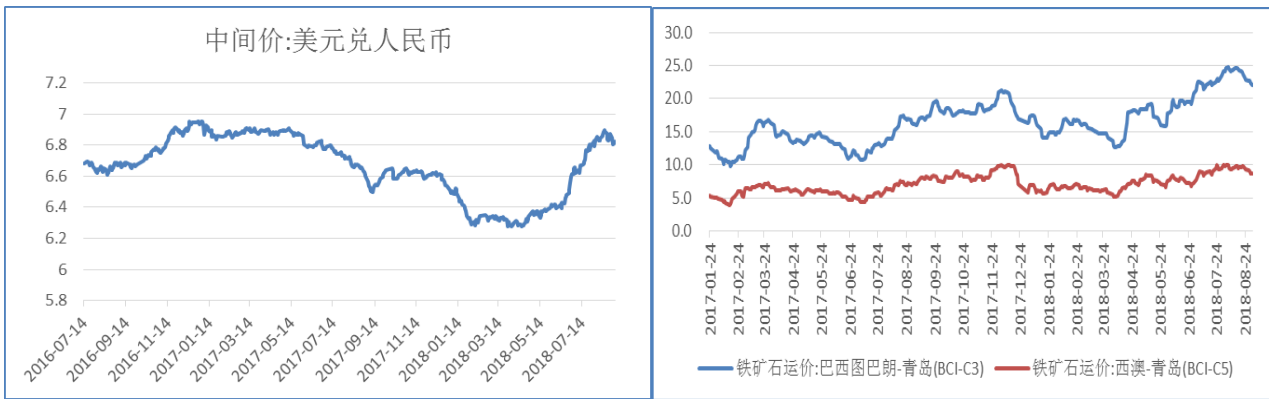


数据来源: 国元期货

(四) 铁矿进口成本下降, 现货价格支撑减弱

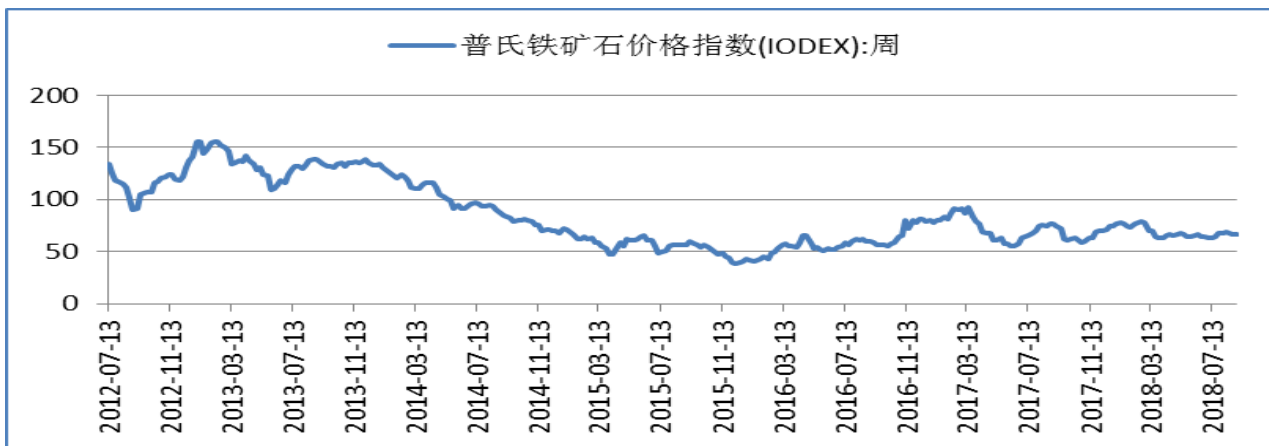
受贸易战影响人民币汇率继续贬值, 但幅明显减弱。钢厂受短期环保检查影响, 采购意愿下降, 因此海运费价格回落, 铁矿进口成本随之下降。截止 8 月 31 日, 美元兑人民币中间价格为 6.8 人民币/美元, 较 7 月末贬值 0.14%; 同时, 8 月末, 巴西图巴朗-青岛港海运价格 22.1 美元/吨, 较 7 月末下跌 8.3%; 西奥-青岛港海运价格为 8.6 美元/吨, 较 7 月末下跌 13.82% (见图 7); 8 月末, 铁矿普氏价格为 66.15 美元/吨, 较 7 月末下跌 1.78%。总体来看, 铁矿进口成本对港口现货支撑减弱 (见图 8)。

图表 7: 人民币中间价格及铁矿石海运费价格走势 (美元)



数据来源：国元期货

图表 8：铁矿石普氏价格指数 (%)



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：8 月份，rb1901 合约日线图价格呈冲高回落过程，4420 点位附近承压。从趋势指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线下行；MACD 均线仍保持零线之上，金叉转死叉，红柱转绿柱，且呈扩张状态；成交量和持仓量增长（存在换月因素），其中成交量由 79 万张增至 424 万张，持仓量由 123 万张增至 233 万张；综合分析，换月后市场资金力量和市场活跃度增长，均线走势整体偏强，近期价格下跌以回调看待（见图 9）。

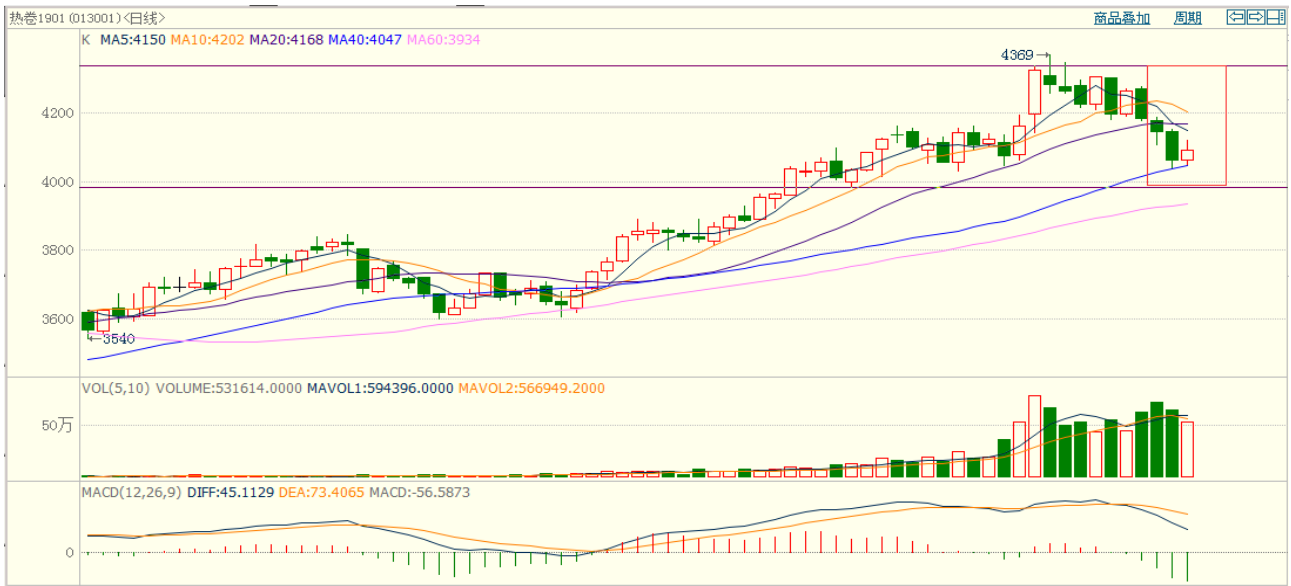
图表 9：螺纹钢 1901 合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

2、热轧卷：8月份，hc1901 合约日线图价格呈冲高回落过程，4369 点位附近承压。从趋势指标上看，MA 中长期均线上行，短期均线下行；MACD 均线仍保持零线之上，金叉转死叉，红柱转绿柱，且呈扩张状态；成交量和持仓量增长（存在换月因素），其中成交量由 7 万张增至 65 万张，持仓量由 16 万张增至 46 万张；综合分析，换月后市场资金力量和市场活跃度增长，均线走势整体偏强，近期价格下跌同样以回调看待（见图 10）。

图表 10：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 合约日线图价格呈冲高回落过程，520 点位承压；从趋势指标看，MA 均线中长期上行，短期均线回落；MACD 均线保持零线之上，且呈死叉状态；成交量和持仓量增长，其中成交量由 19 万张增至 114 万张，持仓量 44 万张增至 70 万张；综合分析，市场资金力量增强，市场活跃度较高，中长均线趋势偏强，短期价格下跌以回调看待。（见图 11）。

图表 11：铁矿石 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、**钢材市场**：目前钢材市场基本面保持向好，环保检查将导致钢铁产量难以大幅上涨，钢材供应量或将延续低位运行，对市场有支撑。期货螺纹钢 1901 合约和热轧卷期货合约属于需求淡季偏弱合约，当前市场炒作钢材库存增长和需求减少的预期，造成近期市场信心偏弱，价格下跌。但根据目前基本和政策判断，以上市场炒作因素实现概率较低，预计短期螺纹钢和热轧卷期货合约难以大幅下跌。

螺纹钢 1901 合约短期关注 4000-4200 区间资金走向，操作上，回调支撑不破可试多单；热轧卷 1901 合约短期关注 4000-4350 区间资金走向，操作上，回调支撑不破可试多单。

2、**铁矿石**：铁矿供需相对稳定对市场影响相对有限，人民币汇率波动已趋稳，海运费价格下跌导致铁矿进口成本支撑减弱，短期铁矿价格上涨动力有限，但需求侧仍有一定支撑，预计短期铁矿价格呈区间震荡概率较大。铁矿 1901 合约短期关注 480 支撑有效性，下破看 470，压力 510，操作上，可采用区间高抛低吸策略操作。

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

电话：0371-53386809/53386892

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

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