

## 黑色品种月报

## 黑色产业链

国元期货研究咨询部

钢材市场价格重心下移，铁矿价格延续区间震荡

### 主要观点：

电话：010-84555194

1、**钢材市场**：9月份经济数据下滑，但幅度有限，短期市场基本面仍偏乐观，但随着需求淡季临近，市场偏空气氛凝重，市场价格中心下移。短期建议螺纹钢和热轧卷期货合约等待反弹后，沽空操作或区间内高抛低吸操作。螺纹钢 1901 合约短期关注 3900-4200 区间资金走向；热轧卷 1901 合约短期关注 3670-4000 区间资金走向。

2、**铁矿石**：近期铁矿供需面和进口成本对市场仍有支撑。但随着钢材市场需求淡季临近，钢厂原料采购意愿或将下降，市场多空博弈强烈，预计铁矿价格延续区间震荡概率较大。铁矿 1901 合约短期关注 480 支撑和 520 压力资金走向，操作上，可延续区间高抛低吸策略操作。

### 相关报告

## 目 录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 一、行情述评.....                | 1 |
| 二、市场运行情况.....              | 2 |
| （一）宏观数据稳中有降，短期市场需求较乐观..... | 2 |
| （二）钢材供应量仍处于偏紧状态.....       | 3 |
| （三）港口库存仍偏高，市场支撑力度有限.....   | 3 |
| （四）现货价格支撑偏强.....           | 4 |
| 三、技术分析.....                | 5 |
| 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: 铁矿石期现货价格走势 (元/吨) .....        | 1 |
| 图表 3: 1-9 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

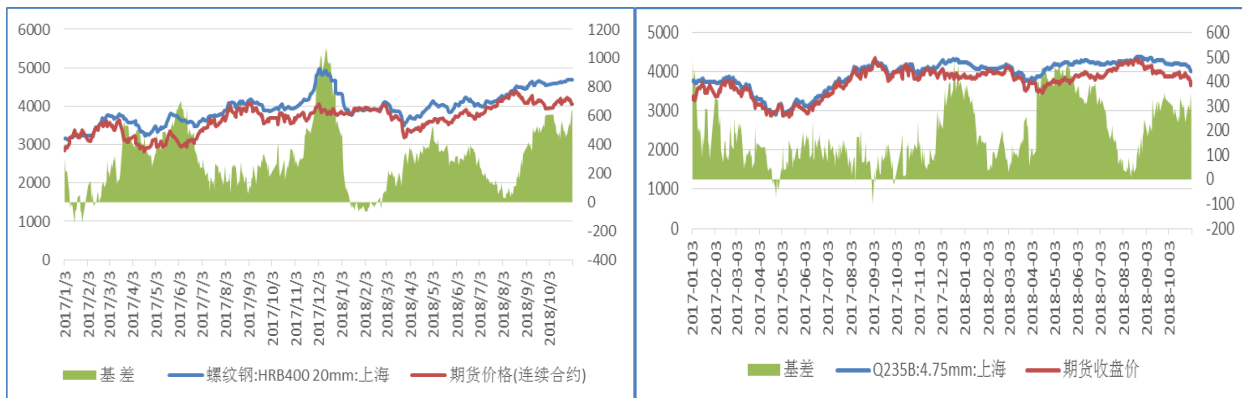
10月份，螺纹钢、热轧卷市场强弱不一，铁矿市场上涨明显。具体价格变化如下：

螺纹钢期货1901合约，截止至10月31日收盘价格为4127元/吨，环比上涨4.63%；上海螺纹钢HRB400-20mm现货价格为4700元/吨，环比上涨3.3%；基差走弱，由606降至573，远期市场贴水幅度缩小（见图1）。

热轧卷期货1901合约，截止至10月31日收盘价格为3802元/吨，环比下跌1.73%；上海热轧卷Q235B-4.75mm现货价格为4080元/吨，环比下跌2.85%；基差走弱，由331降至278，远期市场贴水幅度缩小（见图1）。

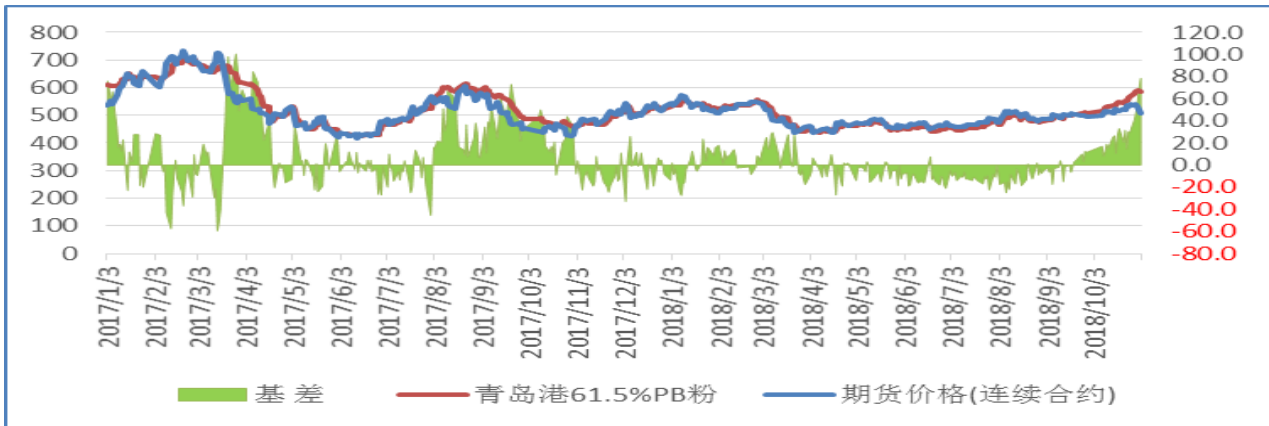
铁矿石期货1901合约，截止至10月31日收盘价格为533.5元/吨，环比上涨7.66%；青岛港铁矿石61.5%品位PB粉价格为591元/吨，环比上涨16.5%；基差走强，由11.5增长至57.5元/吨，远期市场贴水幅度扩大（见图2）。

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) 宏观数据稳中有降，短期市场需求较乐观

图表 3：1-9 月份宏观数据

| 2018年主要宏观数据同比增速(%) |         |         |        |         |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 指标                 | 2017年9月 | 2018年1月 | 2月     | 3月      | 4月     | 5月     | 6月     | 7月     | 8月     | 9月     | 环比     | 同比    |
| 进出口贸易              | 8.9     | 21.9    | 24.5   | 5.3     | 16.6   | 18.5   | 12.5   | 18.8   | 13.9   | 14.4   | 0.5    | 5.5   |
| 外贸出口               | 5.6     | 11.1    | 6.3    | -2.7    | 12.7   | 12.6   | 11.2   | 12.2   | 9.8    | 14.5   | 4.7    | 8.9   |
| 外贸进口               | 13.6    | 36.8    | 44.5   | 14.4    | 21.5   | 26     | 14.1   | 27.3   | 19.9   | 14.3   | -5.6   | 0.7   |
| 贸易顺差               | -29.5   | -58.37  | 407.26 | -122.14 | -20.76 | -37.43 | 0.74   | -37.46 | -30.31 | 15.8   | 46.11  | 45.3  |
| 固定资产投资             | 7.5     | —       | 7.9    | 7.5     | 7      | 6.1    | 6      | 5.5    | 5.3    | 5.4    | 0.1    | -2.1  |
| 房地产投资              | 8.1     | —       | 9.9    | 10.4    | 10.3   | 10.2   | 9.7    | 10.2   | 10.1   | 9.9    | -0.2   | 1.8   |
| 工业增加值              | 6.6     | —       | 7.2    | 6       | 7      | 6.8    | 6      | 6      | 6.1    | 5.8    | -0.3   | -0.8  |
| 制造业PMI             | 52.4    | 51.3    | 50.3   | 51.5    | 51.4   | 51.9   | 51.5   | 51.3   | 50.8   | 5.2    | -45.6  | -47.2 |
| 发电量 (亿千瓦时)         | 5219.6  | —       | 10455  | 5283.0  | 5107.8 | 5443.3 | 5550.6 | 6400   | 6404.9 | 5483.0 | -921.9 | 263.4 |
| CPI                | 1.6     | 1.5     | 2.9    | 2.1     | 1.8    | 1.8    | 1.9    | 2.1    | 2.3    | 2.5    | 0.2    | 0.9   |
| PPI                | 6.9     | 4.3     | 3.7    | 3.1     | 3.4    | 4.1    | 4.7    | 4.6    | 4.1    | 3.6    | -0.5   | -3.3  |
| M1                 | 14      | 15      | 8.5    | 7.1     | 7.2    | 6      | 6.6    | 5.1    | 3.9    | 4      | 0.1    | -10   |
| M2                 | 9.2     | 8.6     | 8.8    | 8.2     | 8.3    | 8.3    | 8      | 8.5    | 8.2    | 8.3    | 0.1    | -0.9  |

数据来源：国元期货

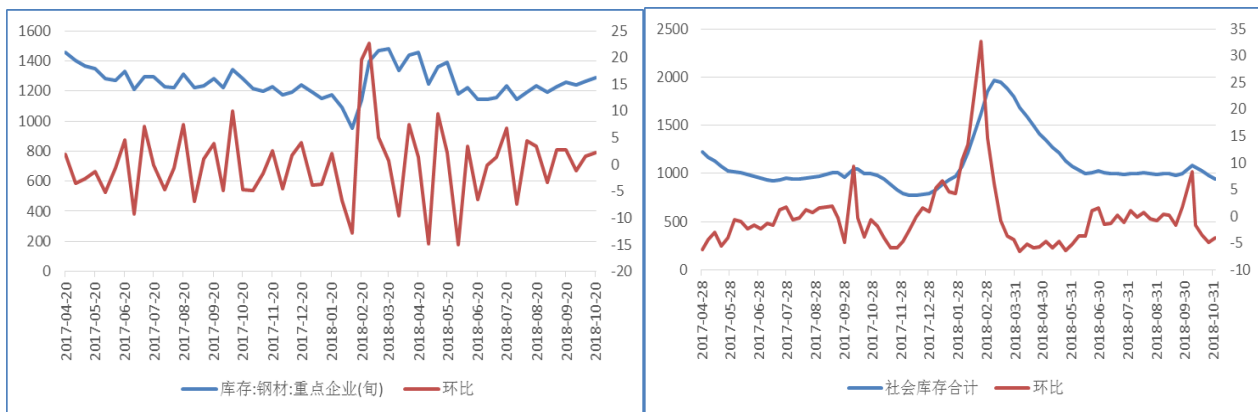
1-9 月份，国内经济数据稳中回落（见图表 3）。三季度 GDP6.5%，环比回落 0.2 个百分点；进出口贸易情况有所好转，增速均高于上月及同期水平；国内固定资产投资增速止跌企稳；房地产投资增速稳中有降，但仍对建筑市场需求有拉动；国内制造行业受外界因素影响增速放缓，中国制造业 PMI 指数均低于同期和上月水平，但仍自荣枯线之上保持扩张态势；工业增加值小幅回落；全国发电量减少，但仍高于同期水平。从数据看，1-9 月份，虽然国内经济数据稳

中有降，但幅度有限，短期市场需求仍偏乐观。

## (二) 钢材供应量仍处于偏紧状态

10月份，国内环保检查力度不减，钢产量受限，加上下游需求保持旺盛，钢材供应仍处于收紧状态。数据显示，截止10月中旬，钢厂库存量1291万吨，同比增长5.2%，环比增长2.3%；截止11月2日，全国社会钢材库存量为939.72万吨，同比下降4%，环比下降4.1%（见图4）；综合来看，钢厂库存保持低位运行，贸易商出货较顺畅，钢材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)

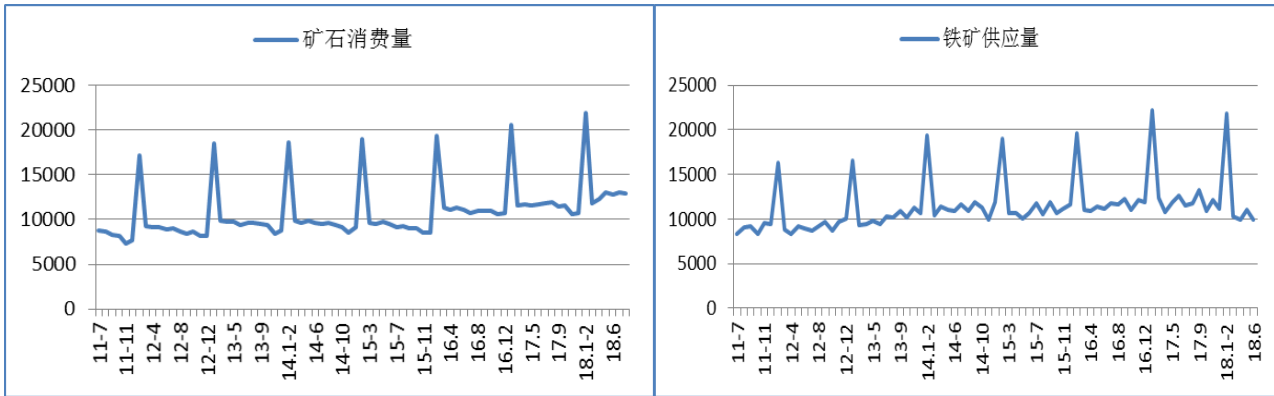


数据来源：国元期货

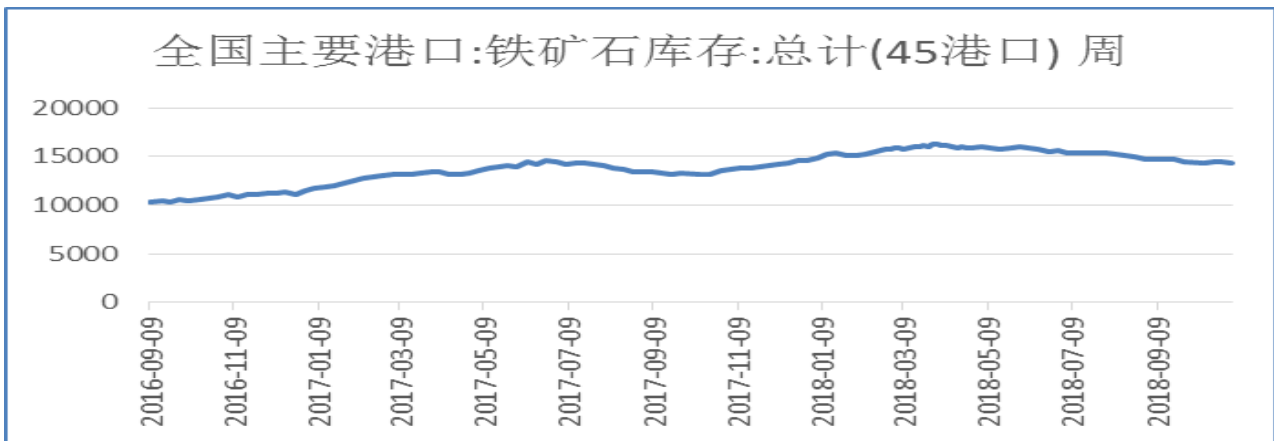
## (三) 港口库存仍偏高，市场支撑力度有限

数据显示，9月粗钢产量8084.5万吨，铁矿消耗1.29亿吨，同比增长4.4%，环比增长0.64%；铁矿供应量约1.1亿吨，同比下降16.9%，环比增长4.44%（见图5）；供应缺口约0.19亿吨，环比略有收窄；截止至10月31日，港口库存量1.45亿吨，环比9月末基本持平（见图6）。综合看，9月份铁矿消耗量较大，而供应量持平收紧状态，供应缺口仍存在。因此，港口库存量难以大幅增长。但由于库存量仍偏高，对市场价格支撑力度较有限。

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) 现货价格支撑偏强

中美贸易战未出现缓和迹象, 人民币汇率贬值幅度持续扩大, 进口矿采购成本上涨。同时, 海运费价格小幅上涨。截止 10 月 2 日, 美元兑人民币中间价格为 6.93 人民币/美元, 较 9 月末贬值 0.87%; 10 月末, 巴西图巴朗-青岛港海运价格 20.9 美元/吨, 较 9 月末上涨 1.45%; 西奥-青岛港海运价格为 8.7 美元/吨, 较 9 月末上涨 10.12% (见图 7); 10 月末, 铁矿普氏价格为 77 美元/吨, 较 9 月末上涨 10.8%。从数据看, 10 月份, 汇率、海运费及铁矿进口价格均对市场有支撑 (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**：10 月份，rb1901 合约日线图延续区间震荡走势。从趋势指标上看，MA 中长期均线上行转水平延伸，短期均线下行；MACD 均线零线之上，但呈死叉状态，红柱转绿，市场价格重心下移；成交量和持仓量增长，其中成交量由 269 万张增至 364 万张，持仓量由 243 万张增至 259 万张；综合分析，目前市场资金力量加强，活跃度增长，短期价格将延续震荡偏弱走势（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：hc1901 合约日线图价格呈震荡偏弱走势。从趋势指标上看，MA 均线水平偏下；MACD 均线延续零线之下运行，保持死叉状态，绿柱收缩后扩张；成交量和持仓量增长，其中成交量由 75 万张增至 116 万张，持仓量由 54 万张增至 80 万张；综合分析，市场金力量和市场活跃度增长，价格重心整体下移，短期延续弱势震荡走势（见图 10）。

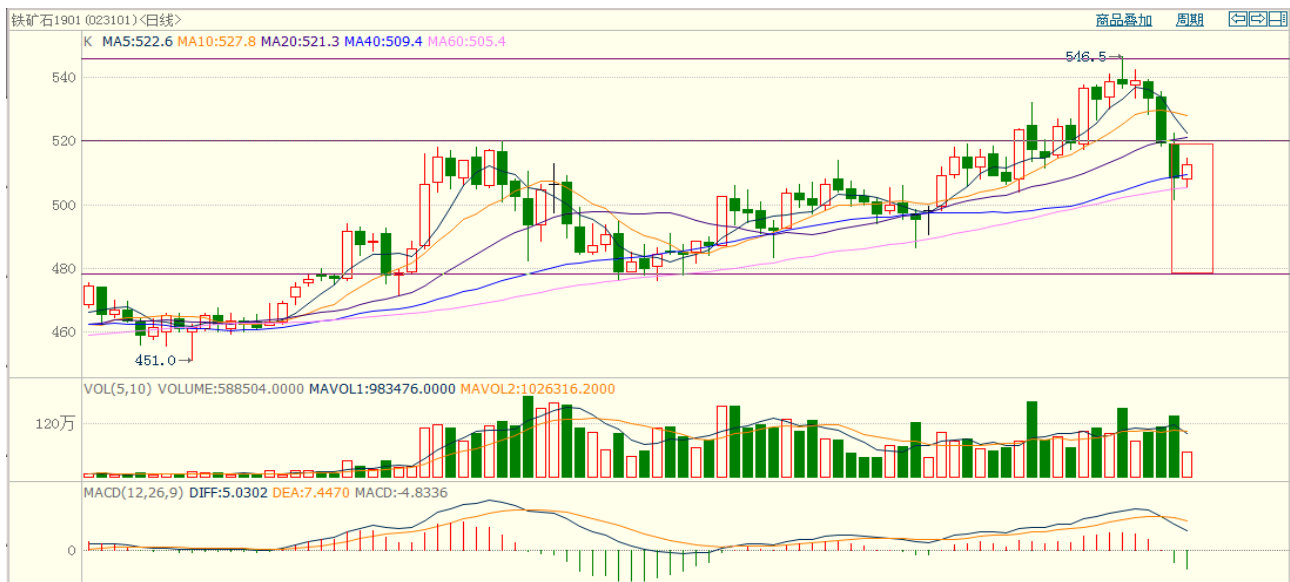
图表 10：热轧卷 1901 合约日线图



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，546.5 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，但呈死叉状态；成交量和持仓量增长，其中成交量由 122 万张增至 136 万张，持仓量由 51 万张增至 72 万张；综合分析，市场资金力量增强，市场活跃度提高，短期价格延续区间震荡走势。（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**：9 月份经济数据下滑，但幅度有限，短期市场基本面仍偏乐观，但随着需求淡季临近，市场偏空气氛凝重，市场价格中心下移。短期建议螺纹钢和热轧卷期货合约等待反弹后，沽空操作或区间内高抛低吸操作。螺纹钢 1901 合约短期关注 3900-4200 区间资金走向；热轧卷 1901 合约短期关注 3670-4000 区间资金走向。

2、**铁矿石**：近期铁矿供需面和进口成本对市场仍有支撑。但随着钢材市场

需求淡季临近，钢厂原料采购意愿或将下降，市场多空博弈强烈，预计铁矿价格延续区间震荡概率较大。铁矿 1901 合约短期关注 480 支撑和 520 压力资金走向，操作上，可延续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](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

### 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