

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

螺纹钢、热轧卷市场偏强，铁矿不确定性较多**主要观点：**

1、螺纹钢：当前螺纹钢及热轧卷市场基本面向好。建筑行业及制造业需求较稳定，钢材供应量延续收紧状态，现货价格表现坚挺，对期货市场有支撑。螺纹钢 1901 合约短期价格仍有上行空间，短期压力 4500，支撑关注 4200。操作上，延续回调后试多策略；热轧卷 1901 合约短期压力 4400，支撑 4200。操作上，延续回调后试多策略。

2、铁矿石：铁矿供需变化相对稳定，对市场影响相对有限。目前汇率及海运费变化仍是关键因素。由于贸易战存在不确定性，预计汇率仍面临继续贬值风险，短期铁矿价格仍存在大幅波动的概率。铁矿 1901 合约关注 520 压力资金走向，支撑 490。操作上，回调支撑不破可尝试反弹多单。

黑色研究员

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）钢厂检修数量趋稳，钢铁产量稳定，销售利润延续高位	2
（二）钢材供应保持偏紧状态，市场支撑尚存.....	3
（三）铁矿到货量小幅回升，钢厂和港口库存下滑	3
（四）人民币汇率及海运费价格对铁矿价格有支撑.....	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）	2
图表 2：铁矿期现货价格走势（元/吨）	2
图表 3：钢厂检修情况及生产情况（%）	2
图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨).....	3
图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）	4
图表 6： 铁矿北方港口到货量（万吨）	4
图表 7：汇率及海运费价格走势（美元）	5
图表 8：螺纹钢 1810 日线图.....	5
图表 9：热轧卷 1810 合约日线图	6
图表 10：铁矿 1809 合约日线图	6

一、行情述评

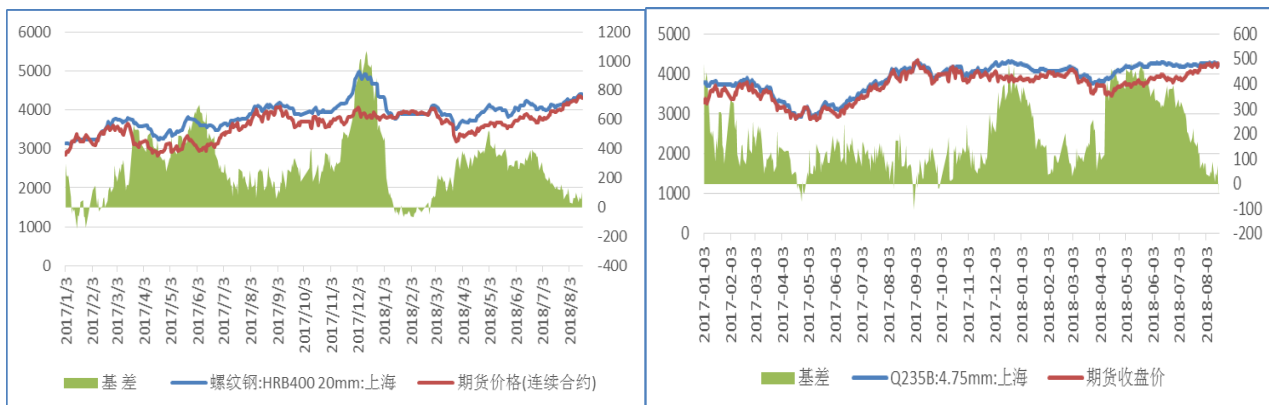
上周，螺纹钢现货市场成交活跃，期现货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，期现货市场价格短期出现背离；铁矿市场存在不确定性，期现货价格小幅下跌。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格上涨 2.4%，期货收盘价格为 4301 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 2.55%，市场价格为 4410 元/吨；从期现货市场变化看，现货价格涨幅略高，基差走强，由 100 扩大至 109，期货市场贴水幅度继续扩张（见图 1）。

热轧卷 1810 合约价格上涨 2.15%，期货收盘价格为 4261 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比下跌 1.2%，市场价格为 4209 元/吨；从期现货市场变化看，期现货价格背离，基差走弱，由 89 缩小至-52，期货市场贴水转升水（见图 1）。

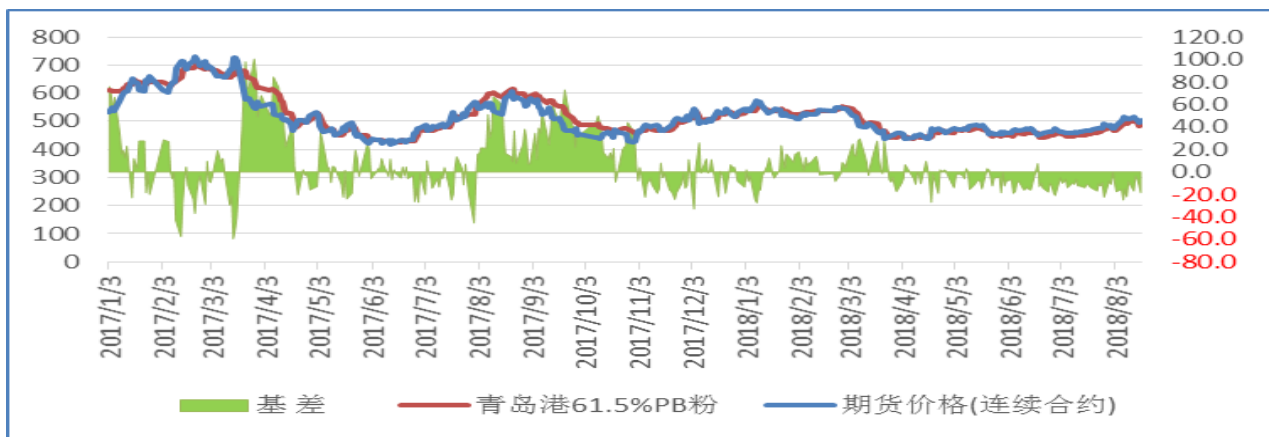
铁矿石 1809 合约价格下跌 0.4%，期货收盘价格为 504.5 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格下跌 2.4%，市场价格为 486 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格跌幅略大，基差走弱，由-8.5 缩小至-18.5，期货市场升水幅度扩张（见图 2）。

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)



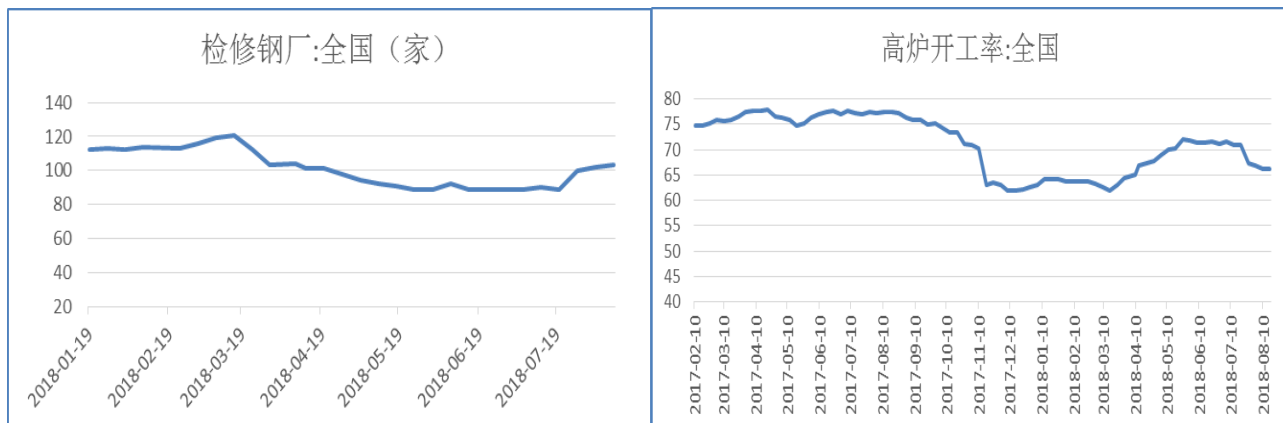
数据来源: 国元期货

二、市场运行情况

(一) 钢厂检修数量稳定, 钢铁产量平稳, 销售利润延续高位

据 8 月 10 日数据显示, 全国钢厂检修上升至 103 家, 环比仅增加 1 家; 截止 8 月 17 日, 全国重点企业高炉开工率 66.16%, 环比持平。同时, 盈利钢厂数量占比仍保持在 84.05%。从数据看, 钢厂检修数量增长减缓, 钢铁产量相当稳定。当前钢铁企业销售利润继续保持在高位, 钢厂生产意愿较高 (见图 3)。

图表 3: 钢厂检修情况及生产情况 (%)

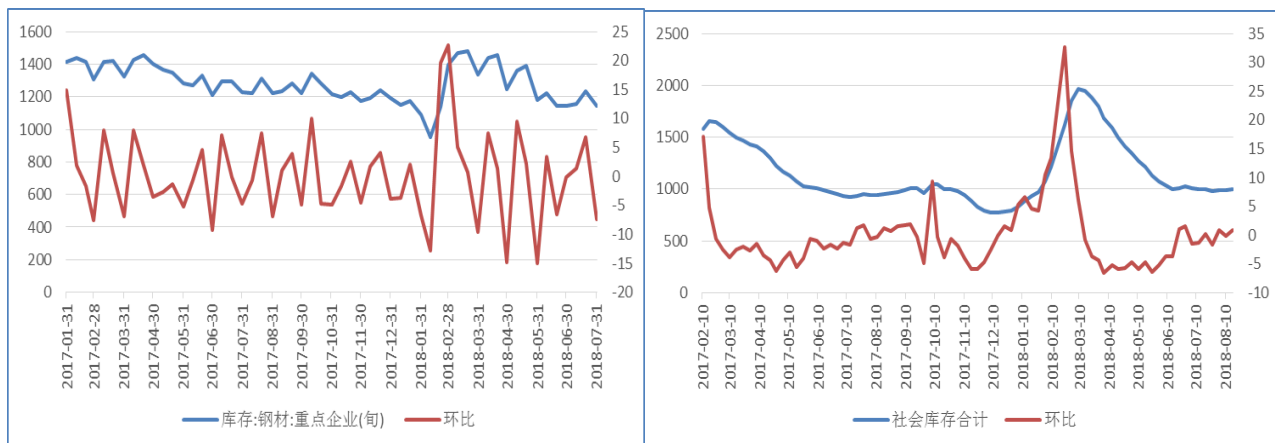


数据来源：国元期货

(二) 钢材供应保持偏紧状态，市场支撑尚存

数据显示，7月下旬，钢厂库存量1143.6万吨，处于相对低位水平；截止上周末，全国社会钢材库存量为998.97万吨，环比增长0.8%（见图4）；从库存情况看，变化幅度有限，钢材供应量仍处于偏紧状态，市场支撑尚存。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)



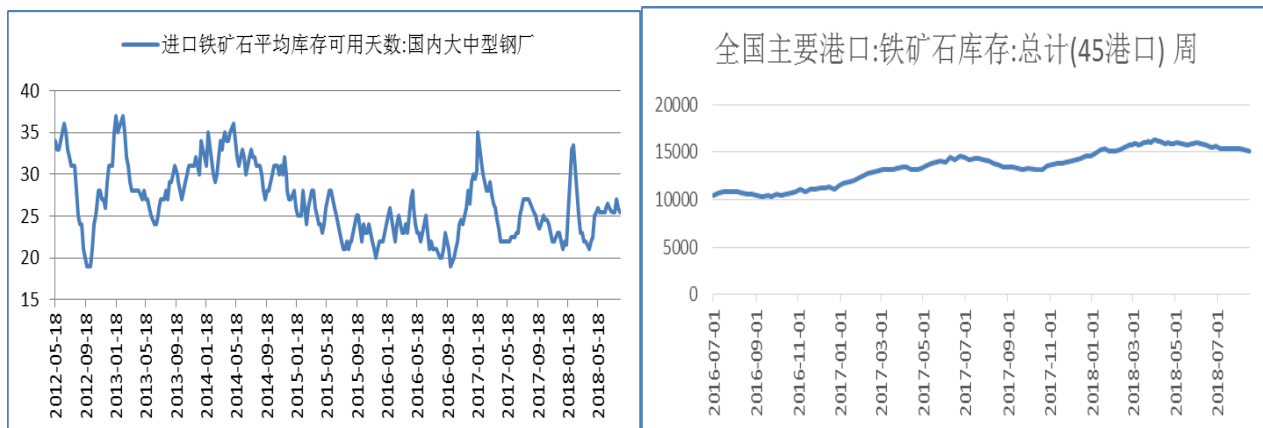
数据来源：国元期货

(三) 铁矿到货量小幅回升，钢厂和港口库存下滑

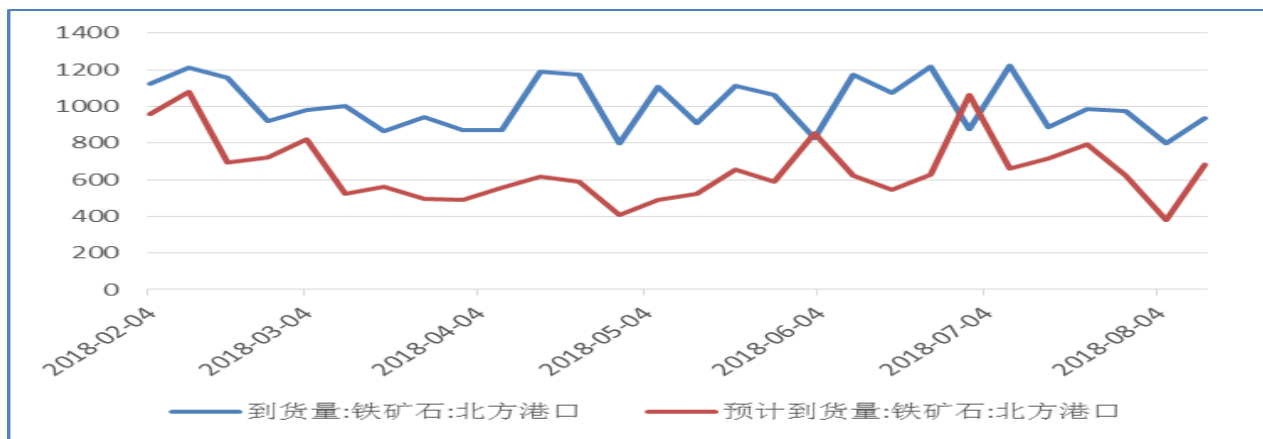
数据显示，截止至8月12日，北方港口到货量939.3万吨，环比增加17.6%；截止8月17日，钢厂进口矿库存可用天数为25.5天，环比减少0.5天；45个港口库存量15145.93万吨，环比下降0.92%（见图5）；综合看，8月上旬北方港口

矿石到港量有所回升，但钢厂内铁矿库存和港口库存量下滑，供应量仍呈收紧状态。从供应角度看对市场价格有支撑（见图 6）。

图表 5：钢厂库存及港口库存变化情况（单位：天数、万吨）



图表 6：铁矿北方港口到货量（万吨）

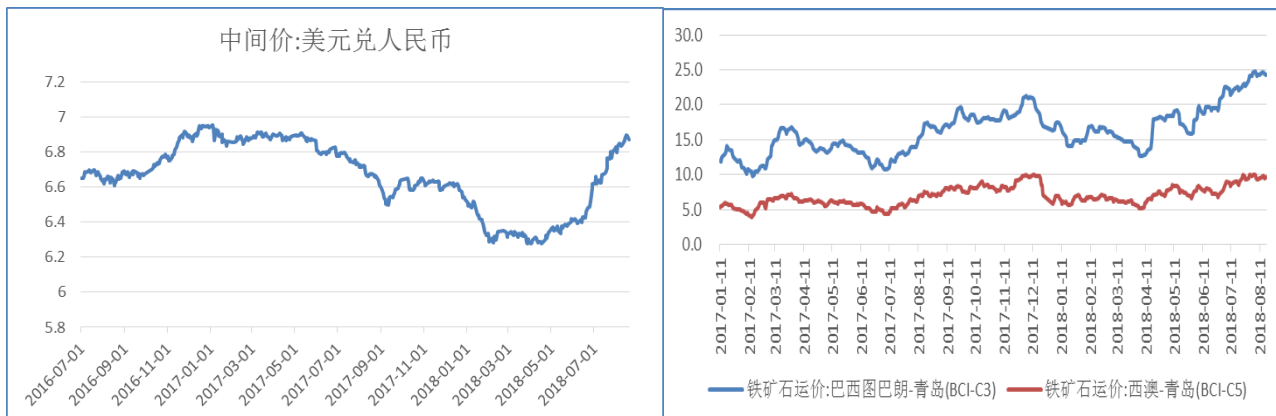


数据来源：国元期货

（四）人民币汇率及海运费价格对铁矿价格有支撑

数据显示，截止 8 月 20 日，美元兑人民币中间价为 6.87 元/美元，周环比上升 0.58%；铁矿周平均普价格为 67.5 元/吨，环比下跌 1.25 美元/吨；当期，巴西图巴朗—青岛港海运运费为 24.22 美元/吨，环比下跌 0.2 美元/吨；西奥—青岛港海运费 9.6 美元/吨，环比上涨 1%。综合看，近期人民币贬值幅度仍偏大，海运价格保持相对高位，对铁矿价格支撑仍存在（见图 7）。

图表 7：汇率及海运费价格走势（美元）



数据来源：国元期货

三、技术分析

1、**螺纹钢**：rb1810 合约换月至 1901 合约。日线图突破 4200 压力后保持上行走势。从趋势指标上看，MA 均线整体上行；MACD 均线仍保持零线之上，延续金叉状态，红柱收缩后再次扩张；成交量和持仓量增长（存在换月因素），其中成交量由 176 万张增至 410 万张，持仓量由 162 万张增至 212 万张；综合分析，近期主力完成换月，市场多方资金力量增强，短期价格仍有上涨动力（见图 8）。

图表 8：螺纹钢 1810 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、**热轧卷**：hc1810 合约换月至 1901 合约。从趋势指标上看，MA 均线整体水平偏上；MACD 均线零线之上，死叉转金叉；成交量和持仓量增长（存在换月因素），其中成交量由 16 万张增至 53 万张，持仓量 27 万张增至 36 万张；综合分析，近期主力合约完成换月，市场多方资金力较强，短期价格仍有上涨空间（见图 9）。

图表 9：热轧卷 1810 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

3、**铁矿石**：I1901 合约日线图价格呈区间底部整理状态。从趋势指标上看，MA 均线整体保持上行趋势；MACD 均线仍在零线之上，但呈死叉状态；成交量和持仓量增长，其中成交量由 99 万张增至 153 万张，持仓量由 79 万张增至 82 万张；综合分析，市场资金力量增强，市场活跃度较高，短期价格仍有上行空间（见图 10）。

图表 10：铁矿 1809 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、螺纹钢：当前螺纹钢及热轧卷市场基本面向好。建筑行业及制造业需求较稳定，钢材供应量延续收紧状态，现货价格表现坚挺，对期货市场有支撑。螺纹钢 1901 合约短期价格仍有上行空间，短期压力 4500，支撑关注 4200。操作上，延续回调后试多策略；热轧卷 1901 合约短期压力 4400，支撑 4200。操作上，延续回调后试多策略。

2、铁矿石：铁矿供需变化相对稳定，对市场影响相对有限。目前汇率及海运费变化仍是关键因素。由于贸易战存在不确定性，预计汇率仍面临继续贬值风险，短期铁矿价格仍存在大幅波动的概率。铁矿 1901 合约关注 520 压力资金走向，支撑 490。操作上，回调支撑不破可尝试反弹多单。

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 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

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：450000

电话：0371-53386809/53386892

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

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市新罗区西坡街道龙岩大道 278 号商务运营中心 E 栋 13 层 1302 室

邮编：361012 传真：0592-5312958

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