

黑色品种周报

国元期货研究咨询部

螺、卷、矿市场短期或将呈区间震荡走势**主要观点：**

1、钢材：当前螺纹钢及热轧卷市场基本面保持向好，现货成交活跃，价格坚挺，加上供应偏紧等利多因素影响，对螺纹钢和热卷期货市场有支撑。由于市场预期需求存在不确定性，短期市场价格波动较大。螺纹钢 1901 合约短期压力暂看 4300，支撑 4000。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作；热轧卷 1901 合约短期关注 3900 支撑有效性，压力 4370。操作上，关注区间上下限，延续高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：当前铁矿需求保持旺盛，供应量受国内矿限产和进口矿发货等不利因素影响弱于需求，港口现货库存下降，但由于港口库存量仍偏高，供应面对市场价格支撑较有限，目前汇率及海运费相对稳定，预计短期铁矿价格反弹空间有限。铁矿 1901 合约关注 510 压力，支撑 480。操作上，关注区间上下限，延续高抛低吸策略操作。

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）钢厂检修数量下降，钢铁产量继续增长.....	2
（二）钢材供应延续偏紧状态，对市场有支撑.....	3
（三）预期矿石到货量增长，港口库存难以大幅下降.....	3
（四）港口铁矿现货价格存在支撑.....	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)	1
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)	3
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)	4
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

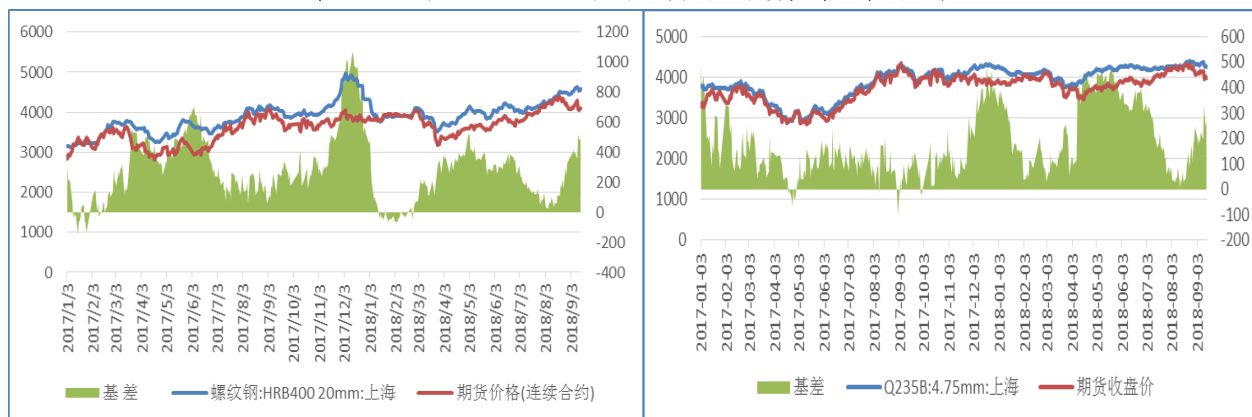
上周，螺纹钢现货市场成交相对活跃，货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，期现价格窄幅波动；铁矿期现货价格小幅上涨。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1810 合约价格下跌 2.3%，期货收盘价格为 4090 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格下跌 0.21%，市场价格为 4580 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格下跌略大，基差走强，由 404 升至 490，期货市场贴水幅度继续扩大（见图 1）。

热轧卷 1810 合约价格下跌 2.96%，期货收盘价格为 3992 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比下跌 1.84%，市场价格为 4260 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格下跌明显，基差走强，由 226 升至 268，期货市场贴水幅度扩大（见图 1）。

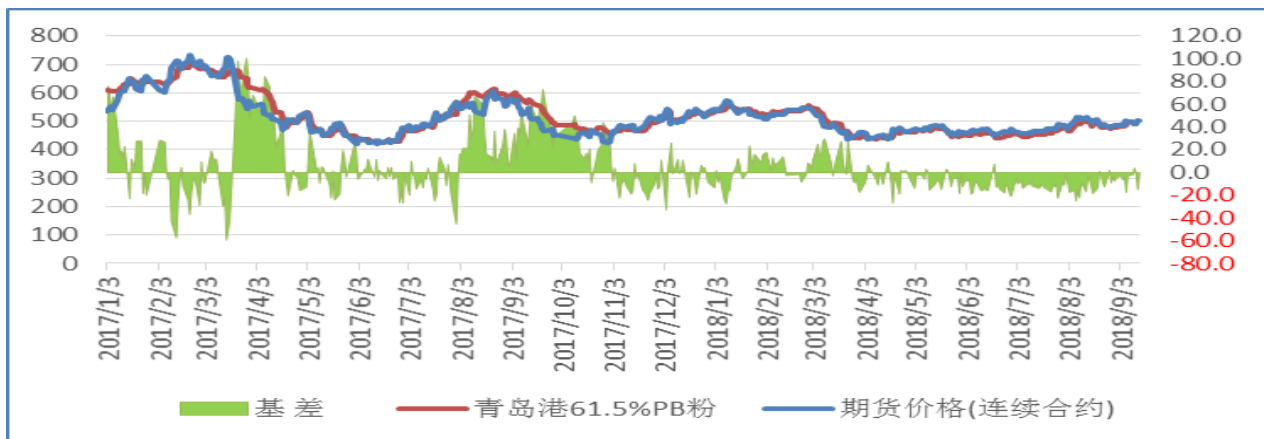
铁矿石 1809 合约价格上涨 0.6%，期货收盘价格为 501 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 1%，市场价格为 500 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格涨幅略大，基差走强，由-3 降至-1.5，期货市场升水幅度继续缩小（见图 2）。

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）



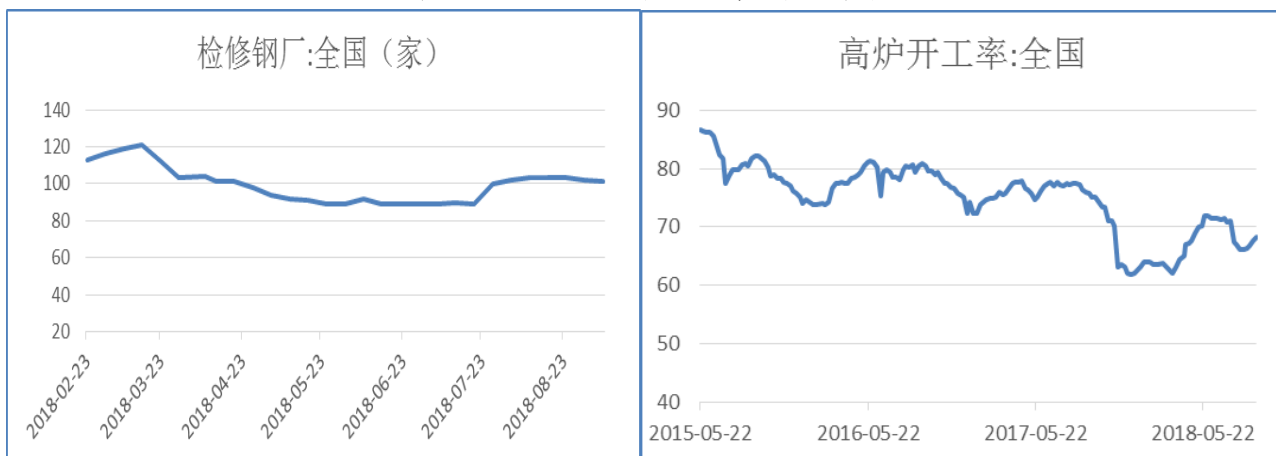
数据来源：国元期货

二、市场运行情况

（一）钢厂检修数量下降，钢铁产量继续增长

据9月上旬数据显示，全国钢厂检修为101家，环比减少1家；截止9月14日，全国重点企业高炉开工率68.23%，环比增长0.69个百分点。同时，盈利钢厂数量占比82.82%，环比持平。从数据看，钢厂检修数量连续减少，表明钢厂检修后逐步复产。近期市场销售价格较高，钢厂生产积极性旺盛。（见图3）。

图表 3：钢厂检修情况及生产情况（%）

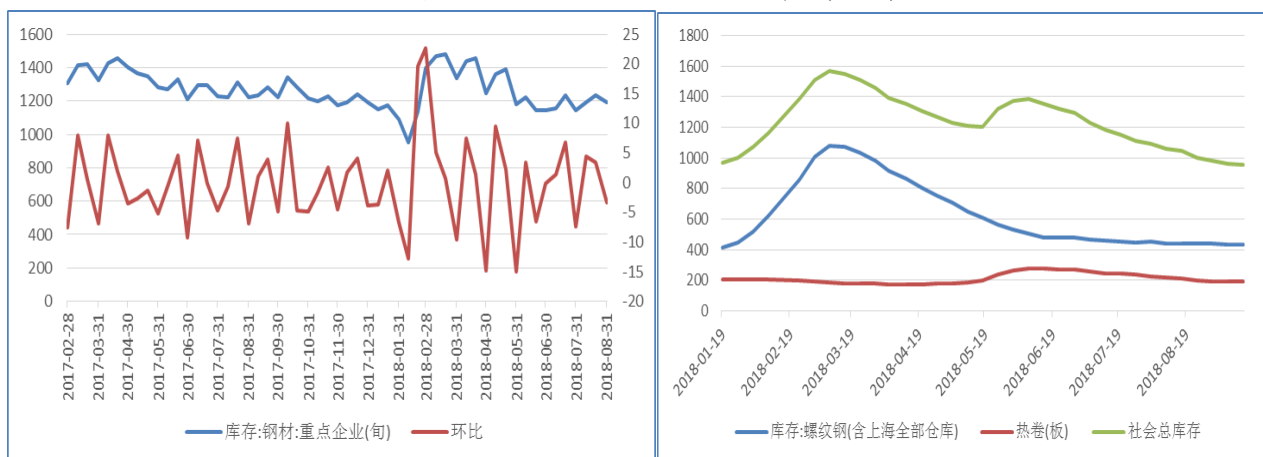


数据来源：国元期货

(二) 钢材供应延续偏紧状态，对市场有支撑

数据显示，8月下旬，钢厂库存量 1193.29 万吨，环比下降 3.3%，目前库存量仍处于相对低位水平；截止上周末，全国社会钢材库存量为 954.16 万吨，环比下降 1%（见图 4）。综合分析，钢厂库存低位波动，而社会钢材库存持续下降，并延续低位运行，表明贸易商出货保持顺畅，但囤货积极性偏谨慎。总体来看，钢材供应方面对市场有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

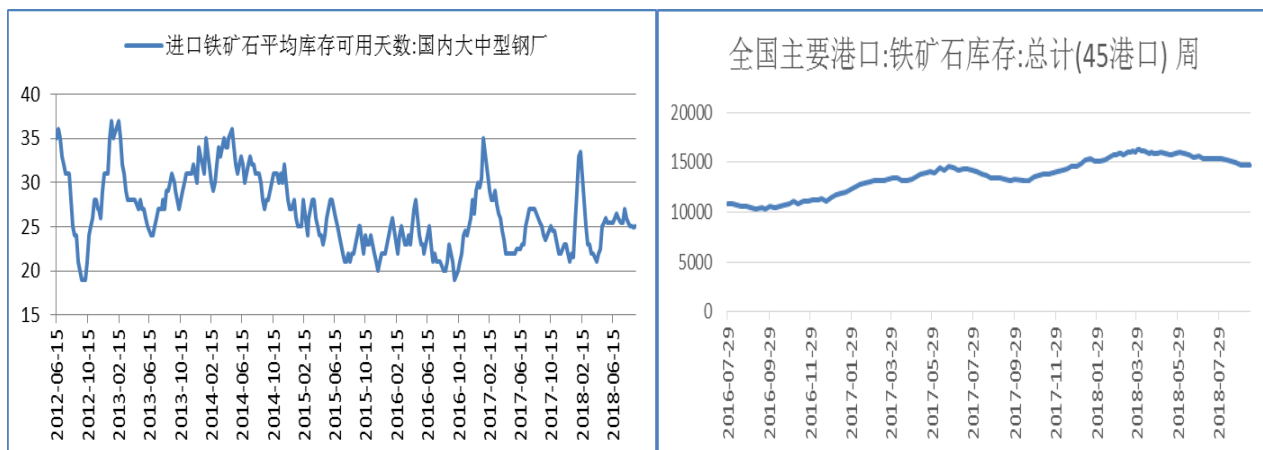


数据来源：国元期货

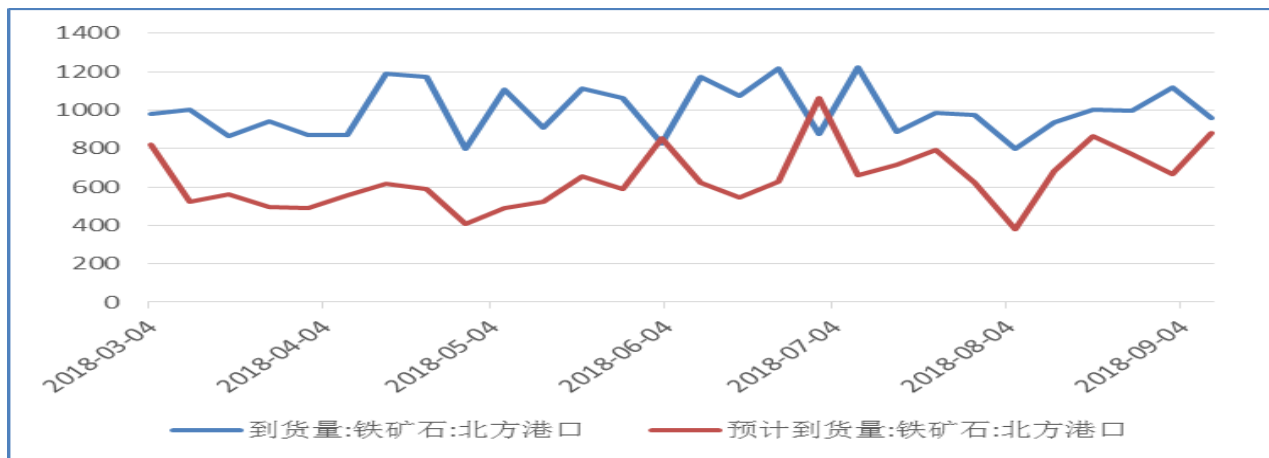
(三) 预期矿石到货量增长，港口库存难以大幅下降

数据显示，截止至 9 月 2 日，北方港口到货量 961 万吨，环比下降 14.1%；预计后期到货量为 879.7 万吨，环比增长 32%；截止 9 月 14 日，钢厂进口矿库存可用天数为 25 天，环比持平；45 个港口库存量 14756.61 万吨，环比下降 0.12%（见图 5）；综合看，9 月初北方港口矿石到港量低于预期水平，而钢厂内铁矿库存和港口库存量变化幅度有限，但预计后期到货量上升，港口库存难以大幅下降（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）

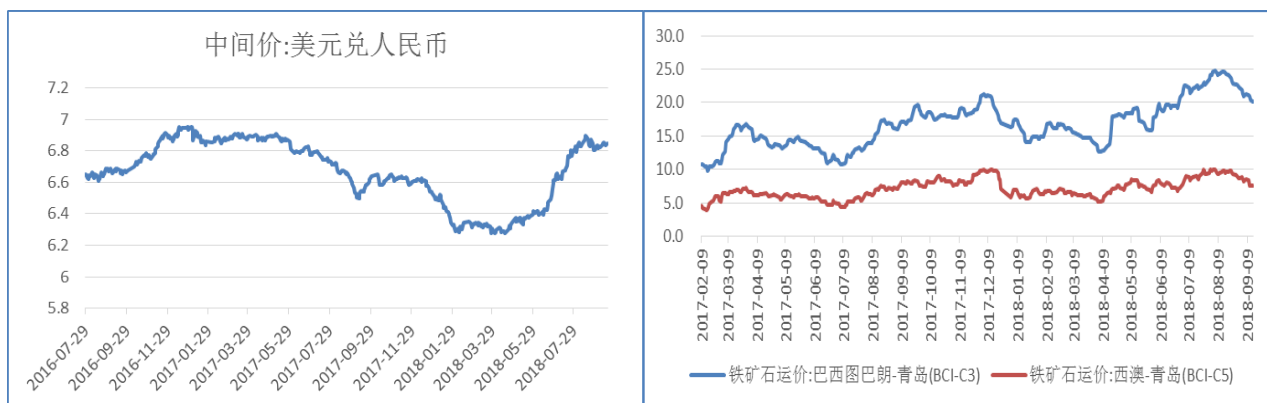


数据来源：国元期货

（四）港口铁矿现货价格存在支撑

数据显示，截止9月17日，美元兑人民币中间价为6.85元/美元，环比贬值0.29%；铁矿周平均普价格为69.6元/吨，环比增长0.75美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为20.1美元/吨，环比下降0.2美元/吨；西奥—青岛港海运运费7.5美元/吨，环比持平。综合看，近期人民币汇率和海运价格仍保持稳定，铁矿进口价格小幅上涨，港口现货仍存在支撑（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**：rb1901 合约日线图反弹后下跌。从趋势指标上看，MA 长期均线缓慢上行，短期均线下行；MACD 均线仍保持零线之上，呈死叉状态，绿柱收缩后扩张；成交量和持仓量下降，其中成交量由 535 万张降至 386 万张，持仓量由 273 万张降至 269 万张；综合分析，市场金力量缩小，但活跃度下降，市场观望气氛较浓，短期价格或将呈区间震荡走势（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**：hc901 合约价格呈反弹下挫过程。从趋势指标上看，MA 中长期

均线上行，短期均线下行；MACD 均线即将下穿零线，呈死叉状态；成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 64 万张降至 60 万张，持仓量 48 万张增至 53 万张；综合分析，市场资金力量小幅增强，市场活跃度略有下降，市场观望气氛较浓，短期价格或将呈区间震荡走势（见图 9）。

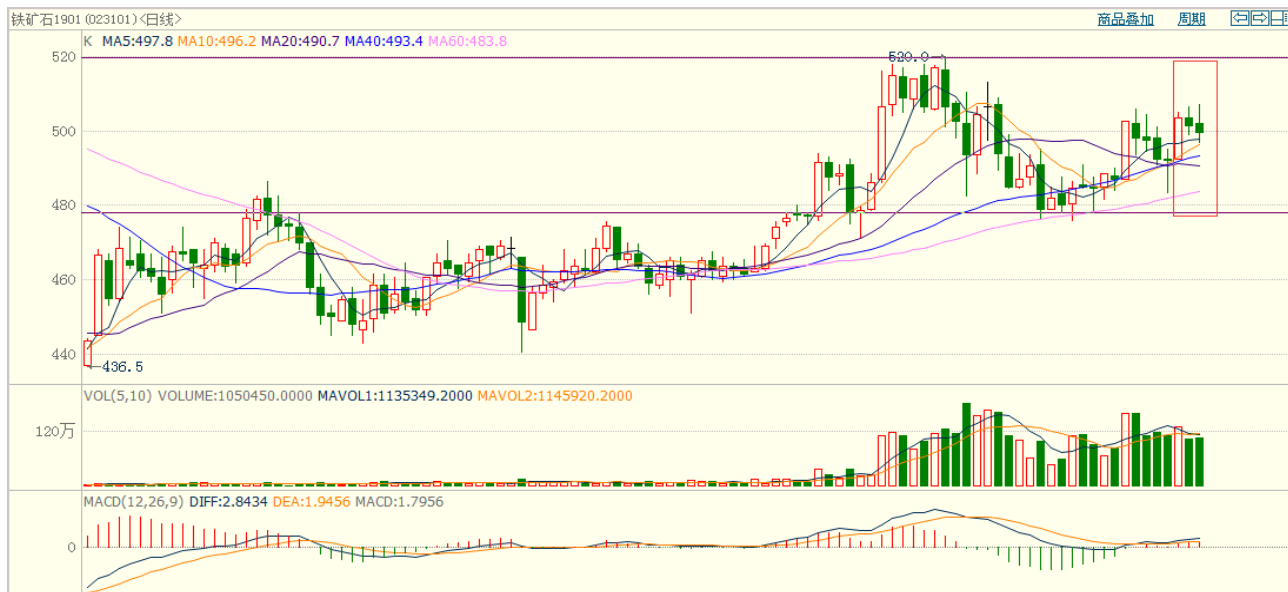
图表 9：热轧卷 1810 合约日线图



数据来源：博易大师、国元期货

3、铁矿石：I1901 合约日线图价格呈反弹后震荡走势。从趋势指标上看，MA 均线整体偏上；MACD 均线仍在零线之上，呈金叉状态；成交量下降，持仓量持平，其中成交量由 157 万降至 102 万张，持仓量 77 万张，环比持平；综合分析，市场资金平稳，但活跃度下降，市场观望情绪较重，短期延续区间震荡走势概率较大（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、钢材：当前螺纹钢及热轧卷市场基本面保持向好，现货成交活跃价格坚挺，加上供应偏紧等利多因素影响，对螺纹钢和热卷期货市场有支撑。由于市场预期需求存在不确定性，短期市场价格波动较大。螺纹钢 1901 合约短期压力暂看 4300，支撑 4000。操作上，关注区间上下限资金走向，可采用高抛低吸策略操作；热轧卷 1901 合约短期关注 3900 支撑有效性，压力 4370。操作上，关注区间上下限，可采用高抛低吸策略操作。

2、铁矿石：当前铁矿需求保持旺盛，供应量受国内矿限产和进口矿发货等不利因素影响弱于需求，港口现货库存下降，但由于港口库存量仍偏高，供应面对市场价格支撑有限，加上汇率及海运费相对稳定，预计短期铁矿价格上涨空间有限。铁矿 1901 合约关注 510 压力，支撑 480。操作上，关注区间上下限，可采用高抛低吸策略操作。

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

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