

## 黑色品种周报

国元期货研究咨询部

### 钢材、铁矿市场短期走势仍以区间震荡看待

#### 主要观点：

1、**钢材**：10月上旬，螺纹钢及热轧卷市场基本面延续向好，现货成交活跃价格坚挺，由于供应偏紧等利多因素未变，目前螺纹钢和热卷期货市场仍有支撑。但考虑10月份过后市场需求淡季将临近，预期刚需减少将利空市场，预计短期市场价格延续区间震荡走势。螺纹钢1901合约短期压力暂看4200，支撑3900。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3800支撑，压力4100。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：铁矿市场需求保持旺盛，汇率贬值及海运费上涨，以及国内矿限产和进口矿发货等不利因素影响，对市场利好。但由于当前港口库存量仍处于高区间，制约价格上涨空间，预计短期铁矿仍延续区间震荡走势。铁矿1901合约关注520压力，500支撑资金走向。操作上，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）钢厂生产积极性较高.....	2
（二）钢材供应保持偏紧状态，市场支撑仍存在.....	2
（三）短期港口库存难以大幅增长.....	3
（四）港口铁矿现货支撑增强.....	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 1901 日线图 .....	5
图表 9: 热轧卷 1901 合约日线图 .....	6
图表 10: 铁矿 1901 合约日线图 .....	6

## 一、行情述评

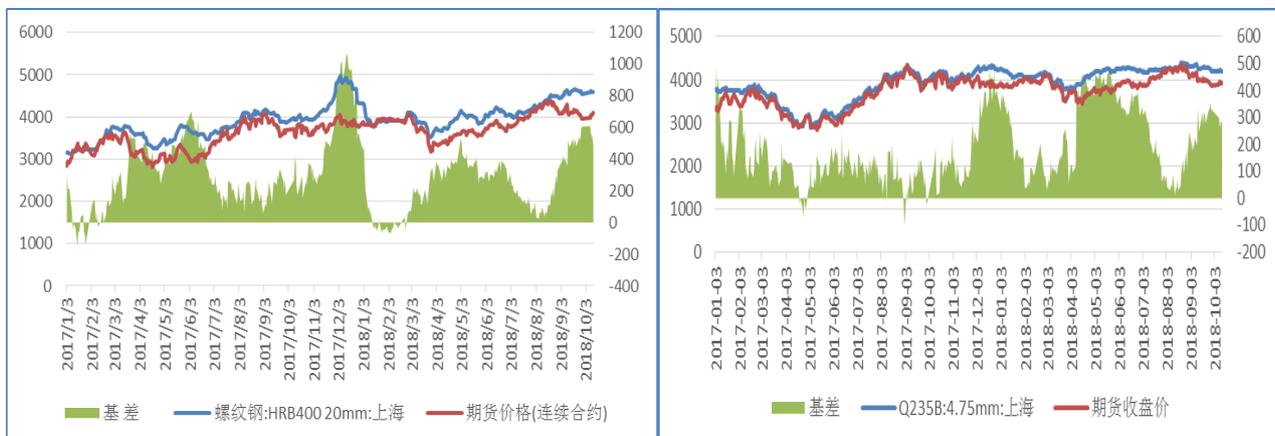
上周，螺纹钢现货市场成交相对活跃，货价格表现坚挺；热轧卷需求相对稳定，期现价格相对平稳；铁矿期现货价格上涨明显。具体价格变化如下：

数据显示，截止上周末，螺纹钢 1901 合约价格上涨 4.1%，期货收盘价格为 4106 元/吨；上海螺纹钢 HRB400-20mm 价格上涨 0.87%，市场价格为 4590 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格涨幅略大，基差走弱，606 降至 484，期货市场贴水幅度继续缩小（见图 1）。

热轧卷 1901 合约价格上涨 1.6%，期货收盘价格为 3931 元/吨；上海热轧卷 Q235B—4.75mm 价格环比持平，市场价格为 4200 元/吨；从期现货市场变化看，期货价格偏强，基差走弱，由 331 降至 269，期货市场贴水幅度缩小（见图 1）。

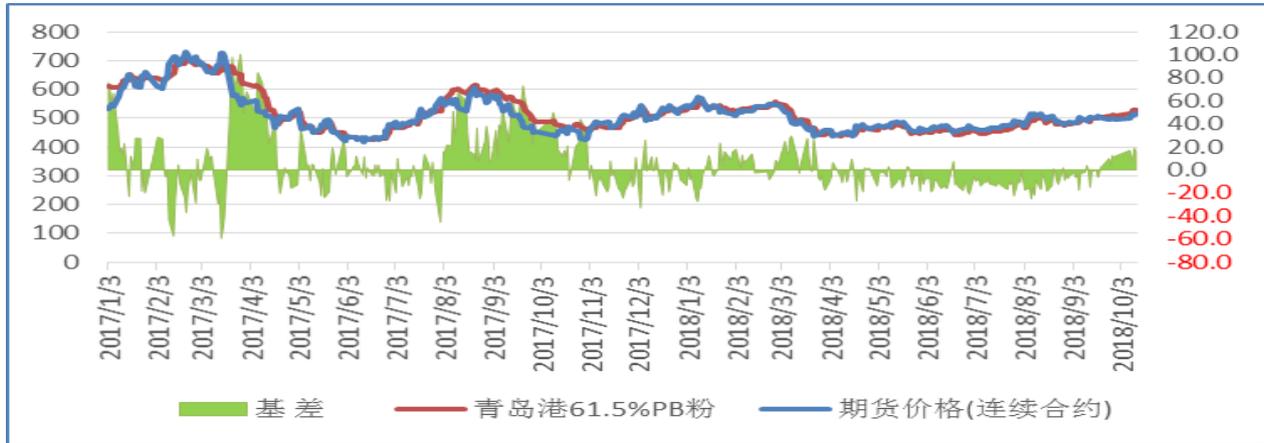
铁矿石 1901 合约价格环比上涨 3.9%，期货收盘价格为 515 元/吨；青岛港铁矿石 61.5%品位 PB 粉价格上涨 4.53%，市场价格为 530 元/吨，从期现货市场变化看，现货价格涨幅略大，基差走强，由 11.5 增至 15，期货市场贴水幅度扩大（见图 2）。

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: 铁矿期现货价格走势图 (元/吨)



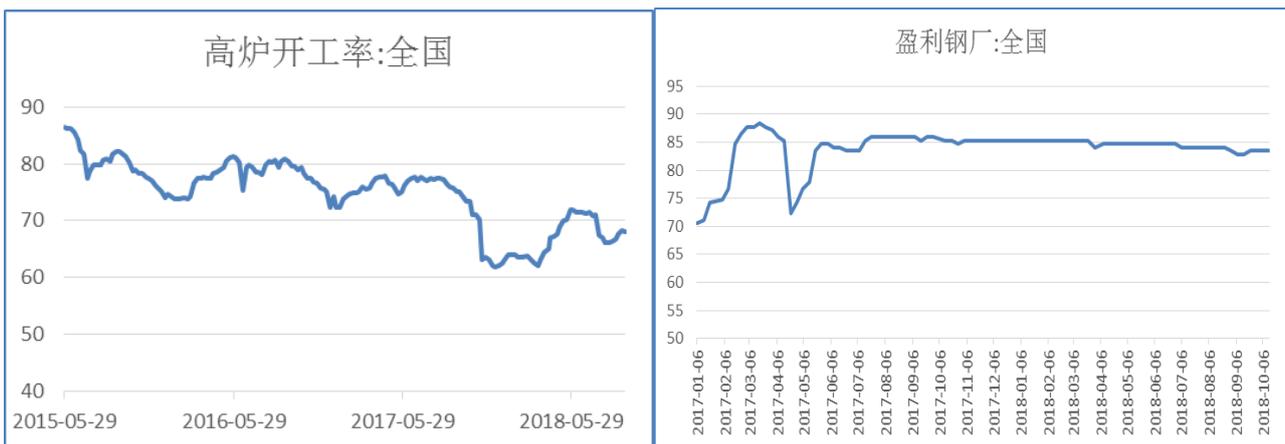
数据来源: 国元期货

## 二、市场运行情况

### (一) 钢厂生产积极性较高

截止 10 月 12 日, 全国重点企业高炉开工率 68.65%, 环比增长 0.56 个百分点。同时, 盈利钢厂数量占比 83.44%, 环比持平。从数据看, 全国大部分钢厂仍处于盈利状态, 钢厂生产积极性仍较高。(见图 3)。

图表 3: 钢厂检修情况及生产情况 (%)



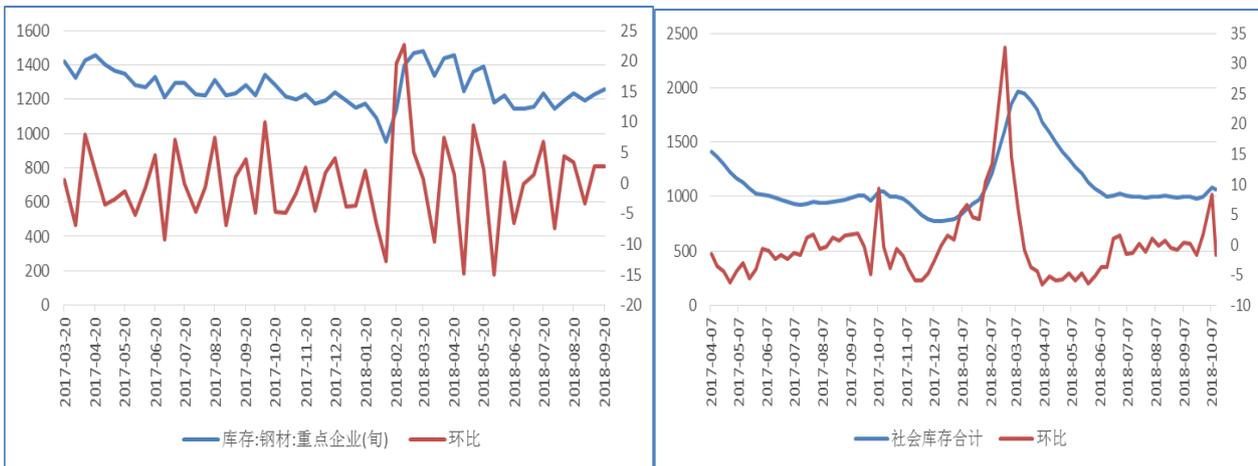
数据来源: 国元期货

### (二) 钢材供应保持偏紧状态, 市场支撑仍存在

数据显示, 9 月 20, 钢厂库存量 1257.87 万吨, 环比增长 2.6%, 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 1065.39 万吨, 环比

下降 1.7%（见图 4）。综合分析，钢厂库存及社会存延续低位波动，钢材总供应量偏紧状态未改变，对市场有支撑。

图表 4：重点钢企及社会钢材库存(万吨)

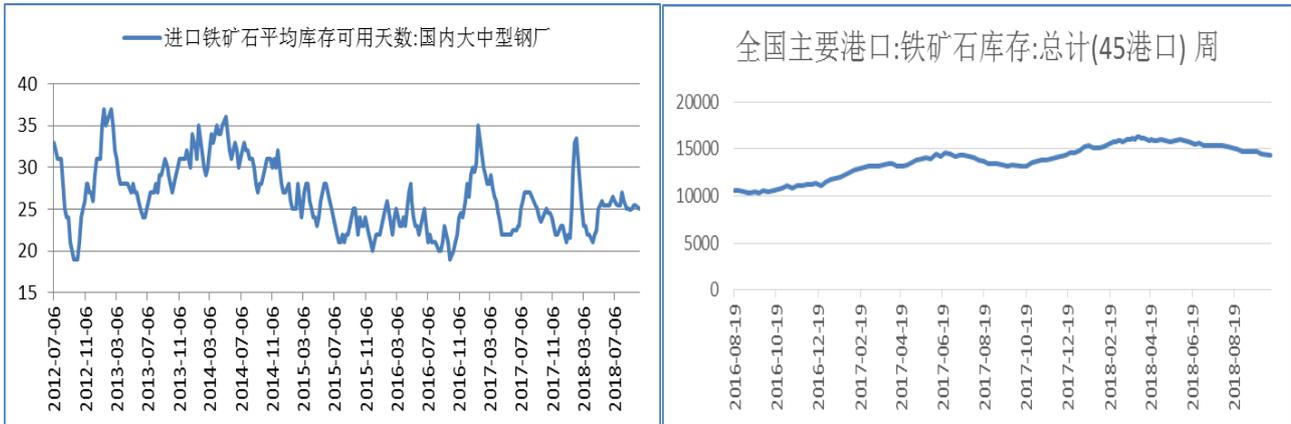


数据来源：国元期货

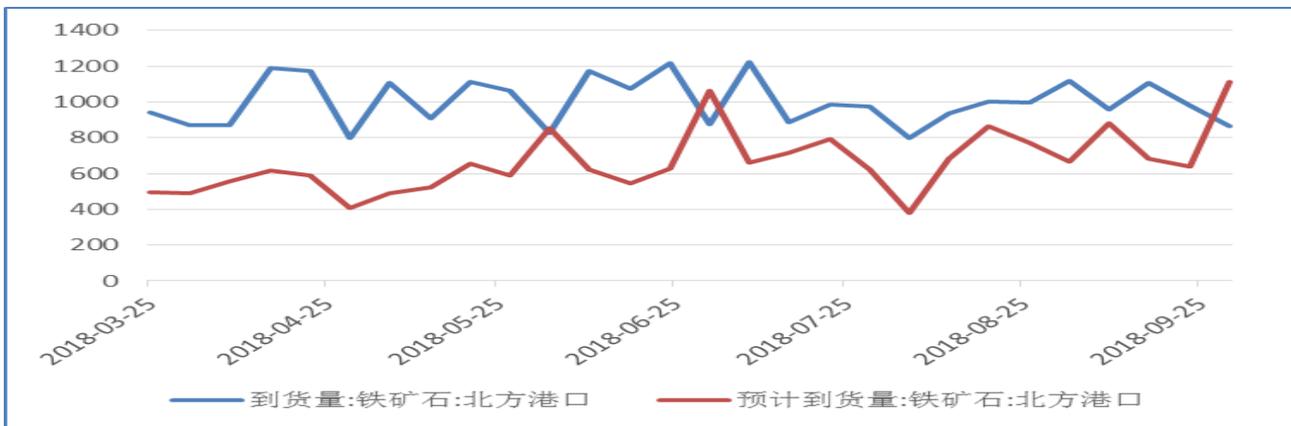
### （三）短期港口库存难以大幅增长

数据显示，截止至 9 月 30 日，北方港口到货量 863.2 万吨，环比下降 11.8%；预计后期到货量为 1113.7 万吨，环比增长 74.4%；截止 10 月 12 日，钢厂进口矿库存可用天数为 25 天，环比减少 0.5 天；45 个港口库存量 14353.18 万吨，环比下降 1.13%（见图 5）；综合看，9 月末北方港口矿石预测到货量增长，但钢厂内铁矿库存和港口库存量变化幅度较小。因此，判断在钢产量不减的情况下，短期港口库存量难以大幅增长（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)

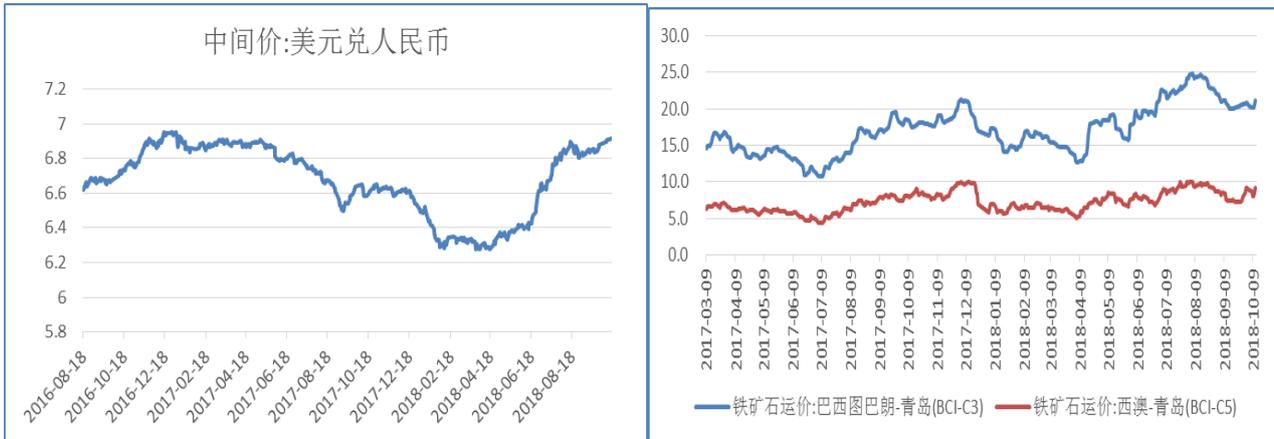


数据来源：国元期货

#### (四) 港口铁矿现货支撑增强

数据显示，截止 10 月 15 日，美元兑人民币中间价为 6.915 元/美元，环比贬值 0.52%；铁矿周平均普价格为 71.5 元/吨，环比增长 1.9 美元/吨；巴西图巴朗—青岛港海运运费为 21.1 美元/吨，环比增长 0.5 美元/吨；西奥—青岛港海运运费 9.1 美元/吨，环比增长 1.2 美元/吨。综合看，近期人民币汇率和海运价格小幅增长，港口现货支撑增强（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 合约日线图延续区间震荡格局。从趋势指标上看，MA 长期均线上行转水平，短期均线下行；MACD 均线保持在零线之下，死叉即将转金叉，绿柱扩张后收缩；成交量和持仓量增长，其中成交量由 391 万张增至 418 万张，持仓量由 239 万张增至 260 万张；综合分析，市场金力量增长，活跃度上升，短期趋势与长期趋势交叉，预计短期价格延续区间震荡走势为主（见图 8）。

图表 8：螺纹钢 1901 日线图



数据来源：博易大师、国元期货

2、**热轧卷**：hc901 合约价格延续区间震荡格局。从趋势指标上看，MA 中长期均线水平延伸，短期均线下穿中长期均线；MACD 均线下穿零线之下，死叉即将转金叉；绿柱扩张后收缩，成交量下降，持仓量增长，其中成交量由 75 万张降至 64 万张，持仓量 54 万张增至 64 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，短期趋势与中长期趋势相背离，存在回归概率，预计短期价格延续区间震荡走势为主（见图 9）。

图表 9：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 合约日线图延续区间震荡走势。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，持仓量增长，其中成交量由 122 万张降至 66 万张，持仓量由 55 万张增至 67 万张；综合分析，市场资金增长，活跃度下降，短期趋势与中长趋势整体偏上，短期价格表现仍坚挺（见图 10）。

图表 10：铁矿 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**：10月上旬，螺纹钢及热轧卷市场基本面延续向好，现货成交活跃价格坚挺，由于供应偏紧等利多因素未变，目前螺纹钢和热卷期货市场仍有支撑。但考虑10月份过后市场需求淡季将临近，预期刚需减少将利空市场，预计短期市场价格延续区间震荡走势。螺纹钢1901合约短期压力暂看4200，支撑3900。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3800支撑，压力4100。操作上，关注区间上下限资金走向，延续高抛低吸策略操作。

2、**铁矿石**：铁矿市场需求保持旺盛，汇率贬值及海运费上涨，以及国内矿限产和进口矿发货等不利因素影响，对市场利好。但由于当前港口库存量仍处于高区间，制约价格上涨空间，预计短期铁矿仍延续区间震荡走势。铁矿1901合约关注520压力，500支撑资金走向。操作上，延续高抛低吸策略操作。

## 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