

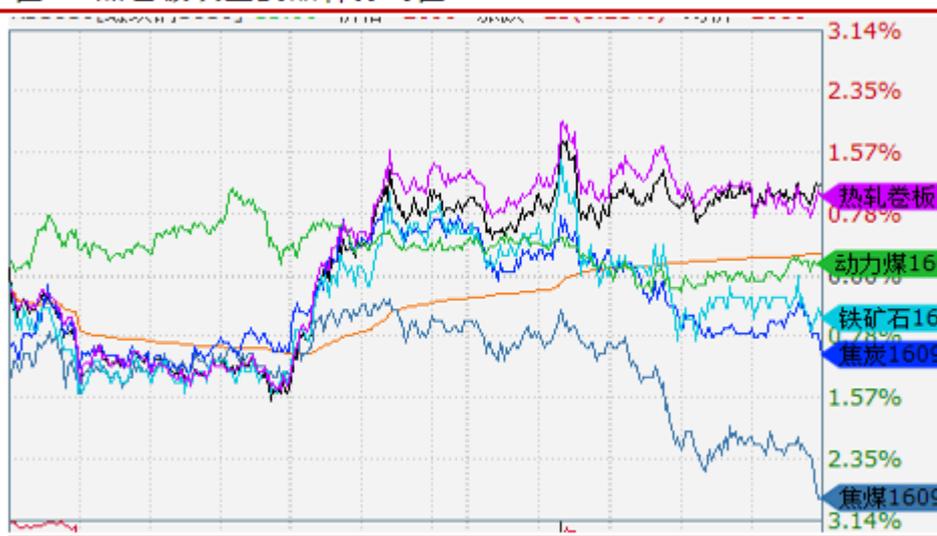
唐山限产不改钢材中期下行趋势

摘要：由于唐山地区的限产仅影响短期的市场供求和投资者情绪，钢材的中线下行趋势并未改变，但黑色板块各品种间的走势可能会继续分化。

周三日内行情回顾

今日黑色板块商品走势出现分化。螺纹、热轧卷板在昨晚开盘之后小幅下跌，但今早开盘后大幅拉升，而铁矿石、焦炭、焦煤相对偏弱，焦煤的跌幅较大，下跌幅度近3%。动力煤全天维持震荡走势。

图1：黑色板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

由于受假期的影响，除了螺纹和热轧卷板之外，其他几个品种的交易量均下降。其中，焦煤、焦炭、动力煤的持仓量跌幅较大，螺纹的持仓也大幅下降，但成交量有所上升，热轧卷板的成交量有所上升，持仓量小幅下降。

恒泰期货股份有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z005710

电话：021-60212719

微信：caoyouming666

邮箱：

caoyouming@cnhtqh.com.cn

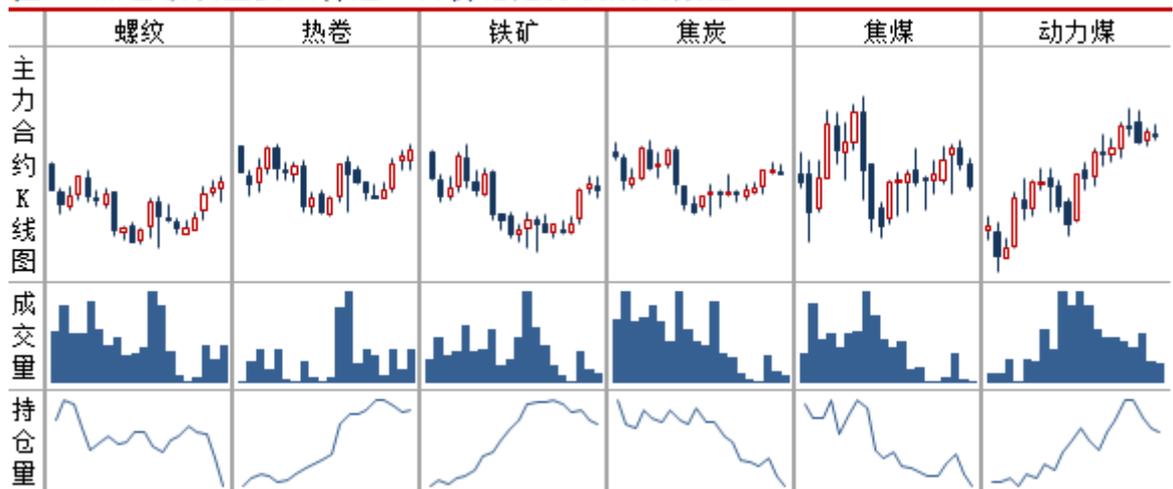
在线开户请用电脑打开网页：

<https://cnhtqh.cfmmc.com/>

恒泰期货官方微信



图2：黑色板块主要品种近20日价格走势及成交数据



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

唐山限产不改钢材中期下行趋势

今日早间有消息称，唐山地区又开始限产，市场的多头情绪也因此得到短暂的提振。据我的钢铁网信息称，唐山市政府通知要求2016年6月8日0时-19日24时，共计12天，全市启动重污染天气III级响应措施。据了解，唐山地区钢厂已陆续收到限产、焖炉通知，钢厂如完全按政府指示的限产、焖炉执行，那么在强化保障阶段将会影响共计46.98万吨日均铁水产能，约影响全国日均铁水产能的20%，折合约影响铁矿石日耗为75.17万吨。

受此消息影响，今日螺纹、热轧卷板从昨晚的低位大幅反弹，很快收复昨日的失地。而炉料板块的铁矿石、焦煤和焦炭不出意外的被空头牢牢控制。最终焦煤大跌近3%，创近两个星期最大单日跌幅。

但是，唐山地区限产的影响仅是短期，并不能改变当前的市场结构，对行情的影响也仅仅是下跌趋势中的一朵小浪花。在钢铁行业，由于今年年初价格出现猛烈的上涨，供给侧改革在这一领域的进展远远落后于动力煤这一行业。这从近期日均粗钢产量不断创新高就可见一斑。

由于螺纹已经跌至成本线附近，当前我们依然维持之前的判断，即总体趋势是下行，短期处于震荡之中。调整结束之后，价格继续下跌的概率很大。从图3可以看到，螺纹的成本区间在1900-2100附近，上方更远一点的阻力位在2200-2250附近。如果端午节之后价格还能继续反弹，则很难突破2200-2250这一强阻力位。

图3：螺纹1610已经进入成本区间



数据来源：文华财经、恒泰期货

至于铁矿石等炉料品种，预计下周的走势可能将弱于螺纹和热轧卷板。毕竟，限产的影响利多钢材、利空炉料。由于目前动力煤的基本面支撑因素较强，短期仍将维持其独立的行情，不大可能跟随钢材的走势。不过，由于动力煤上涨的动能已经衰竭，下一周出现高位震荡走势的概率非常大。

恒泰期货研究所 曹有明

免责声明：本报告仅代表作者个人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。