

恒泰期货股份有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z0011385

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



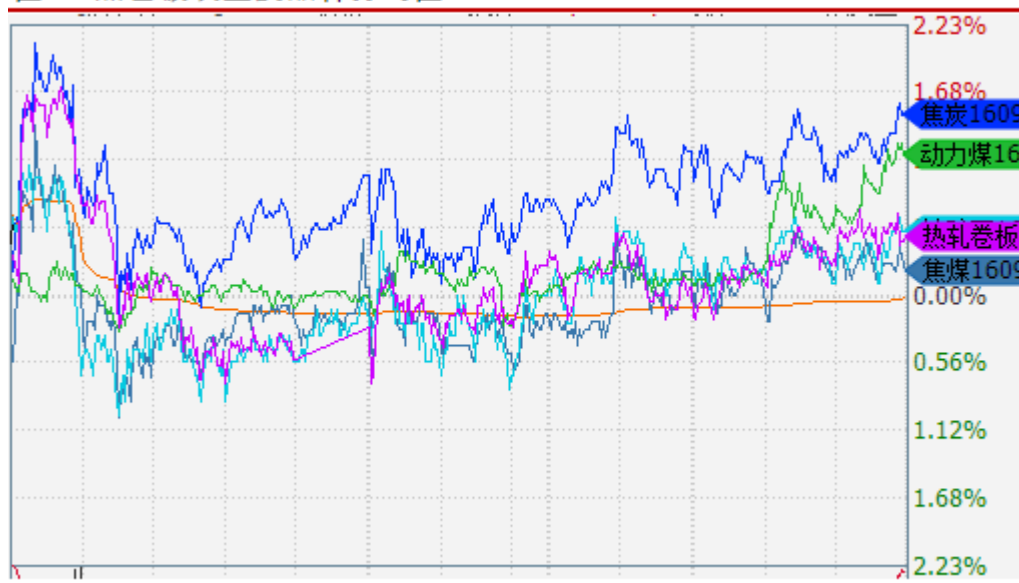
产量再创新高，价格压力未减

摘要：今日国家统计局公布的数据显示，6月国内粗钢和钢材日均产量再创历史纪录，说明供给侧改革的进展并不顺利。巨大的产量和相对并不乐观的需求预期预示未来价格的压力并未减轻。

周五行情回顾

今日黑色板块商品在昨晚开盘短暂上冲之后快速回落，之后一直维持窄幅震荡，午盘开始后，动力煤和焦炭震荡上行，其他几个品种均维持震荡走势。至收盘时，焦炭上涨1.49%，动力煤1609合约上涨1.17%。今日动力煤的收盘价已经高于7月5日创造的高点，短线仍存上行动力。

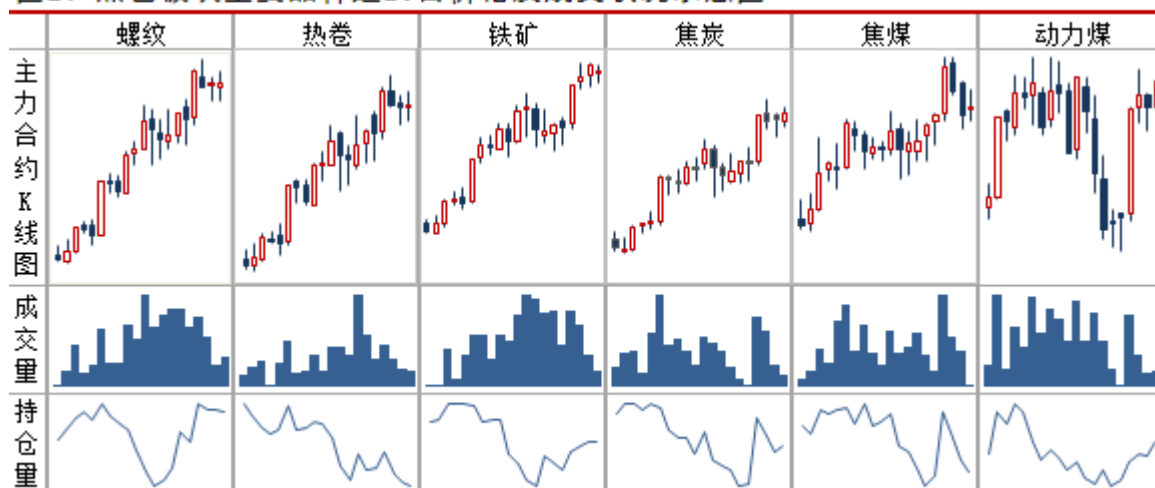
图1：黑色板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

从成交量方面来看，几日螺纹和动力煤的成交量比昨日有所上升，而其他几个品种的成交量均小幅收缩。在持仓量方面，螺纹、热卷、铁矿石、焦煤的持仓量均小幅下跌，而焦炭和动力煤的持仓量小幅上升。不过，从图2可以看到，动力煤的持仓量已经连续上升了超过5个交易日。显然，目前动力煤的多方积极买入的力量非常强大，推动价格不断创新高。

图2：黑色板块主要品种近20日价格及成交状况示意图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

6 月日均粗钢产量创历史新高

今日国家统计局公布了 6 月以及第二季度的宏观经济数。在宏观方面，中国二季度 GDP 同比增长 6.7%，略超预期的 6.6%，和前值 6.7%持平，显示宏观经济整体平稳。但是，公布的数据显示，1-6 月份，民间固定资产投资 158797 亿元，同比名义增长 2.8%，增速比 1-5 月份回落 1.1 个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资的比重为 61.5%，比去年同期降低 3.6 个百分点。民间固定资产投资增速大幅并且持续下降，经济增速下滑的动力依然存在。

在钢铁行业方面，6 月全国日均粗钢产量创历史纪录，钢铁行业的供给侧改革压力沉重。据国家统计局数据，1-6 月份我国粗钢、生铁和钢材累计产量分别为 39956 万吨、34533 万吨和 55992 万吨，同比分别下降 1.1%、下降 2.1%和增长 1.1%。6 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别 6947 万吨、5974 万吨和 10072 万吨，同比分别增长 1.7%、1.8%和 3.2%；日均产量分别为 231.57 万吨、199.13 万吨和 335.73 万吨，较 5 月份日均产量分别增长 1.82%、1.78%和 4.64%，粗钢和钢材日均产量双双创历史新高。

在粗钢日均产量创历史纪录的同时，铁矿石港口库存也继续上升。从图 3 可以看到，近期铁矿石港口库存已经攀升至 1.1 亿吨的水平，离 2014 年中期的历史纪录仅剩一步之遥。鉴于矿场的充裕供应、中国港口的积压库存和钢铁生产料将收缩，铁矿石价格上涨已经远远脱离基本面。

图3：铁矿石港口库存及现货价格走势



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

不管国家如何出招，只要产品价格上扬，钢铁煤炭业必然偷偷加码生产，这种没完没了的博弈，已经让“去产能”成为一场艰难的拉锯战。今年以来，市场转暖让两大去产能重地又显现复产迹象。而且，各地“盘外招”迭出。为了规避风险，在申报去产能目标时，多地提出的数字水分很大，经常把一些早已停产的产能向上申报，所以就算是今年煤炭钢铁去产能完成了任务，实际产量也很难被压缩。

虽然近期黑色板块商品整体表现依然较为强势，动力煤 1701 合约甚至再创近期新高，但是，由于钢铁板块的有效产能淘汰力度相对不大，未来的压力并没有减轻。

恒泰期货研究所 曹有明

免责声明：本报告仅代表作者本人观点，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，未经过允许不得转给他人，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。