

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



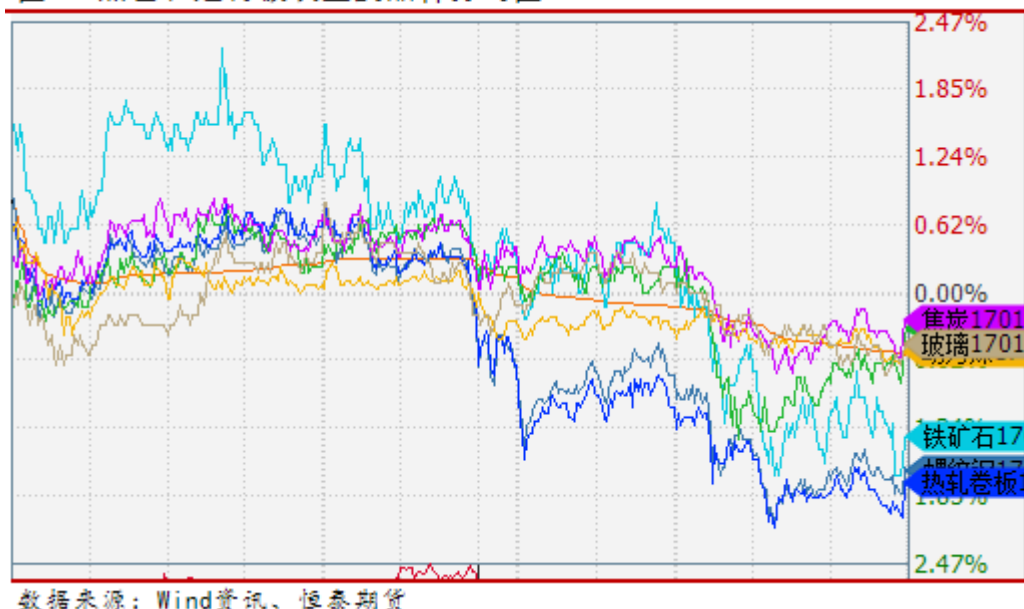
黑色商品或将开始分化

摘要：今日螺纹等品种价格遇阻下跌，或许将就此展开一轮中期跌势，而动力煤依然处于上行通道之中，螺纹、铁矿石等与动力煤的走势将开始分化。

周五行情回顾

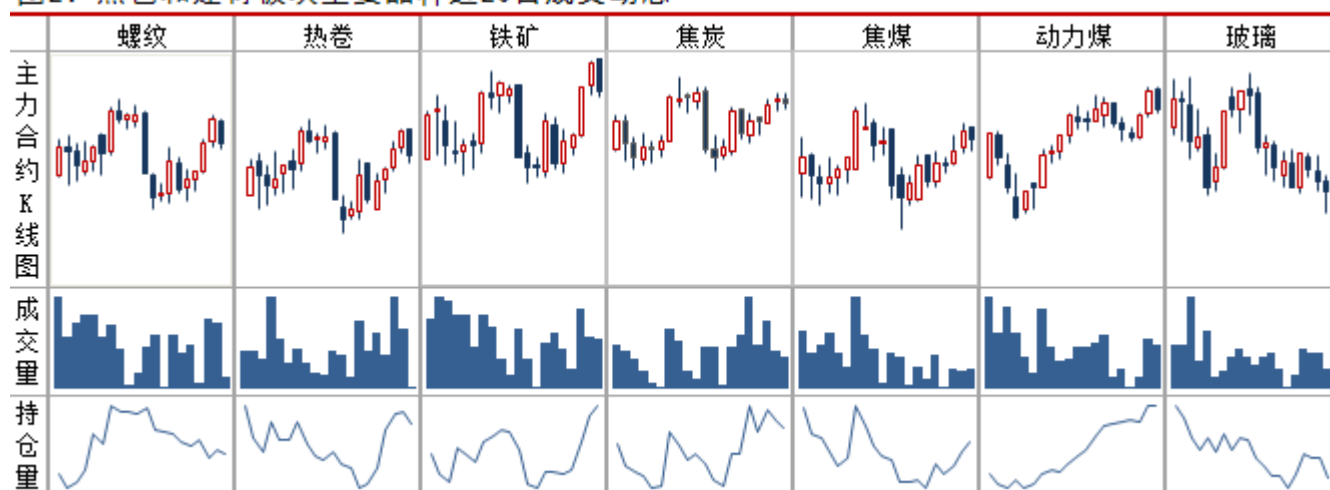
今日黑色和建材板块品种都出现不同程度的下跌。从图1可以看到，昨晚开盘之后，价格短暂反弹，真从今日10点左右价格开始大幅下跌。至收盘时，热卷、螺纹、铁矿石的跌幅都已经超过1%，其他几个品种的跌幅相对不大。

图1：黑色和建材板块主要品种分时图



从成交量方面来看，除了焦煤的成交量小幅增加之外，其他品种的成交量均比昨日有所回落。在持仓量方面，螺纹、热卷、焦炭玻璃的持仓量均有下降，铁矿石、焦煤持仓量小幅上涨，动力煤持仓变动不大。今日持仓和成交方面的变化并没有给出未来价格如何变动的明显信号。

图2：黑色和建材板块主要品种近20日成交动态

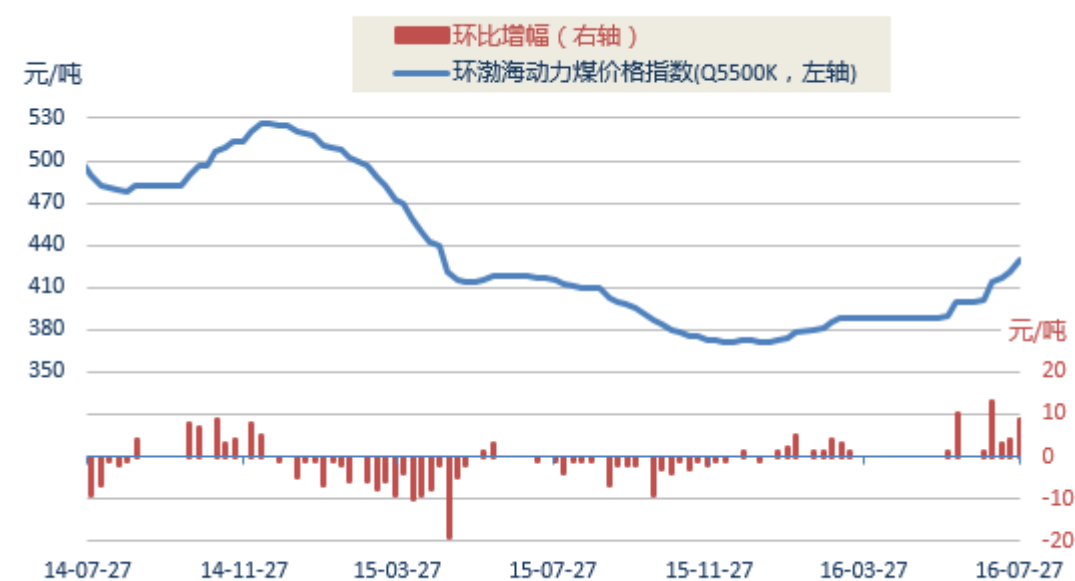


数据来源：Wind资讯、恒泰期货

现货走强，支撑动力煤期货价格

由于近期高温的影响，动力煤的需求表现强劲，现货价格也是水涨船高，对动力煤期货价格形成有力的支撑。从图3可以看到，本周三，环渤海动力煤价格指数继续上涨，目前已经到达430元/吨的水平，已经是连续第五周上涨，创近一年多来的新高。之前市场普遍预期在年底之前，该指数可能要到达450元/吨左右的水平，但从目前的上涨速度来看，这一价位可能很快就要到达，价格涨势超过市场的预期。现货价格的上涨一方面提振了市场的多头情绪，另一方面，期现价差不断缩小，对期货价格的支撑作用更强。可以说，动力煤期货价格的上涨在未来一段时间还将持续，即使出现回调，幅度也相对有限。

图3：环渤海动力煤价格指数

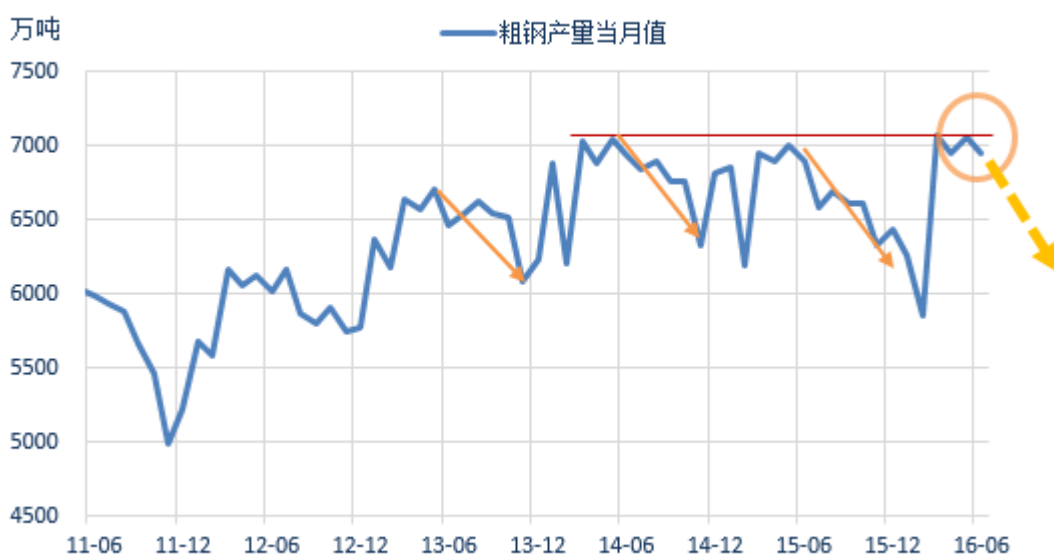


数据来源：Wind资讯、恒泰期货

下半年钢材产量将无法维持在高位

今年下半年，粗钢产量无法维持在上半年的高位。上半年，由于钢材价格的大幅上涨，钢厂有了不错的利润，导致产量不断上升，月度粗钢产量已经连续四个月维持在7000万吨左右的水平（见图4）。而且，根据目前的数据，7月粗钢产量没有特别明显的下跌。但是，从图4可以看到，过去几年中，进入下半年，月度粗钢产量即大幅下跌。由于今年的市场需求不大可能会超过去年的水平，所以，今年下半年粗钢的产量必定会出现大幅的回落。

图4：下半年，月度粗钢产量出现下滑是大概率事件



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

但是，减产是价格不断下跌、钢厂利润不断被压缩的结果。目前的钢厂还有 200-300 元/吨的利润，因此，在目前的情况下，产量不可能降下来。但是，一旦价格大幅下跌，利润不断压缩，亏损不断加大，则产量自然降下来。价格下跌与产量下降是充分必要条件。因此，如果我们能够判断下半年产量将出现下滑，则价格下跌也自然会出现。

钢材价格的下跌也会带动炉料品种价格走低。目前铁矿石、焦煤、焦炭的价格走势还是唯螺纹马首是瞻，一旦螺纹的价格出现下跌，则这些品种必然跟随，很难走出独立行情。因此，在今年下半年，螺纹、热卷、铁矿石、焦煤、焦炭的走势相比动力煤的走势更弱，或许分化就从今天开始。

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。