

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



无论是东风还是西风，谁也不占上风

摘要：近期，提振钢材价格的主要因素是限产以及对消费旺季需求的乐观预期。不过，由于进入消费旺季之后，限产预计将会结束。所以，基本面的变化对行情的影响存非常大的不确定行。这也是近期螺纹的价格波动较为剧烈的主要原因。目前，多空双方虽展开激烈厮杀，但无论哪一方都不能拥有压倒性优势。所以，总体来看，未来一段时间以钢材为代表的黑色板块商品价格继续震荡的可能性较大。操作上，也只能短线操作及时止盈。

周五行情回顾

今日黑色板块商品整体出现宽幅震荡走势，其中铁矿石出现较大幅度上涨。从图1可以看到，在昨晚开盘之后，除了动力煤小幅下跌之外，其他几个品种涨跌幅均不大，午盘后半段，价格大幅下跌，下午价格有大幅反弹。整体来看，动力煤、焦煤、焦炭表现偏弱，玻璃、热卷、螺纹表现偏强，而铁矿石走势相对强势，以2.9%的涨幅收盘。

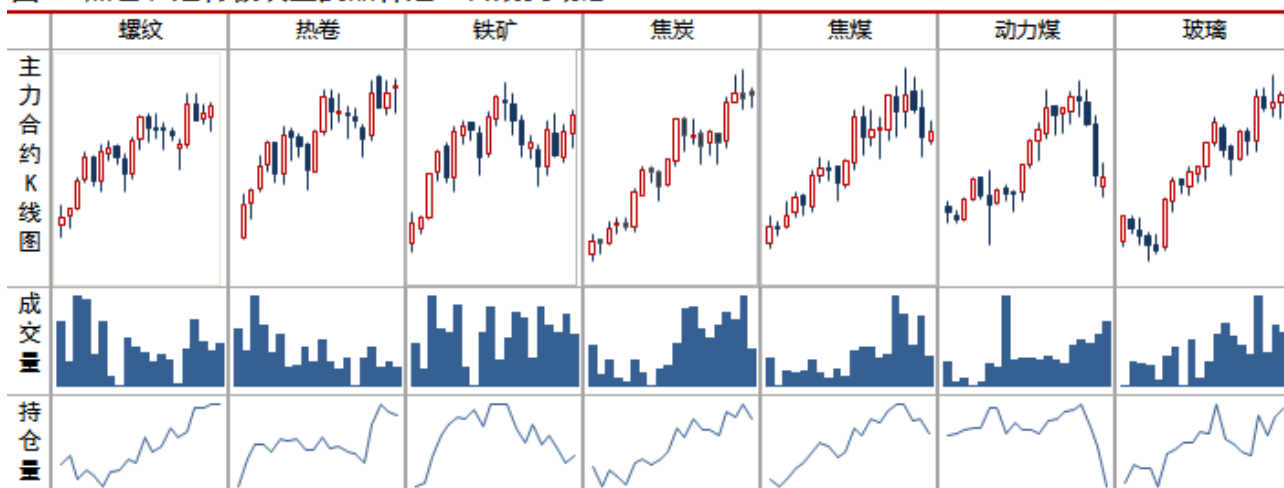
图1：黑色和建材板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

从成交量来看，动力煤、玻璃、焦煤和焦炭的成交量维持在近期高位附近，铁矿石、螺纹、热卷的成交量相对偏低。从持仓量看，焦炭、焦煤、动力煤的持仓量下降幅度较大，而动力煤的持仓量跌幅更大。其他几个品种的持仓量变化不大。从动力煤的成交量和持仓量看，短期的跳水行情或许已经结束，后市逐步企稳回升概率较大。

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

高炉开工率依然维持在高位

全国高炉开工率在短暂下降之后，目前又回到年内高点附近。从图3可以看到，目前全国高炉开工率在80%左右。7月中下旬短暂下降之后，在8月上中旬又快速回升。显然，即使供给侧改革在不断推进，但从高炉开工率的情况看，产量降幅并不明显。

图3：全国高炉开工率

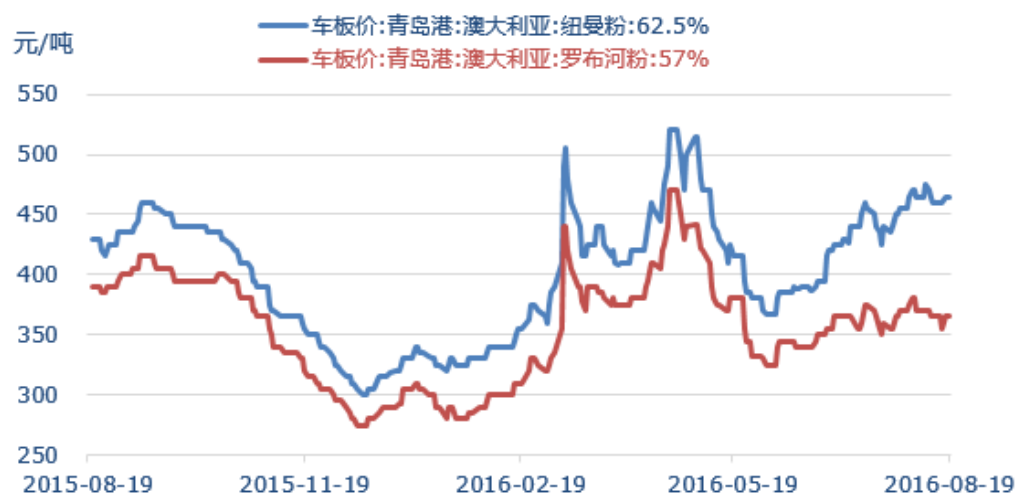


数据来源：Wind、恒泰期货

高品位和低品位铁矿石之间的差价继续拉大

进入7月份以来，高品位铁矿石和低品位铁矿石之间的价差越来越大。从图4可以看到，从7月份开始，青岛港的62.5%纽曼粉和57%的罗布河粉之间的价差由之前的不足50元/吨扩大到目前的100元/吨。由于去产能的影响，钢厂为了维持产量，势必会提高入炉铁矿石的品位。只要钢厂还有利润，则这种情况就一日不会结束。同时这也说明，即使去化部分产能，对产量的影响并不明显。

图4：不同品位铁矿石价格差距不断拉大

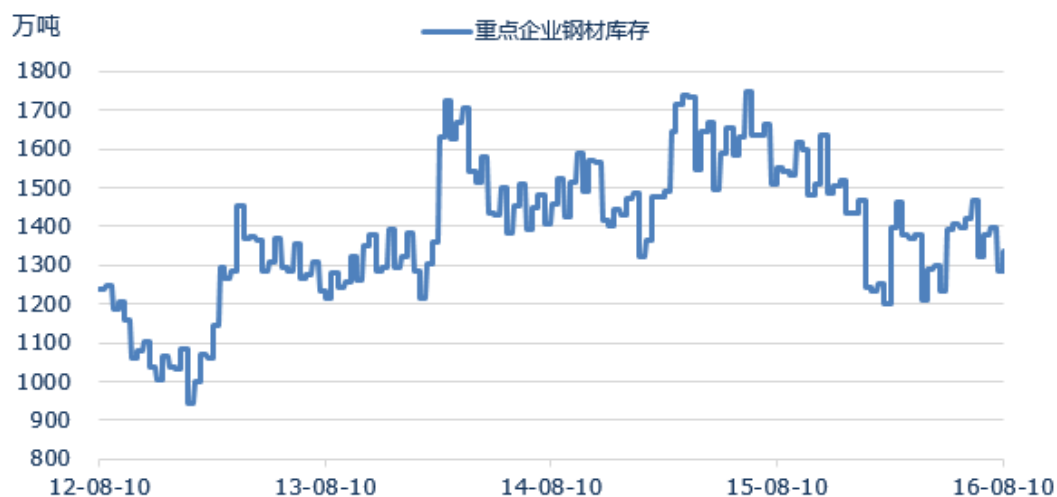


数据来源：Wind、恒泰期货

重点企业钢材库存偏低

虽然产量一直维持在高位附近，但重点企业的钢材库存比7月的高点有小幅下降。从图5可以看到，重点企业钢材库存已经跌至1300万吨下方，处年内低点附近。而且，近期钢厂的利润依然较为丰厚，企业的库存又偏低，所以，目前的产量很难降下来。

图5：重点企业钢材库存相对偏低



数据来源：Wind、恒泰期货

近期，提振钢材价格的主要因素是限产以及对消费旺季需求的乐观预期。不过，由于进入消费旺季之后，限产预计将会结束。所以，基本面的变化对行情的影响存非常大的不确定行。这也是近期螺纹的价格波动较为剧烈的主要原因。目前，多空双方虽展开激烈厮杀，但无论哪一方都不能拥有压倒性优势。所以，总体来看，未来一段时间以钢材为代表的黑色板块商品价格继续震荡的可能性较大。在操作上，无论是做多还是做空，必须做到短线操作及时止盈，而且，止盈比止损更重要。否则在这种行情中往往会

来回吃耳光。

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。