

流畅的行情还需耐心等待

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

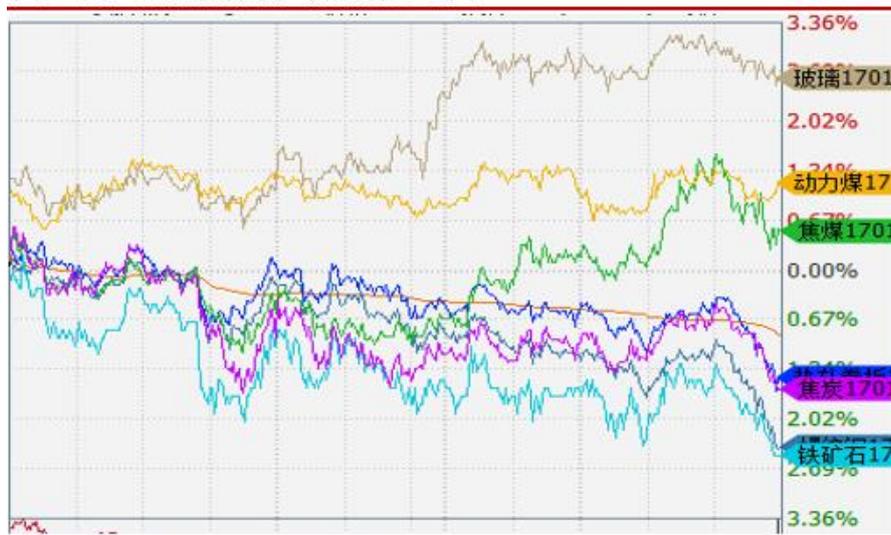


摘要：环保叠加 G20 仍是近期行情的支撑因素。但短期的供给因素冲击之后，供需格局值得推敲。全国环保督查进行时，钢厂产能利用率没有明显下降，钢厂库存只有小幅下降，社会库存小幅回升，显示需求并不乐观。周末的期现货价格同步回落同样对信心造成不小打压。因此，未来一周，行情维持高位震荡的概率很大。

行情回顾

今日黑色板块商品整体出现较大幅度下跌。从图 1 可以看到，昨晚开盘之后，除了动力煤以及玻璃，其他各品种均震荡下行，尾盘出现加速下跌。动力煤全天维持震荡走势，焦煤在午盘小幅上涨，尾盘出现小幅跳水，玻璃出现较大幅度上升。

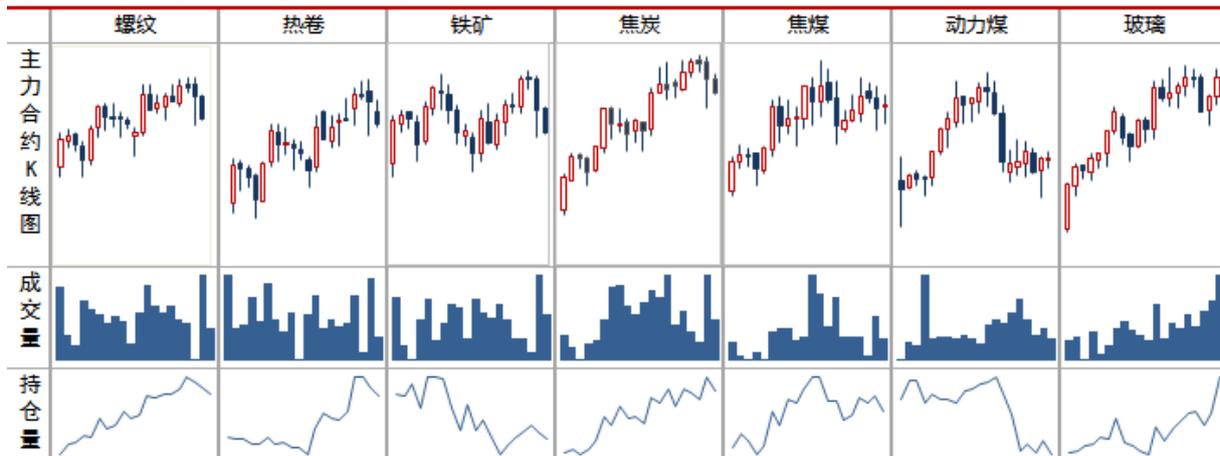
图1：黑色和建材板块主要品种分时图



数据来源：Wind、恒泰期货

在成交量方面，今日除了玻璃的成交量大幅上涨之外，其他各品种成交量均小幅回落，回到近期的均值附近。在持仓量方面，除了玻璃的持仓量大幅上升之外，其他品种的持仓量均出现下降。结合 K 线形态以及成交量和持仓量方面的数据来看，黑色板块商品的上涨走势已经遇到相当大的阻力。

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、恒泰期货

高炉开工率回到年内高点附近

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 81%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、限产还在实施，但从高炉开工率的情况看，产量降幅并不明显。

图3:全国高炉开工率短暂下降之后又快速回升



数据来源：Wind、恒泰期货

螺纹基差已经收窄

随着螺纹期货价格出现回调，螺纹期货与现货的基差已经收窄。从图 4 可以看到，最近一段时间，基差由高峰时期的-200 元/吨降低到今日的 0 附近。基差的缩窄也说明，当前的上涨走势或许已经接近尾声。

图4：螺纹钢的基差已经大幅收窄



数据来源：Wind、恒泰期货

钢材库存相对偏低

虽然产量一直维持在高位，但钢材社会库存依然处近几年的低位附近。从图5可以看到，全国主要钢材品种库存总量为940万吨，比7月的低点有所上涨，但幅度相对不大，而且近期的涨势并不明显。

图5：全国主要钢材品种库存仍处低位



数据来源：西本新干线、恒泰期货

总体来看，环保叠加 G20 仍是近期行情的支撑因素。目前供需双减格局，库存没有较大变化，但短期的供给因素冲击之后，供需格局值得推敲。另外，全国环保督查进行时，钢厂产能利用率以及产线达产率没有出现明显下降，钢厂库存只有小幅下降，社会库存小幅回升，显示需求并不乐观。其次，现货市场的销售情况并未明显改观。需求水平的

不断降低使得市场在本周的拉涨显得较为生硬，周末的期现货价格同步回落同样对信心造成不小打压。因此，未来一周，行情维持高位震荡的概率很大。

买动力煤抛焦炭的套利追踪

今日焦炭小幅下跌，而动力煤小幅上涨，做多两手动力煤做空一手焦炭这一策略的价差从昨晚超过-26200回到当前的-23940附近。从图6可以看到，目前这个套利组合的价差离均值为-5000左右，当前该数值离均值依然较远，头寸仍可继续持有。

图6：2手动力煤 - 1手焦炭跨品种套利追踪



数据来源：Wind、恒泰期货

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。