

www.cnhtqh.com.cn

作者：曹有明

执业编号：Z0011385

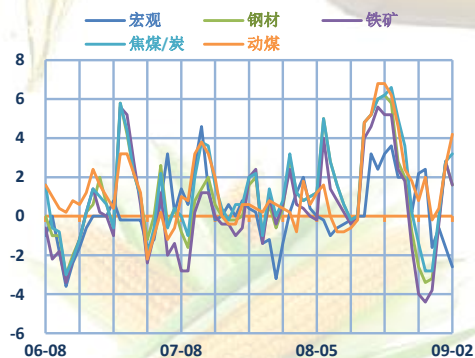
电话：021-6021 2719

微信：caoyouming666

邮箱：

caoyouming@cnhtqh.com.cn

黑色相关品种市场情绪指数



数据来源：恒泰期货研究所

在线开户请打开网页：

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

恒泰期货官方微信



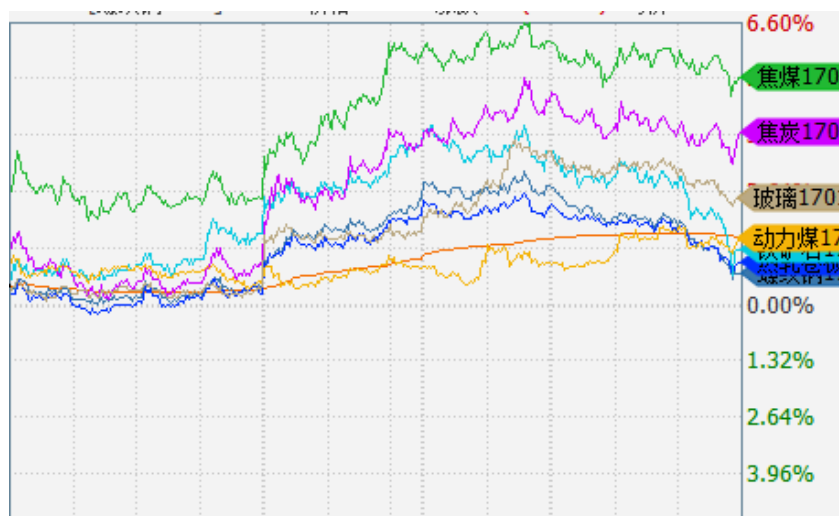
钢弱煤强，走势继续分化

摘要：未来一周，黑色和建材板块商品的走势出现分化的概率比较大。螺纹、热卷、铁矿石在反弹之后，有望继续之前的下跌走势。焦炭在动力煤和焦煤的强劲上涨带动下，将会受到一定支撑，玻璃大概率上将维持高位震荡走势。

行情回顾

今日黑色和建材板块商品整体出现冲高回落走势。从图1可以看到，昨晚开盘短暂回调之后，价格即企稳回升，早盘开盘后，价格大幅拉升。午盘开始后，这些品种又有所回落。全天焦煤和焦炭涨幅更大，均超4%，焦煤盘中涨幅超过6%，接近7%的涨停板，其他品种涨幅较小。

图1：黑色&建材板块商品日内分时图



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

从成交情况看，今日焦煤的成交量创近20个交易日的最高纪录，焦炭、动力煤的成交量也维持在高位，螺纹、玻璃、铁矿石的成交有所放量，热卷的成交量有所下降。从持仓量看，焦煤的持仓大幅增加，动力煤、螺纹的持仓大幅下降，其他品种持仓并未明显异动。从成交和持仓情况看，焦煤的上涨走势有望持续，其他品种走势的持续性相对较差。

图 2：黑色&建材板块品种近 20 个交易日成交动态



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

焦煤、动力煤仍将维持强势状态

近期焦煤和动力煤期的现货涨势强劲，后市继续上涨的概率很大。从现货方面来看，动力煤方面，神华 9 月长协 5500 大卡动力煤平仓价较 8 月涨 25 元/吨，至 460 元/吨。补涨后神华长协价仍大幅低于市场价。目前北方港 5500 大卡低硫煤平仓价已涨至 510 元/吨以上。焦煤方面，炼焦煤企业也在酝酿涨价。山西焦煤集团宣布 9 月调涨幅度在 30-90 元/吨不等，半个月前当地中小煤企已率先提价。

从动力煤的技术面看，后市有望突破前期高点，展开新一轮的上涨走势。从图 3 可以看到，周三动力煤大幅上涨之后，一改之前的持续震荡走势，成交量大幅增加，目前价格离上方的前期高点阻力位仅一步之遥，多头只要稍微发力，就触发空头的止损买盘。所以，动力煤酝酿着暴力拉升的势头。焦煤已经突破前高，新一轮涨势或许已经开启。

图 3：动力煤 1701 合约技术分析



数据来源：文华财经、恒泰期货研究所

螺纹钢和铁矿石的反弹或仅昙花一现

G20 会议限产结束之后，钢材价格大概率上将承压下行，带动铁矿石价格下跌。目前国内粗钢日均产量比 7 月有了较大幅度上升，同时当前的产量水平也是处于历史高位附近。进入九月之后，需求大概率上比之前预期的要差，价格出现大幅下跌的可能性非常大，带动铁矿石价格出现下行。目前主要的风险在于 G20 会议之后，需求的恢复情况。如果需求能够符合预期或者超过预期的话，则下跌可能会来的更晚一点，也就是当前的反弹持续时间会长一点。否则，下周很有可能就是螺纹、热卷、铁矿石选择新方向的时间节点。

买动力煤抛焦炭的套利追踪

今日焦炭和动力煤价格均出现上涨，但焦炭的涨幅高于动力煤的涨幅。从图 4 可以看到，做多两手动力煤做空一手焦炭这个套利组合的价差虽然最近两日又有所回落，但离均值依然较远，仓位可以继续持有。

图 4：二手动力煤 - 一手焦炭套利追踪



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

综述

未来一周，黑色和建材板块商品的走势出现分化的概率比较大。螺纹、热卷、铁矿石在反弹之后，继续下跌的概率比较大，所以，之前的空单可以继续持有，而焦炭在动力煤和焦煤的强劲上涨带动下，可能将维持高位震荡走势，焦煤和动力煤的多单可以继续持有，焦炭维持观望。玻璃大概率上将维持高位震荡走势，最好观望之。

操作风险

目前的风险主要在于：

- （1）G20 会议之后，钢材需求超预期回暖，致使钢材价格出现大幅上涨，带动铁矿石价格大幅上涨。
- （2）今日晚间非农就业数据远不及预期，美联储 9 月加息的概率大大下降。目前市场对美联储 9 月加息的预期升温，且投资者和美联储官员都希望通过 8 月的非农就业数据来确定美国经济是否真的走强。一旦非农就业数据不及预期，则美联储 9 月加息概率大大下降，工业品价格势必出现大幅反弹，带动钢材、铁矿石价格出现大幅上涨。

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。