

www.cnhtqh.com.cn

作者：曹有明

执业编号：Z0011385

电话：021 - 60212719

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

在线开户请打开网页：

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

恒泰期货官方微信



仅有良好预期是不够的

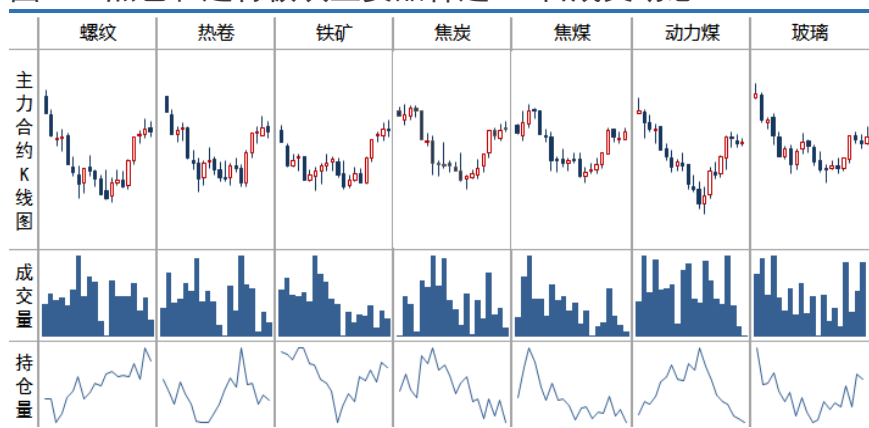
摘要：在清理“地条钢”的刺激之下，本周黑色板块品种大幅上涨。但是，随着价格的上涨，基差大幅收窄，且目前库存也已经大幅攀升。仅有对今年消费旺季的良好预期或难继续推动价格上涨，短期黑色板块商品将面临调整压力。不过，如果可能的话，当价格回到前期低点时，仍是中线做多良机。

行情回顾

本周黑色板块商品从低位大幅反弹，周一、周二两天大幅上涨，而且，周二当天多个品种同时以涨停板收盘。不过，随着价格的上涨，在周三、周四和周五，各品种均重新进入震荡，没有延续之前的强势上涨走势。

从成交量看，本周各品种的成交呈前高后低之势。显然，价格的上涨还是受到资金追捧的结果。在持仓量方面，煤炭板块三个品种和热卷的持仓量持续下滑，其他品种的持仓量小幅增长。从成交量和持仓量看，焦煤、焦炭以及动力煤仍具有较大的上涨潜力。

图 1：黑色和建材板块主要品种近 20 日成交动态

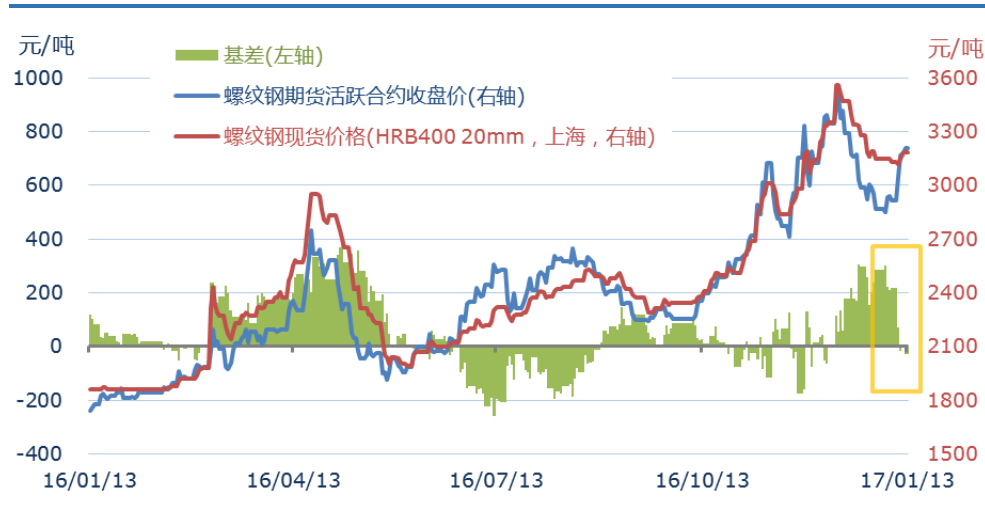


数据来源：Wind、恒泰期货研究所

基差修复行情暂告一段落

本周黑色板块品种价格大幅反弹，各品种的基差有所缩小，螺纹的基差已经基本回到零附近（见图 2）。随着基差的缩小，预计未来一周，黑色板块品种的价格可能将维持震荡，甚至会有所回调，测试前期的低点支撑位。

图 2：螺纹的基差小幅收窄

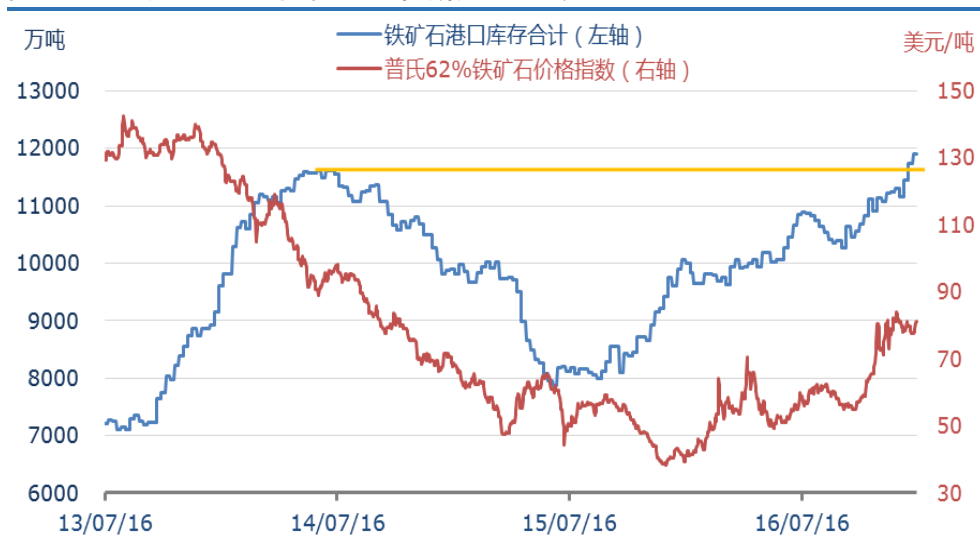


数据来源：Wind、恒泰期货研究所

库存增加，市场缺乏更多买盘

在基差不断缩小的同时，各品种的库存也在增加。如图 3 所示，铁矿石港口库存创历史纪录，超过了 2014 年中期的峰值水平。在库存大幅增长之后，价格或将缺乏继续上涨的动力。

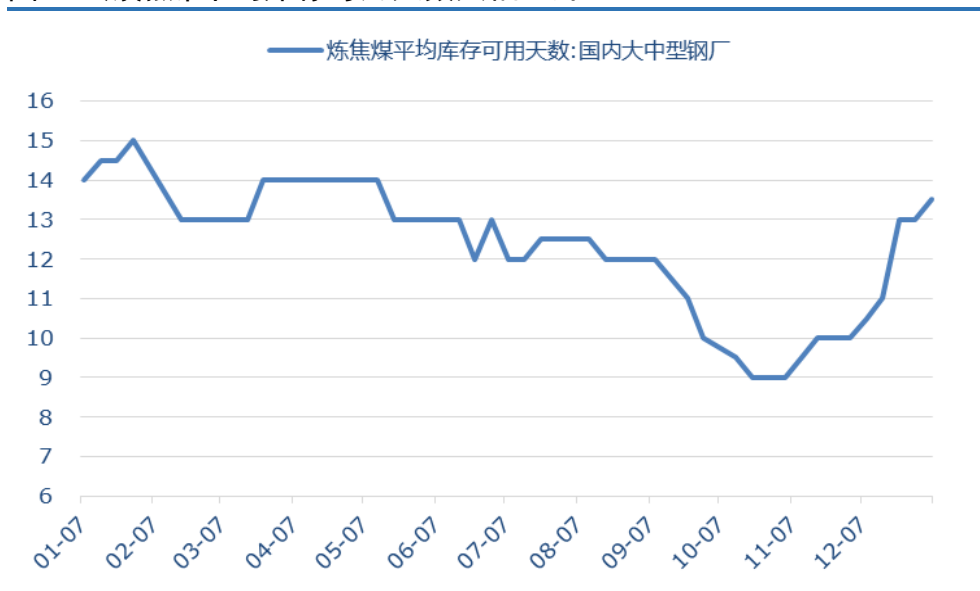
图 3：铁矿石港口库存不断刷新历史纪录



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

另外，近期焦煤和焦炭的可用库存天算也大大增加。如图 4 所示，国内大中型钢厂焦煤平均库存可用天算已经回到今年上半年的平均水平。焦炭的库存可用天数也如此类似。随着焦煤和焦炭平均库存可用天算的上升，下游接货意愿或将明显不足，短期来看，价格缺乏更多买盘的支撑。

图 4：炼焦煤平均库存可用天数大幅回升



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

良好预期或难支撑价格

本周价格的强劲上涨，一方面是受到清理地条钢因素的驱动，另一方面是受到对明年消费旺季良好市场需求预期的推动。如果没有良好的预期，本周二也就不大可能出现多个品种齐涨停的情况。但是，随着消费旺季的到来，需求是否能超越现在的预期，仍非常不确定。仅有良好的预期远远不够，现实情况可能会比目前预想的要糟糕。

总结以及操作策略

总体来看，在清理“地条钢”的刺激之下，本周黑色板块品种大幅上涨。但是，随着价格的上涨，基差大幅收窄，且目前库存也已经大幅攀升。仅有对今年消费旺季的良好预期或难继续推动价格上涨，短期黑色板块商品将面临调整压力。不过，如果可能的话，当价格回到前期低点时，仍是中线做多良机。

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。