

澎湃新闻记者 孙铭蔚

黑色系期货回弹明显。

7月28日日间收盘，焦煤、焦炭期货主力合约分别录得10.98%、7.52%的涨幅。此外，铁矿石期货主力合约涨7.16%，螺纹钢期货主力合约涨4.45%，热轧卷板期货主力合约涨4.25%。

夜盘开盘，铁矿石期货主力合约涨1.82%，螺纹钢期货主力合约涨近1.5%，焦煤期货主力合约涨超4%。

这也是铁矿石、焦煤和焦炭等黑色系商品连续第五日上涨。

展望后市，机构普遍认为，双焦价格在短期内或表现偏强，但在宏观政策以及终端需求暂无实质性利好刺激的背景下，价格或仍以宽幅震荡为主。

黑色系持续反弹

今年以来，黑色系商品价格持续震荡下挫，焦煤主力合约在7月22日跌至1843元/吨年内低点。

回顾本轮黑色商品的下跌行情，华泰期货认为，宏观环境成为引发黑色商品价格暴跌的导火索，海外经济衰退的担忧及欧美央行加息预期使得黑色商品跟随整个大宗商品出现共振式下跌，除此之外，黑色产业自身对于消费的担忧，也带动全产业链主动去库，从而诱发现货踩踏出货，加剧了期现货价格下跌幅度。

不过，近期黑色系商品启动反弹，7月22日至今，焦煤主力合约累计最大涨幅已近18%，焦炭主力合约也获超14%涨幅，铁矿石主力合约涨幅超过25%。

建信期货指出，美联储加息靴子落地，加息75点符合市场预期，被视为鸽派信号，今日大宗商品价格普遍因此上涨。黑色系在此基础上，伴随下游复工复产需求增加的预期，表现较为突出，其中双焦尤为明显。从基本面上看，黑色系受近日铁矿石价格大幅反弹影响，整体有所上涨。

近期双焦、铁矿石期货价格拉涨明显，或与下游钢铁市场下半年预期回暖相关。

据中钢协数据显示，2022年7月中旬，重点钢企粗钢日均产量203.79万吨，较上一旬下降1.78%，较上月同期下降10.4%；钢材库存量1903.13万吨，较上月同期下降7.3%，较上年同期增长27.6%。

Mysteel分析称，近期国内钢厂减产力度较大，库存加快下降，且伴随钢价修复性上涨，钢厂利润也有所好转，市场预期部分企业有复产可能，对原燃料采购或有增加，导致铁矿石期货反弹力度较大。

不过，当前钢市最大的压力仍在于需求端，淡季需求能否持续回暖存疑，高库存压力也有待进一步缓解。短期钢价反弹力度或有限。

短期内双焦价格偏强

展望后市，机构普遍认为，双焦价格在短期内或表现偏强，但或仍以宽幅震荡为主。

光大期货分析认为，钢联数据显示，螺纹总库存连续第7周下降，表需连续第2周增加，利多成材价格，钢厂利润进一步修复，带动上游的补库预期。焦煤作为前期跌幅较大的品种，今日反弹修复幅度也超出其他品种，短期偏强看待。

方正中期期货认为，焦炭四轮提降落地，焦企利润维持低位，焦企对后期市场看法较为悲观，焦化企业开工率下滑。大部分地区受下游高炉、焦炉大范围限产的影响，对原料煤采购放缓，成交低迷，市场观望情绪较浓。当前整体产业链利润仍集中在焦煤身上，按照汾渭能源统计的数据，目前焦煤利润为1106元/吨，焦化企业亏损，而下游钢厂目前利润维持低位，在下游未分配至合理利润的情况下依旧会向上游焦煤索要利润，打压焦煤价格，叠加蒙煤进口稳步回升，供应端存改善预期，期价上行动能偏弱。

建信期货称，钢材上涨幅度远低于铁矿石，从钢材成本与利润上看，利空焦炭，从而利空焦煤。今日螺纹热卷表现不及双焦铁矿，进一步挤压钢厂利润，迫使钢厂加大对双焦的压价力度。而从下游需求与复产方面看，全国1-6月新开工楼盘同比下降34.4%，实际下游需求可能不及现在的预期。

该机构进一步分析称，现货方面，双焦完成第五轮提降，钢厂利润有所修复，钢厂对焦炭压价有所放缓。但因终端需求低迷，钢厂对焦炭需求仍未回暖，焦价难以提振，现货市场以持观望情绪为主，低位运行。

“综上，由于美联储相对鸽派的加息符合预期，大宗商品首次影响有所提振，结合黑色系需求有复苏的预期，但由于钢厂利润依旧低迷，以及终端预期或高于实际，预计短期内双焦价格或将宽幅震荡偏强。”建信期货表示。

国泰君安期货的观点是，虽然市场预期出现边际好转迹象，盘面升水现货，但多空之间的博弈仍在继续。

首先，从下游环节来看，虽然近期钢厂利润有走扩的迹象，但仍然维持在生产成本线水平附近震荡，钢厂自发性的检修停产使得钢材产量已达近3年内低位水平，铁水产量同步延续下行趋势，使得煤焦需求延续宽松态势。此外，受到负反馈持续传导的影响，山西、河北等地焦化厂开始主动限产50%左右，叠加煤矿高库存的压力，本周各地焦煤价格开始回调，市场悲观情绪的发酵造成煤焦盘面下跌走势。总体而言，煤焦超跌后出现反弹行情，但短期来看，在宏观政策以及终端需求暂无实质性利好刺激的背景下，价格或仍以宽幅震荡为主。

责任编辑：王杰 图片编辑：蒋立冬

校对：丁晓