

“霜”击空头

恒泰期货有限公司

www.cnhtqh.com.cn

分析师：曹有明

执业编号：Z005710

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/>

导语：上周末的“双降”将助力本周多空双方打破当前的平衡，多方有可能会发起一轮攻势，1601 合约企稳反弹的概率极大。

上周五央行宣布降准降息，市场的预期终于兑现。23 日收盘后央行宣布，自 24 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.35%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 1.5%。同时，对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限。同日起，下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

从最近一年央行降息或(和)降准给市场带来的冲击来看，很难说是对市场构成重大利好。如果市场处于明显的跌势，则降息不改下跌趋势。如果市场处于明显的震荡之中，且价格在震荡区间底部，则一般在高开后很快回落，直到降息之后第二日开始企稳反弹。如果是在反弹末期降息，则无法阻止行情的下跌。

当前的行情处于什么样的阶段是判断“双降”对行情的冲击的基础。从最近螺纹钢和铁矿石的走势看，价格在创近期新低之后，但并未能继续下跌，下方支撑非常强。且价格在低位震荡过程中，持仓由原来的上升转为周四和周五的下降，显示空头似有退出之意。如果略微拉长一下周期，则可以看到最近三个月走出很明显的背离之势。虽然背离并不是意味着行情将要发生转折。但背离之后，出现小的阶段性反弹还是很有可能。

从螺纹钢和铁矿石价格的季节性规律看，每到淡季，行情都出现小幅的反弹，出现所谓的“淡季不淡”，这与很多人的印象相反。按常理来说，进入消费淡季，市场需求下降，价格应该下降才是正常的。但是，在进入淡季之前，市场对这一情况已经有了预期，对淡季的需求早已不存在任何幻想，该出的货已经在消费旺季尽量出掉。进入消费淡季后，消息面也相对平静，预期已经提前消化，利空何来？所以，淡季很难再出现大幅下跌的情况。

所以，当前的行情总体来讲，未来几个月的消费淡季出现反弹或者震荡企稳的概率

恒泰期货官方微信，扫一扫，有你好看！



是极大的。至明年消费旺季到来后，继续下跌。如果说，未来出现震荡或者反弹，那么，双降将很好的助力行情的企稳回升。之前的多空平衡很有可能将在本周打破，行情的发展将已空头的阶段性撤出而结束。

图1：螺纹指数

从7月8日创新低之后，底背离非常明显



数据来源：文华财经、恒泰期货

图2：铁矿指数

7月8日创年内新低之后，价格一直没能再创新低



数据来源：文华财经、恒泰期货

从交易策略上来说，从周一开始，可以开始押注 1601 合约向现货回归。1605 也许可以震荡企稳，但反弹力度一定不如 1601 合约。而如果是下跌的话，在 11 月至明年 3 月之前，当前期货深度贴水现货，下跌的空间已经被提前消耗，没有多大下降空间。

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。