

恒泰期货股份有限公司

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 请用手机打开网页：

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

恒泰期货官方微信，扫一扫，有你好看！



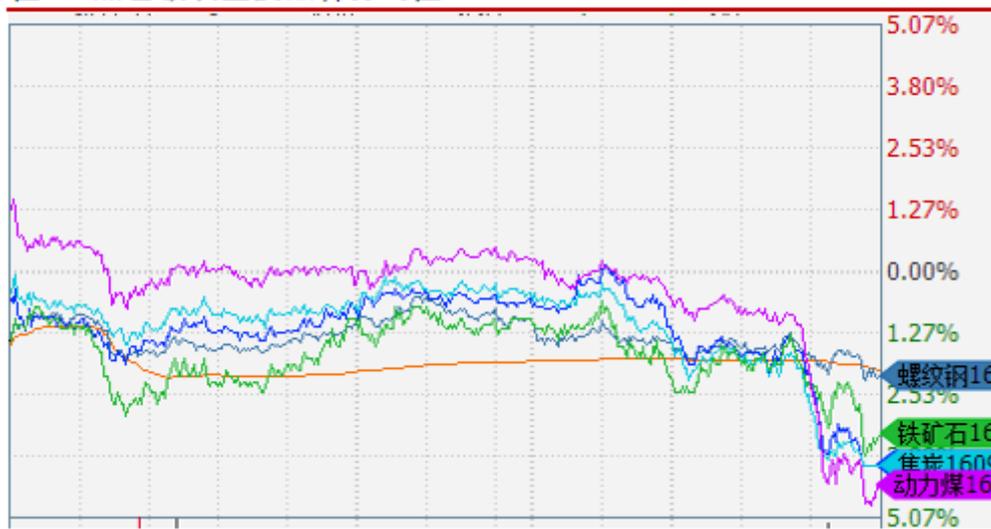
山雨欲来风满楼

导语：今日公布的宏观经济数据略超市场预期，但3月粗钢产量创历史新高，极大的打击市场的多头情绪。在操作上，螺纹、铁矿石的多单暂时可止盈离场。

日内行情回顾

今日黑色板块大幅下跌。在昨日涨停之后，今日动力煤期货大幅下跌超过4%。焦煤焦炭以跌停板收盘，螺纹跌幅近2%，铁矿石的跌幅超过3%。主要的下跌是在收盘前一个小时内发生。

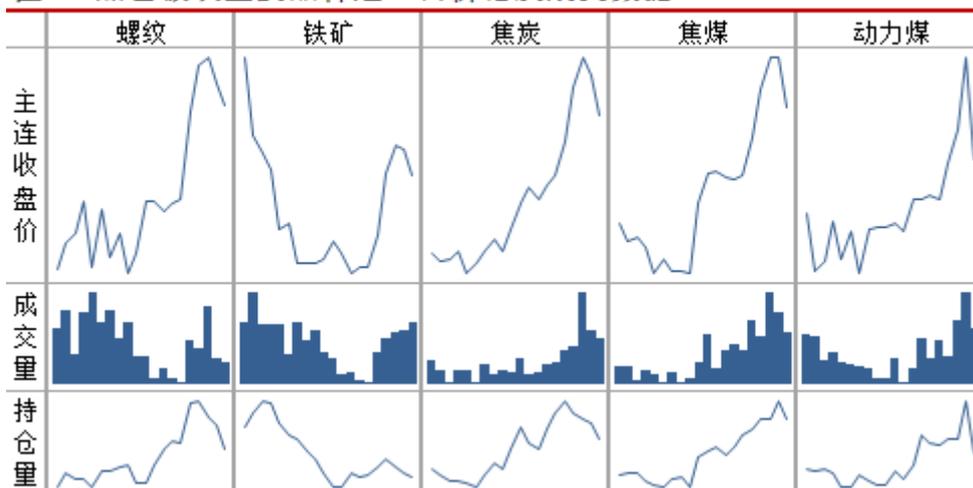
图1：黑色板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

伴随价格下跌的同时，持仓量大幅下降。除铁矿石外，其他四个品种的成交量也大幅下跌。从图2可以看到，所有的品种的持仓今日出现大幅下降，显示在高位多头无意坚守防线，价格出现全线溃败之势。

图2：黑色板块主要品种近20日价格及成交数据



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

粗钢产量创历史新高，市场信心受到极大打击

今日公布的3月和一季度数据略超市场的预期，显示宏观经济企稳回升的迹象比较明显。主要经济指标同比或者环比均略有回升。虽然一季度的GDP增幅只有6.7%，但比此前人们预期的要好很多。

图3：房地产开发投资完成额累计值及累计同比



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

跟黑色板块紧密相关的房地产方面，今日公布的数据显示，3月的房地产开发投资完成额同比增速比2月继续回升（见图3），房地产方面的其他数据也显示类似的结果。这些数据说明，在房地产去库存政策以及在之前一线城市房价上涨的带动下，房地产市场企稳回升非常明

显。

不过，今日公布的3月月度粗钢产量创历史新高，对市场的多头情绪造成极大打击。本轮行情的上涨，“供给侧改革”的炒作功不可没。但是，今日公布的数据显示，随着“供给侧改革”的推进，粗钢产量并没有出现预期之中的下滑，反而是报复性的反弹。这让多头情何以堪？



从技术的角度来讲，从去年12月价格触底之后，黑色板块商品已经经历了完整的5浪走势，上涨趋势随时面临结束的风险，中线级别的调整随时可以到来。之前焦煤和焦炭在暴力拉升之后，已经大幅调整。今日动力煤冲高之后大幅回落，调整已经到来。螺纹钢和铁矿石先后创新高，但铁矿石已经回到前高之下，显示多头力量已经无力维持价格上升之势，后市面临一个中线级别的调整的概率很大。

在操作上，对于焦煤、焦炭、动力煤，暂时观望为主，在日线级别的反抽过程中可轻仓做空。对于铁矿石和螺纹钢的多单，建议暂时先减仓或止盈出场，待空头情绪发泄完毕之后见机行事。

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。