

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！



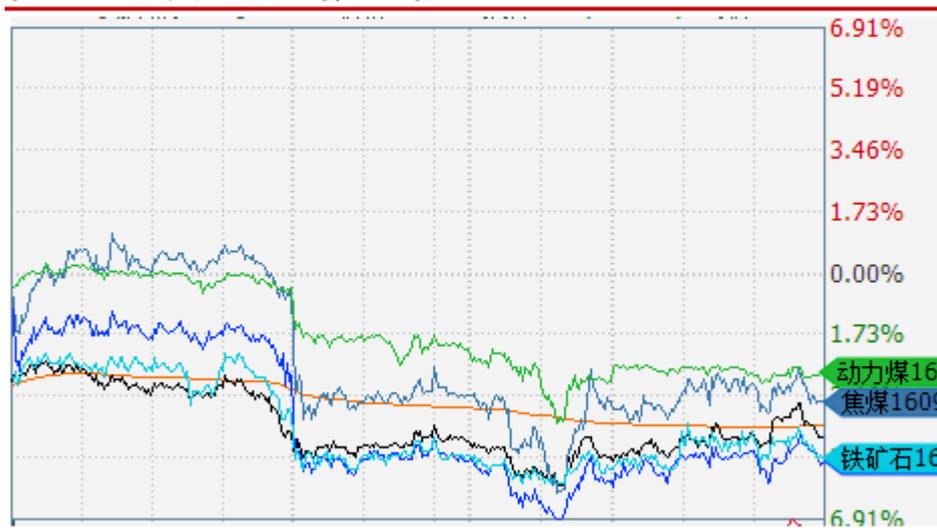
黑色暴跌，多头心碎了无痕

导语：近期价格维持下行或者低位震荡的概率比较大，不大可能出现报复性反弹的可能。即使出现一定幅度的反弹，也是比较好的短线做空的机会。

日内行情回顾

昨晚开盘后，黑色板块商品低位震荡。但今早开盘后，黑色板块商品大幅下跌。在上午，螺纹、铁矿石主力合约最低触及跌停板。至收盘时，铁矿石、焦炭的跌幅超过 5%，螺纹的跌幅达到 4.6%，焦煤的跌幅达到 3.6%，动力煤下跌 2.8%。

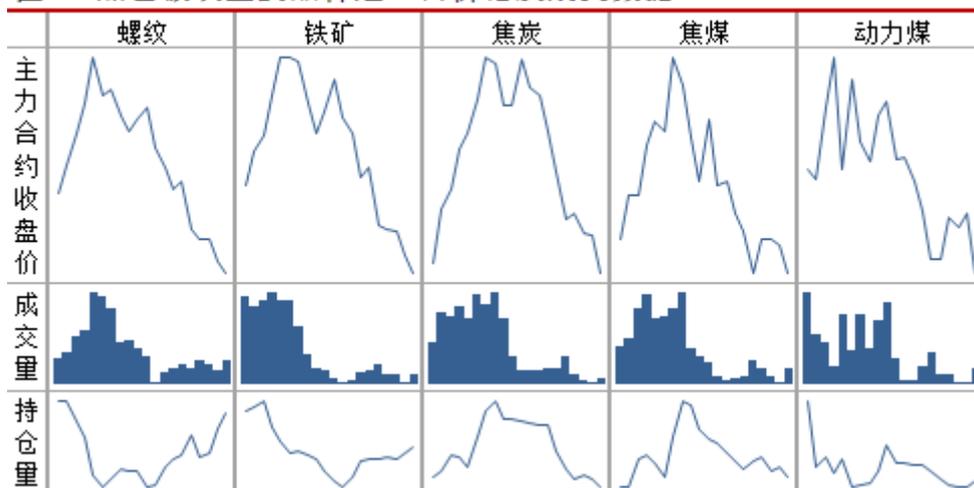
图1：黑色板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

虽然价格出现普跌，但今日黑色板块商品的成交量比前几日有较大幅度上涨，铁矿石、螺纹、动力煤的持仓量也继续上升，而焦煤和焦炭的持仓量继续下降。显然，多空双方无意在焦煤和焦炭上继续消耗时间。

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

多头心碎了无痕

本周黑色板块商品继续下跌，且在下跌的同时，螺纹、铁矿石的持仓在不断的增加，下跌的量能配合的很好。在交易所出台多条调控政策之后，煤炭板块商品的成交量维持稳定，但持仓量却不断下降。短期来看，黑色板块商品仍未有止跌企稳迹象，未来即使不是继续下跌，也是低位横盘，再次大幅上涨的可能性非常小。多头的幻想很有可能变成其梦魇。

首先，近期虽然有传言说钢厂联合挺价，但从过去的情况看，价格联盟只能在市场里掀起涟漪，很难阻止价格的下跌。随着钢材价格的下跌，之前钢厂尚有的比较不错的利润已经或者接近消失殆尽，逼迫钢厂起来联合挺价。但是，即使不考虑其成功率，挺价的举动很难把价格推上去。如果推上去了，供给又会增加，最终也会打压价格。而且，现货能挺价，但期货价格炒作的是预期，很难受到供应方的控制。

其次，近期市场的成交一直比较清淡，需求没有出现明显好转。随着价格的下跌，手握现货的贸易商亏损比较严重。一旦贸易商开始抛售，则将进一步打压现货价格。虽然近期现货价格也出现大幅下跌，但相对于期货来说，幅度要小很多，导致基差进一步扩大（如图3所示）。但在现货需求没有太多希望的情况下，再大的基差无法阻止价格的下跌。

图3：螺纹钢现货与期货走势对比



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

第三，供给侧改革炒作已久，短期来讲，利好可能已经释放殆尽，甚至有被过度炒作的嫌疑。之前价格的大幅上涨，同时伴随着各种供给侧改革政策的出台，强化了市场对供给侧改革将带来扭转供求关系的效果的认知，使价格与预期之间产生强烈的正反馈效果。但是，昨天发改委表示，目前已经恢复或正在恢复的产能本身并不在淘汰范围之内，生产或者不生产是企业自己的事，而且表示目前钢铁煤炭供给侧改革的政策已经全部出台，正处于全面实施阶段。那么，短期来看，产能过剩的格局并没有改变。只是在价格合适的时候，产量才恢复增长。

因此，短期来看，在价格大幅下跌之后，很难再能找到推动价格上涨的利好出现。而且，市场需求马上进入消费的另一个淡季，需求的预期只会变差。综上所述，近期价格维持下行或者低位震荡的概率比较大，不大可能出现报复性反弹的可能。即使出现一定幅度的反弹，也是比较好的短线做空的机会。

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。