

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

在线开户请用电脑打开网页：

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

恒泰期货官方微信



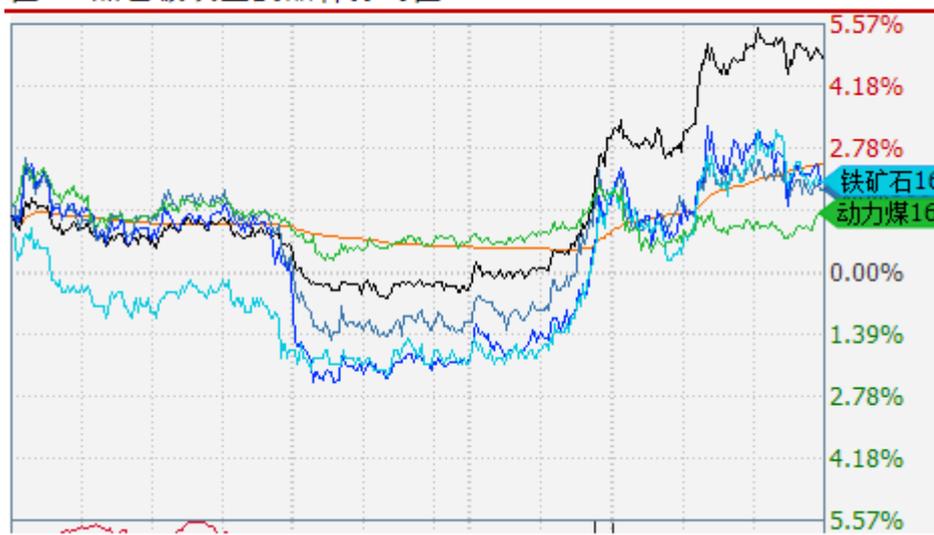
反弹非反转，涨幅或有限

导语：对于今日的大幅上涨，当前判断其为中线下跌趋势中的反弹更为合适，其持续的时间、上涨的空间可能都比较有限。未来反弹结束之后，价格继续下跌仍是大概率事件。

周五日内行情回顾

今日黑色板块整体出现V形反转，螺纹的上涨一马当先。昨晚开盘之后，铁矿石小幅下跌，其他几个品种维持震荡。早盘期间，价格大幅下挫，但在下午价格出现大幅上涨，螺纹涨幅超过4%，铁矿石、焦煤、焦炭以及动力煤均录得1%-2%不等的涨幅。

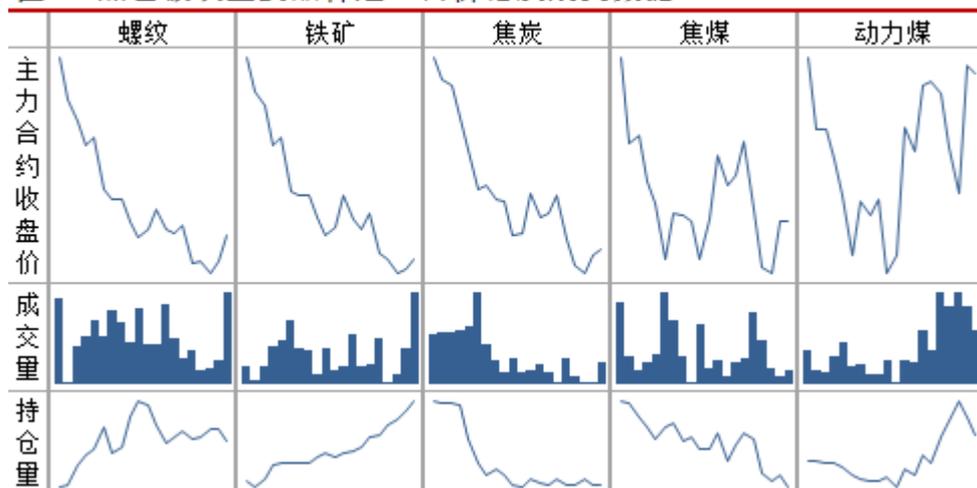
图1：黑色板块主要品种分时图



数据来源：Wind资讯、恒泰期货

从图2的成交和持仓数据来看，今日除动力煤之外，各品种成交量均有大幅增长，其中螺纹和铁矿石的成交量增幅较大，有放量的嫌疑。持仓量方面，铁矿石的持仓增加12.6万手，焦炭的持仓小幅增加。螺纹的持仓大幅下降超过13万手，焦煤和动力煤的持仓也出场较大幅度的下跌。显然，铁矿石的空头仍逢高加仓，虽不占优势，但依然很主动。

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

反弹非反转，涨幅或有限

今日螺纹价格的上涨伴随持仓的大幅下降，且持仓的下降主要是在最后两个小时里发生。因此，由空头平仓带来的价格的上涨很难具有持续性。

从图3的螺纹1小时K线图上可以看到，今日螺纹价格出现大幅上涨的同时，持仓大幅下降。且MACD指标已经在低位出现底背离。因此，技术上的看涨以及空头集中平仓造成价格的大幅上涨也就在情理之中。不过，今日螺纹价格在大幅上涨之后，已经进入上一周的震荡区间。目前在2100-2170附近，阻力非常强大。未来价格即使能继续上涨，很难突破2170这一阻力位。即使突破，出现假突破的概率依然非常大。因此，从技术面，未来一段时间大概率上将在1900-2170这个区间反复震荡。

图3：螺纹1610合约



数据来源：文华财经、恒泰期货

造成今日价格突然上涨的另一个重要原因在于未来几日唐山地区又要限产。据悉，唐山市重污染天气应对指挥部决定，2016年5月27日零时至5月31日24时，唐山路北区、路南区、开平区、古冶区、丰润区、丰南区、高新技术开发区范围内，在启动重污染天期三级应急响应的基础上进一步采取停限产措施：所有烧煤的轧钢厂、铸（锻）造企业停产、焦化企业焦炉结焦时间延长至48小时、丰润区各类工地全部停工。唐山地区的限产短暂的提振了市场的多头情绪，但毕竟限产周期短，指望一个地区短时间的限产带来价格走势的扭转并不现实。

所以，对于今日的上漲，当前判断其为中线下跌趋势中的反弹更为合适，其持续的时间、上漲的空间可能都比较有限。而且，当前钢厂产量处高位，下游的消费马上进入淡季，这些利空因素仍将给价格造成巨大压力。未来反弹结束之后，价格继续下跌将是大概率事件。

在操作上，对于黑色板块的各品种，鉴于目前的反弹所持续的时间以及力度均比较前两次要大，空单可止盈离场或者减仓。后市在反弹的高位可逢高在做空。

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。