

作者：曹有明

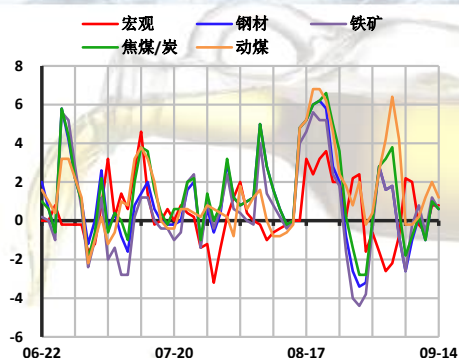
执业编号：Z0011385

电话：021 - 6021 2719

微信：caoyouming666

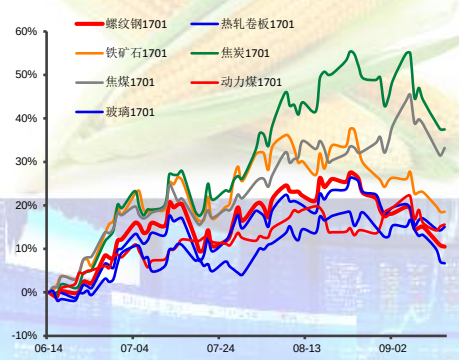
邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

黑色相关品种市场情绪指数



数据来源：恒泰期货研究所

黑色&建材板块商品走势对比



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

在线开户请打开网页：

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

恒泰期货官方微信



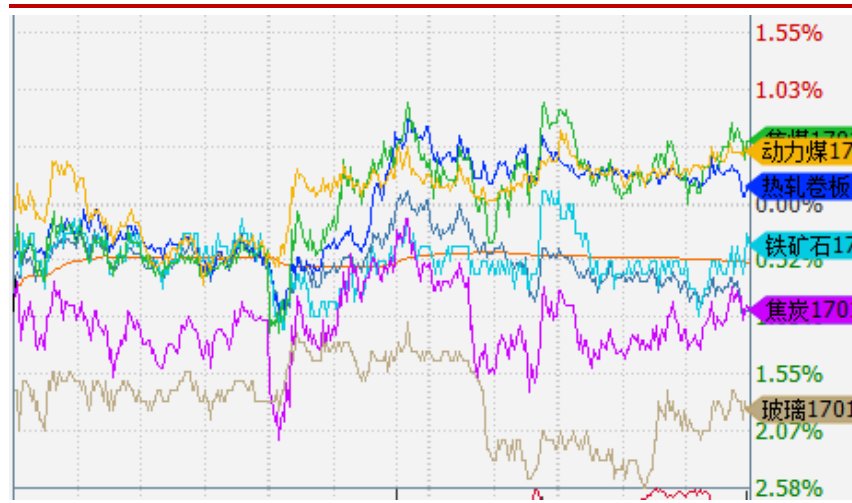
一竿子捅到底

摘要：从目前的市场情况以及技术面看，未来一周左右的时间，螺纹、热卷、铁矿石、焦炭均处强势下跌走势之中；焦煤和动力煤表现略强，预计将维持高位震荡，但动力煤的走势应强于焦煤；玻璃已经跌破重要支撑位，继续强势下跌一时不会改变。

日内行情回顾

由于节日的关系，今日黑色和建材板块商品整体呈现震荡走势。从图1可以看到，今日除了玻璃小幅下跌之外，其他几个品种涨跌幅均不大，至收盘时，螺纹、焦炭微幅下跌，焦煤和动力煤微幅上涨，热卷和铁矿石收于平盘附近。

图 1：黑色&建材板块商品日内分时图



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

从成交量方面来看，今日各品种的成交量均大幅下降。在持仓量方面，今日除了热卷小幅增仓之外，其他各品种的持仓量均出现下降，其中，焦炭和焦煤的持仓量下降幅度尤为明显。

图 2：黑色&建材板块品种近 20 个交易日成交动态

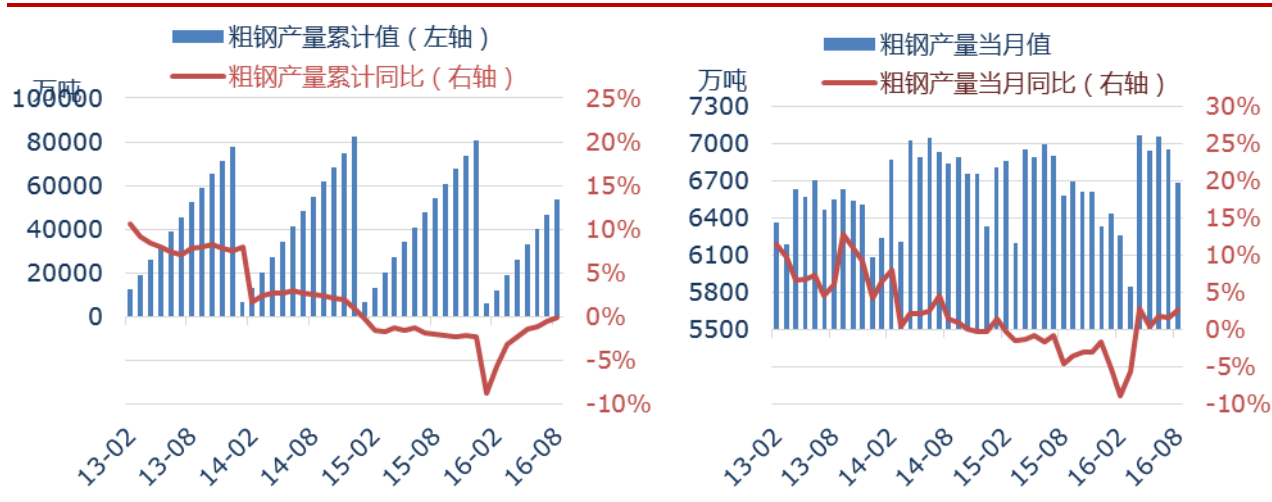


数据来源：Wind、恒泰期货研究所

粗钢产量依然处高位，价格下行压力不减

当前粗钢产量并未明显下降，螺纹以及螺纹产业链上游的各个品种的下行压力并未减轻。虽然从 8 月下旬开始，钢材价格已经出现大幅跳水，但从目前的数据来看，粗钢产量同比仍在回升。从图 3 可以看到，国家统计局最新公布的数据显示，1-8 月，国内粗钢产量已经由之前的大幅下跌转为同比接近去年同期的产量，在月度产量方面，进入 4 月份以来，月度粗钢产量同比均处于增长状态。显然，在价格高位，产量是降不下来的。如果产量降下来，其直接原因是价格出现大幅下跌。从这个角度来说，进入 9 月份之后，价格下行的压力依然非常大。螺纹价格受不住，铁矿石、焦煤、焦炭等易跌难涨。

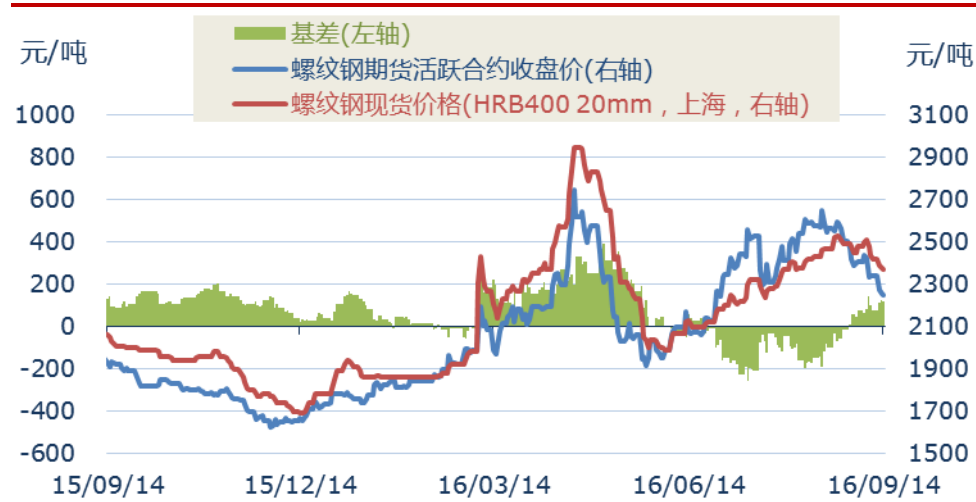
图 3：粗钢产量继续增加



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

随着期货价格的大幅下跌，螺纹的升贴水也由之前的期货升水现货转为期货贴水现货。从图 4 可以看到，近期螺纹的基差有逐步扩大的趋势。在趋势行情中，一般是期货引领现货走势。随着现货价格的走低，期货又少了现货价格的支撑，期现货螺旋式下跌有望形成。

图 4：螺纹基差有扩大趋势



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

动力煤现货涨势如虹，期货易涨难跌

未来一段时间，动力煤期货还是易涨难跌。与螺纹现货不同，动力煤的现货涨势如虹。从图 5 可以看到，今日公布的环渤海动力煤价格指数涨幅达到 22 元/吨，再创该指数创立以来环比增幅纪录。目前该指数报 537 元/吨。今日动力煤 1701 合约收于 499.6 元/吨，期现价差达到 37.4 元/吨。而且，由于该指数有滞后效应。所以，环渤海地区动力煤的价格实时指数应该比目前这一价格高一些。所以，未来动力煤期货价格仍有较大上涨空间。

图 5：动力煤现货价格继续强劲上涨



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

玻璃：破罐子破摔

最近几天玻璃大幅下跌，连续跌破多个重要支撑位，后市继续强势下跌的概率很大。从图 6 可以看到，今日玻璃虽然收了一个小十字星，意味着后市行情面临不确定性，但下跌趋势也已形成，虽然过程会有反复，但反弹之后（如果有的话），继续下跌概率极大，毕竟趋势是倾向于持续而不是反转。而且，螺纹、热卷等也被空头主导，加大了它的下行压力。

图 6：玻璃 1701 合约技术分析



数据来源：文华财经、恒泰期货研究所

结论以及操作策略

从目前的市场情况以及技术面看，未来一周左右的时间，螺纹、热卷、铁矿石、焦炭均处强势下跌走势之中；焦煤和动力煤表现略强，预计将维持高位震荡，但动力煤的走势应强于焦煤；玻璃已经跌破重要支撑位，继续强势下跌一时不会改变。

在操作上，螺纹、热卷、铁矿石、焦炭以及玻璃的空单可以继续持有，动力煤可轻仓做多，焦煤暂且维持观望。

操作风险

目前的风险主要在于：

螺纹、热卷、铁矿石、焦炭以及玻璃在大幅下跌之后，空头获利止盈的动力增加，空头回补的买盘阻止行情进一步下跌。虽然我们倾向于即使有反弹也仅是短期的，但短暂的反弹仍对交易者的心理构成考验。

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。