

作者：曹有明

执业编号：Z0011385

电话：021 - 60212719

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@cnhtqh.com.cn

在线开户请打开网页：

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

恒泰期货官方微信



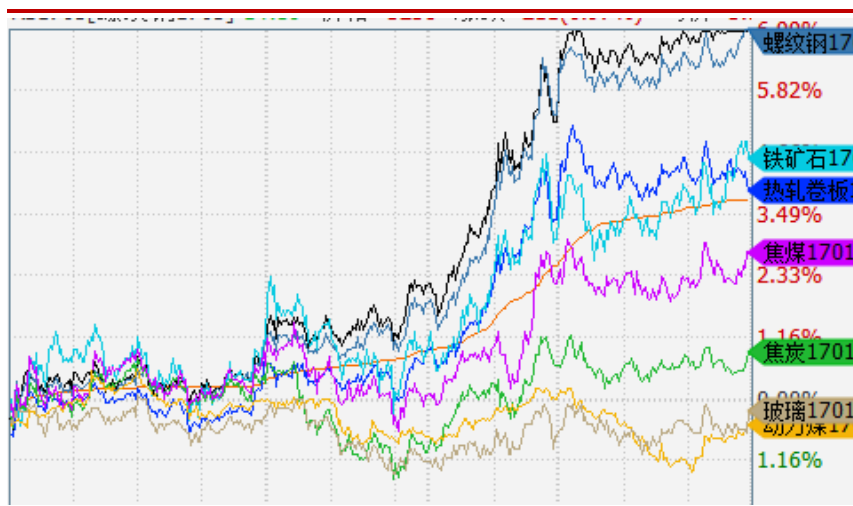
上或者下，这是个问题

摘要：目前主力合约正处于移仓换月中，多方主力资金继续在 1705 合约上发力，其意图是在 1705 合约上再大干一场，或者在 1705 合约上诱多，掩护 1701 合约上的多单离场。因此，黑色板块商品面临着新的方向选择。

日内行情回顾

今日黑色和建材板块品种出现一些分化。从图 1 可以看到，今日 1701 合约中螺纹、热卷、铁矿石大幅上涨，焦煤和焦炭小幅上涨，但玻璃和动力煤持续小幅下跌。在 1705 合约方面，今日螺纹和铁矿石收于涨停。

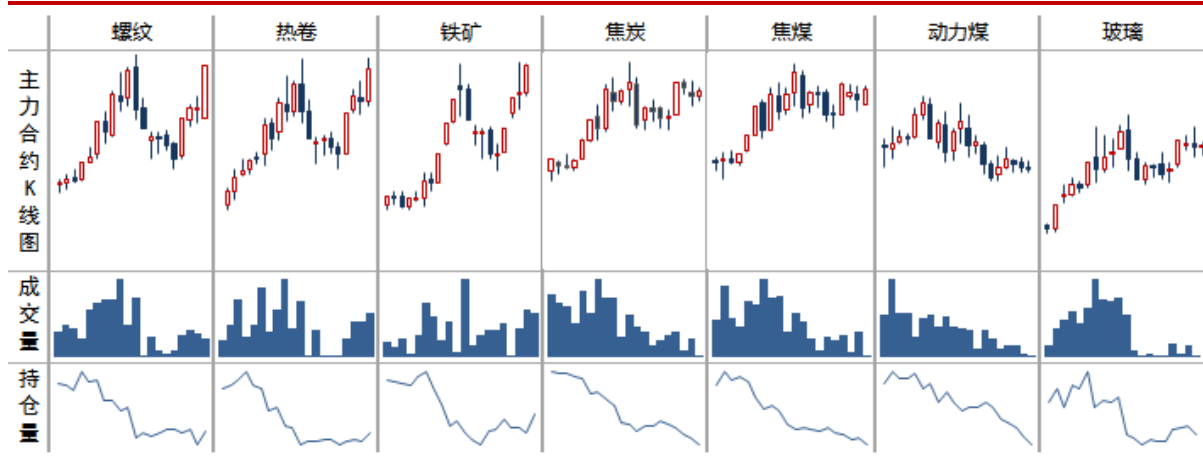
图 1：黑色和建材板块主要品种日内分时图



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

在成交量方面，除热卷之外，今日黑色板块商品的成交量维持在相对的低位，成交均比昨日有所下降。在持仓量方面，今日焦炭、焦煤、动力煤和玻璃的持仓量均比昨日有所下降，螺纹、热卷、铁矿石的持仓量有所上升。从成交量和持仓量看，在价格上涨的过程中，煤炭板块的多头有拉高止盈离场的迹象，而螺纹、热卷和铁矿石的多头还在不断入场推高价格。

图 2：黑色和建材板块主要品种近 20 日成交动态

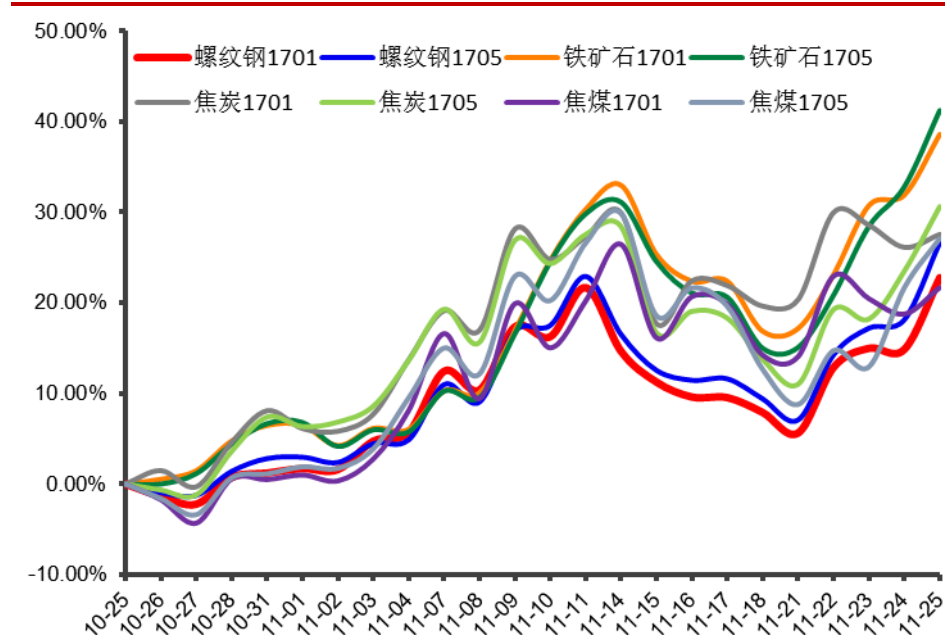


数据来源：Wind、恒泰期货研究所

近弱远强格局形成，多方主力资金意欲再干一票

最近几日，黑色板块商品的强弱格局发生明显变化，近弱远强的格局已经形成。从图 3 可以看到，最近一个星期，1705 合约的走势明显比 1701 合约强。

图 3：最近一个月黑色板块商品走势对比



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

而且，不仅走势强弱发生逆转，且波动突然加大。近期焦煤、铁矿石、螺纹钢 1705 合约接连收于涨停板，主力合约也逐渐转变为 1705 合约。显然，之前疯狂拉涨

黑色板块的资金并未急于离场，而是选择 1705 合约重新发力。从资金面的角度看，黑色板块的上涨行情有望持续。

不过，当前仍然存在相当大的回调风险。这个风险主要在于经过几天的暴涨，多头已经盈利丰厚。且价格已经到了前高附近，或者已经突破前高。在这种情况下，多头只要稍微发力，很多空单便出现技术性止损的情况，多头可以乘机在高位获利止盈了结交易落袋为安。一旦主动性买盘消失，则价格容易出现大幅回撤，即使之前出现向上的假突破。

另外，多个品种在经过几天的暴力拉升之后，出现了技术性的入场做多信号。从图 4 可以看到，以铁矿石为例，今日 1705 合约大涨之后，MA5 与 MA10 出现金叉，MACD 也出现金叉。在价格暴涨了一段时间之后，这些都是比较重要的反转信号。一旦技术派多头被骗入场之后，后市又有谁来推动价格继续上行呢？多方主力资金很有可能会利用这点再捞一票。

图 4：铁矿石 1705 技术分析



总结以及操作建议

总体来看，今日螺纹和铁矿石 1705 合约均收于涨停板，其他品种近弱远强格局形成。目前主力合约正处于移仓换月中，多方主力资金继续在 1705 合约上发力，其意图是在 1705 合约上再大干一场。

但是，目前的风险在于，由于 1705 合约的成交尚不活跃，多方有可能会用少量资金来托 1705 合约，从而在 1701 合约上止盈离场。另外，价格越往上涨，政策打压的力度就会越大。

在操作上，当前务必坚持轻仓的原则，否则，一旦出现不利波动很容易被动止损出局。稳健的投资者可待价格作向上的有效突破后，在之后的回调中买入。如果无法形成有效突破，则价格掉头向下的概率和空间都非常大。

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。