

www.cnhtqh.com.cn

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



商品弱势震荡，动煤或有反弹

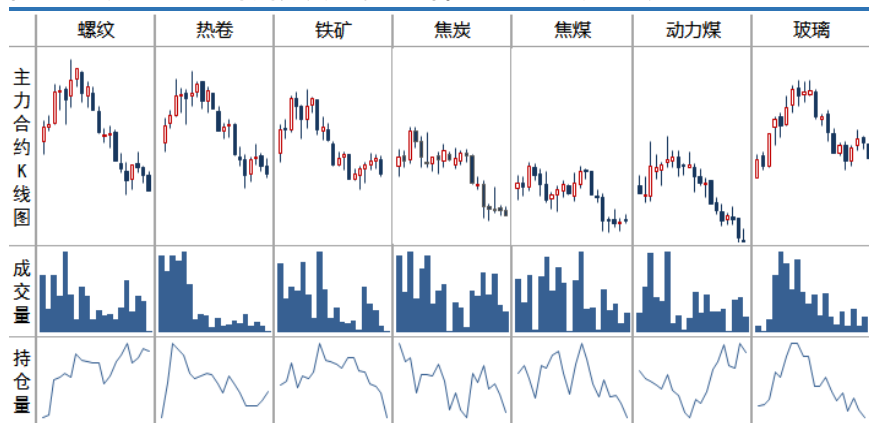
摘要：未来一周时间，国内商品期货市场预计将以小幅震荡为主，黑色板块商品将延续本周的低位震荡走势。在操作上，由于动力煤继续下跌的空间已经不大，短期存在较大的反弹可能，ZC1705 合约在 500 元附近的多单可继续轻仓持有。对于其他品种，暂时观望为主。

日内行情回顾

今日黑色和建材板块品种走势有所分化。从全天的走势看，焦煤维持震荡，收盘时小幅上涨，焦炭午盘震荡下行，全天小幅收跌，其他品种全天维持震荡下行之势。总体来看，今日焦煤偏强，其他品种偏弱。

从成交量看，除了玻璃的成交量小幅上涨之外，今日各品种的成交量均处于低位，没有出现大幅增长的现象。在持仓量方面，除了热卷的持仓量小幅增加外，其他品种的持仓量均出现下跌。但持仓量的下跌与节日因素有关，不可以作为行情的参考标准。

图 1：黑色和建材板块主要品种近 20 日成交动态



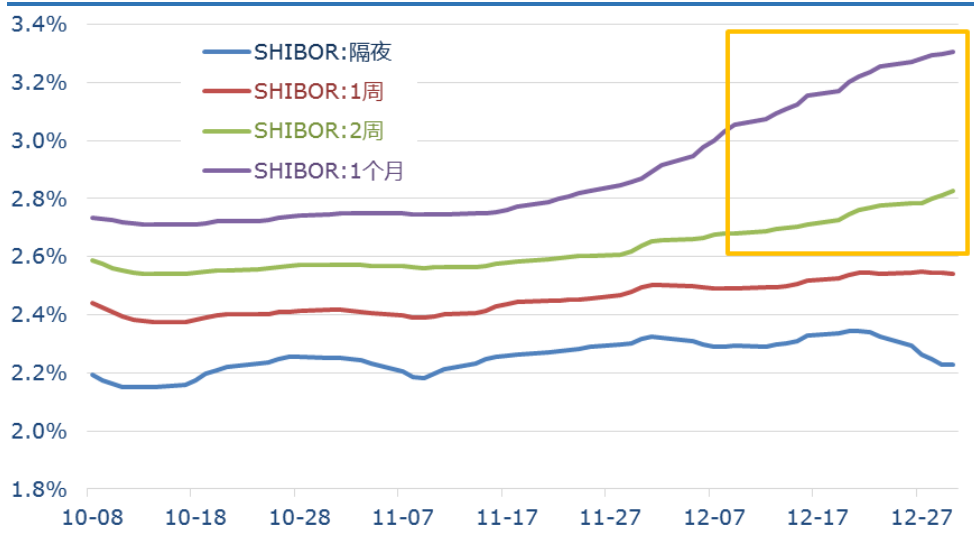
数据来源：Wind、恒泰期货研究所

下周黑色板块商品或将维持低位震荡

虽然今日焦煤小幅上涨，其他品种小幅下跌，但总体振幅不大，并无亮眼表现。短期来看，黑色板块商品或将维持低位震荡之势。

首先，目前的整个宏观资金面偏紧，这对于包括股市在内的所以风险品种都构成一定的压力。从下图可以看到，即使隔夜拆借利率已经大幅下降，国债期货价格出现强劲反弹，近期银行间市场 2 周和一个月拆借利率持续上行。说明在元旦之后到春节之前这一段时间里，资金的紧张状况还将会持续下去。

图 2：上海银行间市场 2 周和 1 个月拆借利率继续上涨

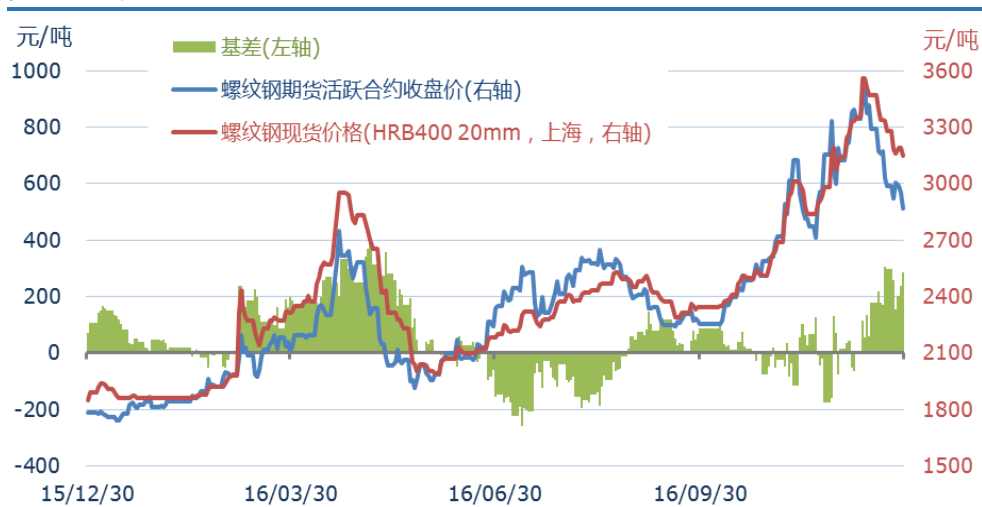


数据来源：Wind、恒泰期货研究所

其次，在微观资金面上，临近年尾，场内资金也会有所流出，配置期货品种的基金以及期货资管产品也会面临比较大的赎回压力。而且，期货投资者在这一段时间，也会降低操作的频率。场内资金的流出也对行情构成一定的压力。

最后，从目前的基差看，铁矿石和动力煤的基差超过 100 元/吨，螺纹的基差接近 300 元，基差的幅度已经比较大，后期继续下跌的空间已经不大。

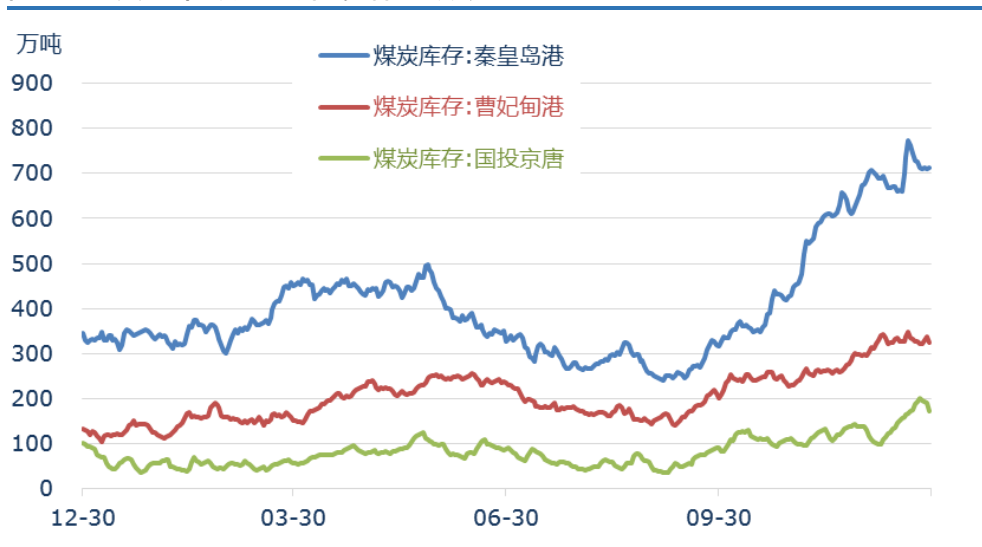
图 3：螺纹基差快速拉大



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

另外，近期虽然动力煤的价格出现大幅下跌，但港口的库存的增速开始放缓，对市场的信心也有一定的提振作用。

图 4：动力煤的港口库存增速放缓



数据来源：Wind、恒泰期货研究所

总结以及操作策略

总体来看，未来一周时间，国内商品期货市场预计将以小幅震荡为主，黑色板块商品将延续本周的低位震荡走势。在操作上，由于动力煤继续下跌的空间已经不大，短期存在较大的反弹可能，ZC1705 合约在 500 元附近的多单可轻仓持有。对于其他品种，暂时观望为主。

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。