



黑色商品继续下挫，“淡季不淡、旺季不旺”规律仍起作用

每日宏观与行业要闻

- 中国8月CPI同比上涨2.4%，预期涨2.4%，前值涨2.7%；其中，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落33.1个百分点。中国8月PPI同比下降2%，预期降2%，前值降2.4%。
- 知情人士透露，金融监管部门拟进一步清理整顿地方金融资产交易所，要求不得与互联网金融企业、房地产企业等国家限制行业违规开展业务。
- 7月份全国水泥产量2.2亿吨，同比增长3.6%；平均出厂价格377.9元/吨，环比下降3.3%。
- 工信部：7月，全国焦炭产量3997万吨，同比增长0.3%，今年以来首次单月同比增长。
- 从中国汽车工业协会获悉，中国8月份汽车产量211.9万辆，同比增长6.3%。中国8月份新能源汽车销量10.6万辆，同比增长17.7%；乘用车销量同比增长6%至175.5万辆。1-8月汽车企业出口51.9万辆，同比下降21.0%，降幅比1-7月收窄0.2个百分点。8月汽车企业出口7.1万辆，环比增长14.7%，同比下降19.7%。

一、综述

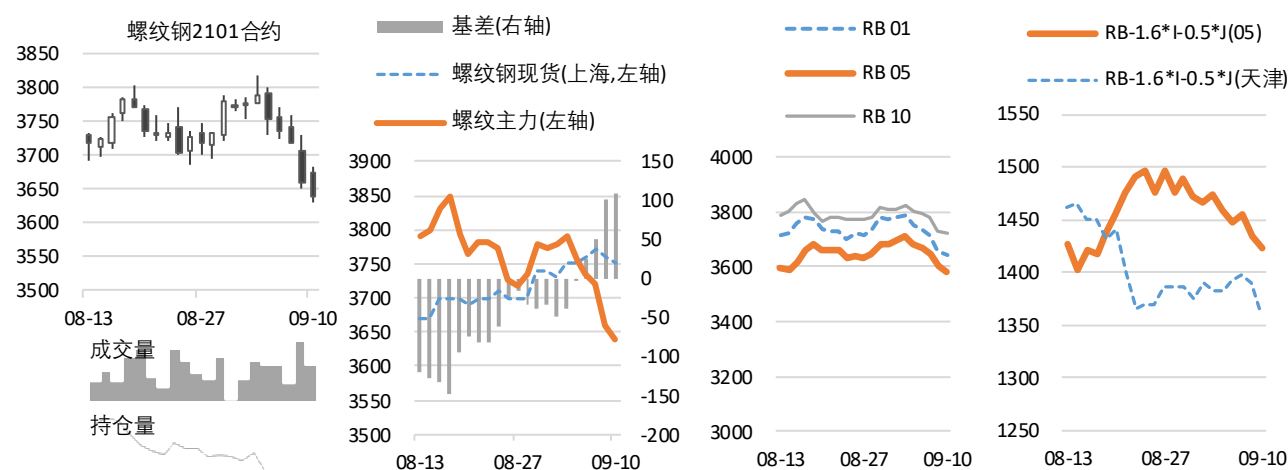
今日黑色板块商品继续下挫，仅动力煤价格小幅收涨。今日玻璃期货继续下跌，价格已经回到了布林带下轨附近。近期玻璃的价格一直领先于黑色板块商品价格。如果玻璃继续下跌，可能会带动黑色板块商品继续走弱。

动力煤价格逆市走强，最主要的原因在于目前主力 01 合约对应的是冬季消费旺季的市场价格，即使在最弱的年份里，01 合约也相对维持强势。相对来说，黑色板块其他品种的 01 合约对应的是冬季消费淡季的价格。

今日公布的库存数据显示库存下降、产量下降，旺季消费需求的预期大概率上无法兑现了，即使兑现，价格也容易出现调整。“淡季不淡、旺季不旺”的积极性规律仍起作用。

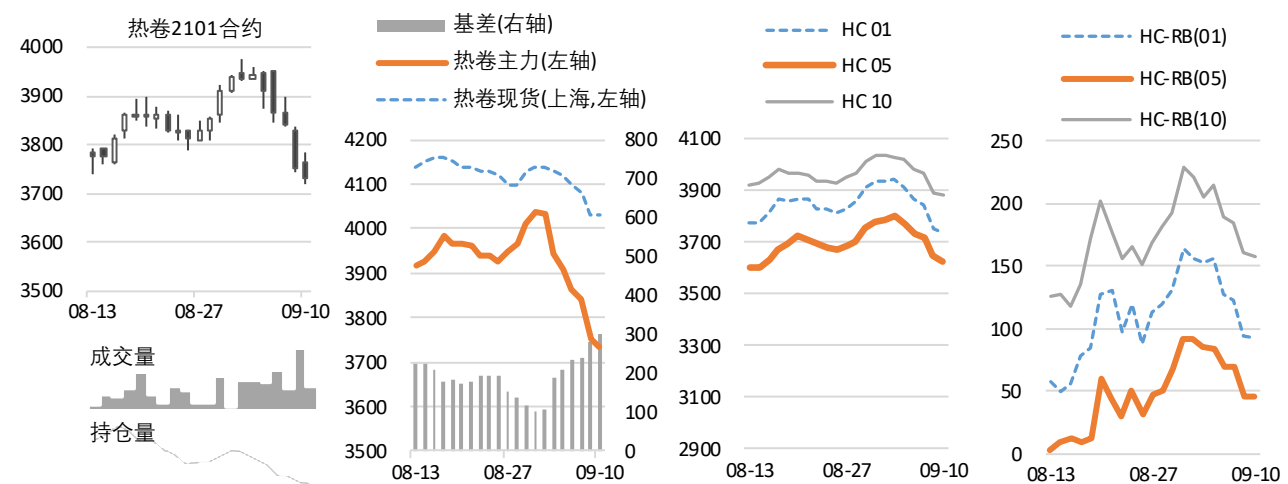
二、螺纹钢、热卷

图 1：螺纹钢期货价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

图 2：热卷期货价格、成交量、持仓量、价差结构



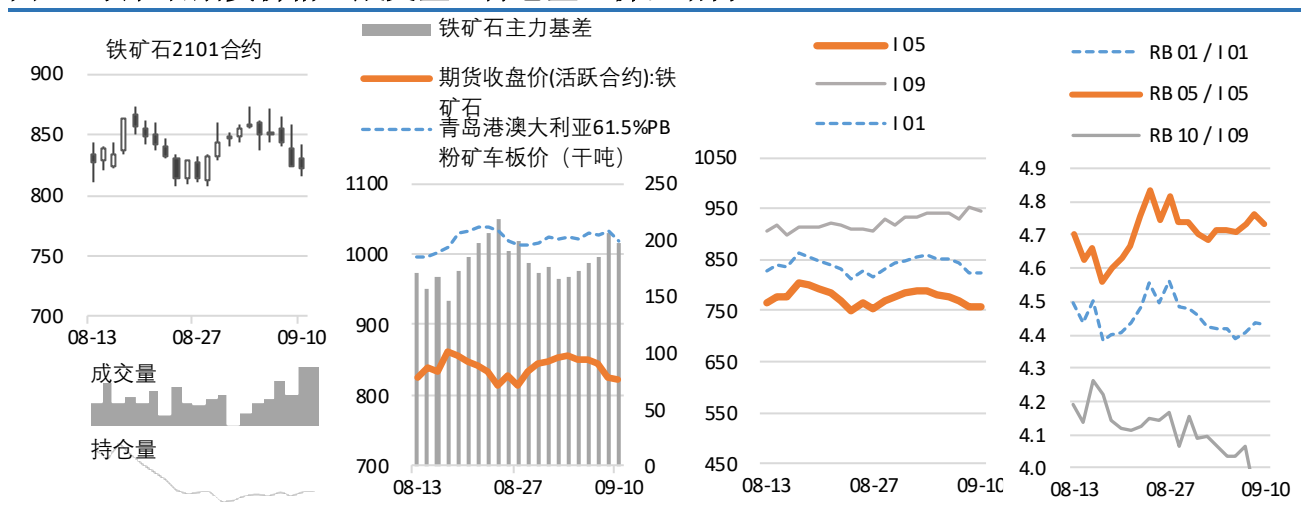
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日螺纹和热卷的价格继续下挫，绝对跌幅虽不及昨日，但深度调整已成定局。从盘面走势看，前几天在价格下跌的过程中，持仓量不断回落，但今日在价格下跌的过程中，持仓量同步上升，说明有空头资金入场主动打压价格。而且，螺纹和热卷均已有效跌破了前期颈线位的支撑，下跌的空间已经打开。另外，根据螺纹和热卷的波动特性，一般下跌行情一旦启动就比较流畅。因此，从交易的角度来说，最近要么耐心等待，等中线调整结束后再做多，要么待价格反弹再去短线做空。

今日我的钢铁公布库存数据，从数据看，库存环比上周有所下降，但“淡季不淡、旺季不旺”的格局有望延续。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构



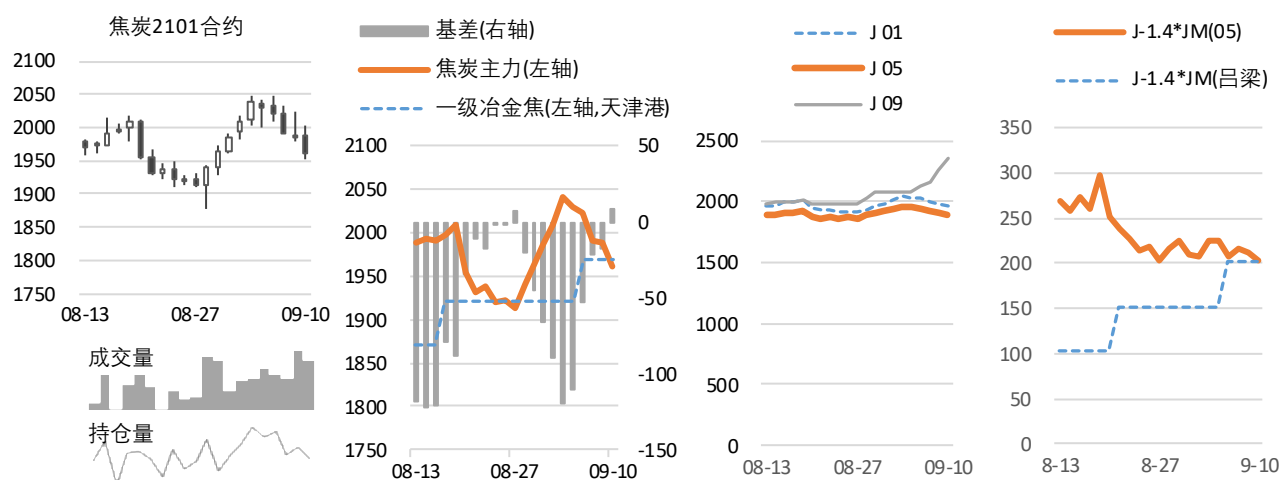
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格也小幅下跌，其走势相对比较螺纹和热卷以及焦煤和焦炭强。从技术形态看，目前价格并没有走出高位震荡区间。相对来说，由于铁矿石的基差较大，而现货供应又相对偏紧，在消费旺季，产销两旺，炉料的走势应比成材强。因此，现货价格应难以出现大幅下跌。

所以，在基差的保护下，期货价格或难以出现类似螺纹的深度调整行情。因而这个品种的操作难度更大。对于稳健的投资者来说，建议暂时维持观望。偏好于交易铁矿石的投资者可尝试短线的高抛低吸操作。

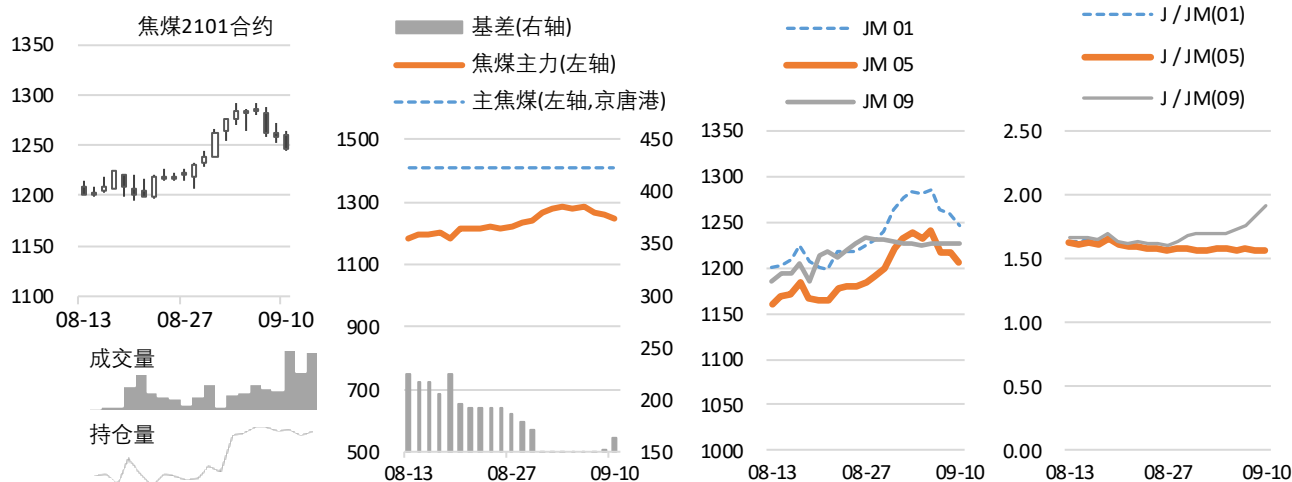
四、焦炭、焦煤

图 4：焦炭价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

图 5：焦煤价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

今日焦炭和焦煤的价格跌幅相对较大。不过，目前焦炭仍处于宽幅震荡格局，价格也仅仅刚跌破近期震荡区间的中轨。焦煤的价格可以看作是上升趋势中的调整，但由于调整的幅度较大，且其他品种均已走弱，调整将可能会演变为高位震荡。

由于目前焦炭的供应仍偏紧，有些地区正在酝酿第三轮提价，焦炭价格可能将受到一定的支撑。从交易的角度来看，目前最好维持观望，待后市行情明朗之后再入场。

免责声明

本报告由山金期货研究团队制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。