

www.shanjinqh.com

作者：山金期货黑色商品研究团队

联系人：曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021-2062 5025

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信



股市和工业品大幅回调，黑色商品上涨乏力

每日宏观与行业要闻

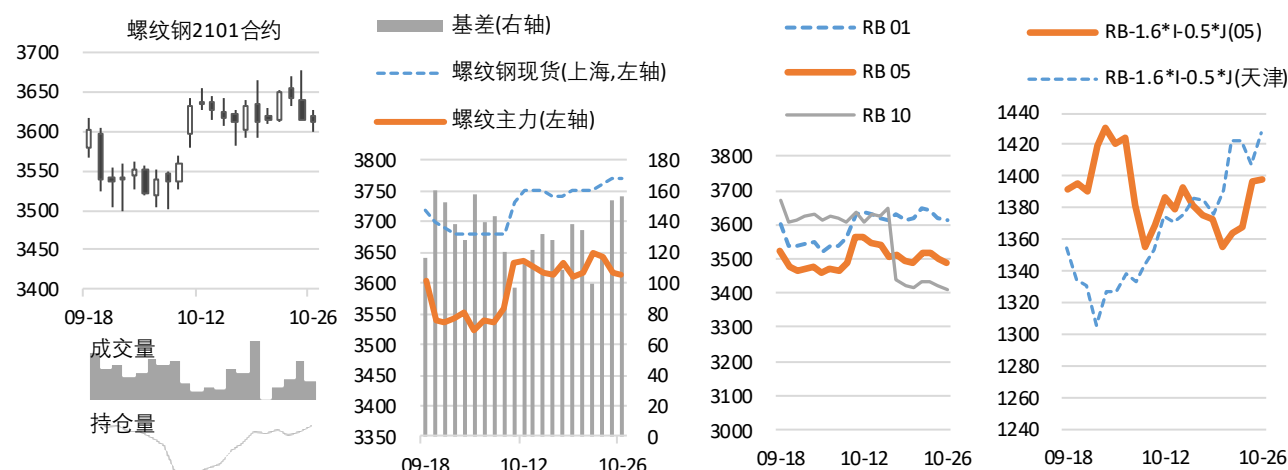
- 中国共产党第十九届五中全会周一开始在北京闭门举行，“十四五”规划，“双循环”等议题备受关注。
- 【10 月中旬重点钢企粗钢日均产量 217.33 万吨】据中钢协数据，2020 年 10 月中旬重点钢企粗钢日均产量 217.33 万吨，旬环比增加 0.3 万吨，增长 0.14%，同比增长 11.24%。2020 年 10 月中旬重点钢铁企业钢材库存量为 1368.97 万吨，旬环比增加 9.66 万吨，上升 0.71%；比年初增加 415.72 万吨，增长 43.61%。
- 中国钢铁工业协会副会长屈秀丽 26 日在北京举行的发布会上说，今年前 9 个月，全国重点统计钢铁企业销售收入 33970 亿元人民币，同比增长 5.44%，销售成本同比增长 6.13%，成本增幅大于收入增幅 0.69 个百分点。预计全年粗钢产量将超过 10 亿吨，同比增长 3%~5%。预计全年钢材出口量将下降约 15%，进口量将增长约 60%。预计全年重点统计钢铁企业有望实现利润 1800 亿元左右，同比小幅下降或持平。
- 【高盛：明年大宗商品将出现结构性牛市】高盛首席大宗商品策略师 Jeffrey Currie 周四表示，在美元疲软、通胀风险上升以及主要经济体额外财政和货币刺激措施的带动下，明年大宗商品市场将出现结构性牛市。高盛称，市场现在越来越担心通货膨胀率的回升，预计标普 500 指数/高盛商品指数 (GSCI) 在未来 12 个月中的回报率为 28%，其中贵金属的回报率为 17.9%，能源商品的回报率为 42.6%，工业金属的回报率为 5.5%，农产品的回报率则为 -0.8%。
- 唐山市召开全市秋冬季大气污染防治攻坚推进会议。

一、综述

今日黑色板块商品整体的走势有所分化，焦炭和动力煤小幅上涨，铁矿石出现较大幅度的下跌，螺纹、热卷和焦煤小幅震荡。疫情在北半球的二次爆发以及新疆无症状感染者的增加，对多头情绪有较大的打击，股市和工业品板块品种的大幅下跌，也传导到黑色板块商品上。

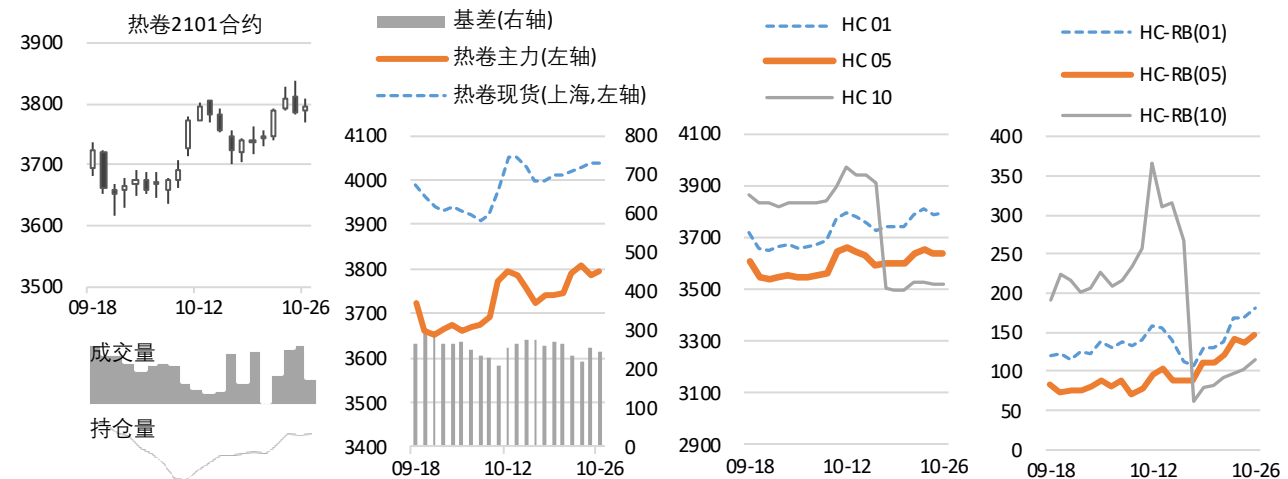
二、螺纹钢、热卷

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



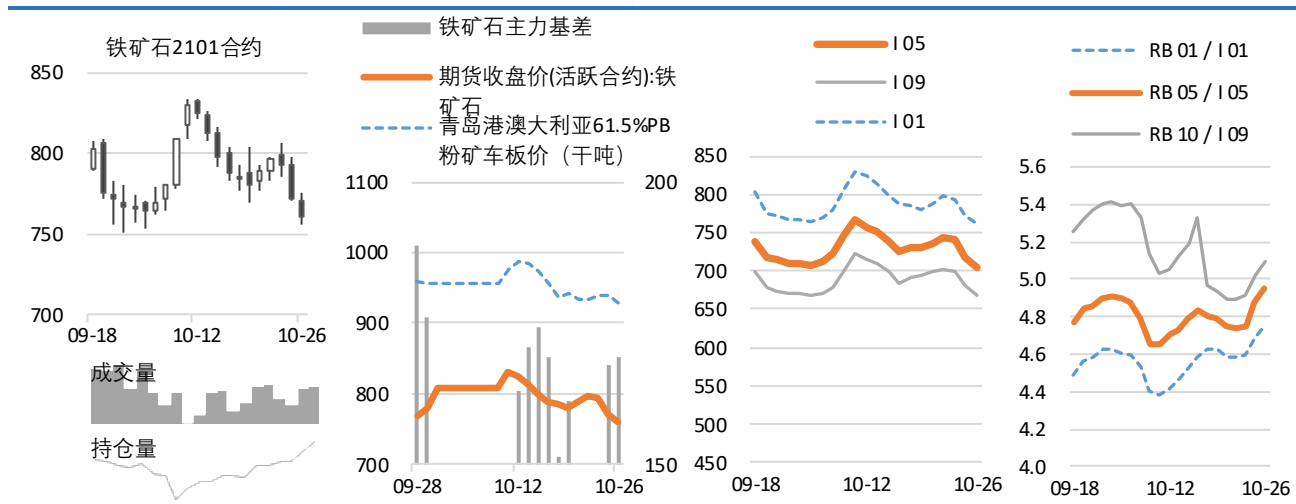
数据来源：Wind、山金期货研究部

最近三个交易日，螺纹期货最高触及 3679，已经连续三个交易日收阴线。虽然下方有布林带中轨的支撑，但是由于铁矿石价格出现较大幅度的下挫，盘面螺纹的成本在下降。如果市场情绪还是偏悲观的话，螺纹和热卷的价格有可能继续下挫。但相对来说，热卷的价格走势略强于螺纹，卷螺差已经回到了较为合理的区间。

从技术面看，目前螺纹和热卷的上方有布林带上轨的压力，下方有布林带中轨的支撑，短期很有可能还是维持震荡。在操作上，前期多单还是可以继续持有，但只能轻仓。如果行情回调，可少量加仓。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构



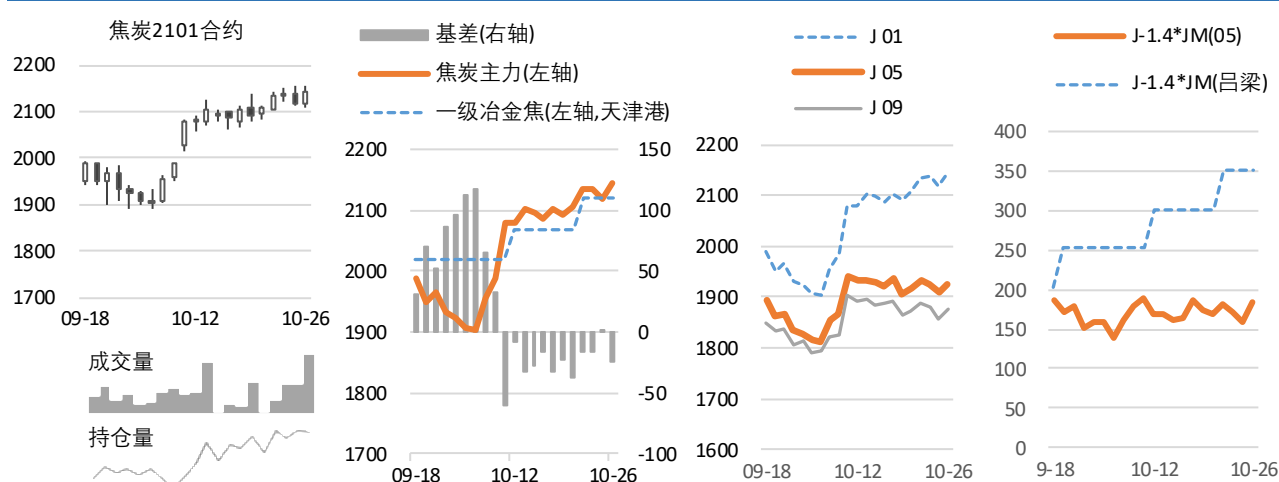
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格继续下挫，和工业品以及股市的走势一致。01 合约对应的是下游小幅的淡季，市场大概率上将提前反映需求季节性下降的预期，因此，近期走势维持偏弱的概率比较大。而且，上游矿山的发货量仍维持在高位，加剧了市场看空的情绪。

从技术面看，目前期价已经到达 9 月低点和布林带下轨附近，或许在 750 这一线存在较强的支撑。整体来看，目前铁矿石还是处于宽幅震荡中，未来即使形成向下的有效突破，下跌的空间可能不会太大。因此，操作上建议观望为主，以震荡思路对待。

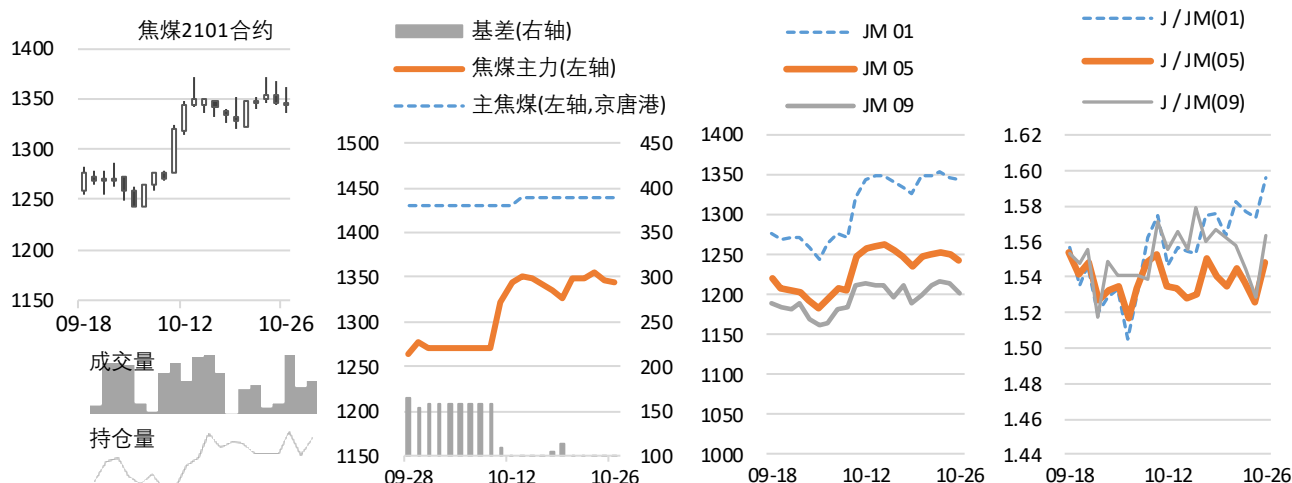
四、焦炭、焦煤

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



今日焦煤和焦炭的走势略有分化，焦炭小幅上涨，焦煤高位震荡回落，尾盘小幅下跌。北方地区由于冬季限产的原因，焦炭整体的供应可能会有所收紧，这是导致焦炭价格走势偏强的主要原因。

从目前的技术形态看，焦煤和焦炭的走势仍是上行趋势状态，短暂的回调并没有改变行情的发展方向，只是由于其他品种的回调给焦煤和焦炭带来一定的压力，上行的节奏变的更为平缓。不过，只要上行趋势不变，回调仍是做多的机会。

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。