

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



螺纹钢铁矿增仓下行，黑色系商品跌势未完

每日宏观与行业要闻

- 央行发布报告称，将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系。报告指出，中国金融体系以银行为主导，不宜以国债收益作为贷款利率参考基准，LPR 较为适宜。
- 亚开行发布报告预计，今年亚洲发展中经济体 GDP 或出现近 60 年来首次萎缩，区内将有 75% 的经济体将出现下滑。只有中国经济可望逆势而上，预计今明两年增速分别为 1.8% 及 7.7%。
- 中国神华 9 月 15 日晚间发布的 2020 年 8 月份主要运营数据公告显示，2020 年 8 月份中国神华商品煤产量 2390 万吨，同比增长 2.1%，环比增长 0.84%；煤炭销售量为 3800 万吨，同比下降 0.8%，环比下降 5%。2020 年 8 月份，中国神华黄骅港装船量为 1980 万吨，同比增长 22.2%，环比增长 1.02%；神华天津港煤码头装船量为 390 万吨，同比下降 2.5%，环比下降 2.5%；航运货运量为 1010 万吨，同比增长 2%，环比下降 17.21%。

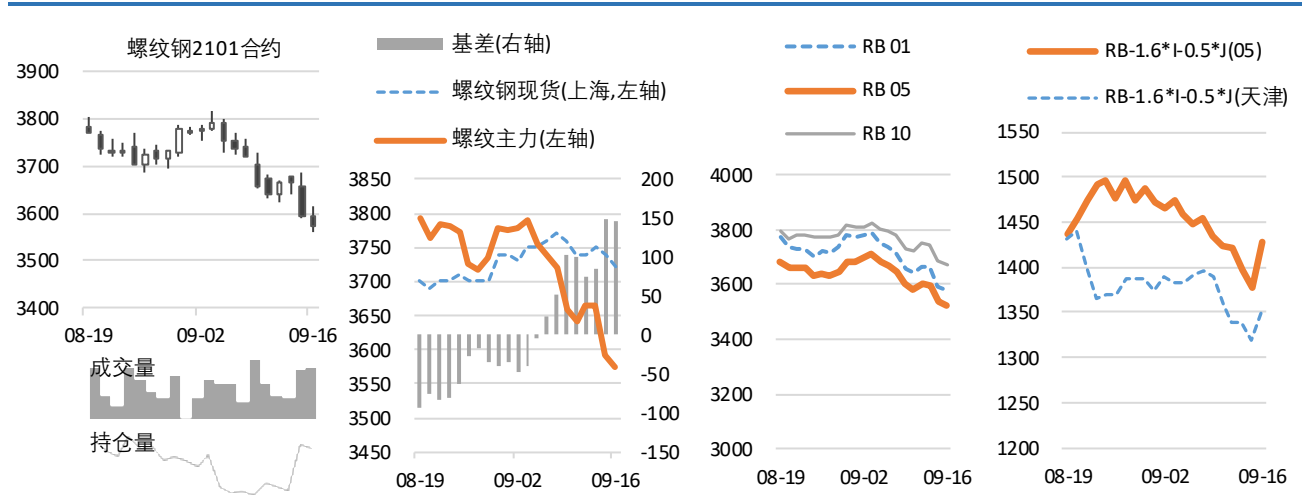
一、综述

今日黑色板块商品继续下挫，其中铁矿石期货盘中跌幅超过 5%，焦炭跌幅超过 4%。昨日国家统计局公布的 8 月份新房开工数据不及预期，是导致黑色商品出现大幅下挫的重要原因。另外，热卷、铁矿石均跌破颈线位的支撑，前期的多头止损离场，也进一步的对价格形成巨大的抛压。

近期无论是黑色商品，还是有色以及化工，均出现高位震荡或者震荡下挫的局面，其最主要的原因在于，前期价格涨幅巨大，且在上涨的过程中没有出现对应时间和空间的调整。而行情不可能一直向前，在“淡季不淡、旺季不旺”的时节，出现中线调整也再正常不过。

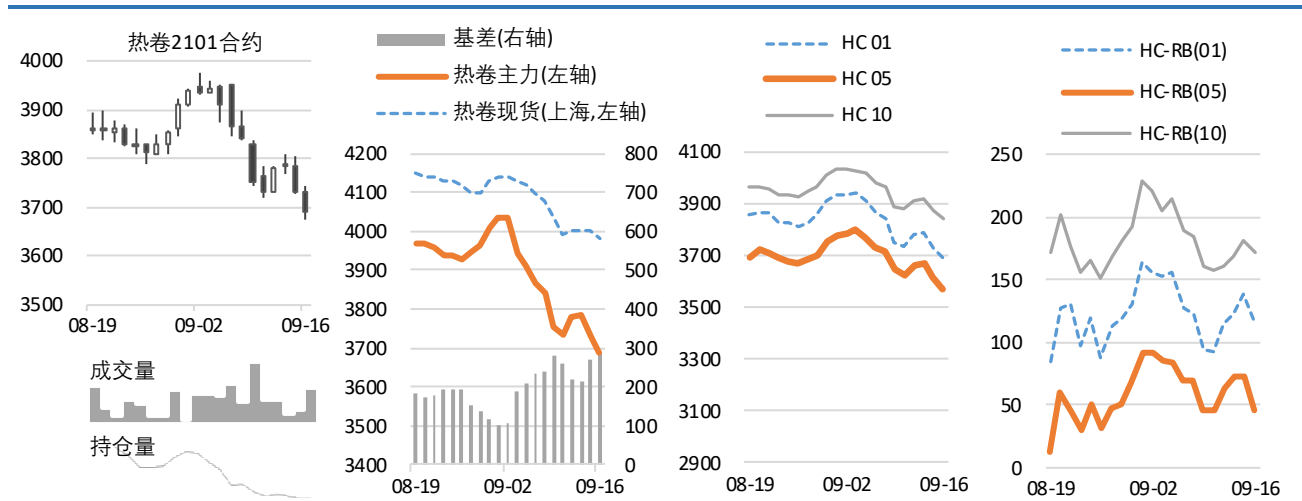
二、螺纹钢、热卷

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



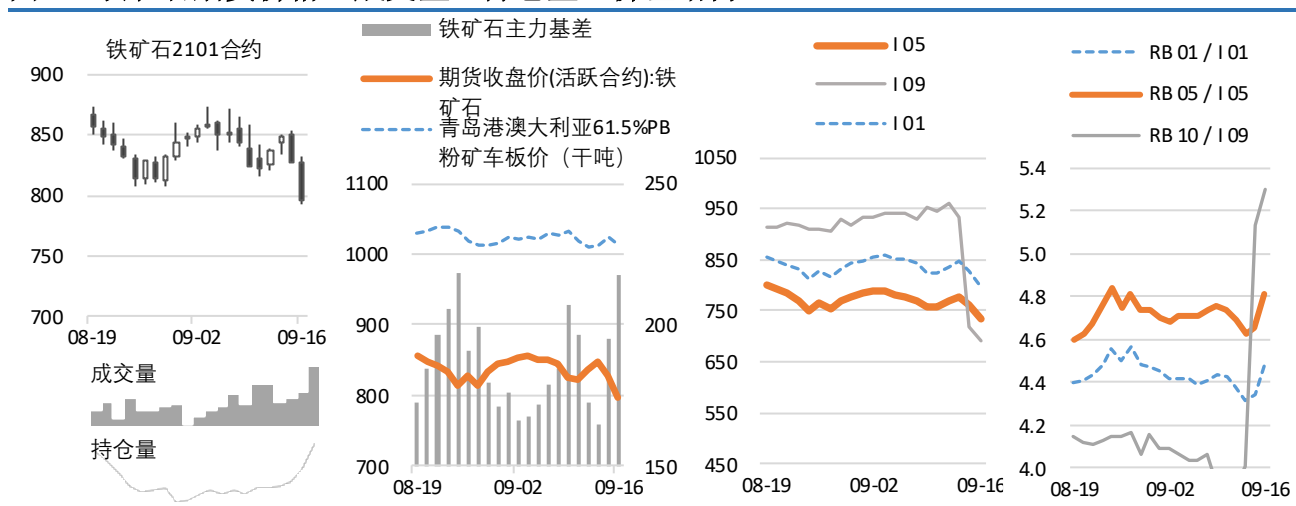
数据来源：Wind、山金期货研究部

在昨日价格大幅下挫之后，今日螺纹和热卷的价格继续下行，延续了前期的深度调整的走

势。目前的市場情绪偏悲观，基本面也和前期发生重大的变化，短期也很难找到支撑价格上涨的理由。从技术面看，目前价格短线处于强势下行趋势中，今日热卷已经跌破了前期颈线位的支撑，下行的空间打开，短期在布林带下轨附近或许能有一定的支撑，但深度调整之势未必能到此止步。在操作上，前期的空间可以继续持有。大幅下挫之后，必须要看到底部形态出现之后，才能判断深度调整有可能结束。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构

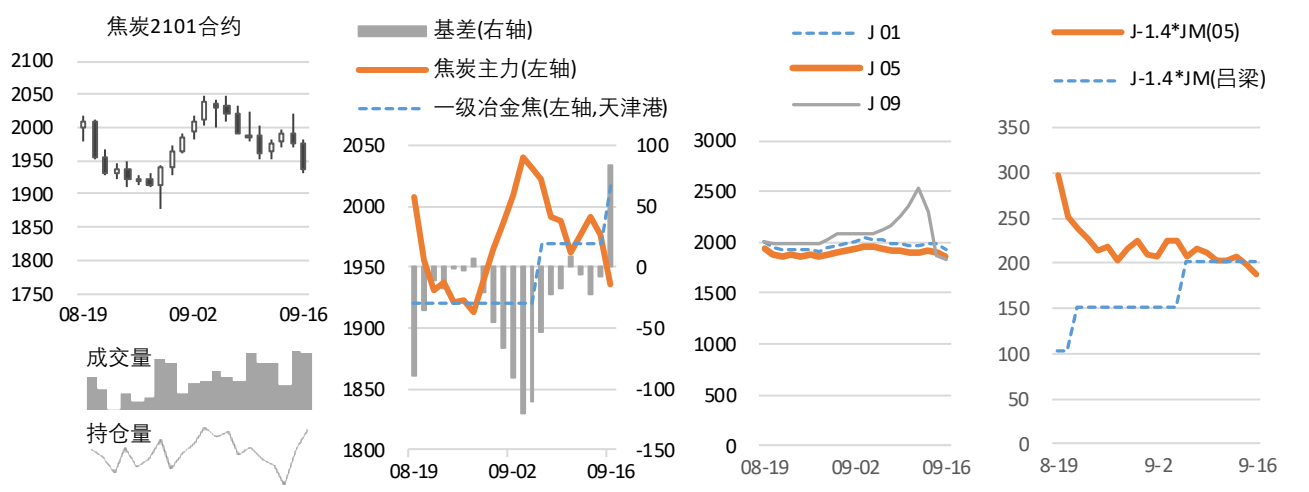


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格大幅下挫，盘中跌幅超过 5%，且一举跌破了前期低点颈线位的支撑和布林带下过，也是打开了下行的空间。但是，随着价格的下跌，主力合约的基差再次扩大，基差已经回到了过去一个月时间的高点附近。而且，在近期价格调整的过程中，持仓量快速上升，说明空头也在乘机打压价格。由于下行空间已经打开，即使基差再大，也只能等待出现企稳信号之后才能做多。没有出现类似双底这样的明显的底部形态出现前，下跌走势或许都不会结束。

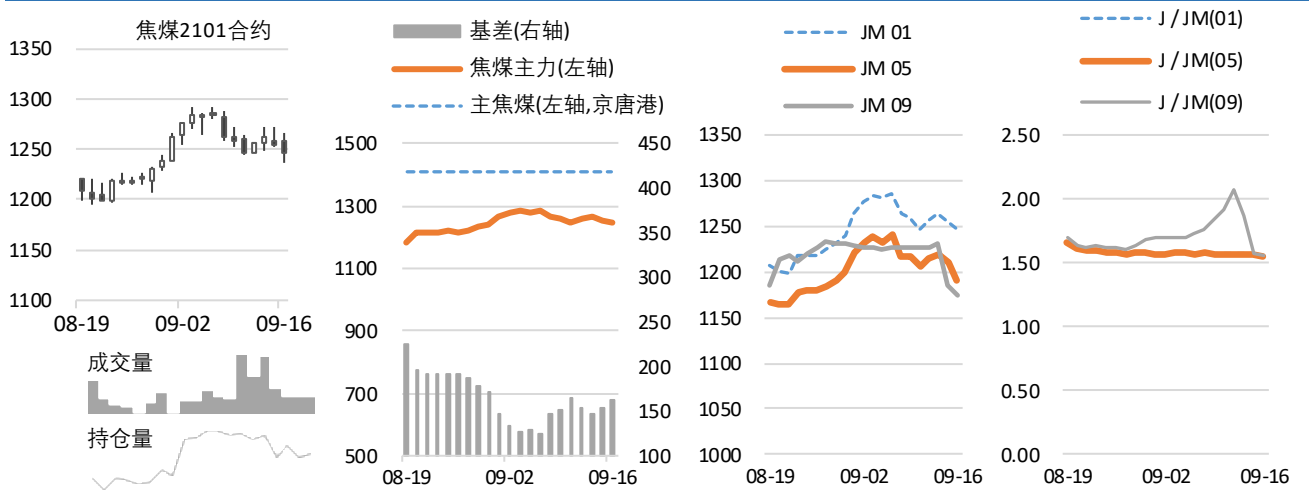
四、焦炭、焦煤

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也较大，且在焦炭价格下跌的几天里，持仓量快速扩大，说明空头也在主动打压价格。近日主流焦企提涨 50 元/吨后，下游多数钢厂暂未给出明确回应。目前焦企普遍处于无库存或者库存偏低的状态，生产积极，订单稳定，整体冶金焦供应偏紧，所以，如果不是成才端出现大幅下挫，焦炭的价格的走势应该可以维持偏强的运行。但是随着螺纹的下跌，焦炭价格最终还是冲高回落。从目前的技术形态看，无论是焦煤还是焦炭，价格已经回到近期震荡区间的中间位置，多空交易都不好操作，建议暂时维持观望，待后期摆脱震荡区间后再采取趋势追踪策略进行交易。

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。