

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



节前资金离场，黑色商品稳中略有分化

每日宏观与行业要闻

- 中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。1-8 月累计利润同比降 4.4%，降幅呈现连续 6 个月持续收窄态势。
- 彭博经济学家：中国经济加速势头有望持续到 2021 年，央行年底前仍有小幅降息的窗口，但谨慎的态度表明宽松幅度会略低于先前预期。
- 中国恒大公告称，目前公司经营正常健康、财务稳健，截至 9 月 24 日公司有息负债较 3 月末已下降约 534 亿元，融资成本下降 2.24 个百分点，提前归还 9 月 25 日以后到期借款 435 亿元；公司从未出现利息晚付、本金逾期归还的情况。
- 东北今冬煤炭供应形势严峻，多个地市保供压力极大。中电联燃料分会副秘书长叶春称，总体来看，今冬煤炭保障情况非常不乐观。在蒙东煤炭产量无明显增加的情况下，初步预估，今冬明春东北整体电煤供应缺口在 3700 万吨左右，有可能是 2016 年以来电煤供需形势最为紧张的一年。
- 证监会等三部委进一步降低 QFII、RQFII 准入门槛，新增允许投资新三板、私募基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、融资融券、转融通证券出借交易。
- 据中汽协整理的国家统计局最新数据显示，前 8 月汽车制造业实现利润同比结束下降，呈小幅增长。1-8 月，汽车制造业累计实现利润 3084.8 亿元，同比增长 1.5%，占规模以上工业企业实现利润总额的 8.3%。

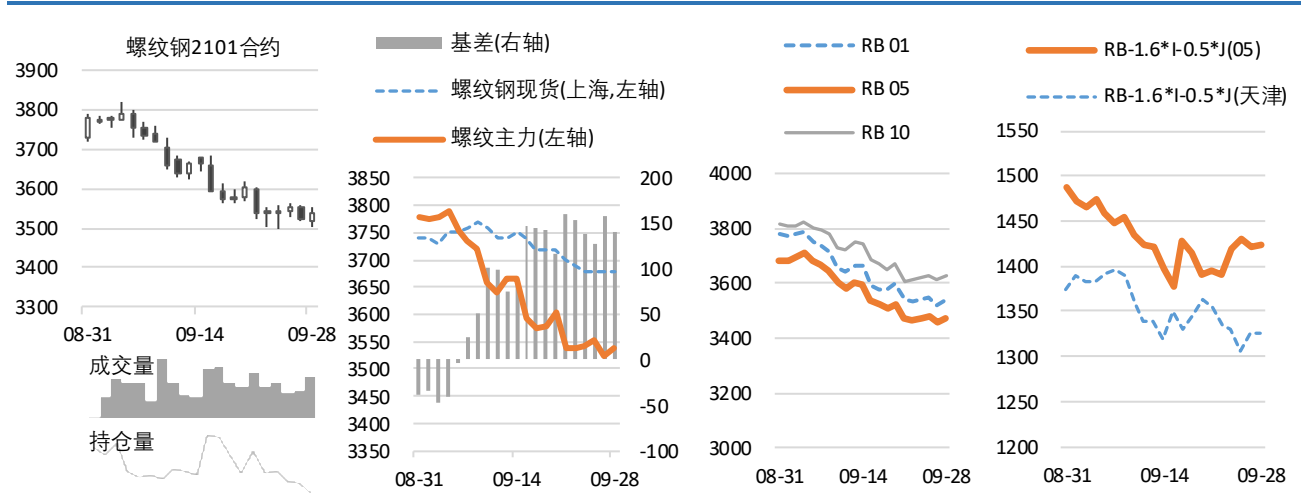
一、综述

今日黑色板块商品走势有所分化，螺纹钢和热卷窄幅震荡，铁矿石和焦炭在早盘冲高后快速回落，焦煤的涨幅最大。临近国庆长假，资金交投的活跃性在降低，多空双方显的比较谨慎。

近期黑色板块商品走势偏震荡，伪造恒大地产请求省政府协助的文件以及国内股市和工业品价格的回调均对黑色商品产品明显的下行压力。另外，近期钢材产量仍维持在高位，库存小幅下降，明显出现“淡季不淡，旺季不旺”的格局。

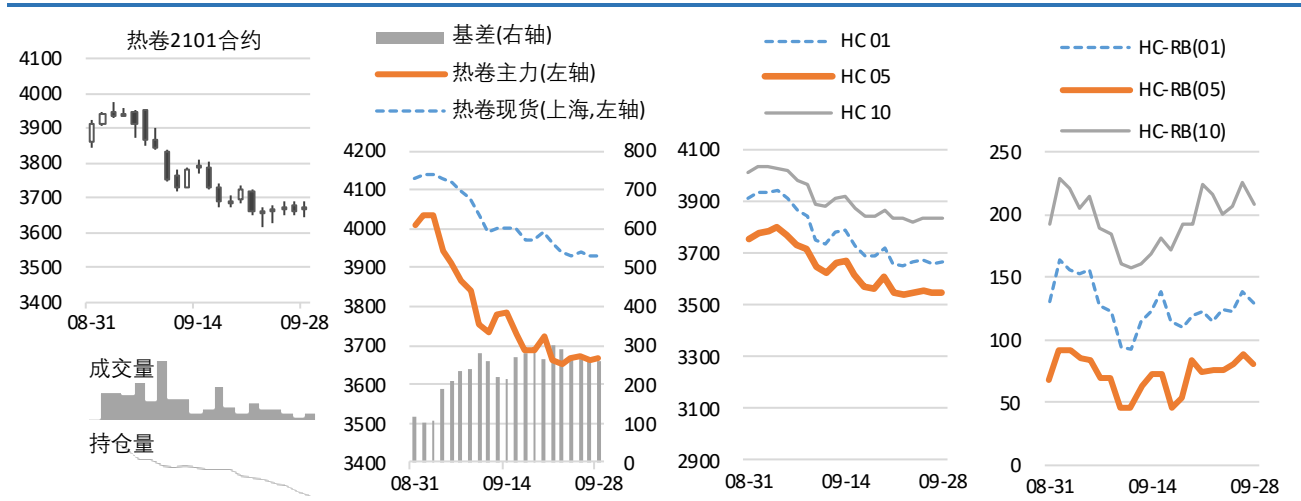
二、螺纹钢、热卷

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

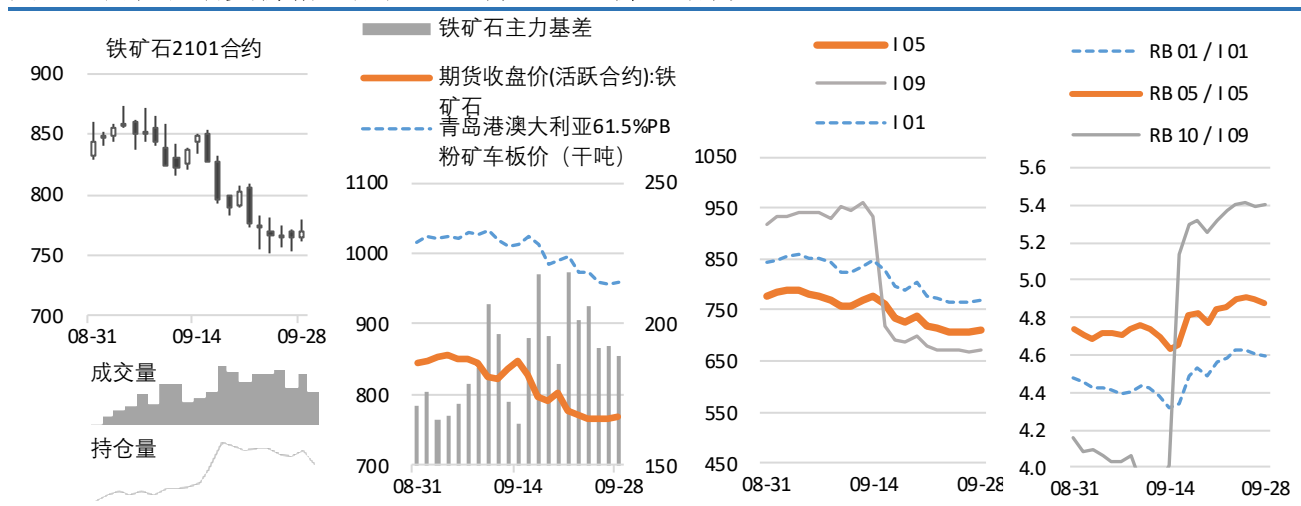
今日螺纹钢和热卷的价格窄幅震荡，周五晚间开盘后小幅回落，随后又出现小幅反抽，今日早盘开盘后不久又快速回调，午后又出现反抽。由于马上进入假期了，各品种的持仓量均有下

降。一般情况下，节前几个交易日交投都不怎么活跃。

从技术面看，目前价格明显受到上方 10 日均线的压制。如果后市反弹站稳 10 日均线，则这轮调整可能结束。否则还是轻仓持有空单相当更为安全。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构

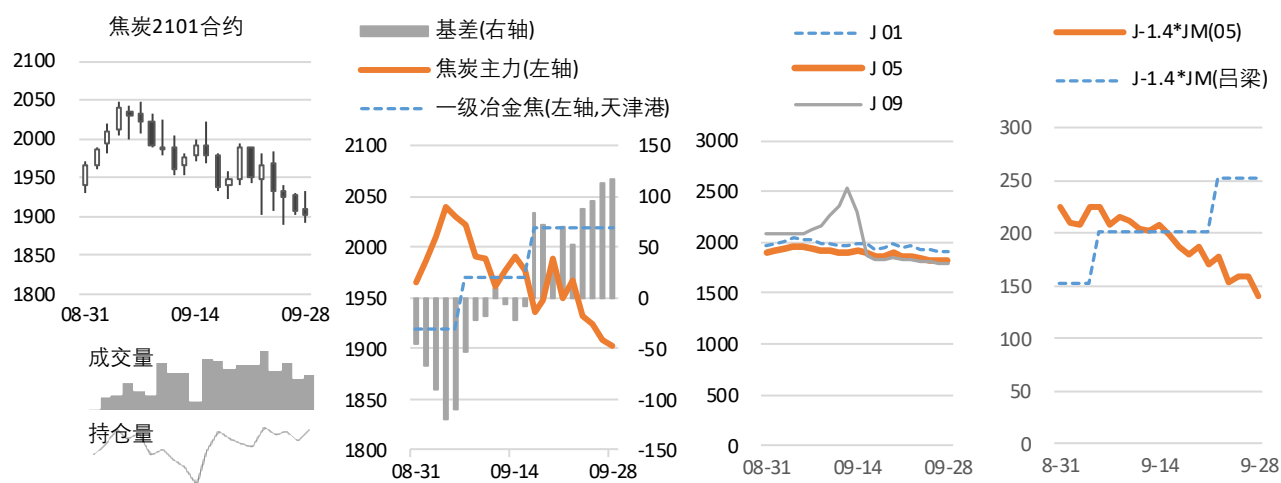


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格整体是冲高回落的走势，持仓量出现明显下降，这主要是节日因素造成。从目前的走势来看，上方 10 日均线阻力明显，但主力合约在 750 附近有较为明显的支撑，此前四次触及该位置均线明显回升。短期来看，即使后市还可以继续调整，也需要蓄积一定的能量后才有可能打破 750 附近的支撑位。短期来看，由于下行的趋势没有改变，还是以持有空单为上策。目前还没有到抄底的时候。

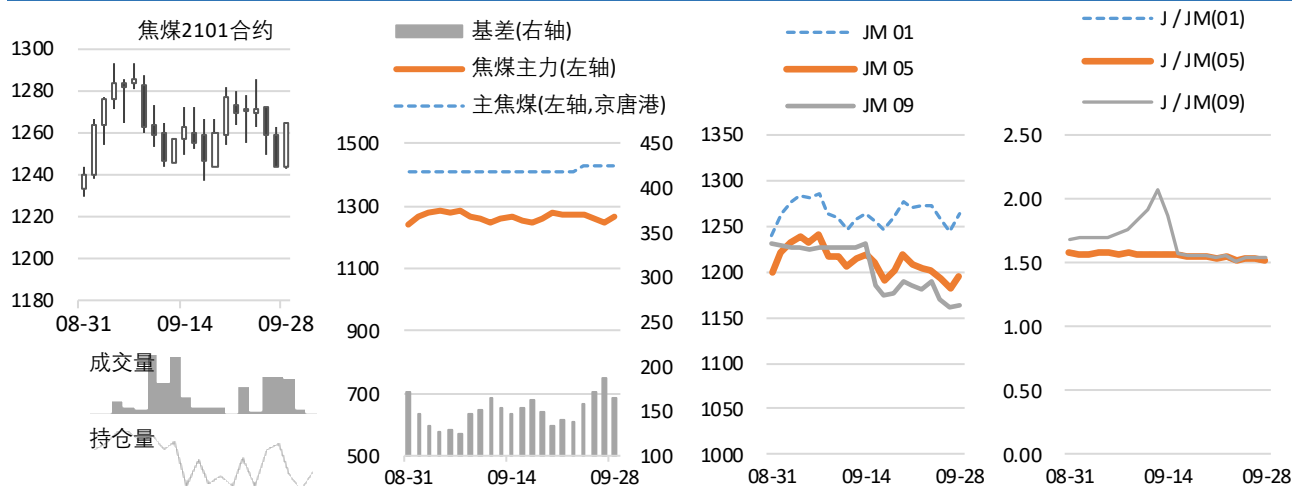
四、焦炭、焦煤

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



最近几个交易日，焦炭价格明显弱于焦煤。虽然焦炭现货市场仍是供不应求的状态，最近一个月时间，现货价格也出现了三次上调，但焦炭的期货走势一直偏弱，期货价格已经跌至现货价格之下。从目前的走势看，焦煤震荡偏强，焦炭震荡偏弱。目前焦炭价格已经跌至近期宽幅震荡区间的下沿，可能会有一定的支撑，但一旦形成向下的有效突破，也不能排除会发生深度回调的可能。

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。