

[www.shanjinqh.com](http://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



## 限制澳煤进口，点燃做多黑色商品的热情

### 每日宏观与行业要闻

- 国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，要求加强资本市场基础制度建设，大力提高上市公司质量，并从提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全退出机制、解决上市公司突出问题、提高违法违规成本、形成工作合力等七个方面，提出 17 条具体举措。
- 中国央行行长易纲在《中国金融》杂志撰文称，央行尽可能长时间实施正常货币政策，促进居民储蓄和收入、货币供应量和社会融资规模合理增长，坚决不搞“大水漫灌”。
- 年中以来强势升值并在亚洲表现居首的人民币，迎来官方的“降温”举措。中国央行宣布自 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调为零。市场人士认为这一信号在短期内将给人民币带来回调的压力，但很难改变人民币中期升势。
- 几位知情人士于 10 月 9 日对标普全球普氏能源资讯（S&P Global Platts）表示，中国的国有公用事业和钢厂已收到中国海关的口头通知，立即停止进口澳大利亚动力煤和炼焦煤。消息人士称，华能国际，大唐国际发电公司，华电国际和浙江省电力有限公司等国有公用事业公司已收到中国海关的口头通知。华能国际电力和华电国际拒绝置评。大唐国际发电公司和浙江省电力有限公司尚未对此发表评论。
- 上周节后首日，焦炭第四轮提涨便立即展开，并且得到了河北、山东地区的迅速落实，同时焦炭各环节库存保持低位或中位偏低水平。

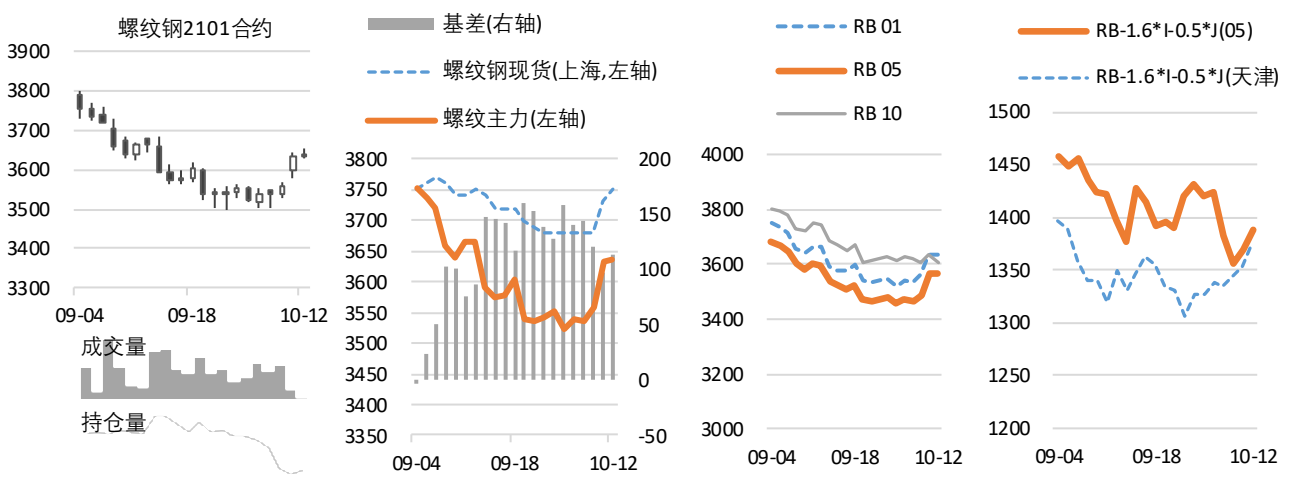
## 一、综述

今日黑色板块商品走势略有分化，动力煤和焦煤大幅上涨，螺纹和热卷小幅上涨，铁矿石和焦炭小幅下挫。在节前企稳之后，节后即大幅上涨，其走势和这两天的股市非常接近。

市场情绪的改善是造成近期黑色商品走势偏强的主要原因。一方面，节前的下跌已经在很大程度上兑现市场对节后利空因素的担忧。另一方面，节后股市和工业品价格的上涨，说明市场情绪已经发生明显的改观。国内限制澳煤的进口，进一步点燃了多头做多动力煤和焦煤的热情。

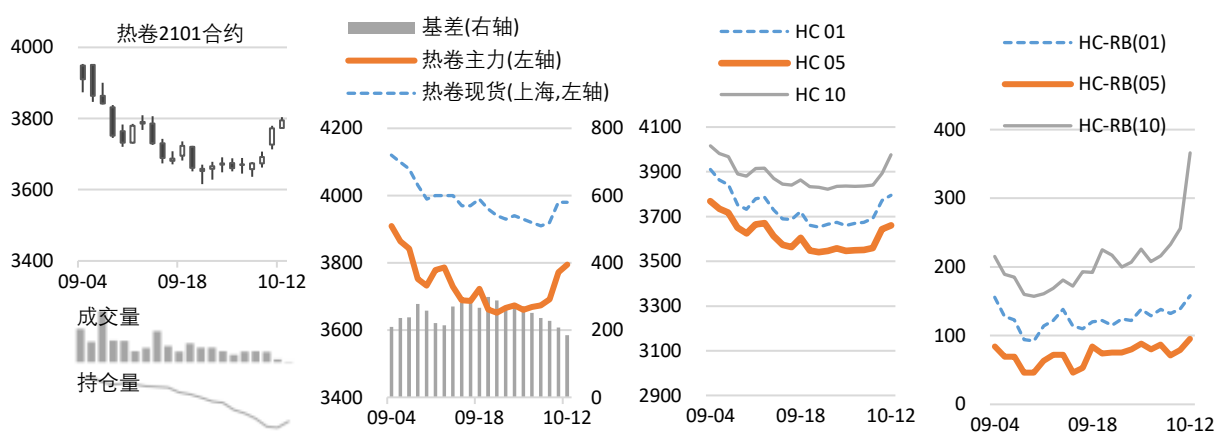
## 二、螺纹钢、热卷

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



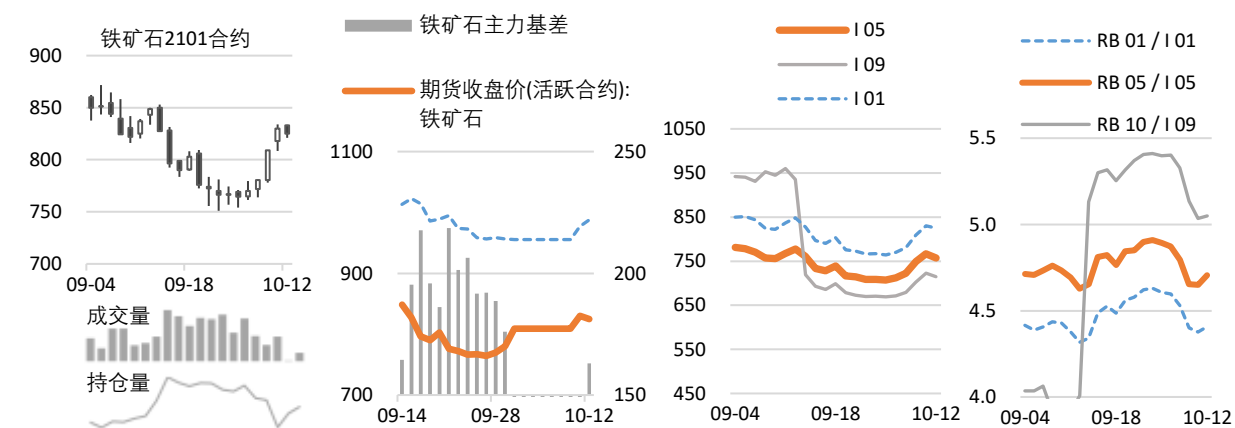
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日螺纹和热卷的价格在反弹高位窄幅震荡，且随着价格的上涨，持仓量小幅回升，说明节前减仓的资金，节后又回到市场中。不过，目前螺纹明显受到上方 20 日均线 and 60 日均线的压制，短线来看，多头做多的力量已经得到了充分的发挥，后市存在短暂回调的风险。在操作

上，前期空单要在后市回调的过程中及时的平仓离场，待调整之后可逢低入场做多。目前市场处于供销两旺的状态，社会库存有望继续下降，基差的存在也对价格构成支撑。

### 三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构

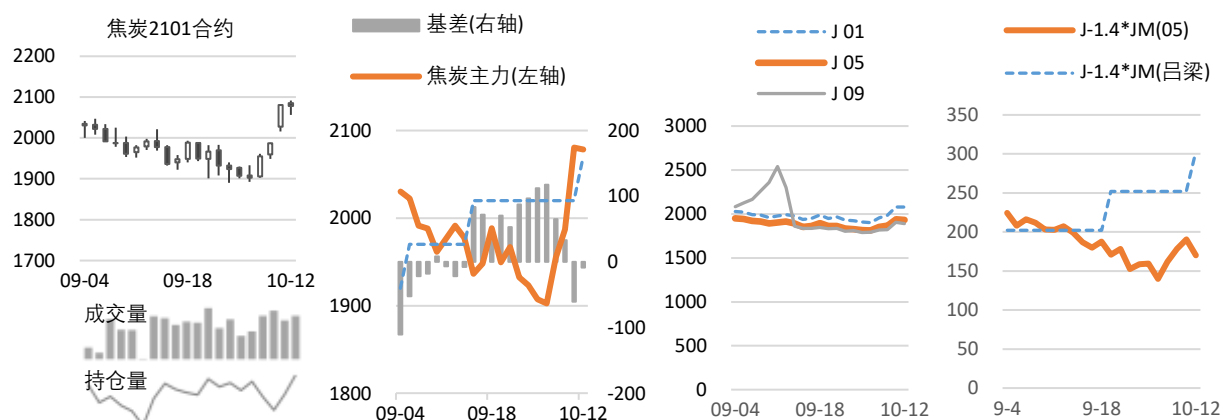


数据来源：Wind、山金期货研究部

最近三个交易日，铁矿石期货价格大幅走高，目前已经突破了上方布林带中轨和 60 日均线的阻力位，站稳这两条重要均线的上方。最近两个交易日，持仓量小幅上涨，说明资金进场意愿比较强烈，也说明在目前的状态下，多空博弈加剧。从走势来看，资金入场而价格没有继续走高，说明空头抵抗还比较强烈。但中线调整应该已经结束，后市在调整之后可逢低买入，作中线交易。

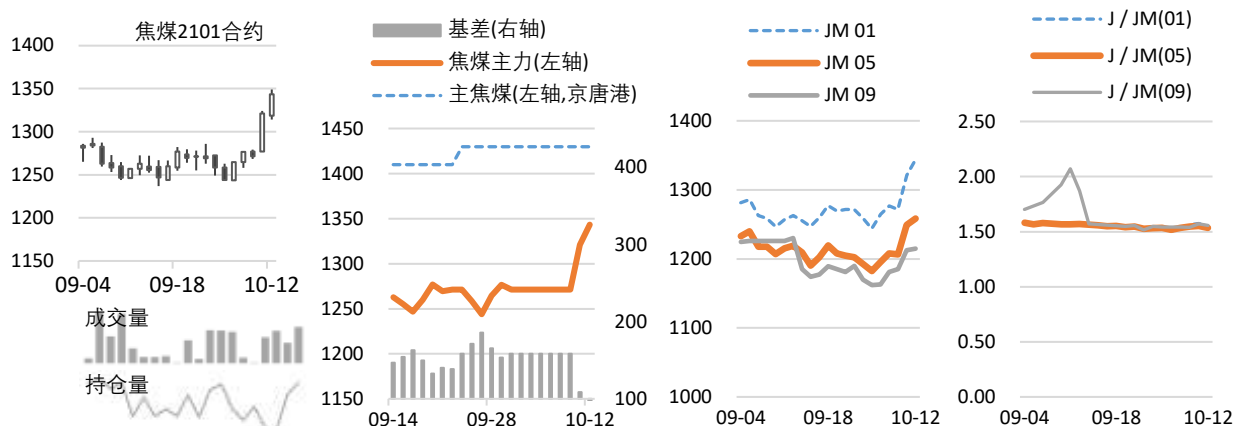
## 四、焦炭、焦煤

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



最近两个交易日，焦煤和焦炭期货大幅上涨，驱动价格上涨的最重要原因或许是因为国内限制澳煤的进口。由于国内相当一部分焦煤的供给是澳大利亚，因此，限制进口会导致国内焦煤的供应存在不足的风险。从目前的技术形态看，在价格上涨的同时，这两个品种的持仓量大幅增加，说明资金主动做多的意愿非常强烈。在钢材价格企稳之后，受资金追捧和供应可能收紧的影响，这两个品种的走势预计将是黑色品种中最强的品种。因此，早操作上，激进的投资者可少量追多，稳健者可待价格回调后再入场做多。

## 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。