

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



焦煤大幅上涨，钢材期价高位震荡

每日宏观与行业要闻

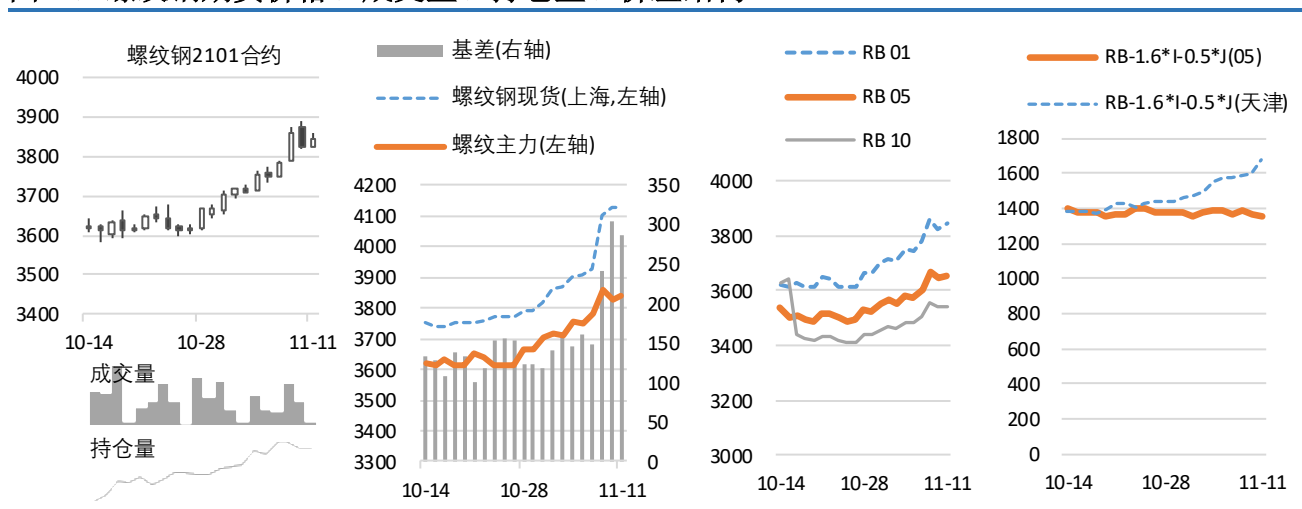
- 中国 10 月社会融资规模 1.42 万亿。中国 10 月末广义货币 (M2) 余额同比增长 10.5%，预估为 10.9%。中国 10 月份新增人民币贷款报 6,898 亿元，前值 19000 亿元。
- 市场监管总局发布征求意见稿，从“垄断协议”“滥用市场支配地位行为”“经营者集中”“滥用行政权力排除、限制竞争”四大方面对平台经济领域做出反垄断指南。根据征求意见稿，平台“二选一”、大数据杀熟等可能会被认定为垄断。
- 【监管部门专门针对房地产信托开启一轮专项排查】从业内获悉，监管部门专门针对房地产信托开启一轮专项排查，要求各银保监局于 11 月 30 日前上报排查情况。日前，中国银保监会信托部向各地银保监局下发《关于开展新一轮房地产信托业务专项排查的通知》，要求继续严控房地产信托规模，强化房地产信托穿透监管，严禁为资金违规流入房地产市场提供通道。据悉，此次专项排查主要针对房地产信托业务的持续合规监管情况、风险防范化解情况及落实整改问责情况。
- 惠誉：中国固定资产投资复苏将延续至 2021 年。惠誉报告称，中国固定资产投资的增长将在第四季度加速，带动全年实现低单位数的增长。目前的趋势表明，固定资产投资在 2021 年的增长将保持稳定，同时，由于 2020 年上半年的基数较低，增长将集中在年初。
- 焦炭企业持续涨价。业内一家具有价格风向标意义的山西焦化企业决定 11 日再度上调焦炭价格，涨幅为 50 元/吨，山东、陕西、河北更多企业跟涨。业内预计还有一批企业将紧随调价步伐，掀起焦炭第七轮涨价潮。

一、综述

今日黑色板块走势较强但品种间分化严重。分品种来看，焦煤主力合约大涨 3.56%，动力煤小幅上涨 1.13%，铁矿石上涨 1.51%，螺纹、热卷、焦炭维持震荡。另外，玻璃期货今日也大幅上涨 2.03%，突破了近期的震荡区间，极有可能在周线级别上出现二次冲顶的态势。或许是因为昨日螺纹和热卷冲高回落冲击多头人气，今日这两个品种今日整体维持震荡。

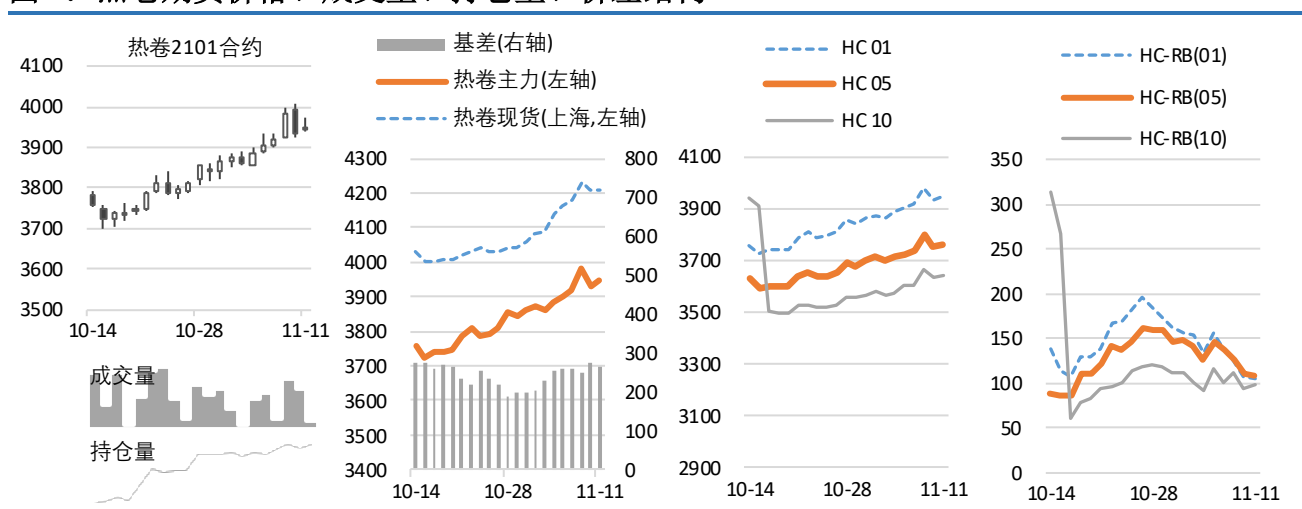
二、螺纹钢、热卷

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



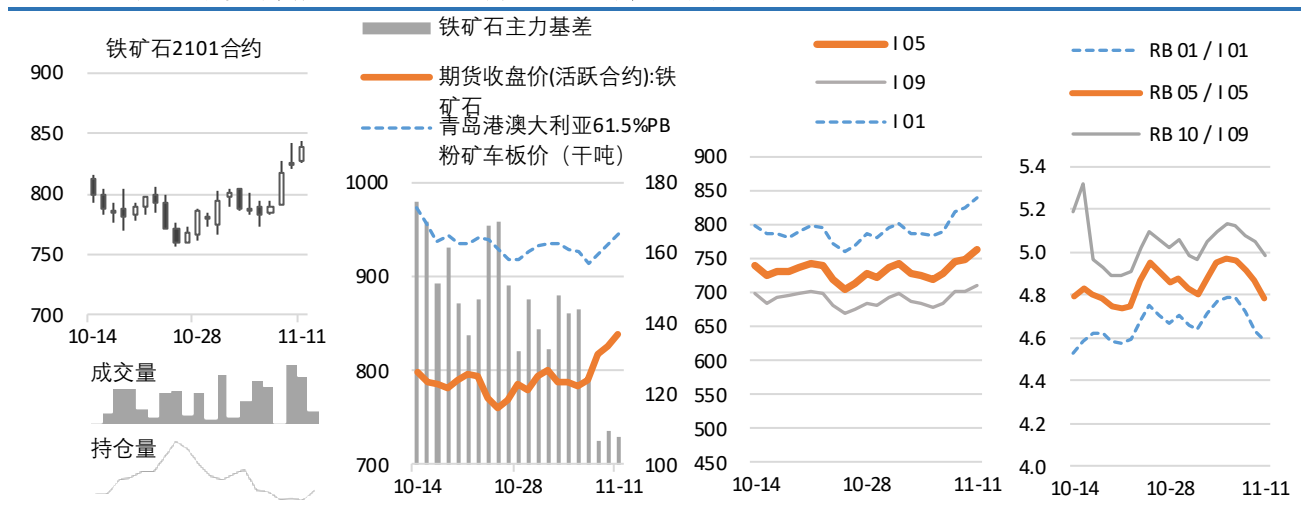
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日螺纹和热卷高位窄幅震荡，午盘之前维持震荡上升，午后小幅回落。但是整体来看，螺纹和热卷的中线上行趋势仍然没有改变。另外，卷螺差已经出现回落。近期螺纹的现货大幅上涨，期货价格进入高位震荡，基差大幅拉大。一般情况下，年底的时候，基差倾向于拉大，且后市现货有向期货回归的倾向，因为未来一段时间库存将见底回升，对期现货价格有一定的压制作用。从操作的角度来看，只要中线上行趋势没有改变，多单还是可以持有。但是追涨需

谨慎，以防后市期货价格处于震荡之中。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构



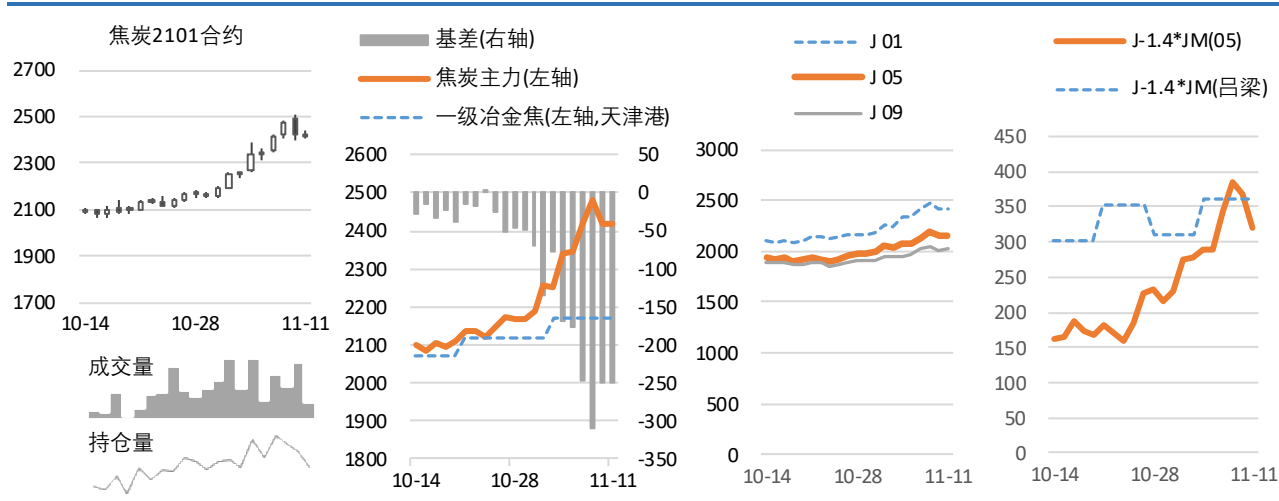
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格小幅走高，伴随这持仓量的小幅回升。从目前的技术形态看，主力合约突破了近期的震荡区间后，有可能将跟随焦炭的走势逐渐走高。另外，目前现货焦炭价格一直在上涨，而且钢厂利润已经比前期大为改善，意味着钢厂可以在一定程度上容忍铁矿石价格的上涨。只不过，随着下游需求逐渐进入消费淡季，需求的回落最终会对价格形成应有的压制。

从目前交易的角度看，短线可轻仓追涨，如果后市价格有回到前期的震荡区间中，则必须及时离场。如果后市螺纹价格走弱，也必须及时离场。

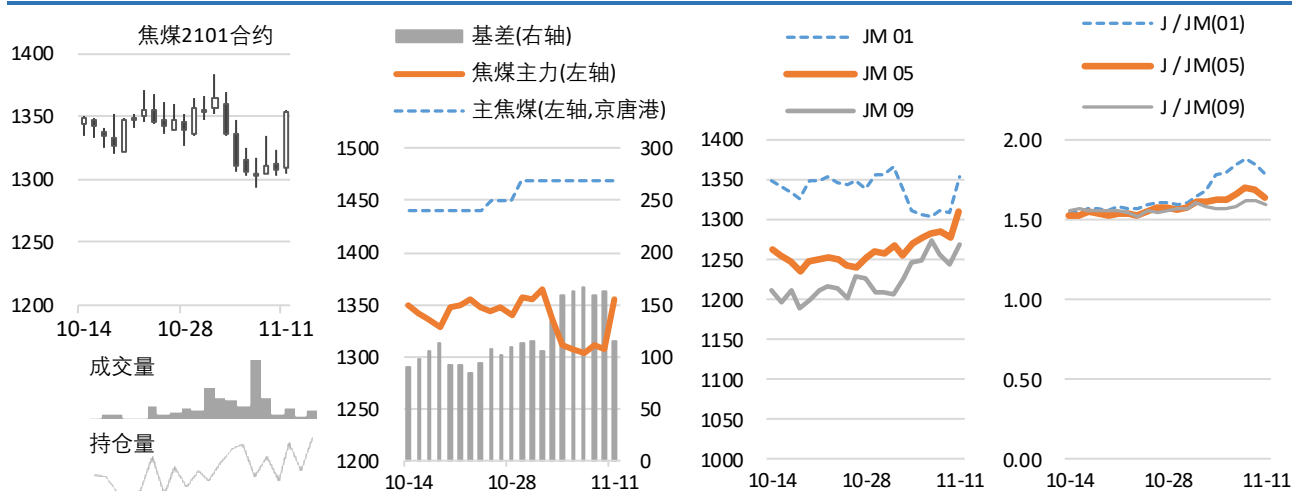
四、焦炭、焦煤

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出现分化，焦煤价格在走弱了相当长的一段时间后，终于出现了大幅上涨，目前期价已经进入前期的密集成交区。伴随焦煤价格的走强，持仓量也在增加，说明多头在主动入场做多。焦炭的持仓量在连续下降，说明焦炭多头有离场的迹象，这意味着未来焦炭回调压力不小。

在交易上，前期焦炭的多单要在后市反抽过程中及时离场，以防焦炭价格彻底进入高位震荡整理。焦煤大涨之后追涨风险较大，可待回调之后再入场做多。

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。