

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



买预期卖事实，黑色商品冲高回落

每日宏观与行业要闻

- 国家统计局：1-9月份，全国房地产开发投资103484亿元，同比增长5.6%，增速比1-8月份提高1.0个百分点。
- 1-9月份，商品房销售面积117073万平方米，同比下降1.8%，降幅比1-8月份收窄1.5个百分点；商品房销售额115647亿元，增长3.7%，增速提高2.1个百分点。
- 1-9月份，房屋新开工面积160090万平方米，下降3.4%，降幅收窄0.2个百分点。
- 1-9月份，房地产开发企业到位资金136376亿元，同比增长4.4%，增速比1-8月份提高1.4个百分点。
- 9月末，商品房待售面积49581万平方米，比8月末减少471万平方米。
- 国家统计局19日发布数据，初步核算，前三季度国内生产总值722786亿元，按可比价格计算，同比增长0.7%。疫情大考下今年中国经济已实现正增长。分季度看，在一季度同比下降6.8%、二季度同比增长3.2%的基础上，三季度增速加快至4.9%，呈现稳定恢复增长态势。
- 万科集团董事长郁亮表示，在房地产业的“白银时代”，土地红利、金融红利都在消失，管理红利兴起，行业将回归成国民经济中的一个普通行业。在这一阶段，企业将不再依靠杠杆，而是靠全面竞争能力获取竞争优势。
- 国家能源局：9月全社会用电量6454亿千瓦时，同比增长7.2%；前三季度全社会用电量累计54134亿千瓦时，同比增长1.3%。

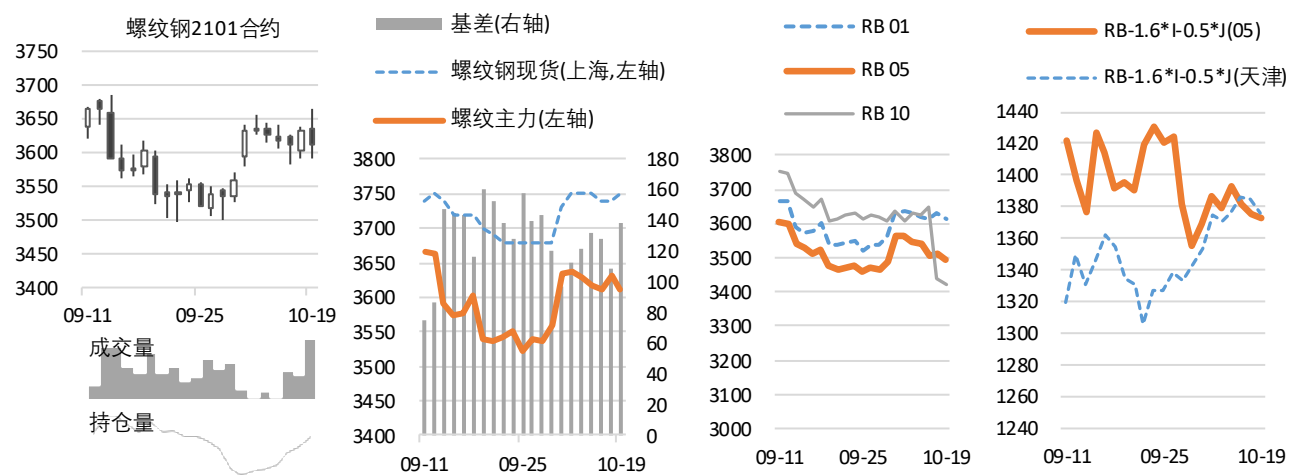
一、综述

今日黑色板块商品整体出现冲高回落的走势，按收盘价计只有动力煤小幅收涨，且在早盘也出现大幅的回落。今日国家统计局公布了三季度宏观经济运行数据，虽然 GDP 增速明显加速，但仍不及市场预期，导致数据公布之后，工业品价格和股市均快速回落。同时，国债期货出现明显反弹，显然，市场风险偏好有所下降。无论是经济数据不及预期，还是“买预期卖事实”，冲高回落的走势预示短期大概率上仍将维持震荡。

不过，虽然数据不及预期，但房地产板块的数据仍显示，房屋新开工面积、房企资金到位情况均继续改善，说明钢材的下游需求仍有望维持高位，市场存在过度悲观的嫌疑。

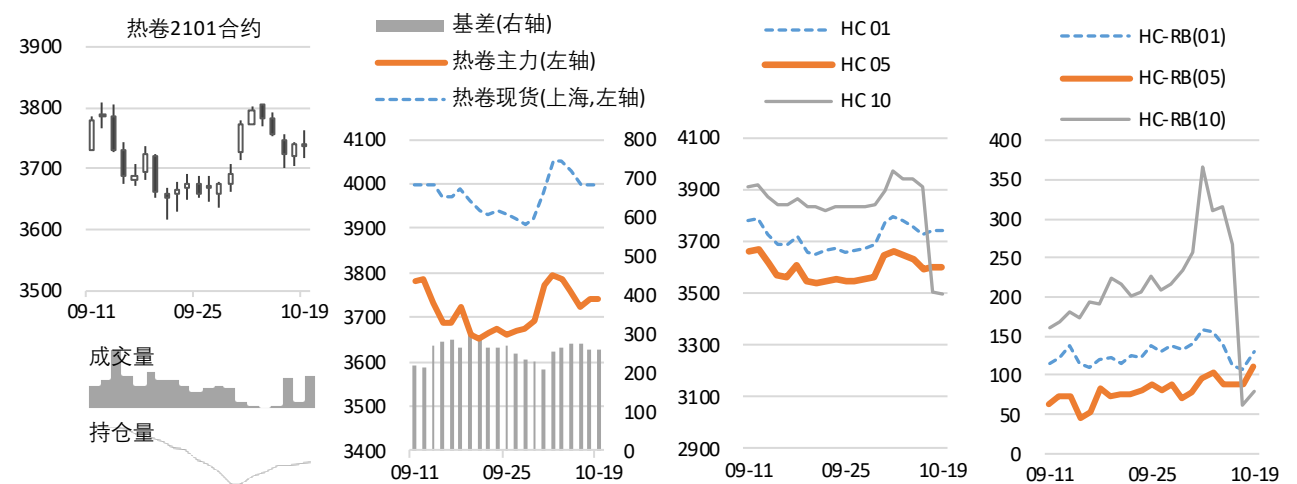
二、螺纹钢、热卷

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

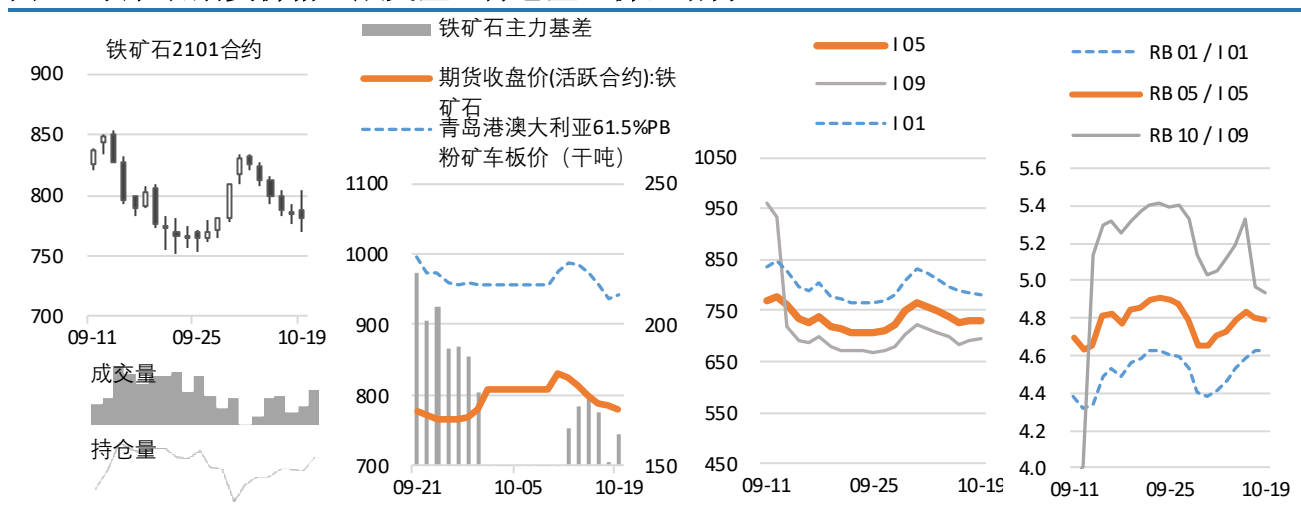
今日螺纹和热卷的价格在早盘出现较大幅度的拉升，且螺纹价格创了 10 月的新高，但随

随着统计局数据的公布，螺纹钢和热卷的价格快速跳水，螺纹钢最低跌破了 10 日均线的支撑。短期来看，虽然三季度数据较好，但或许仍不及市场预期的水平，也因为市场存在“买预期卖事实”的惯常现象，黑色商品的调整也在情理之中。从基本面角度来说，10 月是供求两旺的季节。

从技术面看，目前期价仍受上方 60 日均线的压制，短期在回调之后，仍将维持宽幅震荡，出现趋势性的下跌的可能并不大。从操作角度来说，前期的多单可以轻仓持有。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构



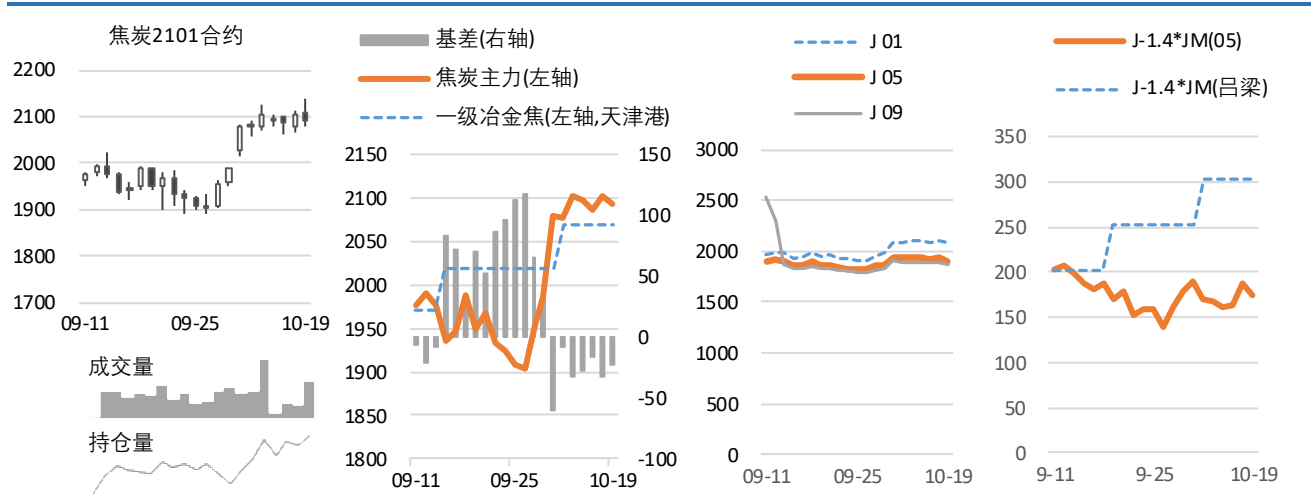
数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格宽幅震荡，至收盘时仍小幅下跌。在上周五晚间，铁矿石价格出现明显的反弹，但受上方 60 日均线 and 布林带中轨压制非常明显。今早开盘后，铁矿石价格没有出现拉升即很快出现下挫。当三季度 GDP 数据公布之后，跌速加快，且伴随持仓量的明显上升，说明空头在主动打压价格。

从技术面看，目前价格处于相对低位的宽幅震荡过程中，已经连续 6 个交易日收阴，下方的空间或许已经不大。不过，从操作的角度来说，暂时最好维持观望，如果没有相当大的安全边际，高抛低吸操作的意义并不大。

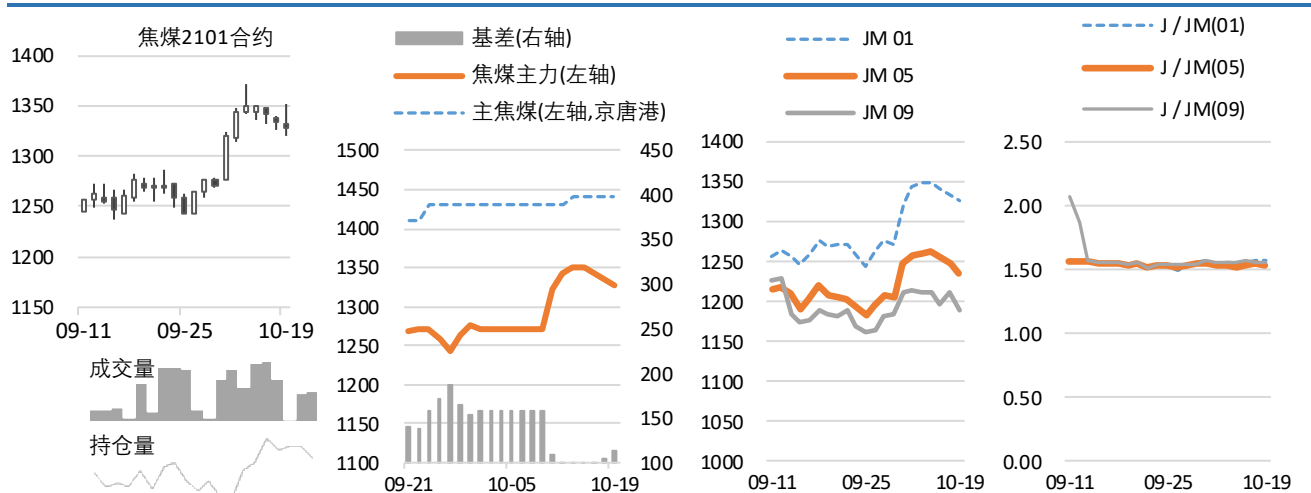
四、焦炭、焦煤

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



今日焦煤和焦炭也出现冲高回落的走势，只不过，在回落之前，焦炭还创了近期的新高。另外，在价格下跌的过程中，主力合约的持仓量明显增加，说明空头打压相当的猛烈。目前市场处于消费旺季，炉料品种的走势应强于成材。从技术面看，这两个品种处于上升后的调整阶段，后市上升趋势是否可以延续，主要看成材的走势。因此，前期如果已经做多，多单可以轻仓持有，毕竟，目前尚未看到转势的迹象。如果出现明显的转势信号，可以及时离场。

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。