

与股市大跌截然不同的是，节后首日期期货市场大面积飘红，煤炭期货甚至迎来大涨行情，备受市场关注。

## 煤炭期货为何大涨

昨日是国庆长假后的首个交易日，商品期货午后单边上行，品种实现普涨格局，具有代表性的文华商品指数大涨1.56%，逼近前期高点。

其中，煤炭期货最为亮眼。焦煤日内大涨5.72%，焦炭涨4.22%，动力煤涨幅也达到2.39%。农产品和化工品也有不俗表现，其中PP、甲醇涨超3%，原油大涨2.97%，创上市以来新高；豆粕和菜粕涨幅也超过2%。

与期市大涨相反的是，上证指数单日大跌3.72%。

“8月工业收入、利润放缓、库存再创新高，被动补库存印证经济下行。而从中观高频数据看，9月经济未见改善迹象。”海通宏观姜超等在报告中表示，“一方面，终端需求继续走弱，地产销量跌幅扩大，且各线城市同步走弱，金九成色不足。”

宏观数据不景气，地产走弱。压力之下黑色系已在节前开始一轮下跌，当周螺纹钢跌近5%。

国庆期间美国国债收益率刷新2011年5月以来新高，欧洲主要国家债市收益率跟随上行，流动性收紧冲击风险资产价格，经济数据除美国外均同步走弱，全球股市不同程度下跌。

宏源期货研究所分析，国内经济基本面延续下行叠加海外风险冲击、人民币贬值预期等影响，市场担忧情绪再起。此外，9月全国制造业PMI为50.8%，较8月小幅回落，制造业景气转弱。无论是外围环境还是经济数据，均利空市场，为何黑色系却逆势大涨？

“黑色系尤其是双焦今天出现大涨的主要原因，一是节日期间政策释放重大利好，提振市场信心。央行宣布降准1个百分点，财政部部长表示将以更积极的财政政策护航中国经济行稳致远；二是节日期间螺纹、焦煤现货出现上涨，焦炭山西也有两家焦企提涨，黑色商品普遍基差较大，市场存在基差修复预期；三是进入10月份后部分地区开始进入采暖季限产，市场供应受到一定抑制。”光大期货研究所黑色研究总监邱跃成表示。

宏源期货称，焦炭四大主要港口库存从9月初的330万吨降至9月底的240万吨，焦

化厂库存仍在低位，基本面压力不大；钢厂复产带动焦炭需求提升，目前需求仍旧向好，焦炭基差在节前为300点，且正处于下行区间，时间窗口在2周~4周，基差继续走低；而现货降价已进入第三轮，部分启动第四轮，已逐渐接近尾声。焦炭在高利润驱动下，带动焦煤需求，焦煤节后大涨。

## 钢价10月缺乏大跌基础

多重利空下，商品市场将何去何从？

钢价的走势决定黑色系的方向。邱跃成认为，螺纹钢价格现阶段依然合理，社库及厂库处于低位、京津冀地区进入采暖季限产后供应将进一步下降、基建补短板及货币政策宽松措施出台将提振需求，10月螺纹现货缺乏大跌基础。

“9月底的螺纹期货已经充分体现了环保不会一刀切以及经济下行的预期差，一旦有利好出现，10月出现修复基差行情带来螺纹期货反弹的可能性较大。”邱跃成说。

双焦方面，国庆假期价格仍以稳定为主，焦企对周边部分钢厂在节前提出的第三、四轮降价普遍未接受。目前累计降幅普遍在200元/吨，降幅较其他地区小，因此短期内焦化企业普遍仍看稳。

“昨日部分焦煤、焦炭厂家提涨价格，一旦现货止跌反弹，期货价格回升仍有空间。”邱跃成说。

宏源期货研究所认为，期货市场未来主要关注黑色与原油的上行趋势。在冬季采暖季环保限产背景下，短期焦炭价格易涨难跌，而铁矿石因国际原油上涨及人民币贬值效应，成本端增加带来的支撑较足，在钢厂复产阶段上方仍有空间。

在宏源期货看来，原油则受到伊朗制裁问题和委内瑞拉产能下降、美国页岩油运能遭遇瓶颈等因素影响，重心或仍将上移。相较之下有色难有趋势行情，尽管当前铜铝供给端增长缓慢对价格构成一定支撑，但在经济下行阶段需求亦难以释放，整体价格依然大概率维持震荡。

本文源自证券时报

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))