

自6月中旬起，黑色系商品大幅下挫，昨日黑色系遭遇“黑色星期一”，今日部分黑色系商品虽有所反弹但依旧表现不佳。

有业内人士表示，黑色整体负反馈趋势或难以轻易扭转，但目前炉料盘面已大幅贴水现货，进一步追空风险偏大。

继昨日黑色系遭遇“黑色星期一”后，今日部分黑色系商品虽有所反弹但依旧表现不佳。

6月21日，国内商品期货开盘多数下跌，黑色系商品跌幅居前。焦煤跌超6%，焦炭跌超4%，纯碱、铁矿石跌超3%，棕榈油、玻璃跌近3%，乙二醇（EG）、聚氯乙烯（PVC）、豆油跌超2%。红枣涨超3%，沪镍、苹果涨超2%，沪铅、不锈钢（SS）、硅铁涨超1%。

截至下午收盘，国内商品期货多数收跌，棕榈油、纯碱跌超4%，玻璃、焦煤、乙二醇、豆油、铁矿石跌超3%，沪锡、PVC、豆二跌超2%，焦炭、短纤、豆粕、棉纱、沪银跌超1%。不锈钢、沪铅、尿素、红枣、苹果涨超1%。

对于黑色系商品有网友“恨铁不成钢”，也有网友直呼幸运：此时不买更待何时？

有业内人士表示，黑色整体负反馈的趋势或难以轻易扭转，但目前炉料盘面已大幅贴水现货，进一步追空风险偏大。

### 黑色系商品下挫

自6月中旬起，黑色系商品大幅下挫，昨日黑色系再次遭遇“黑色星期一”。

截至6月20日收盘，焦炭主力合约跌超11%；铁矿主力合约收跌停，跌幅10.98%；焦煤主力合约跌超10%；热卷主力合约跌超6%；螺纹钢、原油、乙二醇主力合约跌超5%。夜盘开盘后，“黑色系”期货继续下跌。铁矿石主力合约跌约3%，焦煤主力合约跌超6%，焦炭主力合约跌超5%。

今日，国内商品期货开盘多数下跌，黑色系商品期货跌幅居前。但全天来看，今日部分黑色系商品期货有所反弹。

其中，铁矿石期货2209合约昨日夜盘震荡运行，今日早盘开盘冲高回落，全天价格盘整运行。最高价779，最低价728.5，最终收于749，较上一交易日结算价跌3.1%，成交量75.3万手，持仓量63.7万手，减仓9170手。

“

近期铁矿盘面价格大幅下跌，且在黑色板块中跌幅居前，主要是供需两端对价格的支撑都在走弱

，供应端澳巴发货量进入加快恢复周期，需求端钢厂进入实质性检修减产，铁水产量有望高位回落。后市来看，价格大跌之后，盘面风险得到释放，短期价格有望在底部企稳，市场对铁矿的交易逻辑有望从估值转向供需主导，在下游钢材需求未见实质性好转之前，盘面价格或低位运行。”申万期货研究所黑色分析师李公然对《国际金融报》记者表示。

上海卓钢链黑色研究院院长张磊认为，目前钢铁企业亏损严重，后续大面积减产概率增加，再加上国内对原料端进行集采总控趋势明显，在整个黑色系快速下滑过程中，原料的价格下跌，必然超过成材市场。

钢价仍有下探可能

黑色系商品后市如何走？

李公然向记者表示，上海复工复产后至今，市场预期的需求恢复高度以及斜率均被证伪，高库存+静态高供给的钢材，在淡季价格面临较大的下跌压力。贸易商在此情况下出现恐慌式的抛货行为，造成钢材期现货价格螺旋式下跌。另一方面，钢厂亏损范围和幅度均有扩大，在高供给和弱需求的组合下，减产成为缓解库存压力的唯一途径，至此，需求疲弱-钢厂亏损减产-炉料下跌的负反馈正式形成，黑色系集体普跌。

张磊指出，虽然上海6月1日起进入全面恢复全市正常生产生活秩序阶段，但市场之前预期的需求好转并未实现，社会库存持续累积，而上游钢企在亏损减产和稳定供应面前左右为难，再加上美联储加息、国内部分区域高温多雨季等利空影响，导致了市场信心的崩塌，市场价格快速下滑。

关于后市，李公然表示，“

黑色整体负反馈趋势或难以轻易扭转。

但目前炉料盘面已大幅贴水现货，进一步追空风险偏大。”他分析表示，短期制约黑色商品价格表现的主要症结在于钢材5年来最高的库存水平。虽然近期地产政策暖风频吹，但六七月传统淡季对终端需求的季节性抑制是短期绕不开的问题。且从地产前端

销售的回暖，到微

观建筑用钢需求的好转也需要时间传

导，所以

需求好转对去库的贡献在短期需谨慎看待，钢厂减产仍然是目前应对高库存的最直

接策略。

“短期市场供需困局难以有效缓解，在需求没法快速改观的情况下，钢铁供应能否大幅缩减，或将决定接下来行情的下跌幅度。从昨今两日市场回暖后的市场表现来看，短期钢价仍有再次下探可能，但幅度相对有限。”张磊指出。

## 关注稳增长投资机会

2022年行将过半，期货市场投资者该关注哪些投资领域呢？对此，业内人士普遍认为，稳增长相关投资领域值得关注。

李公然向《国际金融报》记者表示，建议投资者关注两方面的投资机会：

### 一方面

，在各省市地产宽松政策的积极推动下，近期商品房成交已经有了明显的好转，地产常态化复苏初见端倪。另外，专项债较往年提前下发或将在后期逐渐传导至在建项目的施工。地产+基建的稳增长组合在下半年来对钢材需求的拉动依然值得关注。

### 另一方面

，5月铁元素产量或将成为年内峰值，下半年粗钢减产政策有进一步发酵的可能，在需求边际向好的环境下，黑色产业链内部的利润有望重新分配。

张磊认为，在上半年备受疫情困扰的情况下，下半年保经济稳增长或将提速，重点关注基建、房地产回暖以及新能源、新基建领域的投资落地情况。

本文源自证基风云