

## 商品大盘连续阴跌，“止跌反弹”与“破位下跌”判断方法，双焦，卷螺、铁矿自身逻辑要点梳理！

### 【要点提示】

- 1.持续阴跌后只有出现中大阳线才能确立底部转折，小阴小阳均不能作为判断见底转折的依据；
- 2.文华商品指数横了三个月说明空头逻辑也不大，如果破位下跌，可能是最后的挖坑洗盘，起点左右过程，挖坑后的反弹将更加流畅；
- 3.短期各个板块多空确定性均不够，行情要么上，要么下，只需稍微等一等，确定性就出来了

### 【综合分析】

上一篇文章重点分析了商品大盘走势，仍可继续参考，目前文华商品指数仍未走出危险区域，KDJ指标离“金叉”似乎已经不远，当下这个位置比较关键，要么止跌回升展开小级别反弹，要么破位下跌再下一城，预计短期将选择方向，一旦变盘将波及黑色等各个板块，商品大盘走势（大环境）将短暂盖过黑色板块自身逻辑主导盘面走势，这是黑色、能化、有色、农产四大板块的不确定性，可见，短期黑色的不确定性主要来自大势，文华商品指数前几次触及底部后均快速止跌反弹，但这次很像阴跌走势，阴跌一般单日跌幅不大，但下跌持续性强，短期交易上以轻仓等待确定性信号为主；

宏观大势+自身微观逻辑构成各品种运行的核心逻辑，我们下面的分析不考虑大势（大环境）对黑色各品种的影响，仅分析各品种自身逻辑：

### 【双焦】

上周焦企第二轮提涨未落地执行，本周迎来第一轮提降，今天个别钢厂已经执行，预计明后天第一轮提降有望全面落地，焦炭01运行节奏领先现货，焦炭01于10月11日见顶下跌，而现货第一轮提降明后天才会落地，目前焦炭现货处于亏损状态，钢厂、焦企均亏损，只有焦煤利润较高，黑色产业链利润分配已经严重畸形，预计后面将压缩焦煤利润，焦炭现货提降利空上游焦煤，焦煤现货看一波小幅回调，下面看看基本面能否支撑以上判断，随着大会结束，前期停产煤矿陆续复产，山西疫情影响减弱，焦煤供应预期转宽松，中下游焦企、钢厂亏损，民营企业较多的焦企

生产意愿下降，只能通过打压上游焦煤来缓解亏损压力，焦煤现货中短期看一波回调，焦煤01今日领跌黑色，基差是链接期货与现货的纽带，后市焦煤现货看跌，焦煤01将在高贴水支撑下先震荡筑底-后筑底反弹；

预计焦炭现货提降一轮概率最大，截止下午收盘，焦炭01贴水243，盘面价格足以反映两轮提降，盘面价格已经跌过头了，导致焦炭01跌过头的逻辑来自宏观，宏观预期太差，一大波商品跌破盈亏平衡线，或砸出高贴水；

单从焦炭01期现规律上看，焦炭第一轮提降利空已经落地，后面很难出现第二轮提降，利空出尽且底部震荡结构逐渐成熟，焦炭01后市看一波震荡反弹行情，焦煤01有望跟随，不确定性来自宏观扰动；

### 【铁矿】

下跌行情级别左右筑底级别，一般下跌趋势越大，筑底所需的时间越长，底部越复杂，以目前的下跌幅度，铁矿01筑底所需的时间不会很久，此处若能进一步走强便可初步确立阴-阳相间式底部转折结构，以上分析没有考虑大盘走势带来的影响，如果商品大盘向下突破，铁矿的底部结构将变成下跌中继平台，细品！

三季度铁矿基本面表现好于预期，今日铁矿港口库存落地，中国45港进口铁矿石库存总量12963.93万吨，环比上周一减少35万吨，三季度钢厂一直未出现像样的限产政策，铁水产量虽有小幅下降但仍处于今年高位，铁矿需求较好，港口库存持续小幅下降，目前降至历史同期正常水平，短期铁矿基本面矛盾不大，后市走势关键看大势能否转强，跟随大势波动为主；

### 【卷螺】

昨日宏观经济数据落地，数据落地后市场反应很强烈，受宏观数据影响，卷螺昨日走势偏弱，今晚反弹力度不强，地产预期偏空，钢材需求不及预期，加上各地钢厂为了保地方经济，亏损背景下依然不减产，如昨日宁夏采暖季限产政策落地，钢厂生产经营由各市结合实际情况确定，并没有强制性减仓限产方案，与往年完全不同，其他省市采暖季限产方案也可能不及预期，这是三季度卷螺01走势偏弱的背景；目前钢厂、焦企普遍处于亏损状态，成本支撑成为多头主要利多逻辑，但这种利多很难驱动一波像样的反弹行情，历史上大级别反弹行情要么来自宏观系统性利多，要么来自产业出现重大变化，或者宏观与产业利多共振，中线级别行情可以来自基差修复，但现在卷螺01贴水矛盾也不大；

现在无论宏观还是产业，当下黑色均缺乏较大的利多逻辑，卷螺期现货亏损+螺纹01贴水结构成多头主要做多理由，多空逻辑都太小，预计跟随商品大势波动，接下

来重点关注文华商品指数走势.