

冠通期货热点评论

一政策信号超市场预期，黑色系领涨商品市场

发布时间：2024 年 12 月 10 日

➤ 事件：

12 月 9 日中共中央政治局召开会议，会议分析研究了 2025 年经济工作。会议对于明年经济工作表态积极，超市场预期，明确有力的表述显著提振了黑色系市场情绪，富士中国 A50 期货大涨 4.66%，国内黑色系各品种夜盘跳空高开后强势反弹，领涨商品市场。

➤ 点评：

11 月上旬中央经济工作会议后，市场一致预期，12 月份的政治局会议和中央经济工作会议以及明年 3 月份的“两会”，是两个重要的政策预期兑现窗口。从本次 12 月份的政治局会议后的文字稿中，市场关注到“超常规逆周期调节”、“适度宽松的货币政策”、“更加积极的财政政策”、“稳住楼市股市”以及“大力提振消费”等强有力的表述，这些表述有首提，亦有时隔多年再提，释放出积极的政策信号，市场似曾重回 9.24，黑色系一改颓势，夜盘开盘后纷纷强势反弹。

近期黑色金属内部走势分化，强弱表现上，铁矿石>钢材>双焦，双焦拖累整个黑色金属板块，直至上周后半周，铁矿石、成材最终走弱，黑色板块各品种共振偏弱运行，但本周一再迎政策利好，黑色系各品种同步低位反弹。产业层面看，当下成材仍在去库，基本面矛盾有限，钢厂盈利率尚可，铁水小幅下滑，产业负反馈预期不强；钢厂对原料端冬储补库，原料端短期边际亦未恶化，成本逻辑亦对材端形成支撑。

我们认为，短期处于宏观政策预期交易窗口，目前看政策信号积极，仍需关注后续中央经济工作会议的定调，短期偏强的政策预期，叠加产业矛盾可控，黑色系预计维持区间内震荡偏强态势；本月后续重要会议召开后，宏观政策预期交易或再度放缓，交易重心预计重回产业层面，届时重点锚定材端基本面压力，若材端基本面进一步恶化，产业链负反馈预期或强化，黑色系下行压力会再度加大。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/Z0021294

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。