

交易咨询资格号：  
证监许可[2012]112

黑色产业链  
专题报告

2024 年 5 月 26 日

## 分析师

裴红彬  
期货从业资格： F0286311  
交易咨询资格： Z0010786  
联系电话： 18615516873  
E-mail: peihb@ztqh.com  
客服电话： 400-618-6767  
公司网址：  
<http://www.ztqh.com>

## 中泰微投研小程序



## 中泰期货公众号



## 报告摘要

- 由于国内铁矿石等大宗商品的对外依存度较高，地缘摩擦往往会造成铁矿石、黑色乃至大宗商品市场价格的异常波动。
- 针对近期南海摩擦和台海军演，本文分别复盘了 2016 南海仲裁和军事对峙，2022 年佩洛西窜访台湾后中方军演前后铁矿石、黑色和大宗商品的表现，以求对当下黑色和大宗商品市场有所借鉴。
- 经过分析对比得出主要共性特点如下：受南海地缘摩擦和台海军演等影响，黑色商品价格在事件发酵前期往往表现强势，到关键时间节点后价格达到阶段顶点，黑色商品出现回落，低点往往再度回落至事件发酵前的价格水平。后期价格走势取决于商品的基本面的情况，大概率延续年初黑色商品走势。
- 2024 年 4 月份以来，菲方接连在南海挑衅上演闹剧；5 月 20 日，赖清德发表“就职演说”，5 月 23 日至 24 日，中国人民解放军东部战区组织“联合利剑—2024A”军事演习。5 月中开始，受地产政策刺激和可能的军事摩擦影响，铁矿石和黑色商品再度延续了前期反弹，5 月 23-24 日钢材铁矿石等黑色商品冲高后，弱势初显。
- 趋势判断：未来一周大概率开启调整，6 月中旬前，回落目标为 5 月低点水平。中长期来看，关注 6 月中旬经济数据发布后，宏观经济数据的兑现，以及现货市场钢厂接单情况，大概率难及预期。
- 风险提示：谨防 7 月份重要会议的精神对于黑色预期的影响。

# 过往南海台海紧张局势黑色商品走势复盘和借鉴

## ——中泰期货黑色策略报告

### 一、2016 年 7 月 12 日，南海仲裁闹剧和军事对峙

#### 1、事件始末

- 2016 年 6 月底，美方不顾国际公约相关规定，派出航母和侦察飞机侵扰我南海海域。口头反击无效之后，2016 年 6 月 30 日，中国三亚海事局对外发布航行警告：7 月 5 日至 11 日，中方要在海南岛以南西沙水域进行军事演练。中国人民解放军在 7 月 5 日至 11 日、7 月 19 日至 21 日在南海接连举行了两次大规模军事演习。美军航母舰队于 2016 年 7 月 26 日开始撤离，一路跑回了夏威夷的母港。

图表 1：2016 年 7 月 12 日，南海仲裁闹剧和军事对峙前后铁矿石价格走势



数据来源：文华财经，中泰期货整理

#### 2、商品表现

- 6 月底开始，铁矿石和黑色商品先延续了前期反弹，然后 7 月 12 日冲高后，出现一定幅度回调，低点回落至 6 月底上涨前的价格水平；8 月份以后铁矿石和螺纹价格出现了较大幅度回调；黑色指数的上行主要因为煤炭的 276 政策严格执行，造成黑链指数的上行。

图表 2：2016 年 7 月 12 日，南海仲裁闹剧和军事对峙前后黑链指数走势



数据来源：文华财经，中泰期货整理

## 二、2022 年 8 月 2 日，佩洛西窜访和台海军演

### 1、事件始末

- 2022 年 7 月 29 日-30 日，南海相关区域内进行军事训练，禁止船舶进入。2022 年 8 月 2 日，美国国会众议长南希·佩洛西窜访中国台湾地区。8 月 2 日晚开始，中国人民解放军东部战区陆续在台岛周边开展一系列联合军事行动，在台岛北部、西南、东南海空域进行联合海空演训，将在台湾海峡进行远程火力实弹射击，在台岛东部海域组织常导火力试射。8 月 4 日 12 时至 7 日 12 时，解放军重要军事演训行动进行，并组织实弹射击。

### 2、商品表现

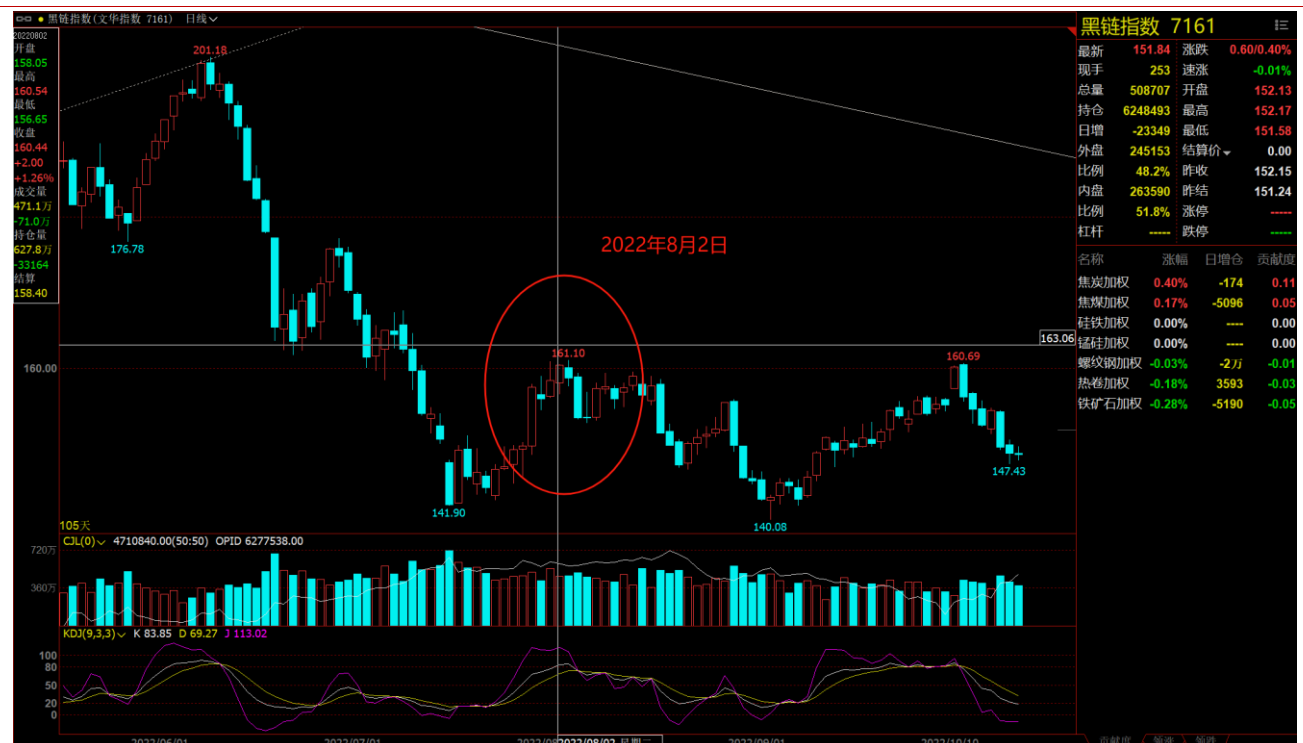
- 7 月底开始，铁矿石和黑色商品先延续了前期反弹，然后 8 月 2 日冲高后，出现一定幅度回调，低点回落先回落至 7 月 29 日军演前的价格水平；8 月份以后黑色整体价格出现了较大幅度回调，甚至后期创出了年内的低点。

图表3：2022年8月2日，佩洛西窜访和台海军演前后铁矿石价格走势



数据来源：文华财经，中泰期货整理

图表4：2022年8月2日，佩洛西窜访和台海军演前后黑链指数走势



数据来源：文华财经，中泰期货整理

### 三、2024 年 5 月，菲方闹剧和“联合利剑—2024A”军演

#### 1、事件始末

- 2024 年 4 月 4 日，菲方组织多艘船只非法位中国南沙群岛堂藤礁邻近海域活动，中国海警依法依规处置。4 月 7 日，澳大利亚、美国、日本和菲律宾在南海举行联合海上演习。5 月 15-16 日，菲律宾民间组织多艘船只在中国黄岩岛邻近海域非法聚集，意图推进新一轮南海侵权行为。2024 年 5 月 20 日，赖清德发表“就职演说”。5 月 23 日至 24 日，中国人民解放军东部战区组织“联合利剑—2024A”军事演习。

图表 5：2016 年 7 月 12 日，南海仲裁闹剧和军事对峙前后铁矿石价格走势



数据来源：文华财经，中泰期货整理

#### 2、商品表现

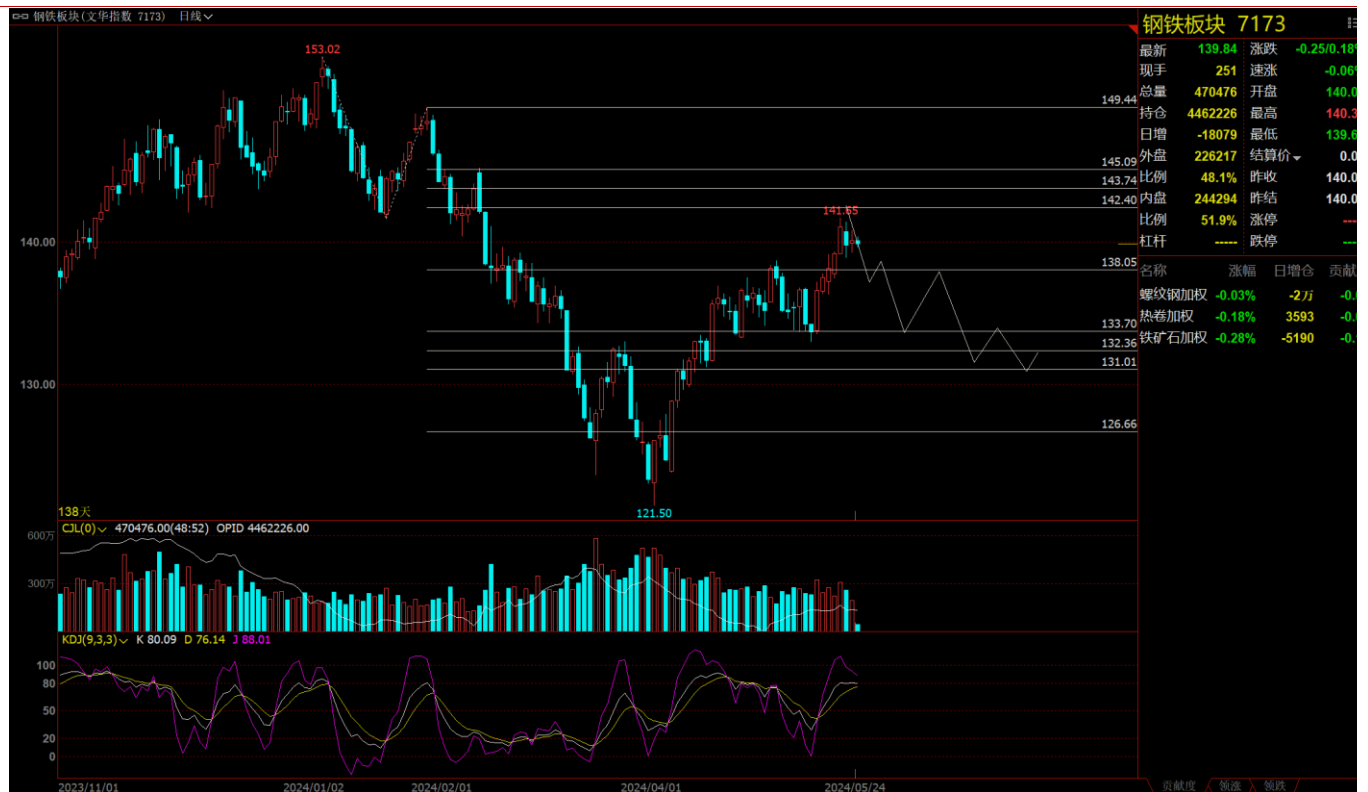
- 4 月份以来，受国内需求启动等影响黑色商品开始反弹，5 月中开始，受地产政策刺激和可能的军事摩擦影响，铁矿石和黑色商品再度延续了前期反弹，5 月 23-24 日钢材铁矿石等黑色商品冲高后，弱势初显，后期走势将如何？

### 四、结论：钢厂利润快速回落，谨防卷板需求压力

- 趋势展望：5 月 23-24 日钢材铁矿石等黑色商品冲高后，弱势初显，未来一周大概率开启调整，6 月中旬前，回落目标为 5 月低点水平。中长期来看，关注 6 月中旬经济数据发布后，宏观经济数据的兑现，以及现货市场钢厂接单情况，大概率难及预期。

■ 风险提示：谨防7月份重要会议的精神对于黑色预期的影响。

图表6：黑色钢铁板块后期走势预测



数据来源：文华财经，中泰期货整理



**免责声明：**

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。