

【解盘】黑金分析师：需求不及预期，监管或将是带动下跌的风险

2023 年第 9 周

本周热点：需求不及预期，监管或将是带动下跌的风险

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
黑色金属	hc2305	震荡偏强	热卷基本面整体变化不大
	SM2305/SF2305	区间震荡	继续等待下一轮的钢招开始
	Rb2305	震荡偏弱	预期市场产能增长，需求不及预期
	i2305	震荡偏强	近期房地产市场利好措施持续释放

分析师解盘 Analyst Focus

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

期货：



热卷：

热卷，基本上全国热卷小幅上涨，周度产量小幅下降，部分铁水转向生产螺纹钢，短期内有成本支撑；热卷库存总量出现下降，整体表需有所下滑。综合来看热卷基本面整体变化不大，后续产量变化空间有限，热卷价格强于螺纹，目前热卷利润仍处于边际状态，预计热卷价格整体仍偏强运行。



tiě hé jīn 铁合金：

上周锰硅前半周需求的到一波释放，期价上涨，但在后半周呈现一个震荡偏弱的局面，跌幅较小，上周整体的期价表现仍然是高位震荡，市场信心得到一定的恢复。在现货市场上，上周依旧是震荡偏弱的格局，北方整体供应偏松，开工率和南方相比也较高，上周整体供应能支撑需求，供需相对平衡。在需求方面，上周的需求得到释放，整体

二〇二三年二月二十八日星期二

市场情况较好，对应后半周期价的表现，目前已接近2月份尾声，还需等待3月钢招明朗后定价。

上周硅铁的期货盘面市场和锰硅表现一致，后半周均以震荡偏弱的局面存在；在现货市场上，下游出货速度一般，供给大于需求，现货市场维持一个弱稳的态势。在供应上受到兰炭等原料价格上涨的影响，一些厂家开始减产或停产，从而影响了供需平衡；在需求方面，下游一直保持一种低库运行的状态，下游企业心态较为谨慎，整体氛围一般。

综合而言，目前厂家以排单生产为主，并且2月接近尾声，继续等待下一轮的钢招开始，目前厂家还是维持一个谨慎的心态。从短期来看，期货市场盘面以维持小幅震荡运行为主。



tiě kuàng shí 铁矿石：

上周铁矿期价延续上涨状态，多头情绪继续高涨。近期房地产市场利好措施持续释放，销售上出现一定的回暖，钢厂的原材料目前还是处于低位状态。钢厂补库对铁矿价格形成支撑，240多家钢厂进口铁矿库存周环比有所下降，供应端海外发运量处于淡季，到港量短期

二〇二三年二月二十八日星期二

偏少。国内北方气温逐步回升，复工复产逐步恢复，将迎来旺季的到来。目前行情处于偏强状态，短期内或将有一波回调，重点需要防范政策监管带来的风险。



luó wén gāng 螺纹钢：

从预期上看，螺纹表观需求春节后恢复，但产能开始增长，库存积累2月下旬结束，按季节规律，市场库存将逐步下降。钢材产能上升，库存处在季节行高位，加上政策性打压矿石意愿增强，预计市场以震荡偏弱为主。从钢材基本面看，当前多空因素交织，钢材库存和市场需求矛盾点突出，当前市场更关注库存水平，随着库存消化，钢材基本面将向供需平衡发展，对需求端的关注被重视，预期市场产能增长，需求不及预期。

（图片来源：wh6、slfu）

END

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 石油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

分析师：咨询证号 戴小红（Z0000213）助理分析师：从业资格证号 董涵竹（F03094126）

研究所：institute@gjgh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

风险揭示及免责声明



本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+