

【解盘】黑金分析师：市场情绪偏多，关注监管风险

2023 年第 8 周

本周热点：市场情绪偏多，关注监管风险

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	下方支撑相对稳固
	SM2305/SF2305	区间震荡	钢招定价结果，大多企业表示悲观
	Rb2305	震荡上行	钢材基本面将向供需平衡发展
	i2305	震荡偏强	终端还需进一步的释放需求空间
煤炭	jm2305/j2305	震荡偏强	双焦自身矛盾较小，价格更多跟随板块波动

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：

基本上全国热卷小幅上涨，周度产量小幅回调，产能利用率维持在 80%左右；热卷库存总量出现下滑，整体表需维持回升态势但库存绝对值仍比较高。目前热卷利润仍处于亏损状态，预计热卷价格整体仍偏强运行，下方支撑相对稳固。



tiě hé jīn 铁合金：

上周锰硅市场继续盘整运行，需求仍然不足，市场整体情绪较差。目前河钢集团已经敲定价格 7650 元/吨可进场采购，定价也比上个月环比减少 50 元/吨，整体状况一般。在供应方面，整体北方市场高于南方，均维持一半以上的开工率，目前北方的供应量也大于南方，南方目前供应较为偏紧。在需求方面，由于现阶段对于钢材市场的需求

二〇二三年二月二十一日星期二

较低，但社库增大，所以目前整体黑色系的需求都低于预期，产业链的影响下导致锰硅的需求较少。

上周硅铁价格也持续走跌，市场情绪不容乐观。这一系列的原因有钢招定价比预期少、需求偏弱、产业链影响等因素，所以整体市场较为低迷。在供应方面，上周供应小于前周供应量。综合而言，对于钢招定价结果，大多企业表示悲观，再加之电费上调，目前对于后市还是持有谨慎态度。



tiě kuàng shí 铁矿石:

上周铁矿期价延续上涨状态，多头持仓量继续增加。近期房地产销售有所恢复，但地产端用钢需求还是难以好转，需要进一步的时间确定。基本面上，钢厂补库对铁矿价格形成支撑，钢厂利润仍在低位徘徊，原料及成材端需求的好转还需要终端进一步的释放需求空间。前期多单继续持有，目前要防范政策风险，上周五大商所发了一个市场风险公告，特定提到铁矿石，这也是接下来要关注的监管风险。



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，库存快速积累，预期2月下旬，市场库存增加进入尾声。钢材产能上升，库存快速累积，加上政策性打压矿石意愿增强，预计市场以震荡为主。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增长，随着累库进入后半段，钢材基本面将向供需平衡发展，将对未来钢价形成支撑，预期未来钢价将受的市场需求支撑。

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



二〇二三年二月二十一日星期二



shuāngjiāo
双焦:

国金+

上周周一长阴线下跌后迅速连续反弹四个交易日，终端成材需求转好带动情绪回暖，双焦受强补库预期支撑。现货双焦产销恢复程度整体较弱，但在逐步缓慢回升，焦炭开始小幅累库，焦煤依旧低位去库。目前外矿供应偏宽松，中下游普遍缺乏信心，依旧在主动去原料库存，再加上动力煤节后大幅下跌，双焦价格短期缺乏向上动力，但各环节超低的库存，也使得双焦自身矛盾较小，价格更多跟随板块波动。

本周关注独立焦化增产情况，钢焦采购价格博弈，策克口岸通关情况，海外焦煤价格，焦化厂与钢厂利润，成材表需。

(图片来源: wh6、slfu)

END

二〇二三年二月二十一日星期二

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@gjqh.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。

同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+