

【解盘】黑金分析师：临近交割，强者强、弱者更弱或将是主基调

2023 年第 15 周

本周热点：临近交割，强者强、弱者更弱或将是主基调

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
黑色金属	hc2310	区间震荡	去库速度有一定的放缓，热卷价格受到承压
	SM/SF2305	震荡偏弱	多关注供需变化情况以及钢招公布的情况
	Rb2310	震荡偏弱	钢材基本面将向供强需弱发展
	i2309	区间震荡	主要关注的点是粗钢压减政策风险

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，现货全国热卷普遍下跌，截止到上周末上海地区的热轧卷板现货价格为 4250 元/吨，较上一交易日增加 50 元/吨，价差为 178 元/吨，价差走弱 17 元/吨，热卷产量处于历年同期较低水平。从热卷上周主力合约前二十名持仓来看多空都有所增仓，多头增仓幅度相对空头少了 1400 手左右。总的来看，热卷产量和需求在回升，社会库存和厂库在下降，总库存在减少，整体处于去库状态，但去库速度有一定的放缓，热卷价格受到承压。



tiě hé jīn 铁合金:

上周锰硅价格一跌再跌，现货价格保持稳定，目前正在继续等待钢招定价。在供应方面，锰硅上周的开工率略下降，从之前的 50%-60%，到现在的 49%，且大部分厂家均以排单生产，目前随着大盘趋势不乐

二〇二三年四月十一日星期二

观的氛围下，厂家出货机会变少，后面随之就是停产检修，导致供应量急剧下滑。上周硅铁趋势较前周相比并未改变，期货市场趋势依旧走跌，现货价格也承压运行，成交氛围冷清。在供应方面，周产量并未出现太大变化，小部分厂家也开始了停产检修，整体生产积极性低，等待后续钢招价格公布。在需求方面，整体钢厂的需求量并不高，但比起之前的钢厂复产的情况有所好转，存在一定的支撑。综合而言，短期内铁合金市场都会处于一个稳中偏弱的趋势，场内还需要等待标志性钢招价格公布，后市请交易者多关注供需变化情况以及钢招公布的情况。



tiě kuàng shí 铁矿石：

铁矿在连续几周的偏弱运行，市场情绪有明显的压制。从近期铁矿产发运量来看，澳巴两地发运量回升明显，非主流矿发运也处于高位，到港量处于中等水平。日均铁水量继续增加，钢厂补库相对比较稳定，钢厂进口库存仍处于低位运行，刚需补库对铁矿仍有一定支撑。目前主要关注的点是粗钢压减政策风险。

二〇二三年四月十一日星期二



螺纹钢:

从上周数据看，螺纹产量下降，库存下降，表观需求回落，但回落幅度都比较小。从预期上看，4月螺纹表观需求增长缺乏连续性，增幅较低，预计后期增长乏力。同时产能增长至高位附近，库存继续下降，按季节规律，市场库存可能延续下降，但目前降库存规模不及预期。但钢材产能下降稳定于较高位置，需求增量不足，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，钢材产能和市场需求矛盾点突出，随着库存消化，钢材基本面将向供强需弱发展，对需求端的关注被重视，预期市场产能高位，需求缺乏增长潜力，震荡偏弱的概率较大。

目前房地产各方态势:

1. 销售回暖:

3月份一线、二线、三线城市商品房成交套数同比增加 70.37%、31.24%、38.68%。

2. 各地政府密集发布政策支持房地产

3. 二手房大量挂牌:

二〇二三年四月十一日星期二

比如重庆，已经高达 20 万套，合肥也高达 16 万套。

销售火热的情况下，新开工数据和土地市场遇冷。

综合上面信息，可以认为这一轮房地产消费的复苏是政策引导+过去两年疫情后的报复性消费。而地产企业并没有进一步大幅度开工以及土地市场的遇冷，都表明房地产行业并不看好前景。

而在好看的销售数据后面，还是有一些不是很好看的数据，比如建业地产拟发起美元债交换要约，蓝光发展也陷入到债务困境，新力控股即将被取消上市地位。而大势各方面都已经不支持房地产真正意义上的复苏。而从政府的角度来考虑，其目的也绝不是要把房地产再推起来，而是防止系统性金融风险。

所以总体来说，这几个月是一个短暂的反弹，一波火热之后反而可能加速回落。而房地产决定了螺纹钢的消费端。所以，在短期内，房地产的火爆可能会增添市场的信心。

（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@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达的意见仅供参考，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！