

二〇二三年五月二十二日星期一

【解盘】黑金分析师：在连续下跌后，价格或将触底反弹

2023 年第 20 周

本周热点：在连续下跌后，价格或将触底反弹

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	短期内行情或将触底企稳
	Rb2310	震荡偏强	钢材基本面将向供需弱平衡发展
	i2309	震荡偏强	矿价未来一周或将走出小反弹行情

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：

rè juàn
热卷:



热卷在上周期价冲高回落走势，基本面看，热卷现货市场报价也随之不同程度的大幅下挫，商家和下游拿货意愿不足，导致库存增加，随着成本和利润大幅回落，钢厂库存和社会库存增加，周表现消费下降拖累热卷价格。总体来看，热卷基本面矛盾累积，若热卷需求得到有效改善，短期内行情或将触底企稳，否则，还会继续下挫。

二〇二三年五月二十二日星期一



铁矿石2309 12309

725.0 +29.0
+4.17%

15:01:17

SGX TSI铁矿石CFR中国(6.103.60 (4.17%))

卖一	725.0	68
买一	724.5	179
总量	928330	现手 16
持仓	79万	增仓 +16103
均价	715.9	开盘 700.0
最高	727.0	最低 699.5
涨停	772.5	跌停 619.5
涨跌Close	+28.0	涨跌幅Close +4.02%
外盘	47.35万	内盘 45.48万
昨收	697.0	振幅 3.95%
昨结	696.0	结算价 715.5

时间 价格 大单 增仓 性质

14:59:23 725.5 515 -33 多平

14:59:29 725.5 174 +33 多开

铁矿石:

45 港铁矿石到港总量环比增加接近 300 万吨，现货上周五出现小幅上涨，但从经济层面看，地产和基建需求并没有起色。国内矿山铁精粉产量目前处于季节性回升阶段，预计未来增速会有所放缓。钢厂日均铁水产量连续第四周回落，钢厂进口矿日耗也在连续回落。但从上周交易日的表现来看，矿价未来一周或将走出小反弹行情。



螺纹钢2310 RB2310

3667 +72
+2.00%

15:00:00

卖五	3672	175
卖四	3671	106
卖三	3670	164
卖二	3669	165
卖一	3668	259
买一	3667	98
买二	3666	364
买三	3665	466
买四	3664	339
买五	3663	197
总量	256479	现手 23
持仓	199万	增仓 -2689
均价	3653	开盘 3587
最高	3698	最低 3587
涨停	3999	跌停 3199

螺纹钢:

从上周数据看，产量减少，表需增加，非常利好，但 5 月螺纹表观需求大概率见顶回落，但市场更关注的是产量的显著下滑，市场供需都转入弱势，库存下降幅度减缓。现阶段，一方面，钢厂产能显著减产，本周减产幅度可能继续，另一方面，库存和往年比处于偏低位

置，政策面偏于利好，成本端存在支撑，随着市场信心恢复，近期钢材价格震荡偏强为主。从钢材基本面看，当前多空因素交织，前期钢材产能和市场需求矛盾已经得到缓解，随着库存消化，钢材基本面将向供需弱平衡发展，价格震荡偏强的概率较大。

对比社融存量、m2 以及 cpi、ppi 数据，可以确定国家靠发货币刺激效果不太明显。结合之前美国一季度 GDP，以及欧洲 GDP 数据情况，可以看出全球经济活动都处于非常低的水平，比如上海出口集装箱运价指数（SCFI）连续两周失守千点。可能会陷入到严重的通缩概率。商品期货还会有大规模的下跌。

宝武钢铁下调 6 月产品价格则意味着钢铁行业内部的内战可能开启。宝武钢铁行业地位深厚，它的主动出击意味着其他中小钢铁企业将没有还手的余地，整个失血过程会异常迅速，中小钢企淘汰概率较大。

总体而言，如果外贸情况持续恶化，可能引发中小企业的破产潮，从而引发整个一系列的后果，比如大量失业，以及房贷断供，甚至引发房地产崩盘。

（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+