【解盘】黑金分析师：预期不佳，淡季加剧了市场悲观情绪

2023 年第 43 周

本周热点：预期不佳，淡季加剧了市场悲观情绪

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
黑色金属	hc2401	震荡偏弱	热卷供应增加而需求减弱导致市场信心不足
	Rb2401	区间震荡	实质产量偏弱，基本面弱势和政策利好形成博弈
	i2401	震荡偏弱	铁矿石在需求没有大的改观下，矿价上方压力增强
煤炭	jm2401	区间震荡	11月份临近，价格已经进入中线可布局范围，重点关注

分析师解盘 Analyst Focus

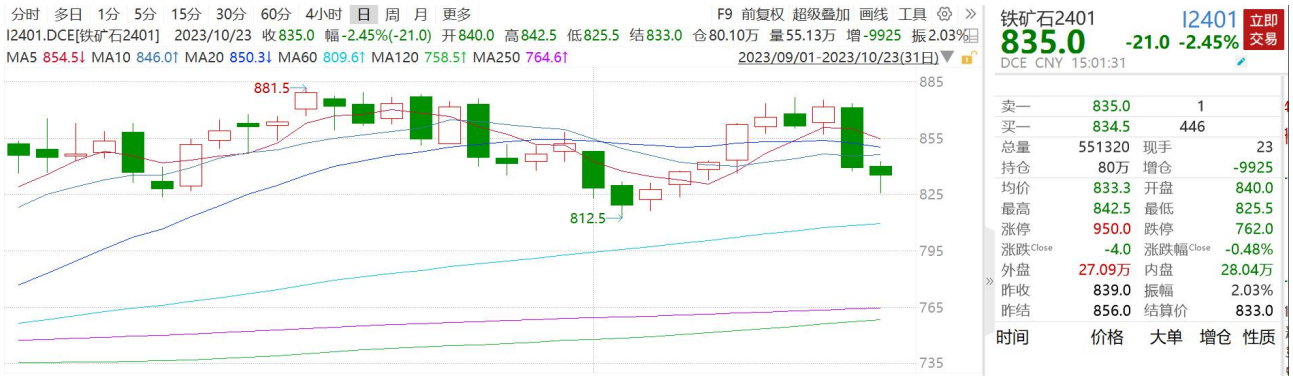
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

期货：



rè juàn
热卷：

上周热卷期价跟随成本端重心下移。供应方面，热卷周度产量增加，主要还是由于钢厂利润被持续压缩下，钢厂检修幅度意愿增强，热卷仓单也处于高位，反映出弱现实的现状。从国内宏观政策上看，国内宏观面仍积极向好，只是热卷供应增加而需求减弱导致市场信心不足，本周热卷或将维持震荡偏弱走势。



tiě kuàng shí

铁矿石：

铁矿石供应量相对处于宽松状态，海外发运量环比增加，到港量增加。华北地区高炉检修较多，其中部分钢厂因一带一路会议期间限产。加上钢厂的利润空间被大幅压缩，减产检修意愿增强。加上下游及终端市场需求难有起色，钢厂被动减产压力加大。总的来看，铁矿石在需求没有大的改观下，矿价上方压力增强，预计震荡偏弱格局。

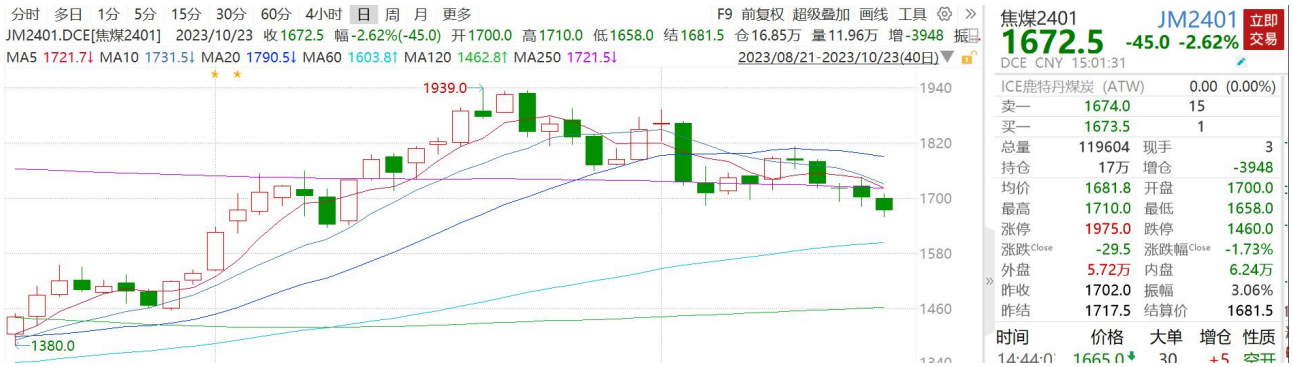


luó wén gāng

螺纹钢：

近期国内钢材持续回落，但钢材市场市场心态比较平稳，由于唐山本地长流程钢厂成本高位，生产亏损严重，加之螺纹表观需求回升，钢材价格趋于稳定。产能方面，螺纹周度产能回到 250 万吨左右，产能对市场压力部分缓解。从钢材基本面看，市场需求仍处于旺季，原

料成本处于高位和政策面利好成为主要支撑。目前政策层面仍以利好为主，上周实质产量偏弱，基本面弱势和政策利好形成博弈，钢材价格可能震荡运行。



jiāo méi
焦煤：

当前：海外高价澳煤开始大幅走弱，国际终端截获发力，一直强势的铁矿在冲击前高失败后开始大幅减仓下行，带领黑链品种低。

国金会+

焦煤基本面 :现货方面本周主焦煤及各配煤品种涨跌互现，产地事故不断，安全检查形势严峻。从消费端看:本周 Mysteel 统计 230 家焦企产能利用率 75.8%，环比减少 0.9%;247 家钢厂焦化利用率 85.6%，环比减少 1.3%，从库存看:本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 628 万吨，周环比减 15.3 万吨;247 家钢厂焦煤库存 738.6 万吨，周环比减 12.9 万吨。钢厂焦煤可用天数 12 天，周环比持平，目前焦煤整体库存水平依旧较低。整体来看产业链负反馈持续焦炭供需转弱，压制焦煤需求，动力煤即将进入旺季，对焦煤底部形成一定支撑，但焦煤上方同样受到 4.3 米焦炉停产压制。

钢材基本面：随着钢厂利润持续被压缩，亏损增加，钢厂主动减产检修也出现明显增加。从出口数据来看，国内钢材出口具有一定优势，所以内外钢材消费总量表现较好，也是支撑钢材总量消费的重要因素。总体来看，随着国内宏观政策不断出台，同时因为行业利润分配失衡，钢厂通过主动减产调节供给，后期钢材供需有望改善，需要持续关注钢厂减产和钢材消费恢复情况。

相关分析：焦煤早盘回落至重要支撑区域，11 月份临近，价格已经进入中线可布局范围，重点关注。

（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

国金期货 SINOLINK FUTURES 天天研究院

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。

同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**