【解盘】黑金分析师：冬季来临，黑色走到关键点

2023 年第 45 周

本周热点：冬季来临，黑色走到关键点

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
黑色金属	hc2401	震荡偏强	整个国内宏观上看，刺激经济向好发展
	Rb2401	震荡偏强	后期仍将关注利好政策的持续性以及即将到来的传统淡季表现情况
	i2401	震荡偏强	宏观宽松预期影响，整个产业链下游需求有望改善
煤炭	jm2401	区间震荡	2401合约临近年底交割，叠加库存偏少的现实

分析师解盘 Analyst Focus

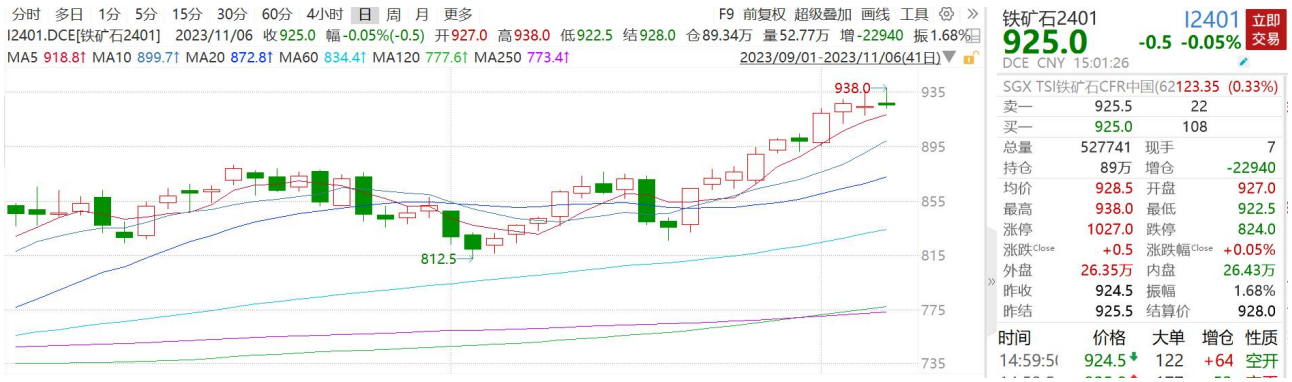
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

期货：



rè juàn 热卷：

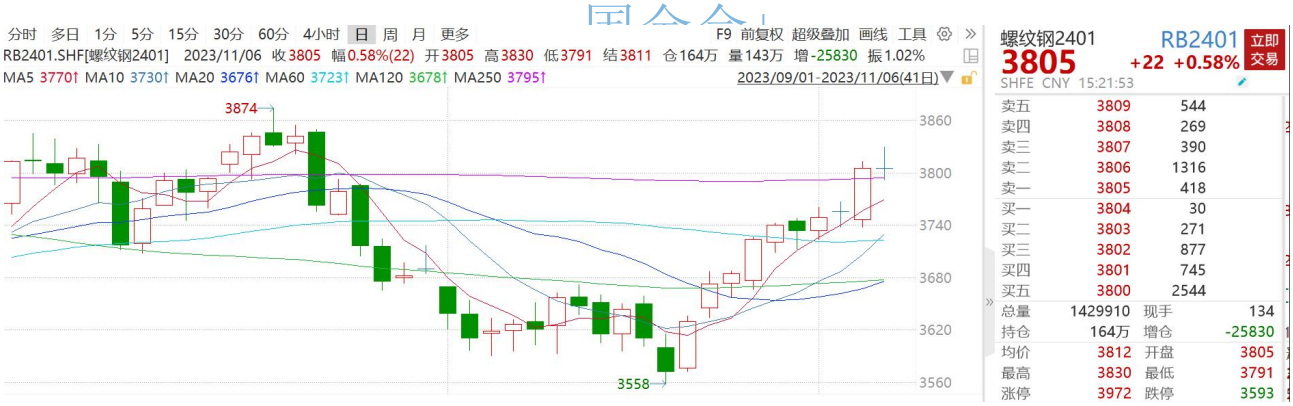
上周热卷期价受到宏观政策利好提振了市场信心，价格延续上周的行情继续上涨。库存方面上周热卷库存目前处于高位，库存去化便不理想。在需求没有进一步改善前，热卷有阶段性调整的压力，预计下跌空间也不会太大。不过从整个国内宏观上看，刺激经济向好发展，后期话要关注宏观利好过程中，需求是否得到有效改善，未来一周内热卷偏强运行为主。



tiě kuàng shí

铁矿石：

铁矿整体发运水平保持平稳状态，同时从船期来看，到港量短期内有望维持在高位，整体供应环比增加，铁水产量虽有小幅下滑，但仍处于近几年的同期高位，加上钢厂利润率处于历史低位，未来重点关注钢厂的检修计划，宏观宽松预期影响，整个产业链下游需求有望改善，从而影响对于整个产业链的估值抬升，预计铁矿延续偏强运行。



luó wén gāng

螺纹钢：

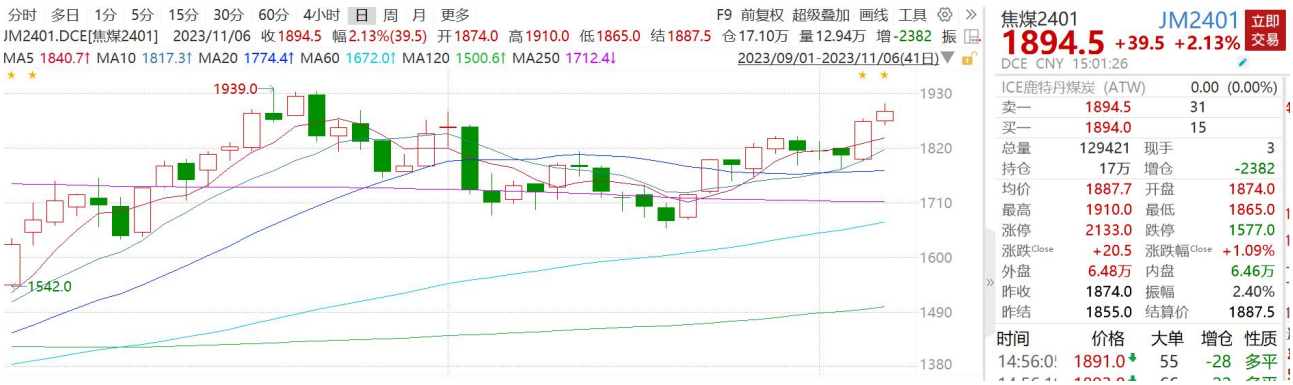
受到宏观利好政策推动所致，当前螺纹钢以及整个黑色系投机情绪较为高涨，上周走出持续反弹的行情。目前终端拿货较为谨慎，投机需求较为旺盛。螺纹钢目前更多的还是成本带动的上涨。盘面利润

以及现货利润均有小幅修复。后期仍将关注利好政策的持续性以及即将到来的传统淡季表现情况。

目前采购经理人指数重回收缩区间，大型企业 PMI 为 50.7%，比上月下降 0.9 个百分点，继续高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.7%和 47.9%。

大型企业多数是国企，而中小企业反而更能代表市场的真实状态。整体市场还是在恢复初期。

本周没有能影响螺纹的直接事件发生，起作用的还是之前的万亿国债的刺激。



jiāo méi
焦煤：

基本面：核心矛盾焦煤依旧低库存，蒙古进口练焦煤依旧偏强，库存方面，焦煤库存处于历史低位，跟 2021 年库存水平相当。

焦煤合约方面，当前属于近强远弱的 back 结构，2401 合约临近年底交割，叠加库存偏少的现实 。

资金面：席位前 20 的持仓多头持仓大于空头持仓，且焦煤资金持续流入状态。

综上：日线、周线仍为多头趋势，上方关注第一目标 1939 点，突破后关注第二目标 2100 点。整体还是顺势而为，短线为主。

（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
戴小红 投资咨询证号（Z0000213） 助理研究分析师：董涵竹 从业资格证号(F03094126)
研究所： institute@gigh.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+