

【解盘】黑金分析师：市场向好，未来关注价格监管风险

2023 年第 47 周

本周热点：市场向好，未来关注价格监管风险

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	热卷下方仍有成本支撑，未来一周内热卷偏强运行为主
	Rb2401	震荡偏强	钢价与上游原料相比，涨幅仍偏低，近期可能反复震荡后延续上涨趋势
	i2401	震荡偏强	震荡偏强，但不追高，警惕市场恐高情绪和监管带来的风险
煤炭	jm2401	区间震荡	本周重点关注能否突破2133上周高点，突破打开上方空间

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：

上周黑色系整体涨跌不一，成材端相对涨幅明显，铁矿主要还是受到价格政策监管出现大幅回落，目前唐山主流样本普方坯平均亏损59元/吨，周环比减少77元/吨。但钢坯的库存依然较高，唐山仓库及港口库存121.27万吨，较过去今年处于显著的同期高位，或将抑制成材的利润改善情况。冬季到来大气污染也将是接下来重点关注的点。

如果短期内铁水不大幅下滑状态下，热卷下方仍有成本支撑，未来一周内热卷偏强运行为主。

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
I2401.DCE[铁矿石2401] 2023/11/20 收968.0 幅0.47%(4.5) 开952.0 高972.5 低945.0 结960.0 仓76.94万 量33.81万 增-12749 振2.89%
MA5 964.41 MA10 954.81 MA20 927.21 MA60 870.91 MA120 801.71 MA250 785.71



铁矿石2401		I2401	立即交易
968.0	+4.5	+0.47%	
DCE CNY 15:09:49			
SGX TSI铁矿石CFR中国(62)130.90 (1.86%)			
卖一	968.5	5	
买一	968.0	104	
总量	338089	现手	130
持仓	77万	增仓	-12749
均价	960.2	开盘	952.0
最高	972.5	最低	945.0
涨停	1069.0	跌停	858.0
涨跌Close	+16.0	涨跌幅Close	+1.68%
外盘	16.76万	内盘	17.05万
昨收	952.0	振幅	2.89%
昨结	963.5	结算价	960.0

铁矿石:

黑色板块延续上涨行情，但铁矿石受到发改委派员赴大商所指导工作，后面一系列的铁矿限仓和提保等措施增大了铁矿石宏观政策调控风险。总的来看，铁水环比回落，但继续回落的空间有限，一个是港口不易累库，叠加钢厂铁矿库存比较低，目前铁矿石的供需面整体还是比较健康的。操作上，震荡偏强，但不追高，警惕市场恐高情绪和监管带来的风险。

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
RB2401.SHF[螺纹钢2401] 2023/11/20 收3983 幅0.66%(26) 开3928 高3995 低3911 结3952 仓162万 量166万 增+44376 振2.14%
MA5 39321 MA10 38901 MA20 38101 MA60 37521 MA120 37061 MA250 38101



螺纹钢2401		RB2401	立即交易
3983	+26	+0.66%	
SHFE CNY 15:31:10			
卖五	3987	647	
卖四	3986	445	
卖三	3985	442	
卖二	3984	173	
卖一	3983	141	
买一	3982	40	
买二	3981	636	
买三	3980	1328	
买四	3979	1052	
买五	3978	315	
总量	1661591	现手	413
持仓	162万	增仓	+44376
均价	3952	开盘	3928
最高	3995	最低	3911
涨跌	+55.4	涨跌幅	+2.70%

螺纹钢:

上周全国钢材价格强势上行。从供应看，国内螺纹周度产量小幅增加，螺纹产量 254.86 万吨，比前一周增加 3.88 万吨，螺纹周产量

二〇二三年十一月二十一日星期二

上升回到 250 万吨以上，但仍处于偏低位置，市场压力不明显。从市场需求端看，国内钢材表观需求下降 15.98 万吨，但后台预期需求相对稳定，下周钢材消费平稳概率大，钢材消费市场未来一段时间稳中有降。从预期看，近期国内黑色主要定价核心是上游的焦煤和矿石等原料，螺纹高炉生产仍处于无利润状态，钢材产能预计将维持于低位，市场基本供需情况无明显矛盾，钢价与上游原料相比，涨幅仍偏低，近期可能反复震荡后延续上涨趋势。



jiāo méi
焦煤:

国金会+

宏观：1、春节前的交易逻辑，国内的政策预期以及经济效果预期。2、11.15 日国家发展改革委价格司派员赴大连商品交易所，共同研究加强铁矿价格市场监管工作。3、11.16 日国家发改委加强煤炭安全生产检测调度，在确保安全的前提下努力稳产增产。4、吕梁市拟对重点行业 2023-2024 秋冬季期间实行差异化管理，建议焦企按评级要求限产。

产业：1、市场依旧维持高贴水+钢涨价+卷去库的组合。2、上周铁矿受到限制，焦煤出险安全事故，成本端又明显抬升。3、钢材的价格在向上会出现全产业链有利润的状态，现阶段主要靠上游供应驱动，

继续向上需要需求端的配合。

供需：需求：下游已开始补库。库存：煤矿库存较过去两年偏低。

现货价格：单一蒙煤仓单价约 1950-2000 元。

技术上：价格处于周线级别重要阻力区域，本周重点关注能否突破 2133 上周高点，突破打开上方空间。

操作上：本周寻求低位上车开启 2401 合约最后一波中线布局的机会。移仓换月阶段存在较大波动率，把握机会的同时确保具备足够的保证金。

（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 咨询证号（Z0000213）
研究所： institute@gh.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，版权归版权所有人所有，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，期市有风险，入市需谨慎！