

【解盘】黑金分析师：临近交割，强者恒强，弱者恒弱

2023 年第 50 周

本周热点：临近交割，强者恒强，弱者恒弱

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
黑色金属	hc2405	震荡偏强	成交出现走强，五大材处于去库状态
	Rb2405	震荡偏强	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
	i2405	区间震荡	整体铁矿供需偏弱，预期偏强，期价或将高位震荡
煤炭	jm2405	区间震荡	焦煤好的基本面已经反应在产业利润中，走势由钢材决定

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：

热卷期价上周先抑后扬，技术上看上涨动力被打开，上升趋势延续。基本上，热卷产量下降 4.32 万吨；总库存下降 13.50 万吨；表需上升 4.55 万吨。总的来看，钢材需求仍保持一定韧性，热卷表需创年内高点，螺纹边际下滑不明显，成交出现走强，五大材处于去库状态。热卷未来一周仍将保持偏强运行。

二〇二三年十二月十二日星期二

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

F9 前复权 超级叠加 画线 工具

2405.DCE[铁矿石2405] 2023/12/11 收955.0 幅-0.37%(-3.5) 开958.0 高966.0 低943.5 结955.0 仓48.32万 量24.50万 增-360 振2.34% 国
VIA5 941.51 MA10 926.51 MA20 927.41 MA60 860.91 MA120 796.21 MA250 814.61 2023/10/30-2023/12/11(31日)



tiě kuàng shí 铁矿石:

铁矿期价延续上涨行情，铁矿石连续7个月上涨，目前主要关注的重点风险是政策趋严风险。从需求上看，上周铁水大幅下降，高炉集中检修，检修由被动到主动；供应上，铁矿发运量及到港量小幅下降，港口疏港量下降，库存增加。总的来看，冬季的环保政策及开工条件恶化，整体铁矿供需偏弱，预期偏强，期价或将高位震荡。

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

F9 前复权 超级叠加 画线 工具

RB2405.SHF[螺纹钢2405] 2023/12/11 收4025 幅-0.25%(-10) 开4042 高4076 低4010 结4037 仓140万 量130万 增+31851 振1.63% 国
MA5 39861 MA10 39581 MA20 39571 MA60 38021 MA120 37271 MA250 38351 2023/10/30-2023/12/11(31日)



luó wén gāng 螺纹钢:

上周全国钢材价格延续涨势。从供应看，国内螺纹周度产量小幅增加，螺纹产量260万吨，比前一周小幅增加，螺纹周产量在260万吨以上，但仍处于偏低位置，市场压力不明显。从市场需求端看，国内钢材表观需求减少2.68万吨，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

铁矿石2405	12405	立即交易
955.0	-3.5 -0.37%	
DCE CNY 15:02:05		
SGX TSI铁矿石CFR中国(6134.65 (-0.64%))		
卖一	955.0	13
买一	954.5	192
总量	244957	现手 15
持仓	48万	增仓 -360
均价	955.1	开盘 958.0
最高	966.0	最低 943.5
涨停	1063.5	跌停 853.5
涨跌Close	-8.5	涨跌幅Close -0.88%
外盘	12.02万	内盘 12.47万

螺纹钢2405	RB2405	立即交易
4025	-10 -0.25%	
SHFE CNY 15:00:00		
卖五	4029	249
卖四	4028	402
卖三	4027	165
卖二	4026	331
卖一	4025	116
买一	4024	10
买二	4023	634
买三	4022	838
买四	4021	417
买五	4020	876
总量	1295013	现手 62
持仓	140万	增仓 +31851

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，钢价近期可能反复震荡后延续上涨趋势。



jiāo méi 焦煤:

宏观：1，上周五政治局会议并未提及地产板块，单对明年“以促进稳，先立后破”的定调，措辞新颖，“进”和“立”或意味政策端对短期稳增长亦有一定诉求，且财政政策，提到要“适度加力，提质增效”定调相对积极，或为明年财政力度打开想象空间。重点关注12月中央经济会议是否提到增量信息。2，近期要开大会，关注政策变化对市场情绪的影响。3，12.8日中国政府网消息，印发《空气质量持续改善行动计划》中提到，严禁新增钢铁产能，推行钢铁，焦化，烧结一体化布局，有序引导高炉转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。定调产业政策导向。

供需：焦煤好的基本面已经反应在产业利润中，走势由钢材决定。焦煤今年中下游补库提前，导致终端库存高于同期水平，高价后焦煤流拍变多，中下游有选择控制采货节奏的能力，焦煤驱动略减弱，目前仍是做多逻辑延续，尚无做空驱动的状态。明年3月前供给都产量都会偏低。库存：煤矿库存依旧偏低。

二〇二三年十二月十二日星期二

(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@gigh.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。

同时提醒期货交易者, 期市有风险, 入市需谨慎!

国金会+