【解盘】黑金分析师：节前资金偏少 黑色震荡回调

2024 年第 2 周

本周热点：节前资金偏少 黑色震荡回调

期货板块	期货合约	核心驱动	行情观点
黑色金属	hc2405	震荡回调	钢厂利润收窄，加上需求表现欠佳，短期内有回调风险。
	Rb2405	震荡回调	市场基本供需情况无明显矛盾，钢价近期或有震荡回调风险，回调后或延续偏强运行。
	i2405	震荡回调	目前估值处于较高风险区，加上宏观政策面及钢厂利润的收缩等因素影响，操作上不建议追高。
焦煤	jm2405	震荡偏弱	补库暂靠一段落，库存压力上升，预计本周或有第二轮提降，节前震荡偏弱。

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：

热卷期价上周创新高后最后两天开始回落。由于气温降低，北方施工等带来不利因素，钢材需求走弱，库存小幅度增加，整体市场处于供需双弱，热卷库存周度环比下降 4.59 万吨，刚需转弱，从整个成材来看，板材明显要好于建材。总的来看，钢厂利润收窄，加上需求表现欠佳，短期内有回调风险。

tiě kuàng shí
铁矿石：

矿价连续创新高后有所回落，目前重点关注政策性风险。供应上，海外发运量小幅回落，到港量大幅增加；需求上，铁水产量继续下降，同比下降 2.6 万吨，部分检修主要集中在华北一带。总的来看，铁矿石价格目前处于较高风险区，加上宏观政策面及钢厂利润的收缩等因素影响，操作上不建议追高。

国金会+

luó wén gāng
螺纹钢：

上周全国钢材价格震荡为主。从供应看，国内螺纹周度产量大幅下降，螺纹周产量跌至 250 万吨以下，处于近期偏低位置，市场压力较小。从市场需求端看，国内钢材表观需求减少，但后台预期需求季节性回落，下周钢材消费稳步下降概率大，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，螺纹高炉和电炉生产仍处于亏损状态，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，钢价近期或震荡回调后以偏强运行为主。

双焦：

宏观：1、房地产方面：深圳拟出新规，城中村改造，涉全市面积的 40%建面。广州发放首张房票，央行重启 PSL3500 亿元，没有披露具体流向，主流市场认为流向三大工程《城中村改造+保障性住房+平急两用》；2、中央经济工作会议没有给出超预期的增量信息，定调 24 年财政“适度发力”并没有提示政策显著提力，强势刺激经济。24 年的重点在科技创新引领现代化产业体系的建设，政策重点似乎：长期转型而非短期增长。

国金会+

产业端：终端需求持续不振，钢厂高炉检修增多，进口蒙煤市场价格支撑不足，价格开始下滑，口岸贸易企业报价降低积极出货。

库存：双焦方面库存全面走弱，产量回升，需求下降，产端和终端库存都在累积，补库暂靠一段落，库存压力整体上升，预计本周仍会有第二轮提降。

资金上：元旦假期 12.29 日 2405 合约多空持仓手数 82420:82781。1.2 日资金流入持仓：88166：84777 上周开始持仓持续流出。无增量资金。

（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@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 天大研究院

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+