【解盘】黑金分析师：延续资金偏少，黑色整体震荡回调

2024 年第 3 周

本周热点：延续资金偏少，黑色整体震荡回调

期货板块	期货合约	核心驱动 行情观点	
黑色金属	hc2405	区间震荡	钢厂利润收窄，加上需求表现欠佳，短期内有回调风险
	Rb2405	震荡偏强	市场基本供需情况无明显矛盾，钢价近期可能震荡后以偏强势为主
	i2405	震荡偏弱	铁矿石价格目前处于较高风险区加上宏观政策及钢厂利润的收缩
煤炭	jm2405	区间震荡	对价格有一定支撑，有望止跌企稳

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：

热卷期价延续上上周下跌走势，黑色系偏弱运行。临近春节市场情绪表现一般，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，主力合约建议关注 4000 点附近的支撑。

tiě kuàng shí

铁矿石：

当下钢厂处于持续亏损背景下，补库预期边际走弱，247 家钢厂进口铁矿库消比提升到 37 天左右。上周高炉复产和检修高炉数量相差不大，铁水增量有限；截止到 14 日澳洲发运量 1254.1 万吨，环比减少 194 万吨，巴西发运量 713.1 万吨，环比增加 295.5 万吨，到港量与上期基本变化不大，市场开始担心钢材的累库和节后需求的弱势，价格面临回落的压力。总的来看，铁矿石价格目前处于较高风险区，加上宏观政策及钢厂利润的收缩等因素都是影响矿价的主要因素，短期将偏弱震荡为主。

国金会+

luó wén gāng

螺纹钢：

上周全国钢材价格小幅回落。从供应看，国内螺纹周度产量继续下降，螺纹周产量跌至接近 240 万吨，处于近期低位置，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，钢价近期可能震荡后以偏强势为主。

jiāo méi
焦煤：

宏观：1.本周三公布全年 GDP。预计四季度 5%,全年 5.1%，可能会给市场带来情绪扰动。2，国内宏观真空期，下一个重要会议在两会 3 月初。商品普遍抢跑节后需求压力，关注宏观层面是否有阶段性情绪反抽的可能，本周关注国内是否降息，以及 PLS 是否会继续扩增，如降息可能会有 10-15bp。会给一些前期价格看空的商品一些入场的机会。

国金会+

供需：1，进口蒙古炼焦煤市场偏弱运行，进口蒙煤下游询价降息，叠加按需采购，市场成交氛围趋弱。2，国内焦煤偏弱运行，产地端，虽然前期因事故停产煤矿产能陆续恢复，但依旧不够，加上年底安全检查严格，年底多数矿点还是以安全生产为主，年前维持目前供应量。3，终端需求略有回升，对原料煤的需求有增加，煤矿年前会有年假安全，下游或有提前补库需求，对价格有一定支撑，有望止跌企稳。

（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+