

金石期货

JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（7.25）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3356	76	2.32%	3390	34
热卷	3507	68	1.98%	3440	-67
铁矿	802.5	-9	-1.11%	783	-19.5
焦煤	1259	93	7.98%	940	-319
焦炭	1763	41	2.38%	1270	-493

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体上涨。螺纹钢收于3356元/吨，涨幅2.32%；热卷主力合约收于3507元/吨，上涨1.98%；铁矿今日主力合约收于802.5元/吨；双焦今天继续收涨，焦煤继续涨停。

市场分析

中钢协、工信部相继发声推进反内卷之后，22日市场开始炒作煤矿生产情况核查的消息，多地煤矿查超产文件流出，彻底点燃供应端预期。24日国务院国资委、市场监管总局等多部门发声治理“内卷式”竞争，价格法修正草案也公开征求意见，供给端炒作热情不减。
焦煤期货市场投机情绪显著好转，终端虽然对高价煤采购节奏放缓，但钢材价格持续上涨，钢厂利润可观，铁水产量维持242万吨以上的高位，下游刚需采购有所提升，现货市场各环节的拿货、囤货情绪火爆。煤矿及洗煤厂订单均有增加，而煤矿洗煤厂复产进度仍较为缓慢，本周洗煤厂精煤及原煤库存均下降，523家炼焦煤矿山原煤库存下降13%至536万吨，精煤库存下降18%至278.4万吨，达9个月新低，货源逐渐出现紧缺状态，钢厂库存则环增1%至799.51万吨，独立焦企炼焦煤库存增加6.06%至985.38万吨，创近半年高位。阶段性供弱需强使现货价格继续被推涨。
焦炭方面，铁水产量维持高位支撑刚性需求，多数钢厂焦炭采购积极性较好，叠加焦企入炉煤成本大幅抬升，本周二河北、天津等地区部分钢厂对焦炭价格进行第二轮涨价，23日已全面落地。不过，炼焦煤成本涨幅远胜于焦炭价格上涨幅，本周全国30家独立焦化厂吨焦盈利转而下跌11元至-54元吨。昨日多地焦企已提涨第3轮，下游部分钢厂已经接涨，主流钢厂今日招标幅度50-55元/吨，或将于今日全面落地。因独立焦企盈利情况不佳，产量增幅较小，独立焦企焦炭库存下降8.49%至80.12万吨，本周焦炭综合库存环比减少0.9%至970.43万吨，为元旦假期后最低水平，整体看，焦炭供应阶段性吃紧，下周仍有第四轮看涨预期。

投资建议

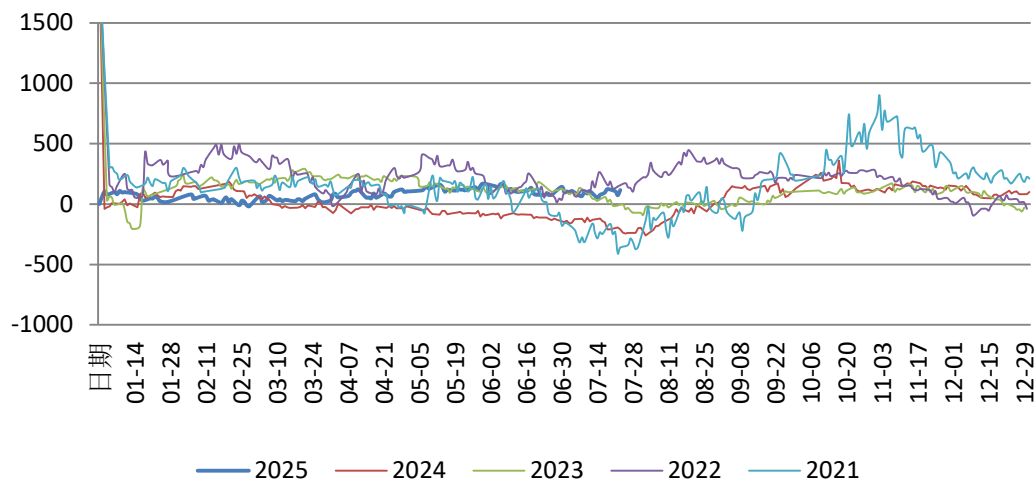
铁矿石：关注供需变化和库存情况，避免追高。
螺纹钢：建议投资者短期以震荡思路对待，关注卷螺差变化。
热卷：建议投资者短期以高位整理思路对待，关注供需变化。
双焦：后续关注下跌企稳后震荡行情或做双焦之间的强弱关系。

总结

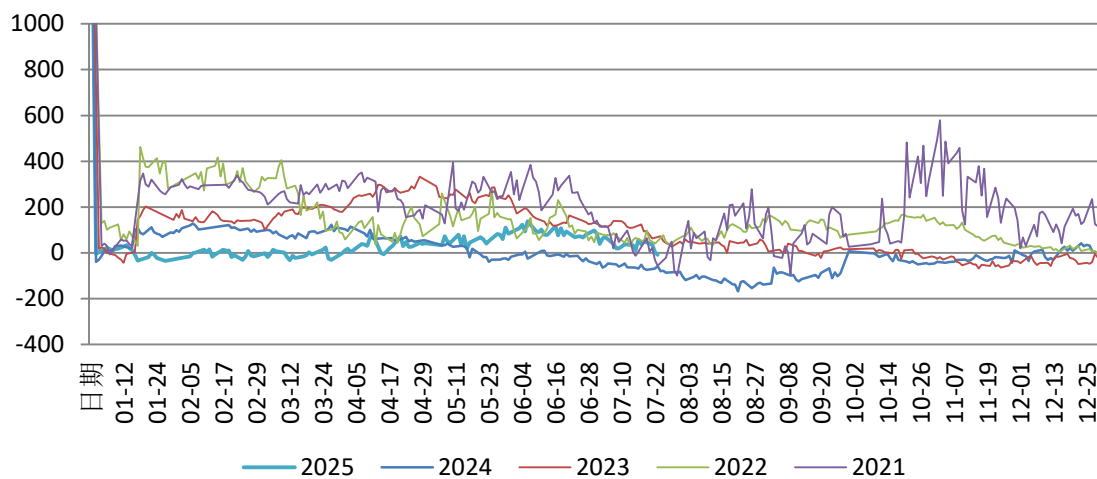
综合来看，反内卷被反复提及并加强了市场对于后续政策落地执行的信心，消息面刺激影响明显强于基本面实际情况，甚至期货强势开始向现货传导。

投

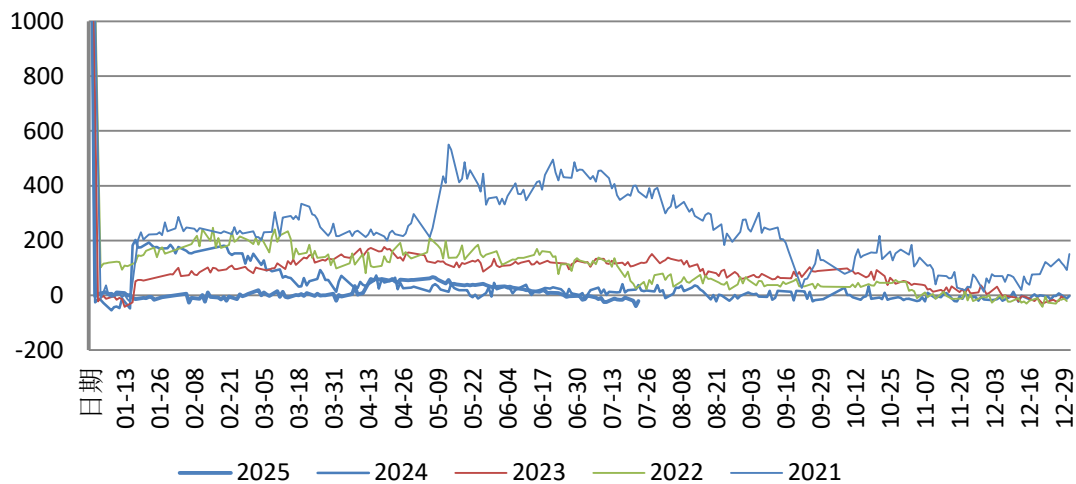
螺纹--基差



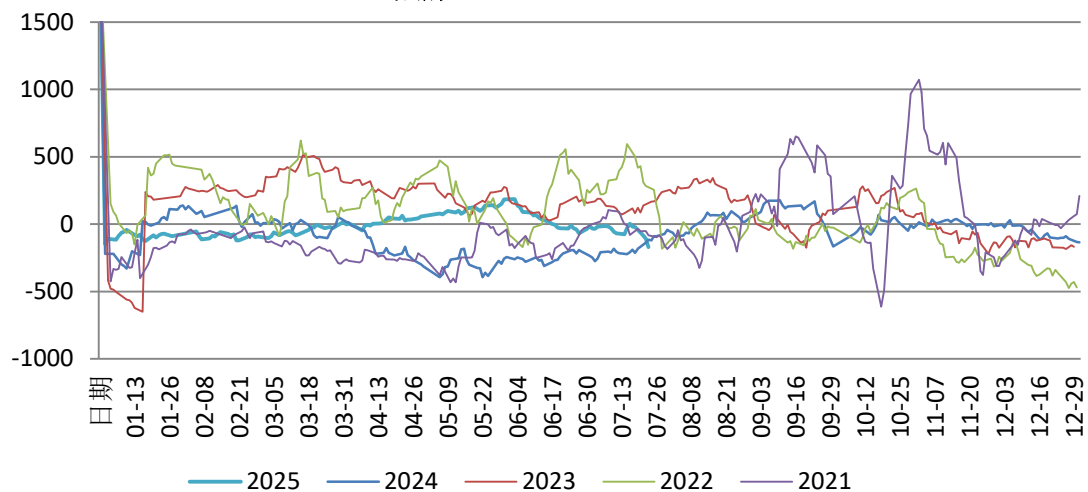
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

