

金石期货
JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（9.22）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3185	27	0.85%	3280	95
热卷	3380	18	0.54%	3400	20
铁矿	808.5	3	0.37%	795	-13.5
焦煤	1217.5	1.5	0.12%	1040	-177.5
焦炭	1718	-7.5	-0.43%	1455	-263

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体收涨，焦煤小幅收跌。螺纹收于3185元/吨，上涨0.85%；热卷主力合约收于3380元/吨，上涨0.54%；铁矿今日主力合约收于808.5元/吨；双焦今天表现较弱。

市场分析

消息面，工业和信息化部等部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案(2025-2026年)》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。据方案，钢铁企业必须加速淘汰落后设备，尤其是老旧高炉、转炉等限制性生产装备。同时，方案明确要求，到2025年底，80%以上的钢铁产能完成超低排放改造。

海外铁矿供应小幅下滑，本期全球铁矿石发运总量环比减少248.3万吨至3324.8万吨，不过仍旧处于近几年同期最高水平，澳洲、巴西以及非主流地区发运量均下降，其中澳洲发运大降165.8万吨至1918.8万吨，巴西发运小降39.2万吨，非主流地区发运降超40万吨。不过国内港口铁矿到港情况好转，本期中国47港铁矿石到港总量环比增加358.1万吨至2750.4万吨，增幅接近15%，创两个月新高。

铁水产量继续增加，支撑铁矿需求。本周247家钢厂高炉开工率增加0.15%至83.98%，创4个月高位，产能利用率增加0.17%至90.35%，即便钢厂盈利率续降至3个月新低58.87%，日均铁水产量仍回升至241.02万吨，为8月以来最高，同比增幅7.68%。与此同时，本周样本钢厂进口矿日耗续增0.8万吨至297.45万吨，处于1个月高位。高炉复产叠加十一假期临近，钢厂铁矿补库较为积极，上周钢厂内进口矿库存周环比增加316.38万吨至9309.43万吨，47港进口铁矿石库存总量环比下降0.51%至14381.68万吨，同比下降10.34%：在港船舶数量小增1条至102条，节前钢厂补库仍有较大空间。

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。

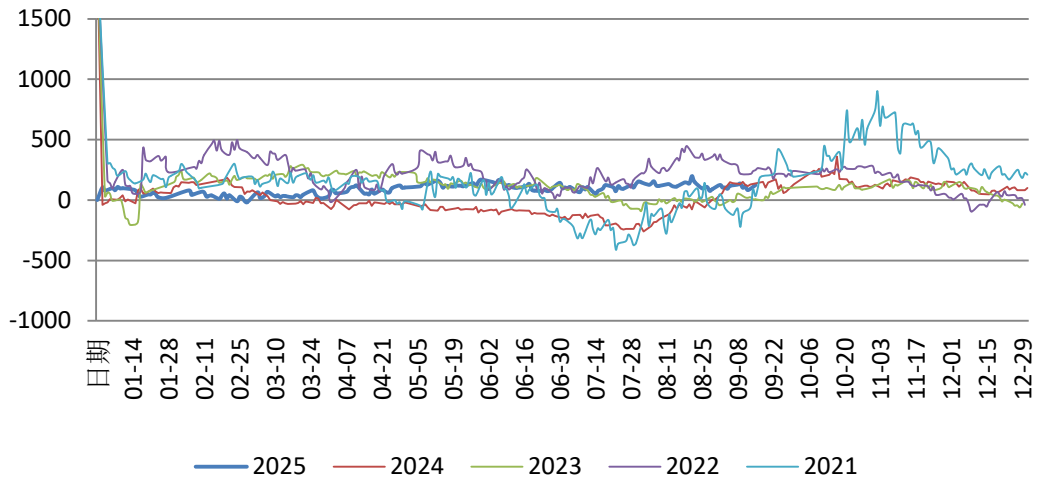
热卷：建议投资者短期以高位整理思路对待，关注供需变化。

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。

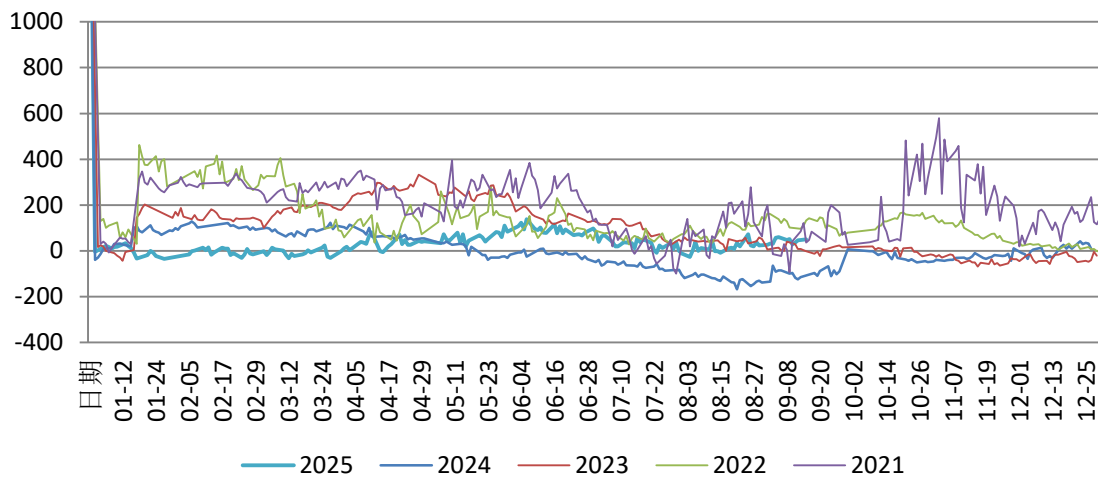
总结

综合来看，目前旺季需求恢复过慢仍是核心，需求增量有限的情况下表观难以出现高斜率去库，只是当下钢厂仍保有利润且厂内库存压力相对较小，所以大概率维持较高的生产状态，对铁矿石而言支撑相对更强，国庆节前仍有刚需采购预期，加之供给恢复不足，较强的期现货支撑，铁矿价格预计维持震荡且相对偏强走势。

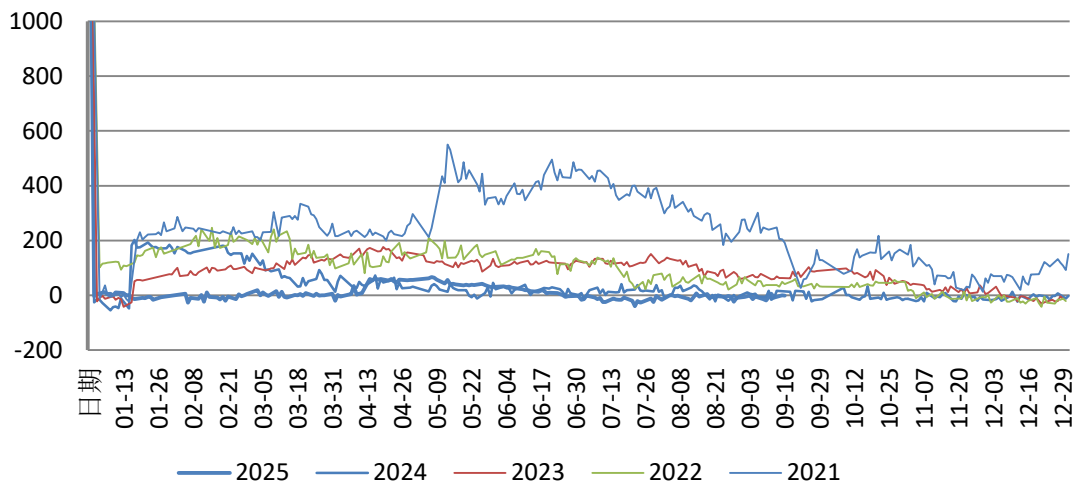
螺纹--基差



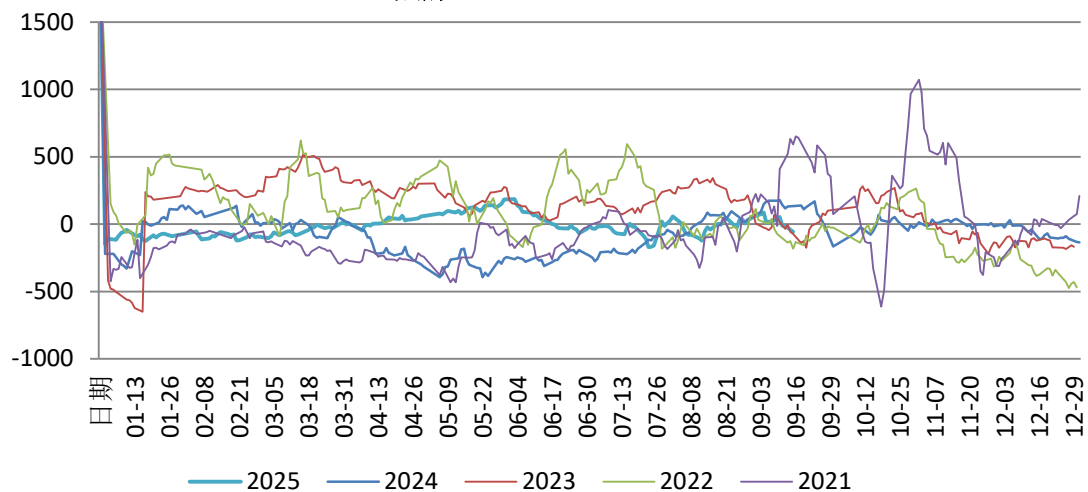
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

