

品种		主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹		3164	1	0.03%	3250	86
热卷		3357	8	0.24%	3410	53
铁矿		803.5	0	0.00%	801	-2.5
焦煤		1224.5	15	1.24%	1040	-184.5
焦炭		1730	19.5	1.14%	1455	-275

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体企稳。螺纹钢收于3164元/吨，上涨0.03%；热卷主力合约收于3357元/吨，上涨0.24%；铁矿今日主力合约收于803.5元/吨；双焦今天涨幅超1%。

市场分析

煤矿产量已回升至限产前水平，上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率环比增1.9%至84.7%，原煤日均产量190万吨，环比增4.4万吨，精煤日均产量环比增3.3万吨至76.1万吨，国庆假期前或有个别矿点安排停产检修。但“反内卷”仍是下半年市场的关注重点，后续煤矿在强安监的扰动下，预计开工率进一步复产空间有限。而临近国庆中秋假期，叠加铁水产量继续增至241万吨，下游钢铁企业采购积极，昨日线上竞拍挂牌34.5万吨全部成交，成交以涨价为主，个别前期高价煤有小范围的回落。

值得关注的是，本轮行情主要由节前集中采购驱动，一旦补库需求边际走弱，当前煤价快速上涨的态势可能难以持续，需警惕下游对高煤价的接受程度以及后期实际消耗能力的制约。从需求端来看，“金九”复苏节奏偏缓，表现不及预期。短期来看，钢材需求仍以季节性刚需为主，去库拐点或继续后延，市场情绪短期内难以明显回暖。

焦炭方面，钢厂对焦炭第二轮提降落地执行，全国30家独立焦化厂吨焦盈利缩窄至-17元/吨，环比减少52元/吨，时隔五周再度转亏。不过，独立焦企产能利用率降幅并不明显。伴随着假期临近，下游钢厂补库需求释放，但暂未完全启动，唐山地区钢厂受到减产预期影响，补库动作不明显。247家钢厂焦炭库存增加1.8%至644.67万吨，独立焦企焦炭库存减少2.11%至66.41万吨。上周，鄂尔多斯市场个别焦企对捣固干熄焦提涨55元/吨，昨日个别焦企对顶装干熄焦提涨30元/吨，主流焦企暂未跟进，在钢材需求偏弱情况下，焦钢继续博弈。

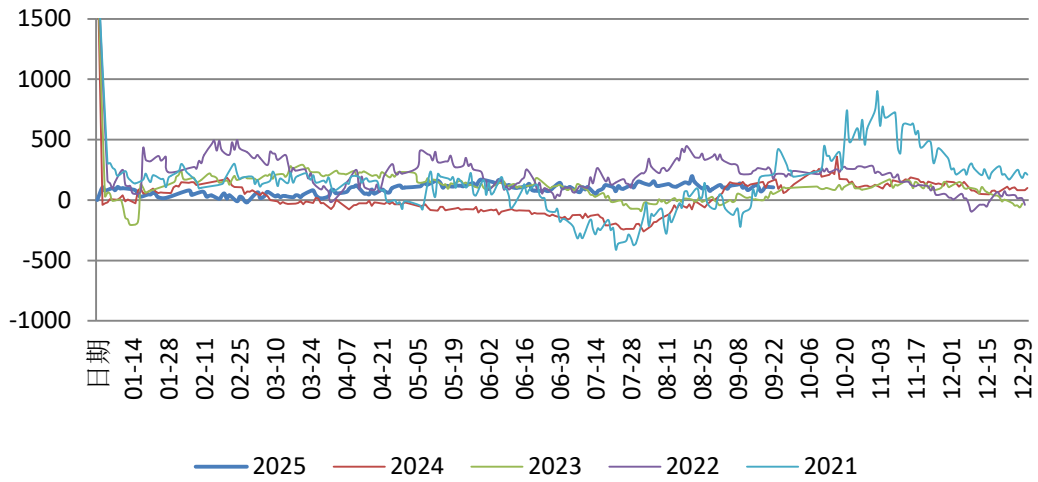
投资建议

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。

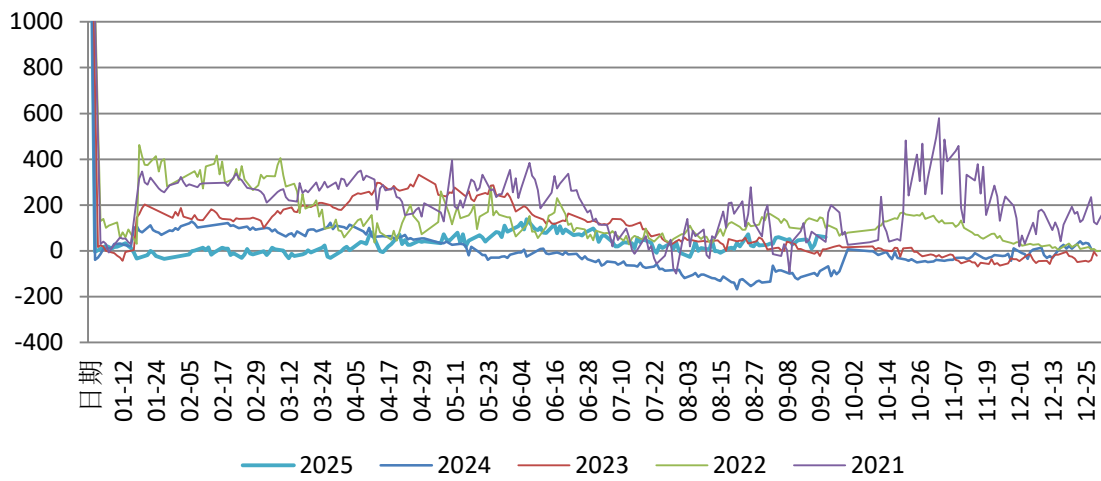
总结

综合来看，双焦供需结构有所改善，且有节前补库预期，但终端市场去库表现不佳，钢厂销售压力较大，叠加钢材库存压制，焦炭价格涨跌两难，而基于下游盈利能力有限，焦煤后续继续上涨力度或有限。多空僵持下期货合约维持区间震荡，需关注后续相关整治措施与下游采购力度，节前维持偏多思路。

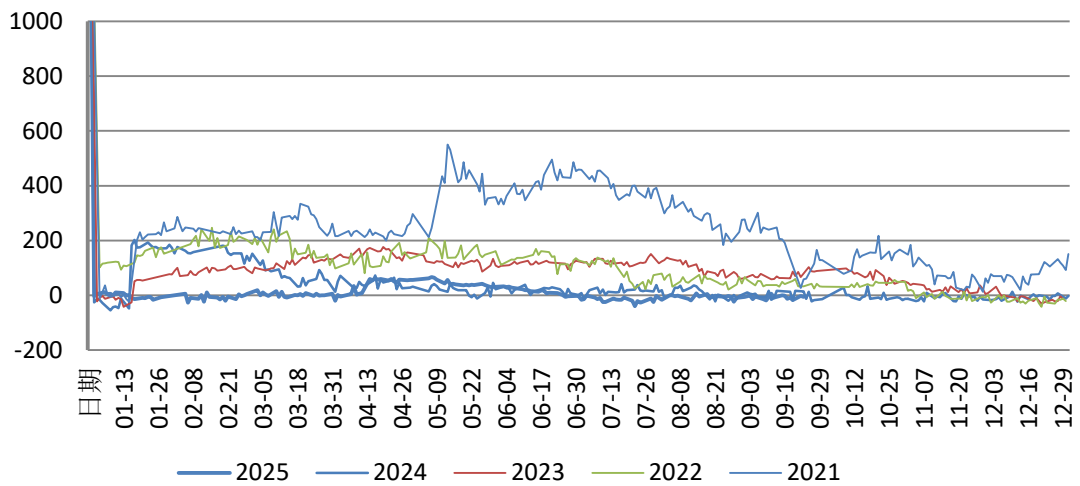
螺纹--基差



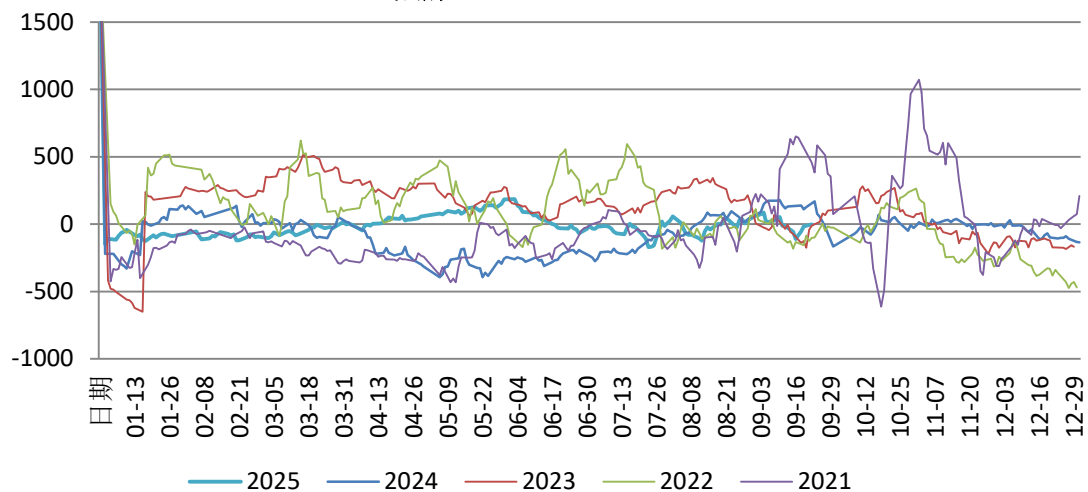
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

