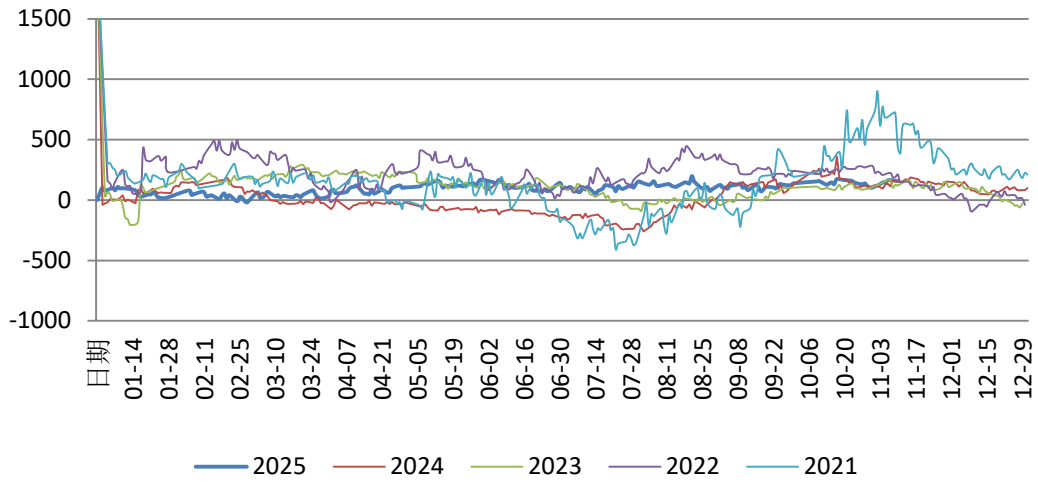
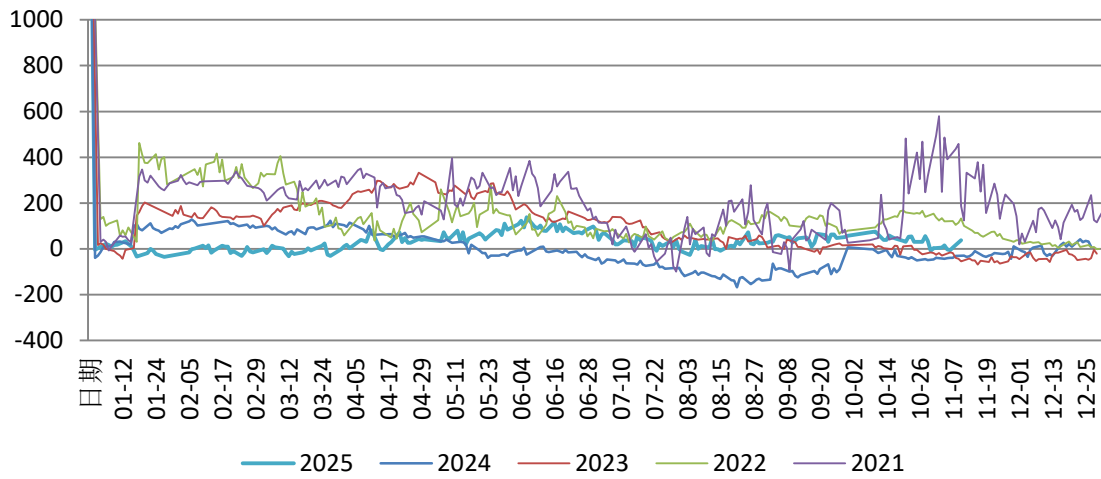


		黑色产业数据每日监测（11.12）			
品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3038	4	0.13%	3200	162
热卷	3255	7	0.22%	3280	25
铁矿	774	10.5	1.38%	780	6
焦煤	1219	-23	-1.85%	1260	41
焦炭	1689.5	-32.5	-1.89%	1591	-98.5
简评	市场概况 今日黑色系商品期货涨跌互现。螺纹主力合约收于3038元/吨，上涨0.13%；热卷主力合约收于3255元/吨，上涨0.22%；铁矿今日主力合约收于774元/吨，双焦跌幅超1%。				
	市场分析 黑链核心仍在钢材需求地产，新开工已回落至2005年水平，恰逢市场进入季节性淡季，内需疲弱难改。铁矿方面，本周Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量为234.22万吨，环比上周减少2.14万吨；钢厂盈利率39.83%，环比上周减少5.19%，同比去年减少19.91%。若钢厂亏损进一步加剧，山西、陕西、江苏、东北地区等钢厂大概率增加高炉检修，铁水产量或将呈现阶梯式下降。				
	供应方面，本期全球铁矿石发运总量环比续降144.8万吨至3069万吨，降幅为4.5%，创下两个月新低，其中澳洲发运再降84.3万吨至1810.8万吨，逼近3个月低位，巴西发运减少近15%至737.8万吨，非主流地区发运量回升明显。此外中国47港到港总量回落544.8万吨至2769.3万吨，降幅达16.44%，主要是受上期高基数影响，本期仍旧处于近期偏高水平。				
	港口铁矿石库存继续增加，本周一Mysteel统计中国47港进口铁矿石港口库存总量15819.49万吨，较上周一增380.41万吨，创近一年新高。此外，钢厂利润挤压叠加限产政策预期，补库意愿降至冰点。247家钢厂进口矿库存从10月3日的10036.8万吨快速降至9009.94万吨，处于近五年同期低位。今年春节较晚，钢厂对铁矿的补库至少要到12月底甚至1月份。				
	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，铁矿石主线仍是“供给宽松、需求低位、港口累库”，钢厂利润再度挤压，减产检修规模或再度扩大，供需过剩格局难以扭转。11月处于宏观“真空期”，铁矿供需过剩、港口持续累库，关注现货价格能否止跌企稳。若钢厂亏损继续加剧并且成材大幅累库，检修减产或形成负反馈，矿价将再探新低。在目前钢厂盈利率和库存水平下，铁水负反馈概率偏低，叠加钢厂铁矿库存偏低，基差同比偏高，短期矿价震荡调整。				

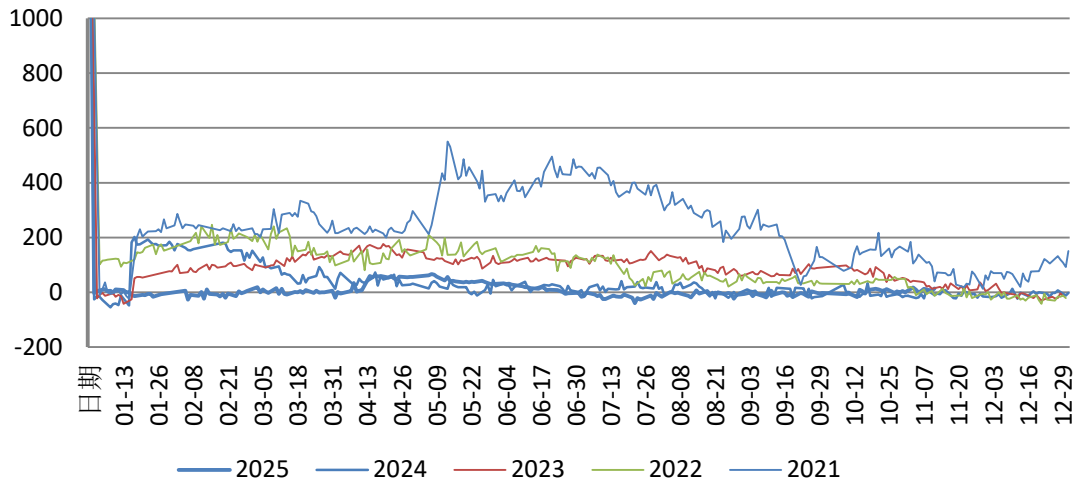
螺纹--基差



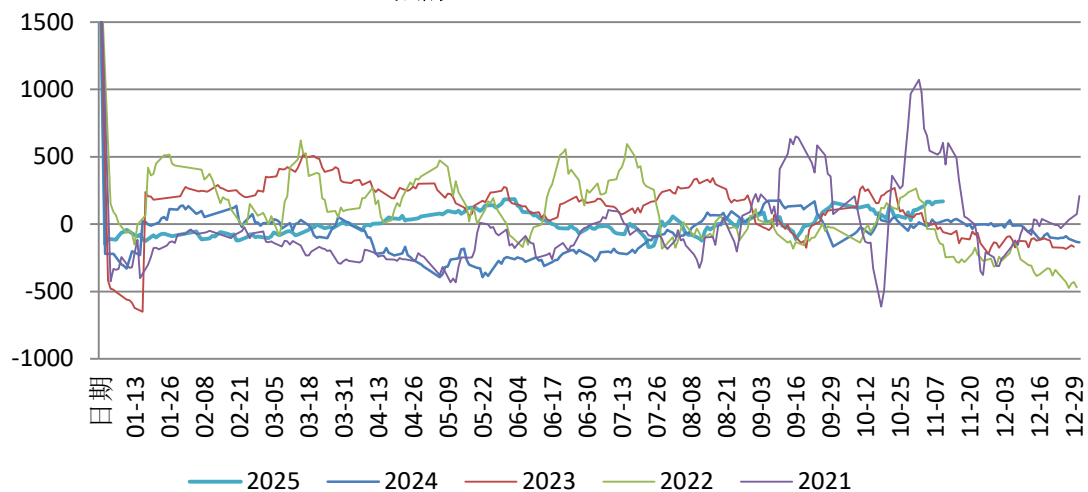
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

