



黑色产业数据每日监测（11.26）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3099	-2	-0.06%	3270	171
热卷	3304	-1	-0.03%	3300	-4
铁矿	797	1.5	0.19%	801	4
焦煤	1084.5	-12.5	-1.14%	1280	195.5
焦炭	1619	-22	-1.34%	1635	16

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3099元/吨，下跌0.06%；热卷主力合约收于3304元/吨，下跌0.03%；铁矿今日主力合约收于797元/吨，双焦今日下跌超1%。

市场分析

全球发运环比下滑但仍然强于同期，国内到港量大幅反弹至年内高位。本期全球铁矿石发运总量环比回落238万吨或6.77%至3278.4万吨，澳洲发运下降超1成至1839.6万吨，巴西发运量减少60.4万吨至797.8万吨，非主流地区续增至641万吨，创两个半月高位。随着前期高发运陆续到港，中国47港铁矿到港总量环比增加569.6万吨至2939.5万吨，处于偏高水平。

上周钢材表需低位有所反弹，但目前进入淡季并且钢厂盈利情况仍在持续走弱，铁水仍然处于季节性减产趋势中，减产速度有所放缓，上周247家钢厂盈利率续降1.3%至37.66%，创逾1年低位，同比去年减少16.89个百分点。高炉开工率环比减少0.62%至82.19%，高炉炼铁产能利用率减少0.22%至88.58%，日均铁水产量微降0.6万吨236.28万吨，同比去年增加0.48万吨。钢厂按需采购，厂内库存环比微降74.78万吨至9001.23万吨，处于近几年同期偏低水平，库存消费比下降0.16天至30.86天，应注意钢厂后期补库需求的释放。

港口铁矿石库存微幅下降。Mysteel统计中国47港进口铁矿石港口库存总量15758.54万吨，较上周一降40.91万吨；45港库存总量15101.54万吨，环比降12.91万吨，不过仍处于绝对高位，预计本周在到港反弹的情况下将重回累库趋势，短期继续关注部分品种结构性扰动情况。

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。

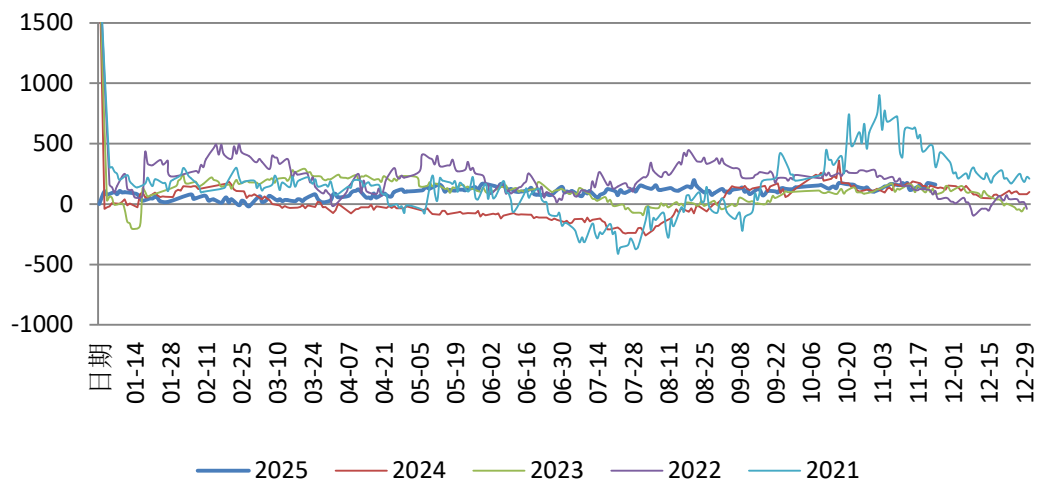
热卷：建议投资者短期以高位整理思路对待，关注供需变化。

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。

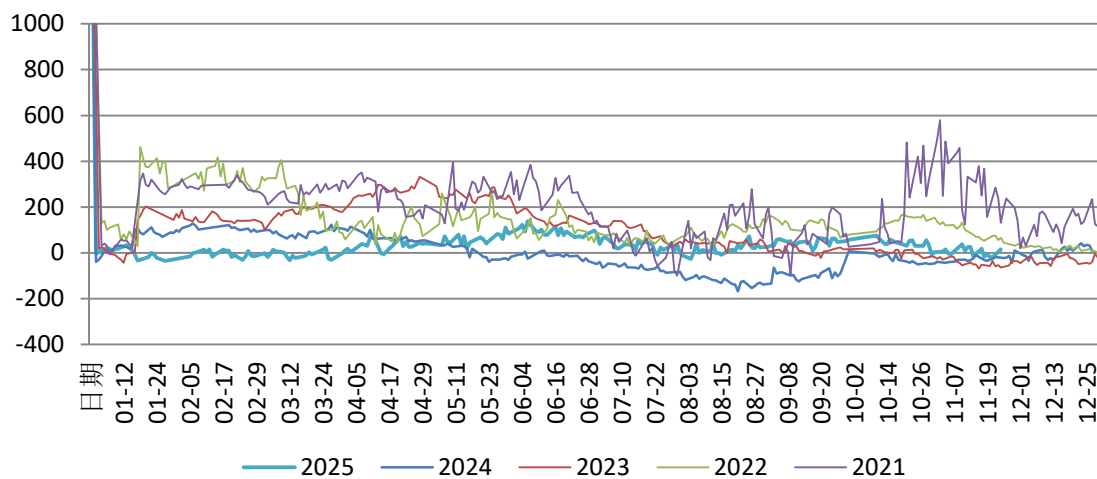
总结

综合来看，当前铁矿石基差偏大，期货一定程度上反映了累库预期，但并未对黑色负反馈预期做定价，市场的交易逻辑将逐步跟随铁水走势预期，强现实与负反馈预期是铁矿石价格博弈的关键点。

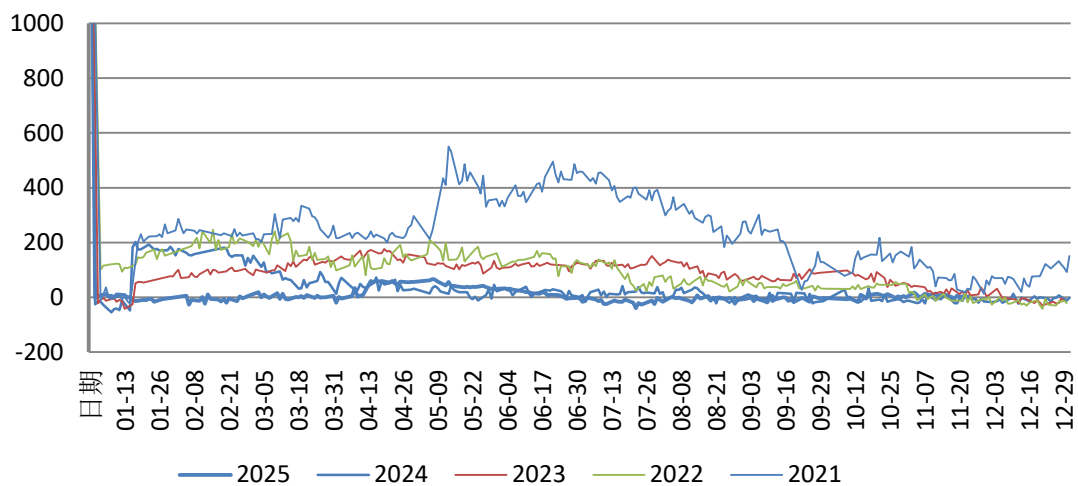
螺纹--基差



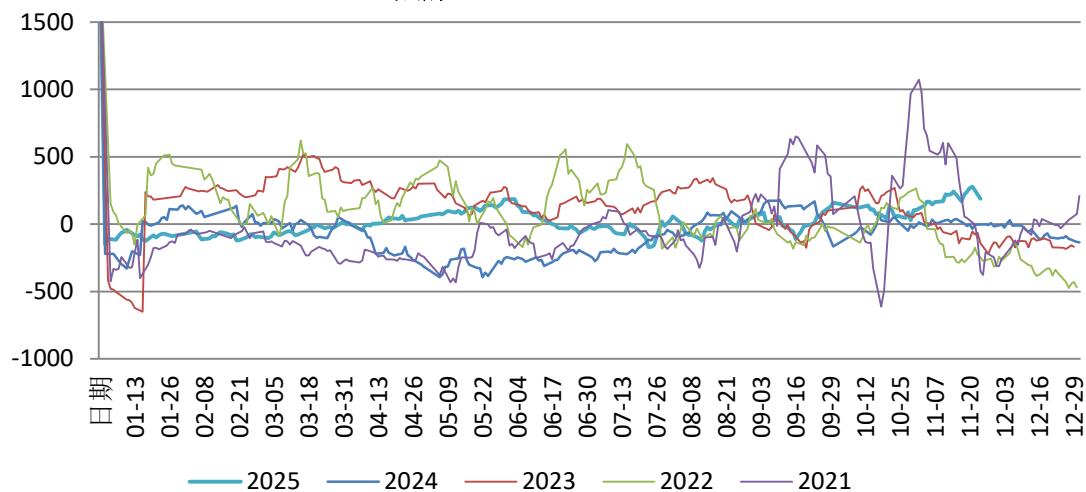
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

