

金石期货
JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（12.01）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3134	36	1.16%	3260	126
热卷	3327	34	1.03%	3300	-27
铁矿	801	9	1.14%	795	-6
焦煤	1093	29	2.73%	1230	137
焦炭	1619.5	45	2.86%	1635	15.5

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体上涨。螺纹主力合约收于3134元/吨，上涨1.16%；热卷主力合约收于3327元/吨，上涨1.03%；铁矿今日主力合约收于801元/吨，双焦涨幅均超2%。

市场分析

上周全国30家独立焦化厂吨焦盈利回升27元至46元/吨，为12周内最高。利润增加的情况下，独立焦企产能利用率回升1.24个百分点至72.95%，日均产量增加，然而，钢厂高炉利润承压，247家钢厂日均铁水产量续降1.6万吨至234.68万吨，并且钢材端销售及需求持续在底部震荡，钢厂对原料价格打压意愿愈发强烈。28日部分钢厂计划对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年12月1日零点执行。不过，考虑到盘面已提前计价4-5轮提降，焦炭现货虽面临2轮以上提降压力，但期货市场继续下跌的空间较有限。
原料煤方面，上周参与线上竞拍的总计挂牌数量185.14万吨，成交量98.64万吨，流拍占比达46.7%，为半年内最高，周环比增加5.7%。不过，主产区煤矿受安全检查及井下工作面条件等因素制约，生产扰动持续，导致整体供应量难以充分释放。山西正式发布全新的《山西省生态环境保护条例》，该法规首次设立“绿色低碳发展”专章，明确要求推动能源绿色低碳转型、重点领域减排降碳并建立煤炭消费总量控制制度。预计12月国内矿山开工总体平稳，焦煤矿山大大幅增产的可能性不大。进口端，甘其毛都口岸除21日与26日闭关外，通关车数维持在1100~1400车/日，日蒙5主焦煤占比已恢复常态。从需求端看，当前钢厂利润降幅明显收窄，预计铁水产量降幅或将边际收窄，且近期焦煤价格的快速回调已触发产业链利润的重新分配，焦企利润随之迎来阶段性修复，并带动其生产积极性有所回升。另外，考虑到前期库存有所消耗，不排除后期有补库可能。

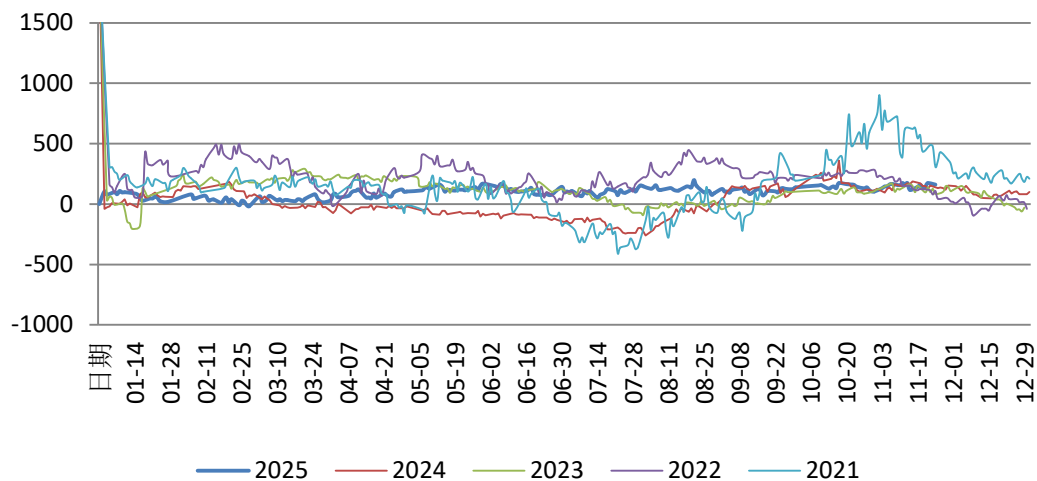
投资建议

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。

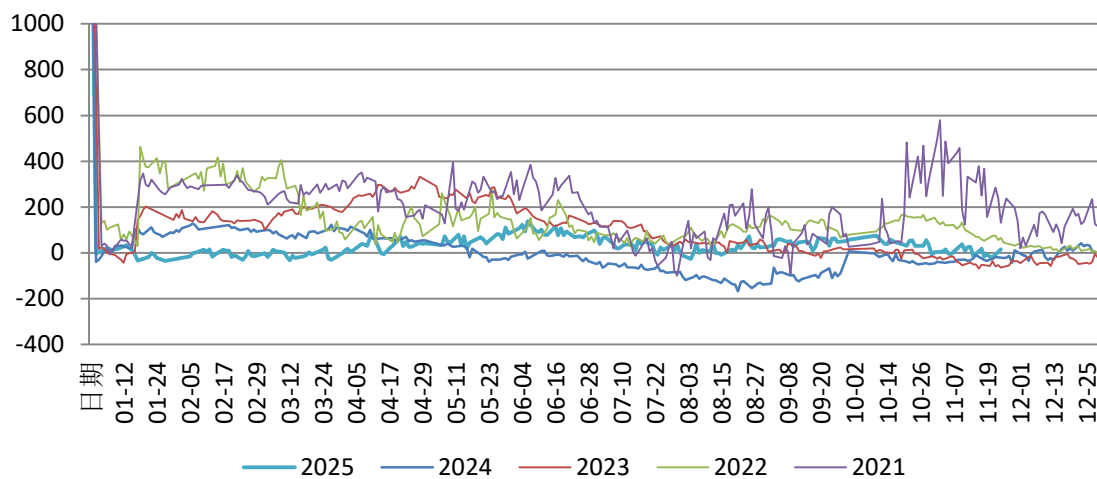
总结

综合来看，炼焦煤自身基本面转弱，焦炭首轮提降将落地，但盘面连续下挫之后，估值趋于合理，继续下跌的空间受限。后期来看，煤矿供应端制约仍存，铁水高位，钢焦企业经过一段时间的原料消耗后，仍有补库需求。

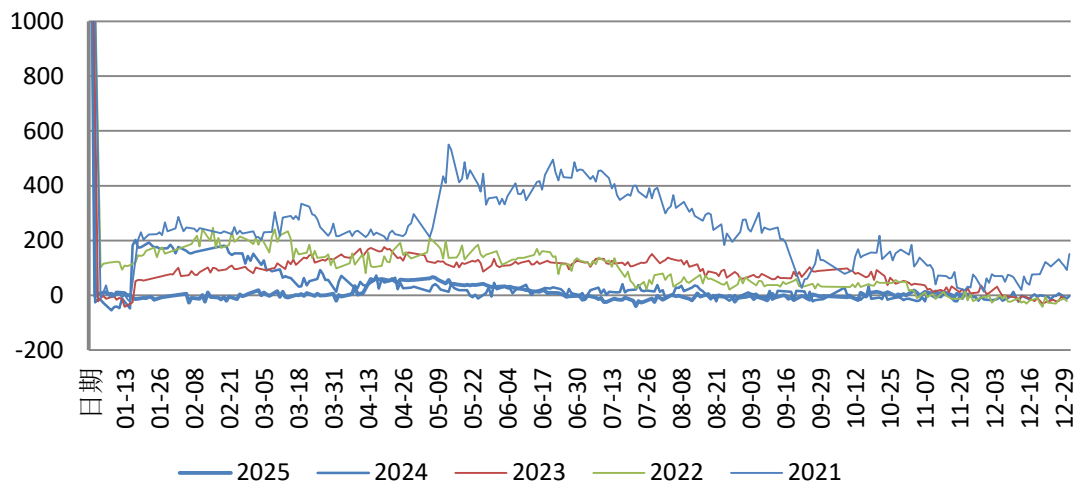
螺纹--基差



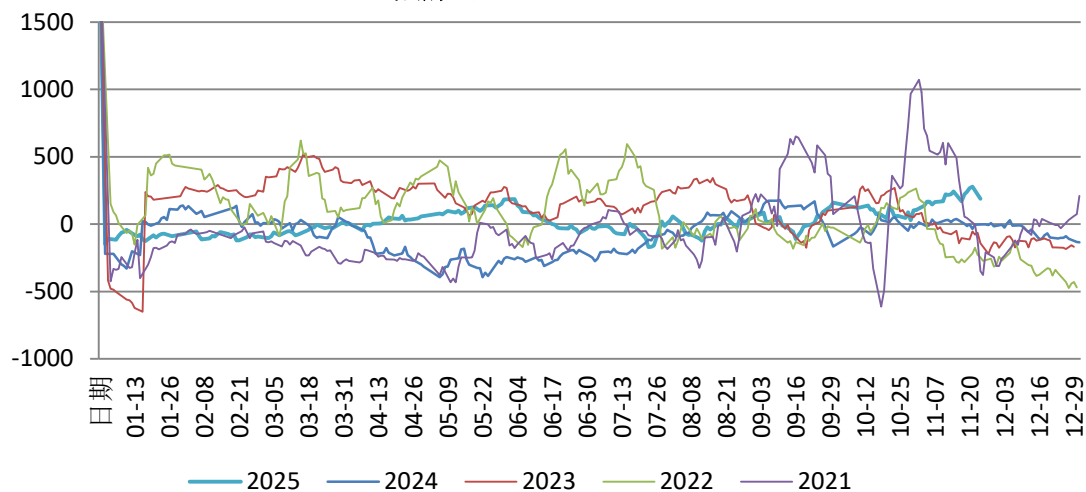
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

