

金石期货

JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（12.03）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3169	0	0.00%	3320	151
热卷	3319	-6	-0.18%	3320	1
铁矿	799.5	-1.5	-0.19%	801	1.5
焦煤	1070.5	-24	-2.19%	1230	159.5
焦炭	1624.5	6.5	0.40%	1605	-19.5

简评

市场概况

今日黑色系商品期货涨跌互现。螺纹切换主力合约螺纹主力合约收于3169元/吨，上涨0.00%；热卷主力合约收于3319元/吨，下跌0.18%；铁矿今日主力合约收于799.5元/吨，焦煤跌幅超2%。

市场分析

2025年11月份钢铁PMI为48%，环比下降1.2个百分点，行业运行有所放缓。终端固定资产投资、房地产投资等数据持续走弱，需求预期偏悲观，不过，短期工地资金到位情况继续转好，本周建筑工地资金到位率回落0.07个百分点至59.49%，较去年同期下降5.77%。其中，基建及市政项目未有改善，非房建项目资金到位率下降0.09%至60.59%，创3个月低位；房建项目资金到位率续增0.03%至54.02%，创近年新高，较去年同期增加5.67%。上周五大钢材品种库存继续环降2.25%至1400.81万吨，创3个半月低位，而表观需求微降0.69%至888万吨，仍高于去年同期。具体来看，仅螺纹钢产量环降，库存继续减少3.95%，表需较上周回落了1.23%；热卷表需同样回落1.29%至320.22万吨库存微降：线材产量大增4.1%，库存降幅仍超7%，表需继续增加2.17%。不过，本周小样本库存数据来看，建材去库幅度加大，但热卷库存微增。
供应方面，上周247家钢厂盈利率续降2.6%至35.06%，创去年10月以来最低位，同比去年减少16.89个百分点。高炉开工率环比减少1.1%至81.09%，高炉炼铁产能利用率减少0.6%至87.97%，日均铁水产量续降1.6万吨234.68万吨，同比去年增加0.81万吨。后期钢厂检修装置或将增多，预计12月份部分高炉减产可能兑现。短流程方面，上周电弧炉钢厂利润有所恢复，谷电逐渐开始盈利，部分钢厂考虑到利润回升，主动选择复产或增加生产时间，提高生产饱和度。全国独立电弧炉钢厂开工率持平于69.13%，产能利用率小幅上升1.16个百分点至52.73%，同比降幅收窄至0.78%。

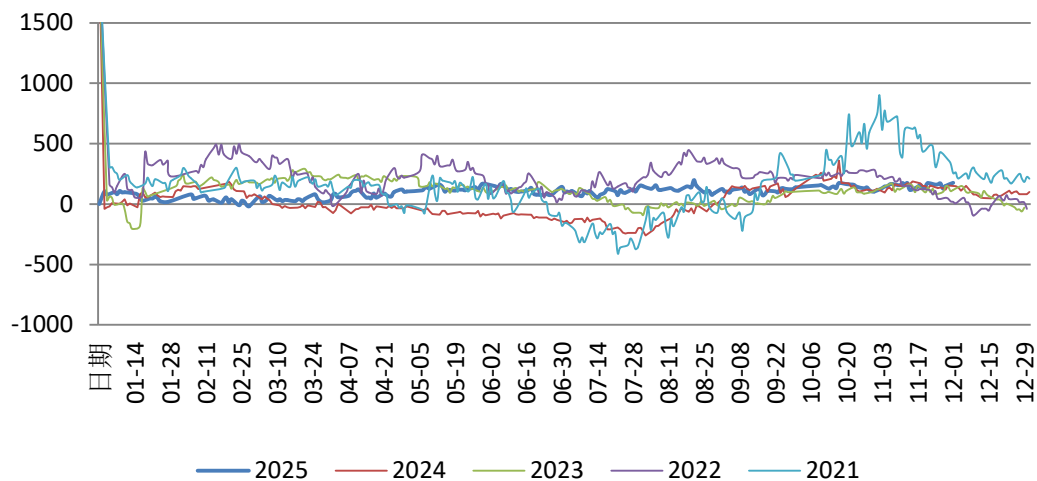
投资建议

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。

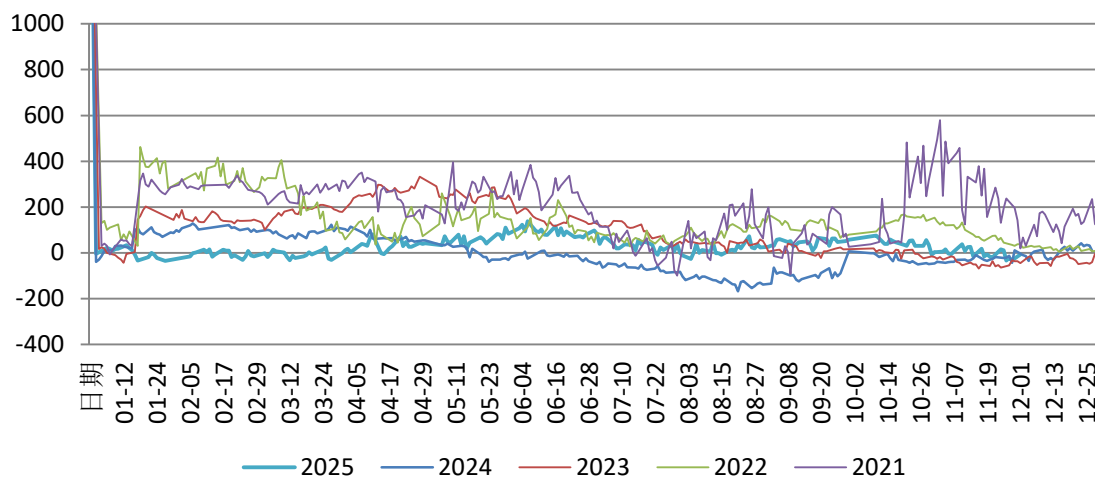
总结

综合来看，随着主力切换至05合约，12月钢材期货市场焦点也会从现实转向宏观预期，且上周产量及库存矛盾均未进一步走高，短期市场情绪尚可。随着美联储议息会议以及政治局会议的临近，后续还需跟踪重要会议定调。

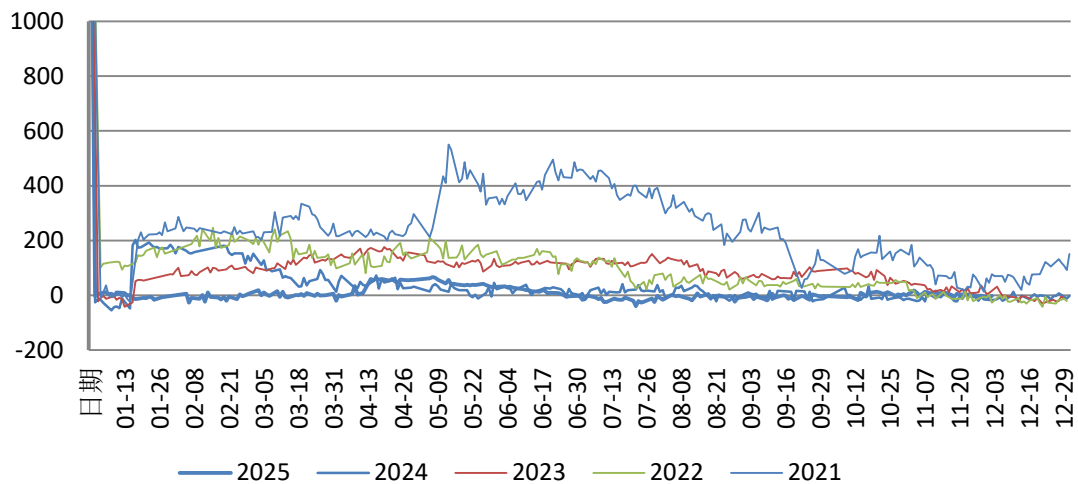
螺纹--基差



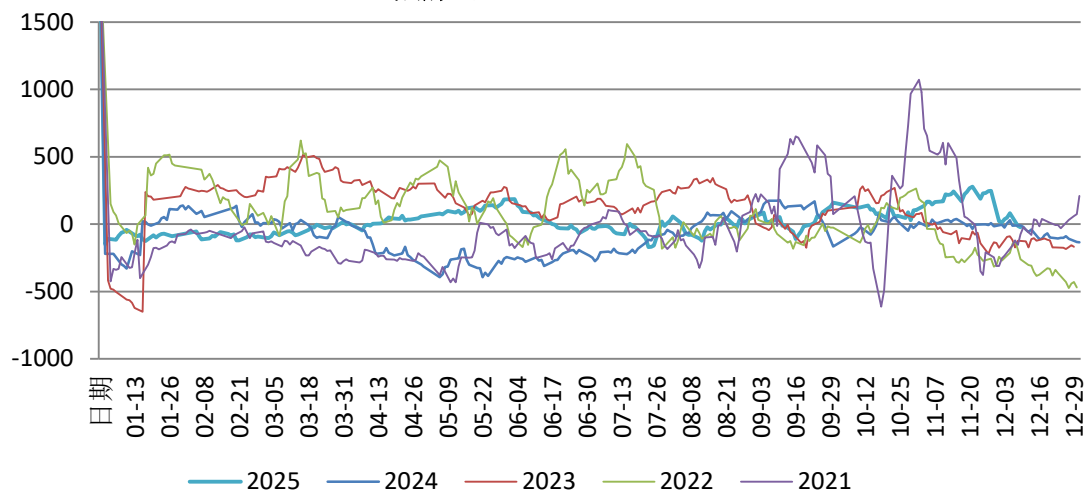
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

