

金石期货

JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（12.08）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3123	-41	-1.30%	3270	147
热卷	3291	-34	-1.02%	3320	29
铁矿	778.5	-9	-1.14%	789	10.5
焦煤	1093.5	-71.5	-6.14%	1230	136.5
焦炭	1537	-94.5	-5.79%	1605	68

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体下跌。螺纹主力合约收于3123元/吨，下跌1.30%；热卷主力合约收于3291元/吨，下跌1.02%；铁矿今日主力合约收于778.5元/吨，焦煤领跌跌幅超6%。

市场分析

地产投资继续大幅下滑，基建增速持续回落，制造业PMI边际稍有改善，内需整体依然偏弱，钢材出口高位有所回落。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。不过，短期工地资金到位情况继续转好，上周建筑工地资金到位率回落0.07个百分点至59.49%，2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%。上周钢联数据显示，五大钢材品种库存减少35.22万吨至1365.59万吨，螺纹表需继续回落，产量大幅下滑，库存继续去化。热卷供需双降，库存缓慢下降，压力仍有待缓解。

供应方面，铁水产量继续回落，供应压力逐步缓解，下游承接能力不足，钢厂利润依然欠佳，后期高炉继续减产可能性较大，关注唐山等地环保限产持续性，上周247家钢厂盈利率回升1.3%至36.36%，高炉开工率仍环比减少0.93%至80.16%，高炉炼铁产能利用率减少0.9%至87.08%，日均铁水产量续降2.38万吨232.3万吨，创逾8个月新低，同比去年减少0.31万吨。短流程方面，本周电弧炉钢厂利润空间继续扩张，前期因亏损有所减量生产的部分厂家利润得到恢复，主动延长生产时间，提高生产饱和度。全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率环增1.1%至53.82%，创逾两个月高位，同比上升0.43个百分点，但平均开工率67.72%，环比下降1.41个百分点。

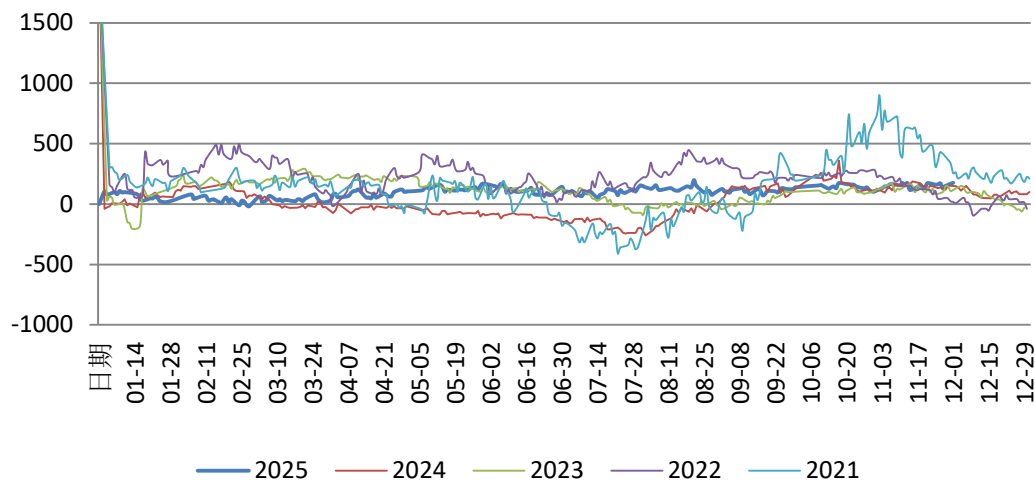
投资建议

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。

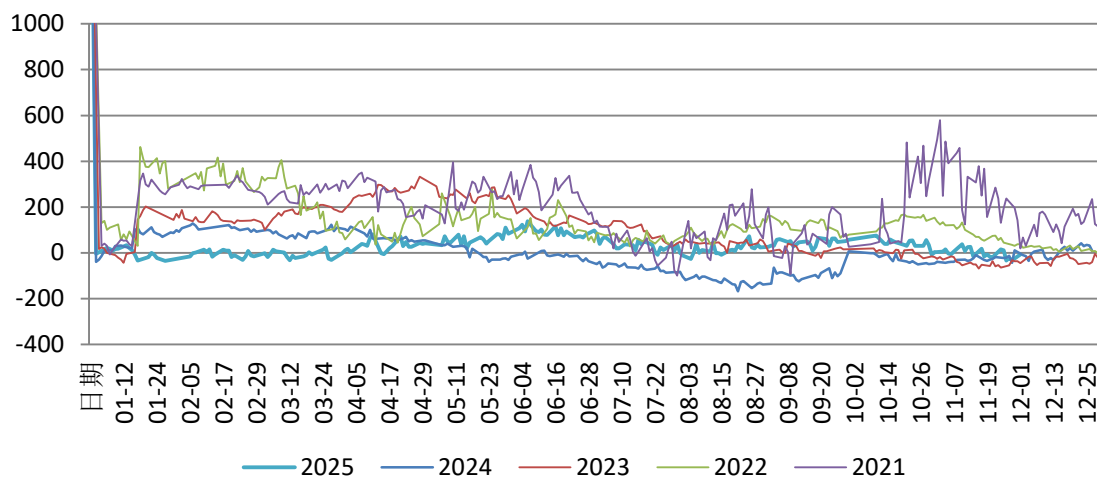
总结

综合来看，当前钢材供需双弱格局不变，供需驱动不强，随着淡季深入，减产与需求下滑的匹配情况仍是关注焦点。当前钢材价格估计还将保持底部震荡，但基于利空在逐步兑现，目前钢厂的利润以及累库水平还不足以自发性减产，供应无显著减量预期，需求无显著增量预期，价格低位盘整，临近年底，政策会议逐渐增多，需关注宏观预期是否有所改变。

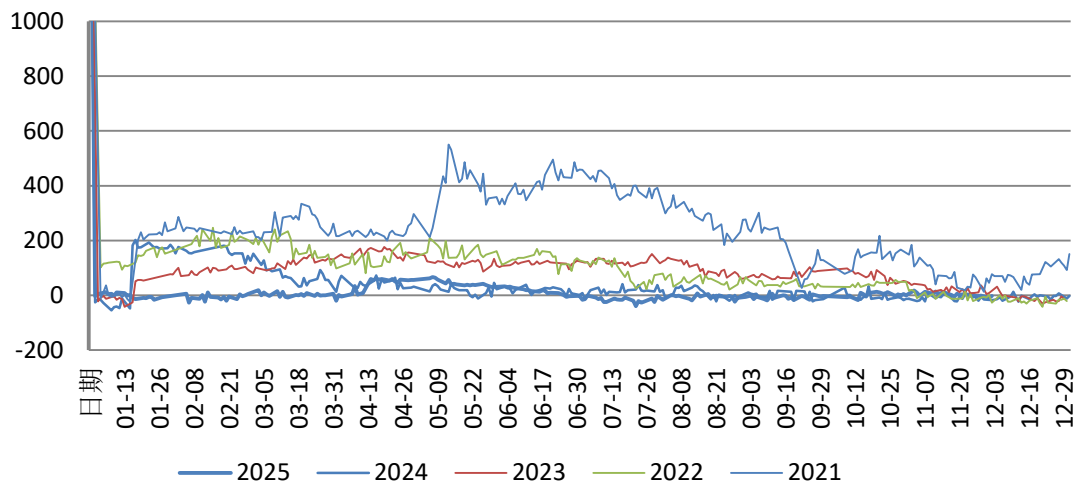
螺纹--基差



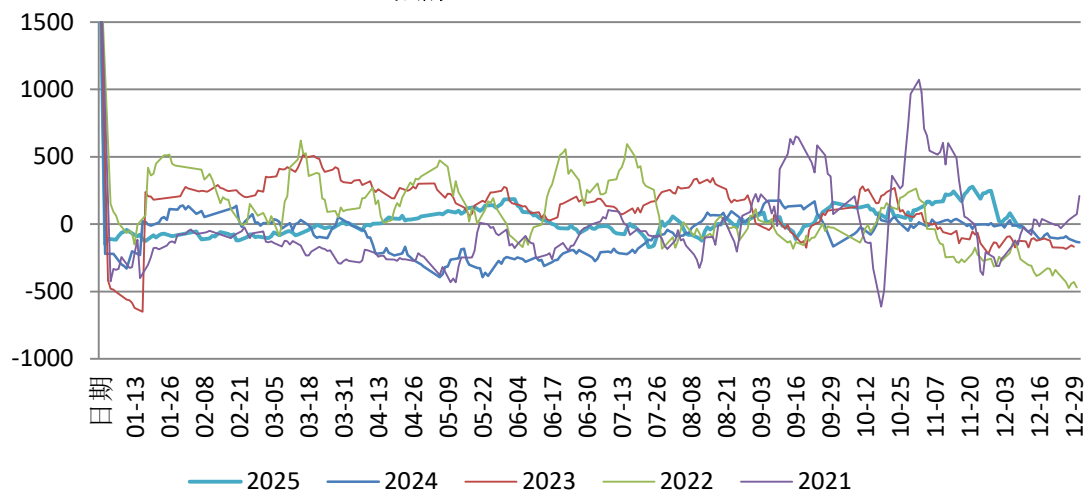
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

