

金石期货
JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（12.25）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3127	↓	-0.03%	3340	213
热卷	3280	↑	+0.03%	3280	0
铁矿	778.5	↓	-0.58%	787	8.5
焦煤	1124	↓	-0.00%	1230	106
焦炭	1739	↑	+0.03%	1516	-223

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体偏稳，微涨微跌。螺纹主力合约收于3127元/吨，上涨0.03%；热卷主力合约收于3280元/吨，上涨0.03%；铁矿今日主力合约收于778.5元/吨，双焦涨跌幅较小。

市场分析

北京调整住房限购政策，市场反应有限。继今年8月松绑五环外限购后，12月24日，北京市住房和城乡建设委员会等四部门联合发布《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》，推出一揽子房地产调控新政。此次政策从降低限购门槛、优化信贷支持、松绑公积金政策到简化房企立项流程，打出一套“组合拳”，旨在稳定市场预期、激发合理住房需求、促进房地产市场平稳健康发展。

短期需求来看，传统消费淡季，钢厂接单压力显著。本周五大钢材品种库存继续环降2.84%至1257.99万吨，创今年春节以来最低，产量续降至796.82万吨，表观需求续降至835.28万吨，为近年来同期最低位。具体来看，螺纹周产量增加1.49%，库存降幅达4.04%，表需再度回落2.86%；线材表需同样回落4.22%，同时产量环降3.78%；热卷表需则增加2.94%，为五大钢材品种中唯一表需增加的品种；冷轧及中厚板库存变化较小，表观需求环比微降。

供应方面，上周247家钢厂盈利率较上周持平，高炉开工率环比下降0.16%至78.47%，高炉炼铁产能利用率减少0.99%至84.93%，日均铁水产量较上周减少2.65万吨至226.55万吨，为今年2月份以来最低值，同比去年减少2.86万吨。电弧炉钢厂谷电利润增加13元至97元/吨，创逾10个月高位，上周全国独立电弧炉钢厂开工率、产能利用率小幅上升，但主要是部分钢厂前期产线检修完成恢复正常生产。

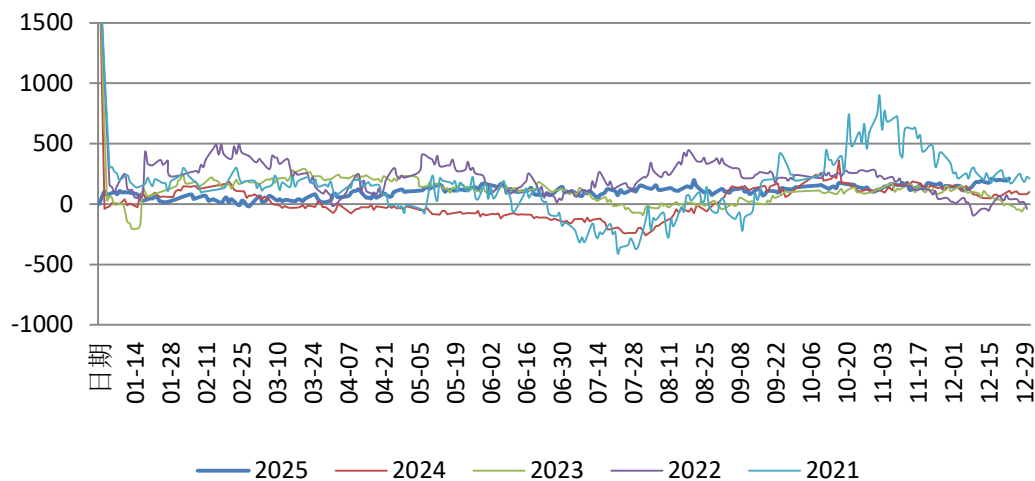
投资建议

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。

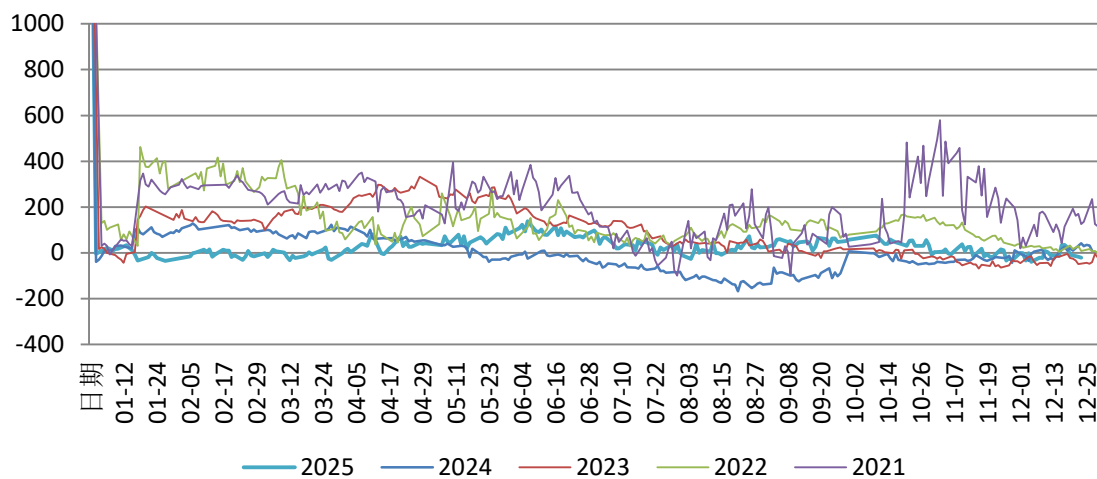
总结

综合来看，目前钢材市场供需双降，五大钢材库存持续下降，但建材需求和制造业需求强弱有所转换。近期钢材供需结构转强，但随着淡季深入，需求下滑的效果或将比减产更加明显。

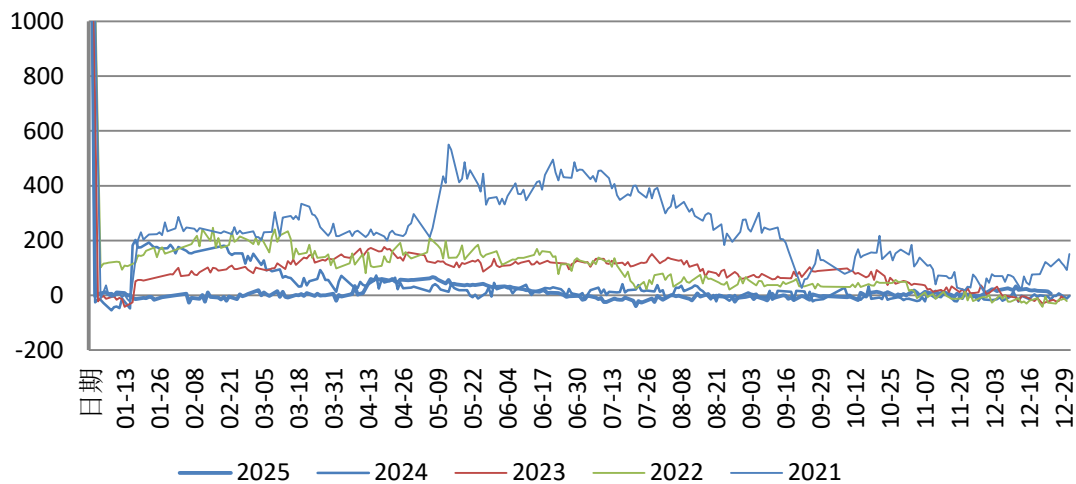
螺纹--基差



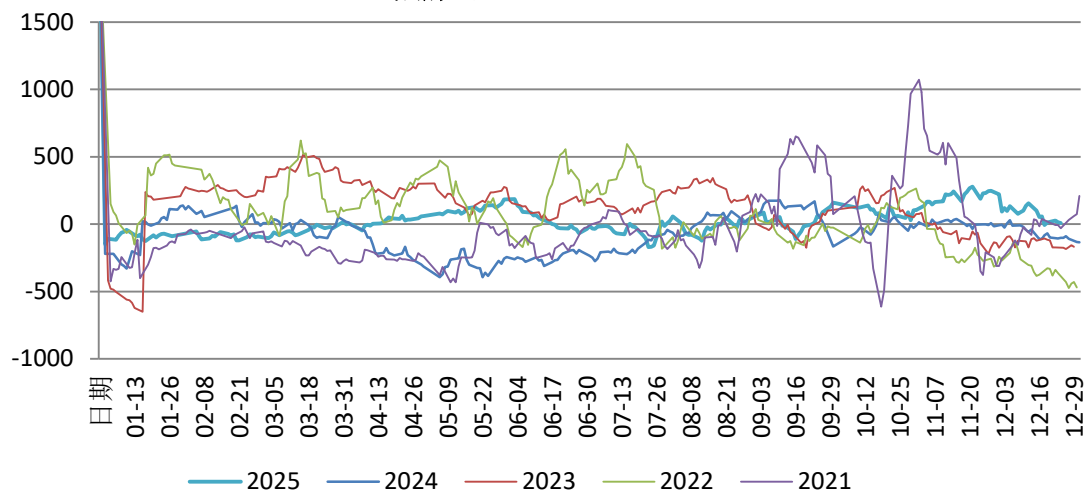
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

