

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3122	-15	-0.48%	3320	198
热卷	3270	-17	-0.52%	3300	30
铁矿	789.5	-4.5	-0.57%	811	21.5
焦煤	1115	5	0.45%	1230	115
焦炭	1693	-21.5	-1.25%	1516	-177

简评

市场概况

今日黑色系商品期货整体涨跌幅度不大。螺纹主力合约收于3122元/吨，下跌0.48%；热卷主力合约收于3270元/吨，下跌0.52%；铁矿今日主力合约收于789.5元/吨，焦煤今日跌幅超1%。

市场分析

传统消费淡季，钢厂接单压力显著。上周五大钢材品种库存继续环降2.84%至1257.99万吨，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。钢厂冬储政策陆续公布，部分地区已开始小规模操作，但整体意愿偏弱，预计难以形成集中性补库行情。12月钢铁行业PMI为46.3%，环比下降1.7个百分点，行业运行继续收紧。

供应方面，淡季深入终端需求面临逐步下行困境，需求并未随着价格上涨而增加，市场成交仍表现欠佳，钢厂整体增产动力不足，被动或主动减产增多。上周90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率53.22%，环比下降1.12个百分点，平均开工率67.63%，环比下降1.6个百分点。长流程方面，247家钢厂钢厂盈利率回升1.3个百分点至37.23%，开工率减少0.15%至78.32%，产能利用率则微增至84.94%，日均铁水产量环比上周增加0.03万吨至226.58万吨，中止前期五连降，同比去年减少1.29万吨。需要注意的是，部分地区发布重污染天气应急响应，对供应端的影响需要关注。

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。

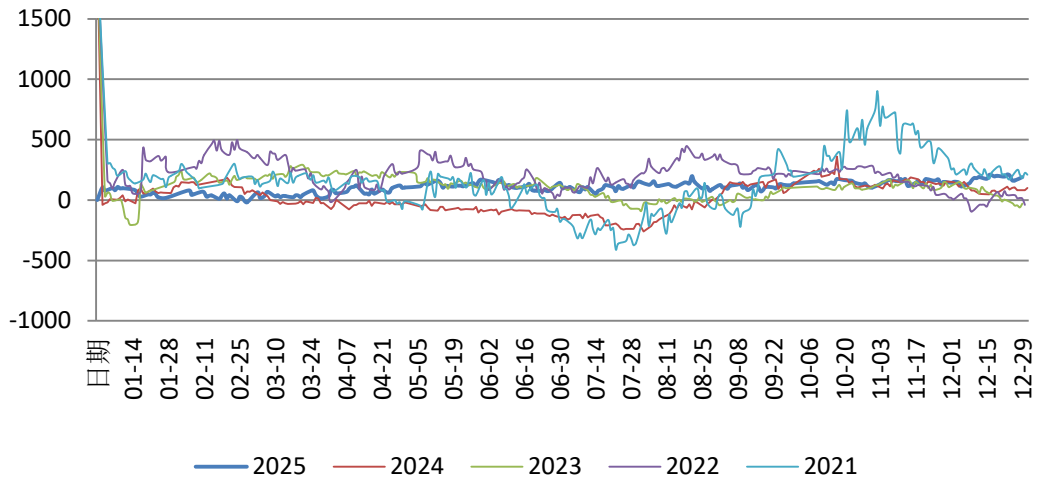
热卷：建议投资者短期以高位整理思路对待，关注供需变化。

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。

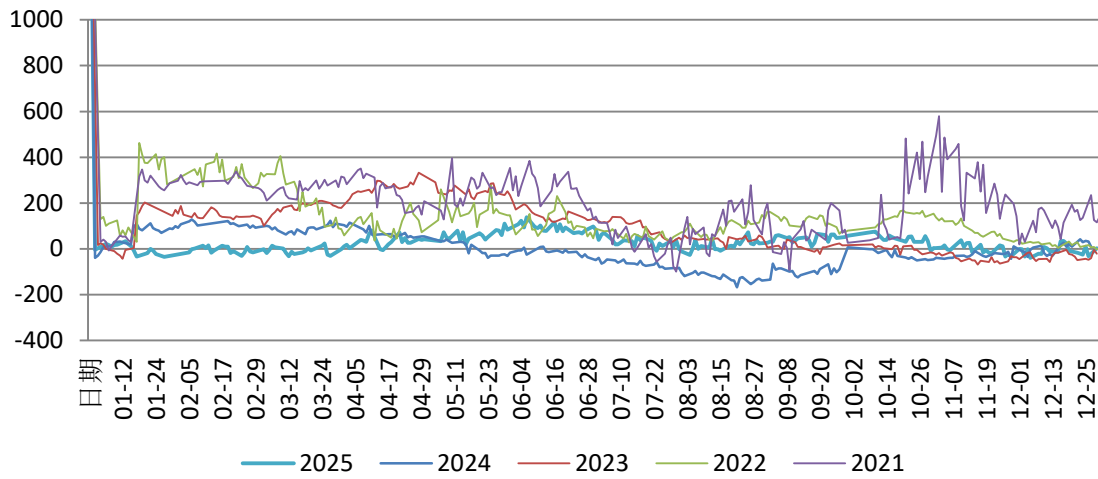
总结

综合来看，目前钢厂自身盈利承压，主动控产意愿强烈，低库存与低供应格局下，价格仍有支撑；需求端未有改善，且目前冬储难以形成集中性补库行情，投机需求缺位，又难以支撑价格上行。短期成材价格维持震荡，关注钢厂复产进度及1月1日之后出口许可证落地情况。

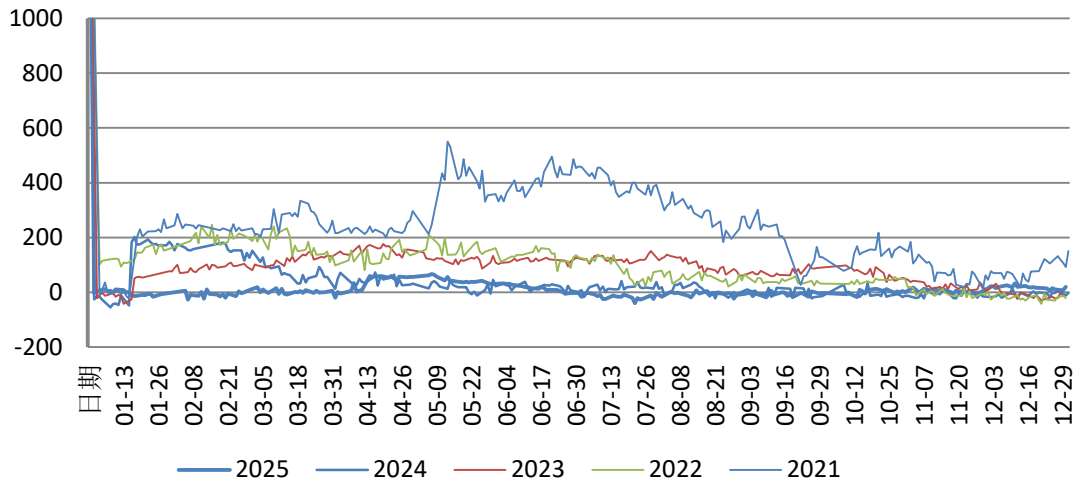
螺纹--基差



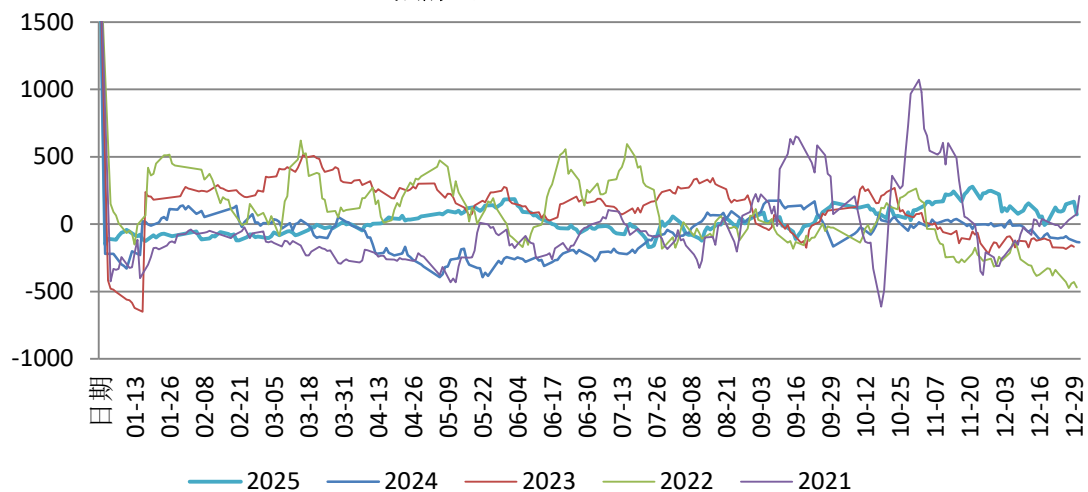
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

