

金石期货
JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（2.04）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3110	4	0.13%	3210	100
热卷	3274	6	0.18%	3270	-4
铁矿	781.5	-2.5	-0.32%	787	5.5
焦煤	1209	42	3.60%	1250	41
焦炭	1770	49	2.85%	1496	-274

简评

市场概况

今日黑色系商品期货除铁矿外整体上涨。螺纹主力合约收于3110元/吨，上涨0.13%；热卷主力合约收于3274元/吨，上涨0.18%；铁矿今日主力合约收于781.5元/吨，双焦今日均上涨，焦煤涨幅最多3.60%。

市场分析

供给端，个别煤矿因井下工作面条件影响，产量受限，其余煤矿生产稳定，但部分煤矿以及洗煤厂有月底开始放假停产的计划，焦煤日产供应减少；此外蒙煤通关下行，但处于较高水平，海漂煤到港难有大幅增量，焦煤供应总量有所下降预期。焦炭供给小幅走低，焦化厂吨焦平均利润持续亏损，焦企生产积极性回落，产量有所下降。焦炭第一轮提涨经长时间博弈后最终落地，但弱需求背景下，贸易商操作相对谨慎。

需求方面，焦煤下游冬储接近尾声，煤矿订单饱满，中游期现部分解套后积极出货，库存转移流畅，焦炭产量环比下滑令煤焦日耗走低；此外部分国家将焦煤纳入关键战略矿产，短期内可能增加囤货需求，抬升焦煤价格中枢。焦炭需求方面，随着春节逐步临近，钢材成交量明显缩减，铁水产量维持偏低水平，且钢厂补库后原料库存不低，对焦炭多保持按需采购。

炼焦煤综合库存续增，其中矿山炼焦煤库存下降7.2万吨至267.2万吨；全国16个港口进口焦煤库存减少15万吨至547.99万吨；钢厂以及焦企节前备货，则焦企炼焦煤总库存增加57.08万吨至1234.79万吨；钢厂炼焦煤库存814.36万吨，增11.12万吨，则炼焦煤综合库存环比增46万吨至2864.34万吨同比降幅缩小至8.57%。焦炭方面，下游补库接近尾声，独立焦企焦炭库存周环比增加，库存向中下游转移，港口库存下降6.19万吨，钢厂内焦炭库存增加16.55万吨至678.19万吨，创逾10个月新高，焦炭综合库存增加13.3万吨或1.31%至1012.35万吨，位于7个半月高位，同比降幅达到3.44%。

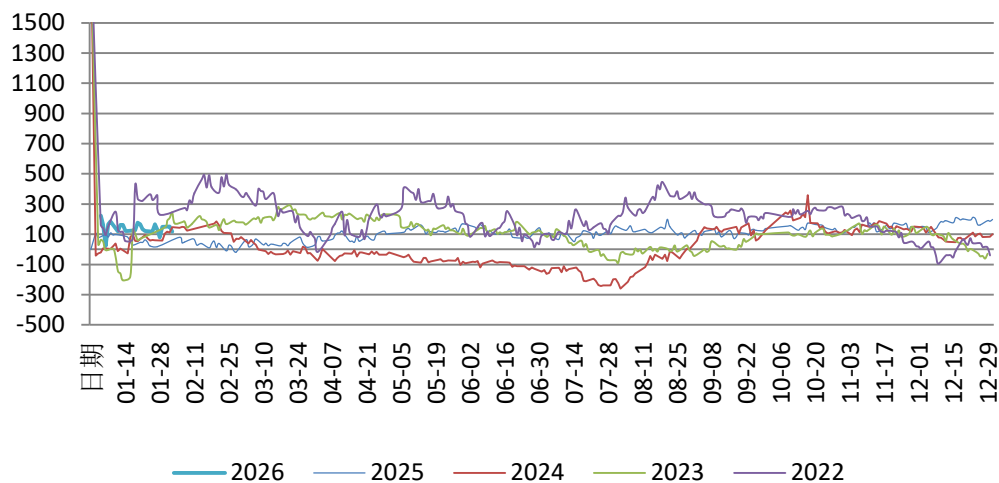
投资建议

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。

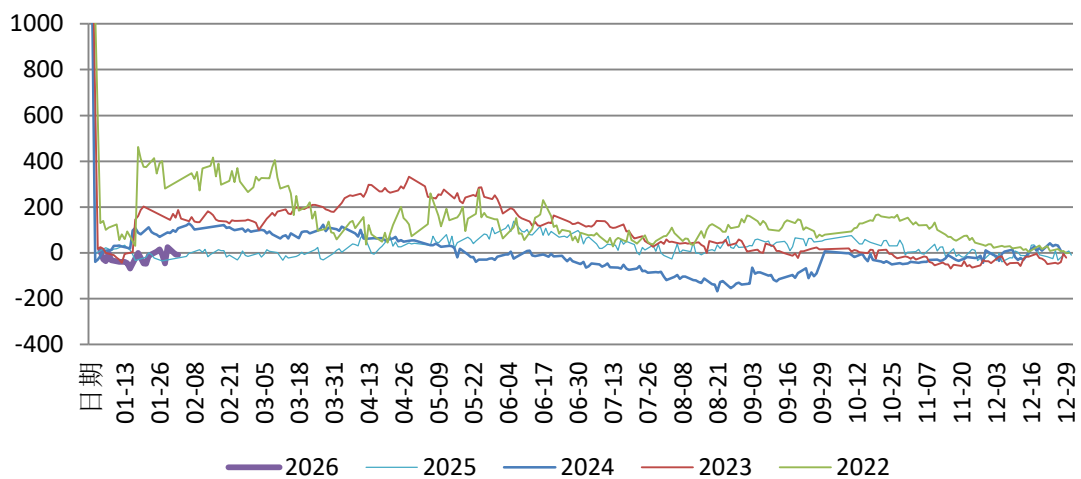
总结

综合来看，春节前煤矿逐步停产以及下游补库，尚可提供一定支撑，但后期下游补库力度或逐步减弱，盘面也缺乏强有力的上行驱动。

螺纹--基差



热卷--基差



铁矿石--基差

