

金石期货
JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（2.05）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3101	-9	-0.29%	3210	109
热卷	3263	-13	-0.40%	3270	7
铁矿	768.5	-13.5	-1.73%	779	10.5
焦煤	1172	-27	-2.25%	1250	78
焦炭	1738	-13.5	-0.77%	1496	-242

市场概况

今日黑色系商品期货普跌。螺纹主力合约收于3101元/吨，下跌0.29%；热卷主力合约收于3263元/吨，下跌0.40%；铁矿今日主力合约收于768.5元/吨，焦煤领跌板块，跌幅达2.25%。

市场分析

印尼矿业官员周二表示，由于印尼政府提出大幅减产计划，该国矿商已暂停现货煤炭出口。资料显示，中国是印尼最大进口国(2024年进口2.42亿吨，占其出口量42.73%)，暂停出口将影响中国动力煤供应的5.3%，对焦煤影响偏弱。信建投期货提示，本轮事件对煤炭市场的影响更偏结构性：低卡煤扰动更为直接，高卡煤传导相对间接；贸易结构与价差变化先行，总量影响滞后显现。在需求端未出现明显扩张的背景下，对价格趋势的判断仍需以政策执行与贸易流量数据为核心依据。
供给端，煤矿逐步安排放假停产，本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率环比减2.5%至86.7%，原煤日均产量下降5.3万吨至192.5万吨，精煤日均产量75.5万吨，环比减1.6万吨，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。

投资建议

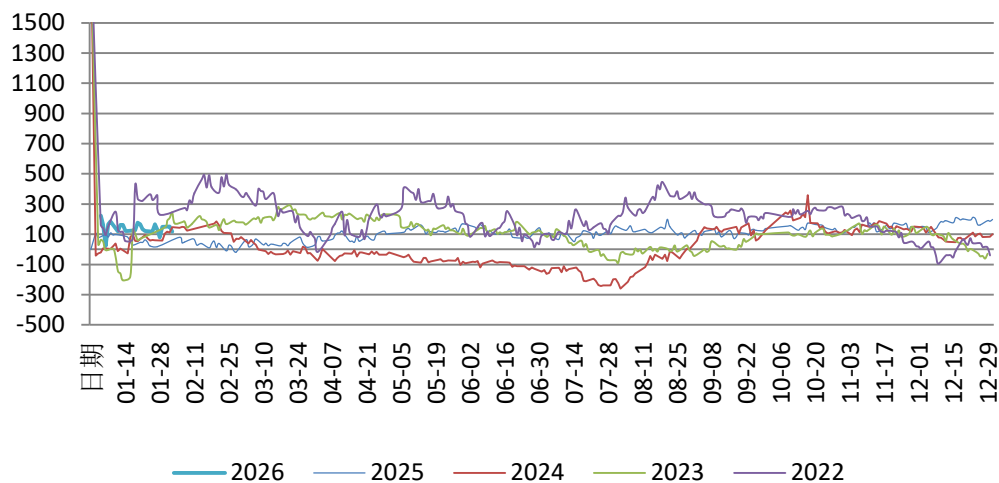
铁矿石：关注供需变化和库存情况，避免追高。
螺纹钢：建议投资者短期以震荡思路对待，关注卷螺差变化。
热卷：建议投资者短期以高位整理思路对待，关注供需变化。
双焦：后续关注下跌企稳后震荡行情或做双焦之间的强弱关系。

总结

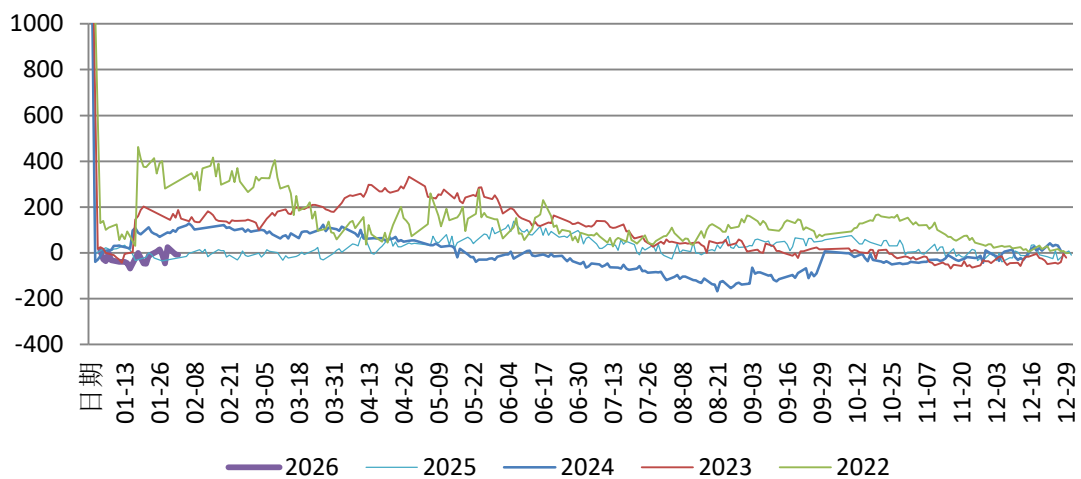
综合来看，春节前煤矿逐步停产以及下游补库，尚可提供一定支撑，但后期下游补库力度或逐步减弱，盘面也缺乏强有力的上行驱动。春节前煤矿逐步停产以及下游补库，尚可提供一定支撑，但后期下游补库力度或逐步减弱，预计盘面维持震荡走势。

简评

螺纹--基差



热卷--基差



铁矿石--基差

