

黑色系商品期货日报

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：黑色系商品日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		黑色系商品数据每日追踪					
指标		截至	单位	今日	昨结	涨跌	涨跌幅
期货	螺 纹-主 连	3月19日	元/吨	3135.00	3151.00	-16.00	-0.51%
	热 卷-主 连	3月19日	元/吨	3302.00	3314.00	-12.00	-0.36%
	铁 矿-主 连	3月19日	元/吨	807.50	812.00	-4.50	-0.55%
	焦煤-主连	3月19日	元/吨	1159.50	1173.00	-13.50	-1.15%
	焦炭-主连	3月19日	元/吨	1721.00	1735.50	-14.50	-0.84%
	硅铁-主连	3月19日	元/吨	5824.00	5844.00	-20.00	-0.34%
	锰硅-主连	3月19日	元/吨	6188.00	6182.00	6.00	0.10%
现货	螺 纹 钢	3月19日	元/吨	3277.00	3255.00	22.00	0.68%
	热 卷	3月19日	元/吨	3302.00	3293.00	9.00	0.27%
	铁 矿 石	3月19日	元/吨	822.00	819.00	3.00	0.37%
	焦 煤	3月19日	元/吨	1210.00	1227.00	-17.00	-1.39%
	焦 炭	3月19日	元/吨	1457.00	1451.00	6.00	0.41%
基差	螺 纹 钢	3月19日	元/吨	142.00	104.00	38.00	——
	热 卷	3月19日	元/吨	0.00	-21.00	21.00	——
	铁 矿 石	3月19日	元/吨	14.50	7.00	7.50	——
	焦 煤	3月19日	元/吨	50.50	54.00	-3.50	——
	焦 炭	3月19日	元/吨	-264.00	-284.50	20.50	——

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日黑色系商品期货整体偏弱。螺纹主力合约收于 3135 元/吨，下跌 0.51%；热卷主力合约收于 3314 元/吨，下跌 0.36%；铁矿今日主力合约收于 807.5 元/吨，双焦继续小幅下跌，锰硅勉强收红。

二、宏观、行业要闻

1. Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2848.1 万吨，环比上期增 105.72 万吨。进口烧结粉总日耗 108.7 万吨，环比上期增 7.04 万吨。库存消费比 26.2，环比上期减 0.78。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2299 元/吨，环比上期持平。

原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1312.15 万吨，环比上期增 40.95 万吨。进口烧结粉总日耗 59.04 万吨，环比上期增 5.65 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 88.78%，环比上期增 0.49 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2350 元/吨，环比上期持平。

2. 铁矿石供需情况，需求方面，高炉日均铁水产量连续两周大幅下降，累计降幅 12 万吨。但考虑钢厂仍有微利水平，两会结束之后，有复产预期。本周 SMM 铁水产量环比回升近 4 万吨。后续仍需密切关注钢厂复产进程。供应方面，本周全球铁矿石到港量继续环比回落 380 万吨，但发货量则有所回升，短期看铁矿石供应仍处于淡季之中。

3. 焦煤供给端，节后国内煤矿复产节奏快于季节性，当前产量保持稳定，基本回升至节前水平。进口方面，澳煤价格持续下跌，内外价差倒挂程度有所缓和，预计后续炼焦煤到港量将小幅增加。春节后蒙煤通关恢复较快，且车数高于往年同期，蒙煤供应压力偏大。焦炭方面，产地焦企保有微利，焦化利润随焦副产品上涨，焦炭供应较为稳定。

4. 焦煤需求来看，期货盘面拉涨带动线下市场情绪好转，部分煤矿出货改善，竞拍溢价情况明显增多，投机需求有所释放，市场活跃度较前期提升，煤矿库存压力得到一定缓解。近日中间贸易环节投机需求增多，上周参与线上竞拍的炼焦煤总计挂牌数量 178.29 万吨，成交数量 168.79 万吨，处于 7 周高位，流拍占比 5.3%，较前一周下降 17.6%。焦企生产较为平稳，焦钢企业保持谨慎采购，对原料补库积极性不高，当前钢厂盈利情况较好，随阶段性限产解除，高炉仍有复产预期，本周铁水产量预计增长，支撑原料刚性需求回升。

5. 焦煤库存逐渐向下游转移，上周煤矿炼焦煤库存下降，而焦钢企业生产平稳，钢厂及焦企炼焦煤库存增加，其中 247 家钢厂焦炭库存增加 1.99 万吨至 777.63 万吨，独立焦企炼焦煤总库存增加 19.98 万吨至 969.43 万吨，此外港口进口焦煤库存增 3.44 万吨至 489.18 万吨，则各环节的焦煤综合库存累积增加 16.81 万吨或 0.675 至 2513.94 万吨。焦炭库存压力较大，上周独立焦企焦炭库存下降 9.87 万吨至 100.43 万吨；18 个港口焦炭库存下降 7.83 万吨至 262.88 万吨；钢厂因限产需求下降，导致钢厂内焦炭库存增加 16.29 万吨至 687.55 万吨，本周焦炭综合库存小降 1.41 万吨至 1050.86 万吨。

三、数据图表

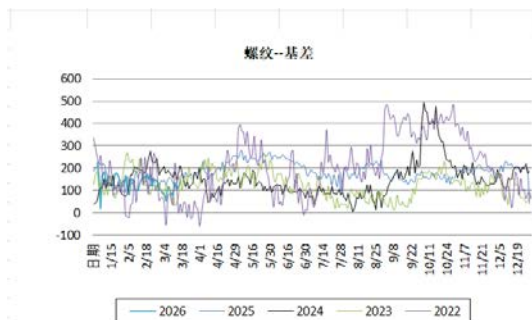


图 1: 螺纹基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

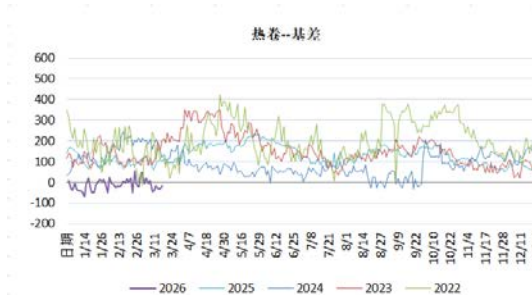


图 3: 热卷基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 4: 热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

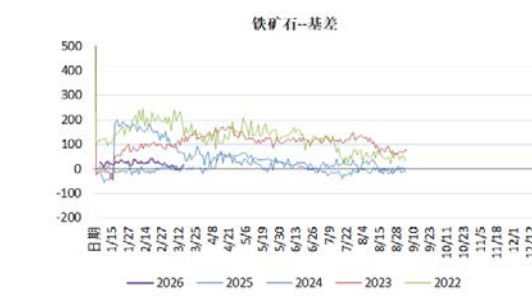


图 5: 铁矿基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 6: 铁矿现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 7：焦煤基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 8：焦煤现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 9：焦炭基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 10：焦炭现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

四、总结概述

中东冲突影响国际原油供应，油价大幅波动，焦煤盘面呈现出明显的跟涨跟跌特征。从当前市场运行逻辑来看，焦煤价格波动更多由海外地缘因素主导，地缘溢价在盘面中有所体现。当地缘冲突缓和、市场情绪逐步回落后，市场定价逻辑或将逐步回归基本面。展望后市，当前国内焦煤供给并不紧张。我国焦煤供给以国内为主，进口为辅。进口端主要来源国为蒙古国、俄罗斯，供应较为稳定，澳大利亚、加拿大等作为补充，地缘冲突对于我国焦煤供应实质性影响有限，影响是间接的。基本面的传导是渐进、缓慢的，资金和情绪的变化是快速的。后续主要观察中东局势发展以及油气价格变化，其次观察焦煤自身供需变化。在冲突缓解或者结束之前，焦煤价格或将跟随油气偏强运行，波动较大。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。