

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24日	元/吨	3145.00	3148.00	-3.00	-0.10%
	热 卷-主 连	3月24日	元/吨	3324.00	3317.00	7.00	0.21%
	铁 矿主连	3月24日	元/吨	824.00	819.50	4.50	0.55%
	焦煤-主连	3月24日	元/吨	1249.50	1250.50	-1.00	-0.08%
	焦炭-主连	3月24日	元/吨	1798.00	1816.00	-18.00	-0.99%
	硅铁-主连	3月24日	元/吨	6100.00	6088.00	12.00	0.20%
	锰硅-主连	3月24日	元/吨	6480.00	6508.00	-28.00	-0.43%
现货	螺 纹 钢	3月24日	元/吨	3281.00	3207.00	74.00	2.31%
	热 卷	3月24日	元/吨	3324.00	3263.00	61.00	1.87%
	铁 矿 石	3月24日	元/吨	820.00	818.00	2.00	0.24%
	焦 煤	3月24日	元/吨	1255.00	1136.00	119.00	10.48%
	焦 炭	3月24日	元/吨	1459.00	1334.00	125.00	9.37%
基差	螺 纹 钢	3月24日	元/吨	136.00	59.00	77.00	——
	热 卷	3月24日	元/吨	0.00	-54.00	54.00	——
	铁 矿 石	3月24日	元/吨	-4.00	-1.50	-2.50	——
	焦 煤	3月24日	元/吨	5.50	-114.50	120.00	——
	焦 炭	3月24日	元/吨	-339.00	-482.00	143.00	——

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涨跌互现。螺纹主力合约收于 3145 元/吨，微跌 0.10%；热卷主力合约收于 3324 元/吨，上涨 0.21%；铁矿今日主力合约收于 824 元/吨，双焦今日收跌；硅铁、锰硅一涨一跌。

二、宏观、行业要闻

1. 24 日吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行。周一主流焦企对焦炭价格发函提涨，涨幅为 50-55 元/吨，计划于 25 日 0 时起执行。市场方面，供应端焦企保持稳定开工节奏，出货顺畅，厂内库存持续下降，前期积压库存多数消化殆尽。需求方面，国内重大会议结束，各地钢厂陆续复产，铁水产量快速回复，钢厂焦炭采购节奏明显加快。短期来看，焦炭价格预计稳中偏强运行，焦炭首轮涨价或月底前落地执行，后续仍需追踪钢材价格走势及成交情况。

2. 24 日港口焦炭现货市场暂稳运行。内贸现货市场交投氛围有所好转，两港贸易集港数量较上一工作日稳中有增，两港总库存较上一工作日继续增加。日照港 45 平，青岛港 78.5 增 1.5，总库存 123.5 较上周增 11.5。后续走势需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

3. 上周矿价先抑后扬，现货成交偏弱，基差大幅收窄。周三消息面，BHP 新任 CEO 布兰登·克雷格将在 7 月 1 日上任，引发市场对长协谈判是否会有新进展猜想，矿价受此影响高位承压下跌。此外，受中东地缘影响扩散，除了此前提到的海运费上涨逻辑外，消息面，澳洲柴油社会库存仅有半个月储备，部分中小矿山燃料库存仅够维持 5 天，后续或影响矿山采矿设备、运输卡车、发电机等设备开工，我们认为该消息以情绪扰动为主，实际对铁矿石生产影响有限，一是西澳州政府紧急召开燃料安全圆桌会议，表示目前运往西澳的燃料供应仍在持续，且政府将优先保障关键行业用油，二是，澳洲联邦政府将在未来 60 天临时降低燃油质量标准，原本主要用于出口的高硫燃油将被允许在澳洲国内销售。回归基本面，当前矿价底部支撑一方面来自钢厂复产带动库存转降，另一方面，中东地缘局势支撑 C3 航线海运费，此外，交割逻辑下近月盘面价格向最优交割品 10C6 仓单价格靠拢，但目前 04 合约盘面已经升水现货，后续收基差驱动预计大幅减弱。矿价压力和下行风险则主要来自长协谈判的不确定性，以及下游需求对价格的容忍度。

4. 除锰矿价格高位探涨，焦炭价格传出上调消息，成本端支撑力度明显增强外，为降低亏损，应对当前挑战，昨日市场传出消息，多家锰系合金企业自发减产自救，涉及产能达 30%-50%，坚决杜绝亏本销售，在利好信息逐步增加的情况下，现市场惜售情绪浓厚，硅锰合金行情偏强运行，低价货源较为难寻。但在北方开工依然相对高位，而随着行情回暖南方企业存复产计划的情况下，加之高价采购商接受情况较为一般，硅锰合金行情仍是承压运行，操作情绪相较谨慎，后期继续关注各地工厂生产及实际需求跟进情况，而消息面更新及期货表现也是不容忽视。

5. 周一，全国建筑钢材成交量监测数据显示，成交量表现相对上一交易日有所增加，周环比表现尚可；分区域来看，今日全国各区域建筑钢材成交量表现不同程度增加。今日螺纹钢现货主流价格波动区间在 10—30 元/吨，个别省份价格持稳。早盘期螺震荡走强，叠加原料端支撑，现货商家挺价意愿增强。成交方面，随着旺季复工推进，下游刚需采购有所放量，低位及主流资源成交改善，整体出货较前期好转。当前钢厂供应稳步回升，库存延续边际去化，但总量仍偏高，需求呈缓慢修复态势。

三、数据图表

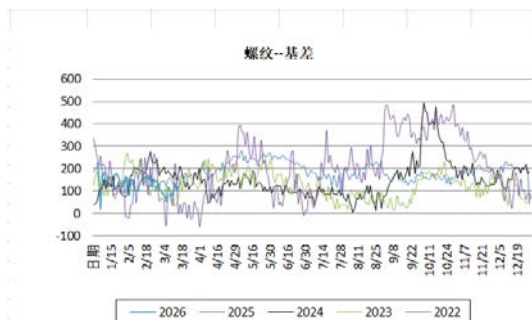


图 1：螺纹基差

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

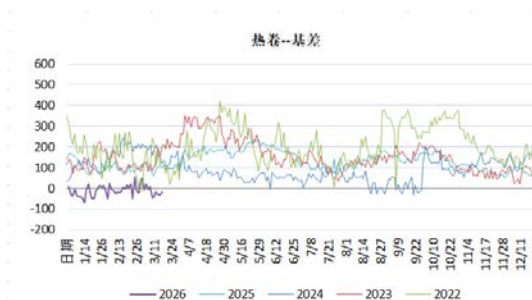


图 3：热卷基差

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



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: Wind、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

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

四、总结概述

港口进口矿库存止增转降,但仍旧处于绝对高位。上周全国 47 个港口进口铁矿库存总量止增转降 133.14 万吨至 17814.18 万吨,降幅为 0.73%,同比仍旧增加近两成,在港船舶数量增加下降 9 条至 103 条。此外海外铁矿供应继续回升,本期全球铁矿石发运总量续增 95.5 万吨或 3.13%至 3144.3 万吨,处于近 6 年来同期最高水平,不过中国 47 港铁矿到港总量微增 66.1 万吨至 2383.1 万吨,依旧处于绝对低位。港口铁矿库存短期有望进入去库周期。

海外方面,外部地缘冲突尚未平息,冲突持续可能提升运费成本,关注市场整体风向的变化。展

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。