

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25日	元/吨	3132.00	3145.00	-13.00	-0.41%
	热 卷-主 连	3月25日	元/吨	3313.00	3321.00	-8.00	-0.24%
	铁 矿-主 连	3月25日	元/吨	806.50	821.50	-15.00	-1.83%
	焦 煤-主 连	3月25日	元/吨	1241.00	1263.50	-22.50	-1.78%
	焦 炭-主 连	3月25日	元/吨	1776.00	1809.00	-33.00	-1.82%
	硅铁-主 连	3月25日	元/吨	6088.00	6110.00	-22.00	-0.36%
	锰硅-主 连	3月25日	元/吨	6492.00	6560.00	-68.00	-1.04%
现货	螺 纹 钢	3月25日	元/吨	3225.00	3281.00	-56.00	-1.71%
	热 卷	3月25日	元/吨	3323.00	3324.00	-1.00	-0.03%
	铁 矿 石	3月25日	元/吨	815.00	820.00	-5.00	-0.61%
	焦 煤	3月25日	元/吨	1248.00	1255.00	-7.00	-0.56%
	焦 炭	3月25日	元/吨	1463.00	1459.00	4.00	0.27%
基差	螺 纹 钢	3月25日	元/吨	93.00	136.00	-43.00	——
	热 卷	3月25日	元/吨	10.00	3.00	7.00	——
	铁 矿 石	3月25日	元/吨	8.50	-1.50	10.00	——
	焦 煤	3月25日	元/吨	7.00	-8.50	15.50	——
	焦 炭	3月25日	元/吨	-313.00	-350.00	37.00	——

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整体下跌。螺纹主力合约收于 3132 元/吨，下跌 0.41%；热卷主力合约收于 3313 元/吨，下跌 0.24%；铁矿今日主力合约收于 806.5 元/吨，双焦今日领跌黑色系跌幅均超 1%；硅铁、锰硅均收跌。

二、宏观、行业要闻

1. 周二铁矿期货震荡反弹。现货市场，昨日港口现货成交 75 万吨，日照港 PB 粉报价 798(+1) 元/吨，超特粉 678(+1) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 120 元/吨。3 月 16 日-22 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1394.4 万吨，环比增加 81.8 万吨，库存规模有所回升。当前库存量处于年初以来的次高位。

供应方面，本周海外发运与到港量均环比增加，但钢厂采购力度加大，日均疏港量回升，港口库存有所下降。需求方面，当前钢厂生产已恢复常态，铁水产量处于上升周期，原料需求持续释放，港口库存有望进一步去化。美有意推动停火，但伊朗官方姿态强硬，中东局势仍有升级风险。

2. 二，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减少，周环比表现一般；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减少。今日螺纹钢现货主流价格波动区间在-10 — 10 元/吨，部分省份价格暂稳。今日询价明显减少，个别市场商家为促成交，实际交易价格暗降。午后期螺偏弱震荡，现货成交愈发清淡，成交价格向低位靠拢，全天成交较上一交易日整体缩量，预计明日建筑钢材价格或窄幅震荡运行。

3. 25 日晋中市场炼焦煤稳中偏强运行。昨日线上竞拍情绪良好，所挂拍煤种全部成交，部分煤价涨幅 70-100 元/吨，煤矿出货顺利，短期价格易涨难跌。下游方面，钢材现货成交表现一般，终端需求表现依旧偏弱。焦炭虽进行首轮提涨，原计划于今日落地执行，但目前主流钢企仍未回应，还在博弈阶段。后续需重点关注钢厂的复产情况以及对原材料价格的接受度。主要地区价格如下：灵石高灰低硫主焦煤 A15、S0.6、G75 出厂含税价 1200 元/吨；介休中硫主焦煤 A10.5、S1.3、G80 出厂含税 1340 元/吨。

4. 25 日吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行。供应方面，近日期货盘面大涨，带动市场情绪较为高涨，当前焦企的生产和供应态势保持稳定，出货状况日渐好转，厂内库存持续下降，前期积压库存多数已消失殆尽。反观焦煤价格近期不断攀升，线上竞拍市场价格上扬，导致焦企入炉煤价格有所增加，当前焦企成本压力渐显；需求方面，近日钢材成交情况有所好转，钢材价格震荡上行，钢厂盈利情况有所好转，开工积极性提高，日均铁水产量持续回升，对焦炭的需求量进一步加大，多数钢厂对焦炭采购积极性有所提高。综合来看，随着入炉煤成本不断攀升，焦企亏损范围进一步扩大，焦炭库存多维持低位，加之下游钢厂采购较为积极，焦炭供应存在紧张趋势，部分焦企出现惜售心理，考虑到钢厂刚需回升，补库诉求较好，本轮涨价有望落地，预计短期内焦炭市场延续偏强运行。后期需持续关注宏观政策、运输情况、焦炭库存变化、焦炭需情况、原料煤价格走势、钢厂生产情况、焦钢利润等对焦炭市场的影响。

三、数据图表

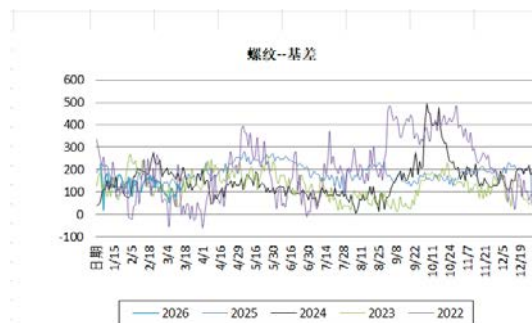


图 1：螺纹基差

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

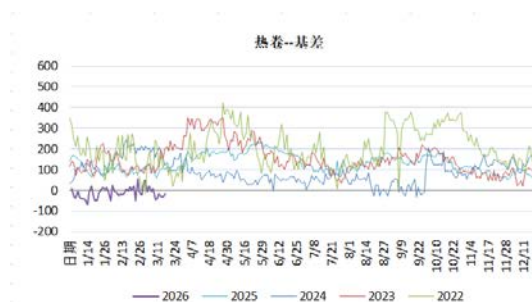


图 3：热卷基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

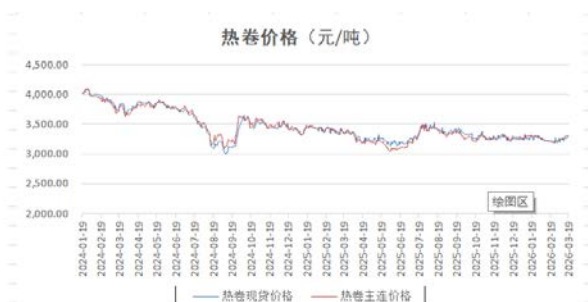


图 4：热卷现货、期货价格

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

中东冲突波及大宗商品市场，局势发展不确定性较强；冲突持续提升运费成本，同时对供给端产生轻微扰动，关注市场整体风向的变化。中长期来看，上行空间依然受限：宏观层面，“重托底、弱刺激”的政策基调难以释放强需求预期；产业层面，非主流矿新增产能持续释放，叠加国内需求偏弱、港口库存处于历史高位，供需宽松的格局将对矿价形成根本性压制。

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

免责声明：

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。