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26日	元/吨	3128.00	3139.00	-11.00	-0.35%
	热卷-主连	3月26日	元/吨	3305.00	3320.00	-15.00	-0.45%
	铁矿主连	3月26日	元/吨	817.00	815.50	1.50	0.18%
	焦煤-主连	3月26日	元/吨	1230.00	1244.00	-14.00	-1.13%
	焦炭-主连	3月26日	元/吨	1761.00	1782.00	-21.00	-1.18%
	硅铁-主连	3月26日	元/吨	5982.00	6010.00	-28.00	-0.47%
	锰硅-主连	3月26日	元/吨	6434.00	6426.00	8.00	0.12%
现货	螺纹钢	3月26日	元/吨	3208.00	3225.00	-17.00	-0.53%
	热　卷	3月26日	元/吨	3267.00	3323.00	-56.00	-1.69%
	铁矿石	3月26日	元/吨	824.00	815.00	9.00	1.10%
	焦　煤	3月26日	元/吨	1256.00	1248.00	8.00	0.64%
	焦　炭	3月26日	元/吨	1461.00	1463.00	-2.00	-0.14%
基差	螺纹钢	3月26日	元/吨	80.00	86.00	-6.00	——
	热　卷	3月26日	元/吨	-38.00	3.00	-41.00	——
	铁矿石	3月26日	元/吨	7.00	-0.50	7.50	——
	焦　煤	3月26日	元/吨	26.00	4.00	22.00	——
	焦　炭	3月26日	元/吨	-300.00	-319.00	19.00	——

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下跌为主，铁矿、锰硅小幅收涨。螺纹主力合约收于 3128 元/吨，下跌 0.35%；热卷主力合约收于 3305 元/吨，下跌 0.45%；铁矿今日主力合约收于 817 元/吨，双焦今日领跌黑色系跌幅均超 1%。

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 2854.15 万吨，环比上期增 6.05 万吨。进口烧结粉总日耗 111.04 万吨，环比上期增 2.34 万吨。库存消费比 25.7，环比上期减 0.50。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 2302 元/吨，环比上期增 3 元/吨。

原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1352.83 万吨，环比上期增 40.68 万吨。进口烧结粉总日耗 59.67 万吨，环比上期增 0.63 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 88.35%，环比上期减 0.43 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. 周三，锰硅期价震荡走弱，主力合约报收 6492 元/吨，环比下降 1.04%，主力合约持仓环比下降 14171 手至 39.24 万手。各地区 6517 锰硅市场价约 6050-6350 元/吨，内蒙古地区较前一日下调 50 元/吨，宁夏地区较前一日下调 100 元/吨。昨日黑色板块整体走势偏弱，锰硅期价重心震荡下移。消息面来看，近期中东地区局势反复，美伊开始谈判，霍尔木兹海峡有条件通航，原油价格震荡下行，煤炭等资源类品种下挫。基本面来看，成本端仍有支撑，本周天津港各品类锰矿报价周环比上调 3-4 元/吨度不等。供需层面来看，近期有关“减产”消息再起，上周锰硅周产量环比下降 0.74%至 19.62 万吨，但目前来看，未见开工有明显下调，3 月整体开工持稳。需求端，近期厂商交盘面意愿增加，现货成交相对转淡。库存端，63 家样本企业库存环比增加。综合来看，成本端有一定支撑，预计短期锰硅期价坚挺震荡，持续关注中东地区局势。

3. 26 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场暂稳运行。首轮焦炭提涨目前仍未落地，蒙煤贸易企业主焦煤报价保持高位，受期现情绪波动较大，成交也多存于期现企业，国内产地炼焦煤价格上涨为主，后续煤价走势仍有待观望。现甘其毛都口岸:蒙 5#原煤 1169，蒙 5#精煤 1240，蒙 4#原煤 1100，蒙 3#精煤 1210，1/3 焦原煤 760;河北唐山:蒙 5#精煤 1450;策克口岸:马克 A560，马克西 640，欧斯克 A490，欧斯克 B580，南戈壁 A670，南戈壁 B480，泰拉原煤 550;满都拉口岸:主焦精煤 850，气原煤 580;均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位:元/吨）。

4. 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

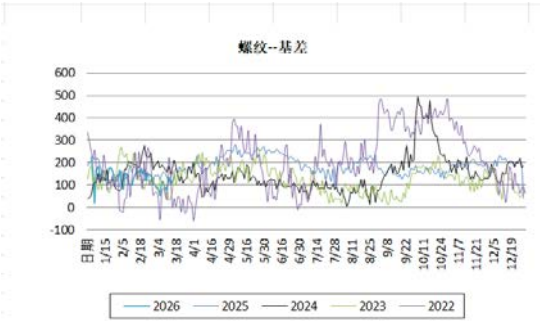

图 1：螺纹基差

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

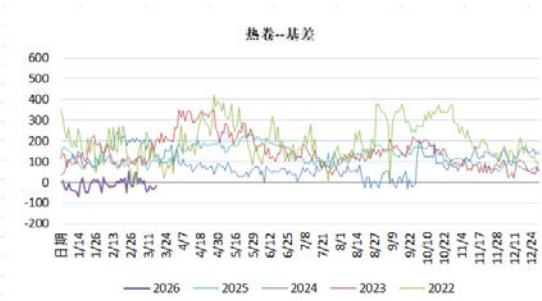

图 3;热卷基差

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

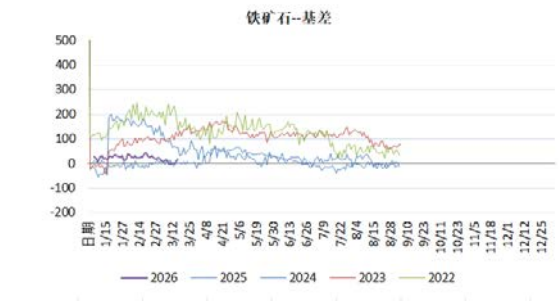

图 5：铁矿基差

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

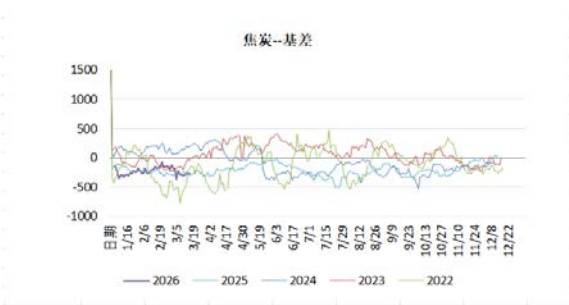

图 9：焦炭基差

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

中东局势不断变化，对能源供应影响较大品种;自身角度，静态供求结构上焦煤、焦炭短期都偏向宽松。目前焦煤主要受能源替代逻辑和油煤比逻辑驱动，该驱动影响权重较大，自身基本面权重降低。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。当前焦煤包含了煤炭的整体预期，在煤价补涨阶段，建议逢低买入，但市场情绪波动极大，需要谨慎操作，重点关注国内是否政策控价和美伊冲突走势。

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。