

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30日	元/吨	3139.00	3121.00	18.00	0.58%
	热 卷-主 连	3月30日	元/吨	3308.00	3297.00	11.00	0.33%
	铁 矿-主 连	3月30日	元/吨	813.00	812.50	0.50	0.06%
	焦 煤-主 连	3月30日	元/吨	1214.00	1218.00	-4.00	-0.33%
	焦 炭-主 连	3月30日	元/吨	1753.50	1750.00	3.50	0.20%
	硅 铁-主 连	3月30日	元/吨	6066.00	5972.00	94.00	1.57%
	锰 硅-主 连	3月30日	元/吨	6588.00	6524.00	64.00	0.98%
现货	螺 纹 钢	3月30日	元/吨	3202.00	3205.00	-3.00	-0.09%
	热 卷	3月30日	元/吨	3274.00	3279.00	-5.00	-0.15%
	铁 矿 石	3月30日	元/吨	806.00	804.00	2.00	0.25%
	焦 煤	3月30日	元/吨	1327.00	1255.00	72.00	5.74%
	焦 炭	3月30日	元/吨	1450.00	1473.00	-23.00	-1.56%
基差	螺 纹 钢	3月30日	元/吨	63.00	84.00	-21.00	——
	热 卷	3月30日	元/吨	-34.00	-18.00	-16.00	——
	铁 矿 石	3月30日	元/吨	-7.00	-8.50	1.50	——
	焦 煤	3月30日	元/吨	113.00	37.00	76.00	——
	焦 炭	3月30日	元/吨	-303.50	-277.00	-26.50	——

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上涨，硅铁领涨，涨幅超 1.00%。螺纹主力合约收于 3139 元/吨，上涨 0.58%；热卷主力合约收于 3308 元/吨，上涨 0.33%；铁矿今日主力合约收于 813 元/吨，焦炭小幅收涨，焦煤小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

1. 上周五，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，周环比表现偏差；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，华东区域增加尚可。今日螺纹钢现货主流价格波动区间在-20—0元/吨，部分省份价格暂稳。早盘期螺震荡偏弱，市场成交弱势，部分省份资源价格有所下调。

2. 一股热带气旋系统正向澳大利亚西部资源核心区逼近，可能对关键矿业与能源出口造成冲击。该气旋预计在进入皮尔巴拉沿海后增强，并带来强风、巨浪及恶劣海况，威胁港口运作与露天矿山生产。皮尔巴拉地区是全球铁矿石和液化天然气的重要出口枢纽，一旦港口关闭或装运延迟，将直接影响铁矿发运节奏与LNG供应稳定。此前，该气旋已在北部引发矿区停工及人员撤离，显示其破坏力不容忽视。市场普遍关注，若天气扰动持续，可能推升短期铁矿价格波动，并加剧全球大宗商品供应链的不确定性。

3. 印度铁矿石进口在2025/26财年预计升至七年来最高水平，反映出其钢铁产业与资源供给之间的结构性错配。尽管印度国内产量持续增长，但本土矿石多为低品位，难以满足钢厂对高品位原料的需求，推动进口规模大幅上升。主要钢企如JSW Steel成为核心驱动力，同时部分原本流向中国的矿石开始转向印度市场。进口来源集中于巴西和中东地区，而印度自身仍在出口低品位矿石，形成“出口低端、进口高端”的格局。与此同时，地缘因素也在影响贸易结构，例如来自伊朗的球团矿供应可能减少。整体来看，印度正从传统净出口国转向结构性进口国，这一变化可能在边际上重塑全球铁矿石贸易流向，并对中国主导的需求格局产生一定分流效应。

4. 上周澳巴发运环比增加，到港止跌回升，总体供应环比宽松；需求方面，铁水产量继续回升，铁矿需求环比增加；库存来看，疏港量小幅下滑，港口库存继续去化，钢厂库存环比小幅增加，补库效果确认。综合来看，近期铁矿供需结构环比双强，尽管澳洲飓风影响发运，但恢复时间较短，同时钢厂补库逻辑落地，盘面涨势明显放缓。

5. 供应方面，近期炼焦煤行情向好，煤矿生产积极，短期产量预计维持高位。蒙煤近两日的通关量较高，警惕后续能否持续维持高通关。海煤市场对未来供应好转预期升温，但需要关注运费上升风险，与天然气短缺对燃煤的替代效应。需求方面，SMM铁水本周增加1.5万吨，下周预计增加2万吨，下周预计增加0.07万吨。MS下周铁水维持涨势，预计+2.94万吨。铁水仍存在复产预期。焦炭因入炉煤成本上涨，提涨4.1落地。钢材出口接单较好。焦副产物上涨对焦化开工率有支撑作用。库存方面，港口库存累库。口岸库存上涨至437万吨。汾渭和钢联焦煤矿山库存精煤、原煤去库。焦煤小幅增加，焦炭可用天数小幅减少，下游有所补库。总体来看，市场仍聚焦在美伊战争持续性，海外能源上涨已传导至煤炭。产业需求继续复苏，铁水预期会逐步回升。

三、数据图表

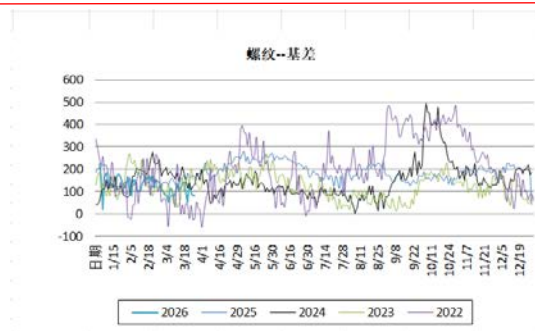


图 1：螺纹基差

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

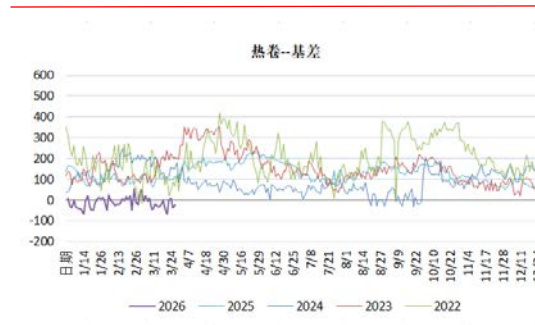


图 3：热卷基差

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。上周需求改善明显，钢厂复产持续、焦炭首轮提涨将落地，以及中间环节进场，双焦基本面在盘面带动下好转。但随着盘面冲高回落，期现套利盘有获利了结冲动，同时需继续警惕油价转向。盘面预计震荡运行为主。

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。