

## 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

|  <b>金石期货</b><br>JINSHI FUTURES |         | <b>黑色系商品数据每日追踪</b> |     |                |         |         |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|-----|----------------|---------|---------|--------|
| 指标                                                                                                              |         | 截至                 | 单位  | 今日             | 昨结      | 涨跌      | 涨跌幅    |
| 期货                                                                                                              | 螺 纹-主 连 | 3月31日              | 元/吨 | <b>3121.00</b> | 3136.00 | -15.00  | -0.48% |
|                                                                                                                 | 热 卷-主 连 | 3月31日              | 元/吨 | <b>3294.00</b> | 3305.00 | -11.00  | -0.33% |
|                                                                                                                 | 铁 矿主连   | 3月31日              | 元/吨 | <b>808.00</b>  | 814.50  | -6.50   | -0.80% |
|                                                                                                                 | 焦煤-主连   | 3月31日              | 元/吨 | <b>1148.50</b> | 1218.00 | -69.50  | -5.71% |
|                                                                                                                 | 焦炭-主连   | 3月31日              | 元/吨 | <b>1701.50</b> | 1756.50 | -55.00  | -3.13% |
|                                                                                                                 | 硅铁-主连   | 3月31日              | 元/吨 | <b>5874.00</b> | 6044.00 | -170.00 | -2.81% |
|                                                                                                                 | 锰硅-主连   | 3月31日              | 元/吨 | <b>6444.00</b> | 6592.00 | -148.00 | -2.25% |
| 现货                                                                                                              | 螺 纹 钢   | 3月31日              | 元/吨 | <b>3259.00</b> | 3202.00 | 57.00   | 1.78%  |
|                                                                                                                 | 热 卷     | 3月31日              | 元/吨 | <b>3281.00</b> | 3274.00 | 7.00    | 0.21%  |
|                                                                                                                 | 铁 矿 石   | 3月31日              | 元/吨 | <b>812.00</b>  | 806.00  | 6.00    | 0.74%  |
|                                                                                                                 | 焦 煤     | 3月31日              | 元/吨 | <b>1329.00</b> | 1327.00 | 2.00    | 0.15%  |
|                                                                                                                 | 焦 炭     | 3月31日              | 元/吨 | <b>1494.00</b> | 1450.00 | 44.00   | 3.03%  |
| 基差                                                                                                              | 螺 纹 钢   | 3月31日              | 元/吨 | <b>138.00</b>  | 66.00   | 72.00   | ——     |
|                                                                                                                 | 热 卷     | 3月31日              | 元/吨 | <b>-13.00</b>  | -31.00  | 18.00   | ——     |
|                                                                                                                 | 铁 矿 石   | 3月31日              | 元/吨 | <b>4.00</b>    | -8.50   | 12.50   | ——     |
|                                                                                                                 | 焦 煤     | 3月31日              | 元/吨 | <b>180.50</b>  | 109.00  | 71.50   | ——     |
|                                                                                                                 | 焦 炭     | 3月31日              | 元/吨 | <b>-207.50</b> | -306.50 | 99.00   | ——     |

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，焦煤领跌跌幅超 5.00%。螺纹主力合约收于 3121 元/吨，下跌 0.48%；热卷主力合约收于 3294 元/吨，下跌 0.33%；铁矿今日主力合约收于 808 元/吨，硅铁、锰硅跌幅超 2.00%。

## 二、宏观、行业要闻

1. 铁矿现货市场，昨日港口现货成交 59 万吨，日照港 PB 粉报价 784(+1) 元/吨，超特粉 671(+3) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。3 月 23 日-3 月 29 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2626.7 万吨，环比增加 243.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2426.3 万吨，环比增加 154.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2472.4 万吨，环比减少 671.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 1875.1 万吨环比减少 684.3 万吨。

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. 30 日晋中市场炼焦煤持稳运行。区域内煤矿生产供应稳定，煤矿以及中间环节洗煤厂以积极出货为主。周末竞拍灵石低硫主焦精煤，起拍价 1480 元/吨，成交均价 1529 元/吨，成交 0.4 万吨，较上期 11 日涨 123 元/吨，该矿点前两周末竞拍，本次竞拍涨幅明显。下游方面，焦炭首轮提涨计划于 4 月 1 日全面落地执行，若煤价高位坚挺，且钢厂成交表现好转，焦炭有继续上涨预期。反之，下游对高价资源的接受度有限，煤价也有小幅回落风险。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 1220 元/吨；介休中硫主焦煤 A10.5、S1.3、G80 出厂含税 1360 元/吨。

### 三、数据图表



图 1：螺纹钢基差

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

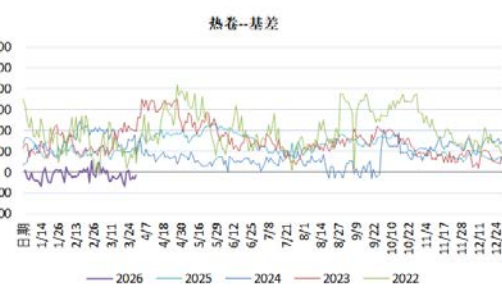


图 3：热卷基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

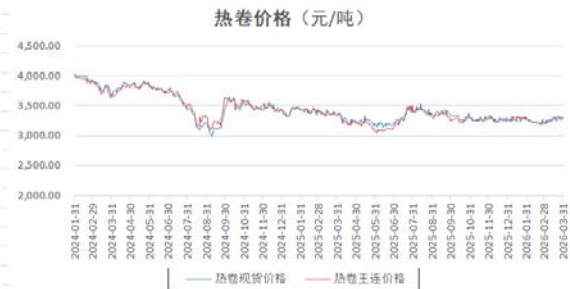


图 4：热卷现货、期货价格

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

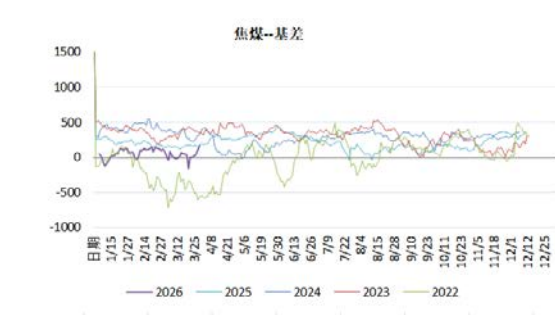


图 7：焦煤基差

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。国内煤价和蒙煤价格回落，下游对高价暂时接受程度不高，少量低价补库，总库存累库，盘面由地缘扰动回归基本面逻辑，清明之后下游补库结束，较为考验终端需求压力的传导，建议反弹逢高空。重点观察地缘发展方向。

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。