

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

		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	4月1日	元/吨	3120.00	3130.00	-10.00	-0.32%
	热卷-主连	4月1日	元/吨	3287.00	3301.00	-14.00	-0.42%
	铁矿-主连	4月1日	元/吨	812.00	811.00	1.00	0.12%
	焦煤-主连	4月1日	元/吨	1114.50	1175.50	-61.00	-5.19%
	焦炭-主连	4月1日	元/吨	1675.00	1720.00	-45.00	-2.62%
	硅铁-主连	4月1日	元/吨	5822.00	5954.00	-132.00	-2.22%
	锰硅-主连	4月1日	元/吨	6380.00	6514.00	-134.00	-2.06%
现货	螺纹钢	4月1日	元/吨	3198.00	3259.00	-61.00	-1.87%
	热卷	4月1日	元/吨	3260.00	3281.00	-21.00	-0.64%
	铁矿石	4月1日	元/吨	809.00	812.00	-3.00	-0.37%
	焦煤	4月1日	元/吨	1321.00	1329.00	-8.00	-0.60%
	焦炭	4月1日	元/吨	1465.00	1494.00	-29.00	-1.94%
基差	螺纹钢	4月1日	元/吨	78.00	129.00	-51.00	——
	热卷	4月1日	元/吨	-27.00	-20.00	-7.00	——
	铁矿石	4月1日	元/吨	-3.00	1.00	-4.00	——
	焦煤	4月1日	元/吨	206.50	153.50	53.00	——
	焦炭	4月1日	元/吨	-210.00	-226.00	16.00	——

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继续整体下跌，焦煤领跌跌幅超 5.00%。螺纹主力合约收于 3120 元/吨，下跌 0.32%；热卷主力合约收于 3287 元/吨，下跌 0.42%；铁矿今日主力合约收于 812 元/吨，硅铁、锰硅下跌幅度超 2.00%。

二、宏观、行业要闻

1. 内蒙古本周个别合金厂表示响应 30%减产号召，陆续开始减产检修，合金产量预计减少，另有厂家表示 4 月 1 日开始减产。宁夏合金厂减产检修陆续进行，影响产量持续观望中，工厂库存仍然偏高，个别普硅转高硅暂未正常出铁。南方合金厂整体减产情况不多，个别工厂成本压力缓解，有开炉计划，观望主流钢招定价指引。

锰矿端，锰矿市场震荡运行，硅锰盘面回落市场情绪略有波动，部分贸易商出货意愿增加，工厂采购谨慎，成交较少；天津港半碳酸报价 43.5-44 元/吨度，南非高铁依旧报价 37-38 元/吨度，加蓬成交 47 元/吨度左右展开，South32 澳块报价 46.5 元/吨度，cml 澳块 49 元/吨度左右。钦州港锰矿价格坚挺，买卖双方持续博弈。澳籽分品种价格 39.5-40.5 元/吨度，半碳酸 39-40 元/吨度，澳块报价 46 元/吨度，南非中铁报价 43 元/吨度，南非高铁 36 元/吨度左右。

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. 周二钢材期货震荡调整。现货市场，昨日现货成交 8.6 万吨，唐山钢坯价格 2980(0) 元/吨，上海螺纹报价 3220(-10) 元/吨，上海热卷 3280(-10) 元/吨。3 月份，我国制造业、非制造业和综合 PMI 产出指数均重返扩张区间，分别为 50.4%、50.1%和 50.5%，比上月上升 1.4 个、0.6 个和 1 个百分点。

4. 今日吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行。焦炭首轮提涨预计今日落地执行，但随着盘面回撤，焦煤价格陆续回调，市场情绪有所降温。不过，近期原料端部分焦煤价格虽有所回调，但整体煤价仍处于相对高位，焦企入炉煤成本依旧较高，叠加近日中间投机贸易商逐步加大询货力度，且钢厂对焦炭需求较好，部分有加量采购的情况，产地焦企焦炭库存延续回落态势，当前焦炭供应有收紧态势。需求方面，随着成材销售好转，钢厂利润相较之前稍有增加，叠加高炉复产的推进，铁水产量也持续回升，对焦炭刚需有所增强。

5. 节后国内企业复工复产有序推进，生产与采购活动持续加快，叠加稳增长政策靠前发力、投资需求逐步改善带来的内需回暖，同时外部需求好转，带动新出口订单指数大幅上行。2026 年 3 月份，我国制造业 PMI 为 50.4%，较上月上升 1.4 个百分点。在连续 2 个月运行在 50%(临界点)以下后，重新回到扩张区间，显示制造业景气度有所回升。其中，生产指数 51.4%、新订单指数 51.6%，均进入扩张区间，制造业景气度显著修复。制造业 PMI 回升，核心是产需两端扩张。生产端加快，企业复工复产推进；新订单明显改善，市场需求回暖。从行业看，有色金属冶炼等行业产需双高，而橡胶塑料制品等偏弱，焦炭需求集中于钢铁行业，需聚焦钢铁产业链传导。

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

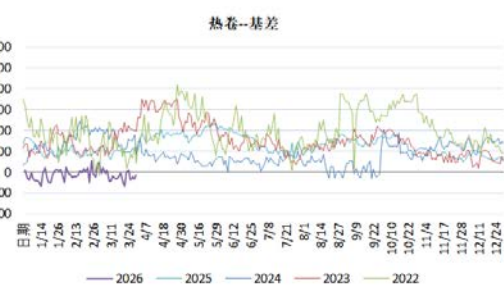


图 3：热卷基差

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

图 8：焦煤现货、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

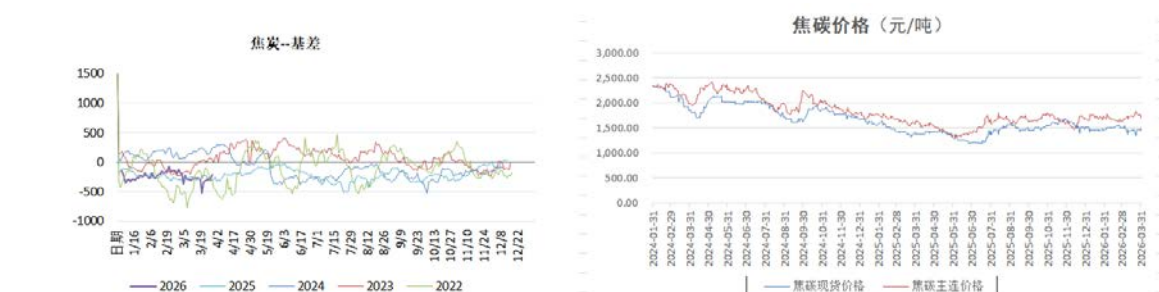


图 9：焦炭基差

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

双焦总库存均有所增加，且库存流转顺畅。焦煤市场情绪较好，贸易商投机需求升温，产地煤矿库存连续去化；下游刚需稳定，受主流市场情绪带动影响，焦钢企业采购稍增，库存攀升；港口进口焦煤库存则下降，焦煤社会库存总量创一个月新高。焦炭下游采购情绪增强，上周独立焦企焦炭库存微降；贸易商加大采购力度，全国 18 个港口焦炭库存大增逼近 11 个月高位；钢厂焦炭库存增加，则焦炭各个环节综合库存创逾 1 年新高，位于近 4 年来同期最高水平。

美伊释放冲突缓和言论，原油大幅回落，对煤焦等能源商品形成利空影响。需持续跟踪中东局势演变、国内产地煤矿复产情况以及国内钢厂复产进度。

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。