

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	4月2日	元/吨	3106.00	3127.00	-21.00	-0.67%
	热 卷-主 连	4月2日	元/吨	3277.00	3295.00	-18.00	-0.55%
	铁 矿-主 连	4月2日	元/吨	805.00	815.50	-10.50	-1.29%
	焦煤-主连	4月2日	元/吨	1131.50	1136.00	-4.50	-0.40%
	焦炭-主连	4月2日	元/吨	1691.50	1697.50	-6.00	-0.35%
	硅铁-主连	4月2日	元/吨	5900.00	5850.00	50.00	0.85%
	锰硅-主连	4月2日	元/吨	6502.00	6388.00	114.00	1.78%
现货	螺 纹 钢	4月2日	元/吨	3195.00	3198.00	-3.00	-0.09%
	热 卷	4月2日	元/吨	3267.00	3260.00	7.00	0.21%
	铁 矿 石	4月2日	元/吨	798.00	809.00	-11.00	-1.36%
	焦 煤	4月2日	元/吨	1292.00	1321.00	-29.00	-2.20%
	焦 炭	4月2日	元/吨	1512.00	1465.00	47.00	3.21%
基差	螺 纹 钢	4月2日	元/吨	89.00	71.00	18.00	——
	热 卷	4月2日	元/吨	-10.00	-35.00	25.00	——
	铁 矿 石	4月2日	元/吨	-7.00	-6.50	-0.50	——
	焦 煤	4月2日	元/吨	160.50	185.00	-24.50	——
	焦 炭	4月2日	元/吨	-179.50	-232.50	53.00	——

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为主。螺纹主力合约收于 3106 元/吨，下跌 0.67%；热卷主力合约收于 3277 元/吨，下跌 0.55%；铁矿今日主力合约收于 805 元/吨，硅铁、锰硅连续下跌后今日双双收涨。

二、宏观、行业要闻

1. 今日晋中市场炼焦煤持稳运行。煤矿多数生产供应稳定，灵石区域仍有部分煤矿仍未出煤，焦煤供应仍有增量空间。昨日平遥区域线上集中竞拍精煤，挂牌量 1.8 万吨，最终全部成交，成交价有小幅降低表现。昨日焦炭首轮提涨全面落地，涨幅 50-55 元/吨，短期煤价高位震荡，部分煤矿库存偏低或无明显库存压力，原料端支撑较强，焦炭也有望新一轮提涨预期，但后续是能否落地，还需多关注成材价格走势以及宏观方面影响。整体上看，晋中市场炼焦煤短期持稳运行。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。

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. 国内煤矿总体呈现复产态势，产量继续回升，本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率周环比增加 2%至 91.2%，节后 6 连增，原煤日均产量走高 5.7 万吨至 203.8 万吨，刷新 2024 年 12 月下旬以来最高水平，库存继续向下游转移，原煤库存周环比下降 3 万吨至 520 万吨，此外精煤日均产量 80.3 万吨，环比增 1.7 万吨，为 10 个半月高位，精煤库存 211.3 万吨，环比下降 11.5 万吨，已经连降 4 周。

4. 周三，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增幅明显，周环比表现尚可；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，华东区域增加偏多。今日螺纹钢现货主流价格波动区间在-20—10 元/吨，部分省份价格暂稳。盘中受期螺拉涨影响，市场成交有所好转，实际成交价格像高位靠拢，个别市场商家报价小幅上涨。午后期螺震荡回落，现货成交转差，成交价格回到低位水平，全天成交较上一交易日有所放量。短期来看，一方面，库存持续下降和成本支撑使得现货价格具备抗跌性，贸易商无大幅降价销售意愿；另一方面，需求释放的连续性欠佳以及期货盘面的震荡，导致市场缺乏拉涨的动力，预计明日建筑钢材价格或窄幅震荡运行。

5. 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

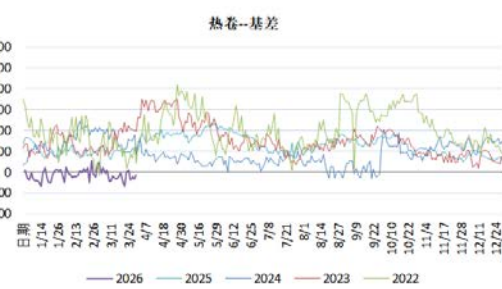


图 3：热卷基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

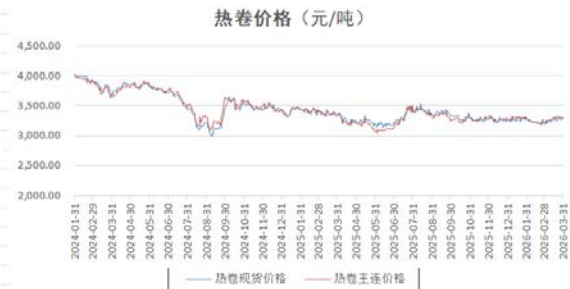


图 4：热卷现货、期货价格

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

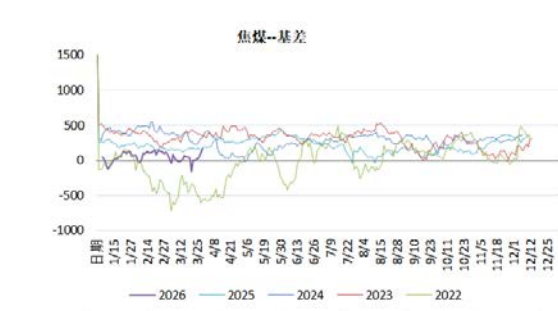


图 7：焦煤基差

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

港口库存延续下滑趋势，符合以往的季节性规律。上周全国 47 个港口进口铁矿库存总量续降 147.35 万吨或 0.84% 至 17666.83 万吨，同比仍旧增加 19.46%，位于历史高位，在港船舶数量则回升 10 条至 113 条。展望后市，估值角度来看，当前近月 05 合约基本平水现货仓单价格，目前现货市场投机情绪偏弱、多以钢厂刚需采购为主，叠加交割品库存止降转增，现货结构性支撑亦在边际松动，因此，我们认为当前近月 05 合约继续上涨驱动不足。综上，短期盘面继续上涨受到成材和铁矿现货压制较强，铁矿价格或震荡偏弱运行。

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。