

## 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 | 4月7日               | 元/吨 | <b>3091.00</b> | 3100.00 | -9.00   | -0.29% |
|                                                                                                                 | 热 卷-主 连 | 4月7日               | 元/吨 | <b>3275.00</b> | 3287.00 | -12.00  | -0.37% |
|                                                                                                                 | 铁 矿-主 连 | 4月7日               | 元/吨 | <b>797.50</b>  | 801.00  | -3.50   | -0.44% |
|                                                                                                                 | 焦煤-主连   | 4月7日               | 元/吨 | <b>1108.50</b> | 1121.50 | -13.00  | -1.16% |
|                                                                                                                 | 焦炭-主连   | 4月7日               | 元/吨 | <b>1662.00</b> | 1674.00 | -12.00  | -0.72% |
|                                                                                                                 | 硅铁-主连   | 4月7日               | 元/吨 | <b>5726.00</b> | 5842.00 | -116.00 | -1.99% |
|                                                                                                                 | 锰硅-主连   | 4月7日               | 元/吨 | <b>6392.00</b> | 6456.00 | -64.00  | -0.99% |
| 现货                                                                                                              | 螺 纹 钢   | 4月7日               | 元/吨 | <b>3178.00</b> | 3196.00 | -18.00  | -0.56% |
|                                                                                                                 | 热 卷     | 4月7日               | 元/吨 | <b>3275.00</b> | 3265.00 | 10.00   | 0.31%  |
|                                                                                                                 | 铁 矿 石   | 4月7日               | 元/吨 | <b>792.00</b>  | 791.00  | 1.00    | 0.13%  |
|                                                                                                                 | 焦 煤     | 4月7日               | 元/吨 | <b>1307.00</b> | 1307.00 | 0.00    | 0.00%  |
|                                                                                                                 | 焦 炭     | 4月7日               | 元/吨 | <b>1505.00</b> | 1518.00 | -13.00  | -0.86% |
| 基差                                                                                                              | 螺 纹 钢   | 4月7日               | 元/吨 | <b>87.00</b>   | 96.00   | -9.00   | ——     |
|                                                                                                                 | 热 卷     | 4月7日               | 元/吨 | <b>0.00</b>    | -22.00  | 22.00   | ——     |
|                                                                                                                 | 铁 矿 石   | 4月7日               | 元/吨 | <b>-5.50</b>   | -10.00  | 4.50    | ——     |
|                                                                                                                 | 焦 煤     | 4月7日               | 元/吨 | <b>198.50</b>  | 185.50  | 13.00   | ——     |
|                                                                                                                 | 焦 炭     | 4月7日               | 元/吨 | <b>-157.00</b> | -156.00 | -1.00   | ——     |

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，收盘后螺纹切换主力合约、硅铁切换主力合约。螺纹主力合约收于 3091 元/吨，下跌 0.29%；热卷主力合约收于 3275 元/吨，下跌 0.37%；铁矿今日主力合约收于 797.5 元/吨，硅铁领跌，跌幅接近 2.0%。

## 二、宏观、行业要闻

1. 全球最大的 LNG 生产基地——卡塔尔拉斯拉凡工业园遭伊朗弹道导弹袭击，核心设备大面积损毁并引发火灾，叠加霍尔木兹海峡局势紧张，卡塔尔 LNG 供应从“可逆停产”转为长期硬中断，复产周期长达数月。全球能源交易逻辑迅速从短期地缘风险溢价，转向结构性供给短缺重定价，煤炭作为核心替代能源迎来强势上涨。

价格传导上，亚洲 JKM 天然气价格短期飙升，天然气发电成本远超煤电。日韩等亚洲国家天然气发电占比以及从中东 LNG 进口占比均占主导，供应中断直接倒逼多国取消煤电上限、重启闲置燃煤电厂，亚洲“气转煤”进程全面开启。危机通过三大路径持续支撑煤炭市场：一是发电侧替代，煤电成本优势凸显，亚洲多国重启煤电提振煤炭刚需；二是煤化工替代，油气涨价推高甲醇等化工品价格，煤化工利润改善、生产负荷提升，放大煤炭需求；三是供应链成本传导，霍尔木兹海峡通航风险推高航运成本，抬升全球进口煤到岸价格。

2. 7 日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。供应方面，节前部分焦煤价格回调，加之焦炭首轮涨价落地执行，产地焦企利润明显改善，开工保持高稳，且厂内库存保持低位运行。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，铁水产量已突破 235 万吨/日，对焦炭需求支撑较强。短期来看，焦炭价格预计暂稳运行，后续仍需追踪钢材价格走势及成交情况。

价格方面：准一级干熄冶金焦报 1520-1540 元/吨，一级干熄冶金焦报 1630-1640 元/吨，均出厂价现金含税。

3. 7 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。焦炭第一轮提涨上周落地后，焦企有意继续提涨第二轮。但钢厂对焦炭价格第二轮上涨的抵触心理较强，蒙煤市场价格近期主焦煤受制于终端需求疲软，动力煤则依托刚性支撑维持平稳，口岸贸易企业报价暂稳，下游企业询盘问价偏低，市场成交氛围冷清。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1070，蒙 5#精煤 1259，蒙 4#原煤 1050，蒙 3#精煤 1170，1/3 焦原煤 780；河北唐山：蒙 5#精煤 1465；策克口岸：马克 A570，马克西 650，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 920，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. 节前最后一个工作日，期货行情松动下行，盘面价格跌幅明显，而与此同时，部分地区电价传出下调消息，内蒙古主流电石企业下调兰炭小料 45 元/吨，对硅铁成本支撑有所弱化，业内部分信心较为一般，操作情绪谨慎。不过，眼下部分地区工厂现货供应依然紧张，而宁夏、甘肃等部分地区电价传出上调消息又对整体行情形成托底，预计短期行情或窄幅运行，价格大幅调整的可能性或不大。

5. 据中国钢铁工业协会统计数据显示，2026 年 3 月下旬重点钢企生铁日均产量 181.2 万吨，旬环比下降 0.1%，同比下降 3.4%；粗钢日均产量 199.2 万吨，旬环比下降 1.7%，同比下降 6.2%；钢材日均产量 205.8 万吨，旬环比上升 3.8%，同比下降 4.7%。

### 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

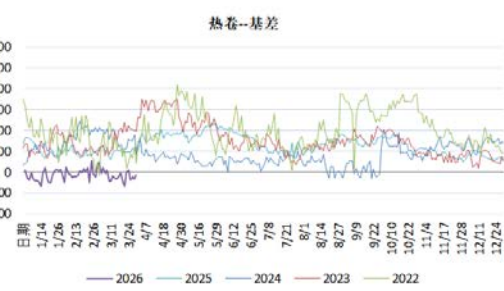


图 3：热卷基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

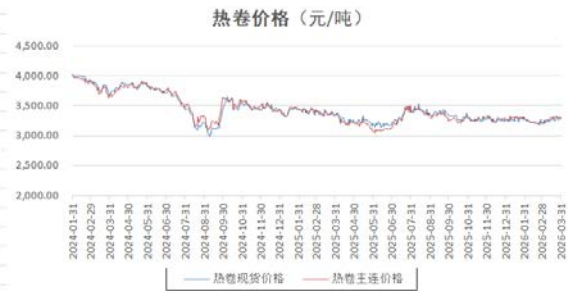


图 4：热卷现货、期货价格

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

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

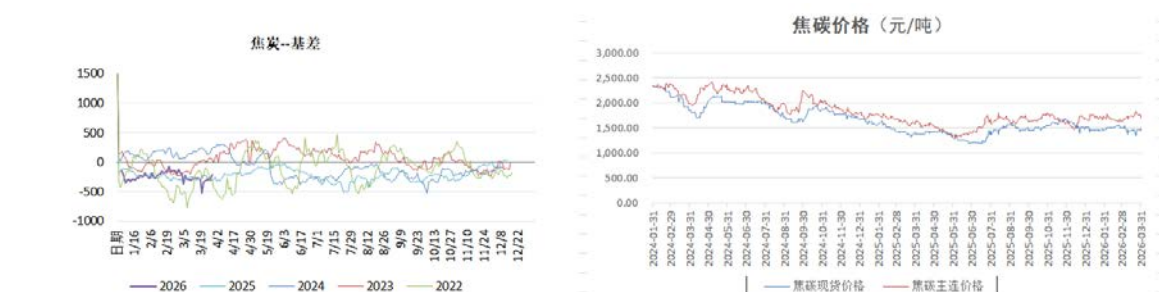


图 9：焦炭基差

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

全球铁矿石市场总体呈现供给与需求双双增长、格局偏向宽松的特征。尽管巴西和澳洲在年初因恶劣天气导致发运量出现短暂下行，但整体供应依然平稳。从国内需求端看，春节过后钢厂开工积极性较高，日均铁水产量自 3 月 13 日的低点 221.2 万吨逐步提升至 3 月底的 231.09 万吨，表明铁矿石的下游需求已从低位有所回暖。但是，钢厂的盈利状况并未明显好转，需求的进一步提升空间较为有限。进入 3 月份，港口库存虽较前期有所回落，但绝对规模依然偏高。截至 3 月末，铁矿石港口库存接近 1.8 亿吨，持续处于历史高位水平，这在一定程度上限制了价格的向上弹性。

此外，燃料价格上涨推高了矿石开采和运输成本，地缘政治不确定性拉动

油价走高，进一步强化了市场对滞胀的预期，从而对铁矿石的中长期出口构成抑制作用。从中长期视角看，铁矿石供需正由“偏紧”转向“宽松”，这一结构性变化主要由供给端产能扩张与需求增长乏力共同驱动。

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。