

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8日	元/吨	3114.00	3094.00	-6.00	-0.19%
	热 卷-主 连	4月8日	元/吨	3282.00	3280.00	2.00	0.06%
	铁 矿-主 连	4月8日	元/吨	789.00	800.50	-11.50	-1.44%
	焦煤-主连	4月8日	元/吨	1120.50	1109.50	11.00	0.99%
	焦炭-主连	4月8日	元/吨	1688.00	1670.50	17.50	1.05%
	硅铁-主连	4月8日	元/吨	5766.00	5746.00	-118.00	-2.01%
	锰硅-主连	4月8日	元/吨	6230.00	6412.00	-182.00	-2.84%
现货	螺 纹 钢	4月8日	元/吨	3194.00	3178.00	16.00	0.50%
	热 卷	4月8日	元/吨	3277.00	3275.00	2.00	0.06%
	铁 矿 石	4月8日	元/吨	790.00	792.00	-2.00	-0.25%
	焦 煤	4月8日	元/吨	1252.00	1307.00	-55.00	-4.21%
	焦 炭	4月8日	元/吨	1500.00	1505.00	-5.00	-0.33%
基差	螺 纹 钢	4月8日	元/吨	80.00	84.00	-4.00	——
	热 卷	4月8日	元/吨	-5.00	-5.00	0.00	——
	铁 矿 石	4月8日	元/吨	1.00	-8.50	9.50	——
	焦 煤	4月8日	元/吨	131.50	197.50	-66.00	——
	焦 炭	4月8日	元/吨	-188.00	-165.50	-22.50	——

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有涨有跌。螺纹主力合约收于 3114 元/吨，下跌 0.19%；热卷主力合约收于 3282 元/吨，微涨 0.06%；铁矿今日主力合约收于 789 元/吨，双焦涨幅接近 1.0%，硅铁锰硅跌幅均超 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. 在北方内蒙、宁夏等多家合金厂严格执行减产，多数企业落实 30% 减产计划，南方大厂亦停产多台矿热炉的情况下，叠加锰矿外盘报价继续上行，矿端成本支撑依然坚挺，现业内多数信心依然较好，部分惜售挺价情绪浓厚，但钢厂补库仍以刚需为主，压价情绪较浓，对整体行情形成压制。因此，综合而言，短期硅锰合金市场将延续下有成本支撑、上有需求瓶颈的高位震荡格局，重点关注减产执行持续性及其钢厂利润修复情况。

3. 昨日节后首个工作日，由于期货行情松动下行叠加市场需求状况较为一般及部分原料价格传出下调消息，业内信心受挫，部分工厂报价跟随期货价格进行调整。不过，当前恰逢钢招需求释放之际，且部分地区工厂现货供应依然较为紧张，另有部分惜售挺价情绪尚存，进一步降价走货积极性不高。在多空信息交织，买卖双方处于博弈态势的情况下，预计短期硅铁行情或区间震荡运行，价格大幅调整的可能性或不大。

4. 8 日晋中市场炼焦煤持稳运行。煤矿正常出货，洗煤厂以及下游环节采购询价有所放缓，交投氛围稍显冷清。炼焦煤价格震荡偏弱，部分下跌 20-70 元/吨，后续仍需关注煤矿的生产供应以及库存销售情况。下游方面，焦炭首轮涨价已落地，焦化有预期进行新一轮提涨。然建材现货，整体成交一般偏弱，价格环比走弱，短期对原料端支撑偏弱。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

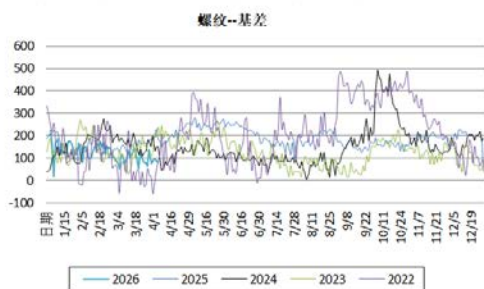


图 1：螺纹基差

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

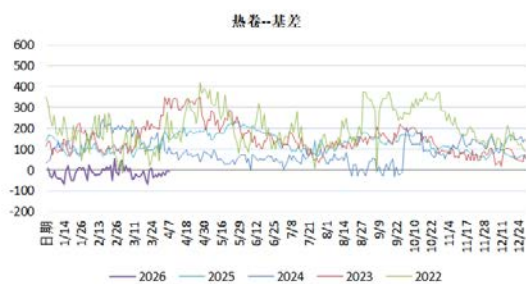


图 3：热卷基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

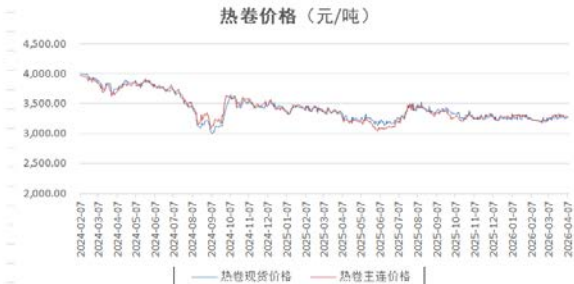


图 4：热卷现货、期货价格

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

美伊以三方临时停火，中东局势出现重大缓和信号，能源价格大跌，合金成本支撑预期有所松动，对盘面构成较强利空扰动。不过从实际角度来看，目前锰矿市场保持盘整，贸易商出货纠结，市场买卖持续博弈，对锰硅的成本支撑暂无明显弱化。而硅铁端，节后煤价小幅回暖，兰炭价格跌后暂稳；3月宁夏电价均值小幅上移，青海地区电价则有调降。硅铁成本线表现弱稳，预计对盘面仍有一定支撑，未来还需密切关注煤价及电价走势。

双硅基本面表现尚可，短期市场更多受海外地缘情绪扰动，后市重点关注中东局势及合金实际需求表现。

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。