

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9日	元/吨	3096.00	3109.00	-13.00	-0.42%
	热 卷-主 连	4月9日	元/吨	3270.00	3275.00	-5.00	-0.15%
	铁 矿-主 连	4月9日	元/吨	750.00	792.00	-19.50	-2.53%
	焦煤-主 连	4月9日	元/吨	1077.00	1112.50	-35.50	-3.19%
	焦炭-主 连	4月9日	元/吨	1661.50	1672.50	-11.00	-0.66%
	硅铁-主 连	4月9日	元/吨	5684.00	5796.00	-112.00	-1.93%
	锰硅-主 连	4月9日	元/吨	6122.00	6264.00	-142.00	-2.27%
现货	螺 纹 钢	4月9日	元/吨	3196.00	3194.00	2.00	0.06%
	热 卷	4月9日	元/吨	3273.00	3277.00	-4.00	-0.12%
	铁 矿 石	4月9日	元/吨	780.00	790.00	-10.00	-1.27%
	焦 煤	4月9日	元/吨	1236.00	1252.00	-16.00	-1.28%
	焦 炭	4月9日	元/吨	1501.00	1500.00	1.00	0.07%
基差	螺 纹 钢	4月9日	元/吨	100.00	85.00	15.00	——
	热 卷	4月9日	元/吨	3.00	2.00	1.00	——
	铁 矿 石	4月9日	元/吨	30.00	-2.00	32.00	——
	焦 煤	4月9日	元/吨	159.00	139.50	19.50	——
	焦 炭	4月9日	元/吨	-160.50	-172.50	12.00	——

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，焦煤领跌铁矿紧随其后，铁矿更换主力合约。螺纹主力合约收于 3096 元/吨，下跌 0.42%；热卷主力合约收于 3270 元/吨，下跌 0.15%；铁矿今日主力合约收于 750 元/吨，硅铁、锰硅继续下跌跌幅均 2.0% 上下。

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 & 钢厂利润修复情况。

3. Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2894.22 万吨，环比上期增 12.70 万吨。进口烧结粉总日耗 116.5 万吨，环比上期减 1.36 万吨。库存消费比 24.84，环比上期增 0.39。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2297 元/吨，环比上期持平。

原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1309.21 万吨，环比上期减 46.10 万吨。进口烧结粉总日耗 61.09 万吨，环比上期减 1.41 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 87.16%，环比上期减 1.39 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2345 元/吨，环比上期减 1 元/吨。

4. 近期内蒙、宁夏企业减产检修持续推进，供应收缩为价格提供一定支撑，再加之新一轮外盘报价有所上调(昨日，NMT 公布 2026 年 5 月对华锰矿报价，南非半碳酸锰矿(块矿)报价 5.35 美元/吨度(CIF 中国主港)，环比 4 月价格上涨 0.6 美元/吨度)，成本端仍有托底，业内部分惜售挺价意愿较强。只是节后归来，期货行情震荡下行，盘面价格跌幅有所扩大，导致业内部分信心受挫，市场报价有所松动。就当前情况而言，短期市场处于成本底部支撑 & 需求疲弱、钢招压价的博弈中，预计维持偏弱震荡格局，而针对后期走势，重点关注锰矿外盘报价变化 & 钢厂后续招标情况。

三、数据图表

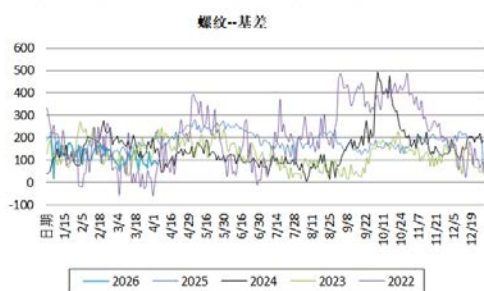


图 1：螺纹基差

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

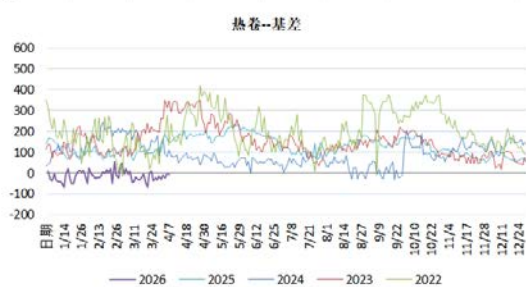


图 3：热卷基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

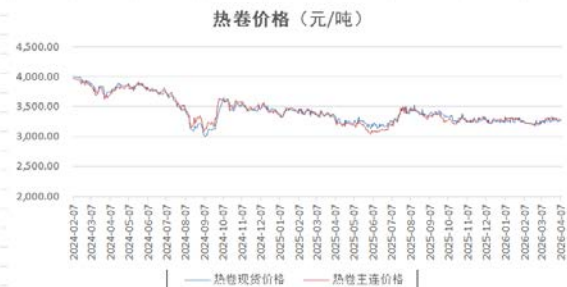


图 4：热卷现货、期货价格

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

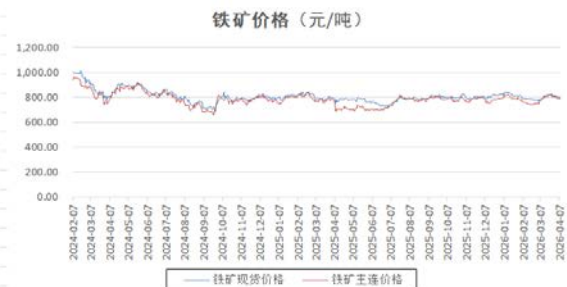


图 6：铁矿现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

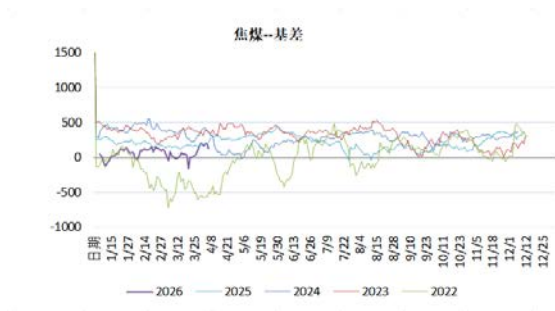


图 7：焦煤基差

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

市场情绪降温后，双焦逐步回归到基本面定价逻辑，钝化了地缘冲突、油气波动带来的影响。焦煤盘面期价贴水现货，略有超跌，等待现货下跌回补基差，短期价格低位震荡建议观望，长线可等待交割后低多 09 合约。

美伊达成停火协议仍扑朔迷离，战事只要不走向极端，对铁矿成本的推升难以扭转供需宽松的定价逻辑。铁矿供需两强格局依然维持，考虑到开采成本后续继续走弱的空间不大，或转向震荡。铁矿供需两端均保持较强水平，价格继续下行空间不大，主力区间 750-780。

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。