

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	螺纹钢-主连	4月15日	元/吨	3103.00	3095.00	8.00	0.26%
	热卷-主连	4月15日	元/吨	3290.00	3279.00	11.00	0.34%
	铁矿主连	4月15日	元/吨	764.00	756.50	7.50	0.99%
	焦煤-主连	4月15日	元/吨	1083.00	1062.50	20.50	1.93%
	焦炭-主连	4月15日	元/吨	1691.00	1640.00	51.00	3.11%
	硅铁-主连	4月15日	元/吨	5714.00	5706.00	8.00	0.14%
	锰硅-主连	4月15日	元/吨	6170.00	6164.00	6.00	0.10%
现货	螺纹钢	4月15日	元/吨	3226.00	3202.00	24.00	0.75%
	热卷	4月15日	元/吨	3285.00	3281.00	4.00	0.12%
	铁矿石	4月15日	元/吨	778.00	777.00	1.00	0.13%
	焦煤	4月15日	元/吨	1203.00	1232.00	-29.00	-2.35%
	焦炭	4月15日	元/吨	1496.00	1505.00	-9.00	-0.60%
基差	螺纹钢	4月15日	元/吨	123.00	107.00	16.00	——
	热卷	4月15日	元/吨	-5.00	2.00	-7.00	——
	铁矿石	4月15日	元/吨	14.00	20.50	-6.50	——
	焦煤	4月15日	元/吨	120.00	169.50	-49.50	——
	焦炭	4月15日	元/吨	-195.00	-135.00	-60.00	——

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收涨，焦炭领涨，涨幅超 3.0%。螺纹主力合约收于 3103 元/吨，上涨 0.26%；热卷主力合约收于 3290 元/吨，上涨 0.34%；铁矿今日主力合约收于 764 元/吨，硅铁、锰硅小幅上涨。

二、宏观、行业要闻

1. 世界钢铁协会 4 月 14 日发布了 2026-2027 年短期钢铁需求预测报告, 该报告预计 2026 年全球钢铁需求量将微增 0.3% 至 17.24 亿吨, 2027 年需求量将加速增长 2.2% 至 17.62 亿吨。

世界钢铁协会市场研究委员会主席、西班牙钢铁行业协会首席经济学家 Alfonso Hidalgo Calcerrada 在对本次预测报告发表评论时表示: “最新的预测结果验证了我们在 2025 年 10 月发布的报告中预判的趋势, 确信全球钢铁需求在 2025-2026 年期间触底回升。此前, 自 2022 年以来, 全球结构性调整经历了一个漫长而充满挑战的阶段, 该调整抑制了钢铁需求。我们现在正过渡到 2026 年的温和增长轨道, 预计 2027 年将出现更明显的加速增长。

这一大范围的恢复性增长源于区域性态势的明显转变。2026 年, 中国的需求萎缩形势终将放缓, 而以印度为代表的主要发展中国家的市场需求仍将强劲增长。我们原本预计中东地区有望实现强劲增长, 但由于持续冲突, 该地区 2026 年的钢铁需求将急剧下降。关键的是, 我们预计全体发达国家将出现实质性的好转。我们预计在经历了漫长的衰退期之后, 欧盟、美国、加拿大、日本和韩国等主要发达经济体的需求量都将在 2027 年实现正增长。

2. 硅锰合金行情延续窄幅盘整态势, 市场报价未有明显调整, 且部分心态各异, 涨跌各有说辞。近期各地工厂减停产持续推进, 供应有所缩减, 再加之国际冲突事件也是不断发酵, 成本端尚有一定支撑, 及当前恰逢钢招需求释放之际, 企业库存有所消耗, 现业内部分惜售挺价情绪尚存, 只是当前部分采购商心里采购价格仍是较低, 且库存相对高位依然对整体行情形成压制, 另有部分操作情绪较为谨慎, 预计短期行情或区间震荡运行, 价格大幅调整的可能性或不大。

3. 受华北某大厂招标价格落定指引, 近两日钢厂新一轮采购陆续释放, 需求端略有提振; 同时部分企业现货供应偏紧、排单生产为主, 叠加期货盘面回暖及部分地区电价上调传闻, 成本支撑增强, 厂家挺价情绪升温, 部分报价小幅抬升, 硅铁行情稳中偏强运行, 但部分采购商操作情绪较为谨慎, 市场需求释放不及之前预期; 已出台招标价较上月有所下调, 且原料兰炭价格松动, 削弱成本支撑, 多空信息交织下, 市场短期或维持“低价惜售、高价观望”的窄幅震荡格局, 建议关注实际成交跟进情况。

4. 当前焦煤价格走弱, 核心原因是市场逻辑已发生转变, 由前期的能源属性主导, 逐步转向产业基本面主导。此前焦煤价格上涨, 主要受中东冲突推升原油价格带动, 能源溢价逻辑对焦煤价格形成较强支撑。而近期中东局势反复, 市场不确定性加剧, 观望情绪明显升温, 带动相关品种高位调整, 焦煤市场运行逻辑也随之回归至产业基本面。

现阶段国内焦煤市场供应端呈现内外双增格局：国内煤矿生产积极性高涨，进口渠道保持通畅，共同推动供应总量回升，带动相关库存稳步积累。

国内生产方面，炼焦煤产量持续攀升，目前已处于相对高位。据钢联数据统计，截至4月10日当周，523家炼焦煤矿山样本原煤日均产量达203.48万吨，该数据已连续6周回升，较前期低点累计增加94.88万吨。

5. 中国物资再生协会今天(14日)发布《中国再生资源回收行业发展报告(2026)》。根据报告2025年我国再生资源回收行业总体保持稳定增长态势，11个主要品种回收总量达4.17亿吨，同比增长4.1%，回收总额达1.39万亿元，同比增长3.8%。其中，废钢铁仍是回收量最大的品种，占总量六成以上；在以旧换新政策和再生资源回收机制不断完善的带动下，废电池(铅酸电池除外)、废轮胎及报废机动车回收量增幅明显。

三、数据图表

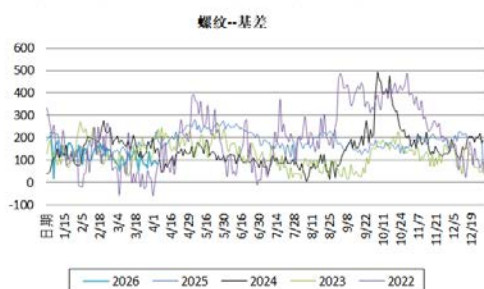


图1：螺纹基差



图2：螺纹现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

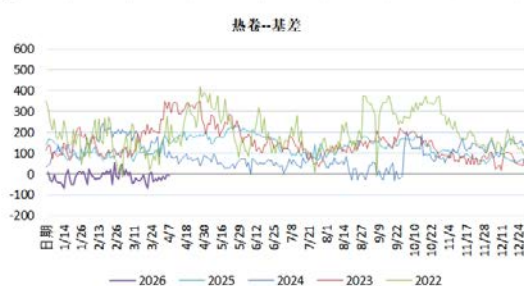


图3：热卷基差

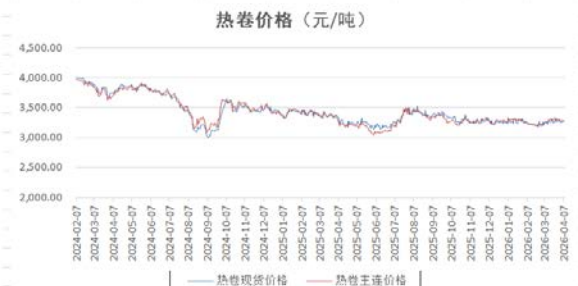


图4：热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

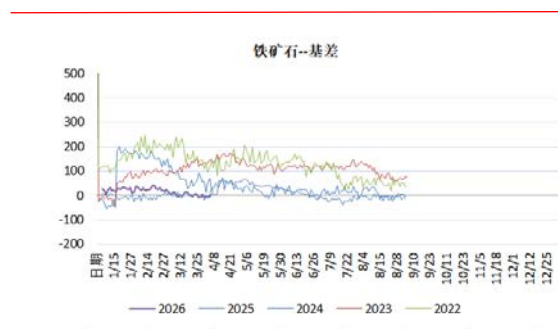


图 5: 铁矿基差

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: Wind、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

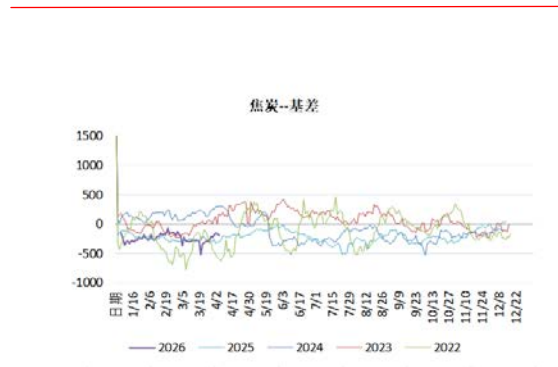


图 9: 焦炭基差

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

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

四、总结概述

美伊朗谈判破裂，美将封锁伊朗海上交通，成本端存支撑，不过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。铁矿盘面情绪受到 BHP 长协消息干扰明显承压，但目前长协相关消息真假均无可靠渠道验证，建议观望等待官方消息。4 月铁矿石或延续供需双强、高位去库态势，铁矿石自身基本面对价格仍有支撑，短期盘面价格快速下跌后估值已调整至中性水平，右侧可等待长协不确定性释放后轻仓短多做基本面边际改善和节前补库逻辑。

随着能源替代逻辑消退，双焦逐步回归到基本面定价逻辑。

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，无需提前通知。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。