

## 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17日       | 元/吨 | 3133.00 | 3120.00 | 13.00   | 0.42%  |
|                                                                                   | 热卷-主连 | 4月17日       | 元/吨 | 3324.00 | 3313.00 | 11.00   | 0.33%  |
|                                                                                   | 铁矿主连  | 4月17日       | 元/吨 | 778.50  | 775.50  | 3.00    | 0.39%  |
|                                                                                   | 焦煤-主连 | 4月17日       | 元/吨 | 1226.00 | 1088.00 | -7.00   | -0.57% |
|                                                                                   | 焦炭-主连 | 4月17日       | 元/吨 | 1695.00 | 1697.50 | -2.50   | -0.15% |
|                                                                                   | 硅铁-主连 | 4月17日       | 元/吨 | 5700.00 | 5714.00 | -14.00  | -0.25% |
|                                                                                   | 锰硅-主连 | 4月17日       | 元/吨 | 6230.00 | 6232.00 | -2.00   | -0.03% |
| 现货                                                                                | 螺纹钢   | 4月17日       | 元/吨 | 3250.00 | 3231.00 | 19.00   | 0.59%  |
|                                                                                   | 热卷    | 4月17日       | 元/吨 | 3322.00 | 3315.00 | 7.00    | 0.21%  |
|                                                                                   | 铁矿石   | 4月17日       | 元/吨 | 786.00  | 781.00  | 5.00    | 0.64%  |
|                                                                                   | 焦煤    | 4月17日       | 元/吨 | 1119.00 | 1216.00 | -97.00  | -7.98% |
|                                                                                   | 焦炭    | 4月17日       | 元/吨 | 1499.00 | 1504.00 | -5.00   | -0.33% |
| 基差                                                                                | 螺纹钢   | 4月17日       | 元/吨 | 117.00  | 111.00  | 6.00    | —      |
|                                                                                   | 热卷    | 4月17日       | 元/吨 | -2.00   | 2.00    | -4.00   | —      |
|                                                                                   | 铁矿石   | 4月17日       | 元/吨 | 7.50    | 5.50    | 2.00    | —      |
|                                                                                   | 焦煤    | 4月17日       | 元/吨 | -107.00 | 128.00  | -235.00 | —      |
|                                                                                   | 焦炭    | 4月17日       | 元/吨 | -196.00 | -193.50 | -2.50   | —      |

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小幅涨跌，焦煤切换主力合约至 2609。螺纹主力合约收于 3133 元/吨，上涨 0.42%；热卷主力合约收于 3324 元/吨，上涨 0.33%；双焦今日小幅下跌，硅铁、锰硅小幅下跌。

## 二、宏观、行业要闻

1. Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17465.43 万吨, 环比下降 228.05 万吨; 日均疏港量 335.71 万吨, 增 6.48 万吨。分量方面, 澳矿库存 8671.77 万吨, 降 51.46 万吨; 巴西矿库存 5071.73 万吨, 降 125.28 万吨; 贸易矿库存 11450.18 万吨, 降 170.37 万吨; 粗粉库存 13390.13 万吨, 降 241.44 万吨; 块矿库存 1959.55 万吨, 增 9.46 万吨; 精粉库存 1725.29 万吨, 增 11.28 万吨; 球团库存 390.46 万吨, 降 7.35 万吨。在港船舶数量 99 条, 降 7 条。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 16747.83 万吨, 环比下降 232.62 万吨; 日均疏港量 321.18 万吨, 增 6.56 万吨; 在港船舶数量 96 条, 降 8 条。

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. 钢厂盈利水平小幅回落，开工及产能利用率波动不大，铁水产量微幅增加。本周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率为 83.2%，环比上周持平，同比去年减少 0.36%；盈利率环比减少 0.43%至 47.62%，同比减少 7.36%；日均铁水产量环比增加 0.12 万吨至 239.5 万吨，同比去年减少 0.62 万吨。

### 三、数据图表

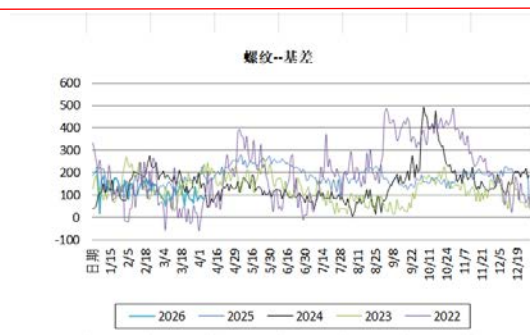


图 1：螺纹基差



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

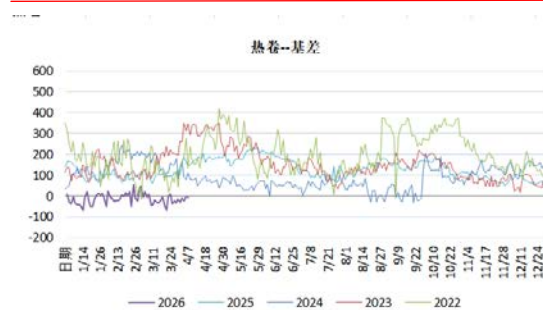


图 3：热卷基差



图 4：热卷现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

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

锰硅成本方面，锰矿市场盘整震荡，低价出货意愿较低，同时下游工厂采购意愿一般，市场价格走势纠结。短期锰矿对锰硅盘面的成本支撑作用仍存，但进一步推涨作用有限，后市可重点观察海运费及海外矿山报价情况。硅铁成本方面，兰炭价格近期持稳运行，电价走势区域分化，眼下成本端对盘面方向性扰动有限，未来可继续跟踪煤价及电价走势。

证券时报报道，近日，必和必拓创新团队(BHP InvenT)访问中国多个创新中心城市，并与中国恩菲工程技术有限公司和北京北矿国际技术有限公司分别签署合作谅解备忘录，进一步深化在矿业技术与工程领域的创新合作。临近五一，节前补库逻辑被提前交易，这也是矿石长期以来的运行逻辑，而必拓事件的暂告一段落，铁矿利空情绪宣泄完毕，行情也迎来了下跌的修复。后续的逻辑，或仍将回归至钢材的需求持续性上。

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。