

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20日	元/吨	3172.00	3133.00	39.00	1.24%
	热 卷-主 连	4月20日	元/吨	3362.00	3323.00	39.00	1.17%
	铁 矿-主 连	4月20日	元/吨	786.50	777.50	9.00	1.16%
	焦煤-主连	4月20日	元/吨	1263.50	1229.50	34.00	2.77%
	焦炭-主连	4月20日	元/吨	1738.00	1699.50	38.50	2.27%
	硅铁-主连	4月20日	元/吨	5742.00	5700.00	42.00	0.74%
	锰硅-主连	4月20日	元/吨	6200.00	6234.00	-34.00	-0.55%
现货	螺 纹 钢	4月20日	元/吨	3242.00	3250.00	-8.00	-0.25%
	热 卷	4月20日	元/吨	3334.00	3322.00	12.00	0.36%
	铁 矿 石	4月20日	元/吨	794.00	786.00	8.00	1.02%
	焦 煤	4月20日	元/吨	1223.00	1119.00	104.00	9.29%
	焦 炭	4月20日	元/吨	1508.00	1499.00	9.00	0.60%
基差	螺 纹 钢	4月20日	元/吨	70.00	117.00	-47.00	——
	热 卷	4月20日	元/吨	-28.00	-1.00	-27.00	——
	铁 矿 石	4月20日	元/吨	7.50	8.50	-1.00	——
	焦 煤	4月20日	元/吨	-40.50	-110.50	70.00	——
	焦 炭	4月20日	元/吨	-230.00	-200.50	-29.50	——

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除锰硅外呈普涨行情，焦煤、焦炭涨 2.0%领涨。螺纹主力合约收于 3172 元/吨，上涨 1.24%；热卷主力合约收于 3362 元/吨，上涨 1.17%；硅铁、锰硅小幅波动。

二、宏观、行业要闻

1. 南方厂家近期因高电价与成本压力继续减产，负荷持续走低，叠加锰矿与焦炭价格高企，成本端支撑力度依然较强，近期硅锰合金行情延续稳挺运行态势，多数惜售挺价情绪尚存，但近期钢招节奏放缓，企业去库节奏缓慢，部分地区复产消息传出均对整体行情形成压制，业内部分操作情绪较为谨慎，预计短期硅锰市场仍以窄幅盘整为主，方向性突破需等待大型钢招量价指引。

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. 2026年4月13日-4月19日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3073.9 万吨，环比减少 112.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2536.0 万吨，环比减少 145.4 万吨。澳洲发运量 1836.3 万吨，环比减少 78.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1465.3 万吨，环比减少 31.8 万吨。巴西发运量 699.7 万吨，环比减少 66.9 万吨。

澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2448.8 万吨，环比减少 177.7 万吨。澳洲发运量 1753.8 万吨，环比减少 111.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1382.8 万吨，环比减少 73.4 万吨。巴西发运量 695.1 万吨，环比减少 66.1 万吨。

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。

5. 20 日晋中市场炼焦煤稳中向好运行。供应端，区域内煤矿正常生产，部分煤矿无库存，供应量较少，价格坚挺。主流煤矿线下报价维持平稳，洗煤厂以及贸易商价格窄幅震荡。周末竞拍灵石高硫主焦煤，价格较上期成交均价小幅上涨 1-6 元/吨。下游方面，焦炭次轮提涨预计今日全面落地执行，短期提振原料端信心，且钢厂铁水日均产量环比上升，对原料刚需性不弱。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 1350 元/吨。

三、数据图表

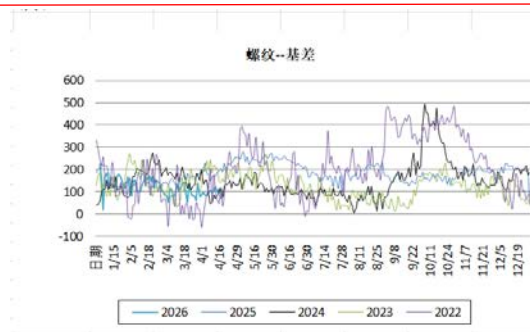


图 1：螺纹基差



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

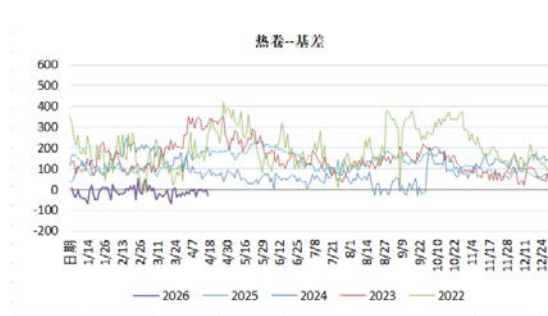


图 3: 热卷基差



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

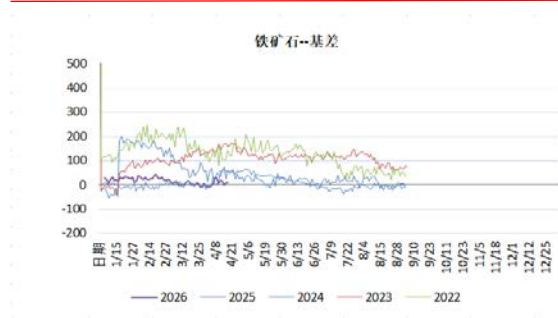


图 5：铁矿基差



图 6：铁矿现货、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 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

短期美伊停火两周，伊美第二轮谈判仍在协调中。若谈判继续破裂，关注运费上升风险，与天然气短缺对燃煤的替代效应，从而对低估值的煤炭形成支撑。继续跟踪中东局势演变、国内产地煤矿复产情况以及国内钢厂复产进度。

黑色市场氛围偏暖，叠加钢材基本面暂无进一步弱化，市场看涨热情明显转强。随着宏观情绪回暖，成本支撑增强，钢材盘面短期有望延续反弹态势，节奏上仍有反复，关注伊朗局势变化及终端需求表现。

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。