

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29日	元/吨	3195.00	3177.00	18.00	0.57%
	热 卷-主 连	4月29日	元/吨	3407.00	3380.00	27.00	0.80%
	铁 矿主连	4月29日	元/吨	787.50	780.50	7.00	0.90%
	焦煤-主连	4月29日	元/吨	1273.50	1264.50	9.00	0.71%
	焦炭-主连	4月29日	元/吨	1834.00	1821.00	13.00	0.71%
	硅铁-主连	4月29日	元/吨	5810.00	5754.00	56.00	0.97%
	锰硅-主连	4月29日	元/吨	6114.00	6094.00	20.00	0.33%
现货	螺 纹 钢	4月29日	元/吨	3228.00	3265.00	-37.00	-1.13%
	热 卷	4月29日	元/吨	3353.00	3395.00	-42.00	-1.24%
	铁 矿 石	4月29日	元/吨	789.00	793.00	-4.00	-0.50%
	焦 煤	4月29日	元/吨	1262.00	1282.00	-20.00	-1.56%
	焦 炭	4月29日	元/吨	1554.00	1555.00	-1.00	-0.06%
基差	螺 纹 钢	4月29日	元/吨	33.00	88.00	-55.00	——
	热 卷	4月29日	元/吨	-54.00	15.00	-69.00	——
	铁 矿 石	4月29日	元/吨	1.50	12.50	-11.00	——
	焦 煤	4月29日	元/吨	-11.50	17.50	-29.00	——
	焦 炭	4月29日	元/吨	-280.00	-266.00	-14.00	——

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普涨。螺纹主力合约收于 3195 元/吨，上涨 0.57%；热卷主力合约收于 3407 元/吨，上涨 0.80%；铁矿主连合约收于 787.50 元/吨，上涨 0.90%；双焦小幅上涨；硅铁、锰硅收涨。

二、宏观、行业要闻

1. 澳大利亚不仅面临柴油短缺，硝酸铵原料同样也面临短缺。硝酸铵的生产原料是氨，而氨的生产高度依赖天然气。在西澳大利亚皮尔巴拉地区，硝酸铵的生产与铁矿石产区共同形成了闭环生态。中东战事爆发前，皮尔巴拉地区的硝酸铵是直供模式，由管网将天然气输送至皮尔巴拉工业区，然后由 Yara 工厂进行制氨，再由 Orica 工厂生成技术级硝酸铵，最终通过卡车直送矿山，直供力拓、必和必拓、FMG 等周边地区的矿山。3 月中旬，Yara 工厂因设施损毁而停电，导致停产 6~8 周，由此造成下游 Orica 工厂因缺乏原材料而停产，矿山炸药的原料硝酸铵断供。硝酸铵是强氧化剂，大量堆放存在巨大的安全隐患。澳大利亚对硝酸铵的存储有极其严格的监管，矿山通常只被允许存储数周用量。出于安全生产以及直供模式的考虑，矿山通常不会建立大型仓库。Yara 工厂停产后，Orica 工厂正积极寻求亚洲的替代供应。

2. 29 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。五一节前补库小幅释放，终端补库动作基本结束，现整体成交情况一般，蒙煤市场主焦煤价格波动幅度有限，市场参与者心态以谨慎观望为主。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1100，蒙 5#精煤 1269，蒙 4#原煤 1040，蒙 3#精煤 1180，1/3 焦原煤 760；河北唐山：蒙 5#精煤 1510；策克口岸：马克 A580，马克西 640，欧斯克 A480，欧斯克 B580，南戈壁 A630，南戈壁 B460，泰拉原煤 550；满都拉口岸：主焦精煤 940，气原煤 580；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

3. 29 日吕梁市场冶金焦价格偏强运行。供应方面，产地焦企开工高位，多数焦企出货较为积极，厂内焦炭库存保持低位运行，焦炭供需呈紧平衡格局。需求方面，随着大秦铁路检修结束，火运运力逐步恢复，钢厂整体到货较前期有所改善，多数钢厂原料库存维持中高位水平，然当前日均铁水产量依旧相对高位，对焦炭采购需求依旧尚可。综合来看，钢厂对焦炭仍有一定采购需求，在焦企焦炭库存多维持低位运行，且原料端焦煤价格对焦炭成本支撑较好的情况下，当前钢焦企业仍处于博弈状态，预计短期内焦炭市场延续稳中偏强运行。

4. 多空信息交织，买卖双方博弈之下，上周硅铁行情区间震荡运行，整体走势波动甚微，本周即将迎来五一小长假，在部分采购商或提前进行备货采购，企业库存或有所消耗的情况下，叠加部分工厂自身现货供应本就紧张，排单生产为主及原料行情暂稳运行，成本端尚有一定支撑，业内部分对此稍有期待，但最终走势，还需密切关注实际备货情况及各地企业开工变化等。

5. 虽北方多数工厂继续执行 30%减产计划，南方电价高企导致普遍亏损、开工维持低位，且成本端也是尚有一定支撑，但当前供应依然相对高位，再加之随着五一假期临近，下游钢厂采购备货逐步收尾，压价情绪浓厚且以刚需补库为主，硅锰合金行情仍是承压运行，业内部分信心仍是较为一般，短期硅锰或仍将以区间盘整态势运行。后期需重点关注原料锰矿外盘变化、南方电费政策走向以及节后供需结构的变化。

三、数据图表

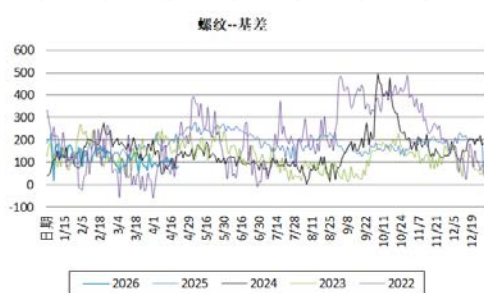


图 1: 螺纹基差



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

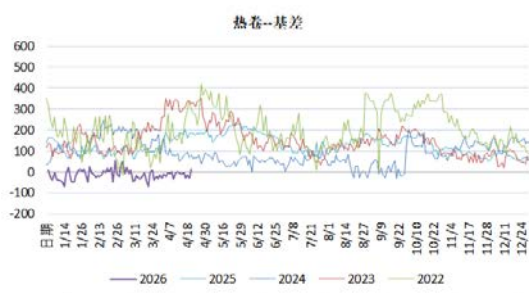


图 3: 热卷基差



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

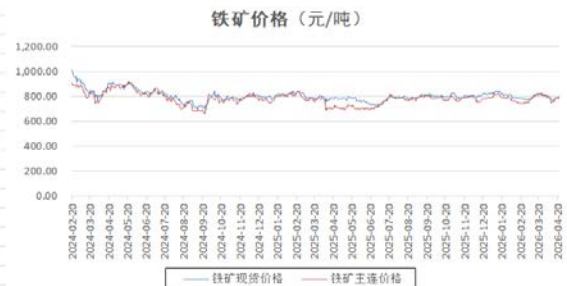


图 6：铁矿现货、期货价格

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

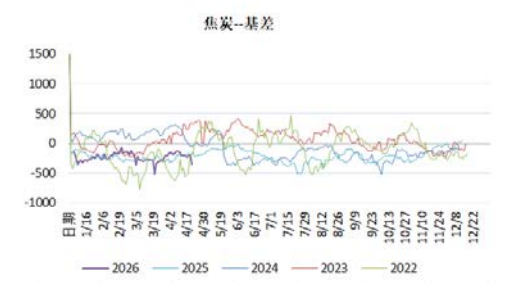


图 9：焦炭基差

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

柴油供应短缺和价格上涨问题对各地采矿业的影响逐步体现。力拓在最新的季报中表示，基于目前的规模和供应链韧性，其运营成本可控，但不排除下半年供应链可能受到实际干扰。短期来看，柴油供应短缺对铁矿石的生产和供应影响有限，但抬升了全球铁矿石成本曲线，且越靠近末端、规模越小的矿山受影响越大，成本曲线翘尾效应明显。长期来看，若供应补给困难，影响将层层递进，铁矿石生产成本的抬升将不可逆，全球供应链甚至可能迎来一轮深刻重塑。

五一节前钢厂补库拉动需求释放，双硅基本面略有分化，硅铁期市多头情绪相对偏强。铁合金价格接近成本线附近，以及整体铁合金企业亏损状态，下方空间有限，但上涨可能缺乏动力。

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。