

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30日	元/吨	3214.00	3181.00	33.00	1.04%
	热卷-主连	4月30日	元/吨	3425.00	3390.00	35.00	1.03%
	铁矿-主连	4月30日	元/吨	796.00	783.50	12.50	1.60%
	焦煤-主连	4月30日	元/吨	1287.00	1265.50	21.50	1.70%
	焦炭-主连	4月30日	元/吨	1841.00	1821.00	20.00	1.10%
	硅铁-主连	4月30日	元/吨	5800.00	5832.00	-32.00	-0.55%
	锰硅-主连	4月30日	元/吨	6076.00	6098.00	-22.00	-0.36%
现货	螺纹钢	4月30日	元/吨	3230.00	3228.00	2.00	0.06%
	热卷	4月30日	元/吨	3401.00	3353.00	48.00	1.43%
	铁矿石	4月30日	元/吨	790.00	789.00	1.00	0.13%
	焦煤	4月30日	元/吨	1272.00	1262.00	10.00	0.79%
	焦炭	4月30日	元/吨	1550.00	1554.00	-4.00	-0.26%
基差	螺纹钢	4月30日	元/吨	16.00	47.00	-31.00	——
	热卷	4月30日	元/吨	-24.00	-37.00	13.00	——
	铁矿石	4月30日	元/吨	-6.00	5.50	-11.50	——
	焦煤	4月30日	元/吨	-15.00	-3.50	-11.50	——
	焦炭	4月30日	元/吨	-291.00	-267.00	-24.00	——

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除硅铁、锰硅外整体普涨。螺纹主力合约收于 3214 元/吨，上涨 1.04%；热卷主力合约收于 3425 元/吨，上涨 1.03%；铁矿主连合约收于 796.00 元/吨，上涨 1.60%；双焦涨幅均超 1.0%，硅铁、锰硅小幅收跌。

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. 30 日晋中市场炼焦煤平稳运行。供应端，煤矿生产多数稳定正常，个别节后还有复产预期。炼焦煤价格稳中向好，节前补库加之月底贸易氛围良好，价格下跌风险较小，部分煤价仍有小幅上涨表现。下游方面，焦炭进行第三轮提涨，主流钢厂尚未回应，仍需继续博弈，需要关注成材价格走势以及原料的供给情况。整体上看，晋中市场炼焦煤短期价格稳中向好。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 1250 元/吨；介休中硫主焦煤 A10.5、S1.3、G80 出厂含税 1370 元/吨。

3. 30 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货夜盘飘红，口岸主焦煤报价波动上涨，但实际成交情况一般，市场参与者心态以谨慎观望为主。焦炭第三轮提涨节前应持续博弈状态。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1120，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）

4. 本周五大钢材品种库存环比下降 3.21%至 1647.91 万吨，产量环比下降 0.97%，表观需求较上周减少 1.71%至 909.48 万吨。具体来看，螺纹周产量环比下降 3.73%至 206.92 万吨，总库存下降 4.99%至 728.22 万吨，表需环比减少 2.11%至 245.15 万吨；线材产量环比减少 0.89%至 83.88 万吨，总库存减少 6.05%，表

需环比减少 9.45%;热卷总库存环比下降 0.29%至 414.36 万吨,产量减少 0.16%至 305.21 万吨,表需环比减少 1.19%至 306.42 万吨。

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

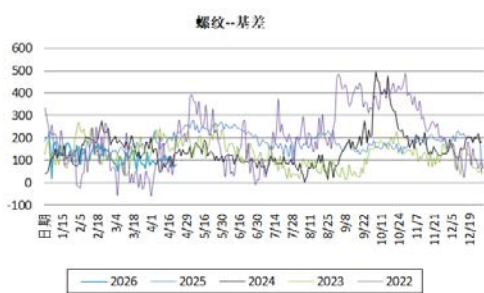


图 1: 螺纹基差



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

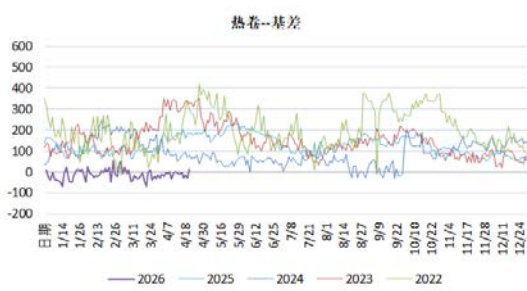


图 3: 热卷基差

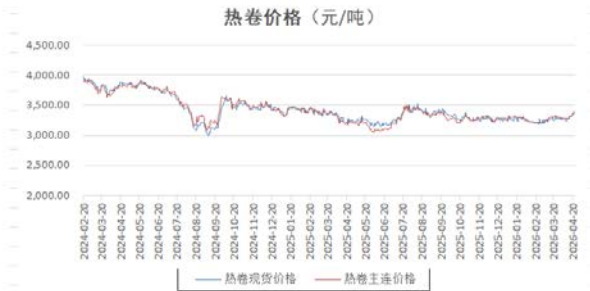


图 4: 热卷现货、期货价格

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

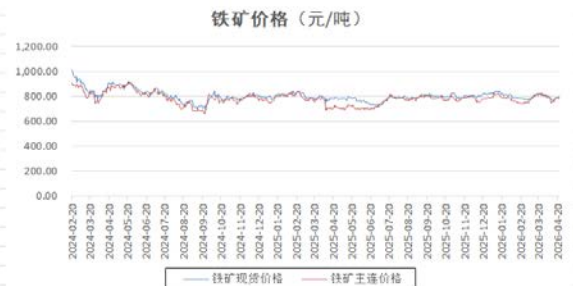


图 6：铁矿现货、期货价格

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

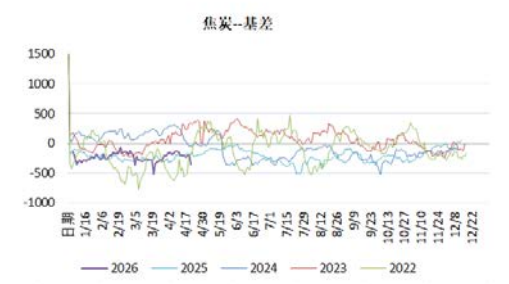


图 9：焦炭基差

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

双焦供应端波动不大，需求端现货成交有所改善，基本面边际好转，但盘面向上驱动仍不足，旺季需求持续性存疑，铁水续增空间或有限，节后关注终端市场钢材需求情况。盘面交割逻辑与五一节前补库预期均已交易过一轮，窄幅震荡但远月来看，一方面是下游需求从季节性来看，下半年需求一般比上半年要强。关注节后铁水复产和电煤进入旺季后涨价情况。

宏观预期向好，成本支撑坚挺，支撑钢材期价探高，但后市还需防范需求走弱风险。市场情绪回暖，盘面下方支撑依然较强，短期有望延续震荡偏强走势，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。