

黑色系商品期货日报

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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	5月11日	元/吨	3286.00	3275.00	11.00	0.34%
	热卷-主连	5月11日	元/吨	3497.00	3485.00	12.00	0.34%
	铁矿主连	5月11日	元/吨	822.50	816.50	6.00	0.73%
	焦煤-主连	5月11日	元/吨	1309.00	1298.00	11.00	0.85%
	焦炭-主连	5月11日	元/吨	1868.00	1845.00	23.00	1.25%
	硅铁-主连	5月11日	元/吨	5696.00	5820.00	-124.00	-2.13%
	锰硅-主连	5月11日	元/吨	5912.00	6014.00	-102.00	-1.70%
现货	螺纹钢	5月11日	元/吨	3349.00	3328.00	21.00	0.63%
	热卷	5月11日	元/吨	3485.00	3511.00	-26.00	-0.74%
	铁矿石	5月11日	元/吨	815.00	811.00	4.00	0.49%
	焦煤	5月11日	元/吨	1243.00	1248.00	-5.00	-0.40%
	焦炭	5月11日	元/吨	1514.00	1548.00	-34.00	-2.20%
基差	螺纹钢	5月11日	元/吨	63.00	53.00	10.00	——
	热卷	5月11日	元/吨	-12.00	26.00	-38.00	——
	铁矿石	5月11日	元/吨	-7.50	-5.50	-2.00	——
	焦煤	5月11日	元/吨	-66.00	-50.00	-16.00	——
	焦炭	5月11日	元/吨	-354.00	-297.00	-57.00	——

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涨跌互现。螺纹主力合约收于 3286 元/吨，上涨 0.34%；热卷主力合约收于 3497 元/吨，上涨 0.34%；铁矿主连合约收于 822.50 元/吨，上涨 0.73%；双焦均收涨，硅铁涨幅达 2.0%、锰硅小幅下跌达 1.7%。

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. 11 日吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行。上周部分钢厂接涨焦炭 3 轮，主流钢厂今日招标，预计焦炭 3 轮今日正式落地执行。供应方面，当前焦企整体盈利状况良好，供应整体稳中有增。然当前原料端焦煤价格处于相对高位，进而入炉煤成本处于偏高水平，在一定程度上限制产量的增幅，叠加钢厂采购刚需尚可，当前焦企厂内焦炭多无库存。需求方面，近期钢厂成品钢价有所上行，盈利率稍有回升，且当前钢厂高炉持续保持高开工负荷，日均铁水依旧处于相对高位，成材去库速度尚可，钢厂对焦炭需求仍较为坚挺。综合来看，当前钢厂对焦炭仍有一定采购需求，现阶段焦炭供需基本面支撑充足，预计短期内焦炭市场或稳中偏强运行。

3. 11 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。上周部分钢厂接涨焦炭第 3 轮，预计今日全面落地，蒙煤口岸贸易企业报价暂稳，下游市场保持低位询价，下游采购情况一般，以谨慎观望为主，口岸通关依旧高位运行。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1120，蒙 5#精煤 1249，蒙 4#原煤 1090，蒙 3#精煤 1200，1/3 焦原煤 800；河北唐山：蒙 5#精煤 1510；策克口岸：马克 A590，马克西 660，欧斯克 A480，欧斯克 B580，南戈壁 A650，南戈壁 B500，泰拉原煤 550；满都拉口岸：主焦精煤 970，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. 近日，河北省工信厅印发《现代化钢铁产业 2026 年重点工作清单》提出，以打造拳头产品为引领，着力提升核心竞争力。河北省工信厅钢铁工业处处长张

晓辉介绍，年内钢铁领域要突破 25 项关键技术，研发 30 个以上新品种，认定 20 个以上绿钢品种，推广 10 个钢铁大模型，加快 36 个重点项目建设。工作清单提出，持续打造拳头产品。河北将开发一批填补国内、省内空白的关键产品。如依托首钢智新，实施年产 10 万吨高性能取向电磁材料项目，填补全球高牌号高磁感取向电工钢空白。依托唐山正丰钢铁有限公司，实施不锈钢角钢项目，将填补河北省不锈钢角钢空白。

5. 本期海外铁矿供应自年内高位回落，5 月 4 日-5 月 10 日全球铁矿石发运总量 2859.4 万吨，环比骤降 489.3 万吨或 16.72%，其中澳洲以及非主流地区发运量小幅回落，巴西发运骤降 417.3 万吨至 468.7 万吨，创 14 个月新低。此外中国 47 港到港总量环比减少 170 万吨至 2410.6 万吨。。

三、数据图表

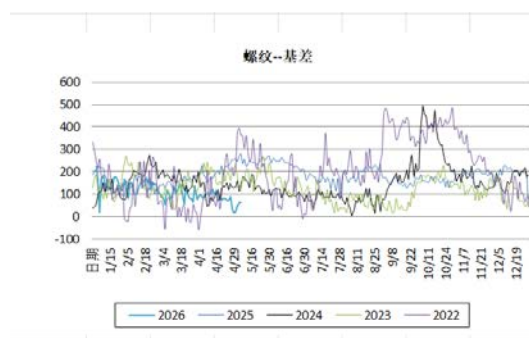


图 1：螺纹基差



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

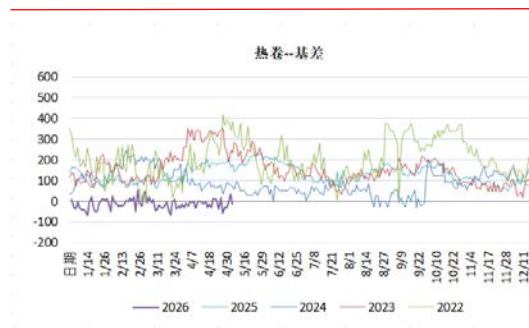


图 3：热卷基差



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

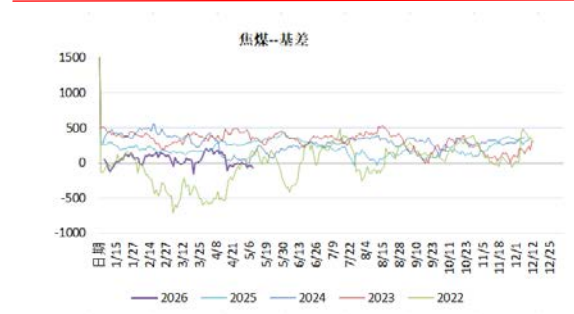


图 7：焦煤基差

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

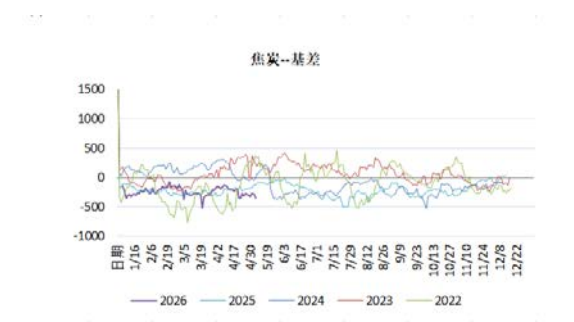


图 9：焦炭基差

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

国际能源价格继续大幅波动，煤炭能源替代逻辑偏长期，国内动力煤价格持续小幅上涨，当前港口动力煤价格以上涨至 800 元/吨上方，对焦煤有一定支撑，后市主要关注动力煤价格是否会持续上涨从而带动焦煤上涨。

中期看，海外地缘局势持续动荡，全球能源品价格中枢较中东冲突爆发前已有显著上移，外围溢价持续存在。当前焦煤品种估值相对合理，下方成本支撑扎实，价格深跌空间被锁住；不过下游钢材需求改善力度仍有不确定性，上行约束也依旧存在，不宜过度高估上涨高度。

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。