

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13日	元/吨	3257.00	3271.00	-14.00	-0.43%
	热 卷-主 连	5月13日	元/吨	3481.00	3486.00	-5.00	-0.14%
	铁 矿-主 连	5月13日	元/吨	820.00	817.50	2.50	0.31%
	焦煤-主 连	5月13日	元/吨	1244.00	1274.00	-30.00	-2.35%
	焦炭-主 连	5月13日	元/吨	1816.00	1836.50	-20.50	-1.12%
	硅铁-主 连	5月13日	元/吨	5826.00	5768.00	58.00	1.01%
	锰硅-主 连	5月13日	元/吨	5928.00	5920.00	8.00	0.14%
现货	螺 纹 钢	5月13日	元/吨	3345.00	3338.00	7.00	0.21%
	热 卷	5月13日	元/吨	3525.00	3523.00	2.00	0.06%
	铁 矿 石	5月13日	元/吨	814.00	815.00	-1.00	-0.12%
	焦 煤	5月13日	元/吨	1263.00	1259.00	4.00	0.32%
	焦 炭	5月13日	元/吨	1603.00	1602.00	1.00	0.06%
基差	螺 纹 钢	5月13日	元/吨	88.00	67.00	21.00	——
	热 卷	5月13日	元/吨	44.00	37.00	7.00	——
	铁 矿 石	5月13日	元/吨	-6.00	-2.50	-3.50	——
	焦 煤	5月13日	元/吨	19.00	-15.00	34.00	——
	焦 炭	5月13日	元/吨	-213.00	-234.50	21.50	——

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整体偏弱。螺纹主力合约收于 3257 元/吨，下跌 0.43%；热卷主力合约收于 3481 元/吨，下跌 0.14%；铁矿主连合约收于 817.50 元/吨，上涨 0.31%；双焦均收跌，焦煤领跌，跌幅超 2.0%；硅铁涨幅达 1.0%、锰硅上涨 0.14%。

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. 13 日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。昨日盘面大幅跳水，市场情绪明显回落。供应方面，焦企入炉煤成本持续攀升，支撑焦价强势运行。同时随着焦炭 3 轮价格提涨落地及当前化产品利润较佳，焦企综合利润尚可，生产较为积极，焦炭生产量稳中有增。同时下游钢厂采购需求较好，焦企销售情况良好，销售订单较多，部分焦企库存处于低库存或零库存状态，焦炭供应趋于紧张。需求方面，当前钢厂铁水仍处于高位且仍有探涨空间，对焦炭刚需有增强预期，同时部分钢厂焦炭到货情况不理想，对焦炭采购力度加大。综合来看，下游开工积极性较强，对焦炭刚需增加，补库积极性明显提高，带动焦企订单量增加，出货顺畅，预计短期内焦炭供需结构延续偏紧运行。

3. 13 日晋中市场炼焦煤稳中向好运行。供应端，焦煤生产供应稳定，煤矿低库运行，市场情绪良好。线上竞拍涨多跌少，受到同品种煤价拉涨，低硫煤近期价格偏强运行。线下也有部分煤种小幅上涨，但幅度相对有限，下游对高价资源的接受仍保持谨慎、刚需。下游方面，焦炭第三轮提涨全面落地执行，焦企利润有所走扩，支撑煤价不易走弱。昨日钢材价格虽环比走弱，但钢厂盈利状态良好。整体上看，晋中市场炼焦煤稳中偏强运行。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 1400 元/吨。

4. 宁夏等地利润回升后复产惯性仍存，主产区库存累积，上方压力逐步显现，再加之成本端青海、宁夏等主产区电价下调 1-4 分/度，成本支撑有所松动

及下游以刚需按需补库为主，钢厂招标尚未集中放量，采购增量有限，在利空信息逐步增加的情况下，近期硅铁行情承压运行，期现价格表现均较为一般，而针对后期走势，若钢厂招标定价低于预期，或进一步拖累现货价格，建议密切关注钢招节奏及主产区开工变化。

5. 13 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场暂稳运行。期货夜盘继续飘绿，口岸主焦煤价格近期整体持波动趋势，较上月震荡偏强，成交方面虽稍有转好，但以刚需为主，口岸通关车数持续高位运行，现口岸库存接近 440 万吨。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1111，蒙 5#精煤 1249，蒙 4#原煤 1090，蒙 3#精煤 1219，1/3 焦原煤 800；河北唐山：蒙 5#精煤 1540；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）

三、数据图表

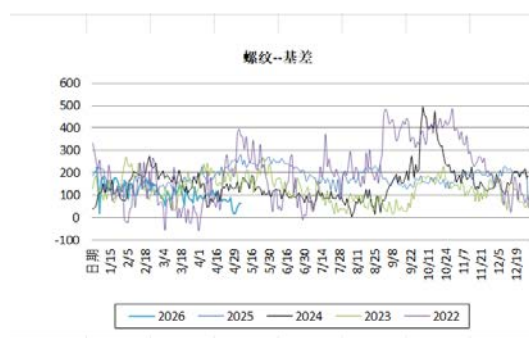


图 1：螺纹基差



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

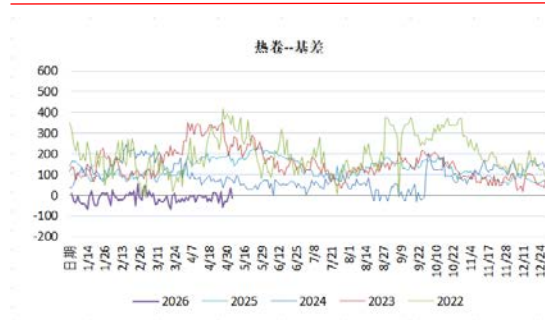


图 3: 热卷基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

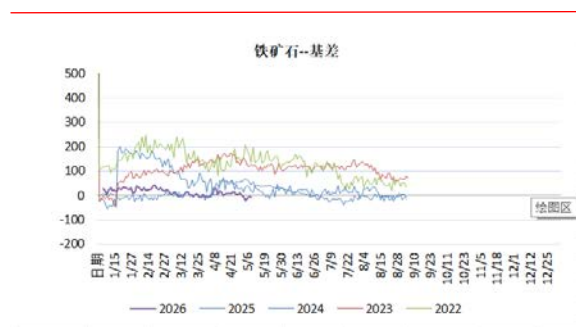


图 5: 铁矿基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 7: 焦煤基差

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

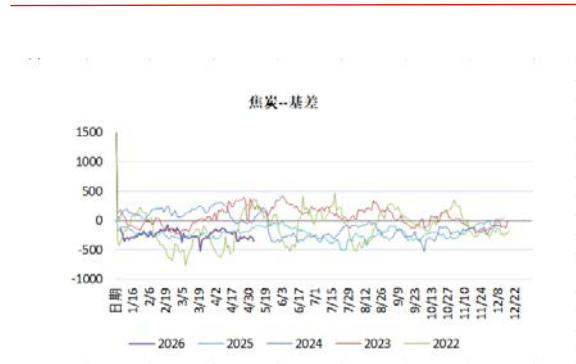


图 9: 焦炭基差

数据来源: Mysteel、金石期货研究所

图 4: 热卷现货、期货价格

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 8: 焦煤现货、期货价格

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

随着此前动力煤现货价格的快速上涨之后，在旺季仍未证伪的背景下，涨幅已出现边际放缓的迹象，叠加每年迎峰度夏前相关部门都将召开例行调研会议，使得保供的呼声是再度被提上日程。但整体来看，双焦基本面矛盾不大，在供需宽松格局延续的情况下，盘面已从前期估值修复转向利多出尽，前期上涨的边际增量不足，缺乏新的驱动。

铁矿在供增需稳背景下，季节性去库逐渐进入尾声，此外矿价短期仍有海运费和宏观支撑。近期资金对市场影响较大，但终端用钢需求或见顶，预计矿价进一步上行空间较为有限，激进的投资者逢高轻仓试空，后期重点跟踪钢厂复产情况。

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。