

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14日	元/吨	3255.00	3250.00	5.00	0.15%
	热 卷-主 连	5月14日	元/吨	3478.00	3469.00	9.00	0.26%
	铁 矿-主 连	5月14日	元/吨	817.00	817.00	0.00	0.00%
	焦煤-主连	5月14日	元/吨	1242.50	1235.50	7.00	0.57%
	焦炭-主连	5月14日	元/吨	1826.50	1805.00	21.50	1.19%
	硅铁-主连	5月14日	元/吨	5796.00	5800.00	-4.00	-0.07%
	锰硅-主连	5月14日	元/吨	5910.00	5910.00	0.00	0.00%
现货	螺 纹 钢	5月14日	元/吨	3318.00	3345.00	-27.00	-0.81%
	热 卷	5月14日	元/吨	3473.00	3525.00	-52.00	-1.48%
	铁 矿 石	5月14日	元/吨	804.00	814.00	-10.00	-1.23%
	焦 煤	5月14日	元/吨	1244.00	1263.00	-19.00	-1.50%
	焦 炭	5月14日	元/吨	1598.00	1603.00	-5.00	-0.31%
基差	螺 纹 钢	5月14日	元/吨	63.00	95.00	-32.00	——
	热 卷	5月14日	元/吨	-5.00	56.00	-61.00	——
	铁 矿 石	5月14日	元/吨	-13.00	-3.00	-10.00	——
	焦 煤	5月14日	元/吨	1.50	27.50	-26.00	——
	焦 炭	5月14日	元/吨	-228.50	-202.00	-26.50	——

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 3255 元/吨，微涨 0.15%；热卷主力合约收于 3478 元/吨，上涨 0.26%；铁矿主连合约收于 817.50 元/吨，上涨 0.00%；双焦上涨，焦碳领涨，涨幅超 1.0%。

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. 5 月 13 日全国建筑钢材成交量总计 97119 吨，日环比增 5.7%，周环比减 16.19%。成交量相对指数来看，全国 41.4 增 2.3，华东 49.2 增 4.5，南方 35.9 增 2.3，北方 36.6 减 2。现货报价稳中偏弱，华东成交相对活跃，北方、南方表现偏弱。高价资源成交不畅，贸易商让利出货增多，终端观望情绪浓厚。工程配送量下滑，投机性需求不足，市场以刚需托底为主。短线来看，价格与成交量背离，若成交不能有效突破 10 万吨，价格或承压下行。

3. Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2831.11 万吨，环比上期增 51.53 万吨。进口烧结粉总日耗 119.63 万吨，增 0.97 万吨。库存消费比 23.67，增 0.24。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1275.32 万吨，增 6.42 万吨。进口烧结粉总日耗 62.21 万吨，增 0.14 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 87.79%，降 0.15 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2354 元/吨，增 10 元/吨。此外，新口径 114 家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本 2307 元/吨，增 10 元/吨。

4. 部分消息刺激下，今日硅锰合金期货行情翻红运行，盘面价格有所抬升，业内信心得以修复，但眼下利空依然较多对整体行情形成压制：供应端，此前行业自主减产已告一段落，内蒙、宁夏硅锰企业逐步复产，内蒙、贵州、云南等地开工率明显回升。而需求端则持续疲弱，螺纹产量降至近五年同期新低，钢厂硅锰需求量环比回落，同样处于近年同期低位。成本支撑同步松动，天津港锰矿价格震荡走弱，外盘成本支撑边际减弱。库存端，当前整体供应相对高位，企业去

库压力突出。综合判断，短期硅锰偏弱震荡格局难以扭转，建议重点关注需求恢复节奏及锰矿现货价格变化趋势。

5. 14 日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。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。

三、数据图表

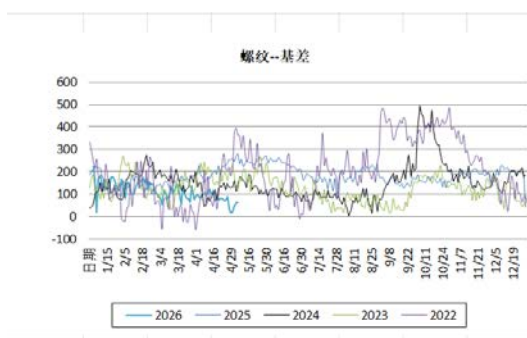


图 1：螺纹基差



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

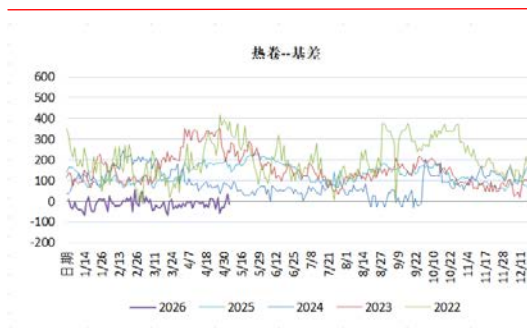


图 3：热卷基差



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

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，后期动力煤对焦煤价格的带动幅度有限。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。随着焦炭三轮提涨落地，本轮铁水产量上升、刚需驱动的价格上涨周期已基本进入尾声，后续随着成材淡季特征愈发明显，蒙煤进口持续高位，以及贸易商囤货意愿减弱，价格将迎来由涨转跌拐点。

钢材需求回升且煤焦成本端支撑较强，短期盘面下行空间有限。钢材盘面整体维持偏强走势，随着市场乐观情绪降温，高位波动有所加剧，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。