

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15日	元/吨	3232.00	3246.00	-14.00	-0.43%
	热 卷-主 连	5月15日	元/吨	3446.00	3470.00	-24.00	-0.69%
	铁 矿主连	5月15日	元/吨	809.50	815.00	-5.50	-0.67%
	焦煤-主连	5月15日	元/吨	1225.00	1244.50	-19.50	-1.57%
	焦炭-主连	5月15日	元/吨	1807.00	1820.50	-13.50	-0.74%
	硅铁-主连	5月15日	元/吨	5732.00	5794.00	-62.00	-1.07%
	锰硅-主连	5月15日	元/吨	5842.00	5928.00	-86.00	-1.45%
现货	螺 纹 钢	5月15日	元/吨	3315.00	3318.00	-3.00	-0.09%
	热 卷	5月15日	元/吨	3473.00	3473.00	0.00	0.00%
	铁 矿 石	5月15日	元/吨	808.00	804.00	4.00	0.50%
	焦 煤	5月15日	元/吨	1269.00	1244.00	25.00	2.01%
	焦 炭	5月15日	元/吨	1603.00	1598.00	5.00	0.31%
基差	螺 纹 钢	5月15日	元/吨	83.00	72.00	11.00	——
	热 卷	5月15日	元/吨	27.00	3.00	24.00	——
	铁 矿 石	5月15日	元/吨	-1.50	-11.00	9.50	——
	焦 煤	5月15日	元/吨	44.00	-0.50	44.50	——
	焦 炭	5月15日	元/吨	-204.00	-222.50	18.50	——

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继续偏弱走势。螺纹主力合约收于 3232 元/吨，下跌 0.43%；热卷主力合约收于 3446 元/吨，下跌 0.69%；铁矿主连合约收于 809.50 元/吨，下跌 0.67%；双焦收跌，双硅下跌超 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. 钢厂高炉生产兴致偏好，铁水产量本周继续回升，钢厂按需采购，本周港口铁矿石日均疏港量回升至 336.7 万吨，与此同时，外矿到港量高位运行，港口进口矿资源居高不下，持续压制矿价。本周全国 47 个港口进口铁矿库存总量环比下降 36.53 万吨或 0.21% 至 17189.23 万吨，仍位于历史同期最高水平，同比增幅大 16.56%，在港船舶数量增加 7 条至 109 条。

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. 受焦化利润走高提振，焦炭日产量稳中有升，同时下游钢厂高炉铁水产量维持高位，焦炭刚需具有韧性，本周焦炭总库存小幅下滑。焦炭综合库存周环比微降 6.67 万吨至 1075.72 万吨，依旧位于历年来同期最高水平，其中独立焦炭库存增加 1.48 万吨至 81.48 万吨，仍处于偏低水平，库存缓冲不足，部分地区焦炭四轮提涨预期升温；钢厂在刚性需求支撑下适当补库，本周全国 247 家钢厂焦炭库存走高 1.95 万吨至 687.44 万吨；贸易商以去库为主，全国 18 个港口焦炭库存下降 10.1 万吨至 306.8 万吨，已经连降 7 周，同比增幅仍旧超过 9%。

应注意后期焦炭供应端在利润驱动下加速释放，终端需求季节性转弱的预期正在升温，焦炭供应宽松的压力逐渐积累。

5. 2026 年 5 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2110 万吨，平均日产 211.0 万吨，日产环比增长 3.6%;生铁 1895 万吨，平均日产 189.5 万吨，日产环比增长 2.4%;钢材 1942 万吨，平均日产 194.2 万吨，日产环比下降 9.9%。

2026 年 5 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1688 万吨，环比上一旬增加 145 万吨，增长 9.4%;比年初增加 274 万吨，增长 19.4%;比上月同旬减少 63 万吨，下降 3.6%;比去年同旬增加 82 万吨，增长 5.1%，比前年同旬增加 60 万吨，增长 3.7%。

三、数据图表

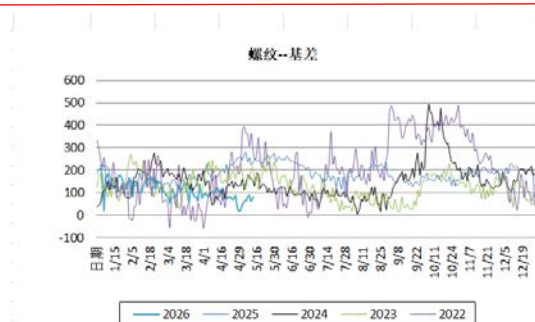


图 1：螺纹基差



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

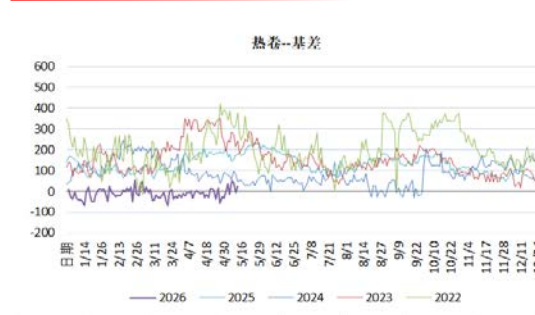


图 3：热卷基差



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

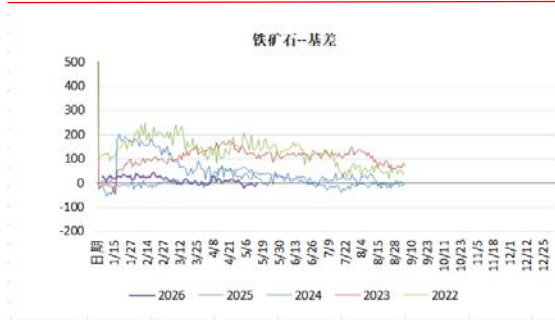


图 5：铁矿基差

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。当前双焦供应宽松的压力逐渐积累，预计焦煤主力合约在短期调整后或有反复，但整体价格重心可能下移

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。