

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21日	元/吨	3175.00	3189.00	-14.00	-0.44%
	热 卷-主 连	5月21日	元/吨	3394.00	3414.00	-20.00	-0.59%
	铁 矿-主 连	5月21日	元/吨	789.50	798.00	-8.50	-1.07%
	焦煤-主连	5月21日	元/吨	1190.50	1211.00	-20.50	-1.69%
	焦炭-主连	5月21日	元/吨	1755.00	1774.50	-19.50	-1.10%
	硅铁-主连	5月21日	元/吨	5884.00	5852.00	32.00	0.55%
	锰硅-主连	5月21日	元/吨	5908.00	5912.00	-4.00	-0.07%
现货	螺 纹 钢	5月21日	元/吨	3259.00	3287.00	-28.00	-0.85%
	热 卷	5月21日	元/吨	3429.00	3431.00	-2.00	-0.06%
	铁 矿 石	5月21日	元/吨	789.00	797.00	-8.00	-1.00%
	焦 煤	5月21日	元/吨	1250.00	1250.00	0.00	0.00%
	焦 炭	5月21日	元/吨	1610.00	1603.00	7.00	0.44%
基差	螺 纹 钢	5月21日	元/吨	84.00	98.00	-14.00	——
	热 卷	5月21日	元/吨	35.00	17.00	18.00	——
	铁 矿 石	5月21日	元/吨	-0.50	-1.00	0.50	——
	焦 煤	5月21日	元/吨	59.50	39.00	20.50	——
	焦 炭	5月21日	元/吨	-145.00	-171.50	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走弱。螺纹主力合约收于 3175 元/吨，下跌 0.44%；热卷主力合约收于 3414 元/吨，下跌 0.59%；铁矿主连合约收于 789.50 元/吨，下跌 1.07%；双焦跌幅均超 1.0%，硅铁小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

1. 我国钢铁产能置换政策历经 11 年演进，管控逻辑持续升级，力度层层加码：从 2015 年 4 月发文，初步建立减量置换的框架，接着 2017 年首次独立钢铁专项办法，开启区域差异化管控，再到 2021 年堵漏洞、强监管，全面收紧供给，最后在 2026 年全国统一标准，转向“控产能+促低碳”双目标。

政策演进清晰呈现“宽松一分区收紧一全面严控全国统一+低碳导向”的路径，核心逻辑从“抑制无序扩产”升级为“锁定总产能、强制减量、鼓励整合、引导低碳”，直击行业长期存在的供给过剩、集中度偏低、绿色转型滞后、低价内卷等痛点。

2. 近期硅铁行情区间震荡运行，期现价格波动幅度均有所收窄。当前供应端呈现持续收缩趋势，成本端兰炭价格高位持稳，内蒙古电价小幅上调，底部支撑较为稳固，需求端建材步入淡季、铁水增速放缓，整体需求增量空间有限。多空信息交织下，短期行情或延续区间震荡运行，预计价格难有大幅调整。而针对后期走势，重点关注产区政策落地情况及黑色系情绪变化。

3. Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2855.75 万吨，环比上期增 24.64 万吨。进口烧结粉总日耗 119.67 万吨，环比上期增 0.04 万吨。库存消费比 23.86，环比上期增 0.19。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1314.3 万吨，环比上期增 38.98 万吨。进口烧结粉总日耗 62.17 万吨，环比上期减 0.04 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 87.68%，环比上期减 0.11 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2356 元/吨，环比上期增 2 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 2309 元/吨，环比上期增 2 元/吨。

4. 今年 4 月中国铁矿砂及其精矿进口量季节性走低 0.85% 至 10385.37 万吨，但随着新增产能的逐渐释放，进口量仍位于历史同期最高水平，同比微增 0.6%，年内累积进口同比增 8%。澳大利亚依旧是我国第一大进口国，4 月份自其进口铁矿石量环比下滑至 6135.04 万吨，占我国进口总量的 59.07%，1-4 月累积进口量同比增加 5.99%；从巴西进口铁矿石量骤升 22.98% 至 2106.57 万吨，同比上升 4.16%，创历史同期新高，年内累计进口增长 7.31%。澳洲、巴西铁矿石供应易受天气影响，全年发运通常“前低后高”，预计后期进口量将逐渐走升。

5. 21 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场暂稳运行。蒙煤口岸通关维持高位，口岸库存仍维持 440 万吨以上，整体市场情绪以窄幅波动为主，中间贸易活跃但下游采购谨慎，抑制价格大幅波动，主焦煤价格虽因供应宽松有所压制，但总体刚性需求较强，支撑价格企稳。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1100，蒙 5#精煤 1234，

蒙 4#原煤 1056, 蒙 3#精煤 1170, 1/3 焦原煤 800; 河北唐山: 蒙 5#精煤 1500; 策克口岸: 马克 A600, 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

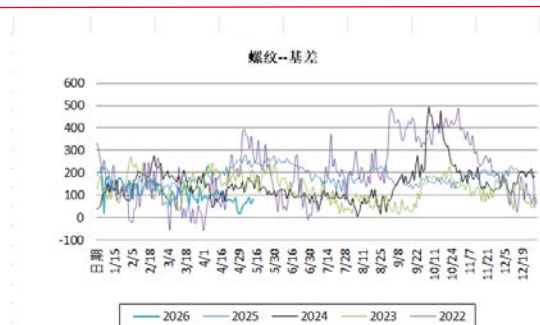


图 1: 螺纹基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

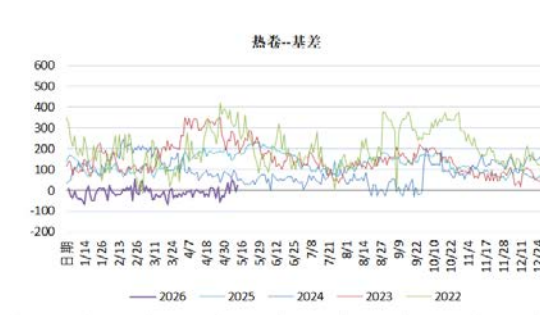


图 3: 热卷基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

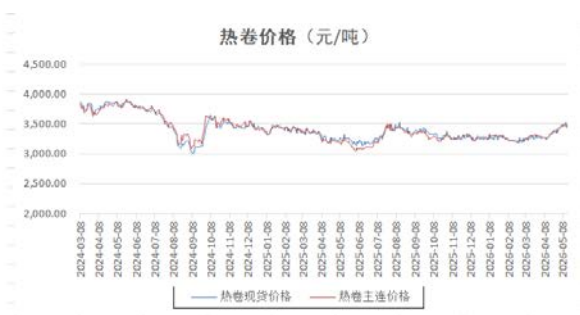


图 4: 热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

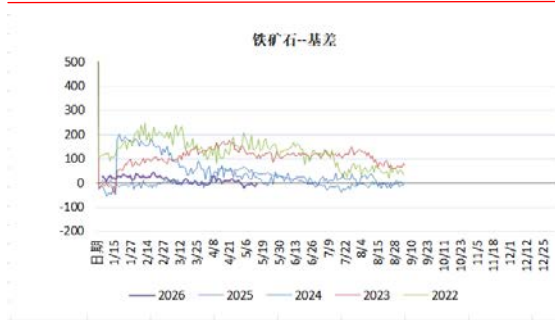


图 5：铁矿基差

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

上周焦煤期货受“动力煤保供会议”消息影响大幅下跌，虽然在夏季用电旺季前召开“动力煤保供会议”本是常规操作，旨在提前压实保供责任、防范夏季高峰供应风险，但是市场情绪已明显降温。本周，在国务院新闻发布会上，政府层面提及“面对国际能源市场波动，我国积极加大能源保供”，市场情绪进一步走弱，焦煤主力再度跳水。短期来看，焦煤基本面矛盾不大，但受钢材需求季节性走弱预期压制，盘面向上动力不足，预计震荡偏弱运行。中期来看，中东地缘冲突引致能源品价格飙升，以及印尼拟对煤炭等大宗商品出口管控，焦煤下方支撑偏强，无深跌基础。

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，无需提前通知。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。