

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

		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25日	元/吨	3218.00	3171.00	47.00	1.48%
	热卷-主连	5月25日	元/吨	3432.00	3385.00	47.00	1.39%
	铁矿主连	5月25日	元/吨	793.00	792.50	0.50	0.06%
	焦煤-主连	5月25日	元/吨	1266.50	1173.00	93.50	7.97%
	焦炭-主连	5月25日	元/吨	1879.00	1740.00	139.00	7.99%
	硅铁-主连	5月25日	元/吨	6072.00	5840.00	232.00	3.97%
	锰硅-主连	5月25日	元/吨	6074.00	5872.00	202.00	3.44%
现货	螺纹钢	5月25日	元/吨	3276.00	3275.00	1.00	0.03%
	热卷	5月25日	元/吨	3420.00	3392.00	28.00	0.83%
	铁矿石	5月25日	元/吨	784.00	786.00	-2.00	-0.25%
	焦煤	5月25日	元/吨	1116.00	1243.00	-127.00	-10.22%
	焦炭	5月25日	元/吨	1449.00	1618.00	-169.00	-10.44%
基差	螺纹钢	5月25日	元/吨	58.00	104.00	-46.00	——
	热卷	5月25日	元/吨	-12.00	7.00	-19.00	——
	铁矿石	5月25日	元/吨	-9.00	-6.50	-2.50	——
	焦煤	5月25日	元/吨	-150.50	70.00	-220.50	——
	焦炭	5月25日	元/吨	-430.00	-122.00	-308.00	——

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整体走强。螺纹主力合约收于 3218 元/吨，上涨 1.48%；热卷主力合约收于 3432 元/吨，上涨 1.39%；铁矿主连合约收于 793.00 元/吨，上涨 0.06%；焦煤、焦炭双双涨停；硅铁、锰硅涨幅超 3.0%。

二、宏观、行业要闻

1. 受天气干扰影响结束，海外矿山逐渐进入半年度发运冲量阶段。5月18日-5月24日全球铁矿石发运总量环比增加了18.62%至3802.4万吨，创近年来周度最高发运水平。澳洲巴西铁矿发运总量增加559.6万吨至3132.7万吨，环比增幅更是高达21.75%，非澳巴发运同样为季节性偏高。其中，澳洲发往中国的量环比增加350.1万吨1853.1万吨，占澳洲总发运量的84%，处相对高位水平，但并非绝对高位。

海外矿山发运强势阶段，运费仍维持在超季节性高位，对铁矿石价格仍是支撑项。需求端，上周铁水环比上升，日均铁水超240万吨，按照后面的检修计划，预计铁水产量继续缓慢上升。即便短期发运量冲高，但从上周到港量来看，中国47港到港总量环比减少8%至2604.6万吨，短期铁矿供应压力尚可，后市或逐渐承压。不过，估值端，铁矿持仓显著超季节性下降，铁矿石沉淀资金显著减少，疑似前期乐观预期资金撤离导致价格下跌。另外，本次煤炭事故发生后，早盘双焦直接拉涨停，一度带动铁矿石等黑链品种冲高，炉料“跷跷板”效应下，理论上也将对铁矿价格形成压制，日内矿价涨幅已经回吐，后市将回归产业和基本面逻辑。

2. 2026年5月18日-5月24日Mysteel全球铁矿石发运总量3802.4万吨，环比增加596.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量3132.7万吨，环比增加559.6万吨。澳洲发运量2204.6万吨，环比增加341.6万吨，其中澳洲发往中国的量1853.1万吨，环比增加350.1万吨。巴西发运量928.1万吨，环比增加218.0万吨。

澳洲巴西19港铁矿发运总量3061.6万吨，环比增加567.8万吨。澳洲发运量2145.7万吨，环比增加356.0万吨，其中澳洲发往中国的量1794.3万吨，环比增加360.5万吨。巴西发运量915.9万吨，环比增加211.8万吨。

3. 事故煤矿留神峪煤业属于焦煤矿，炼焦煤涉及煤种为贫瘦煤、瘦煤、瘦焦煤及主焦煤，因重大事故的发生，预计会无限期关停。其母公司集团的4座煤矿，总产能420万吨/年，产品以主焦煤、肥煤等优质炼焦煤为主。事故发生后，沁源县煤矿全部停产，具体复产时间待定。现沁源县煤矿总数25座，合计产能2560万吨（包含长期停产煤矿1座，动力煤矿2座），其余大部分是主焦煤，是全国重点主焦煤基地县。根据之前经验来看，停产检查，验收合格后方可复产，历时大概在一个小时左右。

4. 25日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。盘面强势走强，市场预期高涨，焦炭4轮有望近期落地执行。供应方面，区域内焦企综合利润尚可，生产较为积极，保持出货为主，多数焦企库存处于低库存或零库存状态。需求方面，当前钢厂铁

水仍处于高位，对焦炭刚需支撑较强，焦炭采购节奏相对积极。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。

5. 25 日晋中市场炼焦煤供应缩减，价格偏强运行。受到周边安全事故影响，检查、安监影响加剧，昨日调研灵石当地通知所有煤矿停止井下生产，相关部门对煤矿安全隐患逐个排查。调研结果显示，晋中市新增停产煤矿数量达 29 座，停产时间多在 3-5 天，产能合计 2640 万吨，影响原煤日产 7.4 万吨。区域内其余煤矿目前虽未停产，但也已着手自检自查，焦煤供应缩减，部分煤矿停止发货，价格有上涨预期。下游方面，周末成材现货，整体成交一般偏好，低价投机和刚需拿货增多。整体上看，晋中市场炼焦煤偏强运行。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 1390 元/吨。

三、数据图表

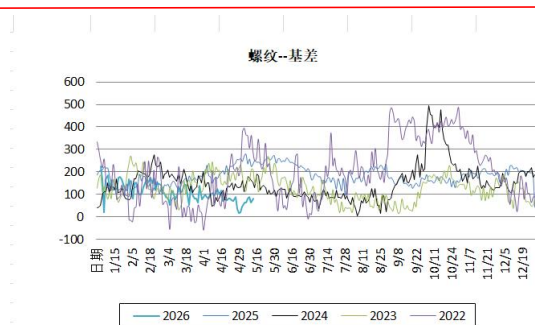


图 1：螺纹基差



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

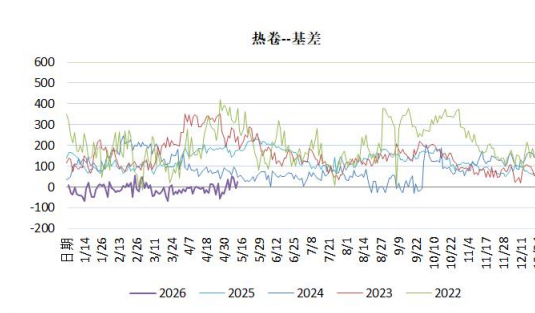


图 3：热卷基差

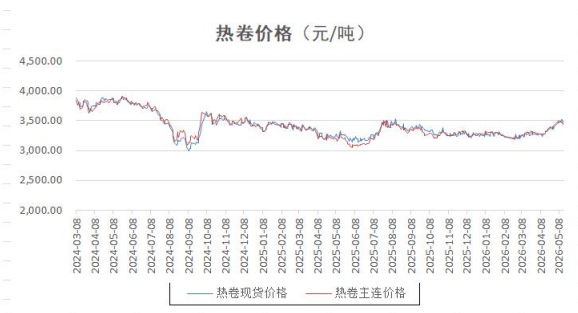


图 4：热卷现货、期货价格

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

图 6：铁矿现货、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 7：焦煤基差

图 8：焦煤现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

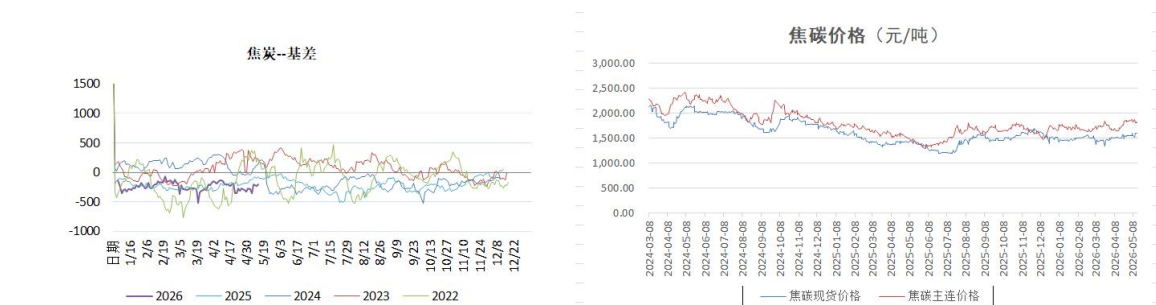


图 9：焦炭基差

图 10：焦炭现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

四、总结概述

终端需求方面来看，正在经历淡旺季切换，上周铁水小增至 240 万吨，原料刚需支撑较强，但下游承接能力相对有限，铁水产量增长空间相对有限。因全国大范围阴雨天气限制建筑工地施工，五大钢材表观需求环比下降 3.4%至 880.58 万吨，为近年来历史同期最低水平，总库存降幅收窄。本周钢材高炉盈利水平略有下降，47 家钢厂盈利率环比下降 0.87%，令市场对钢厂高炉开工继续提升预期降低，原料端需求回落可能性增强。

钢材基本面弱势依旧，今日盘面回升主要受煤焦情绪拉动。煤矿事故引发市场对焦煤供给侧收紧的担忧，钢材成本支撑或跟随上移，前期空单需注意做好风险控制。受制于需求端阶段性转弱，钢材本轮反弹空间或有限。

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。