

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26日	元/吨	3146.00	3213.00	-67.00	-2.09%
	热卷-主连	5月26日	元/吨	3366.00	3427.00	-61.00	-1.78%
	铁矿主连	5月26日	元/吨	781.00	796.50	-15.50	-1.95%
	焦煤-主连	5月26日	元/吨	1260.00	1199.00	61.00	5.09%
	焦炭-主连	5月26日	元/吨	1851.50	1809.00	42.50	2.35%
	硅铁-主连	5月26日	元/吨	5852.00	6016.00	-164.00	-2.73%
	锰硅-主连	5月26日	元/吨	5954.00	6006.00	-52.00	-0.87%
现货	螺纹钢	5月26日	元/吨	3308.00	3276.00	32.00	0.98%
	热卷	5月26日	元/吨	3460.00	3420.00	40.00	1.17%
	铁矿石	5月26日	元/吨	784.00	784.00	0.00	0.00%
	焦煤	5月26日	元/吨	1217.00	1116.00	101.00	9.05%
	焦炭	5月26日	元/吨	1587.00	1449.00	138.00	9.52%
基差	螺纹钢	5月26日	元/吨	162.00	63.00	99.00	——
	热卷	5月26日	元/吨	94.00	-7.00	101.00	——
	铁矿石	5月26日	元/吨	3.00	-12.50	15.50	——
	焦煤	5月26日	元/吨	-43.00	-83.00	40.00	——
	焦炭	5月26日	元/吨	-264.50	-360.00	95.50	——

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走势分化，双焦延续上涨，其它转弱收跌。螺纹主力合约收于 3146 元/吨，下跌 2.09%；热卷主力合约收于 3366 元/吨，下跌 1.78%；铁矿主连合约收于 781.00 元/吨，下跌 1.95%；硅铁、锰硅收跌。

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. 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。

3. 山西煤矿安全生产形势本周继续升级，截至5月25日上午最新调研结果显示：目前山西炼焦煤矿山停产煤矿数量已升至109座，产能总计1.22亿吨，影响原煤日产31.95万吨。各地自检自查停产煤矿继续增加，其中长治停产煤矿26座，产能总计3410万吨；晋中停产38座，产能总计3570万吨；临汾停产28座，产能总计3490万吨；吕梁停产10座，产能总计1200万吨；太原停产7座，总计产能540万吨。目前山西高瓦斯矿井(不含瓦斯突出矿井)共计209座，产能共计4.3亿吨，其中炼焦煤矿产能约2.8亿吨，不太可能出现“一刀切”停产现象。

4. 26日晋中市场炼焦煤供应缩减，价格偏强运行。近日区域内安监升级，民营矿短暂停产自检，恢复时间待定，预计短期来说供应收缩，部分煤矿对库存

煤暂停报价，新价格暂未调整，洗煤厂以及中间环节多谨慎观望。下游方面，钢材价格受到原料端价格上涨，投机贸易氛围回暖，成材价格走高后持稳成交出货，焦炭第四轮的提涨预计于今日全面落地执行，焦企利润恢复，对煤价接受度有所增加。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。

5. 26 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。今日焦炭第四轮提涨落地，且后续有继续提涨情绪出现，期货夜盘飘红，预计蒙煤口岸贸易商主焦煤报价将持续高位，但实际成交冷清，煤焦市场价格有待继续观望。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1180，蒙 5#精煤 1234，蒙 4#原煤 1120，蒙 3#精煤 12501/3 焦原煤 860；河北唐山：蒙 5#精煤 1500；策克口岸：马克 A610，马克西 670，欧斯克 A500，欧斯克 B600，南戈壁 A670，南戈壁 B520，泰拉原煤 550；满都拉口岸：主焦精煤 990，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

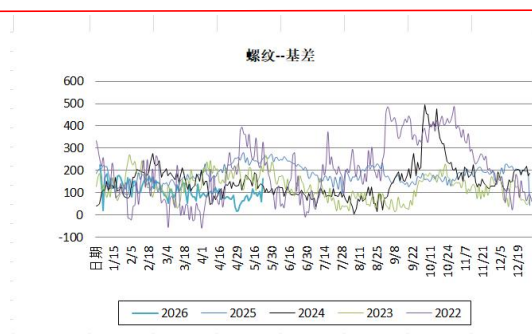


图 1：螺纹基差

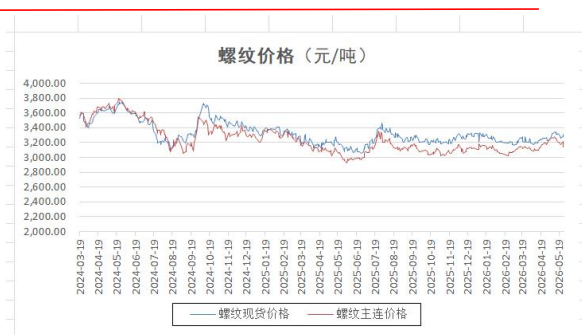


图 2：螺纹现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

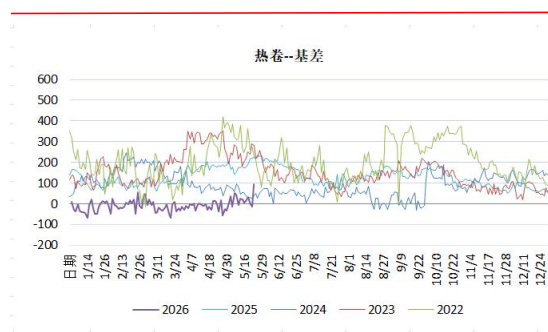


图 3：热卷基差

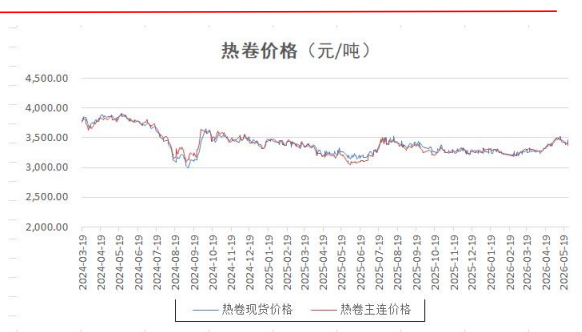


图 4：热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 5: 铁矿基差

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

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

由煤炭供应引发的供需错配，短期带动成本强势上涨，河北地区钢厂调涨湿熄冶金焦 50 元/吨，第四轮提涨正式落地，钢价也出现短时调升。但是，终端需求表现较为低迷，叠加全国大范围阴雨天气限制建筑工地施工，上周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。终端只补刚需，高价钢接受度低，贸易商不敢大批量囤货，市场成交多集中在中间商流转，终端采购量远不及预期。

本次安全事件直接造成焦煤阶段性供应收缩，多地陆续开展停产自查，短期供需格局收紧，将有效提振焦煤价格底部支撑。但不能忽略下游成交氛围偏弱，钢材价格跟涨幅度较小，需持续关注安监政策执行力度与范围，以及终端钢材需求韧性。

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。