

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27日	元/吨	3144.00	3167.00	-23.00	-0.73%
	热卷-主连	5月27日	元/吨	3363.00	3380.00	-17.00	-0.50%
	铁矿主连	5月27日	元/吨	781.50	784.00	-2.50	-0.32%
	焦煤-主连	5月27日	元/吨	1273.00	1288.00	-15.00	-1.16%
	焦炭-主连	5月27日	元/吨	1877.50	1898.00	-20.50	-1.08%
	硅铁-主连	5月27日	元/吨	5922.00	5878.00	44.00	0.75%
	锰硅-主连	5月27日	元/吨	5996.00	5948.00	48.00	0.81%
现货	螺纹钢	5月27日	元/吨	3274.00	3308.00	-34.00	-1.03%
	热卷	5月27日	元/吨	3404.00	3460.00	-56.00	-1.62%
	铁矿石	5月27日	元/吨	785.00	784.00	1.00	0.13%
	焦煤	5月27日	元/吨	1252.00	1217.00	35.00	2.88%
	焦炭	5月27日	元/吨	1652.00	1587.00	65.00	4.10%
基差	螺纹钢	5月27日	元/吨	130.00	141.00	-11.00	——
	热卷	5月27日	元/吨	41.00	80.00	-39.00	——
	铁矿石	5月27日	元/吨	3.50	0.00	3.50	——
	焦煤	5月27日	元/吨	-21.00	-71.00	50.00	——
	焦炭	5月27日	元/吨	-225.50	-311.00	85.50	——

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以下跌为主。螺纹主力合约收于 3144 元/吨，下跌 0.73%；热卷主力合约收于 3363 元/吨，下跌 0.50%；铁矿主连合约收于 781.50 元/吨，下跌 0.32%；硅铁、锰硅小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

1. 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，历时大概在一个月左右。

3. 27 日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。焦炭 4 轮涨价正式落地执行，市场观点有所分歧。供应端，受山西煤矿安监升级影响，炼焦煤供应收紧、价格快速抬升，焦化厂原料成本压力陡增，叠加当前焦化开工稳定、厂内库存整体偏低，四轮涨价之后焦企出货速度明显加快。需求端，钢厂高炉开工维持高位，铁水产量保持稳定，刚需采购仍在持续，但成材端需求偏弱、钢厂利润持续压缩，面对焦炭涨价抵触情绪明显，多以按需补库为主，大规模囤货意愿不足，高价下采购力度有限。综合来看，短期冶金焦受原料紧缺以及情绪催化支撑，价格易涨难跌，本轮上涨仍有延续空间；但下游需求偏弱形成明显约束，随着成本情绪逐步兑现，上涨动能或将放缓，后期需重点关注钢厂接受度及山西安监政策持续时长。

4. 227 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场震荡波动运行。期货夜盘下跌，供应维持高位，需求释放缺乏持续性，供需矛盾尚未明显改善，蒙煤市场贸易商主焦煤报价稍有下降，下游接货意愿不足，观望心态浓厚。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1195，蒙 5#精煤 1234，蒙 4#原煤 1100，蒙 3#精煤 1250，1/3 焦原煤 860；河北唐山：蒙 5#精煤 1500；策克口岸：马克 A610，马克西 690，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)

5. 煤焦事件点燃黑色情绪,周一硅铁主力合约盘中强势拉升站上 6000 元关口,但昨日情绪快速降温,主力合约急转直下遭受重挫回吐涨幅,业内谨慎情绪升温,现货报价随之有所调整。就当前情况分析,部分地区工厂减停产消息传出及原料价格有所上调均形成有利支撑,但实际需求跟进情况较为缓慢对整体行情形成压制,因此,短期行情或继续区间震荡运行。钢厂招标方面,华中某钢厂新一轮硅铁招标价格落定为 6100 元/吨,环比前一轮招标价格上涨 100 元/吨,采购数量 200 吨。

三、数据图表

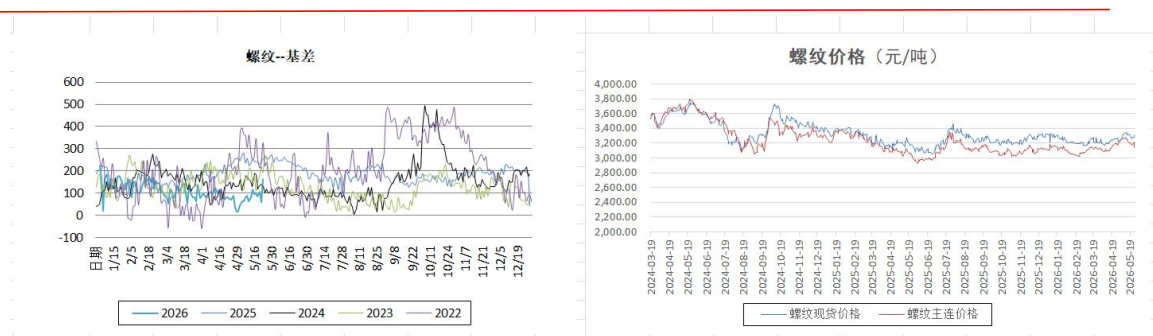


图 1: 螺纹基差

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

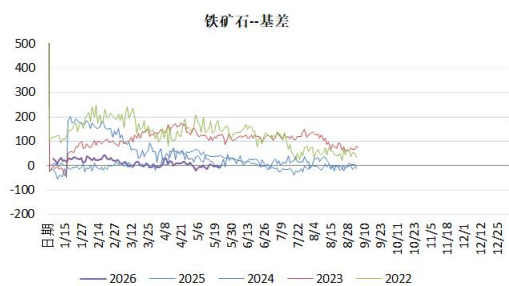


图 5：铁矿基差

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

上周高炉开工率、产能利用率均有回升，铁水产量再度回升至 240 万吨上方。电炉开工率、产能利用率也有增长，短流程供应持续释放。整体来看，钢厂盈利水平尚可，厂家开工积极性不减，钢材供应维持高位，对盘面构成潜在下行压力。不过本周钢材现货价格已有明显回调，预计对工厂利润有所压缩，未来还需继续关注钢厂开工及日均铁水走势。

钢市交易回归产业逻辑，淡季需求弱势下，成材价格承压较重。近期钢材供需结构边际转弱，供应回升叠加需求走弱，盘面维持震荡下行格局，钢价上方压力增大。

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。