

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28日	元/吨	3145.00	3144.00	1.00	0.03%
	热卷-主连	5月28日	元/吨	3365.00	3361.00	4.00	0.12%
	铁矿主连	5月28日	元/吨	780.50	781.00	-0.50	-0.06%
	焦煤-主连	5月28日	元/吨	1290.00	1267.50	22.50	1.78%
	焦炭-主连	5月28日	元/吨	1899.50	1862.00	37.50	2.01%
	硅铁-主连	5月28日	元/吨	5886.00	5896.00	-10.00	-0.17%
	锰硅-主连	5月28日	元/吨	5980.00	5986.00	-6.00	-0.10%
现货	螺纹钢	5月28日	元/吨	3240.00	3274.00	-34.00	-1.04%
	热卷	5月28日	元/吨	3386.00	3404.00	-18.00	-0.53%
	铁矿石	5月28日	元/吨	772.00	785.00	-13.00	-1.66%
	焦煤	5月28日	元/吨	1220.00	1252.00	-32.00	-2.56%
	焦炭	5月28日	元/吨	1663.00	1652.00	11.00	0.67%
基差	螺纹钢	5月28日	元/吨	95.00	130.00	-35.00	——
	热卷	5月28日	元/吨	21.00	43.00	-22.00	——
	铁矿石	5月28日	元/吨	-8.50	4.00	-12.50	——
	焦煤	5月28日	元/吨	-70.00	-15.50	-54.50	——
	焦炭	5月28日	元/吨	-236.50	-210.00	-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双焦收涨。螺纹主力合约收于 3145 元/吨，上涨 0.03%；热卷主力合约收于 3365 元/吨，上涨 0.12%；铁矿主连合约收于 780.50 元/吨，下跌 0.06%；硅铁、锰硅小幅收跌。

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. 近期硅锰合金行情延续区间震荡运行态势，市场报价波动幅度明显收窄。供应端，整体供应本就高位，企业去库进度缓慢，而内蒙新增产能陆续释放，供应压力持续存在；成本端锰矿市场弱稳僵持，矿商倒挂压力较大，对硅锰底部形成一定支撑，但下游合金厂采购意愿偏低。综合来看，高库存与供应增量持续压制价格上行空间，但底部成本支撑尚存，短期延续低位区间震荡走势。后市重点关注锰矿到港成本变化及需求端季节性表现。

3. Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2895.65 万吨，环比上期增 39.90 万吨。进口烧结粉总日耗 119.39 万吨，环比上期减 0.28 万吨。库存消费比 24.25，环比上期增 0.39。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1361.53 万吨，环比上期增 47.23 万吨。进口烧结粉总日耗 62.73 万吨，环比上期增 0.56 万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比 87.69%，环比上期增 0.01 个百分点。钢厂不含税平均铁水成本 2358 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 2312 元/吨，环比上期增 3 元/吨。

4. 28 日晋中市场炼焦煤偏强运行。供应端，区域内停产煤矿暂未复产，焦煤供应收缩，叠加库存端较少，价格上涨预期明显，当前部分煤矿停止销售，价格暂未更新。中间洗煤以及贸易环节多价格上涨出货，同时保持观望。下游方面，原料端支撑较强，焦炭第四轮提涨落地。入炉煤成本上涨，焦炭仍有涨价预期，同时钢价环比走弱，利润收缩，仍需持续关注钢材销售情况以及煤矿复产进度。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 1450 元/吨。

5. 28 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。

三、数据图表

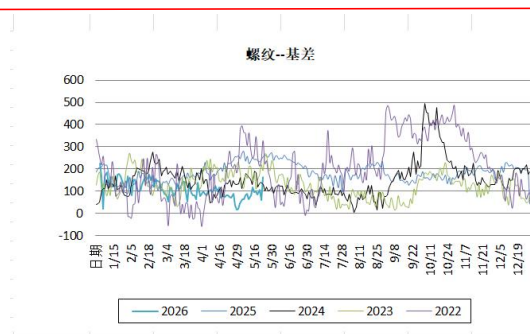


图 1: 螺纹基差

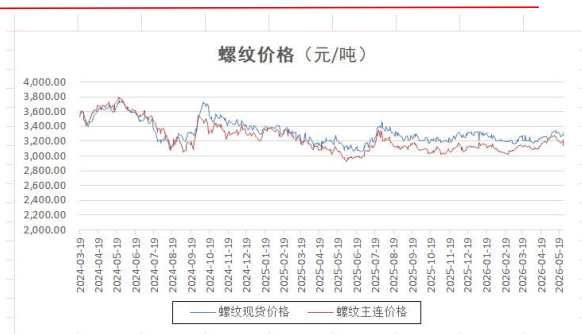


图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

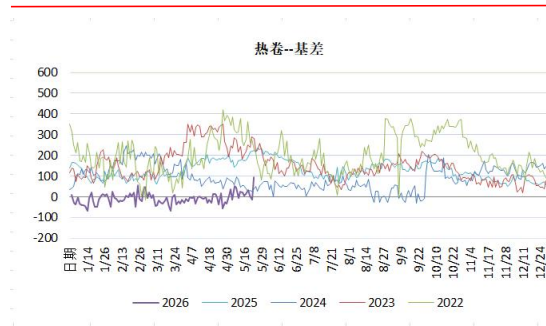


图 3: 热卷基差

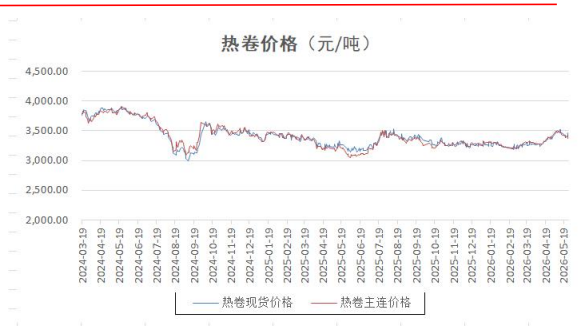


图 4: 热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

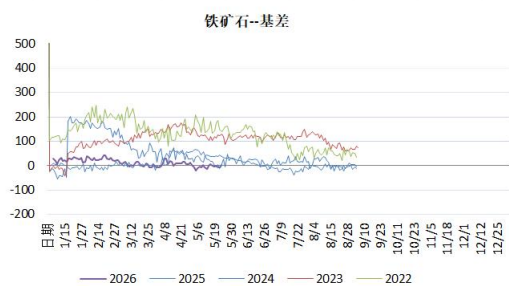


图 5：铁矿基差

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

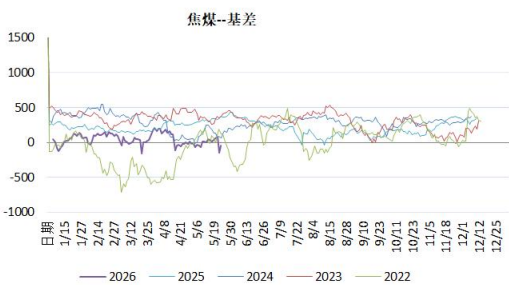


图 7：焦煤基差

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

由煤矿事故引发的短时情绪影响降温，基本面层面，需求端弱势施压，但中长期供给收缩的趋势较为确定，焦煤供需格局已经从原本的相对宽松转换，价格重心抬升之后，将依照供需结构变化，进行波动运行。目前来看，安监整改周期至少维持一至两个月，煤矿复产节奏偏慢，炼焦煤价格易涨难跌，后续还是需要关注爆矿安全检查的实际持续时间与复产进度。

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。