

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	6月2日	元/吨	3180.00	3173.00	7.00	0.22%
	热 卷-主 连	6月2日	元/吨	3399.00	3397.00	2.00	0.06%
	铁 矿-主 连	6月2日	元/吨	786.50	780.50	6.00	0.77%
	焦煤-主 连	6月2日	元/吨	1362.50	1346.50	16.00	1.19%
	焦炭-主 连	6月2日	元/吨	1979.00	1972.00	7.00	0.35%
	硅铁-主 连	6月2日	元/吨	5890.00	5896.00	-6.00	-0.10%
	锰硅-主 连	6月2日	元/吨	6006.00	6010.00	-4.00	-0.07%
现货	螺 纹 钢	6月2日	元/吨	3309.00	3296.00	13.00	0.39%
	热 卷	6月2日	元/吨	3441.00	3436.00	5.00	0.15%
	铁 矿 石	6月2日	元/吨	773.00	775.00	-2.00	-0.26%
	焦 煤	6月2日	元/吨	1340.00	1299.00	41.00	3.16%
	焦 炭	6月2日	元/吨	1653.00	1629.00	24.00	1.47%
基差	螺 纹 钢	6月2日	元/吨	129.00	123.00	6.00	——
	热 卷	6月2日	元/吨	42.00	39.00	3.00	——
	铁 矿 石	6月2日	元/吨	-13.50	-5.50	-8.00	——
	焦 煤	6月2日	元/吨	-22.50	-47.50	25.00	——
	焦 炭	6月2日	元/吨	-326.00	-343.00	17.00	——

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上涨为主。螺纹主力合约收于 3180 元/吨，上涨 0.22%；热卷主力合约收于 3399 元/吨，上涨 0.06%；铁矿主连合约收于 786.50 元/吨，上涨 0.77%；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. 成本托底与高库存压制形成双向拉锯下，近期硅锰合金行情区间震荡运行，市场报价波动幅度有所收窄。一方面，矿商低价惜售情绪升温，焦炭价格传出上调消息，成本端支撑力度仍是较强；一方面，整体供应仍是相对高位，再加之内蒙古新增产能仍有烘炉推进，云南丰水期临近降电费在即，预计 6 月中旬当地产量将有明显释放。针对后期走势，随着 6 月钢招批量启动及云南复产实质落地，供应增量能否被需求有效承接将决定方向选择，建议密切关注锰矿外盘报价及各地钢厂招标放量情况。

3. 2 日晋中市场炼焦煤偏强运行。供应端，灵石区域内有部分煤矿验收复产，原煤单价回收上涨，洗选成本增加，支撑精煤价格偏强运行。介休、平遥区域煤矿暂未复产，后续煤矿根据验收进度陆续复产，焦煤供应收紧后缓慢恢复，但煤矿普遍无库存资源量，价格同样易涨难跌。下游方面，最近钢材现货成交整体一般，低价成交为主，刚需买货，然黑色系盘面强势，市场情绪较好，焦炭第五轮提涨落地，执行时间 6 月 3 日，后续仍需关注钢材销售情况以及煤矿复产进度。主要地区价格如下：灵石低灰高硫主焦煤 A7.0、S3.1、G85 出厂含税价 1535 元/吨；介休中硫主焦煤 A10.5、S1.3、G80 出厂含税 1500 元/吨。

4. 南网能源 5 月 29 日在券商策略会上表示，2025 年公司已实现全年扭亏为盈，经营基本面持续得到改善，2026 年预期将持续保持企稳回升的良好态势。公司在虚拟电厂和电力交易新业务领域取得了重要突破。2025 年，公司售电业务资质成功实现南方五省区全覆盖，取得广东省及广州市首批虚拟电厂运营商资质，售电交易服务实现“零”的突破，代理交易电量突破 3 亿千瓦时，绿证交易超 50 万张，代理绿电交易超 5000 万千瓦时。2026 年，公司将持续做强电力交

易与虚拟电厂业务，推动虚拟电厂业务与碳市场服务深度融合，提升源荷聚合能力。

5. 2 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。近日产地煤矿复产不及预期，期货盘面高位波动，蒙煤市场主焦煤价格受之影响整体走高，期现企业大量拿货，铁水产量高位刚性支撑仍存，但基于蒙煤受期货盘面走势影响较大，后续价格仍有待观望。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1234，蒙 5#精煤 1335，蒙 4#原煤 1161，蒙 3#精煤 1250，1/3 焦原煤 860；河北唐山：蒙 5#精煤 1480；策克口岸：马克 A650，马克西 730，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

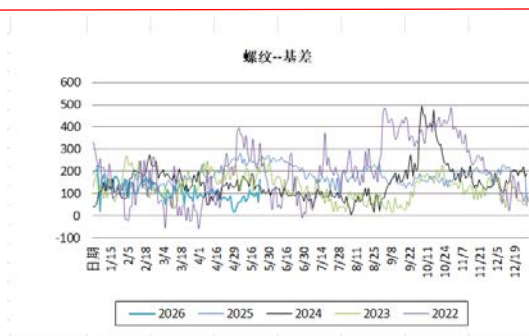


图 1：螺纹基差



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

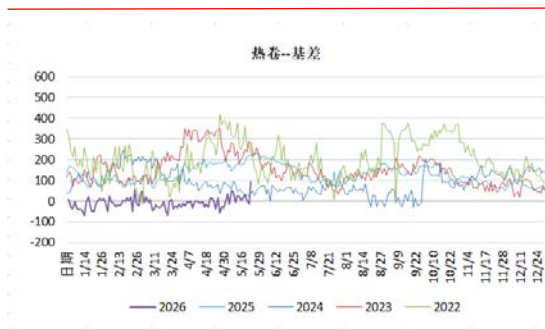


图 3：热卷基差

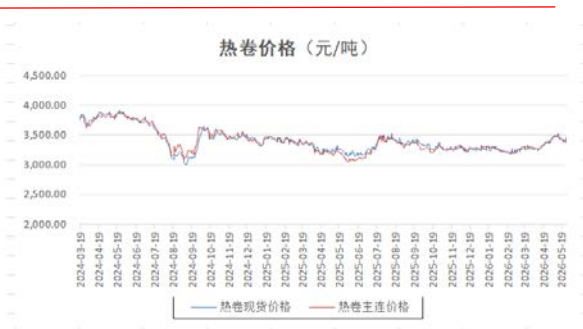


图 4：热卷现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

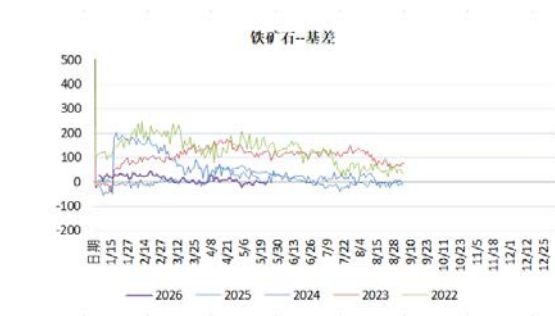


图 5：铁矿基差

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

煤矿安全生产形势骤然严峻，市场对焦煤供给全面收紧的预期强烈，且铁水产量缓慢增长，主流焦企开启第五轮提涨，供需阶段性偏紧，煤焦短期维持偏强运行态势。随着短期停产矿井逐步复产，煤价或许存在小幅回调需求，但价格深跌空间有限，观察6月中旬库存消化后行情会否启动，后续还需关注煤矿安全检查的实际持续时间与复产进度。短期市场情绪偏多，后续监管落地力度、矿井复工进度，将成为左右盘面走势的关键因素。

双硅供需矛盾暂不突出，成本端尚有一定支撑，盘面整体缺乏方向性驱动指引，后续重点观察煤炭价格及下游需求走向。

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。