

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3日	元/吨	3169.00	3177.00	-8.00	-0.25%
	热 卷-主 连	6月3日	元/吨	3386.00	3398.00	-12.00	-0.35%
	铁 矿-主 连	6月3日	元/吨	780.00	784.50	-4.50	-0.57%
	焦煤-主连	6月3日	元/吨	1381.50	1368.50	13.00	0.95%
	焦炭-主连	6月3日	元/吨	2000.00	1985.50	14.50	0.73%
	硅铁-主连	6月3日	元/吨	5962.00	5902.00	60.00	1.02%
	锰硅-主连	6月3日	元/吨	6044.00	6012.00	32.00	0.53%
现货	螺 纹 钢	6月3日	元/吨	3311.00	3309.00	2.00	0.06%
	热 卷	6月3日	元/吨	3443.00	3441.00	2.00	0.06%
	铁 矿 石	6月3日	元/吨	773.00	773.00	0.00	0.00%
	焦 煤	6月3日	元/吨	1328.00	1340.00	-12.00	-0.90%
	焦 炭	6月3日	元/吨	1658.00	1653.00	5.00	0.30%
基差	螺 纹 钢	6月3日	元/吨	142.00	132.00	10.00	——
	热 卷	6月3日	元/吨	57.00	43.00	14.00	——
	铁 矿 石	6月3日	元/吨	-7.00	-11.50	4.50	——
	焦 煤	6月3日	元/吨	-53.50	-28.50	-25.00	——
	焦 炭	6月3日	元/吨	-342.00	-332.50	-9.50	——

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涨跌互现。螺纹主力合约收于 3169 元/吨，下跌 0.25%；热卷主力合约收于 3386 元/吨，下跌 0.35%；铁矿主连合约收于 780.00 元/吨，下跌 0.57%；双焦小幅收涨；硅铁、锰硅收涨。

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. 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. 本月 3 日晋中市场炼焦煤偏强运行。供应端，区域内煤矿复产进度缓慢，平遥，介休区域煤矿尚未复产，部分企业未有新成交价格。灵石区域部分煤矿复产后，原煤价格上涨，洗选成本增加，精煤价格易涨难跌，中间洗煤厂以及贸易商交投氛围活跃，整体市场偏强运行。下游方面，近期焦煤价格上涨，成本支撑下，焦炭第五轮提涨顺利落地，焦企利润恢复。近日钢材价格走势稳中偏弱，钢企利润收窄，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. 当前，国内钢铁企业日均铁水产量维持在 240 万吨以上的高位。从钢厂后续检修安排来看，高铁水产量短期内仍将延续，对焦煤、焦炭的刚性需求形成有力支撑。焦炭市场第五轮提价已于近日落地执行，且市场对第六轮提价仍有预期。焦企原料采购需求旺盛，对焦煤拿货积极性提升。叠加港口焦炭现货交投氛围好转、期货盘面震荡走强，炼焦煤需求持续回暖，市场挺价心态浓厚。从竞拍市场来看，山西部分煤矿停产导致主流煤种价格大幅走高焦煤竞拍连续无流拍，成交价稳步攀升，不断推高焦化企业生产成本。下游钢厂高开工率支撑焦炭需求，

使得焦企成本压力能够向下传导，形成煤焦同步走强的态势。同时，喷吹煤、烧结煤等关联煤种价格同步跟涨，进一步强化了焦煤市场的看涨情绪。

5. 3 日吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行。今日主流钢厂招标，预计下午焦炭 5 轮正式落地执行，后续市场仍有继续提涨预期。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，部分焦企受煤源紧张有小幅减产现象，个别企业因检修厂内少量库存累积。需求端，钢厂高炉开工高位，铁水产量小幅走高，刚需进一步走强，叠加上游焦炭供应有收紧预期，部分钢厂拿货节奏有所加快。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，近期仍有继续提涨预期；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

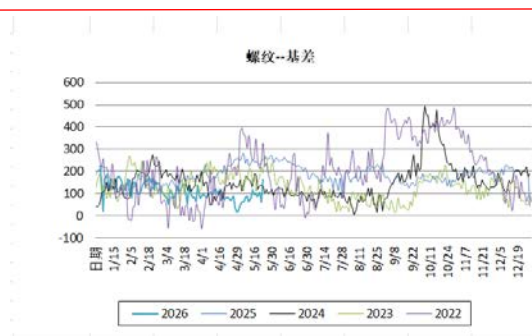


图 1：螺纹基差



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

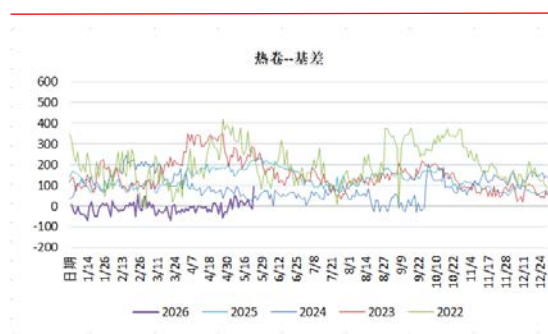


图 3：热卷基差

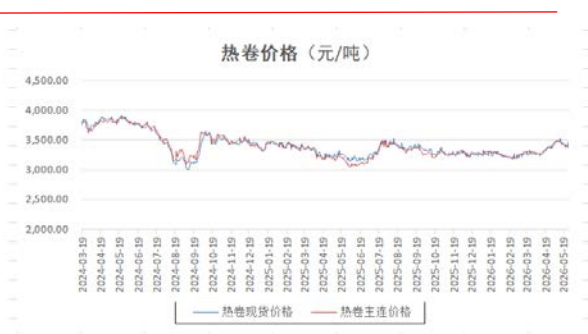


图 4：热卷现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

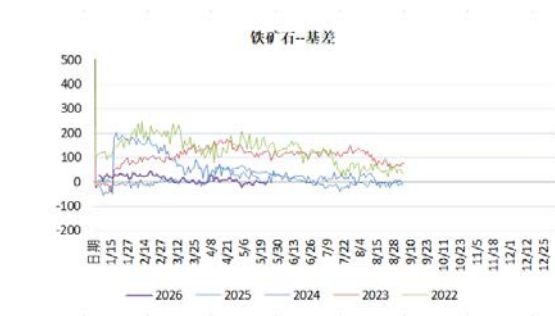


图 5：铁矿基差

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

焦炭方面，随着原料端价格高起，焦炭五轮本周迅速落地，市场传出下周第六轮提涨消息，产业链价格传导顺畅，焦炭跟随焦煤的上涨预期。与此同时，钢厂铁水产量缓慢走升，为煤焦提供需求端支撑，短期双焦实际供需矛盾暂无凸显，多以情绪主导盘面走势。不过淡季叠加南方梅雨季节，终端需求正在走弱，钢材价格跟涨幅度有限，钢厂利润快速收缩，铁水产量存在回落风险。

煤矿安全检查趋严，之前预期煤矿短期停产检查，可能演变为较长期停产，并且可能对超产产能有较长期影响，市场对焦煤供给全面收紧预期强烈，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。

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，但我们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。