

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4日	元/吨	3157.00	3175.00	-18.00	-0.57%
	热 卷-主 连	6月4日	元/吨	3377.00	3392.00	-15.00	-0.44%
	铁 矿主连	6月4日	元/吨	767.50	782.00	-14.50	-1.85%
	焦煤-主连	6月4日	元/吨	1431.50	1372.00	59.50	4.34%
	焦炭-主连	6月4日	元/吨	2043.00	1997.50	45.50	2.28%
	硅铁-主连	6月4日	元/吨	5946.00	5932.00	14.00	0.24%
	锰硅-主连	6月4日	元/吨	6068.00	6016.00	52.00	0.86%
现货	螺 纹 钢	6月4日	元/吨	3263.00	3311.00	-48.00	-1.45%
	热 卷	6月4日	元/吨	3408.00	3443.00	-35.00	-1.02%
	铁 矿 石	6月4日	元/吨	775.00	773.00	2.00	0.26%
	焦 煤	6月4日	元/吨	1312.00	1328.00	-16.00	-1.20%
	焦 炭	6月4日	元/吨	1668.00	1658.00	10.00	0.60%
基差	螺 纹 钢	6月4日	元/吨	106.00	136.00	-30.00	——
	热 卷	6月4日	元/吨	31.00	51.00	-20.00	——
	铁 矿 石	6月4日	元/吨	7.50	-9.00	16.50	——
	焦 煤	6月4日	元/吨	-119.50	-44.00	-75.50	——
	焦 炭	6月4日	元/吨	-375.00	-339.50	-35.50	——

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，双焦领涨，铁矿下跌接近 2%。螺纹主力合约收于 3157 元/吨，下跌 0.57%；热卷主力合约收于 3377 元/吨，下跌 0.44%；铁矿主连合约收于 767.50 元/吨，下跌 1.85%；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. 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. 山西长治市沁源县煤矿事故后，山西省紧急启动拉网式安全监察，高瓦斯及灾害严重矿井全面停产排查，全国安监力度同步升级，各地煤矿自检自查停产。炼焦煤产量明显收缩，上周全国 523 家炼焦煤矿山核定产能利用率骤降，原煤及精煤产量急剧下滑。随着煤矿自检自查陆续结束，近一周来山西煤矿复产节奏加快，但复产后多数煤矿产量下滑，陕西等地又有少数煤矿因为安全检查而停产，焦煤主产区供应干扰依旧在持续中。本周炼焦煤矿山核定产能利用率环比续降 7.2% 至 71.5%，是春节期间以外的最低水平，原煤日产量降低 16.2 万吨至 159.9 万吨，精煤日产量为 69.2 万吨，较上周下降 3.3 万吨。矿端供应整体维持收缩。

4. 4 日吕梁市场冶金焦价格偏强运行。供应方面，主产地山西煤矿大面积进行停产自查，焦煤供应收紧，影响焦企原料库存被动下降，进而部分焦企被动降低生产负荷。同时钢厂对焦炭刚需稳定，焦企出货顺畅，厂内焦炭库存多处低位，短时间内焦炭供需结构延续偏紧态势。需求方面，钢价延续震荡回升，不过涨幅相对温和，然终端成材需求不佳对于钢价仍存在一定压制作用，叠加第五轮提涨落地，钢厂利润进一步收缩，但考虑到当前铁水产量依旧稳居高位，对焦炭

刚需仍有一定韧性。综合来看，短期供需偏紧格局难改，焦炭市场维持偏强态势运行。

5. 4 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。昨日焦炭第五轮提涨全面落地，且有继续第六轮提涨预期，期货夜盘上涨明显，蒙煤市场主焦煤价格受盘面波动与涨价落地影响整体上移，但实际终端接货能力还有待观望。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1225，蒙 5#精煤 1309，蒙 4#原煤 1171，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

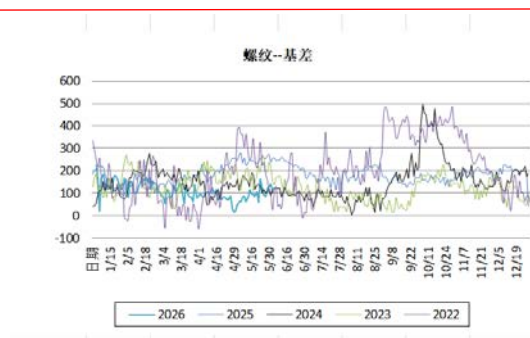


图 1：螺纹基差



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

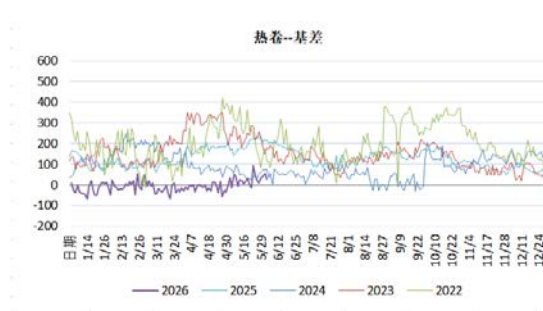


图 3：热卷基差

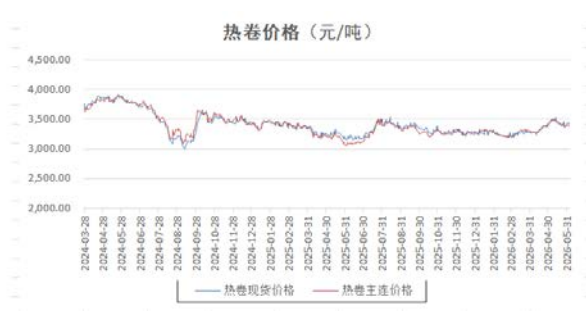


图 4：热卷现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

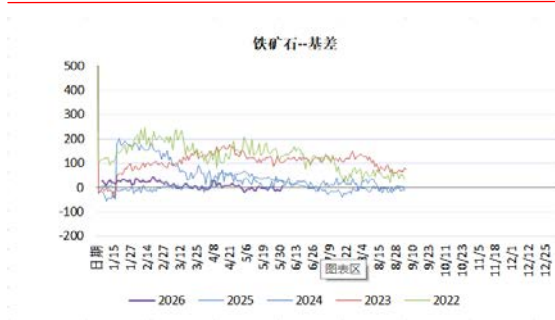


图 5：铁矿基差

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，短期铁水产量高位支撑煤焦刚需，主流钢厂焦炭五轮提涨落地，焦煤供需阶段性偏紧，盘面维持偏强运行态势，焦炭跟随。后市焦煤上涨高度取决于煤矿停产时间和长期产量损失，建议根据煤矿复产情况操作。本周复产煤矿增加，但由于安全检查严格，煤矿复产之后开工负荷较低，焦煤产量继续下降，供需缺口扩大，焦煤盘面继续走高，焦煤重大事故突破震荡区间，仍是要根据复产情况操作，无法预期具体高度，但在高位继续做多也需要谨慎。

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。