

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	螺纹钢-主连	6月5日	元/吨	3165.00	3166.00	-1.00	-0.03%
	热卷-主连	6月5日	元/吨	3381.00	3386.00	-5.00	-0.15%
	铁矿主连	6月5日	元/吨	766.00	773.00	-7.00	-0.91%
	焦煤-主连	6月5日	元/吨	1459.00	1422.00	37.00	2.60%
	焦炭-主连	6月5日	元/吨	2041.50	2037.00	4.50	0.22%
	硅铁-主连	6月5日	元/吨	5870.00	5962.00	-92.00	-1.54%
	锰硅-主连	6月5日	元/吨	5980.00	6080.00	-100.00	-1.64%
现货	螺纹钢	6月5日	元/吨	3224.00	3263.00	-39.00	-1.20%
	热卷	6月5日	元/吨	3367.00	3408.00	-41.00	-1.20%
	铁矿石	6月5日	元/吨	771.00	775.00	-4.00	-0.52%
	焦煤	6月5日	元/吨	1315.00	1312.00	3.00	0.23%
	焦炭	6月5日	元/吨	1706.00	1668.00	38.00	2.28%
基差	螺纹钢	6月5日	元/吨	59.00	97.00	-38.00	——
	热卷	6月5日	元/吨	-14.00	22.00	-36.00	——
	铁矿石	6月5日	元/吨	5.00	2.00	3.00	——
	焦煤	6月5日	元/吨	-144.00	-110.00	-34.00	——
	焦炭	6月5日	元/吨	-335.50	-369.00	33.50	——

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，焦煤领涨。螺纹主力合约收于 3165 元/吨，下跌 0.03%；热卷主力合约收于 3381 元/吨，下跌 0.15%；铁矿主连合约收于 766.00 元/吨，下跌 0.91%；硅铁、锰硅跌幅超 1.50%。

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. 5 日吕梁市场冶金焦价格稳中偏强运行。今日主流焦企提涨焦炭 6 轮，涨幅 50-55 元/吨，预计 6 月 8 日零点执行，下游钢厂暂未回复。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。

价格方面：现准一级干熄冶金焦报 1740-1750 元/吨，一级干熄冶金焦报 1850-1860 元/吨，均出厂价现金含税。

4. 5 日晋中市场炼焦煤偏强运行。供应端，煤矿安监形势依旧严峻，部分煤矿复产后，产量增加有限，仍以安全生产为主。介休区域煤矿复产，灵石、平遥区域内的煤矿多数仍在检查和验收过程中。区域内主流煤种新成交价格也以上涨为主，部分涨幅已经超过 150-200 元/吨，入炉煤即期成本上涨过快，介休准

一级湿熄焦入炉煤目前涨至 1300 元/吨，后续仍有上涨预期。下游方面，焦企开启第六轮提涨，涨幅 50-55 元/吨，然钢厂利润收窄，铁水日均产量缩减，对原料支撑较小，后续需关注钢厂开工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 1550 元/吨。

5. 5 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货盘面保持高位，铁水产量小幅波动但仍痛处高位，焦炭第六轮提涨预计今日开启，口岸贸易企业报价继续上涨，部分期现企业拿货采购，下游终端企业对高价蒙煤接受能力有限，市场成交情况仍有待改善。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1283，蒙 5#精煤 1309，蒙 4#原煤 1171，蒙 3#精煤 1250，1/3 焦原煤 880；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

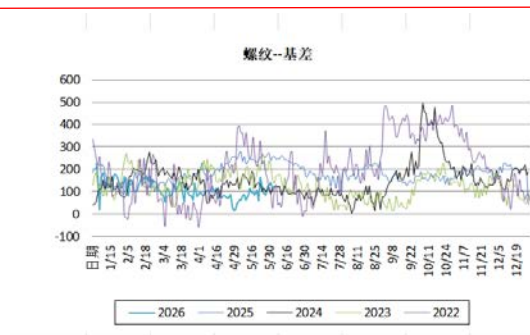


图 1：螺纹基差



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

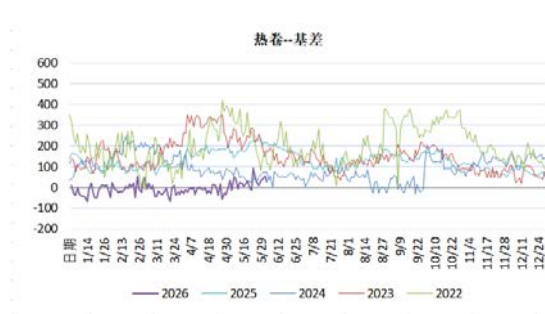


图 3：热卷基差



图 4：热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

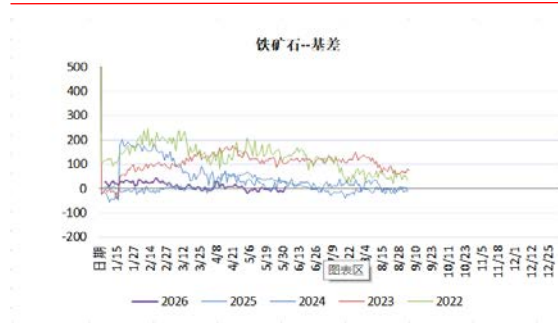


图 5: 铁矿基差

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: Wind、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

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，焦煤供需紧张，盘面维持偏强运行态势，焦炭跟随，主流焦企提涨第六轮。

上周高炉开工率持平、产能利用率微升，铁水产量小幅增加；电炉开工率小幅抬升、产能利用率回落，短流程利润承压、生产积极性减弱。需求方面，建材表需回落，板材需求小幅修复，整体终端采购偏谨慎；螺纹总库存略有去化，热卷总库存继续累积。

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。