

黑色商品日报（2026年5月15日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>螺纹钢：昨日螺纹盘面窄幅波动，截止日盘螺纹 2610 合约收盘价格为 3255 元/吨，较上一交易收盘价格下跌 2 元/吨，跌幅为 0.06%，持仓减少 5.21 万手。现货价格稳中有跌，成交维持低位，唐山地区迁安普方坯价格持平于 3100 元/吨，杭州市场中天螺纹价格下跌 10 元/吨至 3290 元/吨，全国建材成交量 9.29 万吨。据我的钢铁数据，本周全国螺纹产量增加 4.75 万吨至 201.4 万吨，社库减少 28.82 万吨至 518.4 万吨，厂库减少 12.3 万吨至 167.54 万吨，螺纹表需回升 44.71 万吨至 242.52 万吨。产量小幅回升，库存降幅扩大，表需回升，数据表现中性偏强。4 月份社会融资规模增加 6207 亿元人民币，比上年同期少增 5392 亿元。金融机构人民币贷款减少 100 亿元人民币，比上年同期少增 2900 亿元。人民币贷款分项来看，住户贷款同比少增 2653 亿元，其中住户中长期贷款同比少增 2177 亿元，房地产相关贷款需求仍偏弱。预计短期螺纹盘面仍将窄幅震荡运行。</p>	窄幅震荡
铁矿石	<p>昨日铁矿石期货主力合约 i2609 价格有所下跌，收于 817 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 3 元/吨，跌幅为 0.37%，成交 22.08 万手，减仓 0.71 万手。港口现货主流品种市场价格，现青岛港 PB 粉 60.8%790 跌 2，超特粉 655 跌 3。供应端，澳洲发运量 1823.3 万吨，环比减少 42.6 万吨，巴西发运量 468.7 万吨，环比减少 417.3 万吨。中国 47 港口到港量 2410.6 万吨，环比减少 170.1 万吨。需求端，钢厂盈利率明显好转，新增 1 座高炉检修、3 座高炉复产。检修发生在内蒙地区，为年度例行检修，复产发生在山西、江苏地区，铁水产量环比增加 0.42 万吨至 239.33 万吨。高炉开工率、产能利用率均有所增加。目前高铁水产量下对于现货需求有所支撑，钢厂进口矿库存环比小幅累库 9.8 万吨。47 个港口进口铁矿库存为 17189.23 万吨，环比下降 36.53 万吨。矿价的韧性还在，预计短期矿价呈现窄幅震荡走势。</p>	窄幅震荡
焦煤	<p>焦煤：昨日焦煤盘面下跌，截止日盘焦煤 2609 合约收盘 1242.5 元/吨，价格下跌 1.5 元/吨，跌幅 0.12%，持仓量减少 11482 手。现货方面，介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价 14000 元/吨，不变；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1110 元/吨，价格涨 3；蒙 3#精煤 1190 元/吨，较上期价格不变。供应端，煤矿基本维持正常生产节奏，短期内炼焦煤产量增量有，下游钢焦企业按需采购，贸易商等中间环节观望为主，煤矿接单情况一般。需求端，铁水日均产量增加，焦企开工仍维持高位，炼焦煤刚需支撑仍在，经过前期持续补库后，多数焦企原料煤库存已经回升至中等水平，对高价煤仍保持观望，预计短期焦煤盘面震荡运行。</p>	震荡
焦炭	<p>焦炭：昨日焦炭盘面上涨，截止日盘焦炭 2609 合约收盘 1826.5 元/吨，上涨 10.5 元/吨，涨幅 0.58%，持仓量减少 190 手。现货方面，港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1540 元/吨，较上期价格不变。供应端，焦企盈利情况较好，企业开工维持高位水平，整体焦炭供应量稳中有增，钢厂对焦炭采购积极性尚可，焦企整体出货情况较好。需求端，钢厂日均铁水仍处相对高位，对采购焦炭出现分化现象，一部分钢厂经过前期采购，厂内焦炭库存已处合理水平，故对焦炭进行按需采购，另一部分则仍有催货现象，预计短期焦炭盘面震荡运行。</p>	震荡

<h2>锰硅</h2>	<p>锰硅：周四，锰硅期价窄幅震荡，主力合约报收 5910 元/吨，环比持平，主力合约持仓环比下降 3253 手至 41.16 万手。各地区 6517 锰硅市场价约 5750-6050 元/吨，内蒙古地区较前一日上涨 20 元/吨。昨日黑色板块整体走势有所分化，锰硅期价环比收平。基本面来看，随着近期锰硅期价走弱，钢招价格随之下行，华东、山东地区均有钢厂招标价跌破 6000 元/吨。河北某大型钢厂 5 月尚未集中采购。供应端，近期锰硅产量当周值环比持续增加，后续仍有待投产产能，但目前成本-利润结构下，生产压力较大。虽然近期锰硅成本逐渐下降，港口锰矿价格持续承压，但合金价格降幅大于成本降幅，且远月有高价成本到港压力。综合来看，锰硅基本面支撑有限，预计短期锰硅期价维持震荡走势。</p>	<h2>震荡</h2>
<h2>硅铁</h2>	<p>硅铁：周四，硅铁期价震荡走弱，主力合约报收 5796 元/吨，环比下降 0.07%，主力合约持仓环比下降 9493 手至 24.96 万手。各地区 72 硅铁总价格 5450-5500 元/吨，宁夏地区较前一日上调 40 元/吨。昨日黑色板块整体走势有所分化，硅铁期价重心小幅下移。消息面，河北某大型钢厂 5 月硅铁招标 2916 吨，较 4 月增加 483 吨，关注最终定价。供需层面来看，供应端，上周硅铁周产量环比小幅下降 1.5% 至 11.17 万吨，位于近年来同期中位水平。需求端，样本钢厂硅铁需求量当周值环比下降 2.35% 至 1.94 万吨，创下近五年来同期新低。中天钢铁常州敲定硅铁采购价为 5940 元/吨，环比持平，采购量 200 吨。库存端，60 家样本企业库存环比增加 6980 吨至 67110 吨，仍低于去年同期水平。综合来看，硅铁基本面整体驱动力度有限，预计短期硅铁期价震荡运行为主。</p>	<h2>震荡</h2>

二、日度数据监测

	合约价差	最新	环比	基差	最新	环比	现货	最新	环比
螺纹	10-1月	-44.0	2.0	10合约	65.0	-8.0	上海	3320.0	-10.0
	1-5月	149.0	16.0	01合约	21.0	-6.0	北京	3360.0	-10.0
热卷	10-1月	-8.0	4.0	10合约	12.0	3.0	广州	3550.0	-20.0
	1-5月	31.0	-13.0	01合约	4.0	7.0	上海	3490.0	0.0
铁矿	9-1月	19.0	0.5	09合约	26.3	0.8	天津	3440.0	0.0
	1-5月	-40.0	-3.0	01合约	45.3	1.3	广州	3510.0	0.0
焦炭	9-1月	-98.0	3.0	09合约	-117.6	-10.5	PB粉	794.0	-2.0
	1-5月	188.0	7.5	01合约	-215.6	-7.5	超特粉	655.0	-3.0
焦煤	9-1月	-251.0	1.5	09合约	105.5	1.5	日照准一	1540.0	0.0
	1-5月	402.5	-3.0	01合约	-145.5	3.0	山西中硫主焦	1540.0	0.0
锰硅	9-1月	-96.0	6.0	09合约	-138.0	38.0	宁夏	5750.0	0.0
	1-5月	202.0	4.0	01合约	-234.0	44.0	内蒙	5820.0	20.0
硅铁	9-1月	-72.0	-16.0	09合约	-186.0	28.0	广西	5900.0	50.0
	1-5月	128.0	-28.0	01合约	-258.0	12.0	宁夏	5460.0	40.0
							内蒙	5500.0	0.0
							青海	5450.0	0.0
利润		最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润		-49.3	-2.3	卷螺差	223.0	-1.0	焦煤比	1.5	0.01
长流程利润		-7.0	-6.4	螺矿比	4.0	0.01	焦矿比	2.2	0.02
短流程利润		-12.6	-11.0	螺焦比	1.8	-0.01	双硅差	-192.0	-10.00

三、图表分析

3.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

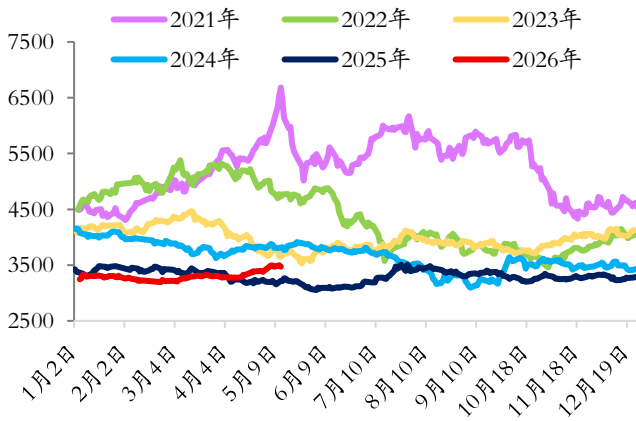
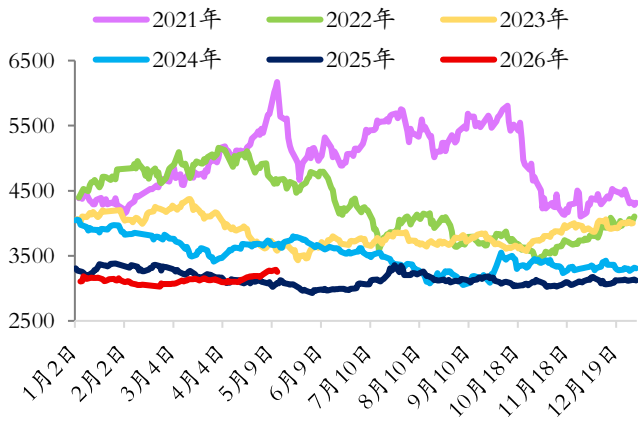


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

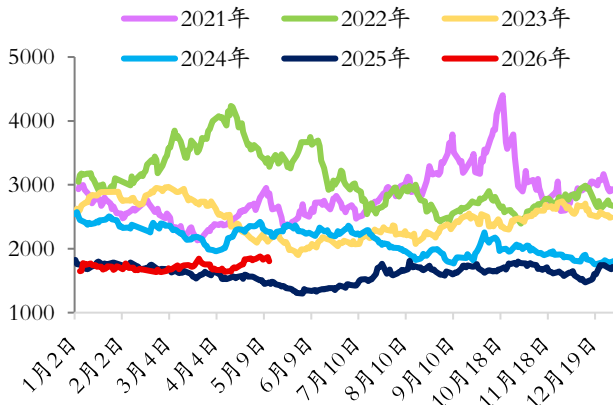
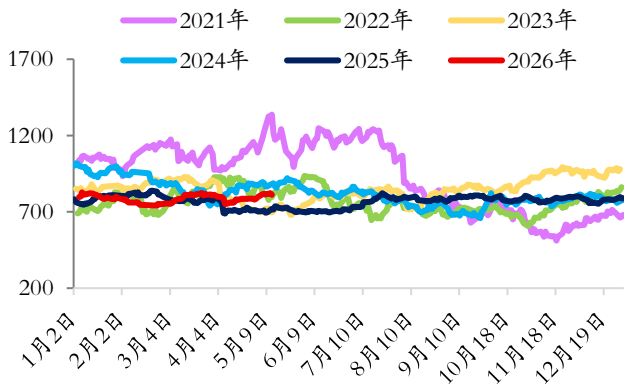
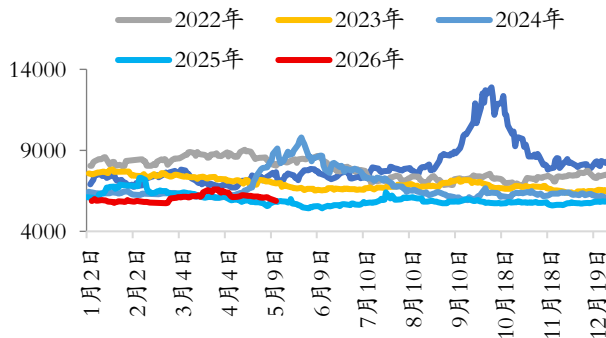
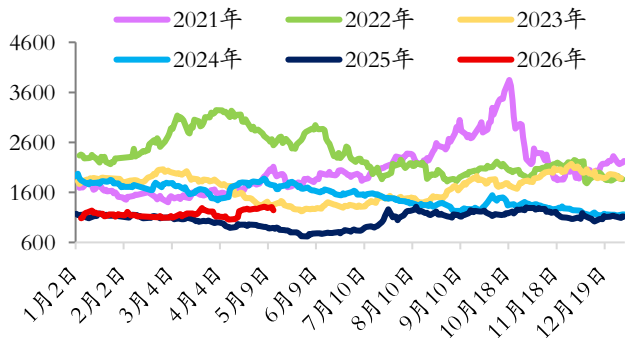


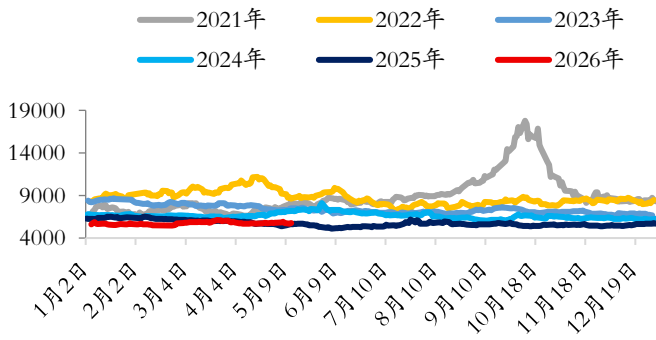
图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）

图 6：锰硅主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 7：硅铁主力合约收盘价（元/吨）



3.2 主力合约基差

图 8：螺纹钢基差（元/吨）

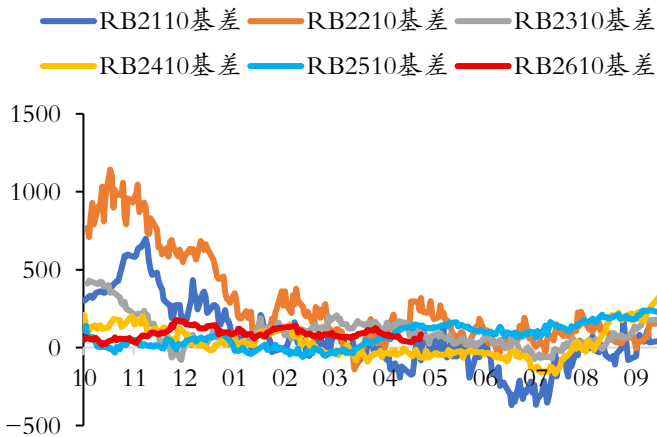


图 9：热卷基差（元/吨）

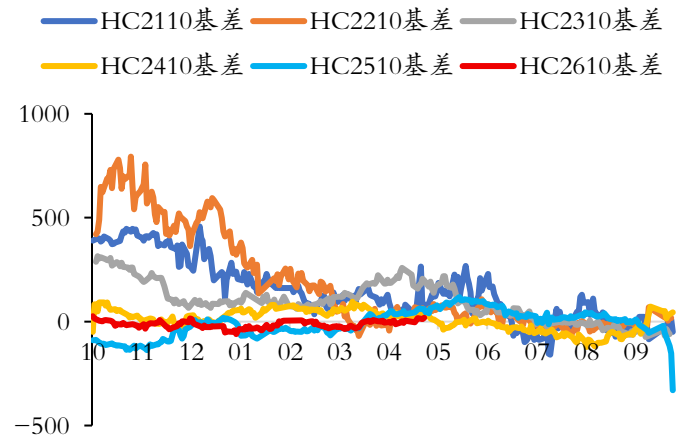


图 10：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

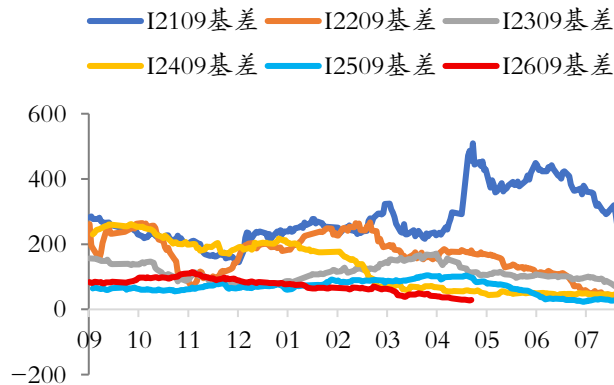
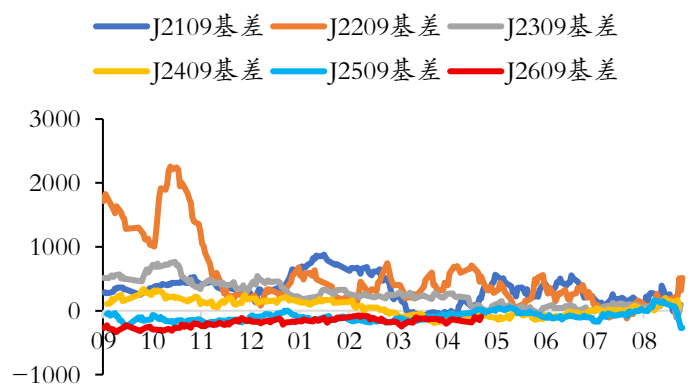


图 11：焦炭基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 12: 焦煤基差 (元/吨)

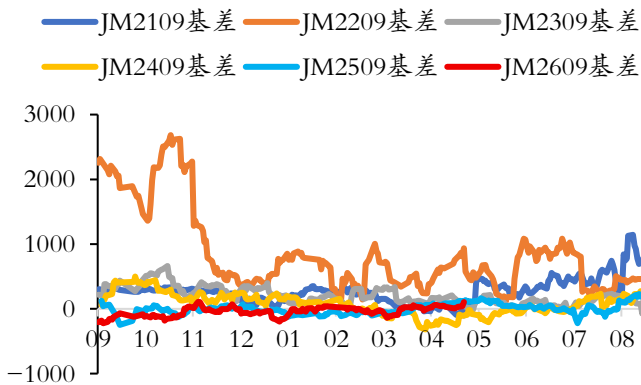


图 13: 锰硅基差 (元/吨)

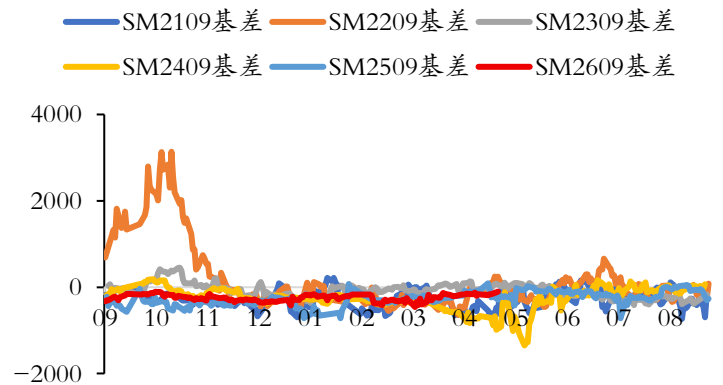
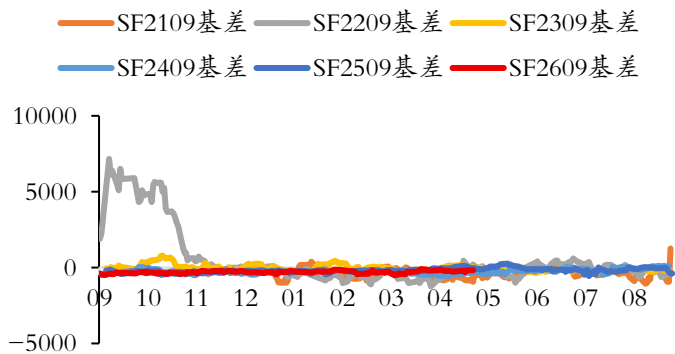


图 14: 硅铁基差 (元/吨)



3.3 跨期合约价差

图 15: 螺纹钢合约价差 05-10 (元/吨)

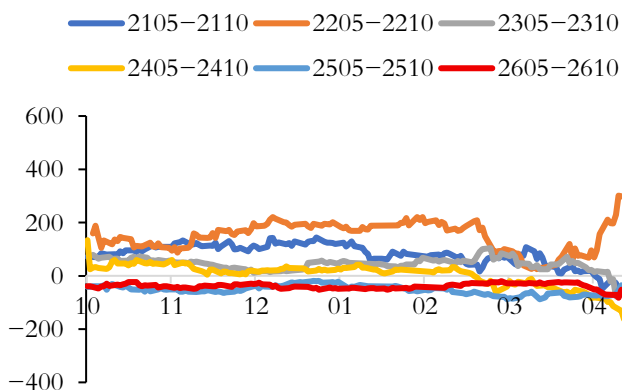
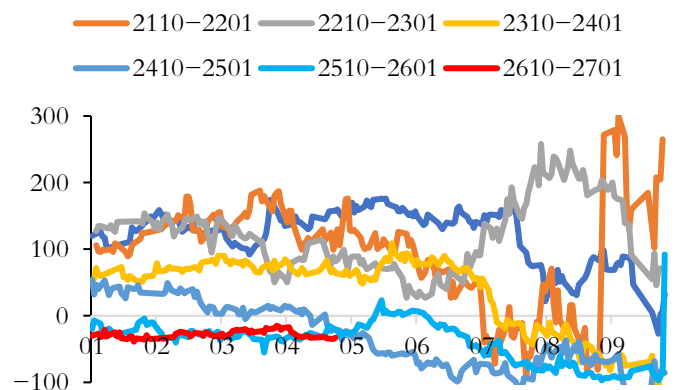


图 16: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 热卷合约价差 05-10 (元/吨)

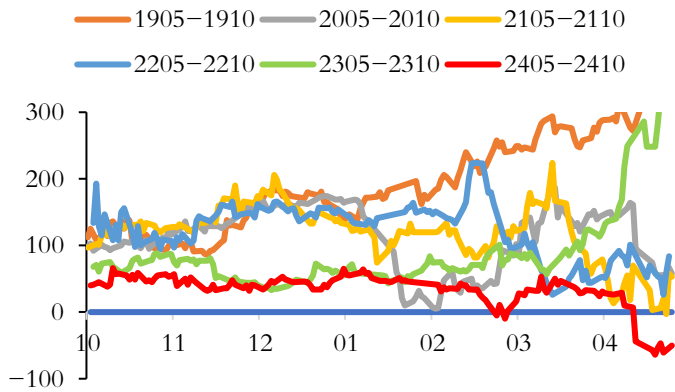


图 18: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

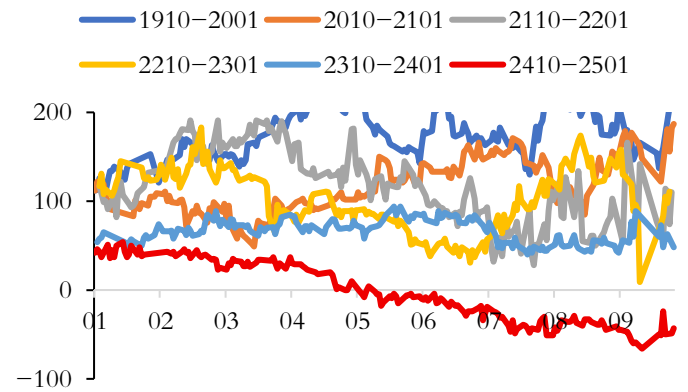


图 19: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

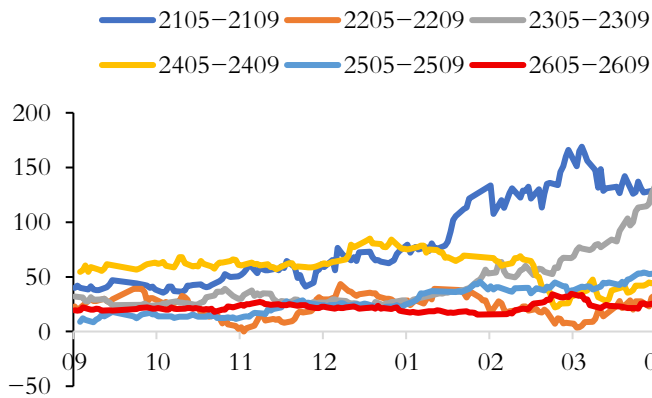


图 20: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)

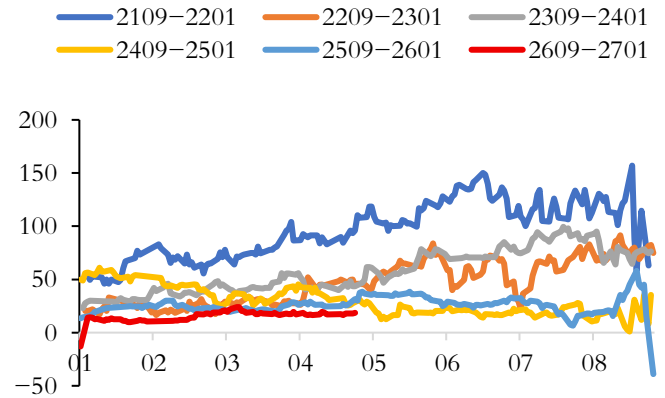


图 21: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)

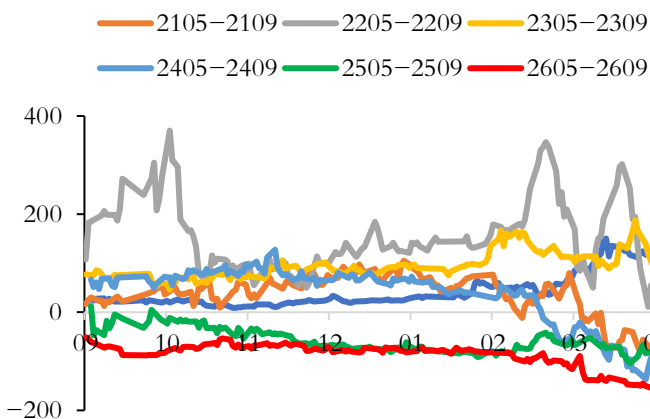
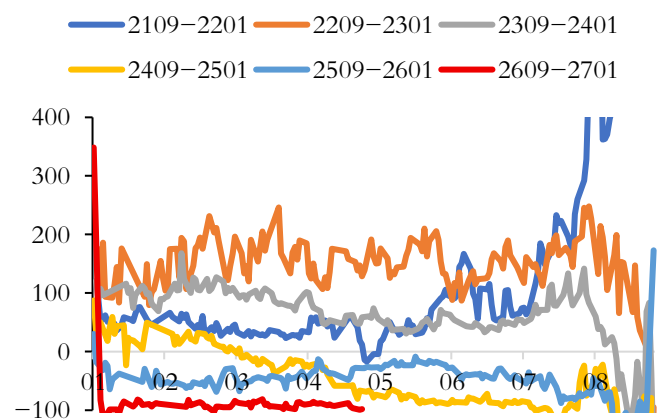


图 22: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 23: 焦煤合约价差 05-09 (元/吨)

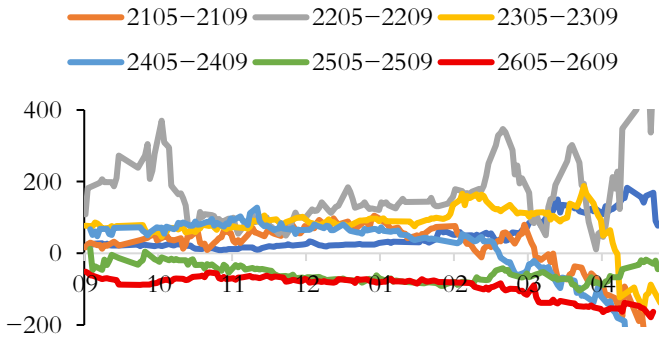


图 24: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)

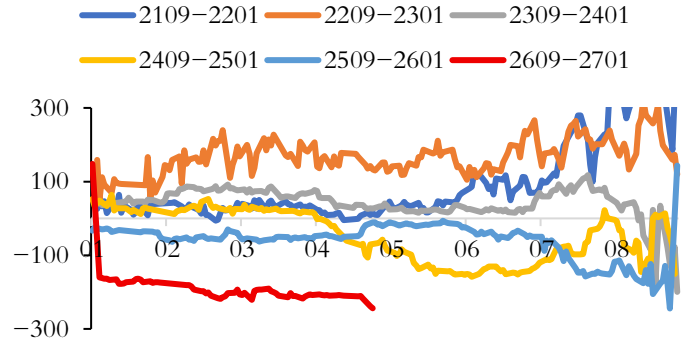


图 25: 锰硅合约价差 05-09 (元/吨)

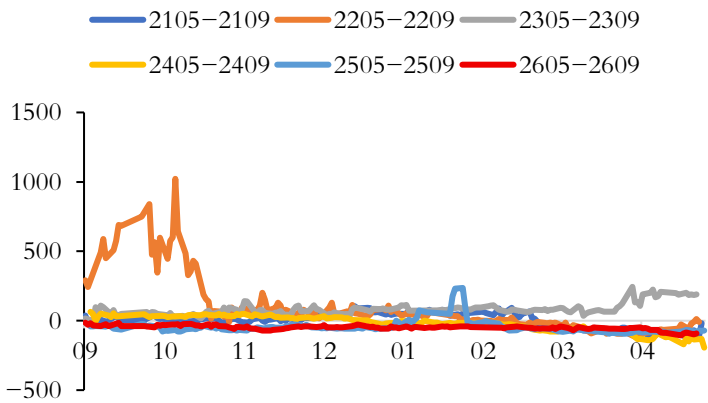


图 26: 锰硅合约价差 09-01 (元/吨)

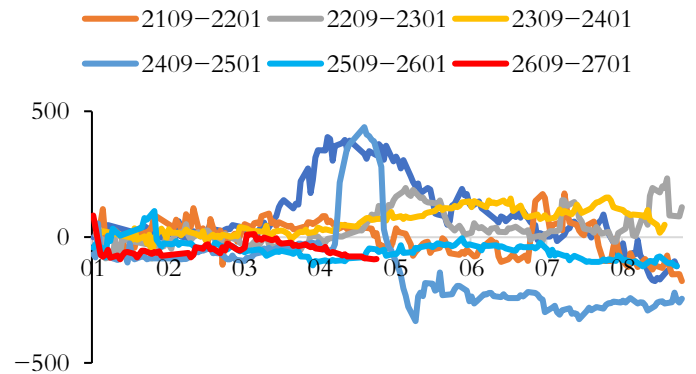


图 27: 硅铁合约价差 05-09 (元/吨)

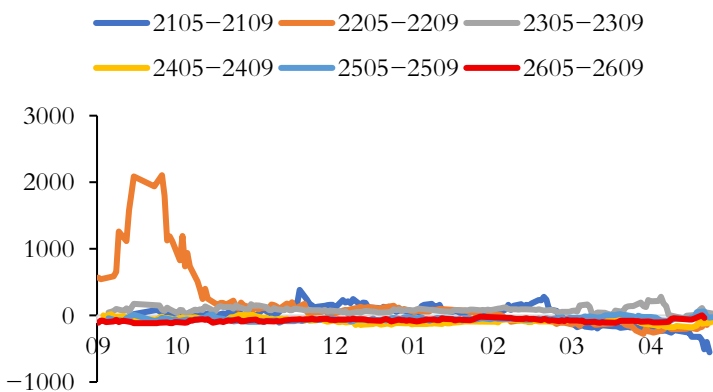
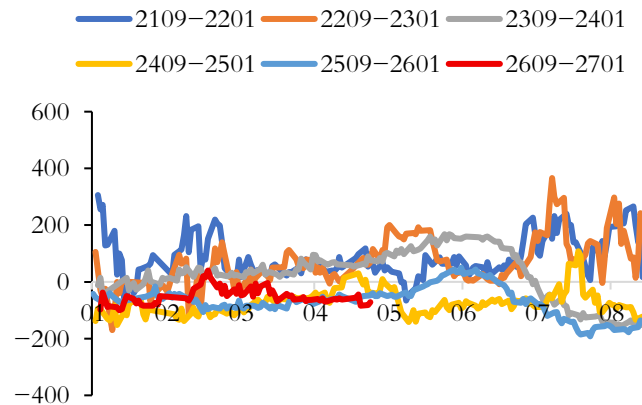


图 28: 硅铁合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

3.4 跨品种合约价差

图 29：主力合约卷螺差（元/吨）

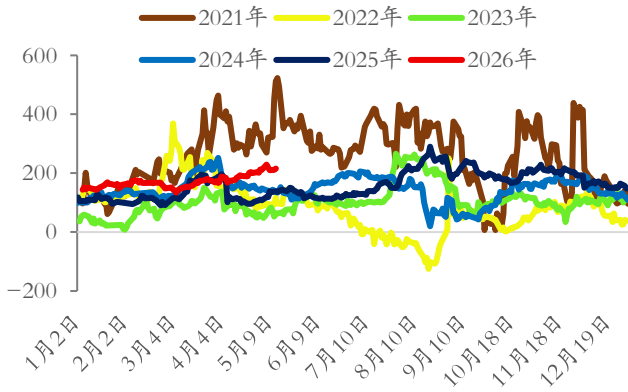


图 30：主力合约螺矿比（元/吨）

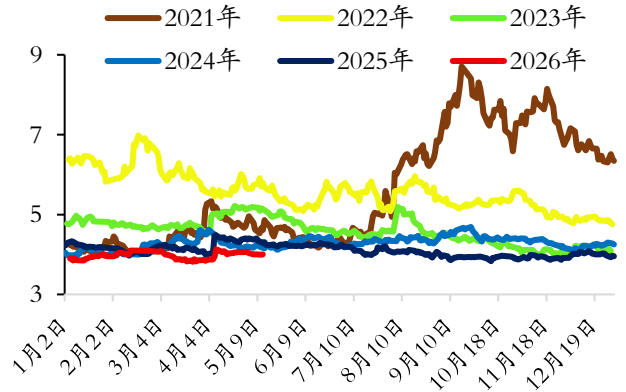


图 31：主力合约螺焦比

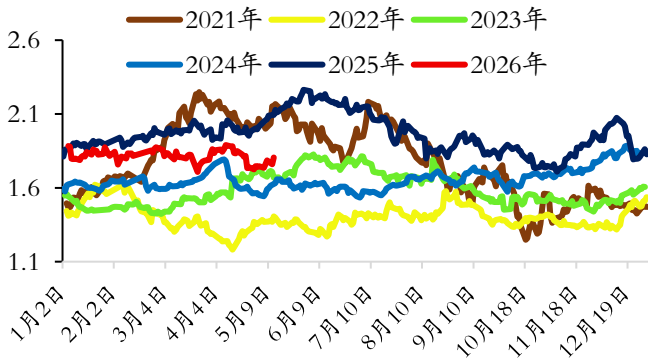


图 32：主力合约焦矿比

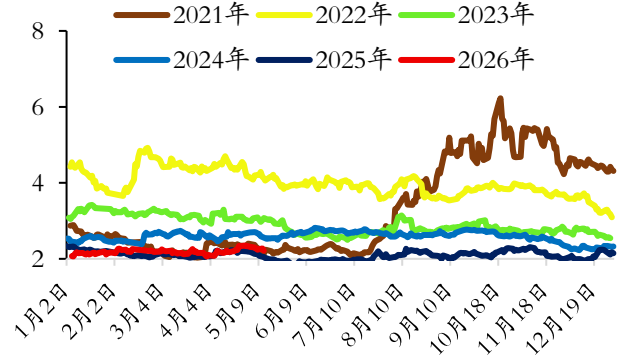


图 33：主力合约煤焦比

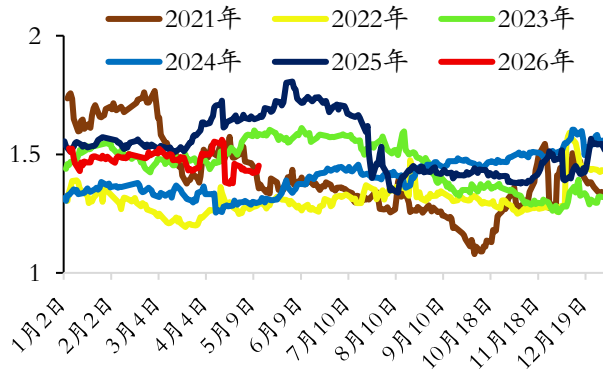
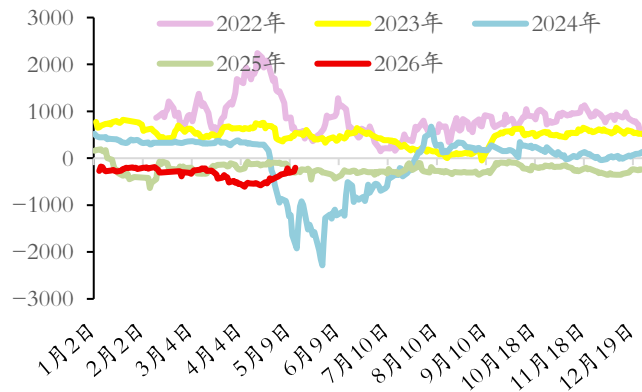


图 34：主力合约双硅差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.5 螺纹钢利润

图 35: 螺纹主力合约盘面利润 (元/吨)

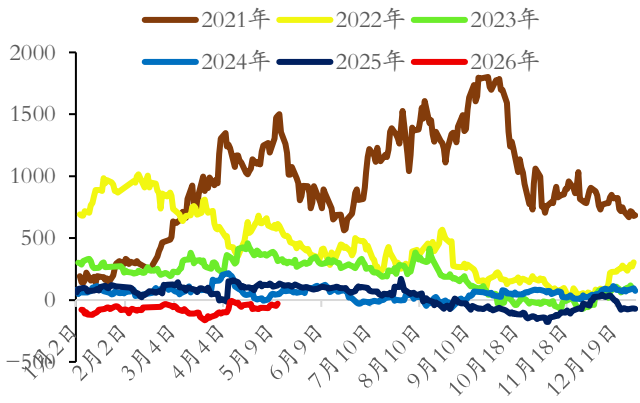


图 36: 螺纹长流程计算利润 (元/吨)

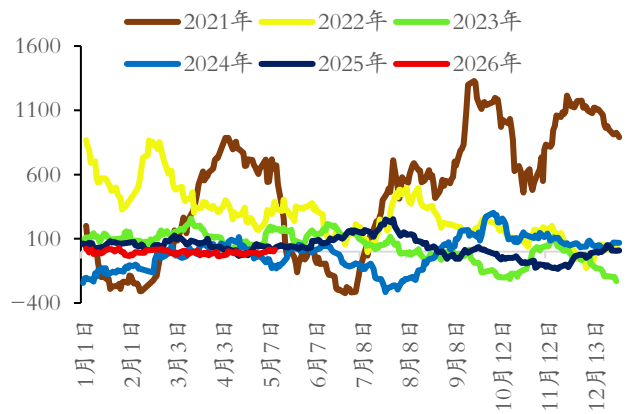
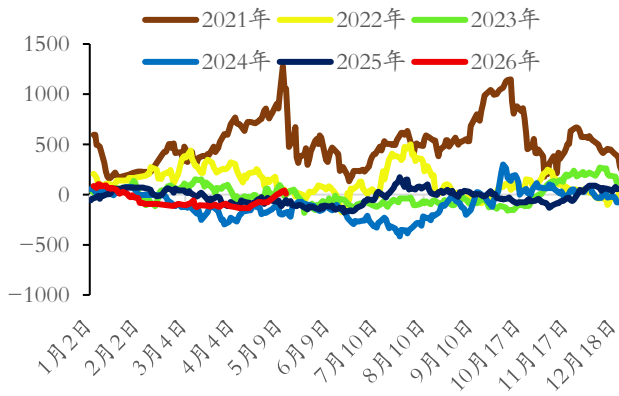


图 37: 螺纹短流程计算利润 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁 PMI 研究中心主任，近 20 年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为 2019 年、2020 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020-2023 年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019 年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。

柳滢，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号：Z0019538。

张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过 CFA 二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。