



# 黑色：宏观预期转弱 黑色震荡调整

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-05-18

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 周度报告：宏观预期转弱 黑色震荡调整

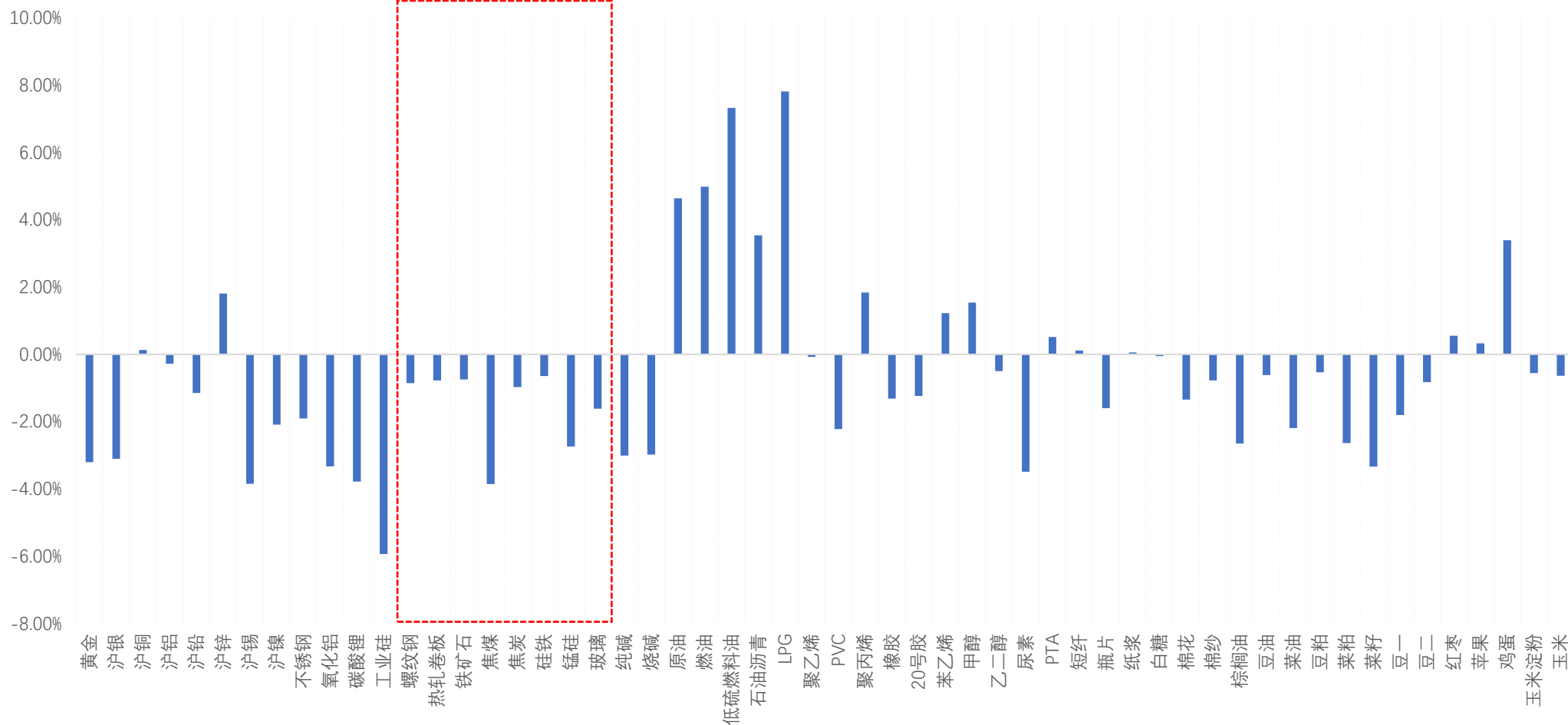


品种	基本面分析	展望
	<p><b>板块综述：</b>上周黑色板块见顶回落，其中焦煤价格领跌，目前动力煤价格上涨至敏感区域（超过去年反内卷高点），盘面开始交易煤炭保供预期，另外焦煤国内产量、蒙煤进口双高，市场情绪转弱。从整个期货市场来看，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，油气期货走强，其余商品价格下跌为主，<b>另外高油价影响逐步显现，美国4月通胀数据大超预期，加息预期升温。</b><b>后市展望：</b>宏观政策方面，继续关注美伊谈判进展，短期仍会反复搅动全球市场；产业格局方面，钢材库存去化顺畅，钢厂盈利率处于今年以来的高位水平，日均铁水产量有望维持在240万吨附近，短期原料价格仍有支撑，产业矛盾暂时不大，但钢材需求面临季节性走弱压力。</p>	
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格位于【电炉谷电成本，电炉平电成本】区间，静态估值中性；驱动方面，宏观端，美伊谈判“陷入僵局”，且高油价冲击逐步显现，市场担心各国央行加息遏制通胀， <b>宏观预期转弱</b> ，产业端，目前钢材尚处于旺季窗口期，钢材库存去化顺畅，不过五月下旬需求面临季节性走弱压力，钢材去库将放缓、甚至累库，预计下周钢材价格震荡调整为主。	震荡偏弱运行。
煤焦	国内焦煤产量短暂回落后，上周恢复至高位，焦煤总库存环比增加49.2万吨，库存结构上，随着节后下游补库，矿山库存减少，洗煤厂、焦化厂、港口焦煤库存增加。焦炭方面，最近一周焦炭产量环比持稳，总库存小幅下滑，港口降库，独立焦化厂与钢厂增库。整体而言，双焦基本面矛盾不大，预计下周跟随钢价震荡偏弱运行。	震荡偏弱运行。
铁矿	上周铁水产量微增，目前日均铁水产量仍在240万吨附近徘徊，长流程钢厂盈利率持续回升，目前处于今年以来的高位水平，预计后期铁水产量稳中有增，上周铁矿发运大幅下降，主要受天气影响，后期仍会趋势性回升，上周港口铁矿去库、钢厂铁矿库存微增，整体延续去库格局。后期关注焦点在于： <b>如果钢材需求季节性回落+铁水产量高位，钢厂需要减产才能去库，届时铁矿、钢材可能面临共振回落压力。</b>	震荡偏弱运行。

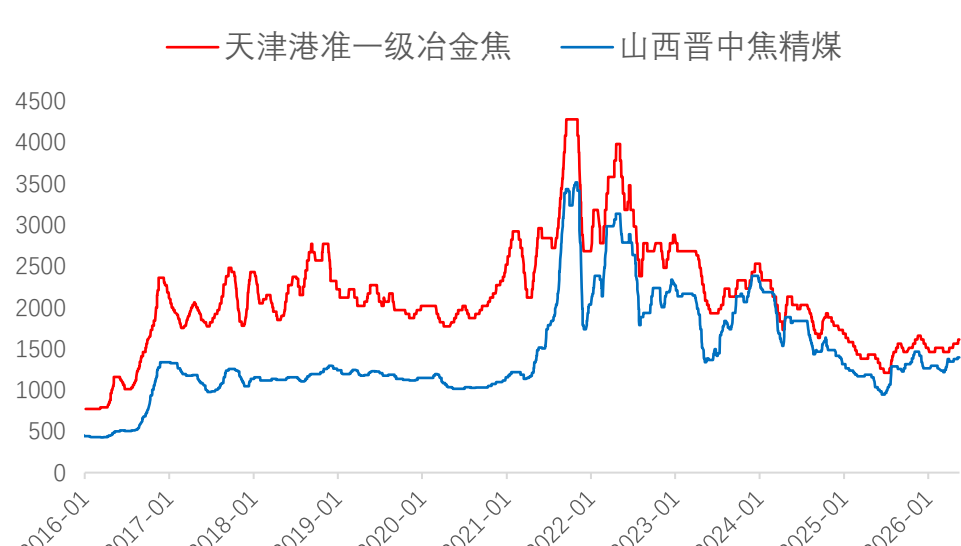
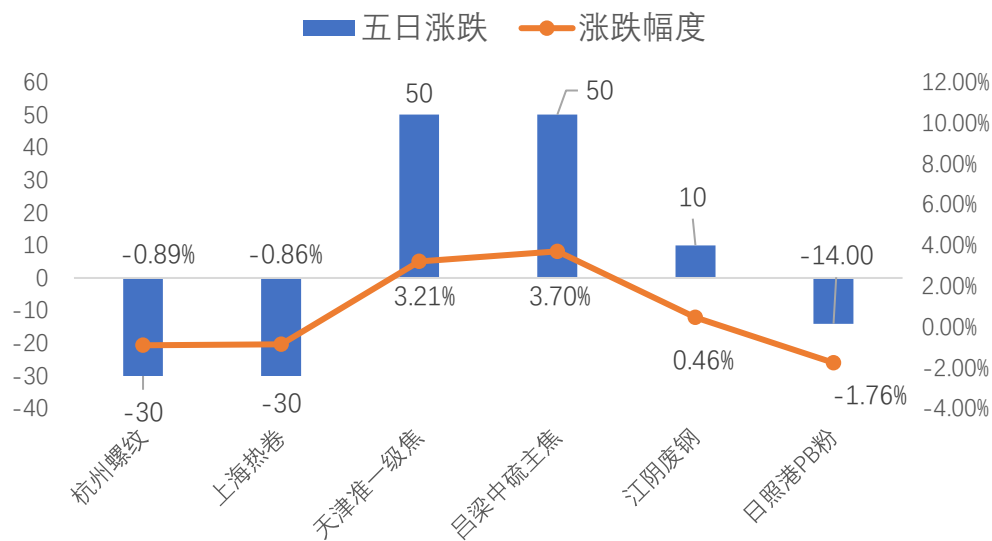
### 黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



期货指数五日涨跌幅

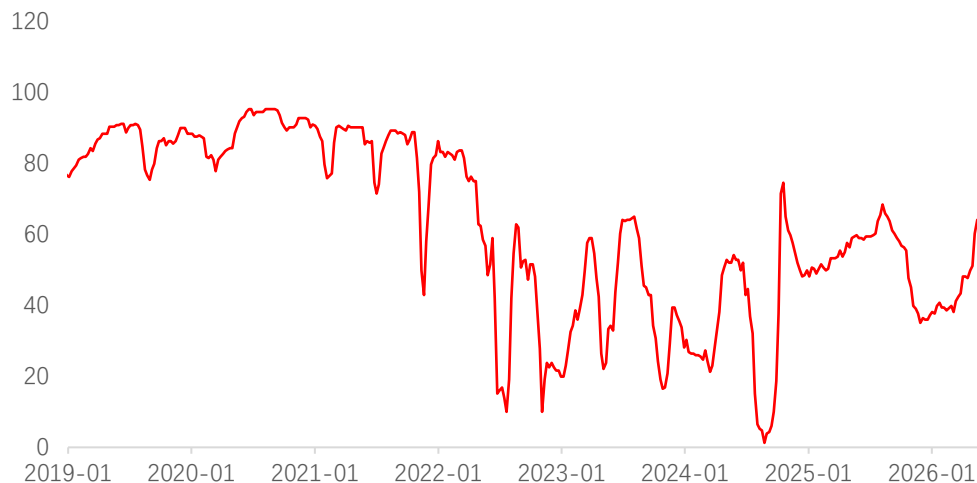


# 现货价格：钢材铁矿下跌 双焦废钢上涨

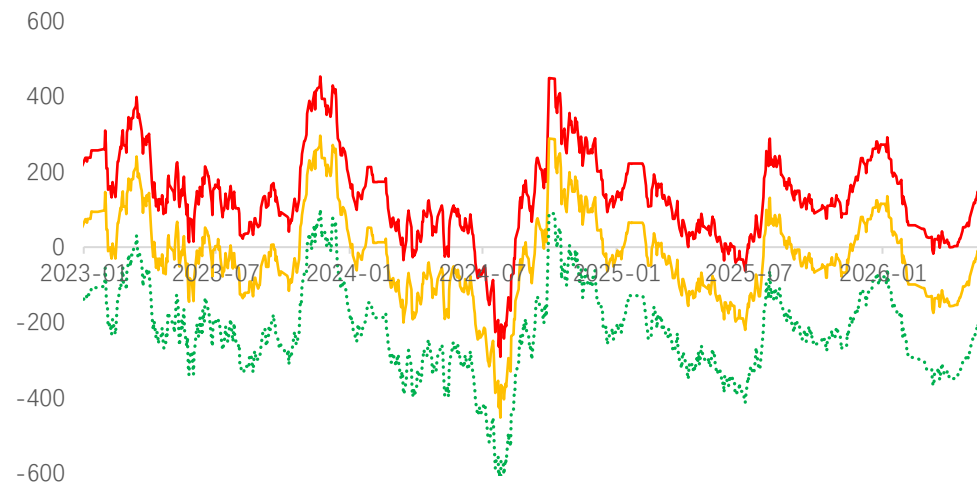


# 利润与估值：钢厂盈利改善 期螺估值中性

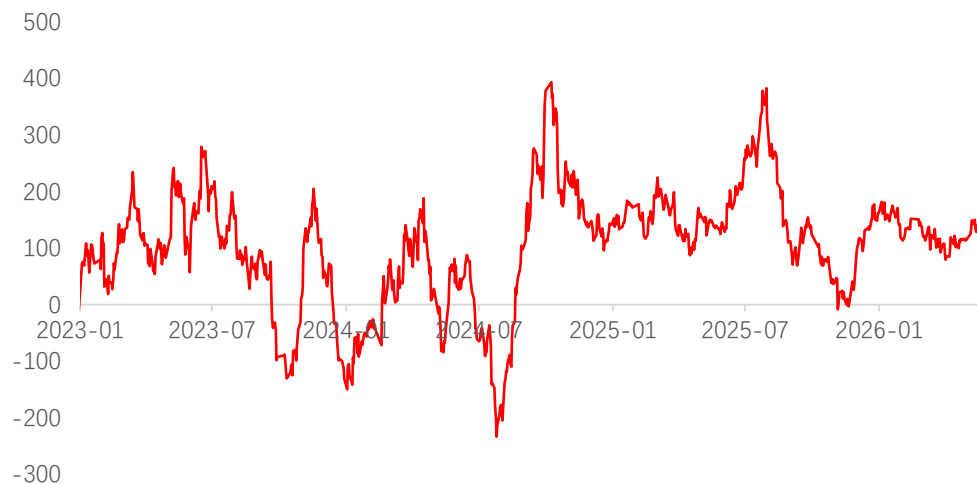
— 盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



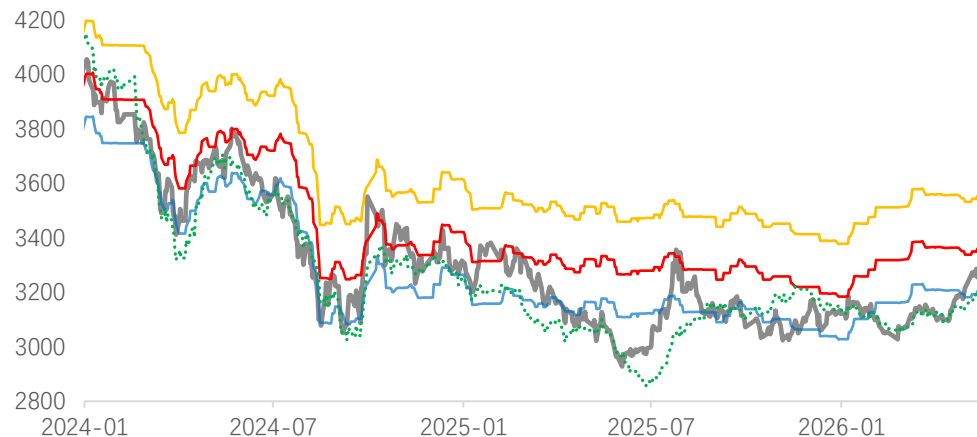
— 谷电利润 — 平电利润 — 峰电利润



— 长流程利润



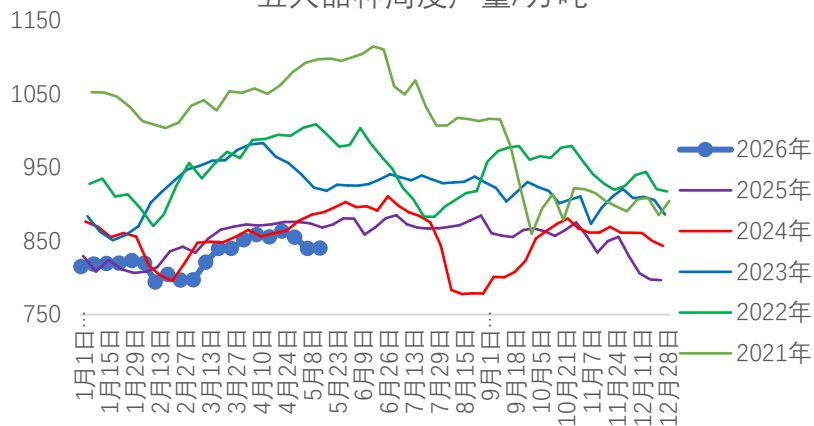
— 期货 — 谷电总成本 — 平电总成本  
— 峰电总成本 — 长流程成本



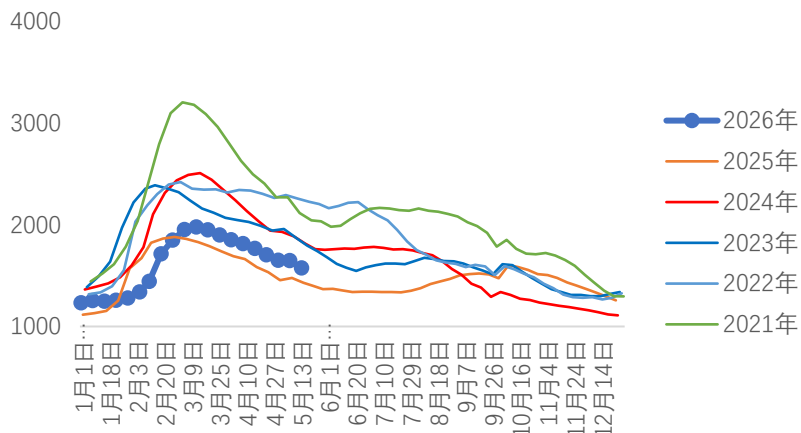
# 05 钢材供需：产量稳需求增 去库速度加快



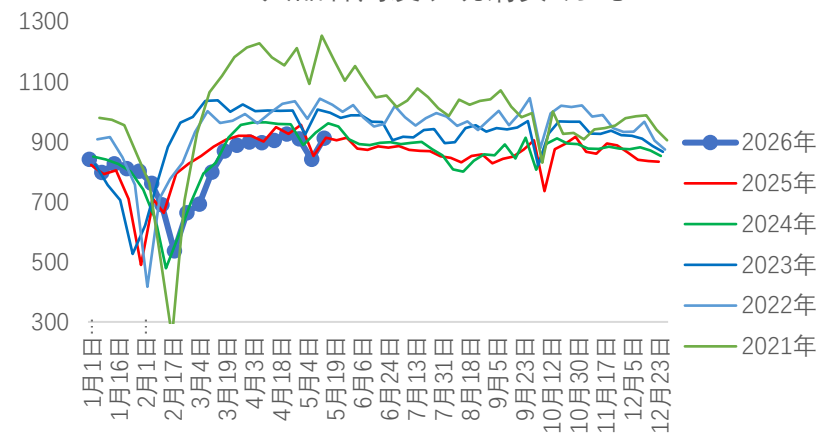
五大品种周度产量/万吨



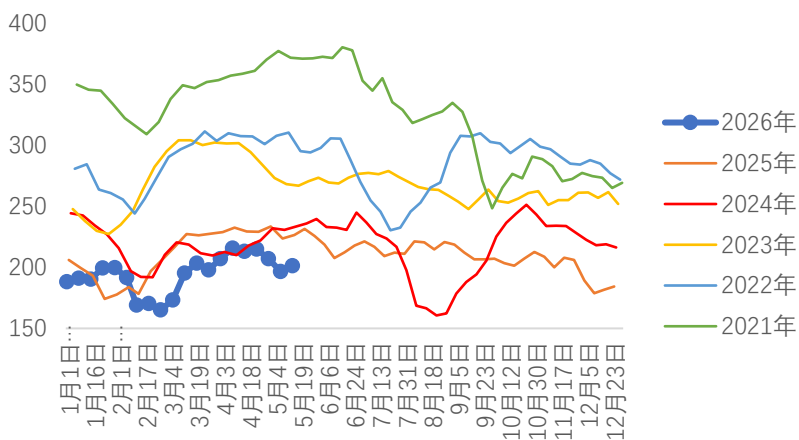
五大品种总库存/万吨



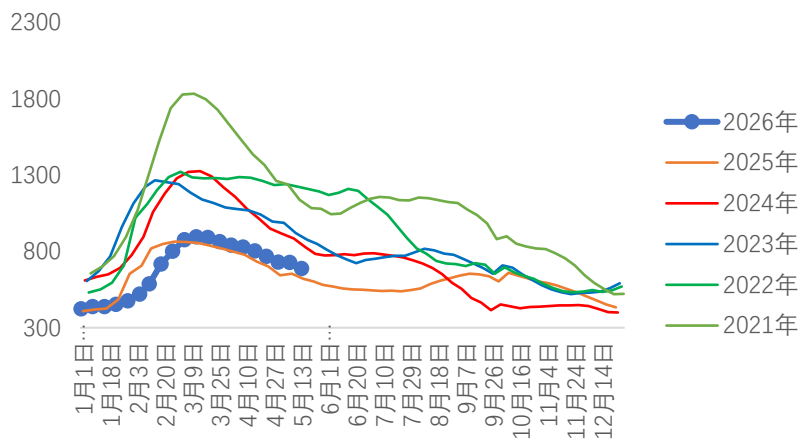
五大品种周度表观消费/万吨



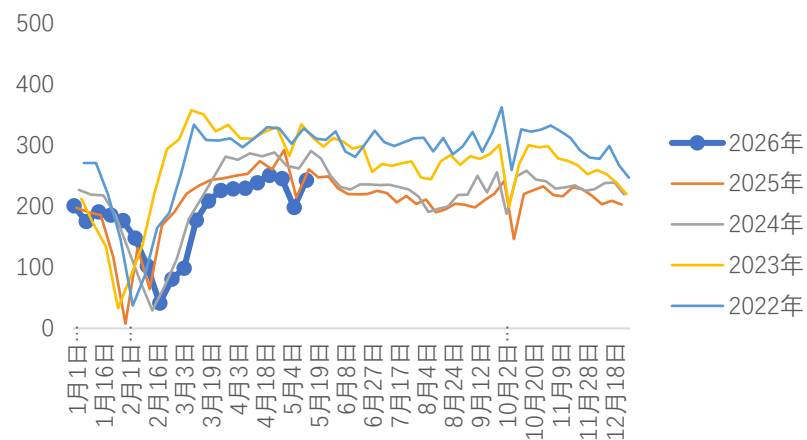
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨



螺纹钢周度表观消费量/万吨

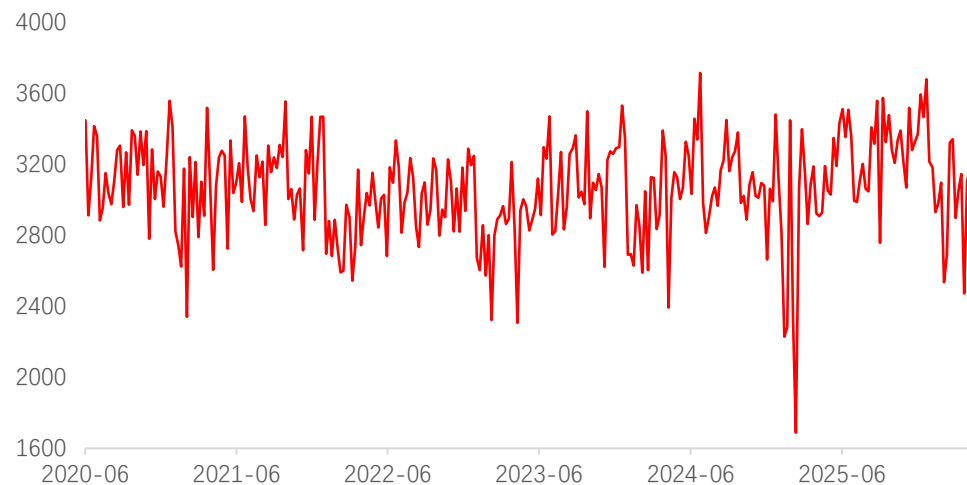


# 铁矿供需：铁水产量微增 铁矿发运大降

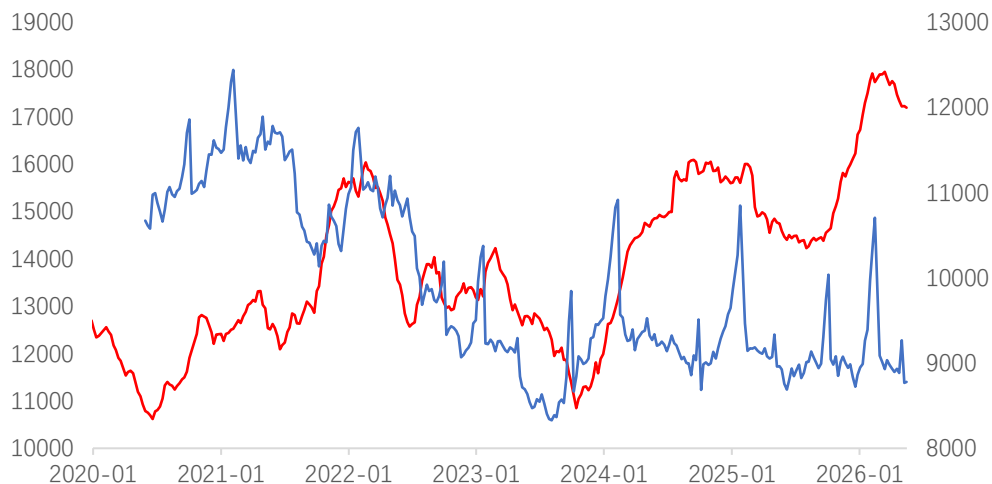
——产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



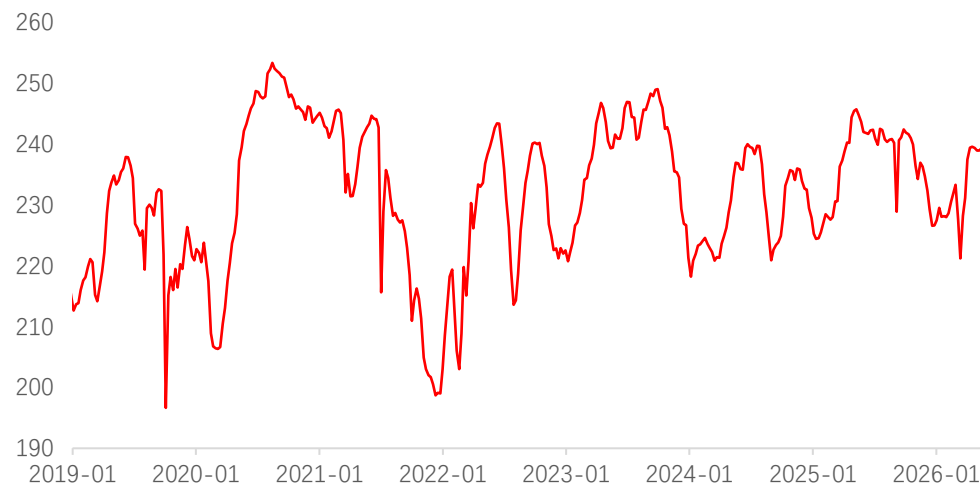
——铁矿发运全球



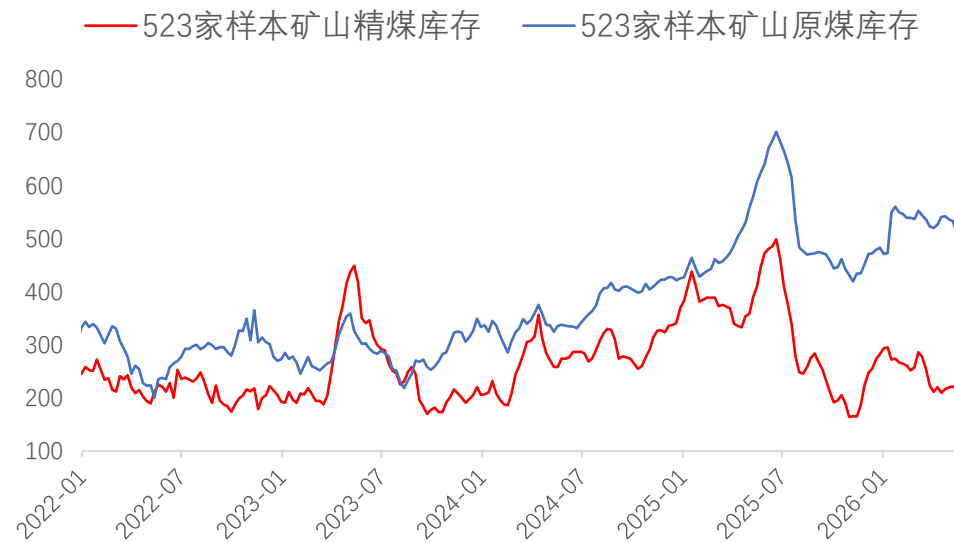
——47港铁矿库存    ——进口矿:库存:钢厂:全国



——日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值

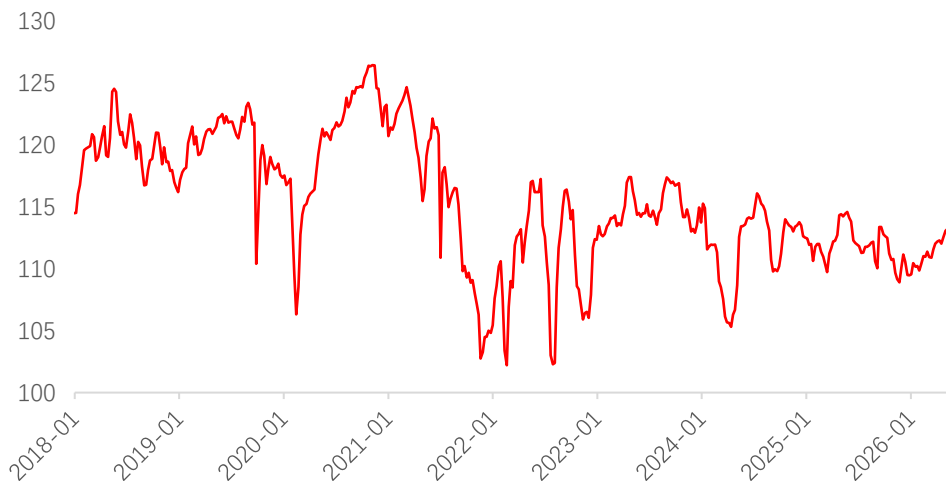


# 焦煤：原煤产量高位 总库存环比+49.2万吨

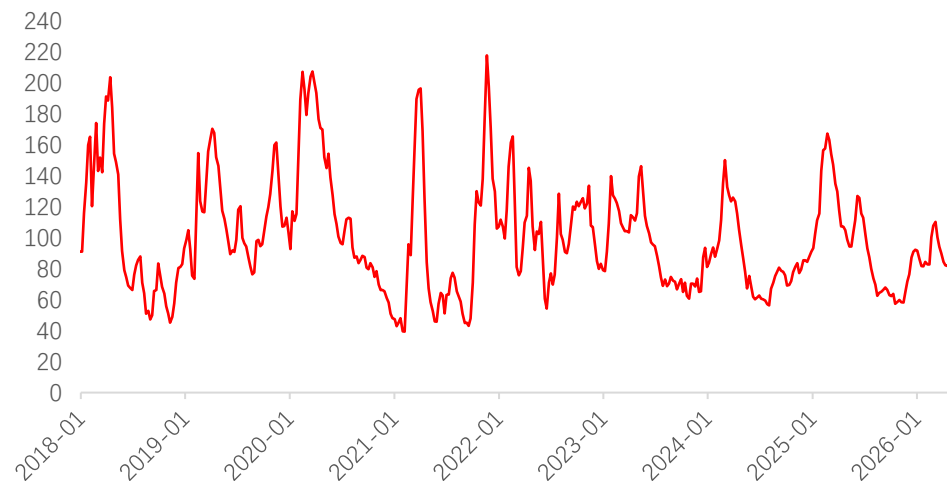


# 焦炭：产量持稳 总库存环比-6.7万吨

——焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



——焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



——焦炭18港口库存

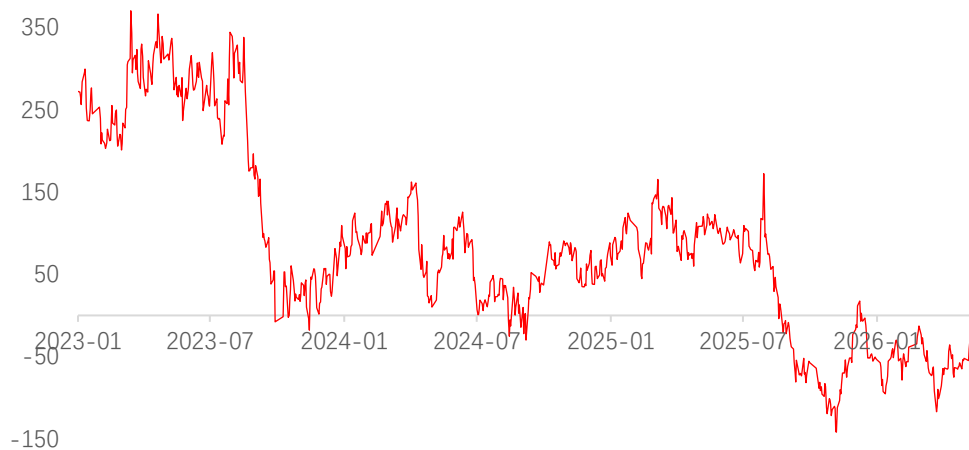


——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存

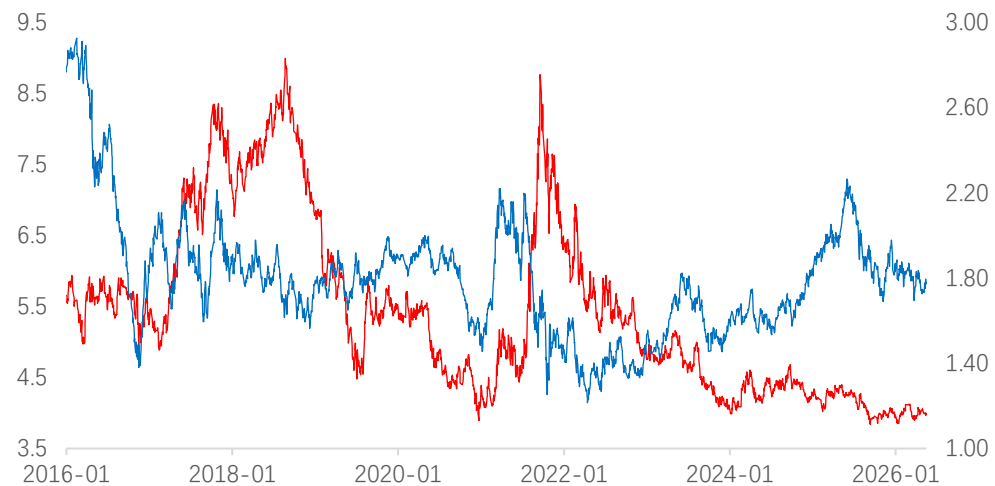


# 品种价差：卷螺价差略有回落

— 钢厂盘面利润-螺纹 (指数收盘价)



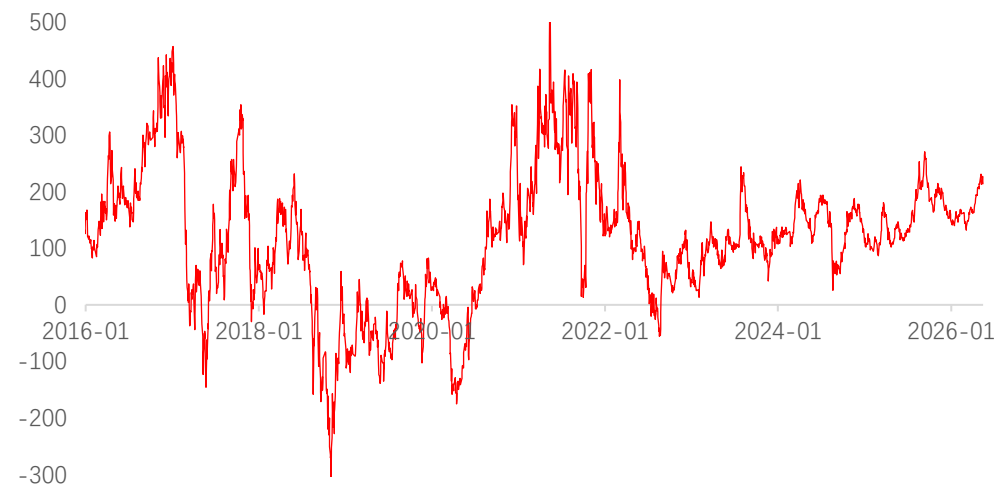
— 螺矿比 — 螺焦比/右



— 焦炭/焦煤



— 卷螺价差



- 美国总统特朗普5月11日在白宫对媒体表示，伊朗对美国所提方案的回应“愚蠢”，目前与伊朗的停火协议正处于“岌岌可危”的状态。伊朗议长称，除了接受伊朗“14点提案”中所规定的伊朗人民权利之外，没有任何替代方案。
- 2026年4月中国出口钢材949.8万吨，较上月增加36.3万吨；1-4月累计出口钢材3421.4万吨，同比下降9.7%。
- 沙特阿美总裁阿明·纳赛尔称，过去两个月全球石油供应减少约10亿桶。5月10日，卡塔尔液化天然气运输船时隔约70天首次通过霍尔木兹海峡。伊拉克和巴基斯坦已分别同伊朗签订协议，以从海湾地区运输石油和液化天然气。
- 印度正考虑采取紧急措施以支撑外汇储备，包括限制黄金和电子产品等非必要进口，上调燃料价格等。5月13日起将黄金和白银进口基本关税从5%上调至10%，将黄金、白银进口的农业基础设施与发展附加税从1%提高至5%。
- 印尼推迟了对铜、锡、镍、金和银等大宗商品征收采矿特许权使用费的实施，以便制定更好的方案。
- 2026年1-4月蒙古国煤炭出口量累计3907.19万吨，同比增长56.51%。
- 5月12日，秘鲁正式发布《能源紧急状态法令》，以应对国内电力供应紧张和工业天然气配额受限的局面。
- 美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平，核心PPI同比上涨5.2%。
- 几内亚矿山受限于海运成本困境，部分铝土矿企自5月起陆续减少发运计划。
- 国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



**THANKS** 感谢

*Changjiang  
Securities*

**长江期货股份有限公司**

**Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层**

**Tel / 027-65777137**



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*