



# 黑色：煤炭供应收紧 成本支撑转强

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

2026-05-25

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：煤炭供应收紧 成本支撑转强

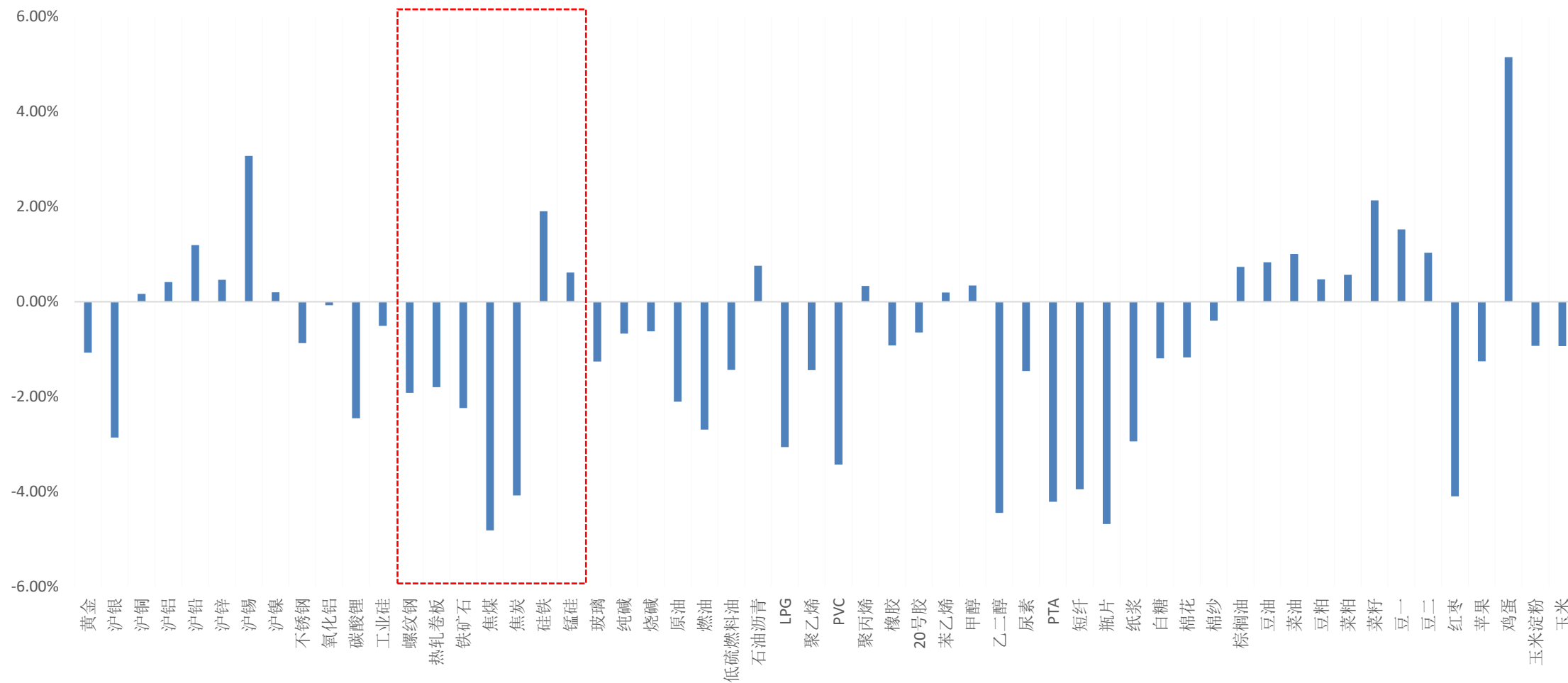


品种	基本面分析	展望
	<b>板块综述：</b> 上周黑色板块集体下挫，焦煤价格领跌，目前港口动力煤价格上涨至835元/吨，盘面开始交易煤炭保供预期，焦煤产量、进口双高，库存环比增加。宏观方面，美伊谈判反复，另外高油价影响逐步显现，美国4月通胀数据大超预期，加息预期升温，宏观氛围有所转弱。 <b>后市关注：</b> 沁源县发生煤矿事故，沁源县煤矿全部停产，部分煤矿主产区开展煤矿安全生产大检查，短期煤焦价格可能走强，钢材也有望受益于成本支撑，止跌企稳。	
螺纹	目前长、短流程钢厂即期利润处于今年以来的偏高水平，上周螺纹钢产量环比增幅较大，而需求小幅回落，当下是钢材需求旺季转换窗口期，后市需求面临季节性走弱压力，螺纹钢去库速度将放缓、甚至累库，供需格局转向宽松，支撑在于螺纹钢库存、库销比同比均偏低，估值方面，螺纹钢期货价格下跌至电炉谷电成本与长流程成本附近，静态估值偏低，预计螺纹钢价格进一步下跌空间有限，转为震荡格局。	震荡运行， 区间交易
热卷	上周铁水产量环比提升，热卷产量小幅增加，而热卷表需回落幅度较大，库存开始累积，目前热卷库存、库销比均处于近五年同期最高位。热卷作为前期领涨品种，部分原因是美伊冲突之下，板坯出口增加，现货价格上涨之后，出口竞争力有所减弱，随着国内现货价格回落，出口订单可能增多。预计热卷下跌空间也有限，震荡运行为主。	震荡运行， 区间交易
铁矿	样本钢厂盈利率处于今年以来的高位，日均铁水产量突破240万吨，上周铁矿发运量、到港量双增，港口铁矿库存持续去化，下游略有补库，钢厂铁矿库存微增，库存整体变动不大。后期关注焦点在于：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，届时铁矿可能面临回落压力。中长线铁矿以反弹做空为主，短期不宜追空。	暂时观望
焦炭	当下焦化利润偏高，焦炭产量持续提升，不过铁水产量也在增加，目前焦炭与铁水产量比值偏低，显示焦炭产销格局较好，上周焦炭库存环比下降，压力在于焦炭总库存同比偏高，随着期货价格下跌+现货价格上涨，焦炭期货升水被挤压，叠加煤炭价格走强预期，焦炭在成本支撑下有望企稳。	偏强运行
焦煤	焦煤国内产量、进口量均偏高，上周焦煤总库存环比增加57.4万吨，库存结构上，矿山库存减少，其余环节焦煤库存增加。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。然而，上周五沁源县发生煤矿事故，沁源县煤矿全部停产，部分煤矿主产区已经在开展煤矿安全生产大检查，盘面逻辑切换至安全生产，短期煤价可能走强。	偏强运行

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





# 01

螺纹：产量增幅较大 期货估值偏低

Changjiang  
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 期货价格：螺纹钢10合约收盘价3168（-64）元/吨。
- 现货价格：杭州螺纹钢3290（-50）元/吨。
- 基差：螺纹钢10合约，华东基差122（+14）元/吨。

注：括号中数据为最近五个交易日（价格类指标）/最近一周（其他类指标）变动情况，下同。

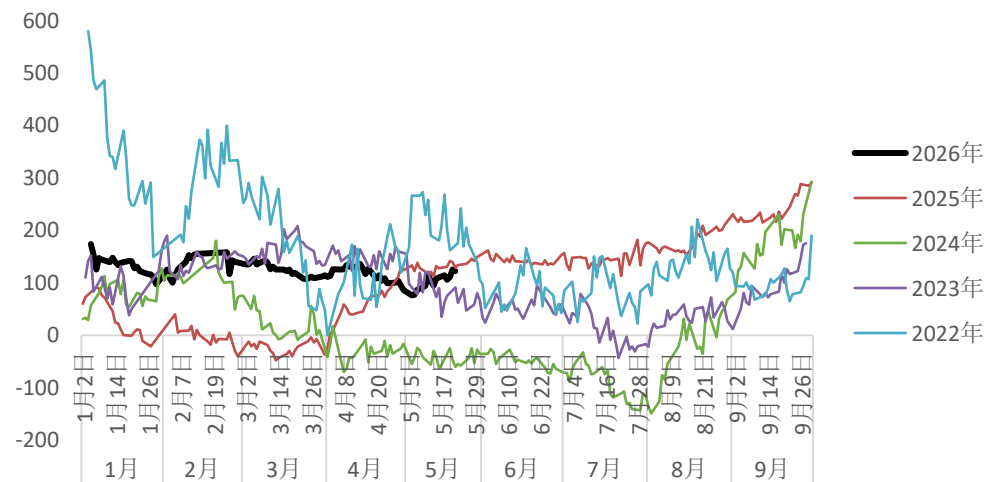
螺纹钢2610合约



市场价:螺纹钢:HRB400E 20MM:杭州

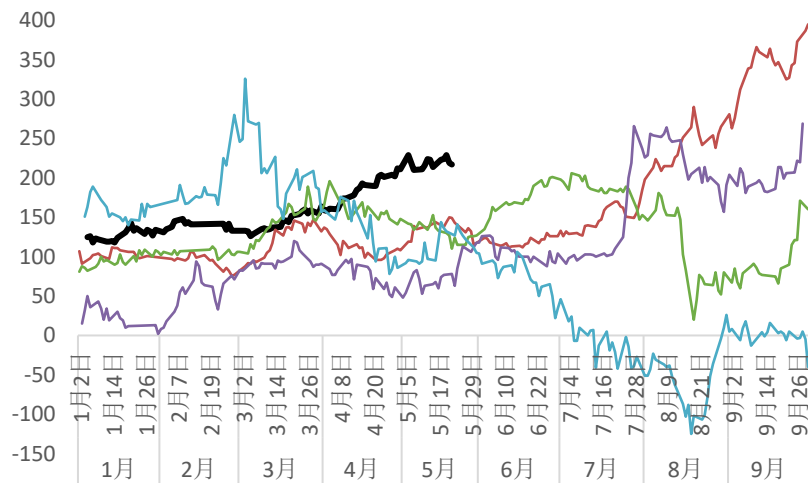


螺纹钢10合约：华东基差



# 02 行情回顾：价差与比价

卷螺价差：10合约



● 卷螺差：

10合约217 (+3)

● 跨月价差：

10-1价差-32 (+7)

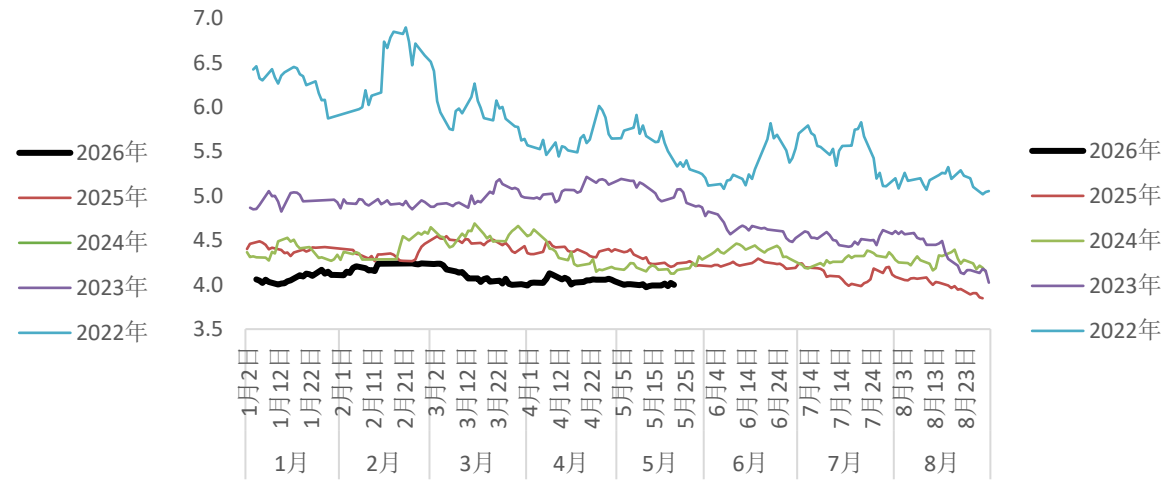
● 螺矿比：

10/09合约4.00 (+0.01)

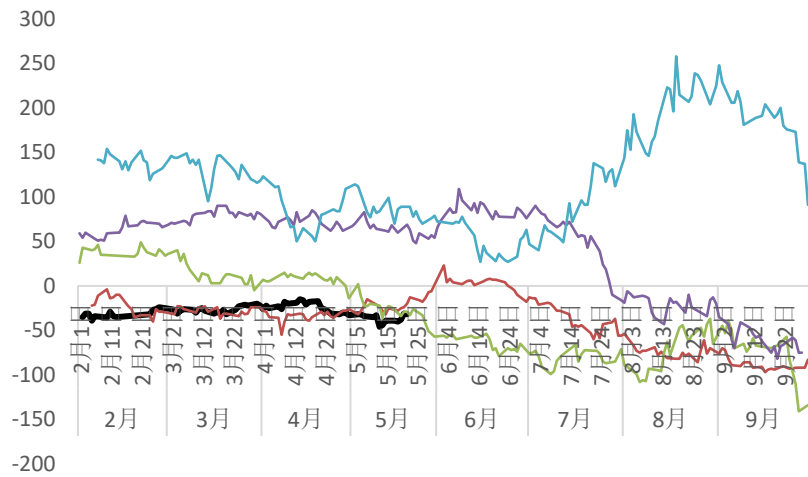
● 螺焦比：

10/09合约1.83 (+0.04)

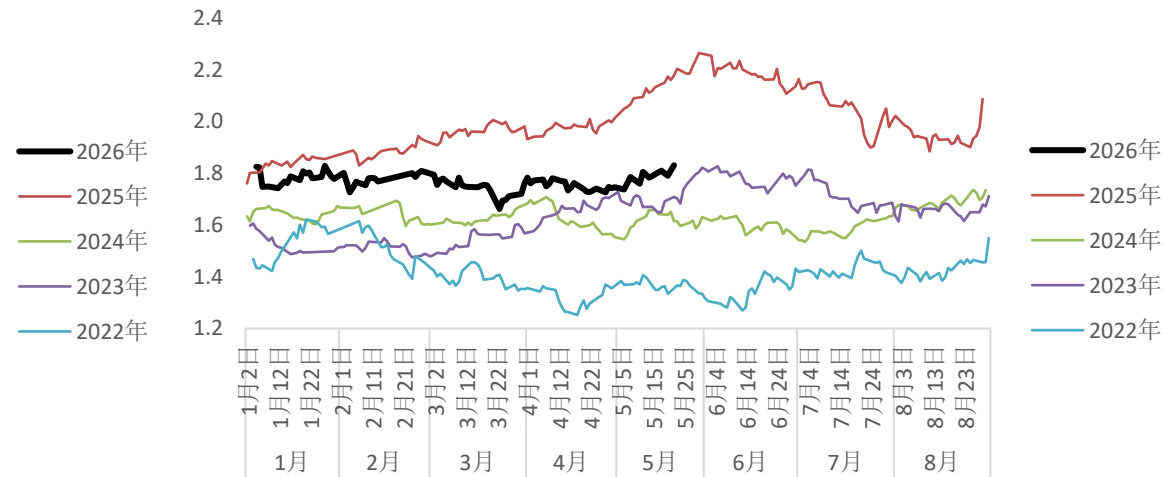
螺矿比：10/09合约



螺纹10-1价差

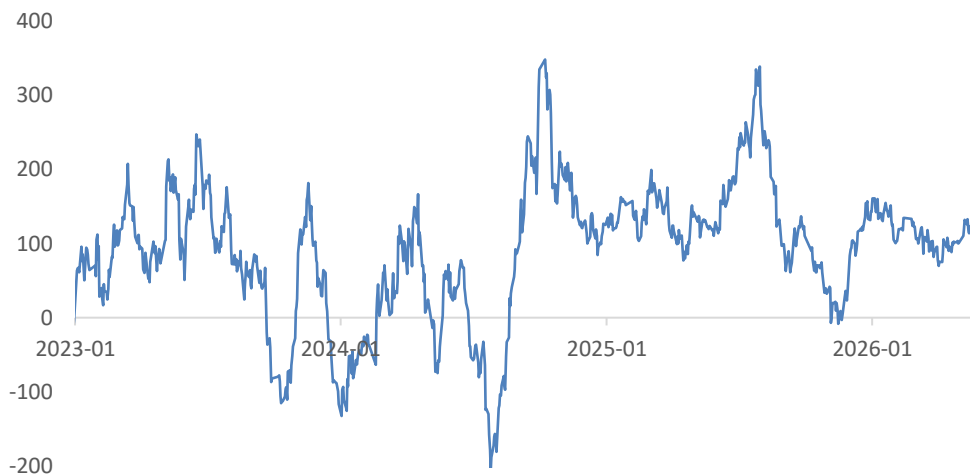


螺焦比：10/09合约

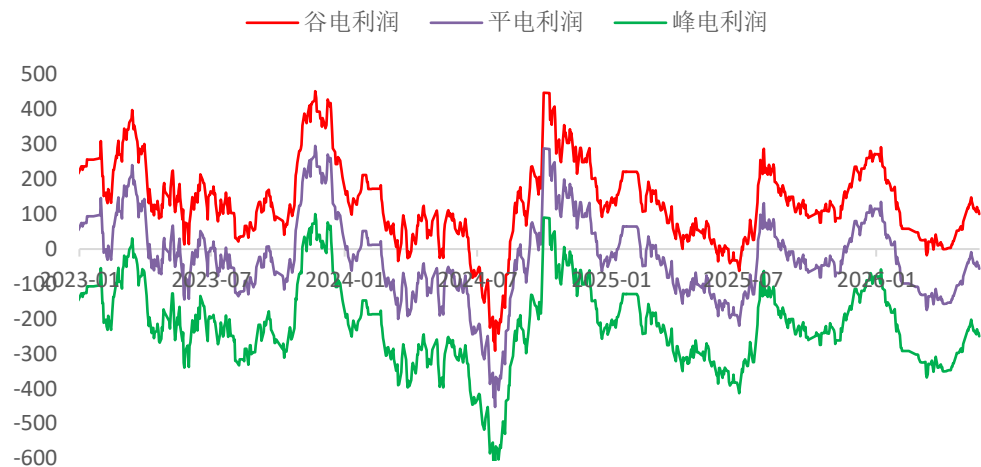


- **长流程利润**：根据模型测算，华东螺纹钢即期利润130（-10）元/吨。
- **短流程利润**：根据模型测算，华东螺纹谷电利润101（-15）元/吨，平电利润-56（-15）元/吨，峰电利润-250（-15）元/吨。
- **盘面利润**：根据模型测算，螺纹钢指数盘面利润-36（+4）元/吨。

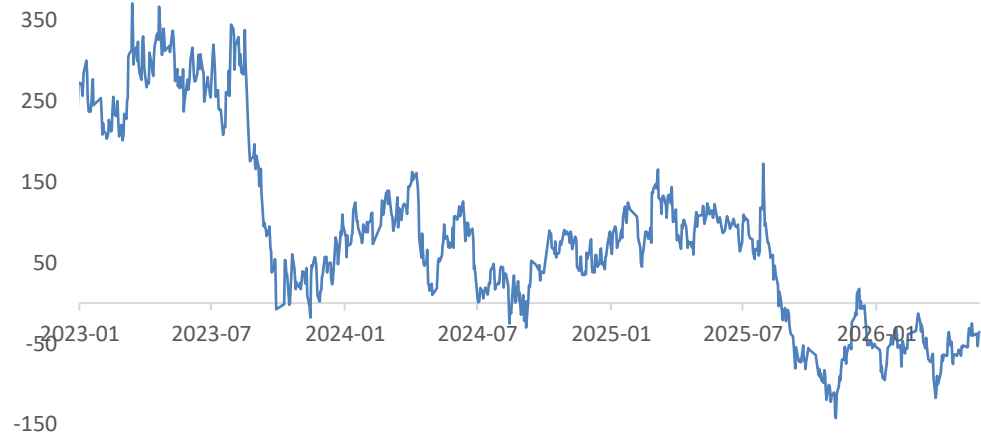
华东螺纹：长流程生产利润



华东电炉利润



螺纹盘面利润（指数收盘价）

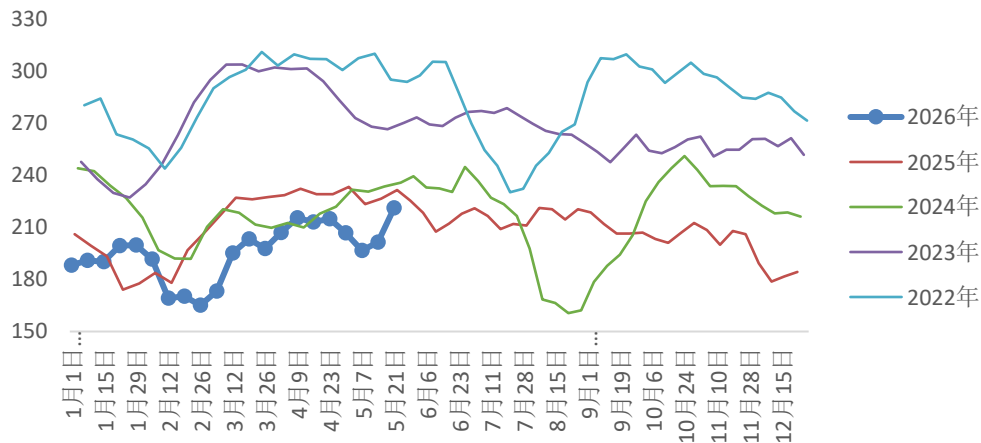


# 04 供给：螺纹钢产量环比增幅较大

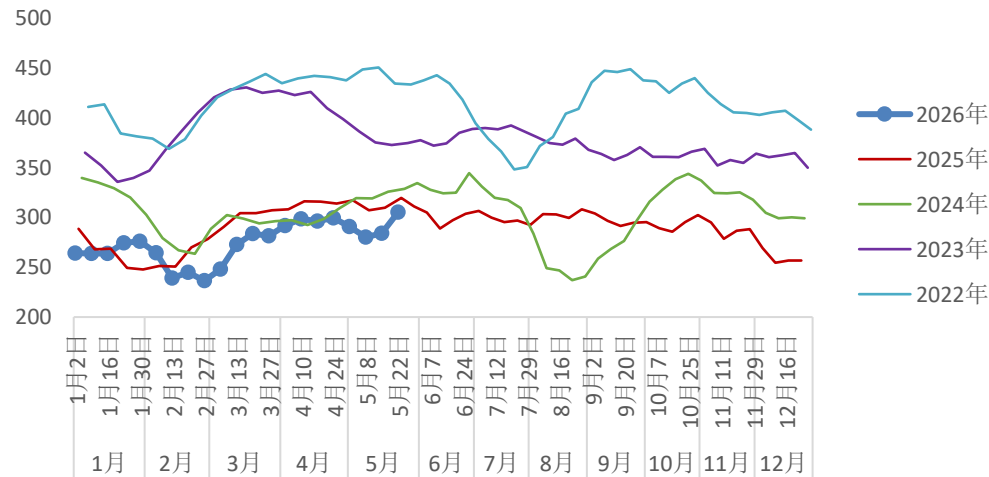


- 螺纹钢产量：  
221.14 (+19.74) 万吨
- 线材产量：  
84.18 (+1.46) 万吨
- 螺线产量：  
305.32 (+21.20) 万吨
- 五大品种产量：  
862.20 (+21.96) 万吨

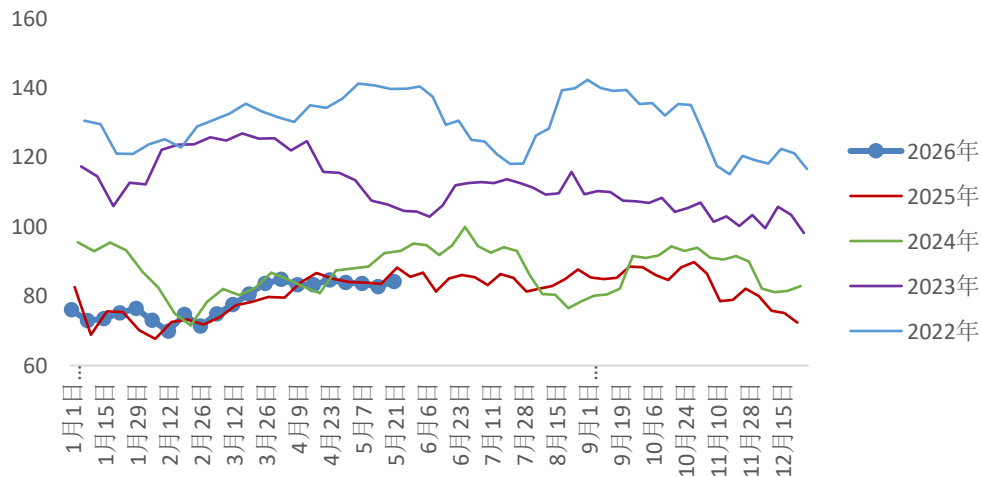
螺纹钢周度产量/万吨



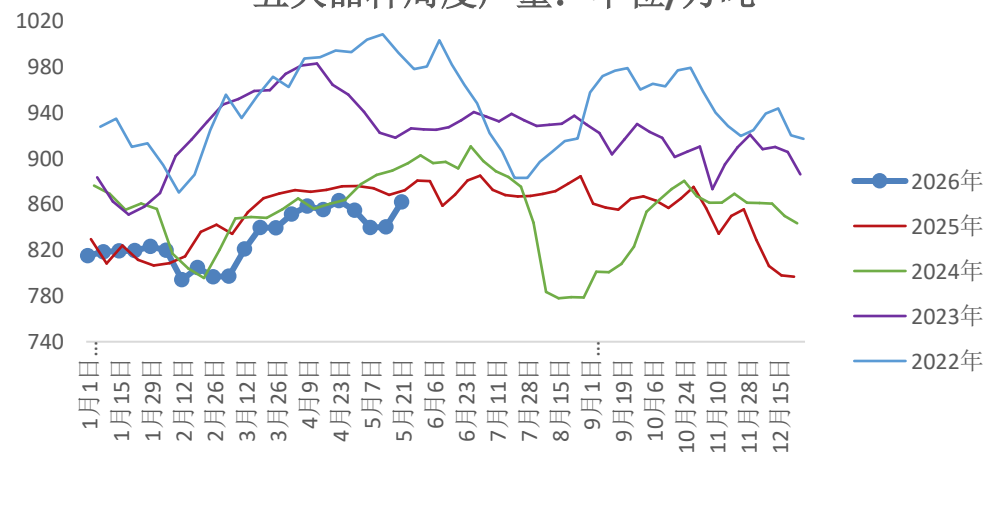
螺线周度产量/万吨



线材周度产量/万吨



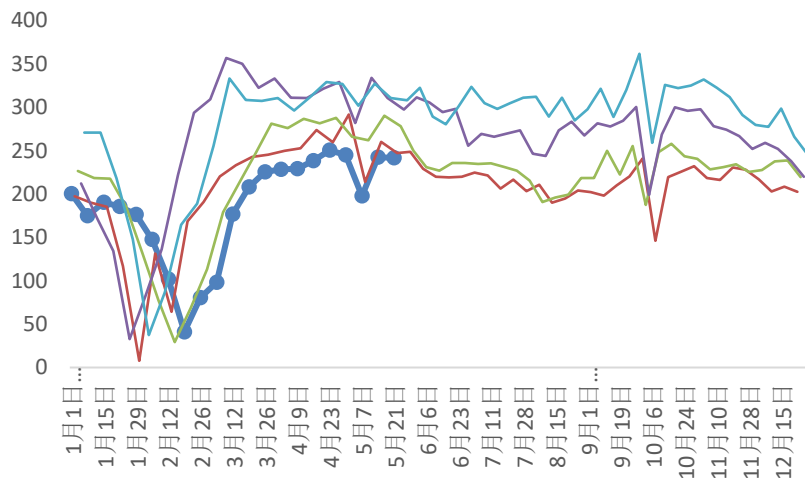
五大品种周度产量：单位/万吨



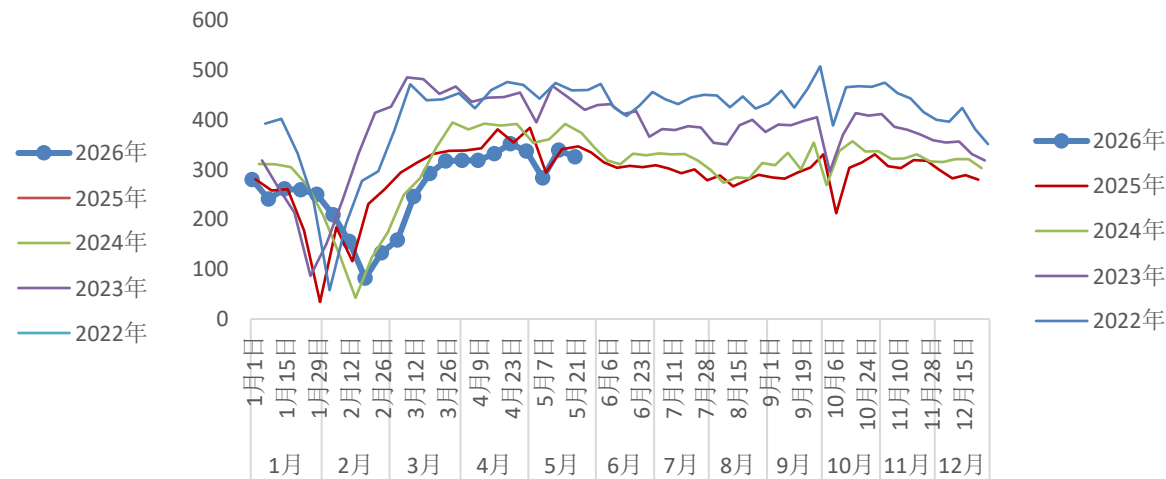
# 05 需求：环比回落

- 螺纹钢表需：  
241.79 (-0.73) 万吨
- 线材表需：  
84.42 (-12.31) 万吨
- 螺线表需：  
326.21 (-13.04) 万吨
- 五大品种表需：  
880.58 (-30.95) 万吨

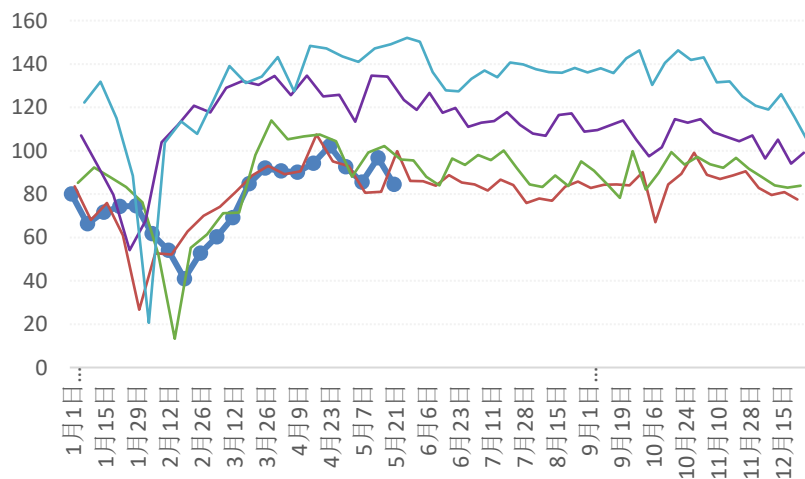
螺纹钢周度表观消费量/万吨



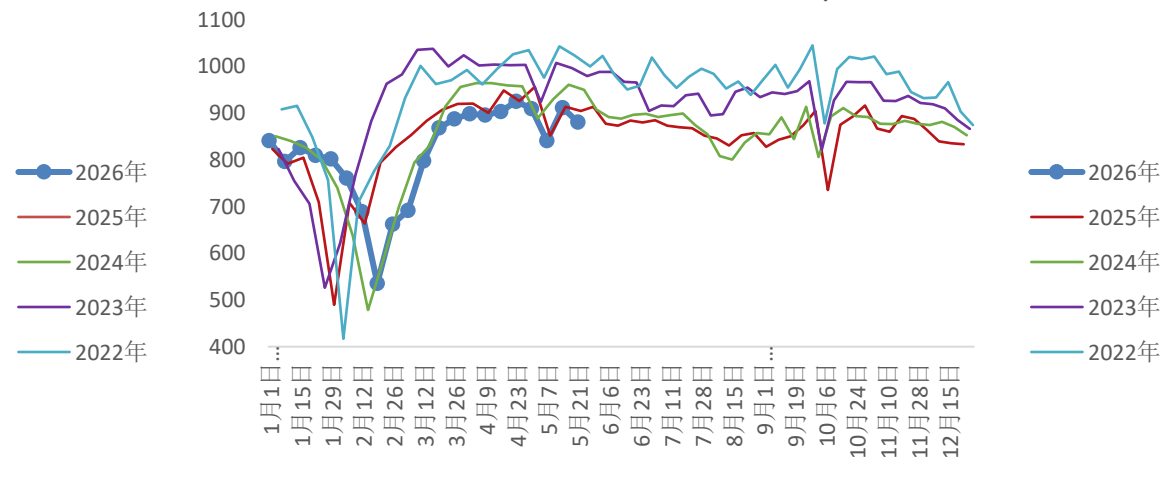
螺线消费合计/万吨



线材表观消费量/万吨



五大品种周度表观消费/万吨



# 06 库存：同比偏低

● 螺纹钢总库存：

665.29 ( -20.65 ) 万吨

● 线材总库存：

118.48 ( -0.24 ) 万吨

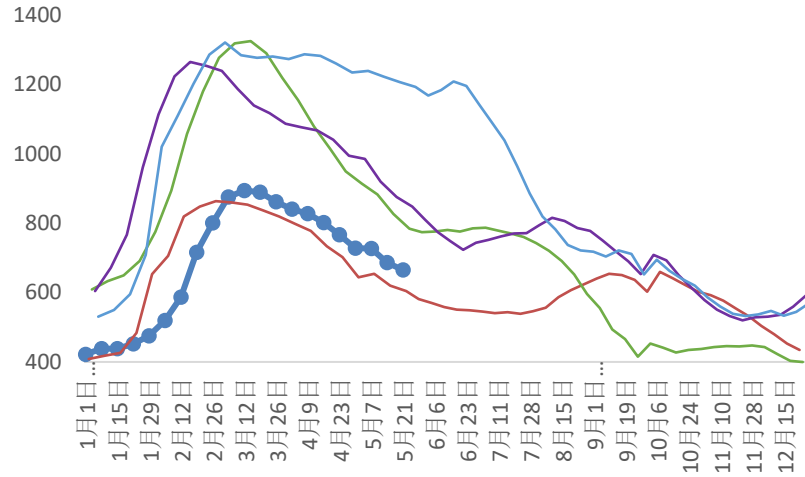
● 螺线总库存：

783.77 ( -20.89 ) 万吨

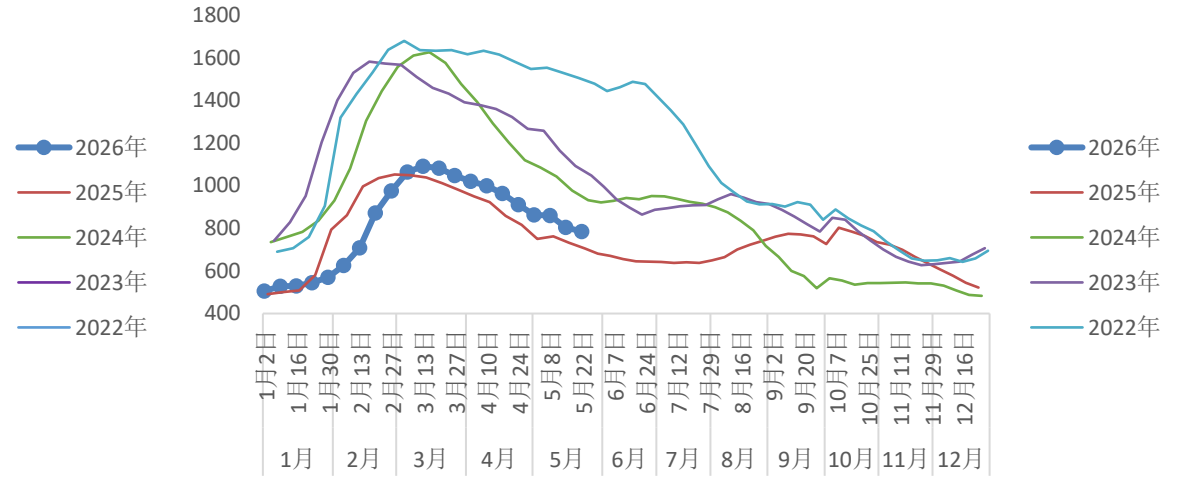
● 五大品种总库存：

1556.91 ( -18.38 ) 万吨

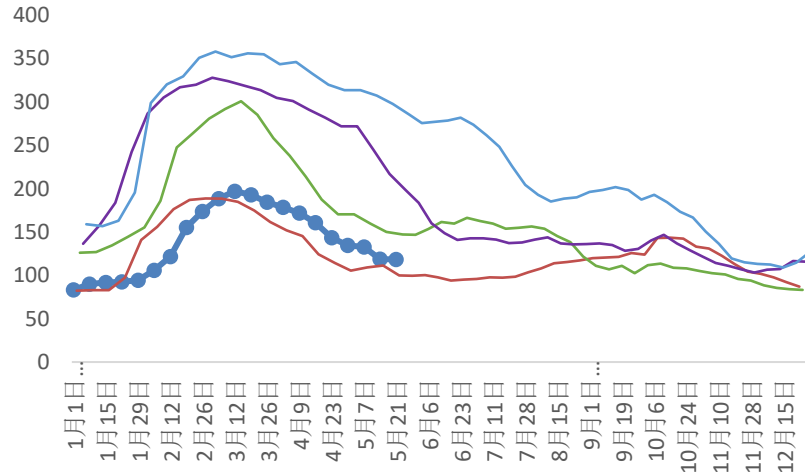
螺纹钢总库存（厂库+社库）/万吨



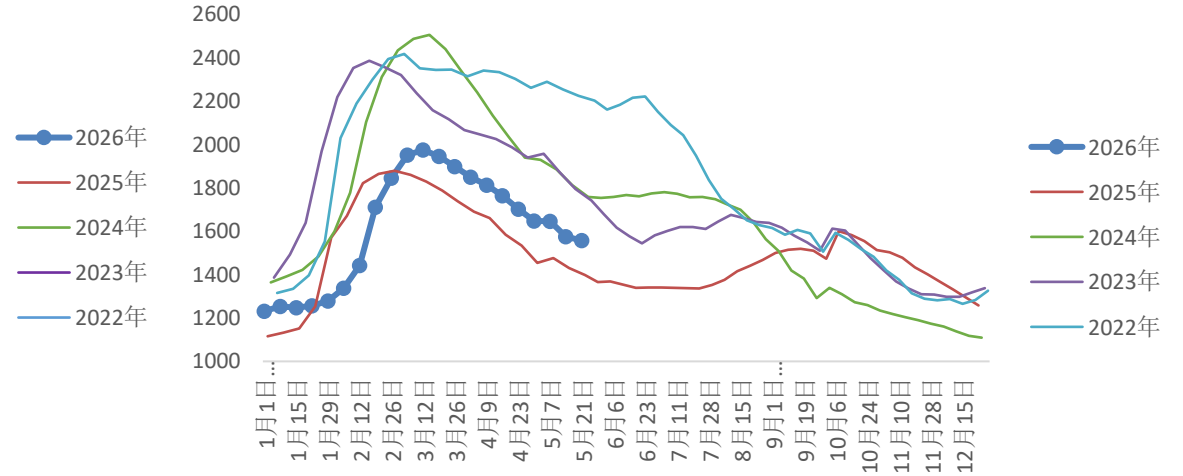
螺线库存合计/万吨



线材总库存（厂库+社库）/万吨



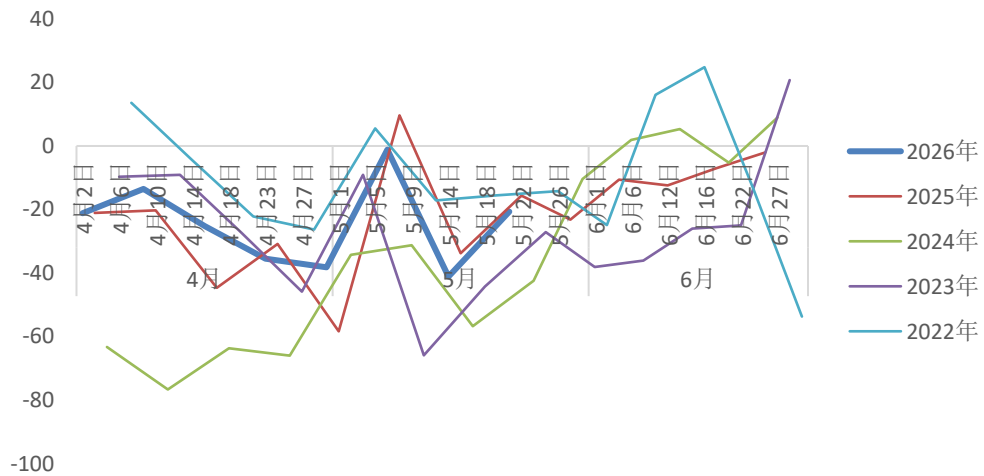
五大品种总库存/万吨



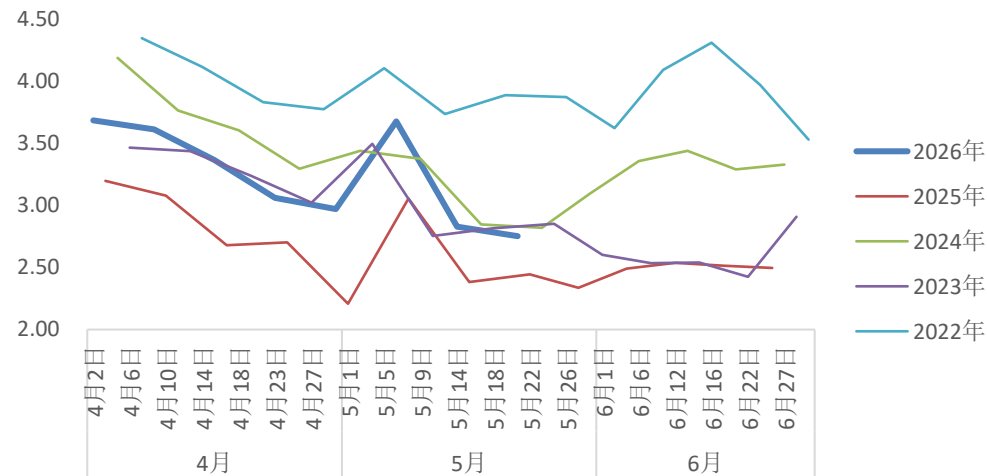
# 07 库存：去化速度放缓



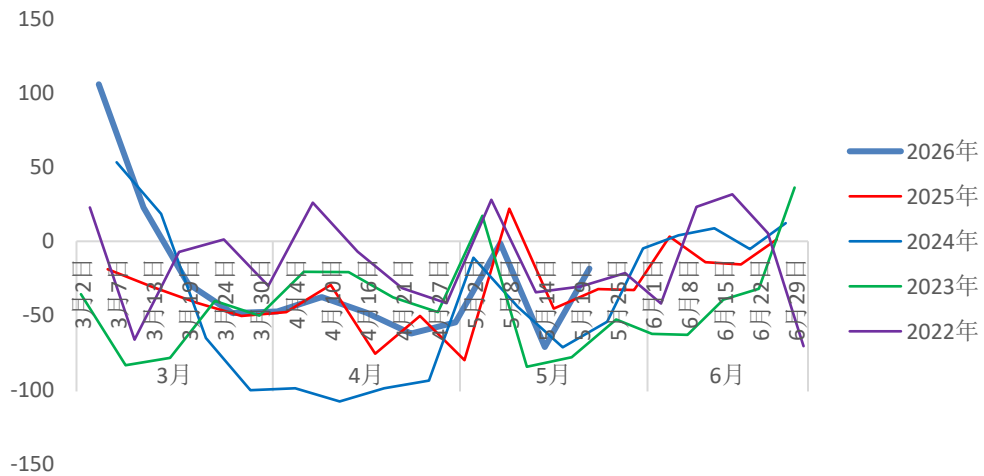
### 螺纹钢库存环比变化



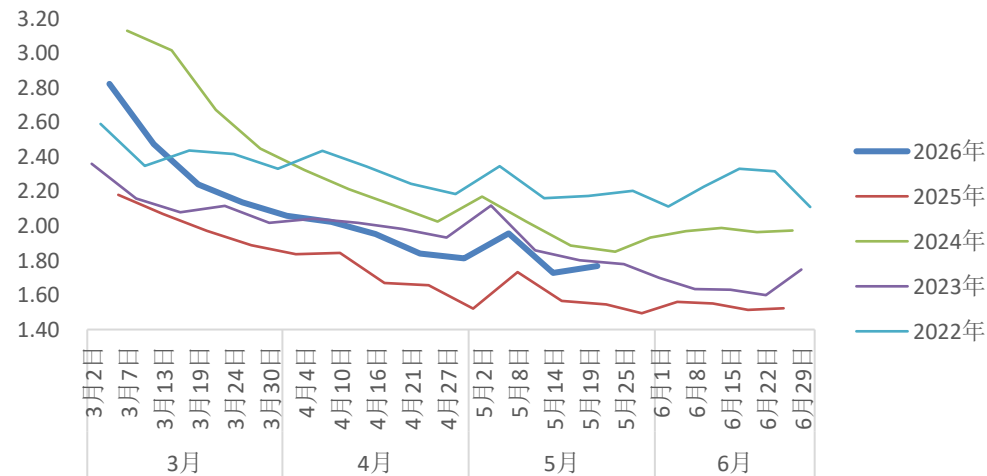
### 库销比：螺纹钢



### 五大品种库存环比变化



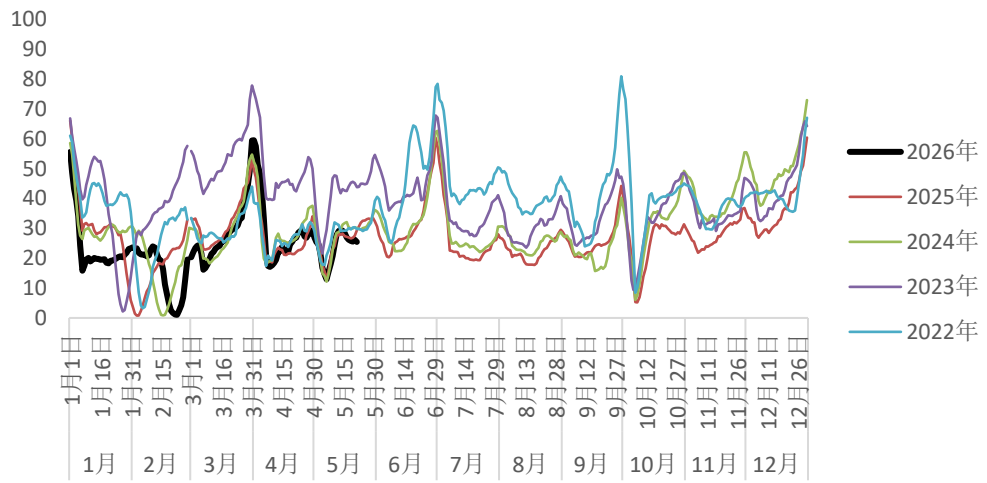
### 库销比：五大品种



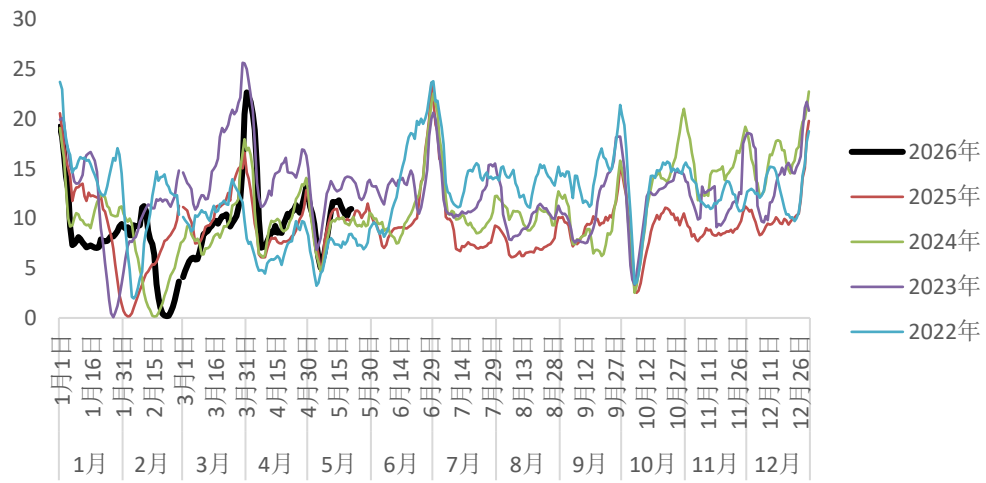
□ 估值方面，螺纹钢期货价格下跌至电炉谷电成本/长流程成本附近，静态估值偏低。



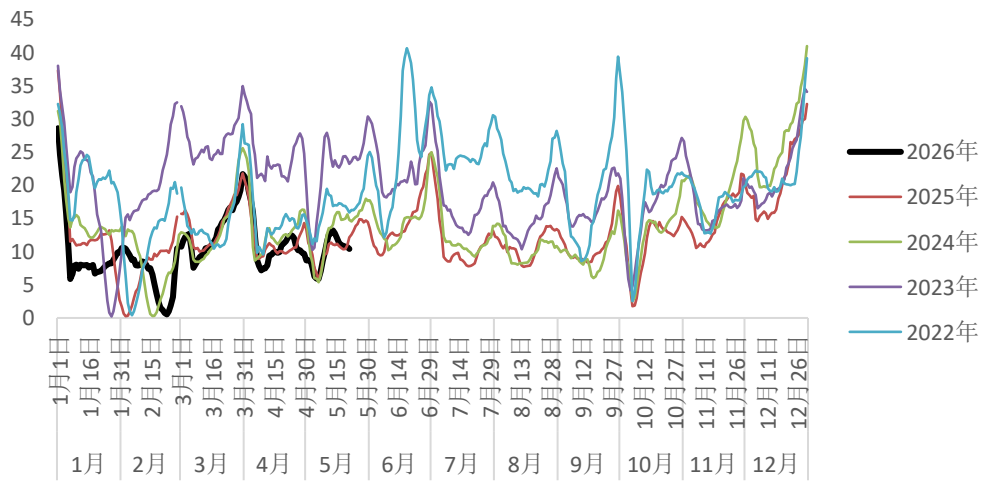
### 30大中城市:商品房成交面积 (AV7)



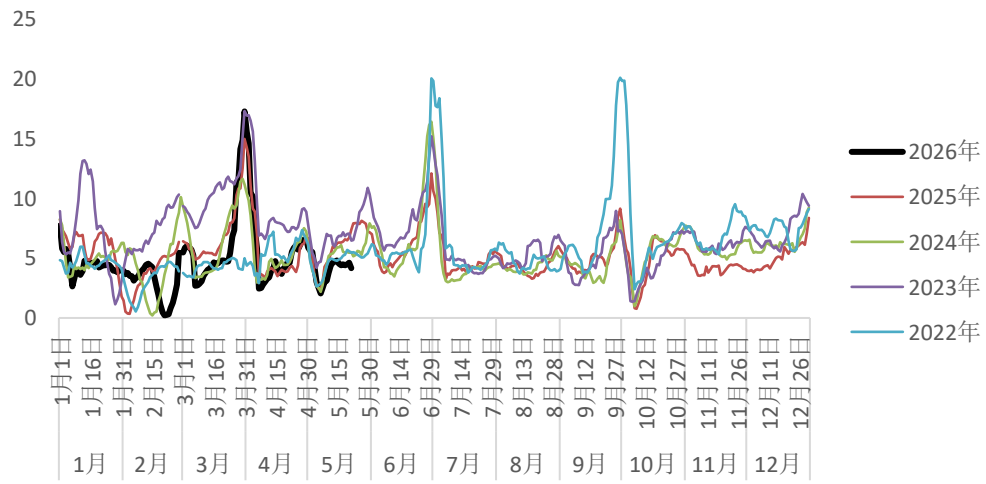
### 30大中城市商品房成交面积 (AV7) :一线城市



### 30大中城市商品房成交面积 (AV7) :二线城市



### 30大中城市商品房成交面积 (AV7) :三线城市

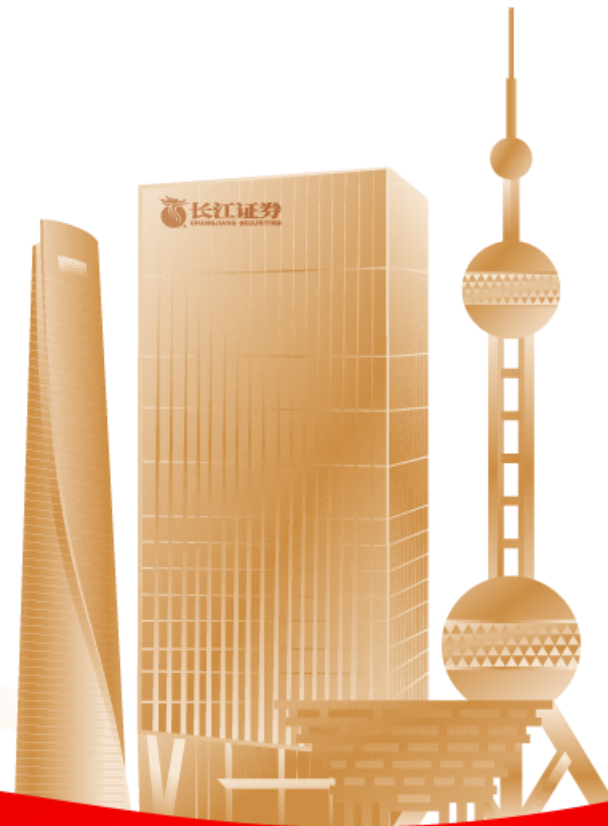




# 02

热卷：板材表需下滑 库存环比回升

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 行情回顾：期现价格同步下跌



- 期货价格：热轧卷板10合约收盘价3385（-61）元/吨。
- 现货价格：上海热轧板卷3410（-60）元/吨。
- 基差：热轧卷板10合约，华东基差25（+1）元/吨。

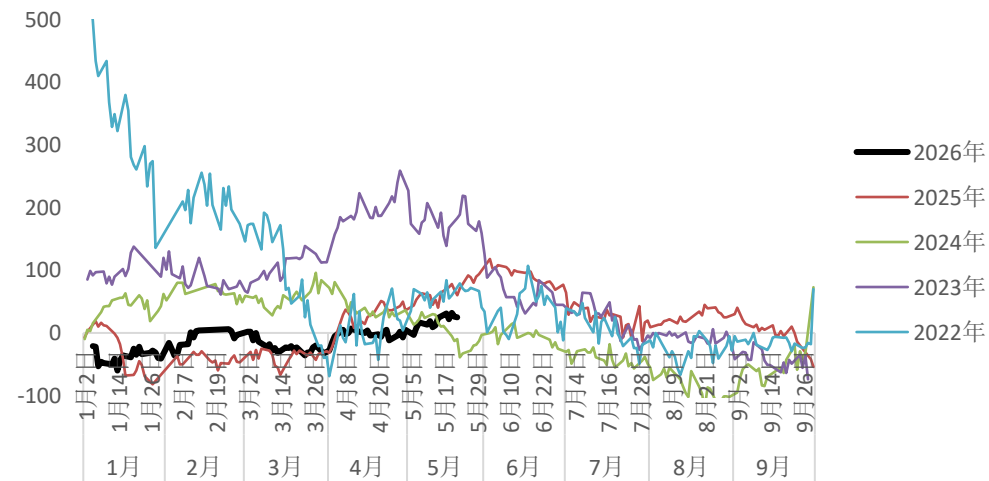
热卷2610合约



市场价:热轧板卷:4.75:上海



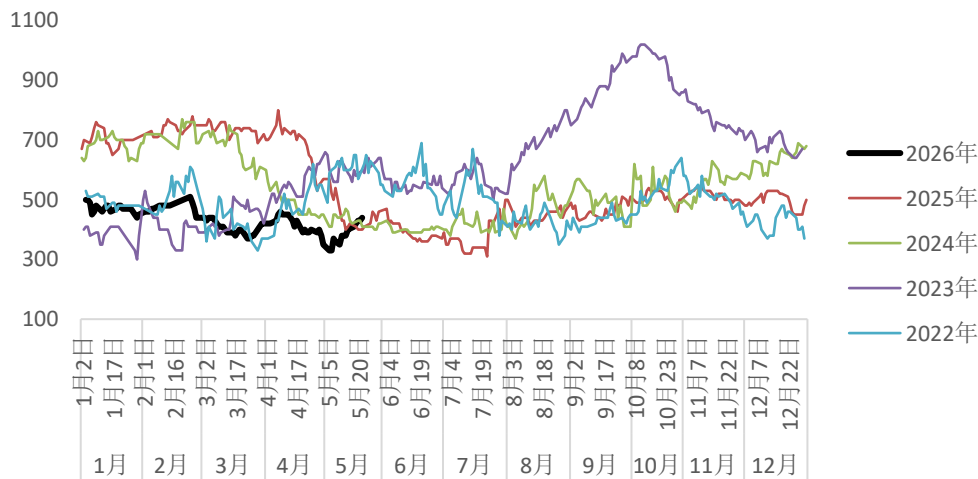
热轧卷板10合约：华东基差



# 02 行情回顾：价差与比价



冷热价差：华东地区



● 冷热价差：

华东地区440 (+40)

● 跨月价差：

10-1价差-8 (+4)

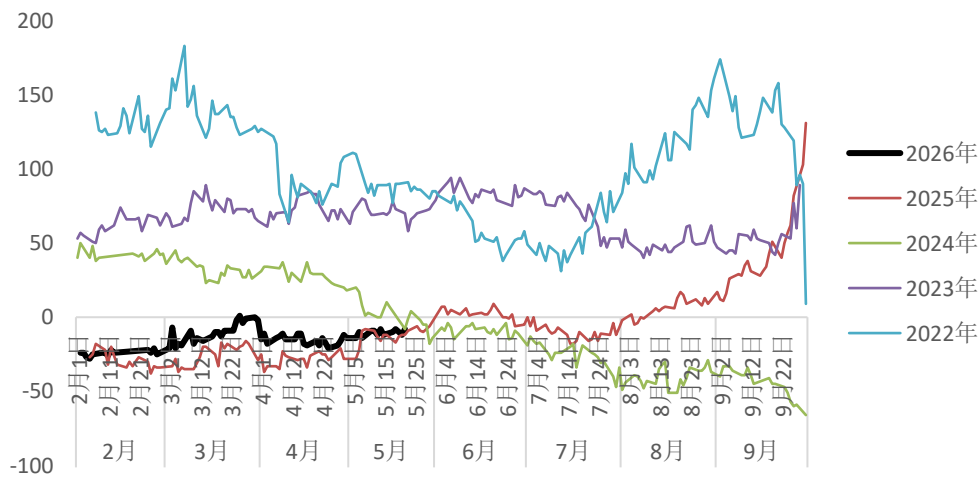
● 卷矿比：

10/09合约4.27 (+0.02)

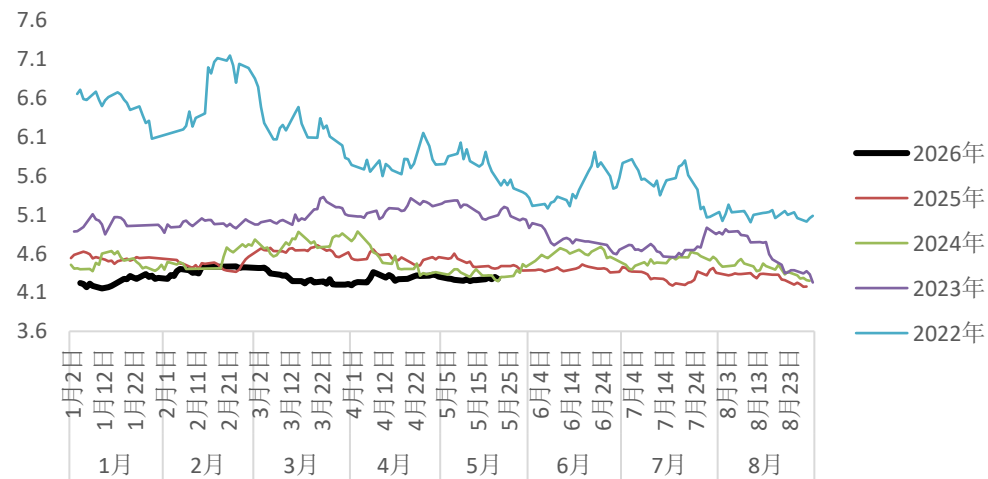
● 卷焦比：

10/09合约1.96 (+0.05)

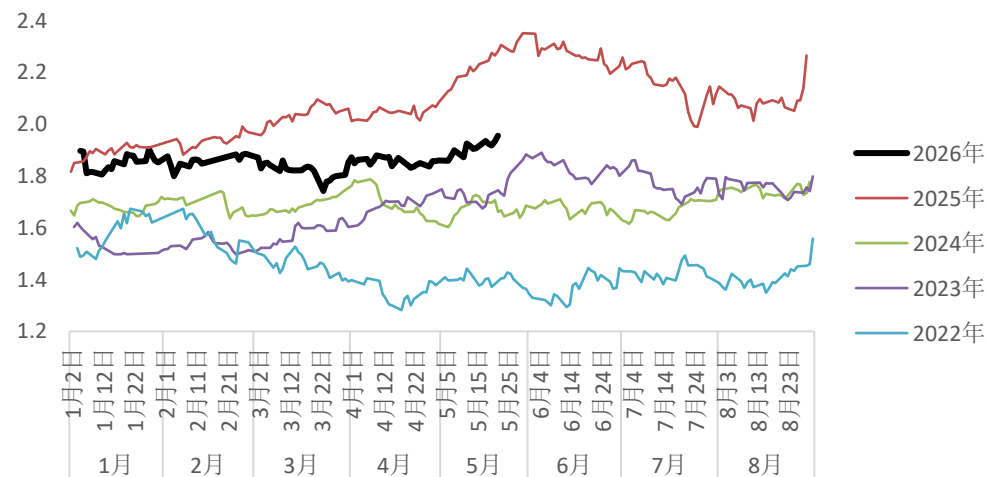
热卷10-1价差



卷矿比：10/09合约

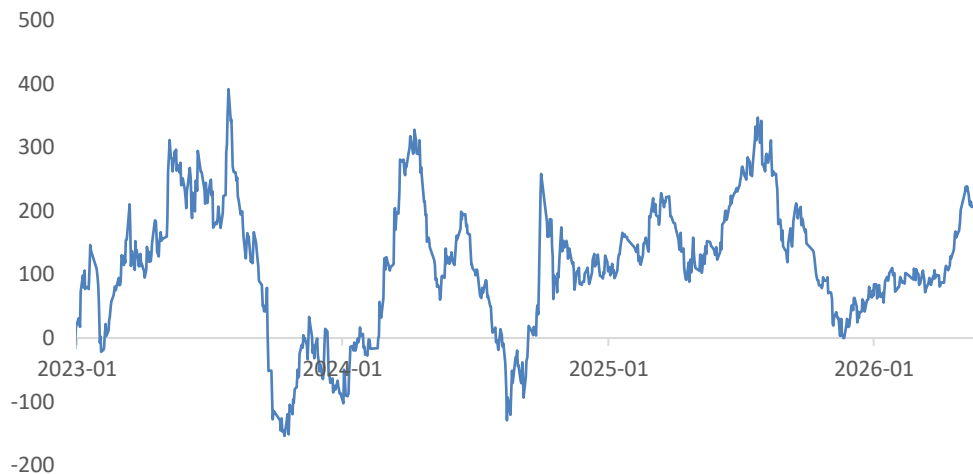


卷焦比：10/09合约

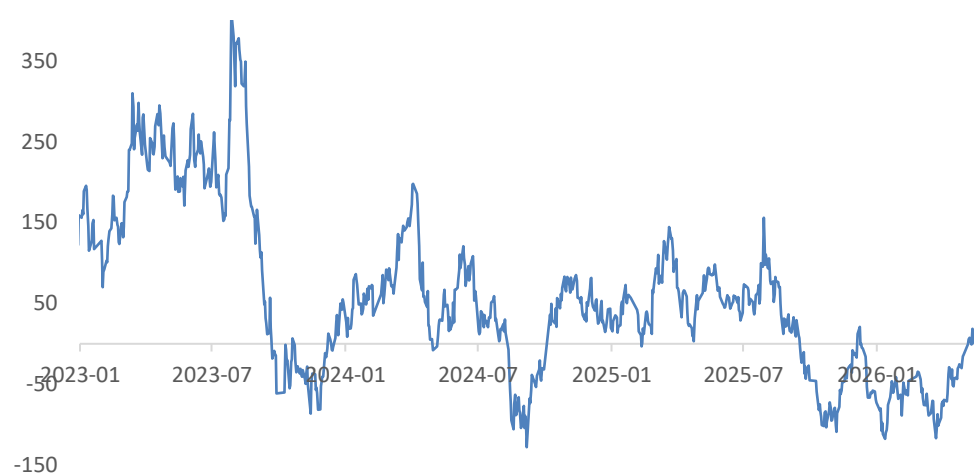


- 即期利润：根据模型测算，华东热轧卷板即期利润180（-26）元/吨。
- 盘面利润：根据模型测算，热轧卷板指数盘面利润4（+4）元/吨。

华东热卷生产利润



热卷盘面利润（指数收盘价）

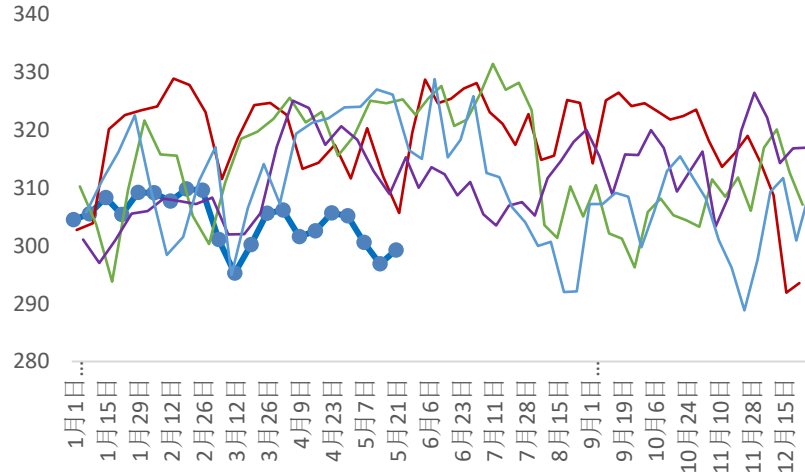


# 04 板材产量

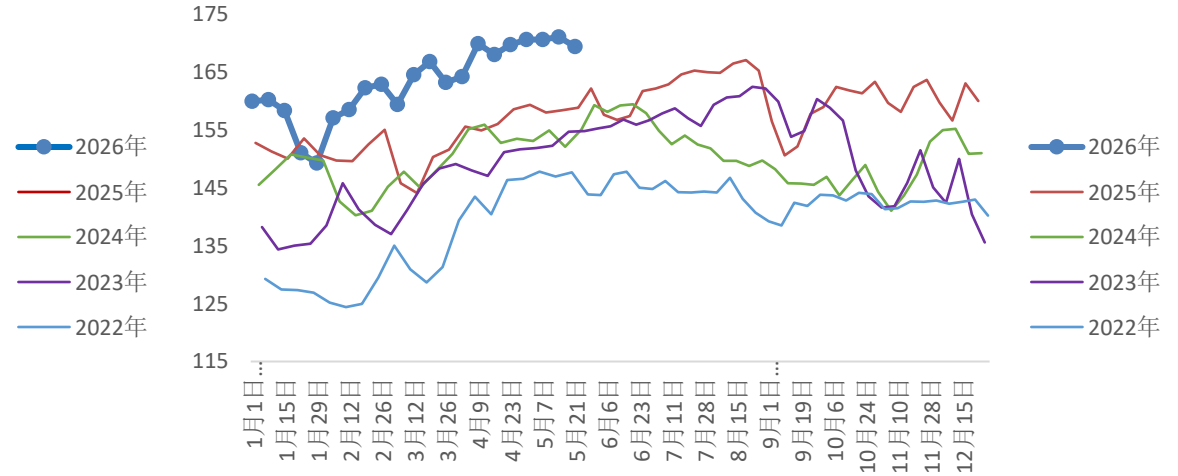


- **热卷产量:**  
299.26 (+2.4) 万吨
- **冷轧产量:**  
88.15 (+0.03) 万吨
- **中厚板产量:**  
169.47 (-1.67) 万吨
- **板材产量:**  
556.88 (+0.76) 万吨

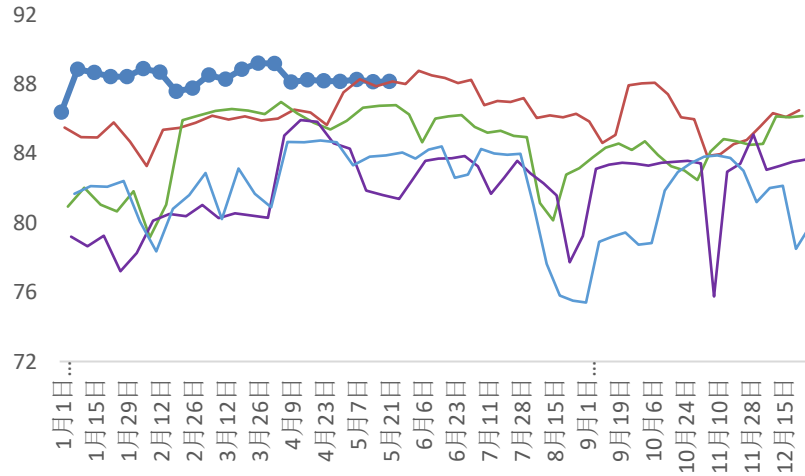
热卷周度产量/万吨



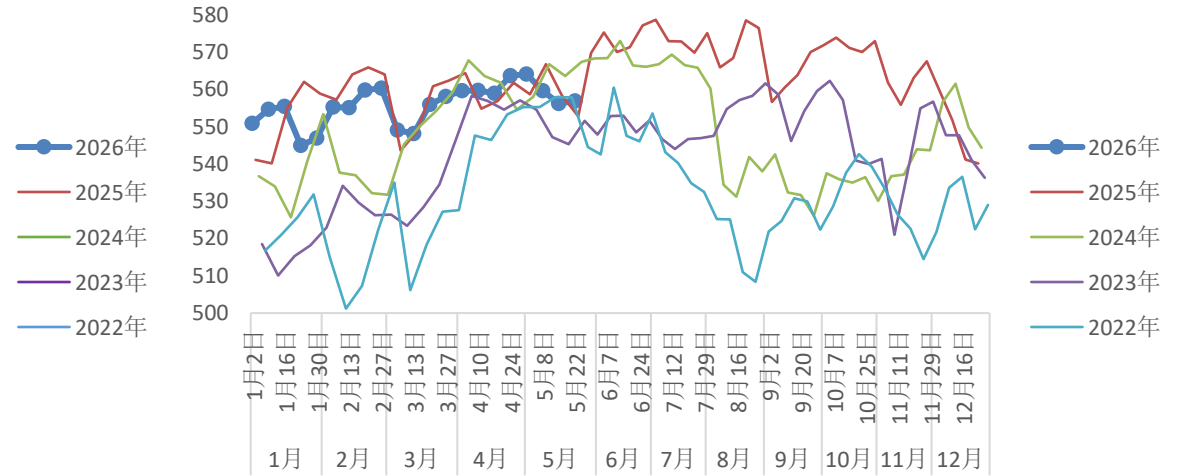
中厚板周度产量/万吨



冷轧周度产量/万吨



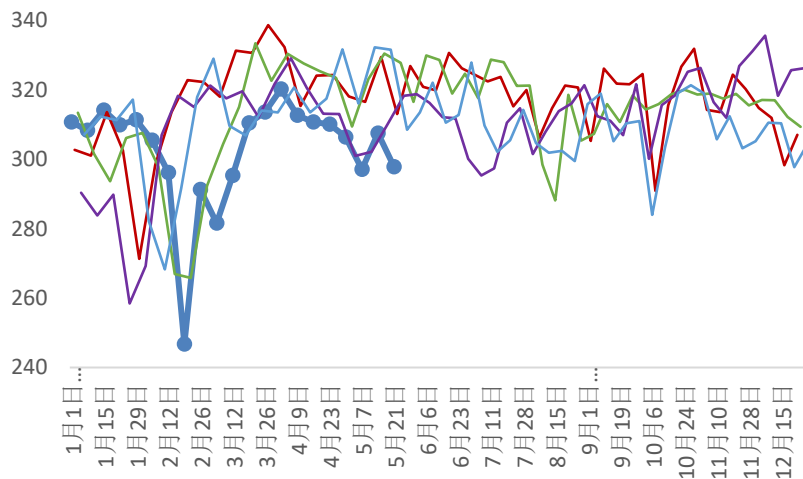
板材周度产量/万吨



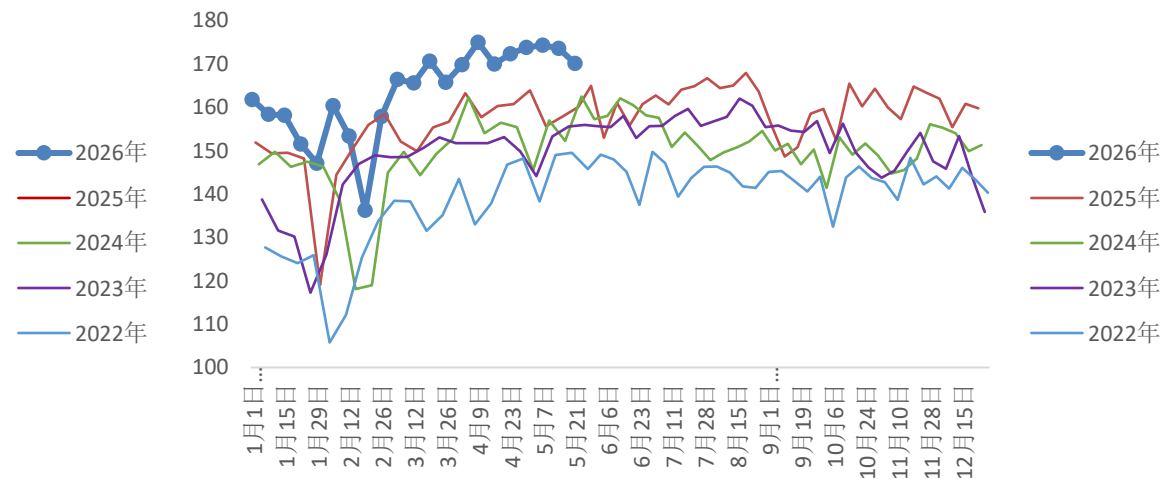
# 05 需求：板材表需环比下滑

- 热卷表需：  
297.84 (-9.66) 万吨
- 冷轧表需：  
86.42 (-4.78) 万吨
- 中厚板表需：  
170.11 (-3.47) 万吨
- 板材表需：  
554.37 (-17.91) 万吨

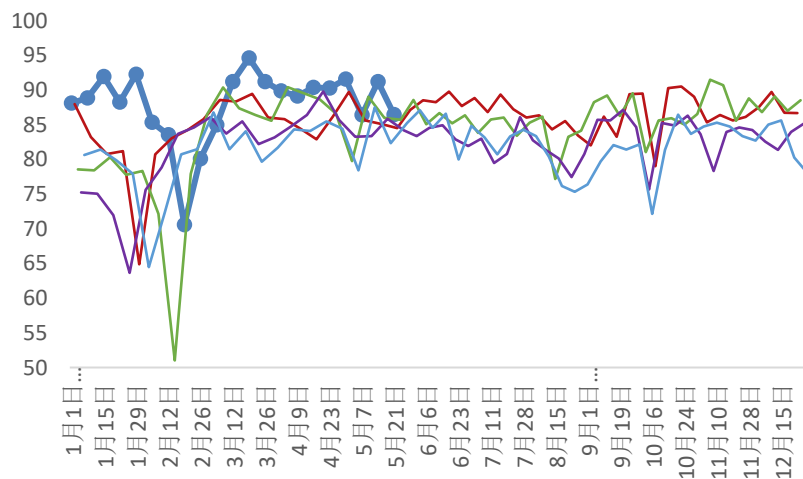
热卷表观消费/万吨



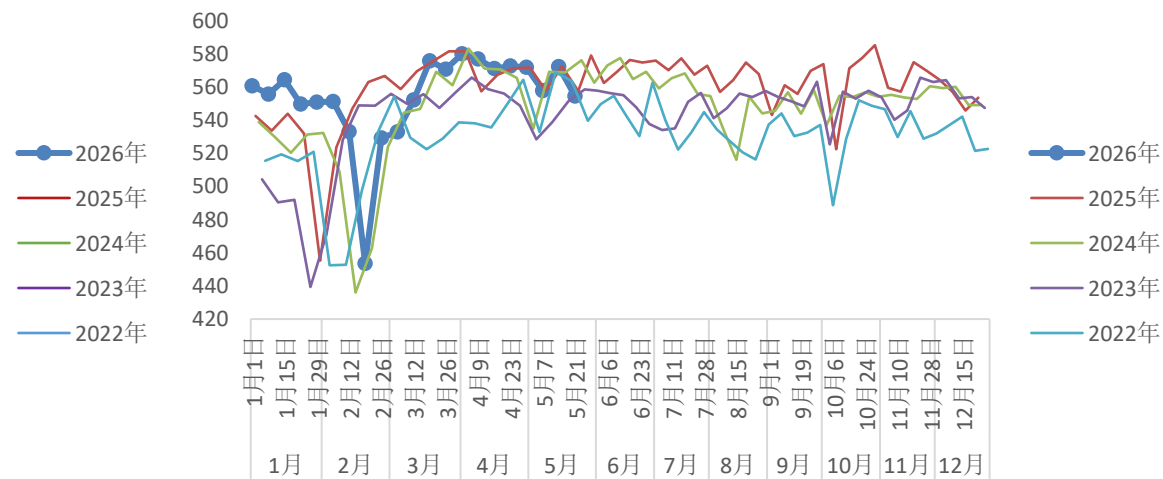
中厚板表观消费/万吨



冷轧表观消费/万吨



板材周度表观消费量/万吨

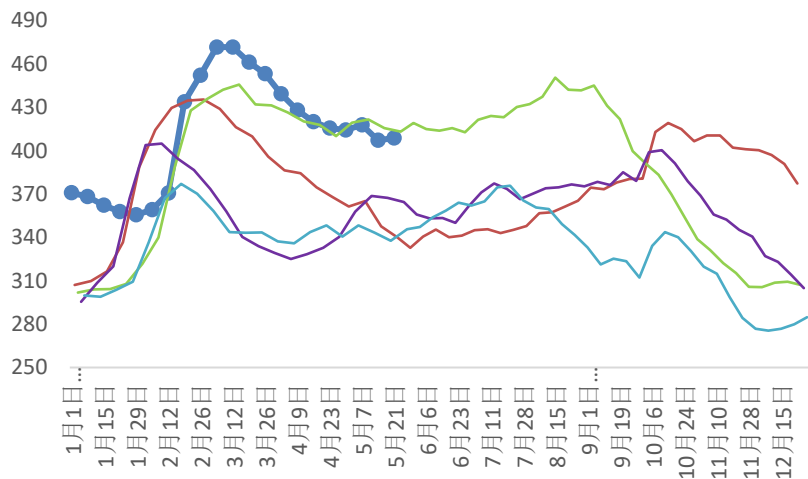


# 06 库存：板材库存环比回升

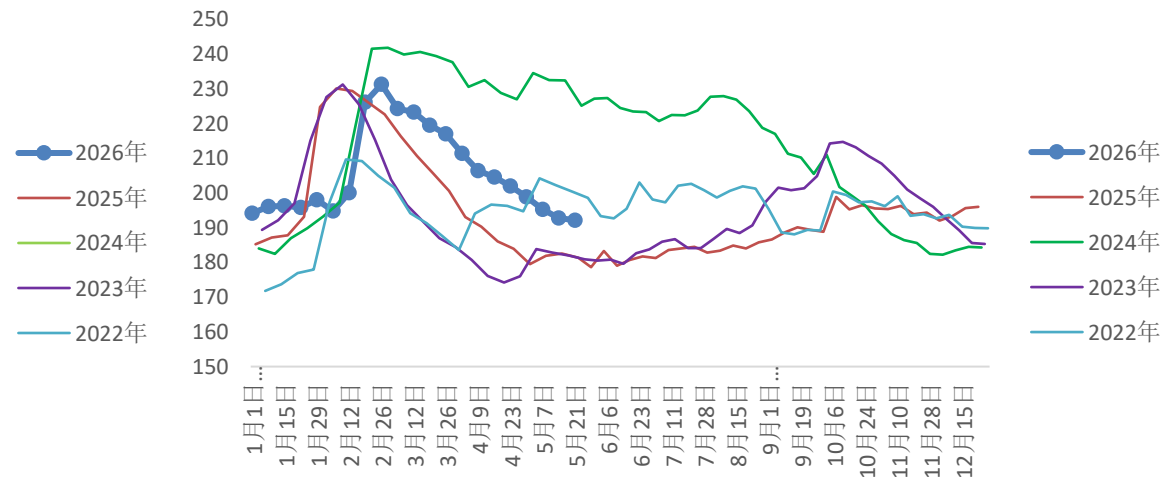


- 热卷总库存：  
408.66 (+1.42) 万吨
- 冷轧总库存：  
172.29 (+1.73) 万吨
- 中厚板总库存：  
192.19 (-0.64) 万吨
- 板材总库存：  
773.14 (+2.51) 万吨

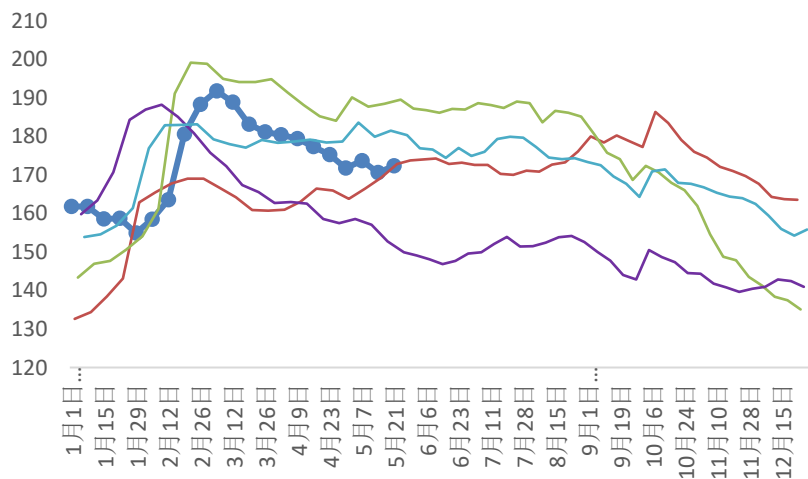
热卷总库存（厂库+社库）/万吨



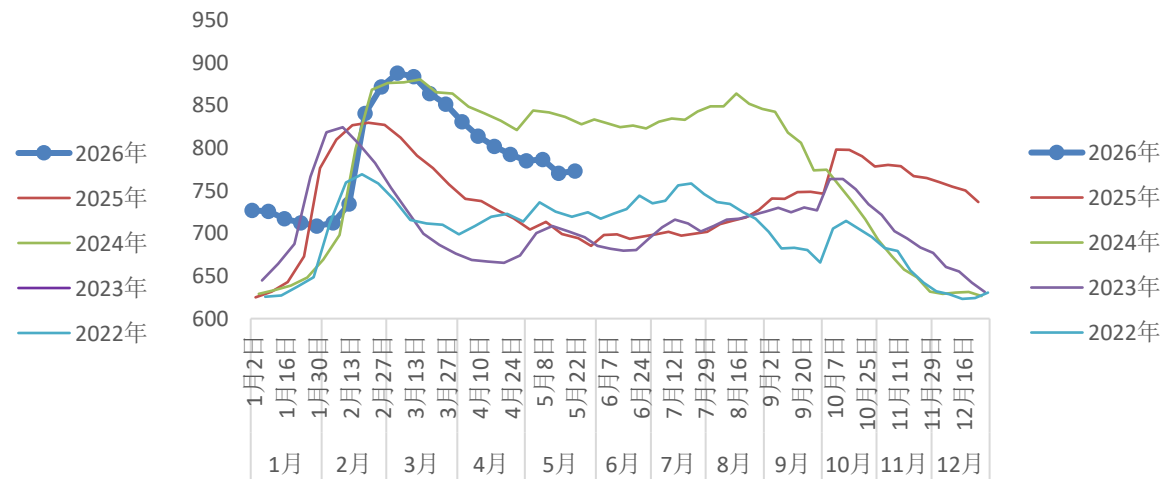
中厚板总库存/万吨



冷轧总库存/万吨



板材总库存/万吨

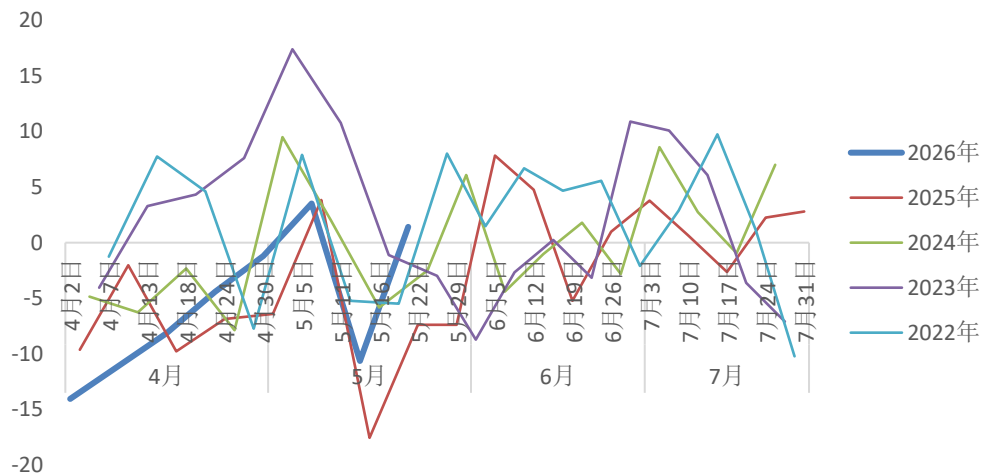


# 07 库存环比变化与库销比

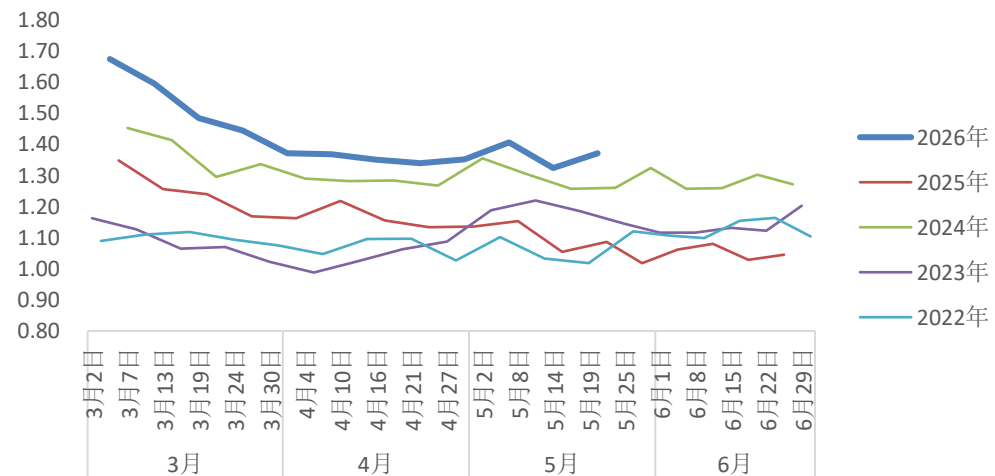


目前热卷库销比处于近五年同期最高位。

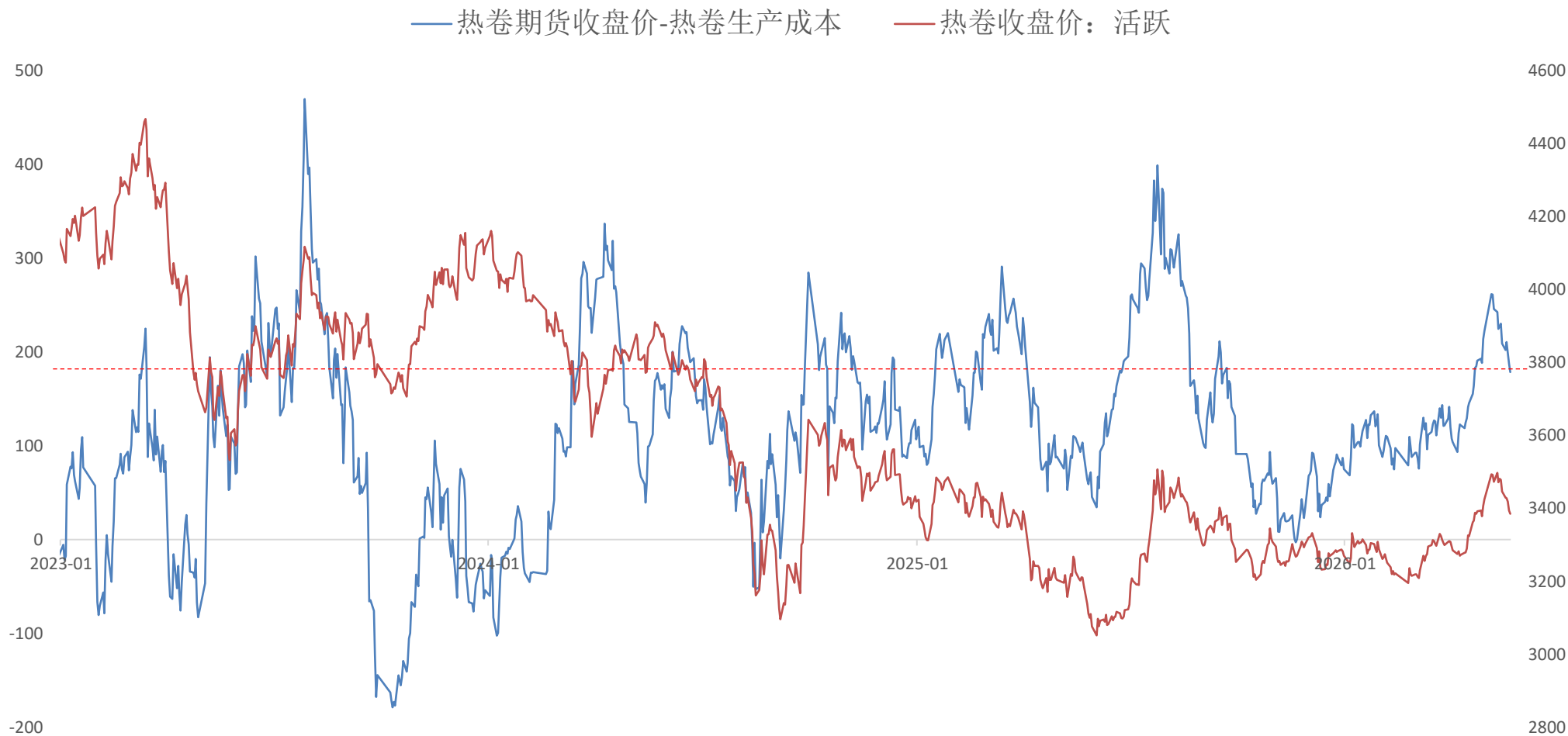
库存环比变化/万吨



库销比：热卷



□ 估值方面，随着期货价格下跌，热卷期货估值有所回落，当下静态估值中性偏高。





# 03

铁矿：发运到港双增 铁水产量提升

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 行情回顾：期现货价格共振下跌



- 期货价格：铁矿石09合约收盘价792（-17.5）元/吨。
- 现货价格：日照港61.5%PB粉767（-16）元/吨。
- 基差：铁矿石09合约，PB粉基差22（-）元/吨。

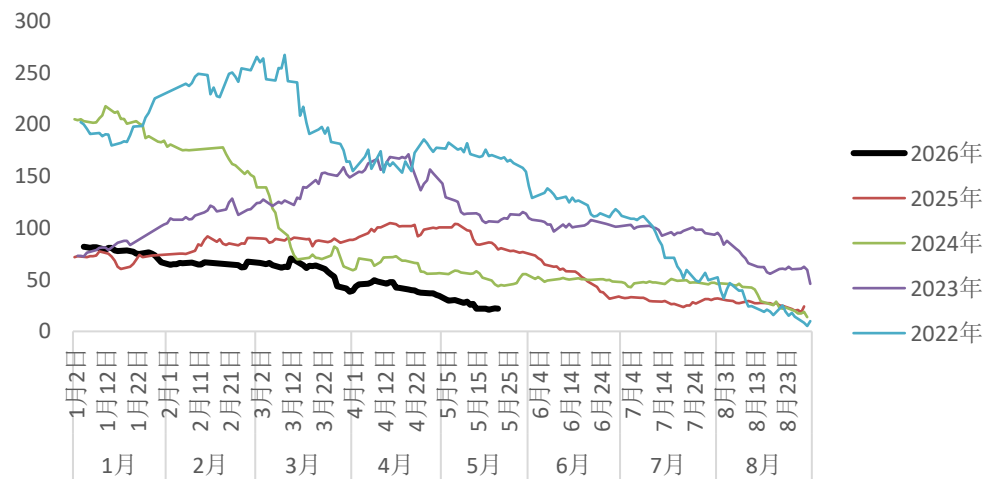
### 进口铁矿石(PB粉61.5%,Rio Tinto):日照港



### 铁矿2609合约



### 铁矿09合约：日照港PB粉基差

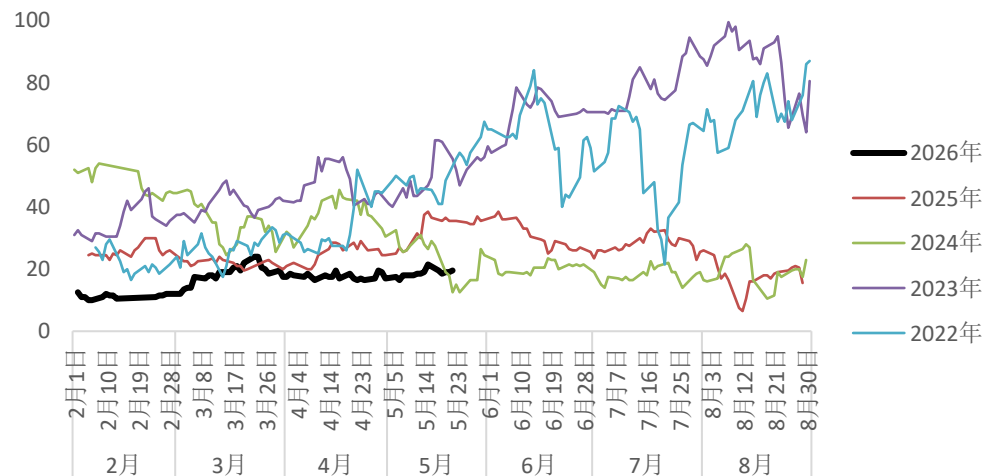


- 跨月价差：铁矿9-1价差19.5（-2）元/吨。
- 高中低品矿价差（日照港）：  
卡粉-PB粉价差131（-4）元/吨；  
卡粉-超特粉价差278（-2）元/吨；  
PB粉-超特粉价差 147（+2）元/吨。
- 内外价差：连铁主力与铁矿掉期（近季合约）价差75（+1）元/吨。

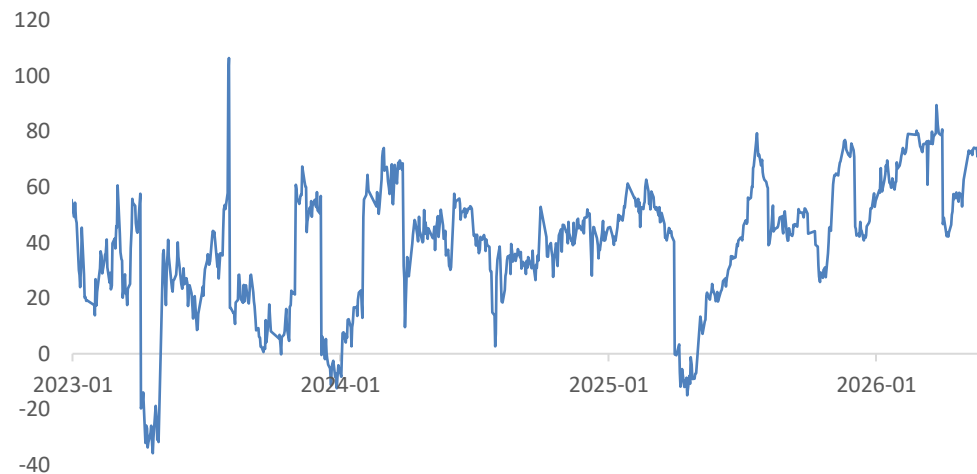
铁矿高中低品价差



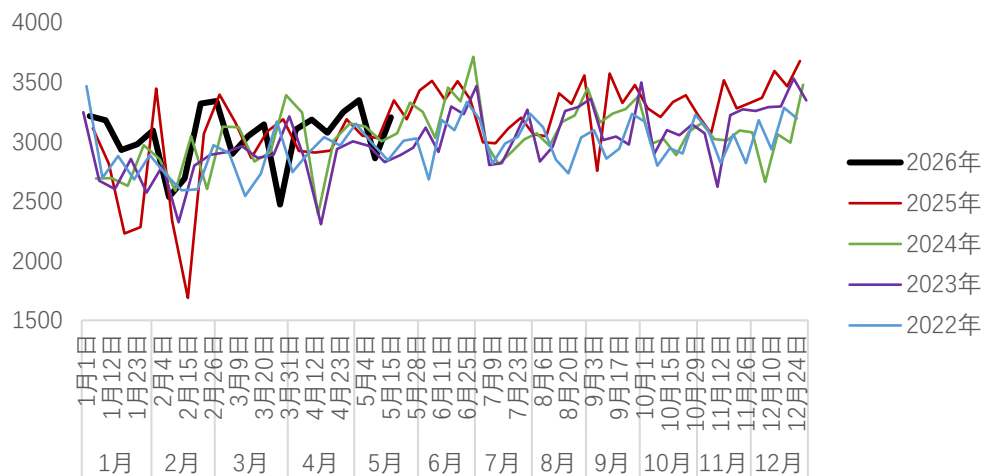
铁矿9-1价差



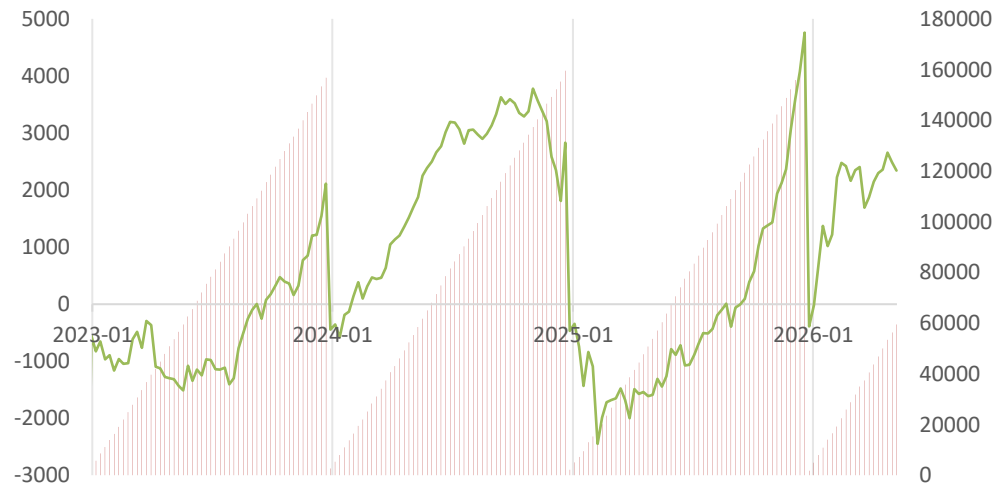
连铁主力-铁矿掉期（近季合约）\*汇率



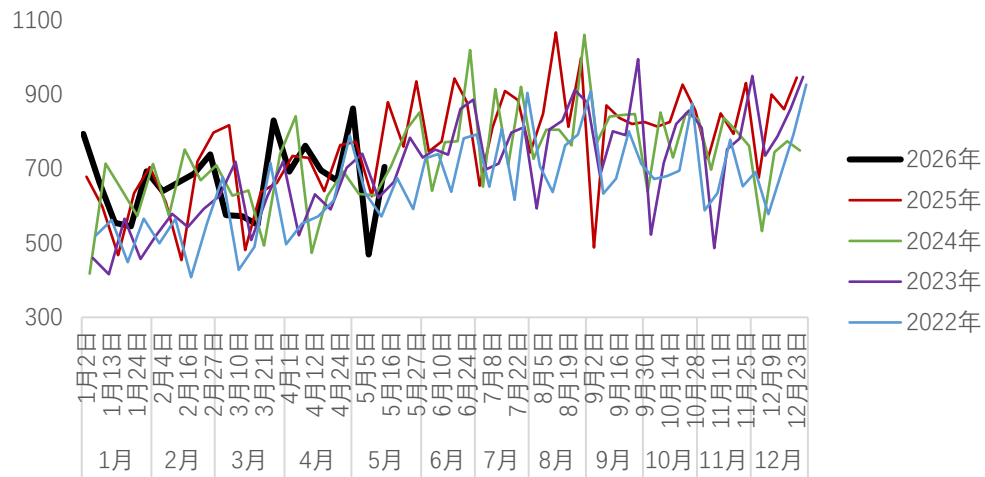
### 铁矿发运全球



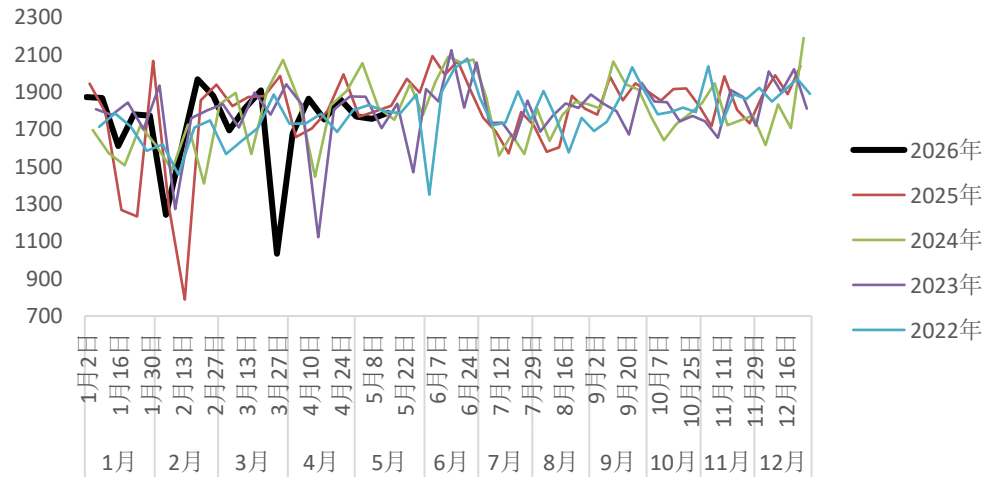
■ 全球累计发运量    ▲ 累计同比



### 铁矿石:巴西发货量总量:9港

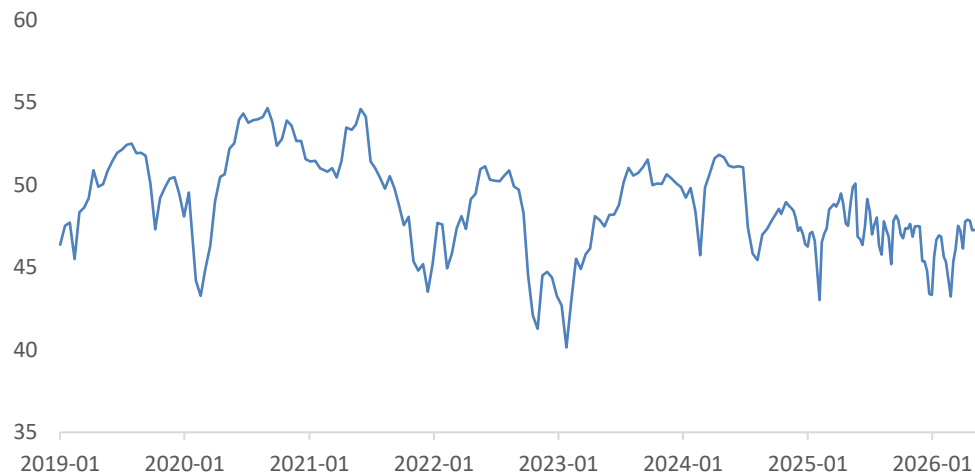


### 铁矿石:澳洲发货量总量:10港



- 产量：国内186家样本矿山日均铁精粉产量46.82（-0.52）万吨。
- 产能利用率：国内186家样本矿山产能利用率59.92（-0.66）%。

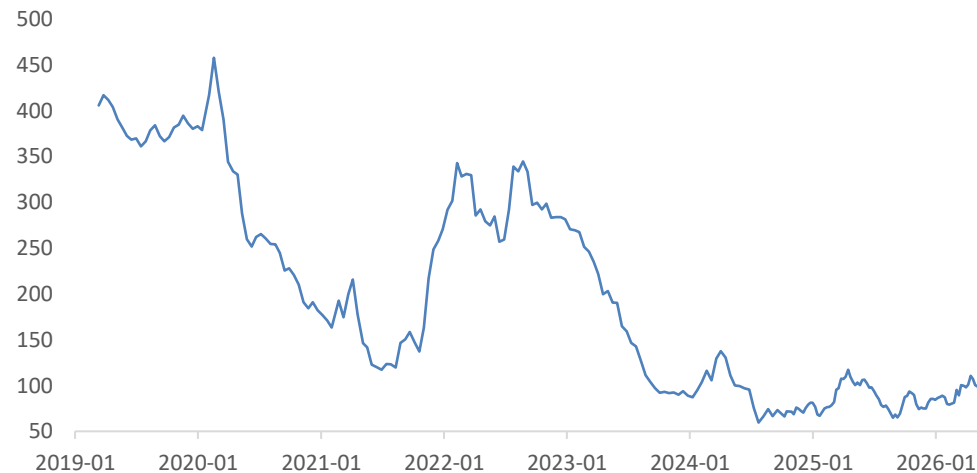
产量:铁精粉:矿山企业(样本数186家)



产能利用率:矿山企业(样本数186家)



库存:铁精粉:矿山企业(样本数186家)

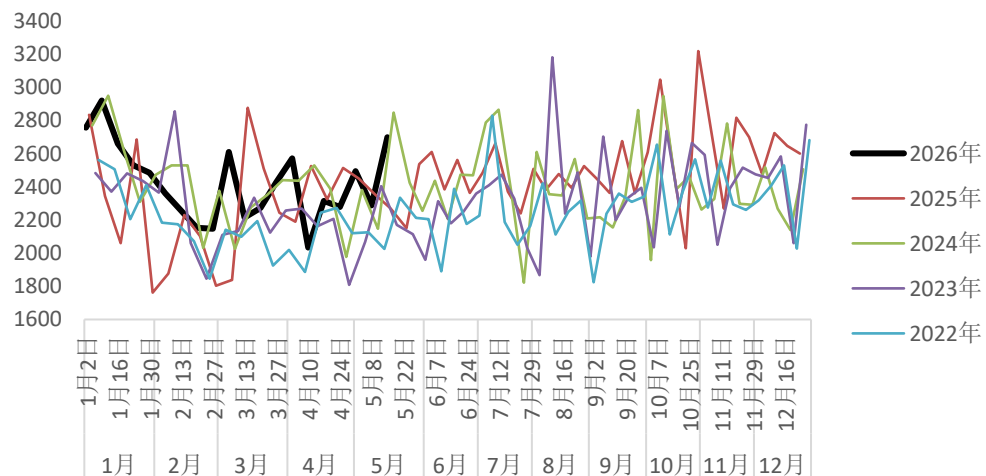


# 05 铁矿石到港与疏港

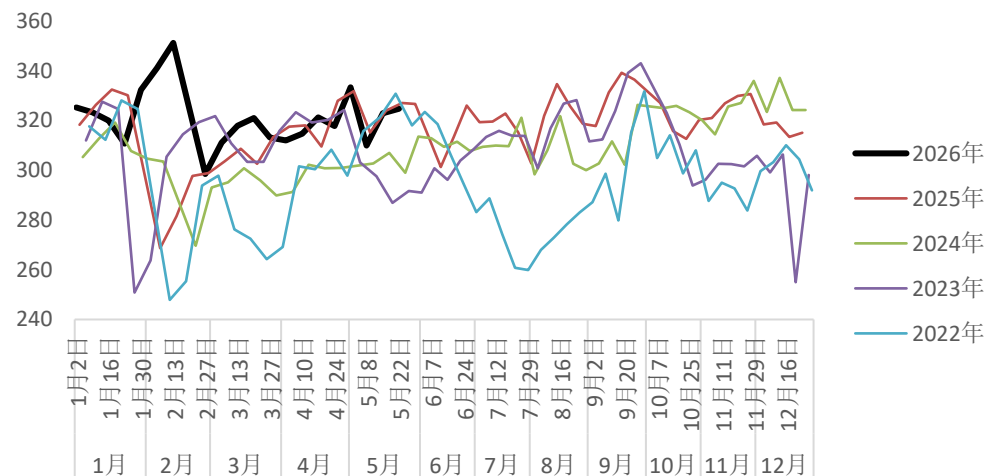


- 到港量：中国45港铁矿石到港量2699.3 (+411.6) 万吨。
- 疏港量：中国45港铁矿石日均疏港量324.66 (+1.8) 万吨。

### 铁矿石:中国到港量:合计(45港)



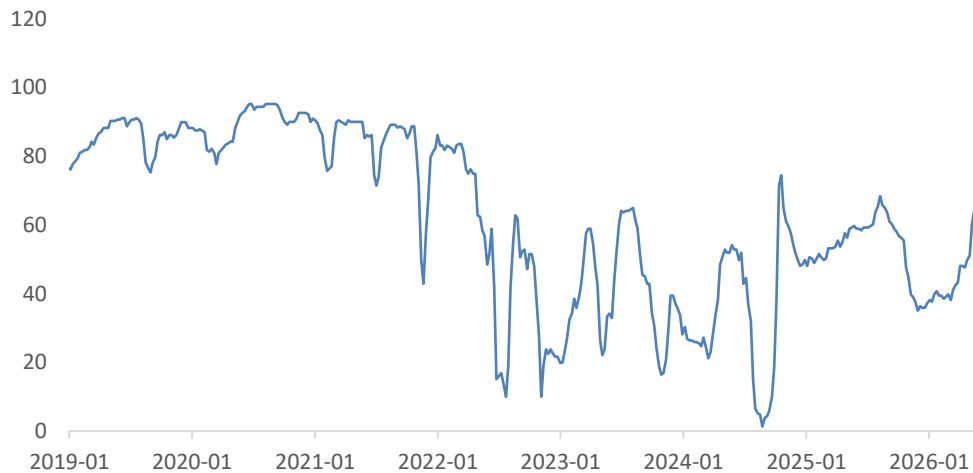
### 日均疏港量:铁矿石:45港总计



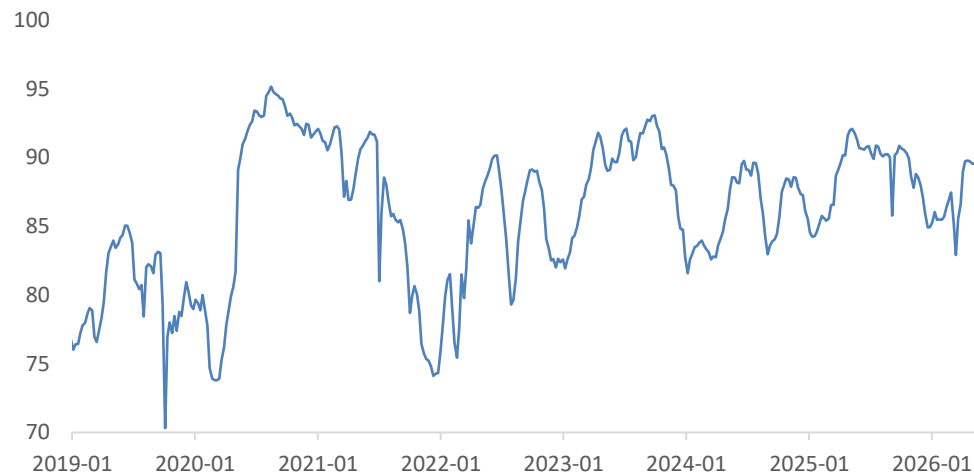
# 06 日均铁水产量环比回升

- 钢厂盈利率：根据钢联数据，247家样本钢厂高炉盈利率63.20 (-0.87) %。
- 产能利用率：247家样本钢厂高炉产能利用率90.28 (+0.56) %。
- 铁水产量：247家样本钢厂日均铁水产量240.81 (+1.48) 万吨。

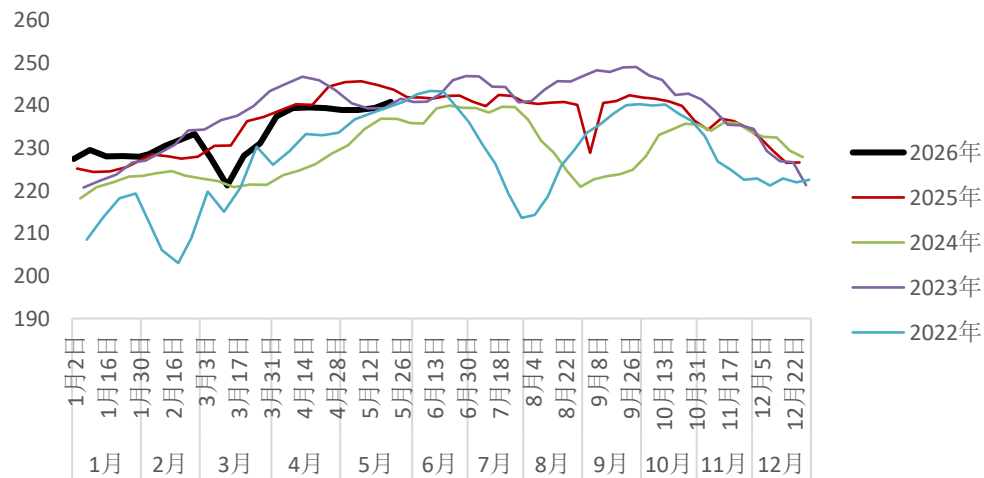
盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



产能利用率:全国(样本数247家):当周值



日均铁水产量



# 07 港口库存：环比下降75万吨



### 港口铁矿石库存



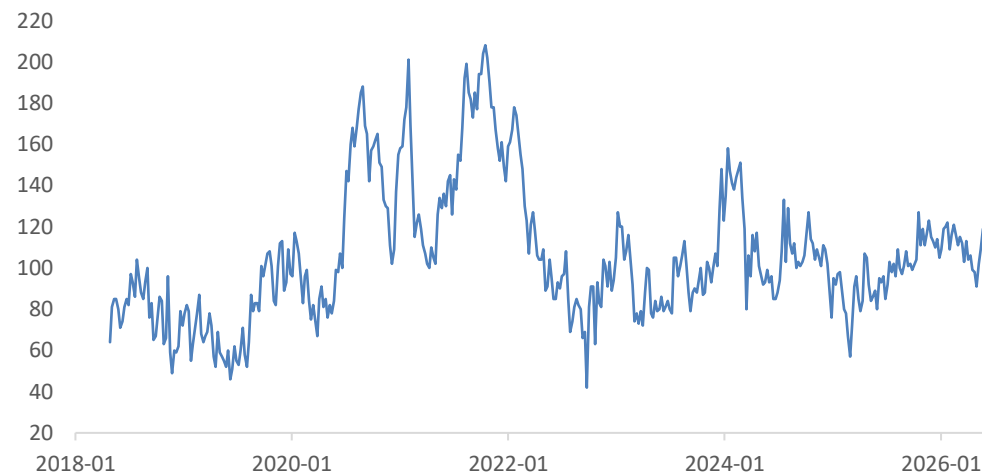
### 贸易矿量:铁矿石:总计



### 港口非贸易矿



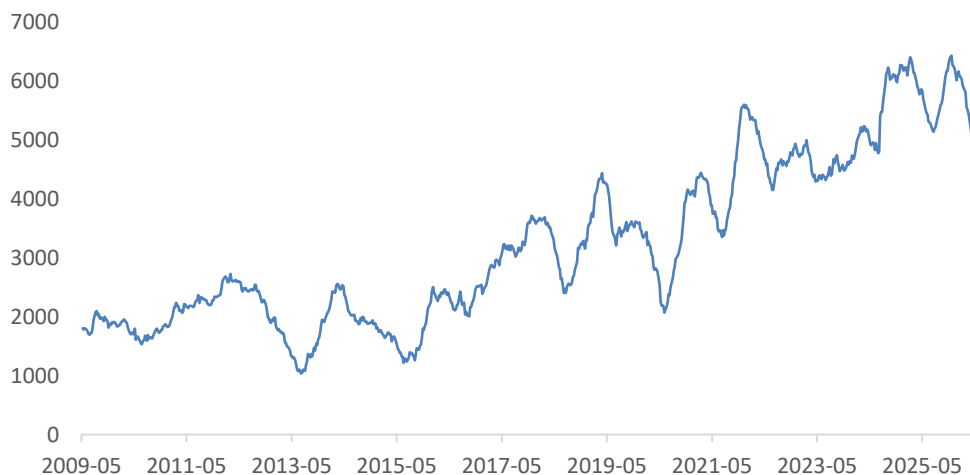
### 在港船舶数:铁矿石:总计



## 08 港口库存-分澳巴

- 巴西矿库存：港口巴西铁矿石库存4880（-34）万吨。
- 澳矿库存：港口澳大利亚铁矿石库存8667（+24）万吨。

库存:巴西铁矿石:总计



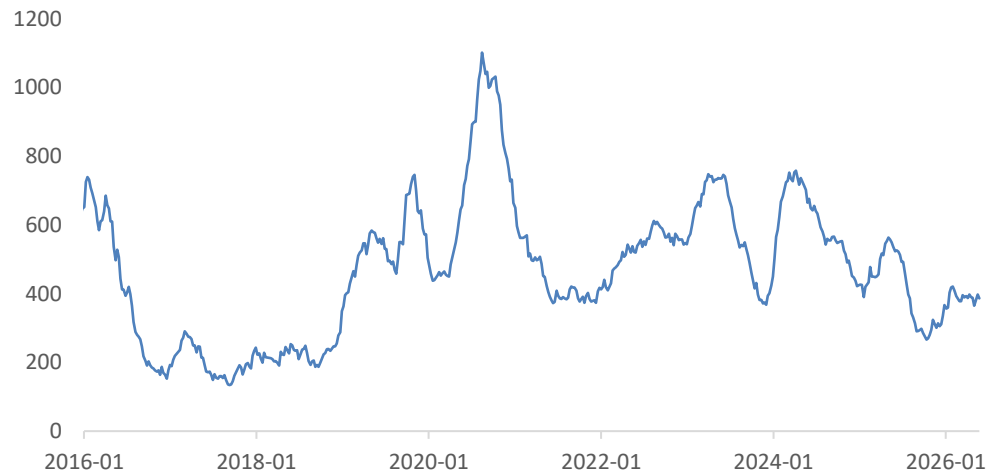
库存:澳洲铁矿石:总计



# 09 港口库存-分品种



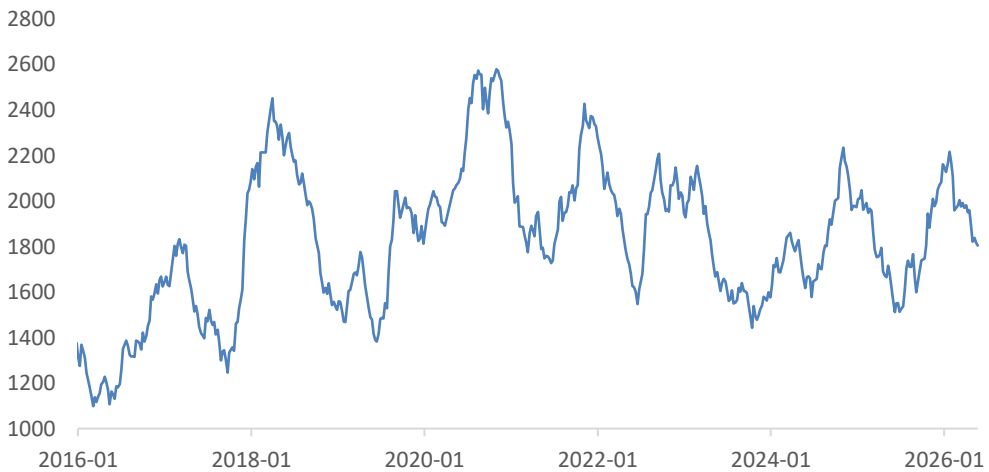
### 库存:铁矿石:球团:总计



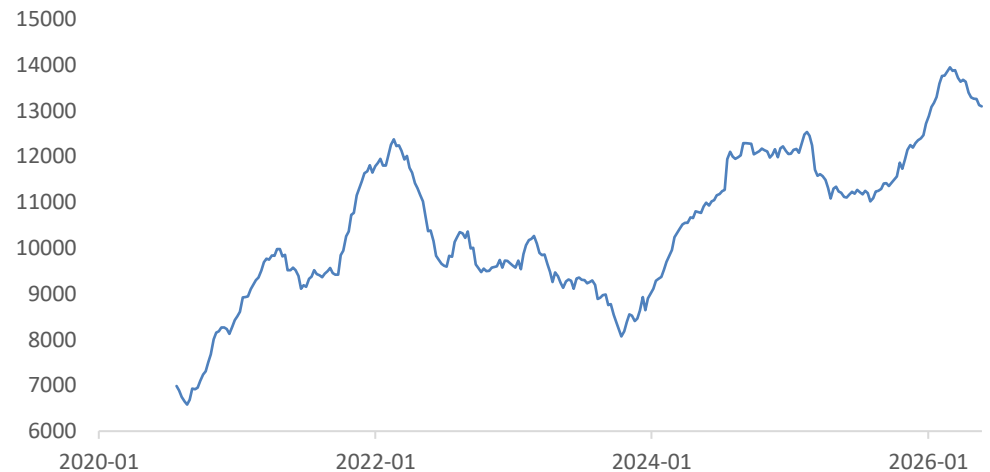
### 库存:铁矿石:精粉:总计



### 库存:铁矿石:块矿:总计



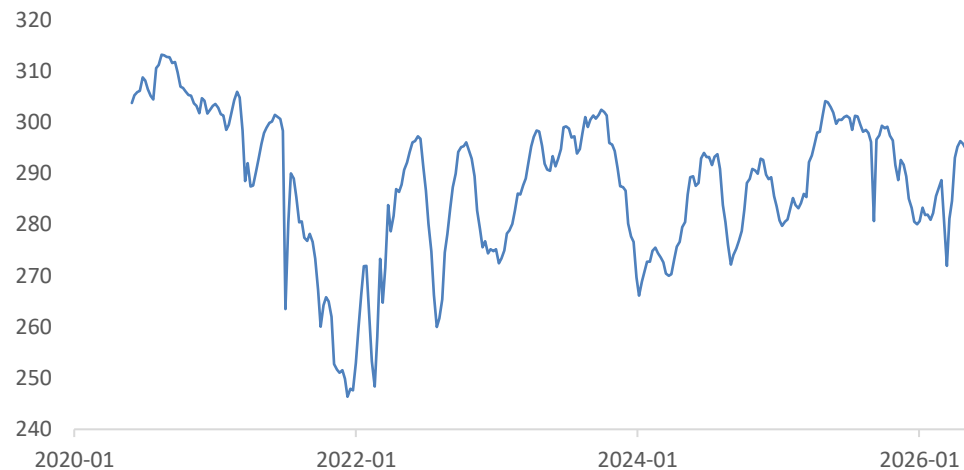
### 库存:铁矿石:粗粉:总计



# 钢厂铁矿库存：环比增加50.59万吨

- 库存：247家样本钢厂进口矿库存8827.43 (+50.59) 万吨。
- 日耗：247家样本钢厂进口矿日耗296.24 (+1.74) 万吨。
- 库存消费比：247家样本钢厂库存消费比29.8 (-) 天。

进口矿:日耗:钢厂:全国



进口矿:库存:钢厂:全国



进口矿:库存消费比:钢厂:全国





# 04

焦炭：供给需求双升 库存环比下降

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

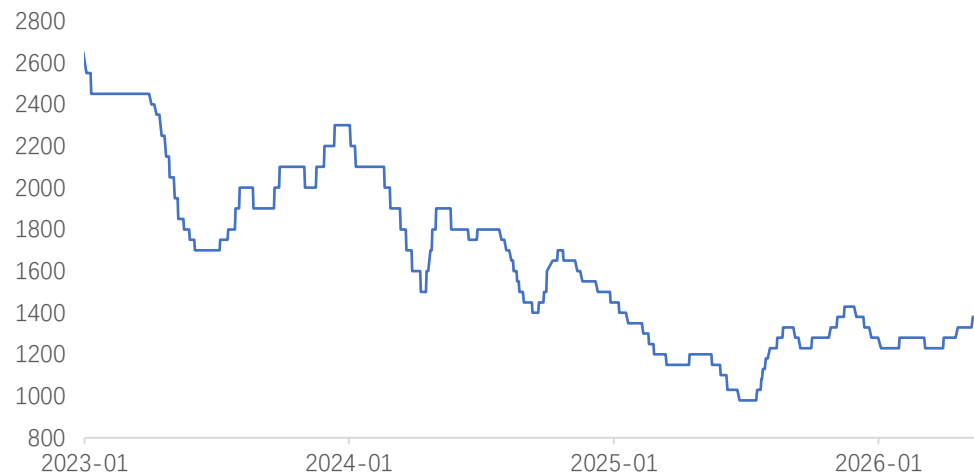
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 期货价格：焦炭09合约收盘价1731（-76）元/吨。
- 现货价格：山西吕梁准一级冶金焦1380（-）元/吨。
- 基差：焦炭09合约，山西地区基差-61（+76）元/吨。

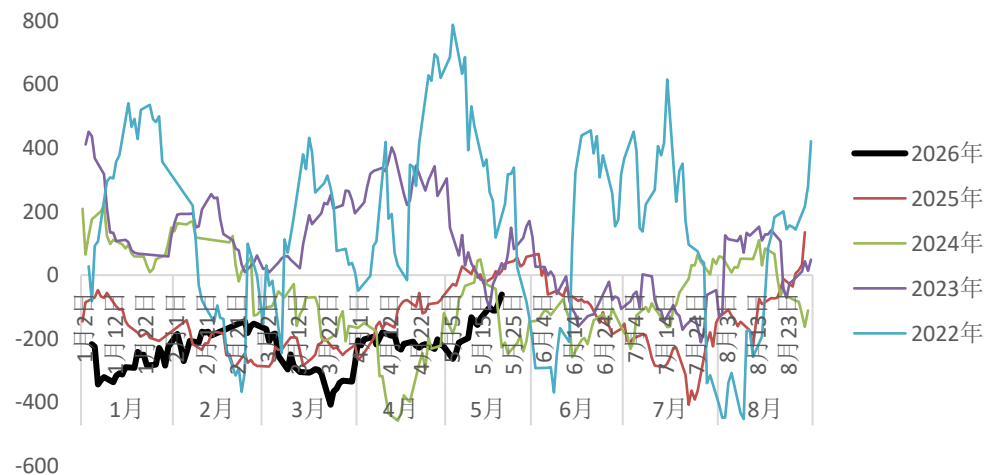
焦炭2609合约



市场价:准一级冶金焦:山西:吕梁产



焦炭09合约：吕梁基差

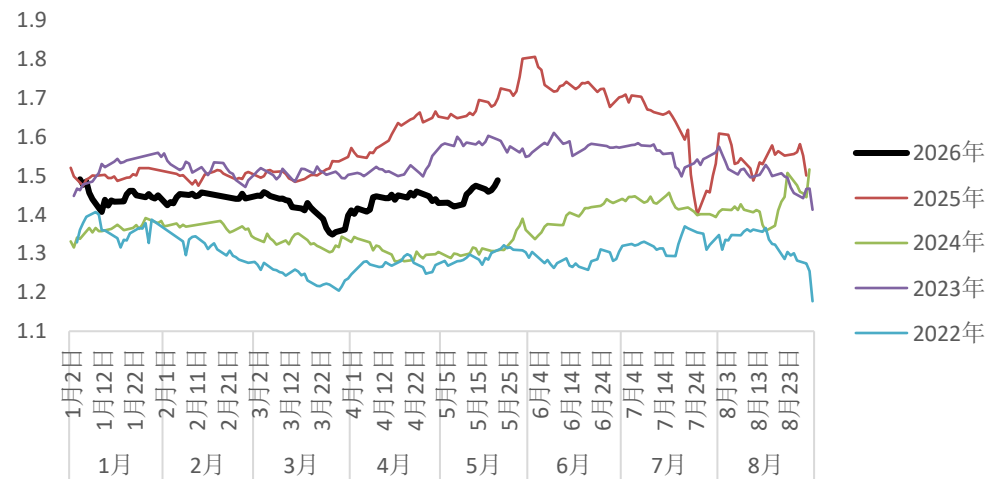


# 02 行情回顾：价差与比价

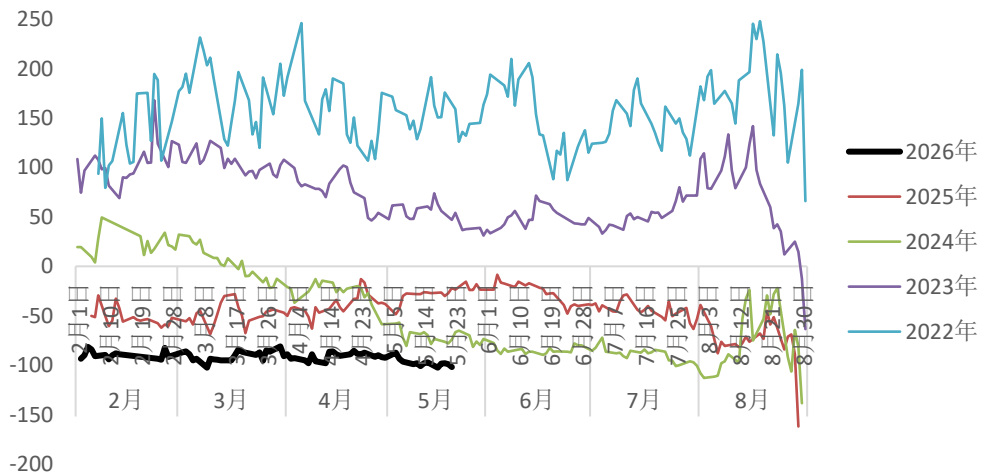


- 跨月价差：焦炭9-1价差-102 (-5) 元/吨。
- 焦炭/焦煤比价：09合约比值1.49 (+0.01)。
- 港口-产地价差：日照港与吕梁价差140 (-40) 元/吨。

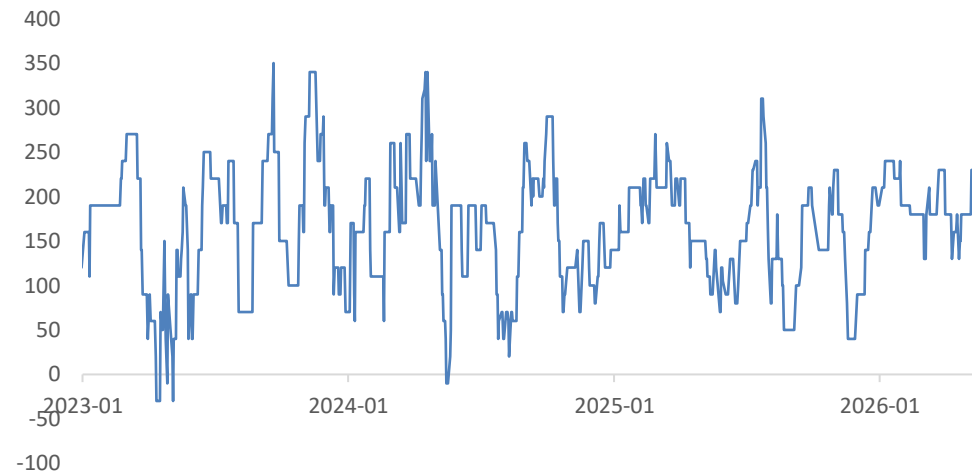
### 焦炭/焦煤比价：09合约



### 焦炭9-1价差



### 日照港准一级焦-吕梁准一级焦

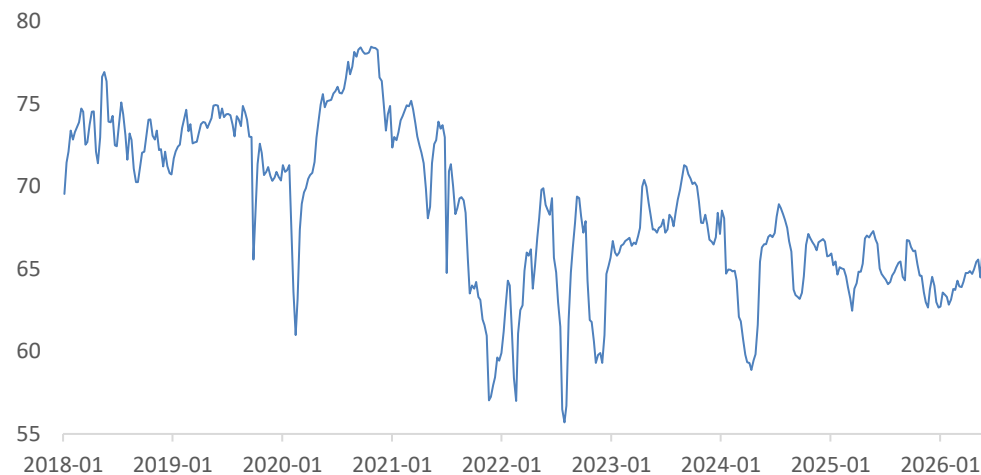


# 03 独立焦化厂：利润与产量

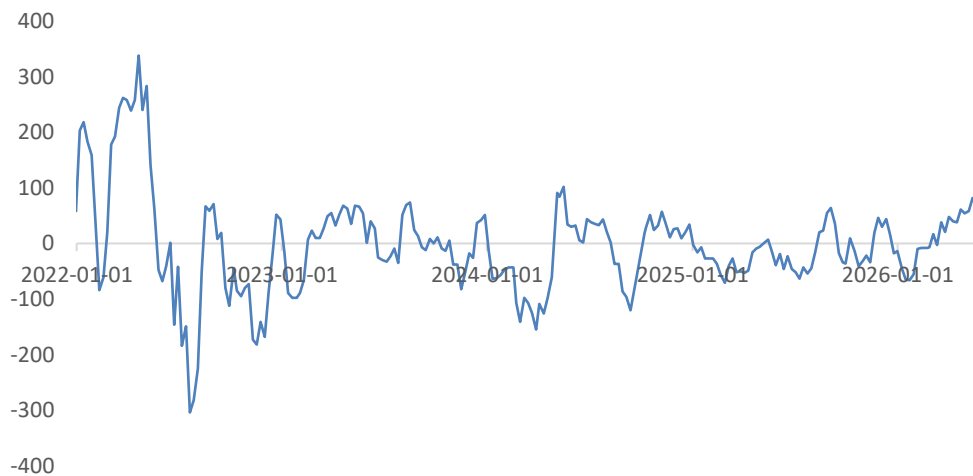


- 独立焦化厂利润：全国吨焦平均利润72 (-10) 元/吨。
- 独立焦化厂产量：全样本日均产量66.17 (+1.68) 万吨。
- 产能利用率：全样本独立焦化企业产能利用率76.85 (+0.79) %。

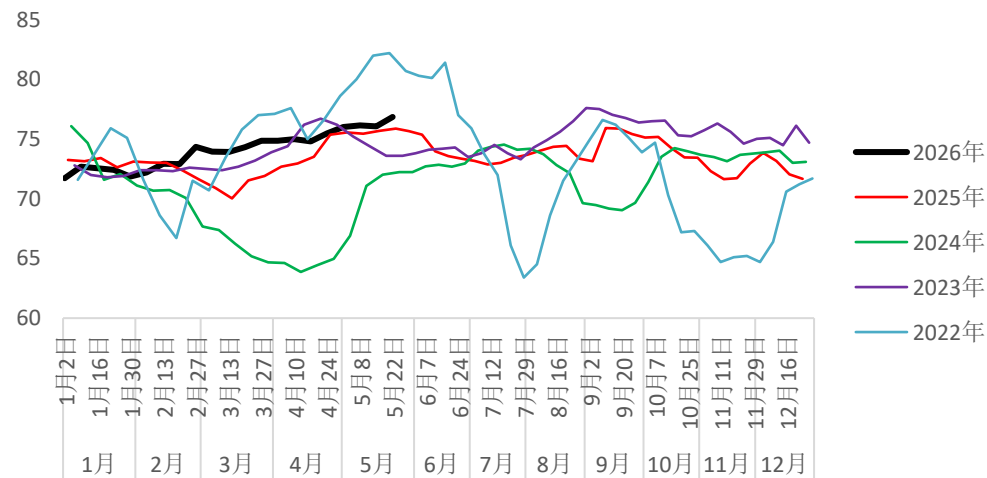
焦炭日产：独立焦化厂



吨焦平均利润:独立焦化厂:全国



全样本焦化产能利用率

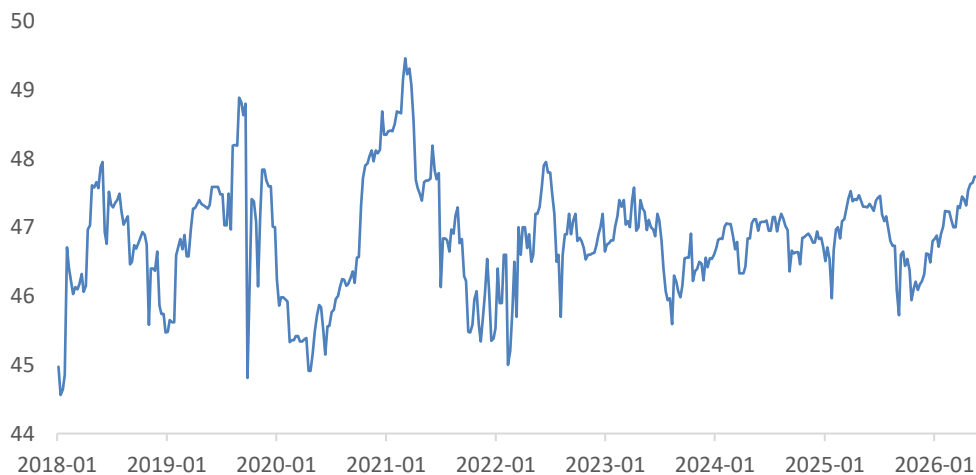


# 04 钢厂焦化厂供应

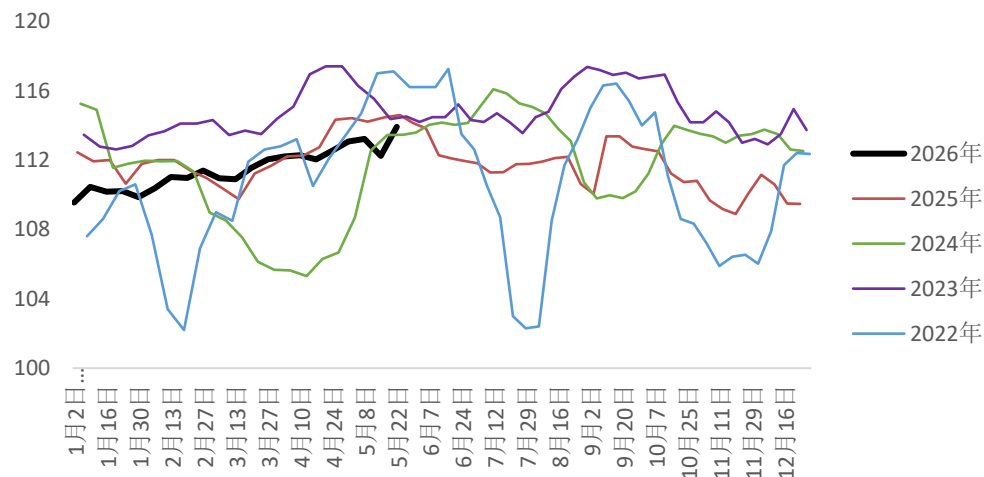


- 钢厂焦化产量：247家钢厂样本焦化厂日均焦炭产量47.74 (-) 万吨。
- 焦炭总产量：全样本独立焦化+247钢厂样本焦化厂，日均焦炭产量113.91 (+1.68) 万吨。

焦炭日产：钢厂焦化



焦炭日产：247钢厂+全焦化厂

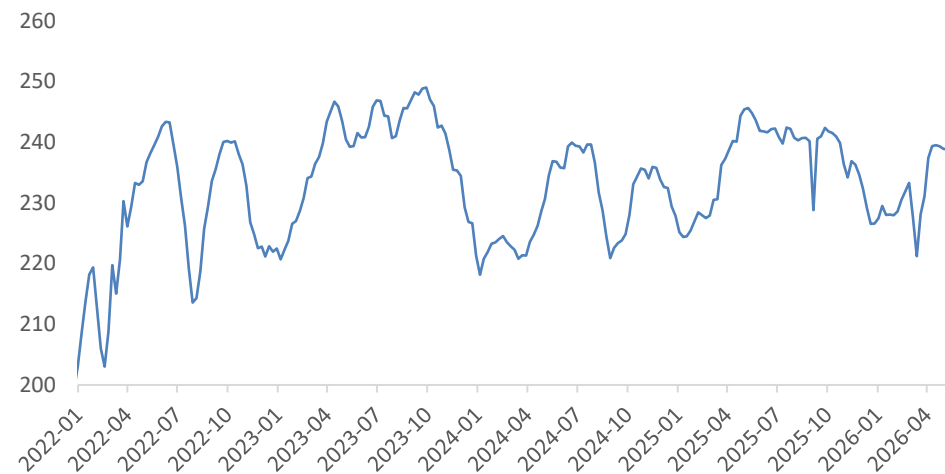


# 焦炭需求：焦炭与铁水产量比值偏低

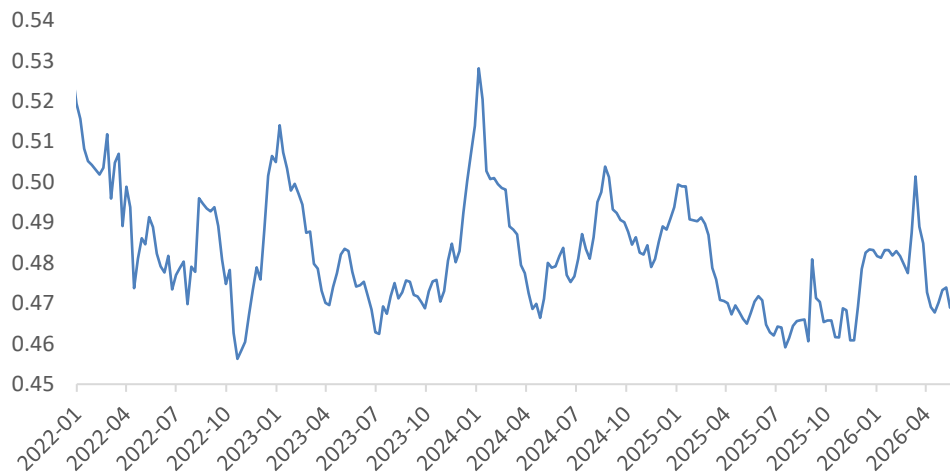
可用天数:焦炭:钢厂(247家)



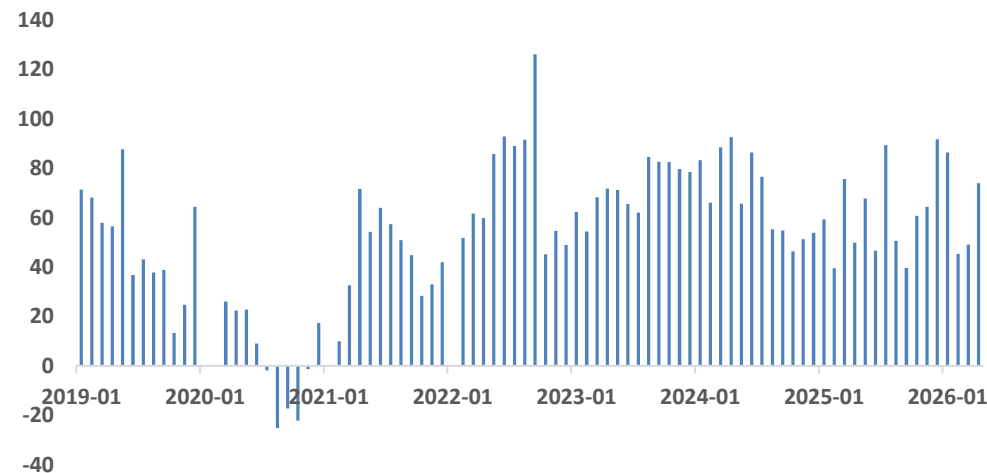
日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



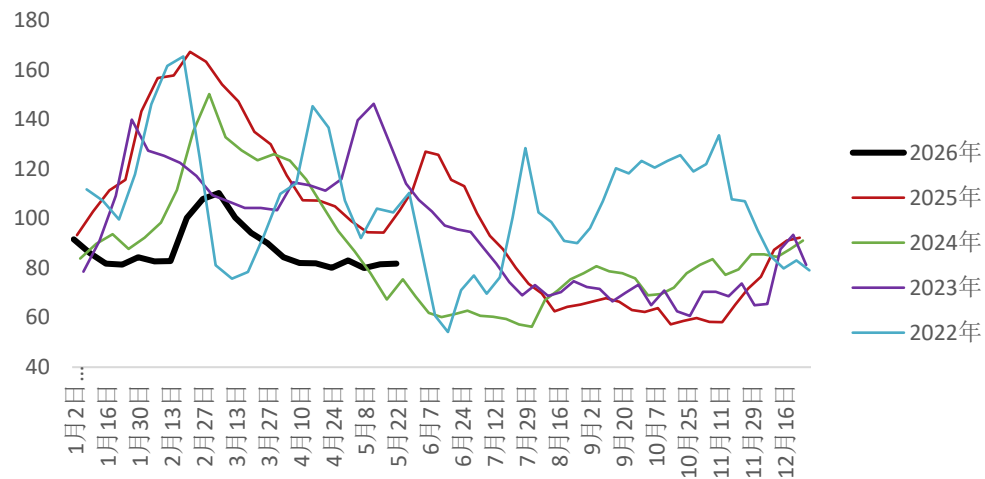
日均焦炭产量/247钢厂日均铁水产量



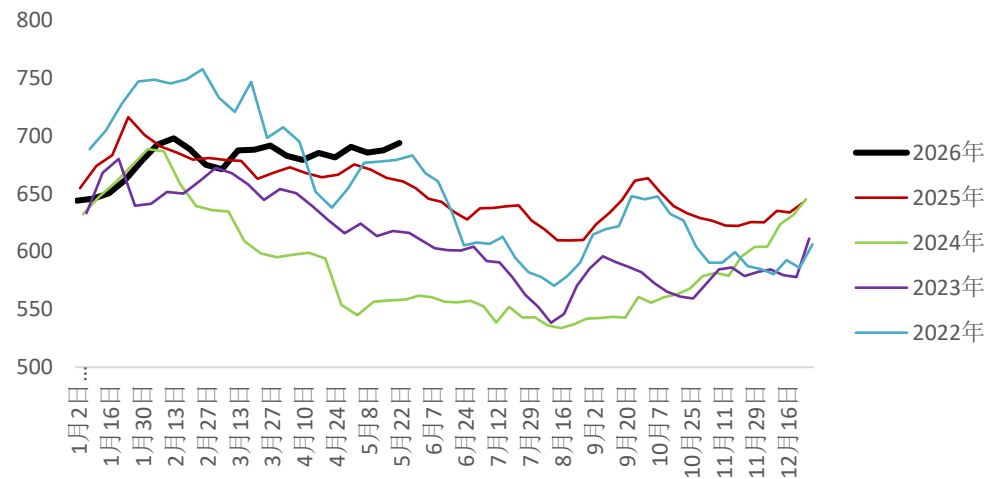
焦炭净出口/万吨



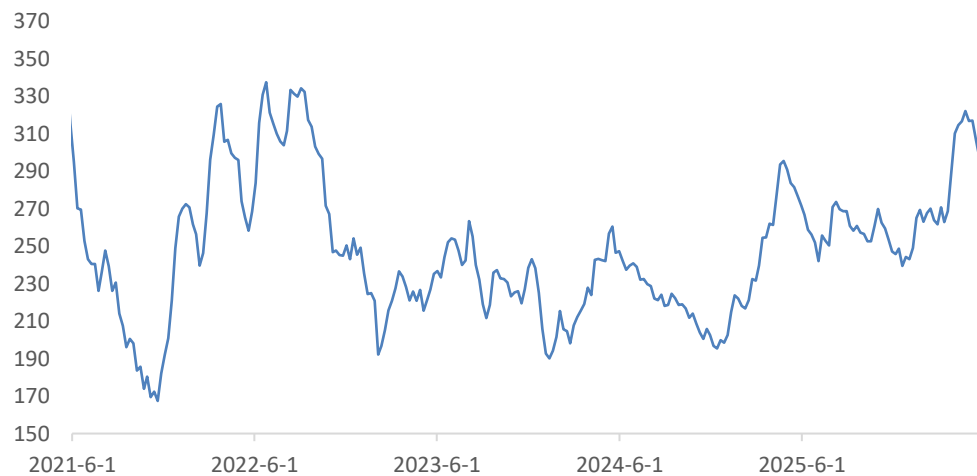
焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



焦炭18港口库存



焦炭库存：全焦化+18港口+247钢厂





# 05

*Changjiang  
Securities*

焦煤：原煤产量偏高 库存小幅累积



汇聚财智 共享成长

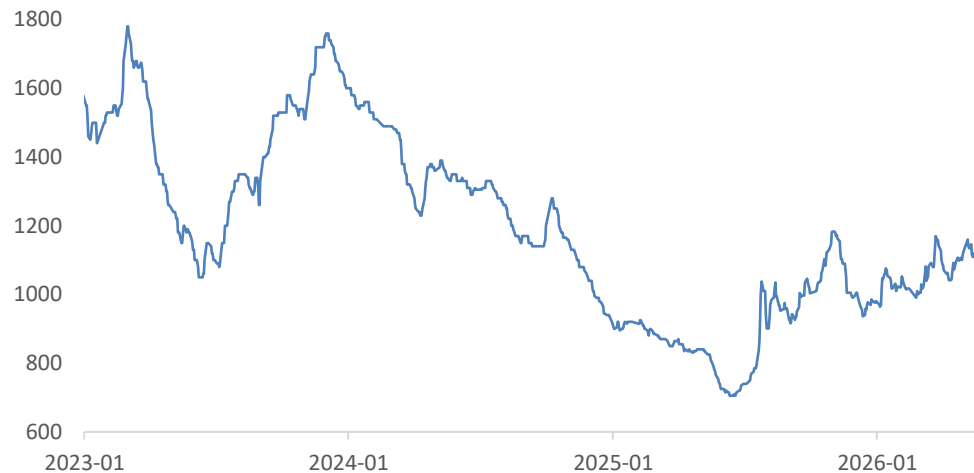
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 期货价格：焦煤09合约收盘价1162.5（-62.5）元/吨。
- 现货价格：甘其毛都原煤(蒙古)价格1072（-48）元/吨。
- 基差：焦煤09合约，蒙5基差157（+9）元/吨。

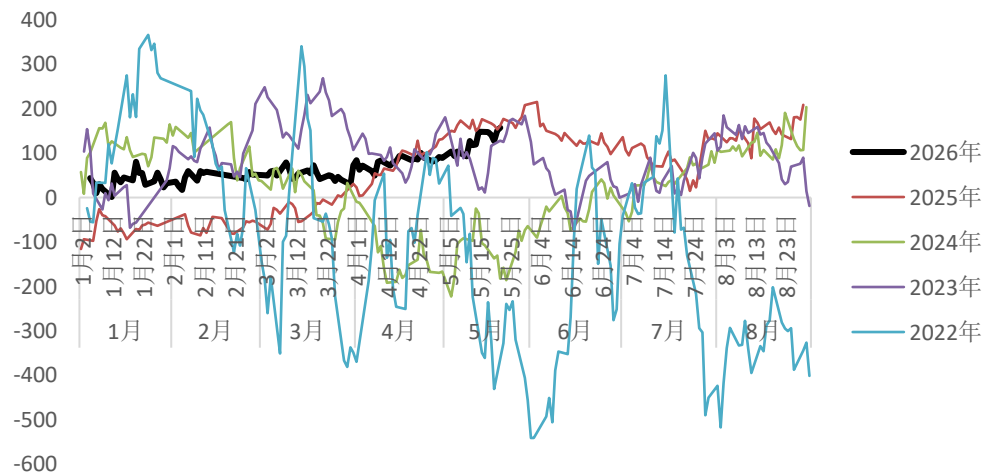
焦煤2609合约



库提含税价:炼焦煤:原煤(蒙古):甘其毛都



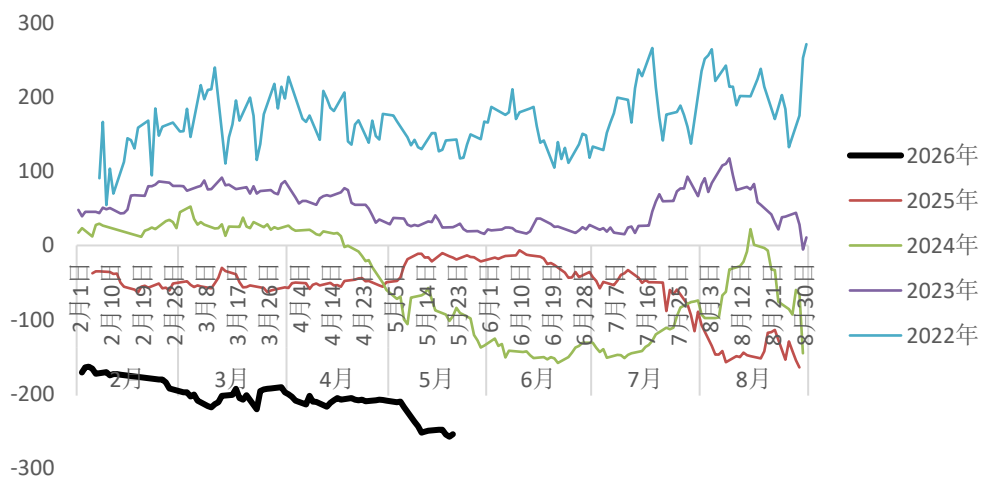
焦煤09合约：蒙5基差



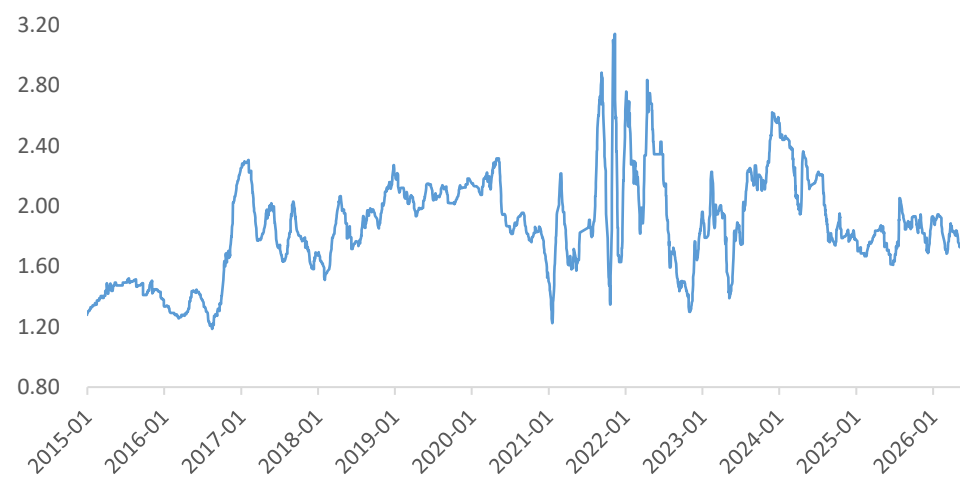
## 02 行情回顾：价差与比价

- 跨月价差：焦煤9-1价差-254.5（-4.5）元/吨。
- 焦煤与动力煤比价：离石焦煤/秦皇岛港动力煤比值1.73（-）。

### 焦煤9-1价差



### 离石焦煤/秦皇岛港动力煤



# 03 国内矿山原煤与精煤产量



- 原煤产量：523家样本矿山原煤日均产量208.6 (+0.5) 万吨。
- 精煤产量：523家样本矿山精煤日均产量82.3 (+1.0) 万吨。

### 523家矿山日均原煤产量



### 523家矿山日均精煤产量

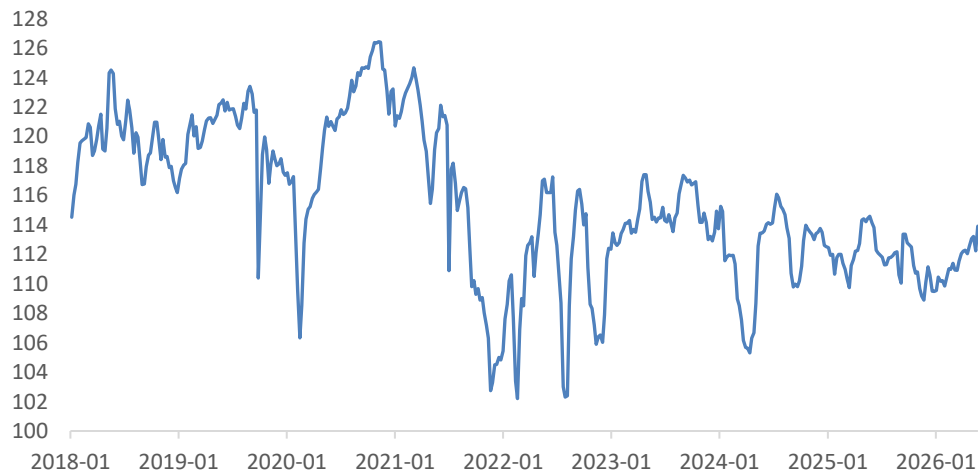


# 04 焦化厂炼焦煤可用天数

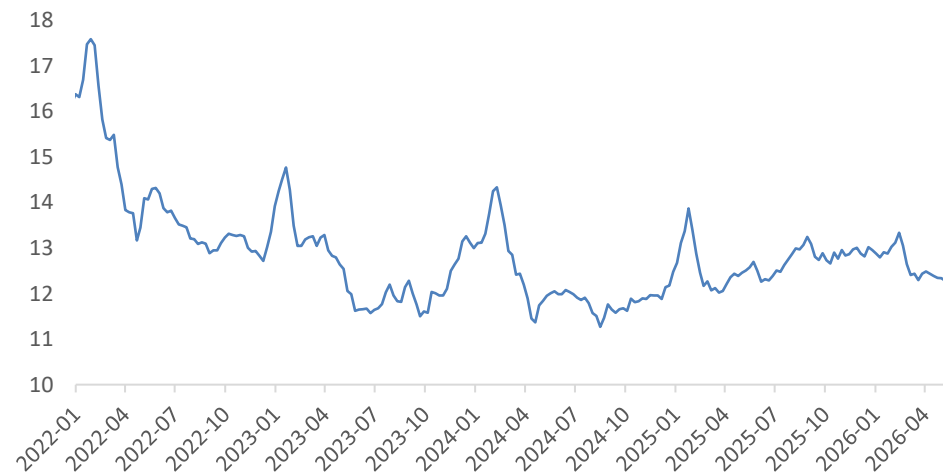


- 炼焦煤可用天数（钢厂）：12.42（+0.03）天。
- 炼焦煤可用天数（独立焦化厂）：12.20（-）天。

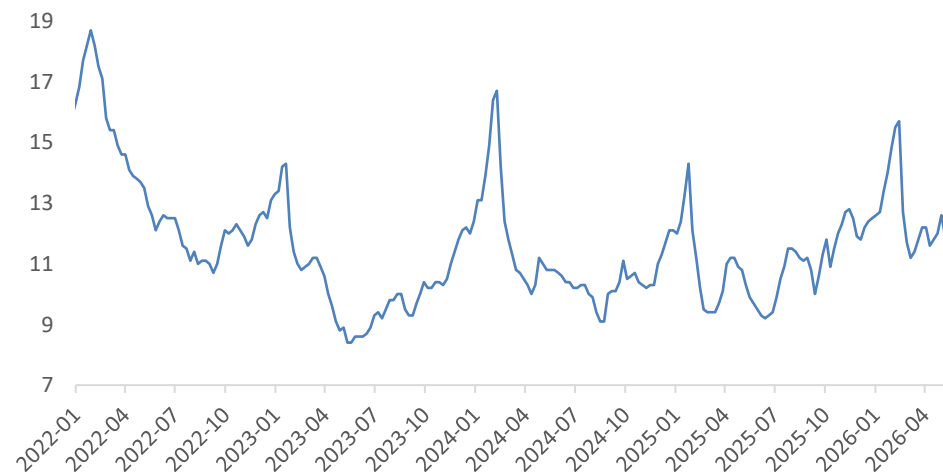
焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



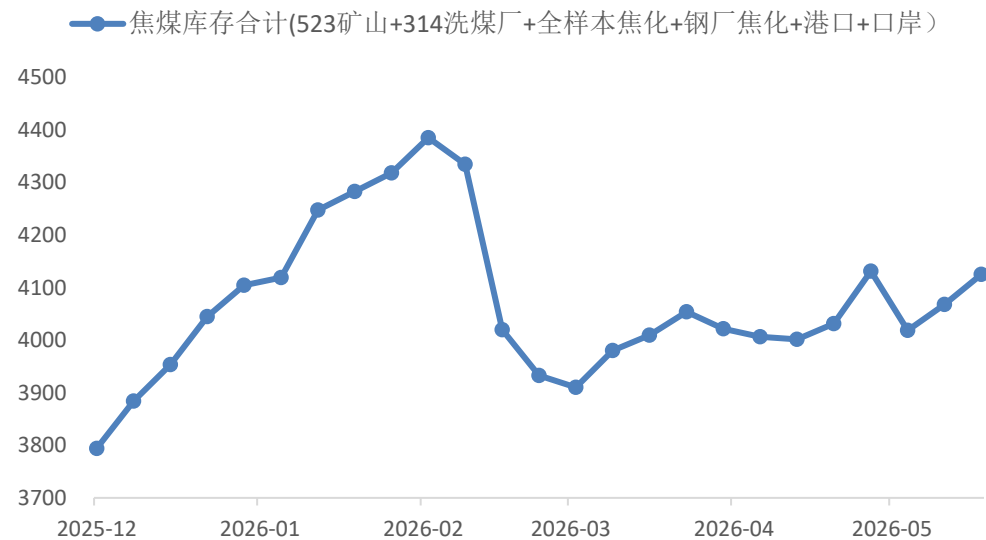
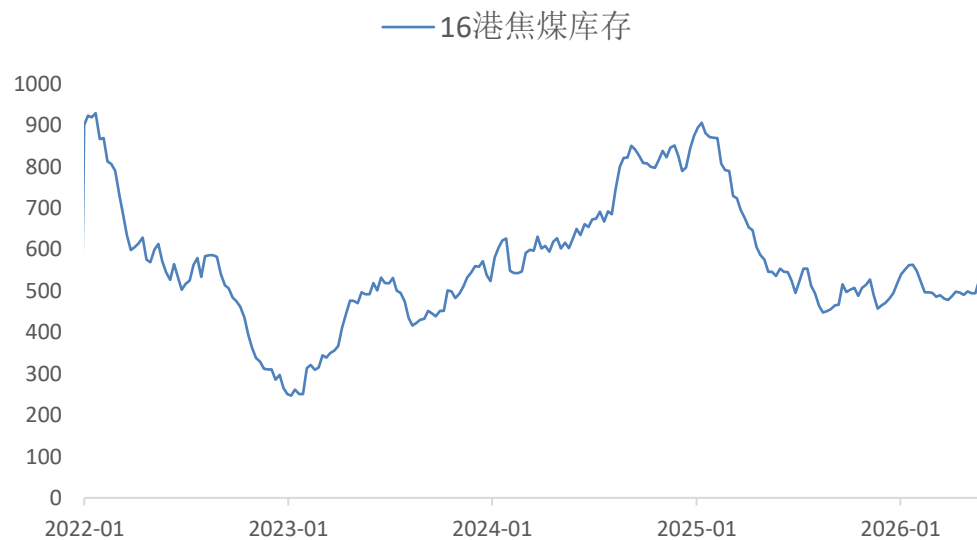
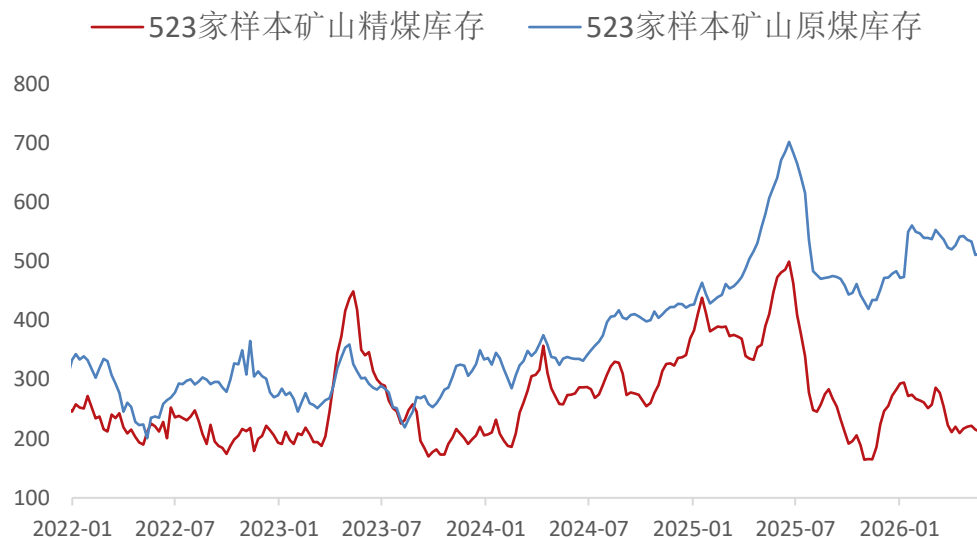
可用天数:炼焦煤:钢厂(247家)



可用天数:炼焦煤:统计独立焦企全样本

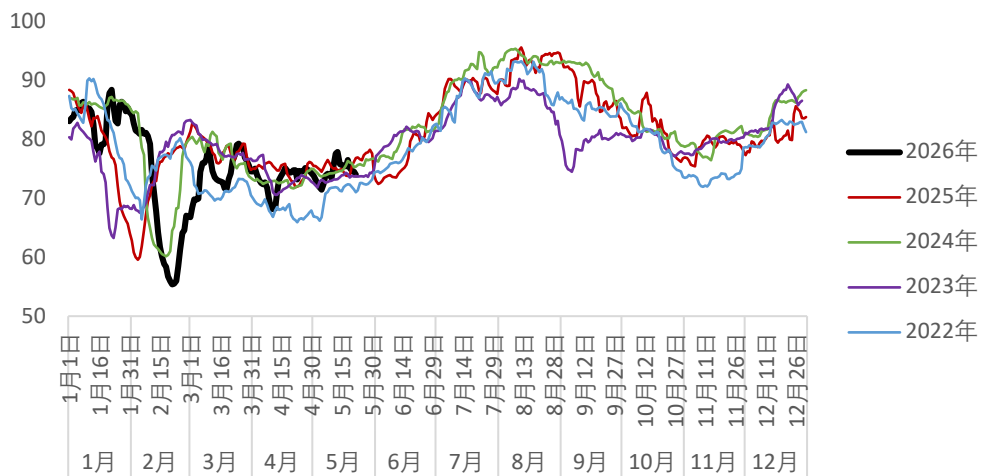


# 库存：焦煤总库存环比增加57.4万吨

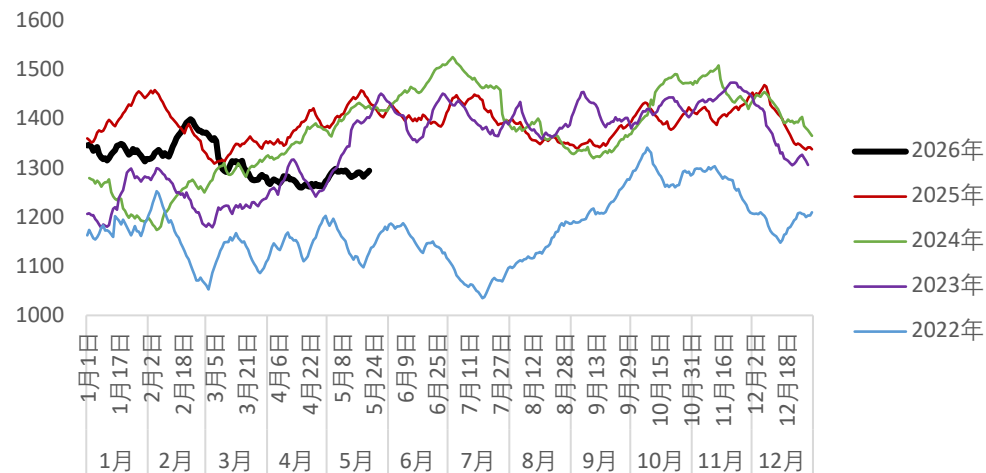


- 电厂日耗（七天均值）：六大发电集团日均耗煤量75.07（-0.60）万吨。
- 电厂库存：六大发电集团煤炭库存量1294.3（+8.7）万吨。
- 港口库存：秦皇岛港煤炭库存量640（+48）万吨。

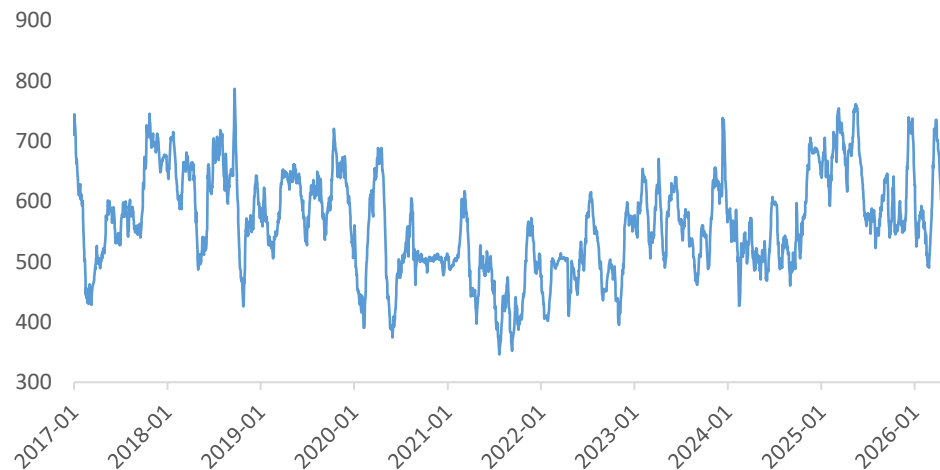
六大电厂日耗



煤炭:库存量:六大发电集团:总计



煤炭库存:秦皇岛港



## 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