

中辉期货双焦周报

宏观支撑边际递减，双焦区间震荡寻求平衡

中辉黑色研究团队
陈为昌 Z0019850
李卫东 F0201351

李海蓉 Z0015849
赵 晴 Z0023813

中辉期货有限公司
交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号

报告日期：2026/05/15

【后市展望】：综合来看，当前宏观层面海外地缘冲突与能源成本抬升的边际影响正逐步递减，国内宏观政策偏暖及中美贸易缓和形成底部支撑。然而，基本面正面临季节性转淡的风险，且国内保供预期升温导致焦煤多头资金退场，市场情绪偏向谨慎。

• 供需格局：

双焦目前处于中性平衡状态。尽管终端需求面临梅雨及高温天气的阶段性抑制，但铁水产量维持高位（本周铁水239万吨/+0.42万吨），且钢厂盈利率较好，短期对原料端刚需形成支撑，不具备大幅下跌的基础。不过，蒙煤通关高位、澳煤报价优势显现以及国内供应增加等利空因素长期存在，将持续压制价格的上行空间。

• 技术分析：

经历前期利空释放后，焦煤价格或已回落至区间震荡的偏下沿位置。鉴于当前市场多空分歧加大且空头安全边际降低，进一步追空的性价比不高。预计短期内双焦将以低位震荡消化利空为主，等待新的驱动指引。

【策略建议】：鉴于单边驱动逻辑不畅，建议以区间震荡思路对待。

- 1.单边策略：区间操作为主。焦煤主力合约参考区间【1180, 1320】，焦炭主力合约参考区间【1760, 1880】。
- 2.套利策略：关注焦煤9-1反套。
- 3.期权策略：买入轻度虚值看涨。

【风险与关注】：地缘冲突、国内煤矿安全检查、能源保供、焦炭提涨、铁水产量下行等。

国内市场	本周产地煤价延续稳中偏强走势，焦钢企业开工高位，刚需补库仍有支撑，部分矿点签单良好，价格延续小幅上涨，涨幅在30元/吨左右，多数预售订单较多，短期暂无销售压力。但随着期货盘面下跌，市场心态有所转弱，中间环节部分积极出货兑现利润，焦企采购放缓，高价资源成交表现一般，整体煤价偏稳窄幅震荡。
蒙煤市场	甘其毛都口岸通关车数持续高位运行，汾渭统计本周（5.11-5.14）甘其毛都口岸通关4天，日均通关1443车，较上周同期环比增加3车。本周期货盘面震荡下行，口岸蒙煤价格重心有所下移，因口岸可售现货较少，部分贸易商挺价心态偏强，期现贸易商积极出货，降价后下游采购意愿有所回升，蒙煤成交稍有放量，蒙5原煤部分成交降至1110元/吨左右。
海煤市场	目前澳洲多家矿点供应受限，海外掉期再度上涨，昨日下午询价连续上调，市场情绪整体趋于乐观，目前澳洲准一线远期价格在为FOB240美金左右震荡，周环比基本持平，后期仍有小幅上涨预期，折合国内港口库提价约2047元/吨，与国内煤价相比仍倒挂200元/吨以上。港口现货方面，本周期货盘面走弱，贸易商报价跟随下调，降后港口询盘稍有增多，但澳煤资源性价比仍不高，下游采购仍未放量，目前北方港口部分澳洲准一线现货价格1550-1600元/吨左右，周环比下跌70元/吨左右。
库存	本周焦企按需采购为主，中间环节部分考虑市场风险积极出货，市场成交活跃度稍有下降，少数高价资源成交表现一般，仍有累库压力，多数煤矿前期预售订单较多，厂内无库存，产地整体延续低库存运行，汾渭统计本周样本煤矿原煤库存周环比下降4.17万吨至166.14万吨，精煤库存周环比下降0.7万吨至165.4万吨。
基差	目前蒙5原煤成交价格降至1100-1120元/吨左右，蒙煤、山西主流仓单成本在1270-1300元/吨。

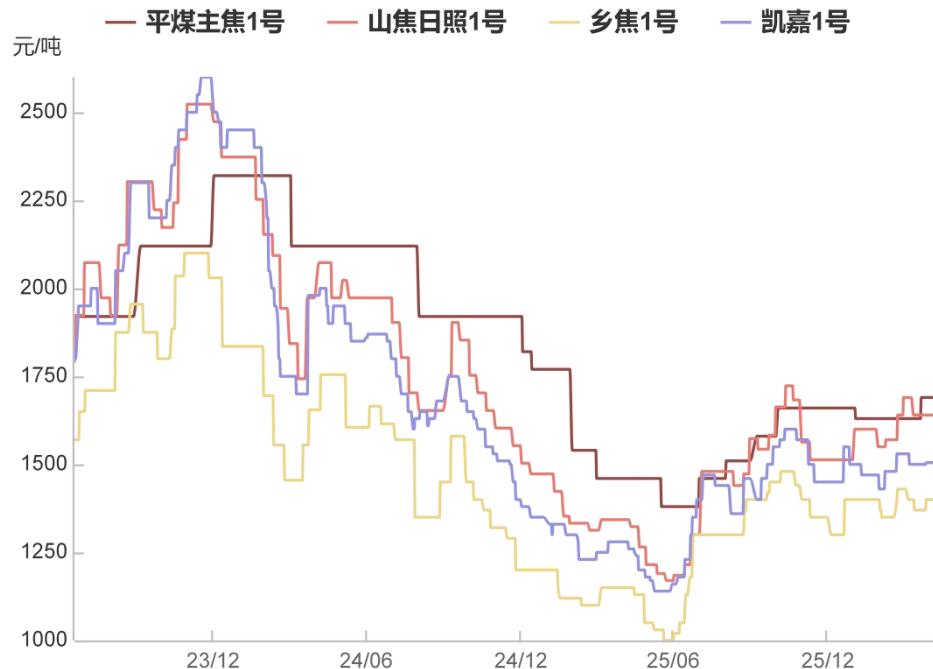
来源:汾渭、上海钢联、中辉期货

焦煤指数与现货价格



来源:同花顺,中辉期货有限公司,上海钢联

焦煤品牌价格



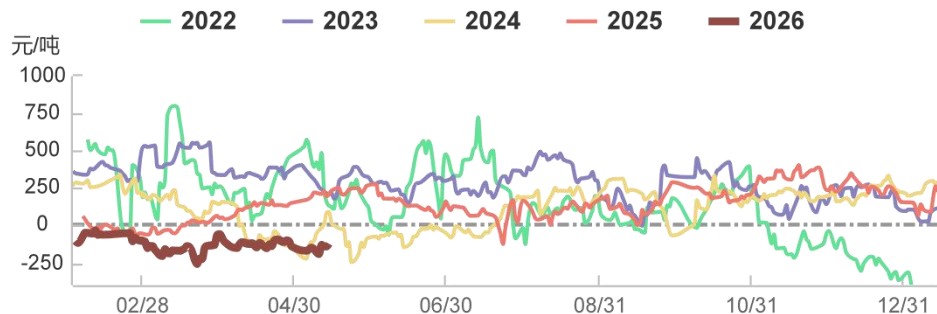
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

焦煤仓单成本

品种	地点	日期	现货价格	仓单成本
蒙5	唐山	2026-05-15	1540	1313
蒙5	内蒙	2026-05-15	1246	1271
安泽主焦煤	山西	2026-05-14	1620	1360
古交主焦煤	山西	2026-05-14	1529	1269
平煤1号	平顶山	2026-05-15	1690	1205
山焦日照1号	日照	2026-05-15	1670	1220
乡焦1号	临汾	2026-05-15	1430	1150
凯嘉1号	介休	2026-05-15	1535	1235

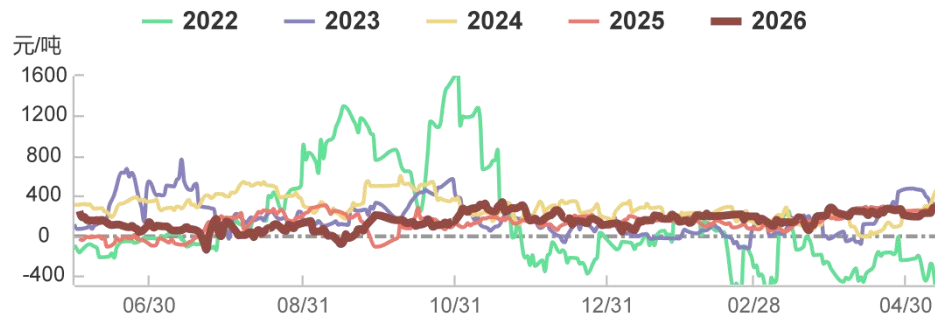
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

焦煤01基差 (蒙5)



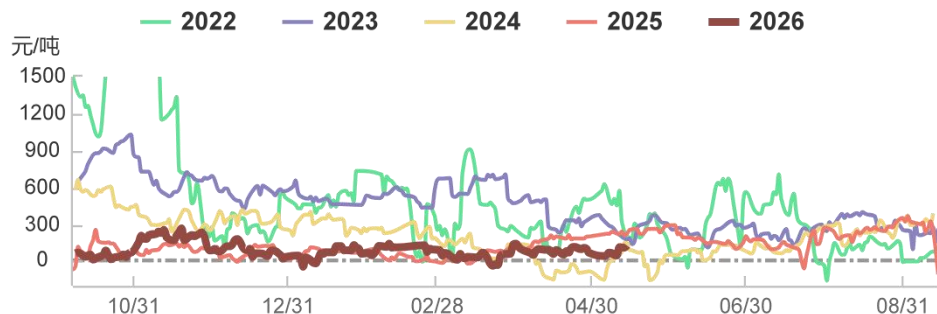
来源:中辉期货有限公司

焦煤05基差 (蒙5)



来源:中辉期货有限公司

焦煤09基差 (蒙5)

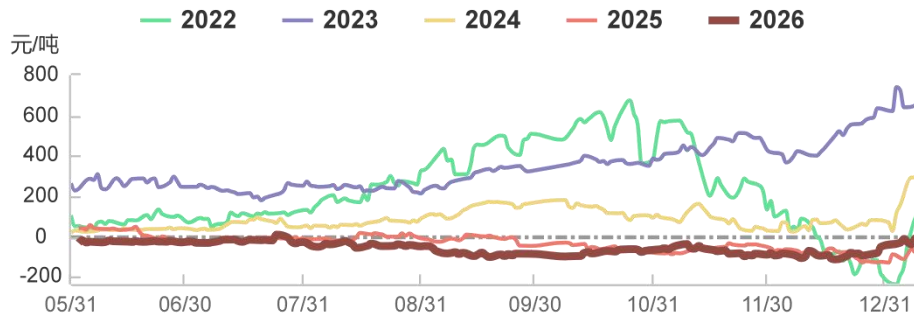


来源:中辉期货有限公司

合约	基差	周变化	基差率	近一月均值	超季节性
1月	-122	26	-9.82%	-150	-181
5月	262	38	21.00%	238	-62
9月	128	58	10.25%	84	-39

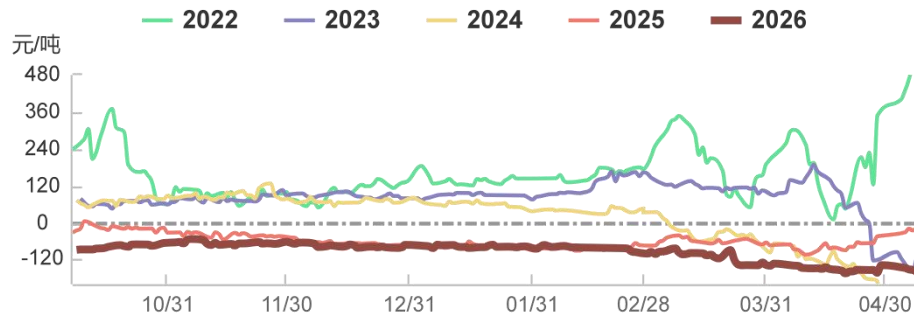
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

焦煤01-05价差



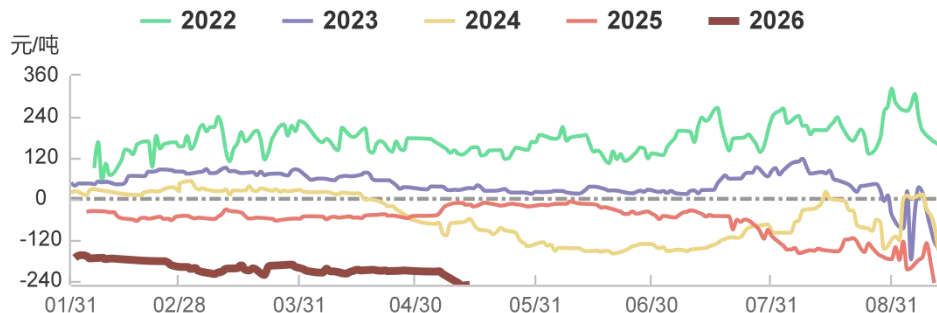
来源:中辉期货有限公司

焦煤05-09价差



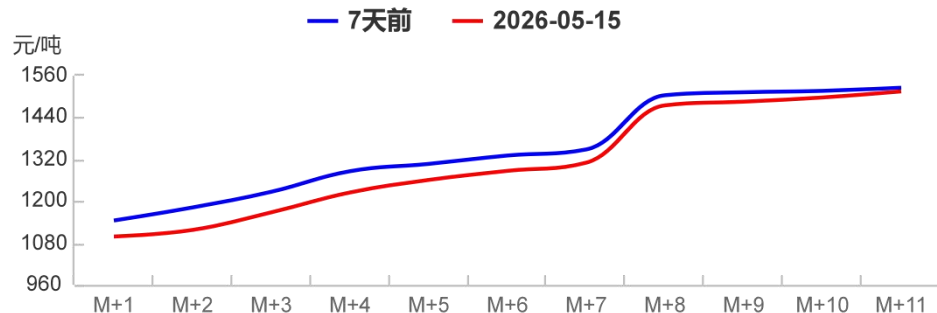
来源:中辉期货有限公司

焦煤09-01价差

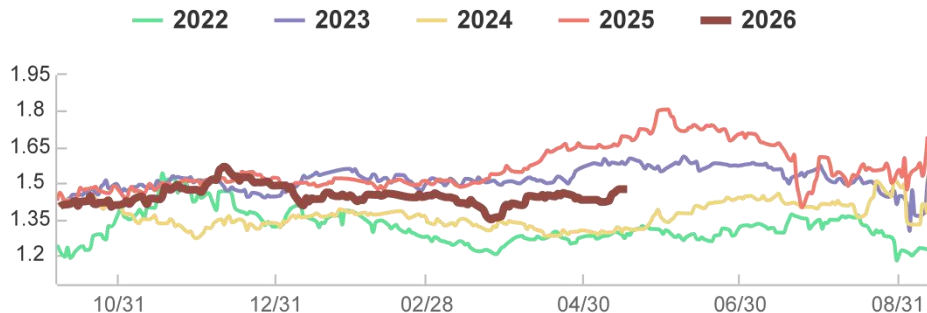


来源:中辉期货有限公司

焦煤期限结构 (周)

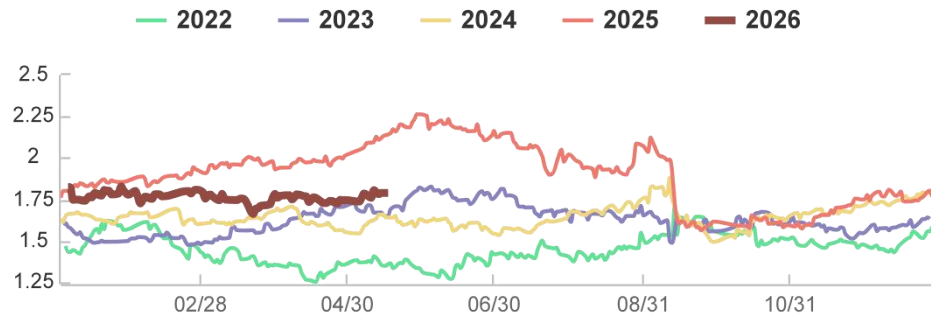


焦炭焦煤比价：9月



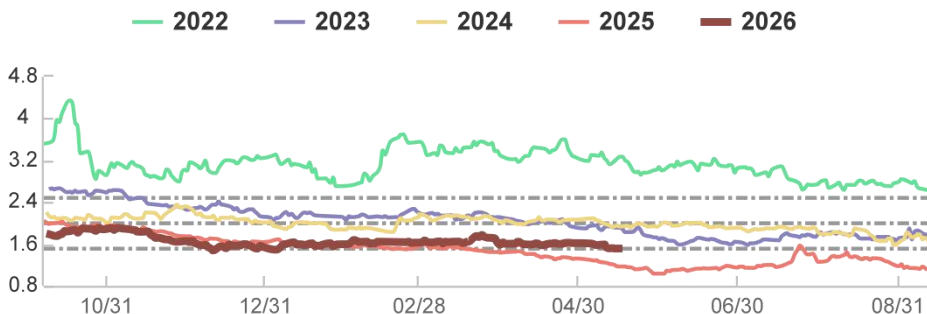
来源:同花顺,中辉期货有限公司

螺纹钢焦炭比价：10/09



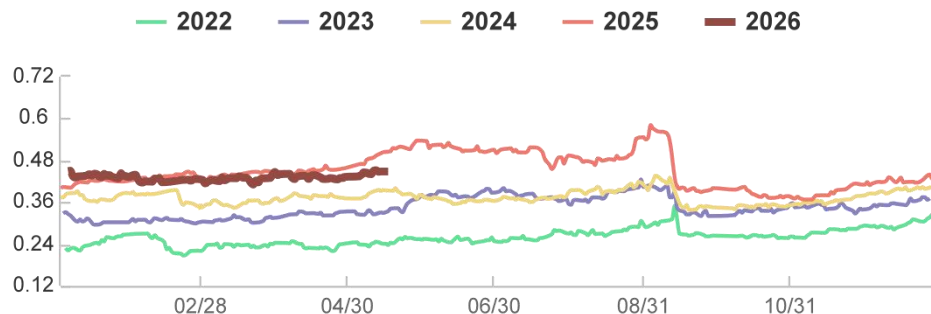
来源:同花顺,中辉期货有限公司

焦煤铁矿比价：9月



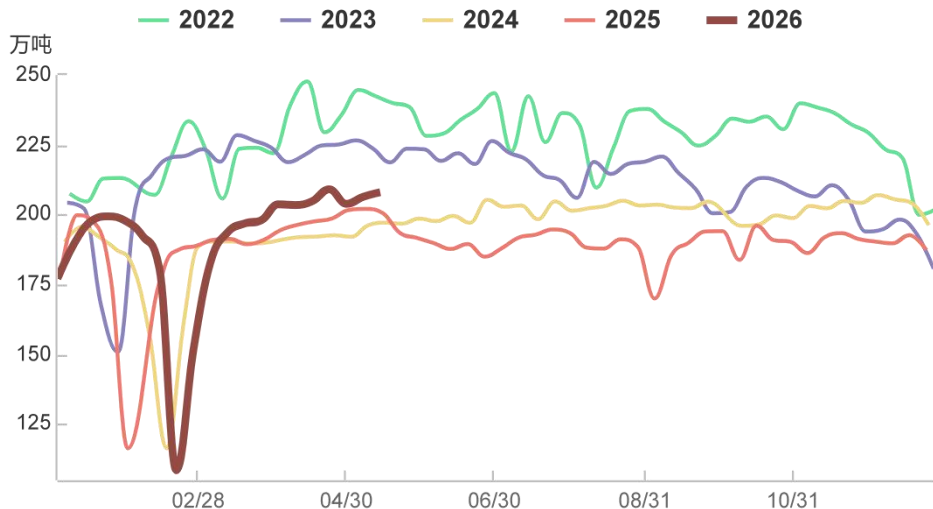
来源:同花顺,中辉期货有限公司

铁矿焦炭比价：9月



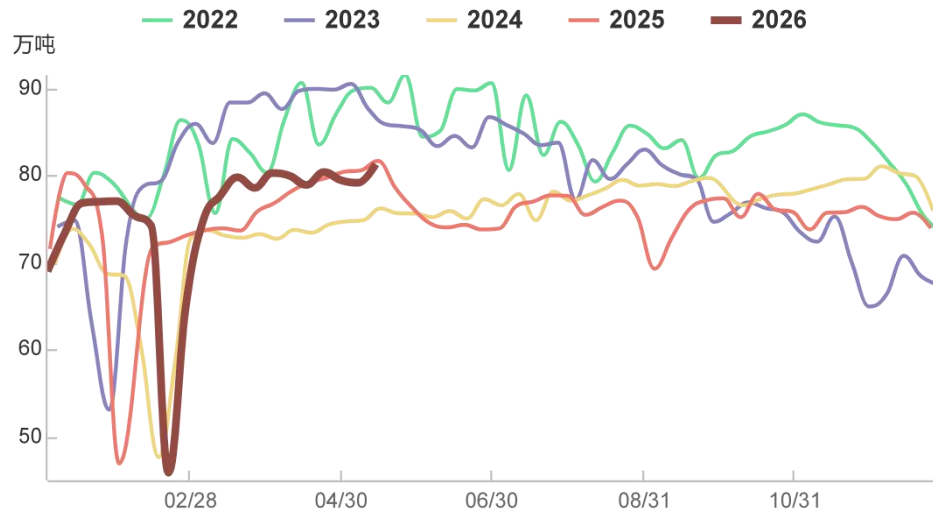
来源:同花顺,中辉期货有限公司

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



来源:中辉期货有限公司

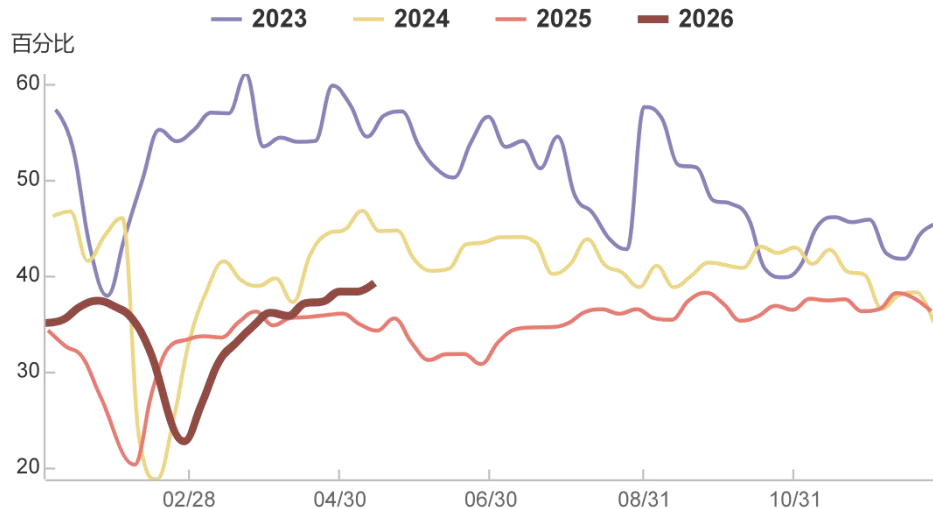
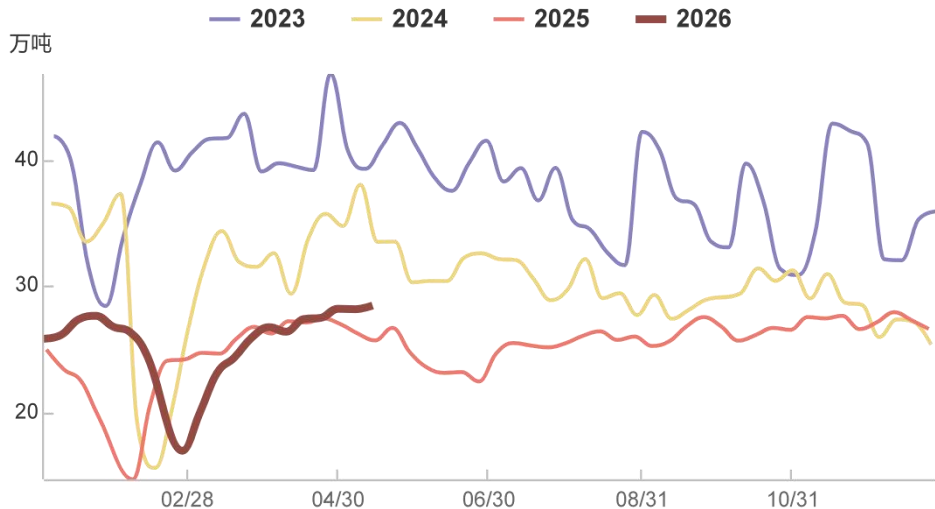
精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



来源:中辉期货有限公司

精煤：样本洗煤厂（314家）：日均产量：中国（周）

煤炭：样本洗煤厂（314家）：产能利用率：中国（周）



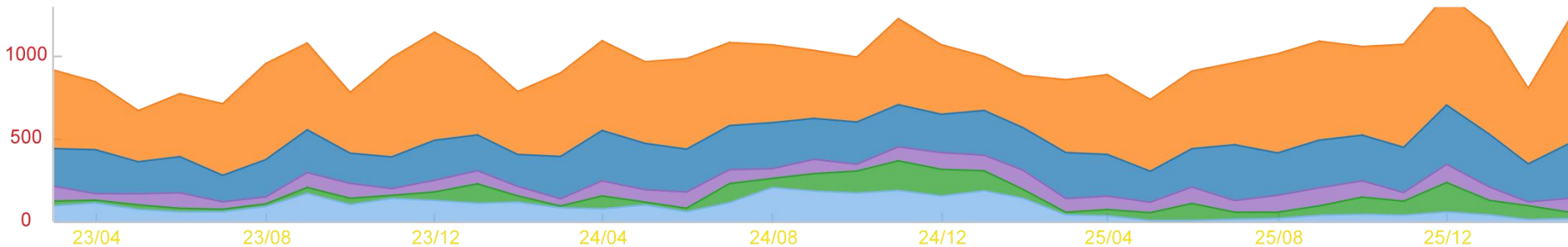
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

来源:上海钢联,中辉期货有限公司

焦煤进口：2026年3月我国焦煤进口量累计同比增长17.6%

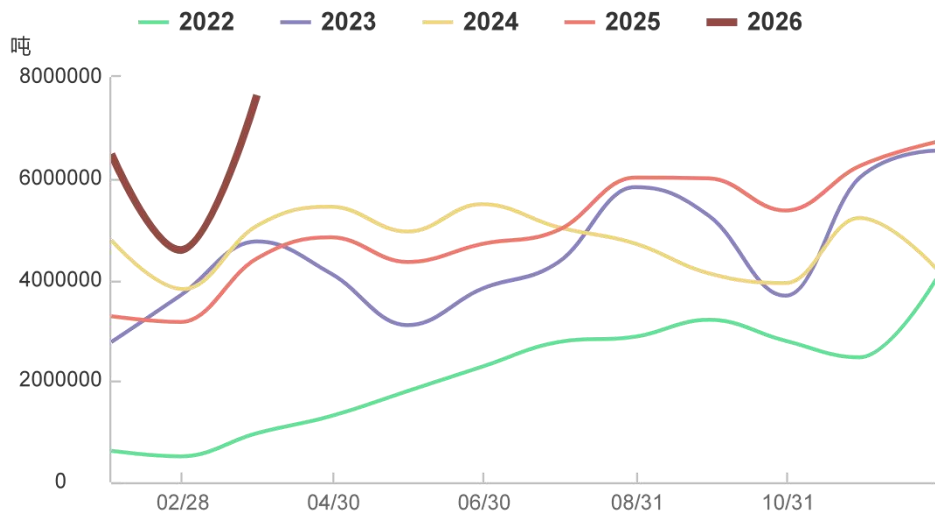
- 炼焦煤: 进口数量: 蒙古—中国 (月)
- 炼焦煤: 进口数量: 俄罗斯—中国 (月)
- 炼焦煤: 进口数量: 加拿大—中国 (月)
- 炼焦煤: 进口数量: 澳大利亚—中国 (月)
- 炼焦煤: 进口数量: 其他国家—中国 (月)

万吨



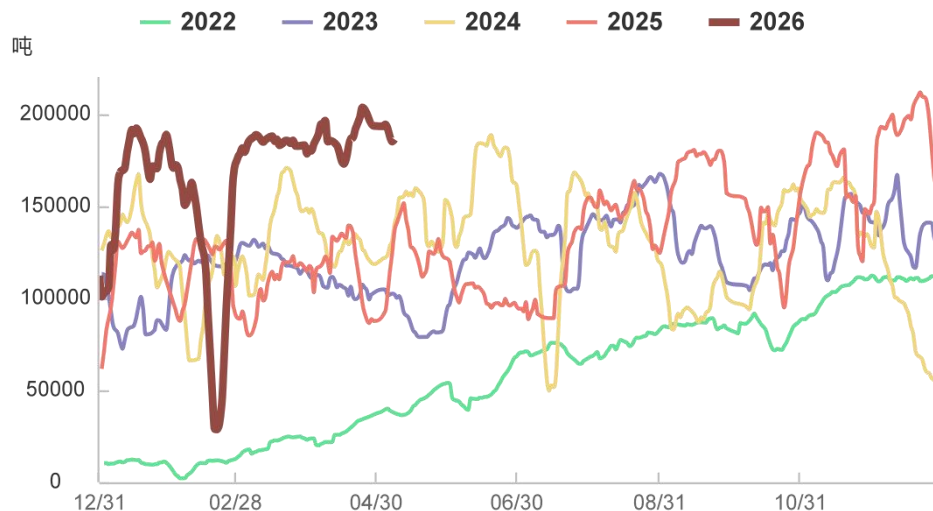
国家	2026-03-31	累计值	当月环比	当月同比	累计同比
蒙古	764	1871	66.7%	72.9%	72.2%
俄罗斯	338	888	46.4%	21.3%	10.0%
加拿大	86	190	281.8%	4.2%	-35.3%
澳大利亚	37	209	-56.0%	126.5%	8.8%
其他国家	17	67	50.9%	-56.8%	-81.6%
合计	1242	3225	54.0%	44.7%	17.6%

炼焦煤: 进口数量: 蒙古-中国 (月)



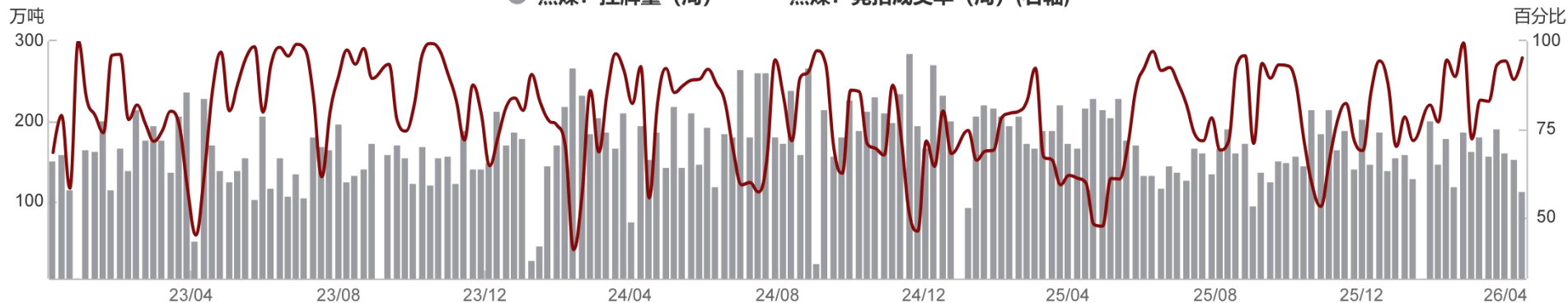
来源:中辉期货有限公司

煤炭: 进口: 蒙古产: 通关量: 甘其毛都口岸 (日) /7DMA



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

● 焦煤：挂牌量（周） — 焦煤：竞拍成交率（周）（右轴）

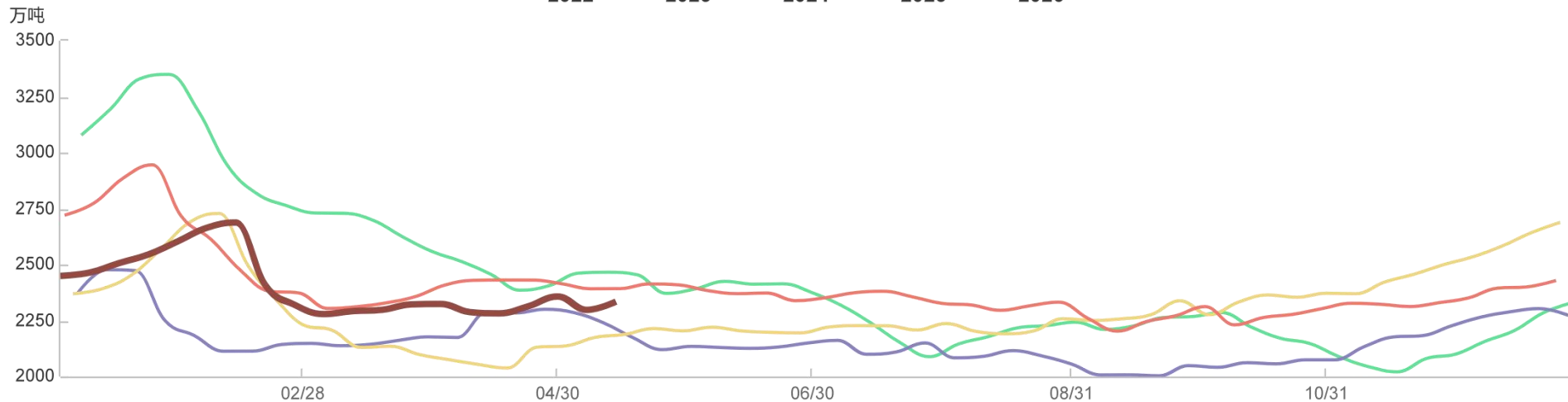


焦煤竞拍数据	2026-05-15	2026-05-08	周变化
挂牌量（万吨）	112.51	152.4	-39.89
成交率（%）	95.29	89.17	6.12
流拍率（%）	4.71	10.83	-6.12
			13

来源:以上数据均来自上海钢联,中辉期货有限公司

焦煤总库存

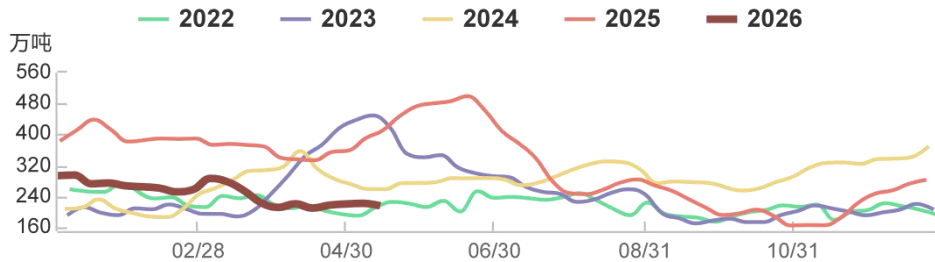
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

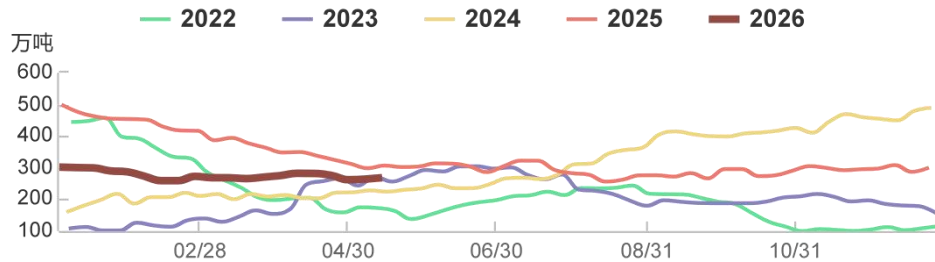
焦煤库存分布

精煤：523家样本矿山：库存（周）



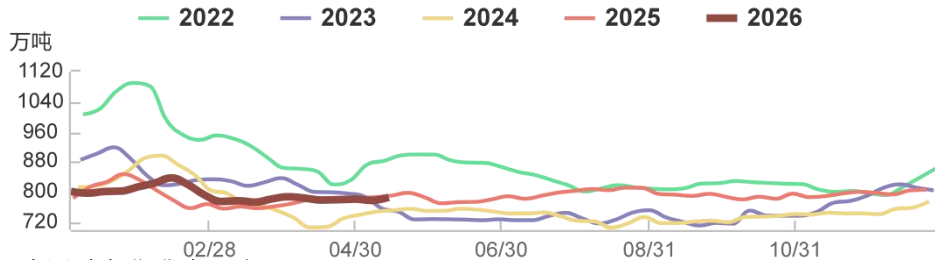
来源:中辉期货有限公司

炼焦煤：进口：港口库存（周）



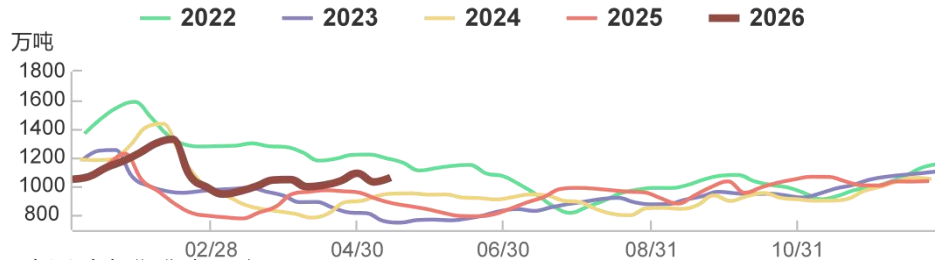
来源:中辉期货有限公司

炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）



来源:中辉期货有限公司

炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周）

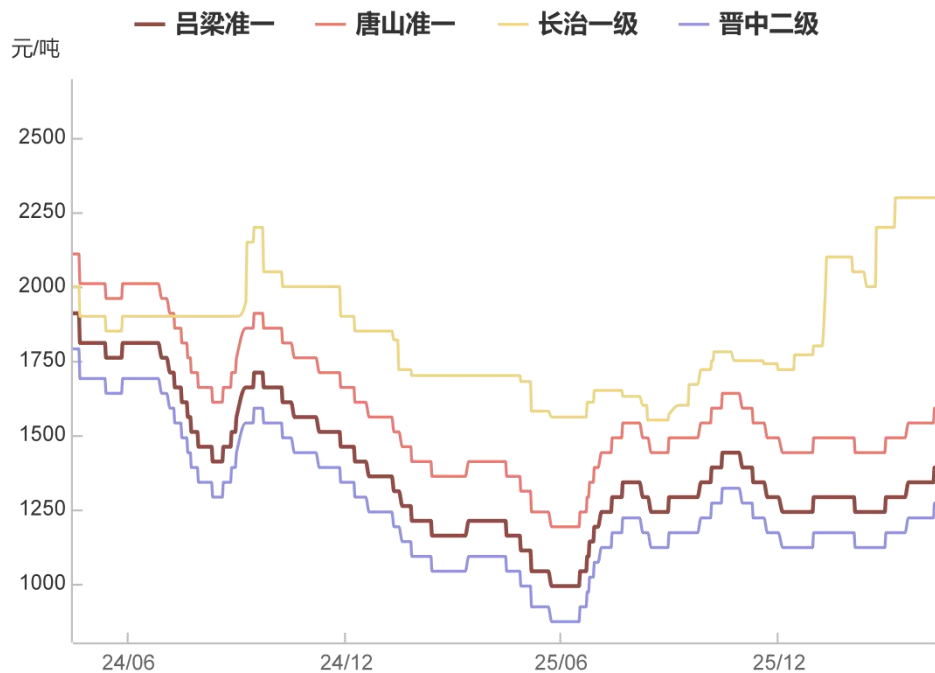


来源:中辉期货有限公司

供应	独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量113.23万吨，环比增加0.01万吨。
需求	本周钢联铁水239.33万吨/日，环比增加0.42万吨/日 (+0.18%)，同比下降5.44万吨/日 (-2.22%)。当前铁水产量偏高位震荡，焦炭日耗量较大，部分库存合理的钢厂，多保持按需采购，而部分地区钢厂由于运输暂未完全恢复，到货仍有一定难度，部分企业有催货行为，影响焦企出货顺畅，库存有所下移。
价格	截至5月15日，汾渭CCI吕梁准一级干熄焦1640元/吨，周环比上涨55元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1570元/吨，周环比持平。
库存	本周铁水产量高位小幅上调，焦炭刚需支撑增强，钢厂多保持按需采购，河北部分地区钢厂受运输影响，到货较为困难，原料库存有下跌情况，故对焦炭有催货行为。钢联样本统计，本周焦炭总库存1000.72万吨 (-4.67万吨)，其中焦企库存万吨81.48万吨 (+1.48万吨)，钢厂库存687.44万吨 (+1.95万吨)，港口库存231.8万吨 (-8.1万吨)。
利润	由于三轮提涨正式落地执行，焦企利润呈现增加态势，当前焦企基本处在盈利状态，且利润较为可观。本周样本焦企平均利润周环比增加24元/吨到82元/吨。
基差	港口干熄焦仓单成本1775元/吨，产地仓单成本在1800-1830元/吨。

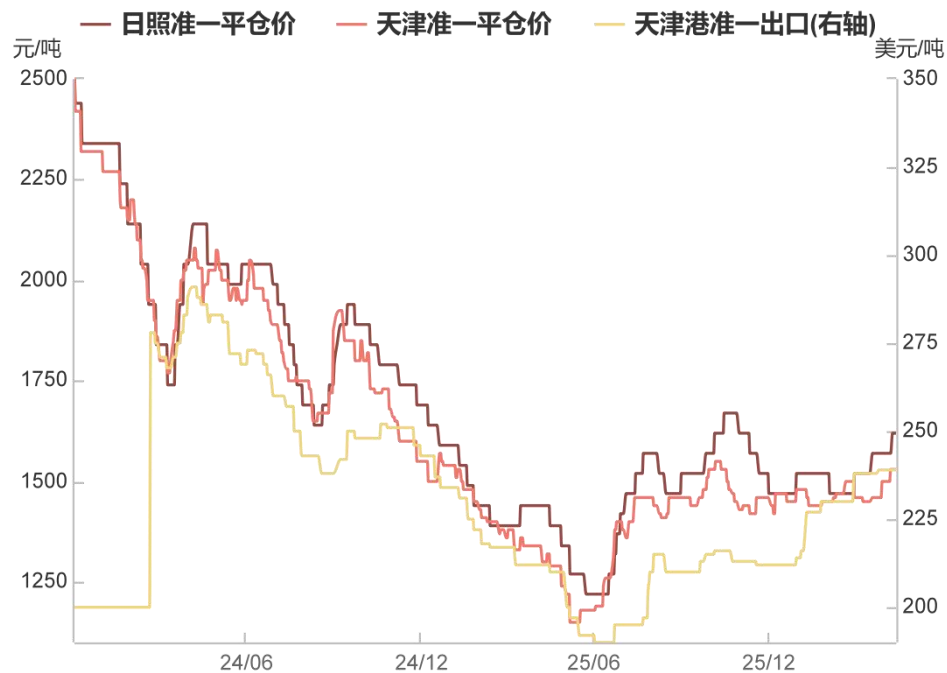
来源:汾渭、上海钢联、SMM、中辉期货

焦炭产地价格



来源:同花顺,中辉期货有限公司

焦炭港口价格



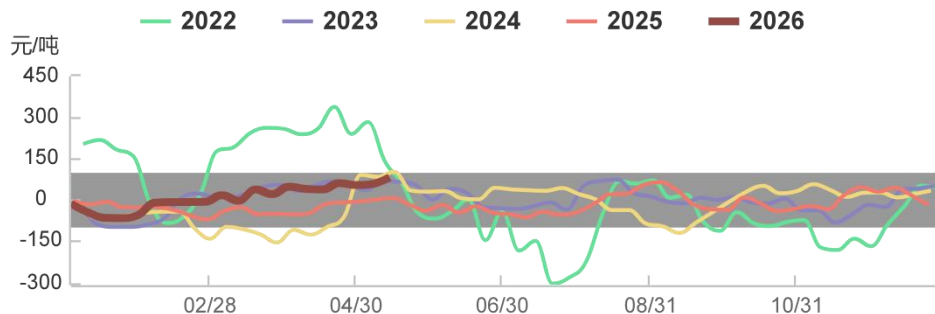
来源:上海钢联,中辉期货有限公司,同花顺

焦炭仓单成本

品种	地点	日期	现货价格	仓单成本
日照港湿熄焦	山东	2026-05-15	1540	1801
日照港干熄焦	山东	2026-05-15	1740	1775
吕梁干熄（鹏飞集团）	山西	2026-05-15	1640	1810
吕梁干熄（恒洋集团）	山西	2026-05-15	1645	1815
吕梁干熄（山西金晖）	山西	2026-05-15	1680	1800
晋中湿熄（中晋太行）	山西	2026-05-15	1410	1806
晋中湿熄（介休昌盛）	山西	2026-05-15	1430	1827
邯郸干熄（鑫盛煤化）	河北	2026-05-15	1660	1760

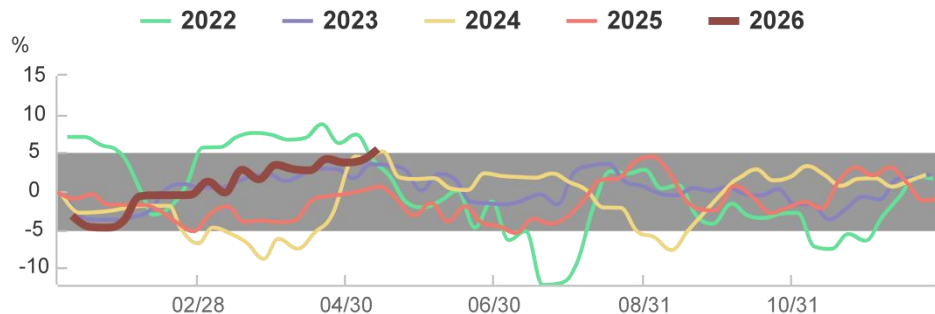
来源:同花顺,中辉期货有限公司,上海钢联

焦化企业吨焦利润



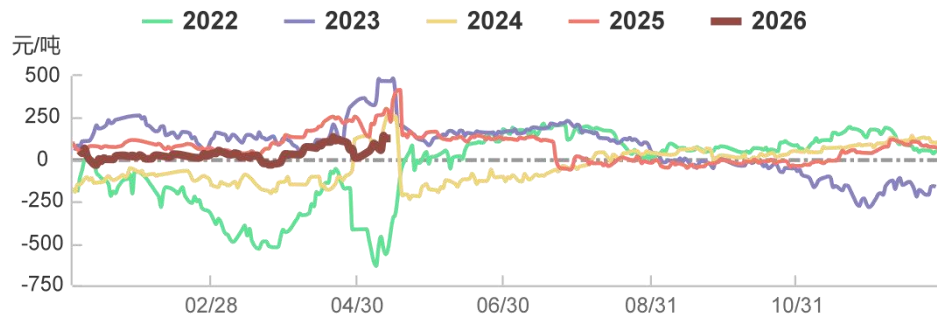
来源:中辉期货有限公司

焦化利润率



来源:同花顺,中辉期货有限公司

焦炭盘面利润: 05合约

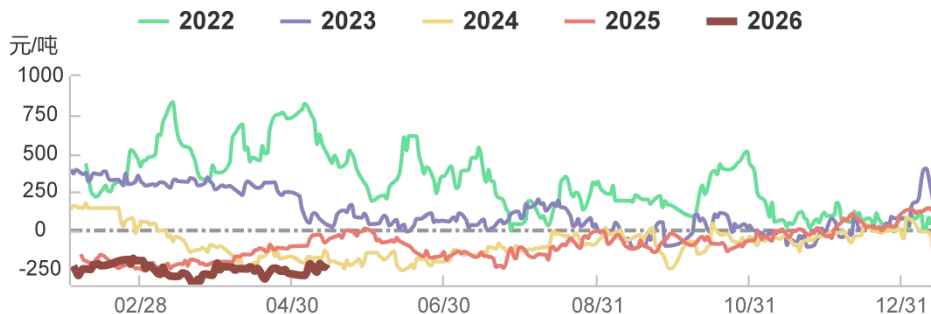


来源:上海钢联,中辉期货有限公司

区域	2026-05-15	2026-05-08	周变化	同差值
全国	82	58	24	75
山西	123	94	29	95
河北	134	105	29	70
内蒙古	73	40	33	119
山东	115	84	31	53

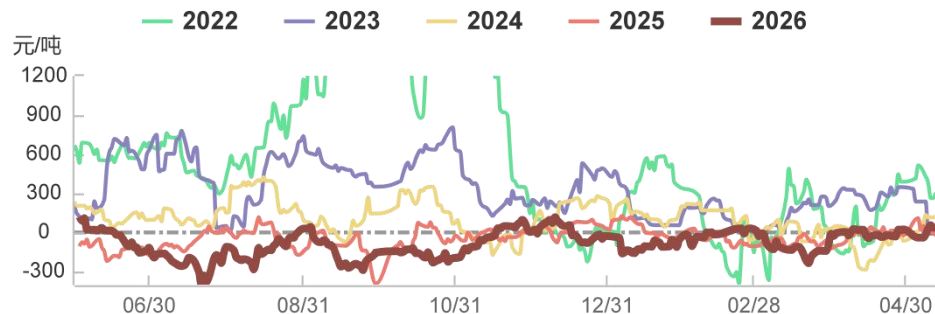
来源:同花顺,中辉期货有限公司,上海钢联

焦炭01基差



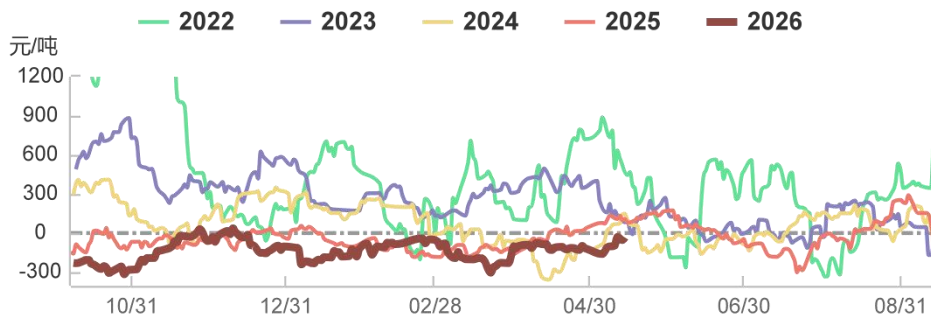
来源:中辉期货有限公司

焦炭05基差



来源:中辉期货有限公司

焦炭09基差

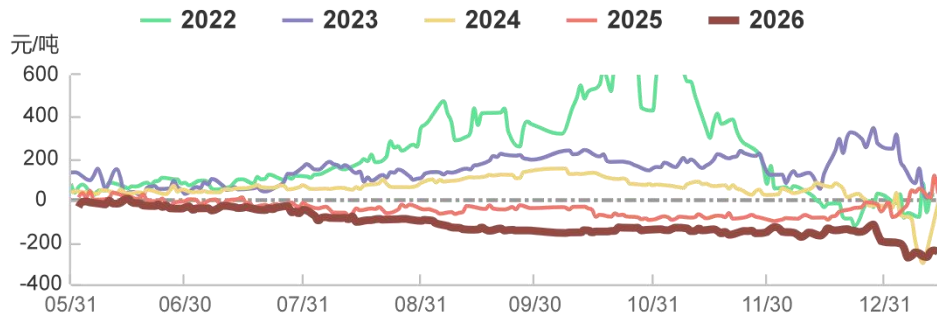


来源:中辉期货有限公司

合约	基差	周变化	基差率	近一月均值	超季节性
1月	-213	-1	-13.84%	-239	-72
5月	40	76	2.63%	14	-34
9月	-30	75	-1.95%	-79	-107

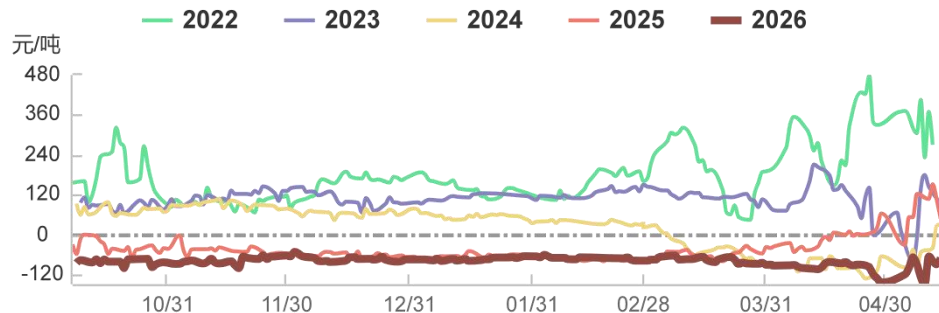
来源:上海钢联,同花顺,中辉期货有限公司

焦炭01-05价差



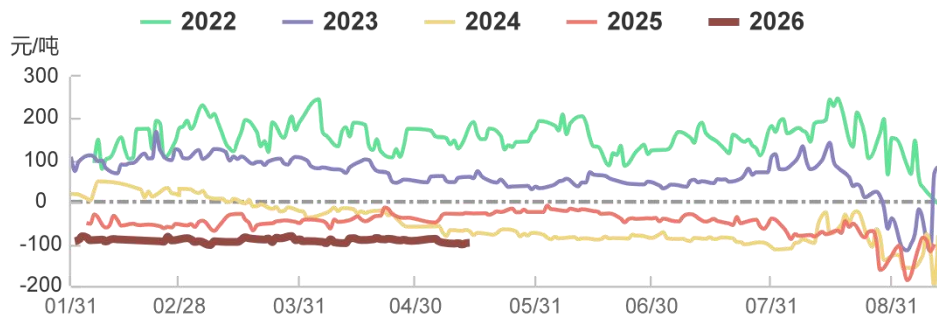
来源:中辉期货有限公司

焦炭05-09价差



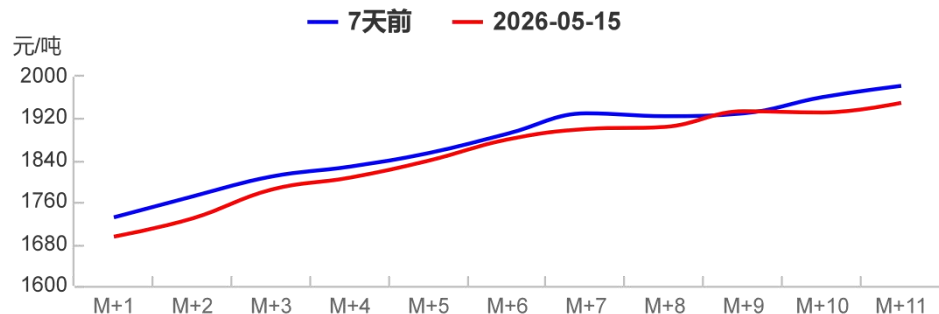
来源:中辉期货有限公司

焦炭09-01价差

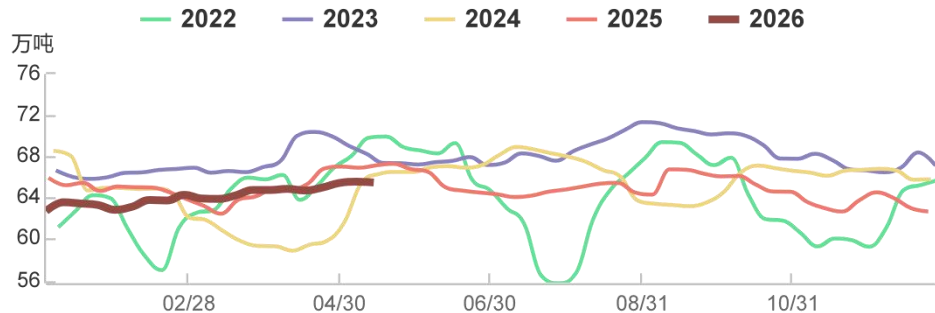


来源:中辉期货有限公司

焦炭期限结构 (周)

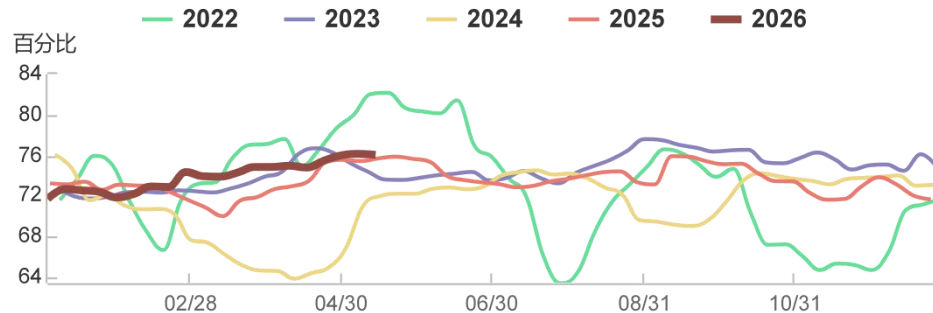


冶金焦：独立焦化企业：日均产量



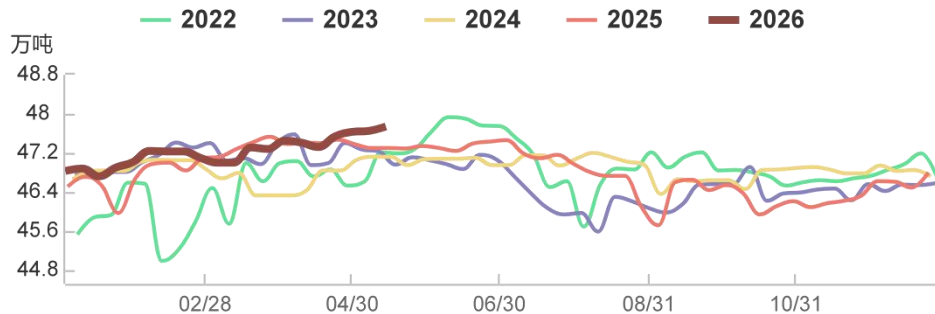
来源:中辉期货有限公司

独立焦化企业：产能利用率：中国（周）



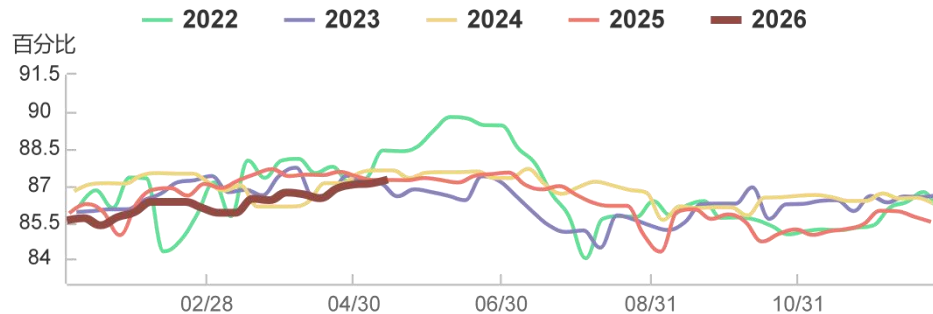
来源:中辉期货有限公司

焦炭：钢铁企业：日均产量



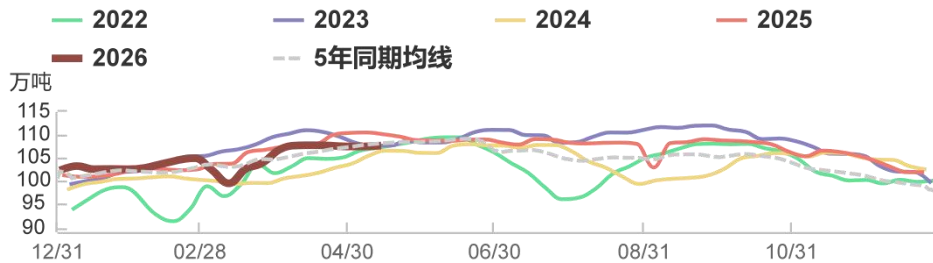
来源:中辉期货有限公司

焦炭：钢铁企业：产能利用率



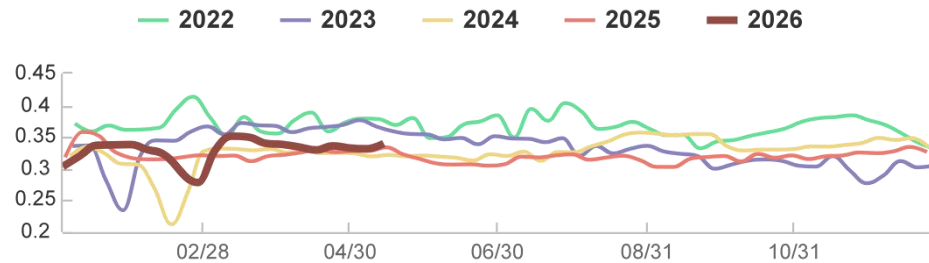
来源:中辉期货有限公司

铁水折焦日均消费量(预测)



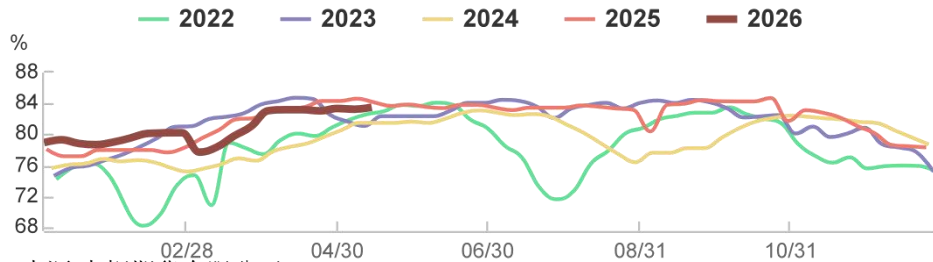
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

焦煤铁水产出比



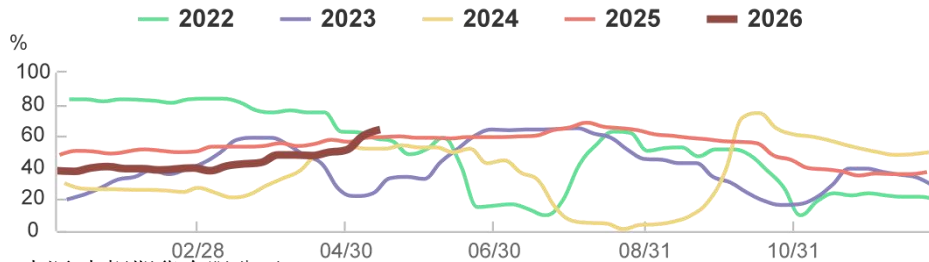
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

钢厂高炉开工率



来源:中辉期货有限公司

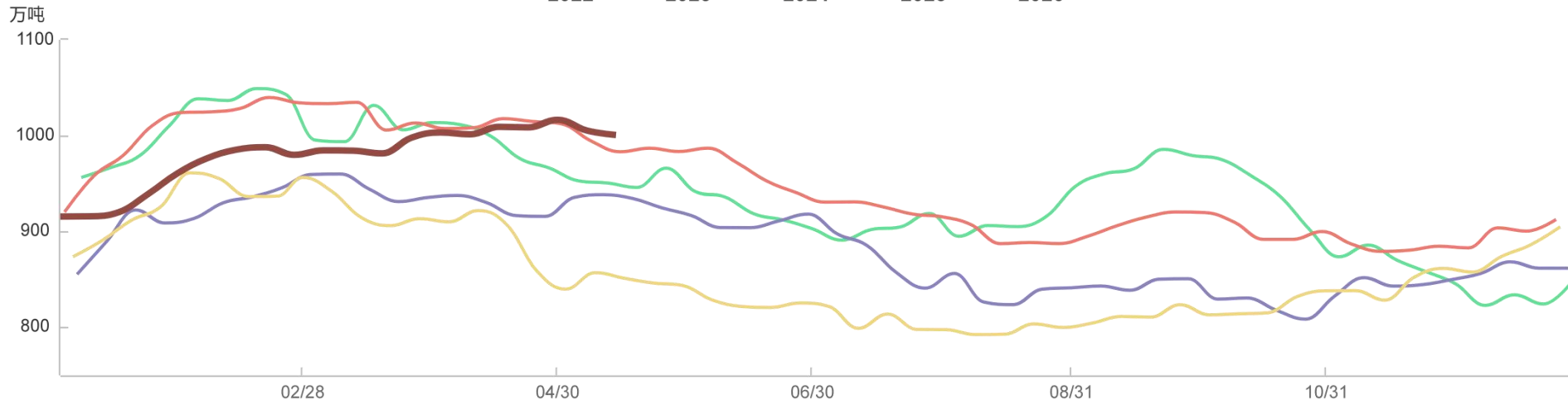
钢铁企业盈利率



来源:中辉期货有限公司

焦炭总库存

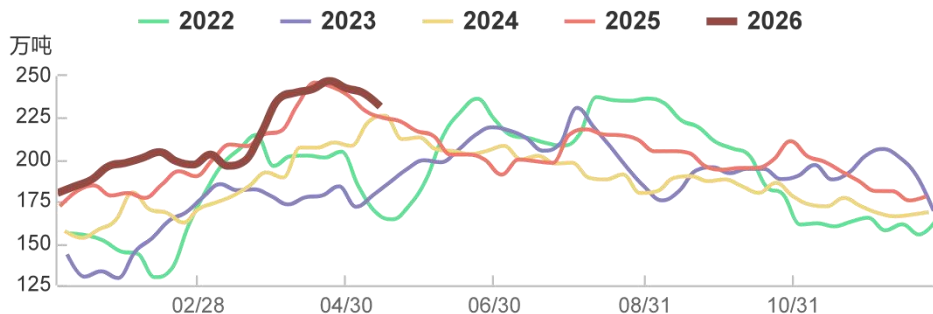
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



来源:中辉期货有限公司

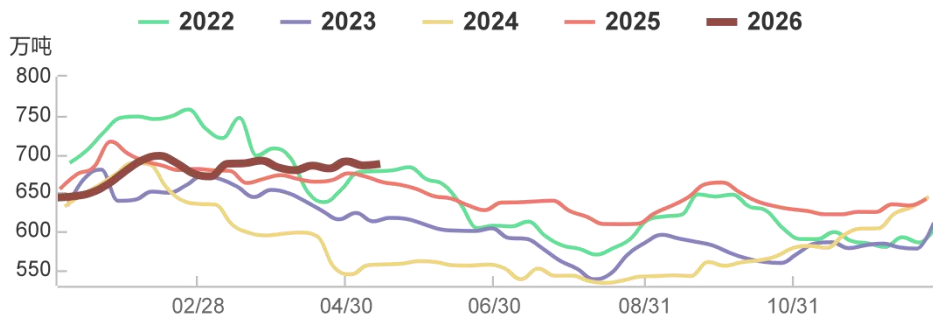
焦炭库存分布

焦炭：港口库存：中国（周）



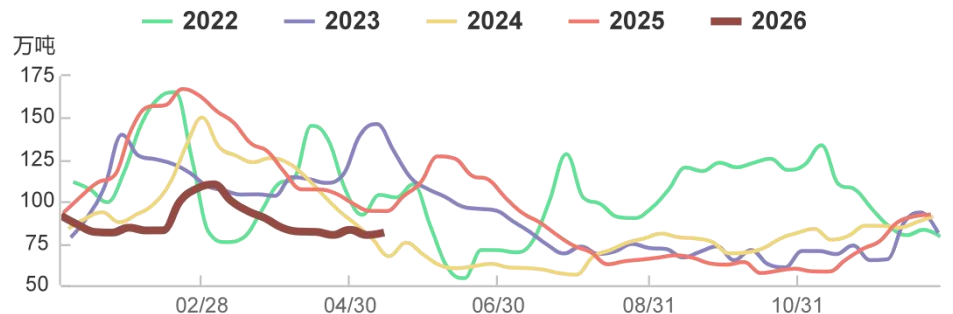
来源:中辉期货有限公司

焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



来源:中辉期货有限公司

焦炭：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周）



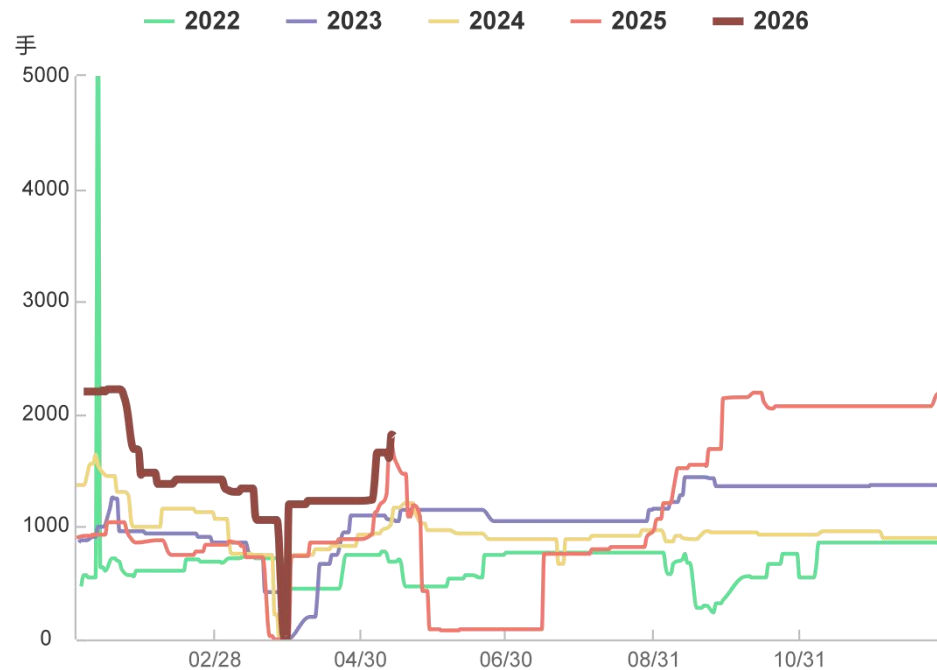
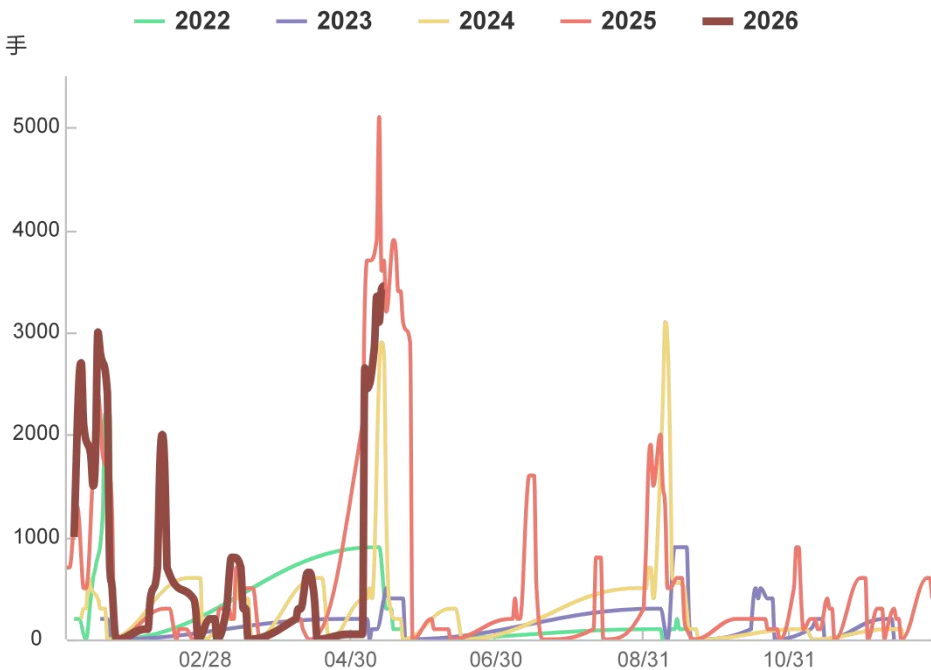
来源:中辉期货有限公司

焦炭库存分布	2026-05-15	2026-05-08	周环比	同比
钢厂	687.44	685.49	1.95	3.56%
钢厂库存可用天数	12.62	12.52	0.1	5.1%
独立焦企	81.48	80	1.48	-13.60%
港口	231.8	239.9	-8.1	2.97%
天津港	95	100	-5	25.0%
青岛港	89	93	-4	-11.00%
日照	47	46	1	-4.08%
总库存	1000.72	1005.39	-4.67	1.78%

来源:上海钢联/中辉期货有限公司

DCE: 焦煤: 注册仓单 (日)

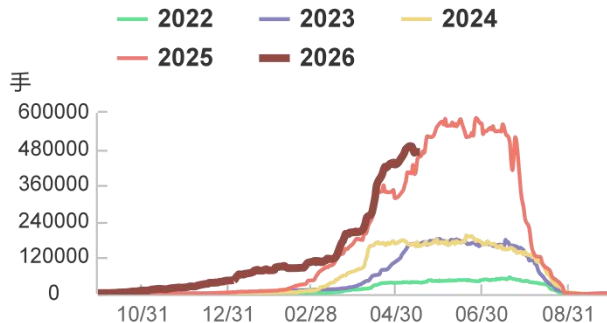
DCE: 焦炭: 注册仓单 (日)



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

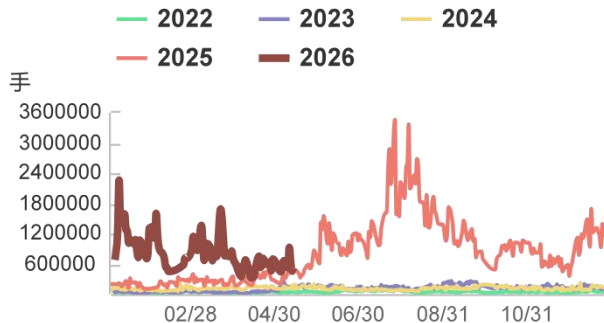
来源:中辉期货有限公司

JM09M.DCE持仓量



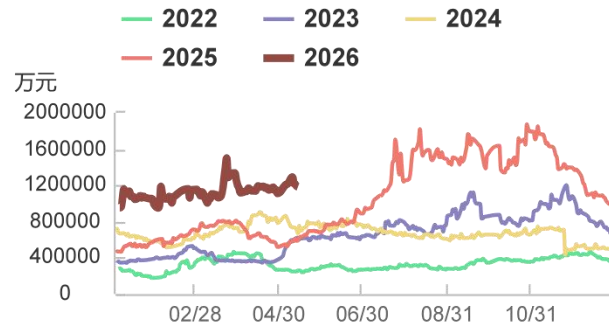
来源:同花顺,中辉期货有限公司

期货成交量(活跃:成交量):焦煤



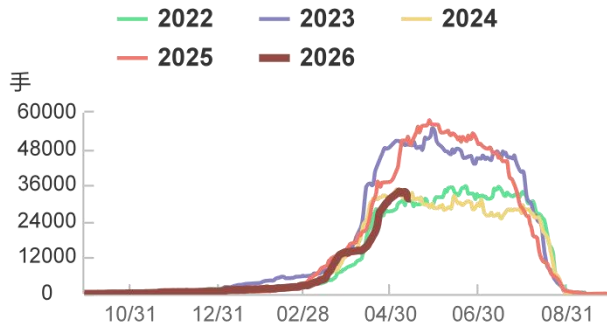
来源:同花顺,中辉期货有限公司

DCE: 焦煤: 沉淀资金 (收盘价) (日)



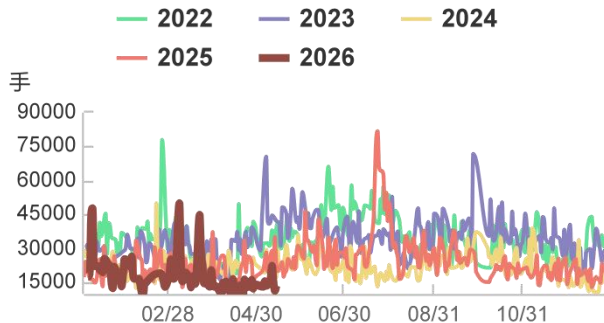
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

J09M.DCE持仓量



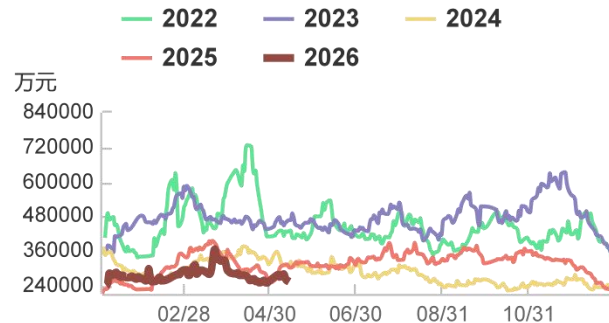
来源:同花顺,中辉期货有限公司

期货成交量(活跃:成交量):焦炭



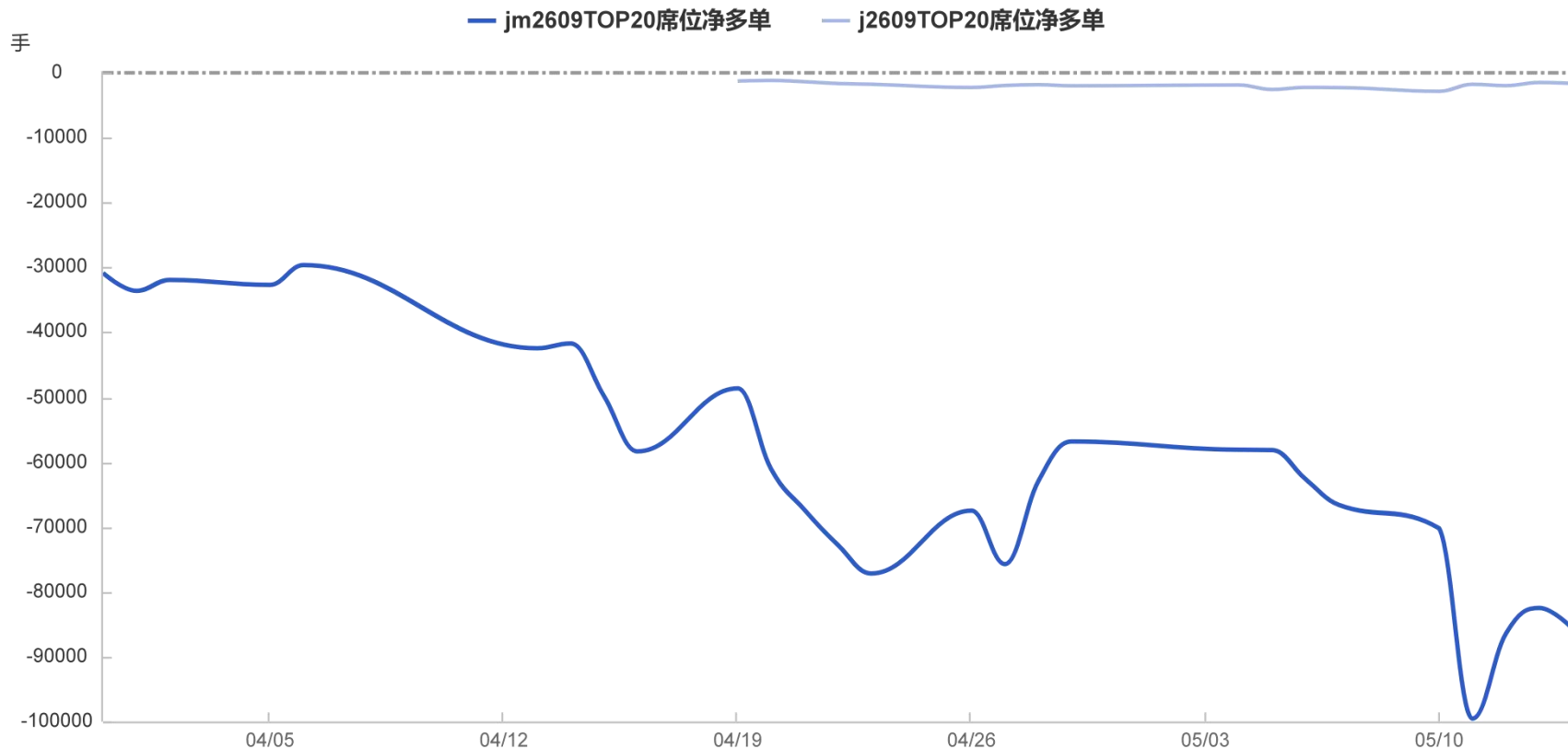
来源:同花顺,中辉期货有限公司

DCE: 焦炭: 沉淀资金 (收盘价) (日)



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

双焦TOP20席位净多单



来源:持仓分析,中辉期货有限公司

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>