

短期煤焦期价或维持震荡运行

黑色研究团队 2026年5月15日

煤焦分析师 张 林
从业资格号：F0243334
交易咨询从业证书号：Z0000866

客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

主要观点

价格和估值：本周煤焦现货市场稳中偏强运行，焦炭第三轮提涨落地，煤焦期价大幅回落，基差小幅走强。

供需和驱动：目前主产地煤矿开工率维持相对高位，国内焦煤供应充足且稳定。蒙煤通关量环比略减，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅下降，口岸高库存的矛盾依然存在，独立焦企焦煤库存维持高位。焦企利润持续改善，开工积极性保持稳定。本周铁水产量维持在240万吨附近，终端需求端表现较好。

观点总结和判断：从基本面来看，焦煤供应维持同期常态化水平，钢厂铁水产量维持稳定，煤焦供需层面并没有明显矛盾。本周市场传出煤炭保供相关传闻，据了解此次保供消息是为压实保供责任、防范夏季用能高峰风险的常规安排，暂时对动力煤无实质影响。整体看，双焦上方受焦煤宽松供应压制较强，下方有铁水刚需形成支撑，短期仍将延续震荡格局。后续可重点关注夏季用电高峰来临后煤炭整体供需格局变化。考虑到能源整体价格重心抬升，以及5月中下旬后，国内煤炭市场将进入消费旺季，叠加厄尔尼诺现象强化夏季高温预期，多重外部因素共同提振煤价，届时双焦价格或迎来上涨行情。

观点推荐

趋势：煤焦期价短期震荡运行，中期等待时机逢低做多09合约。

套利：观望。

风险提示和重点关注

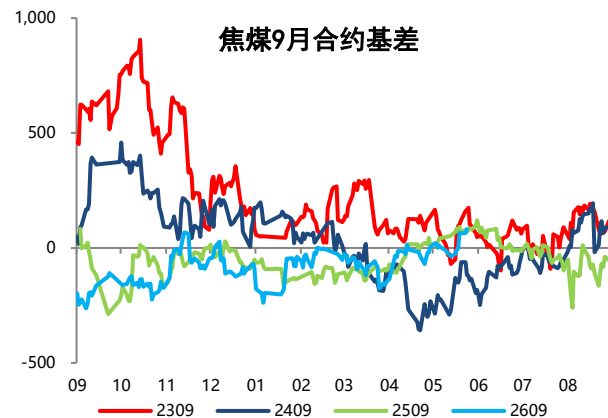
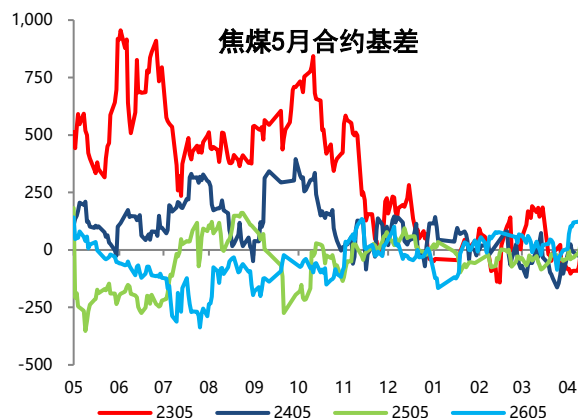
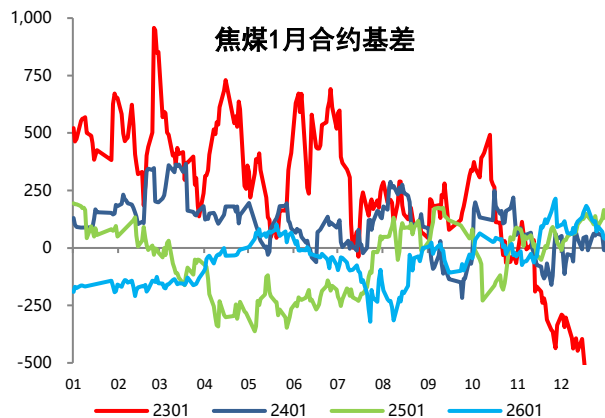
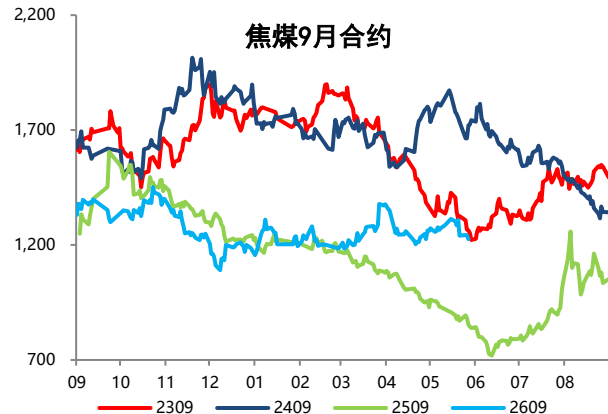
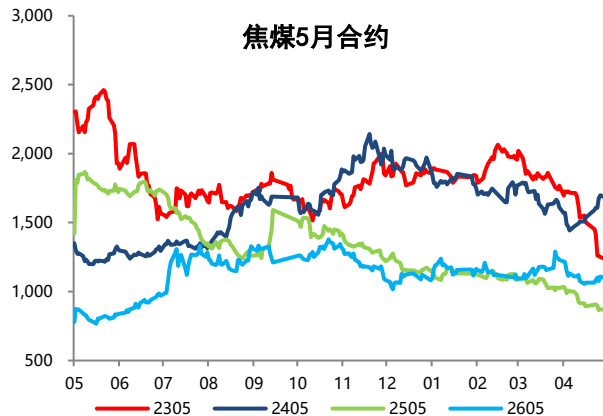
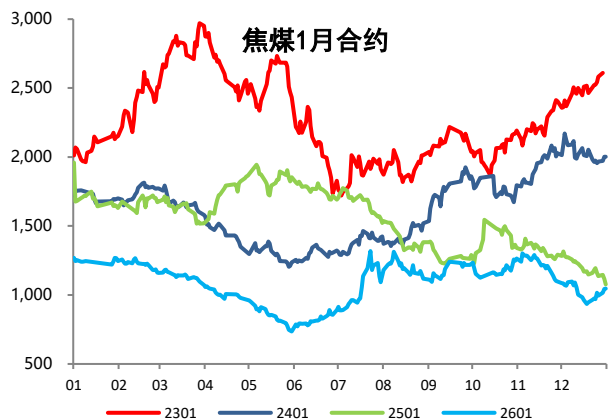
动力煤价格波动、上下游库存结构变化、下游需求恢复情况

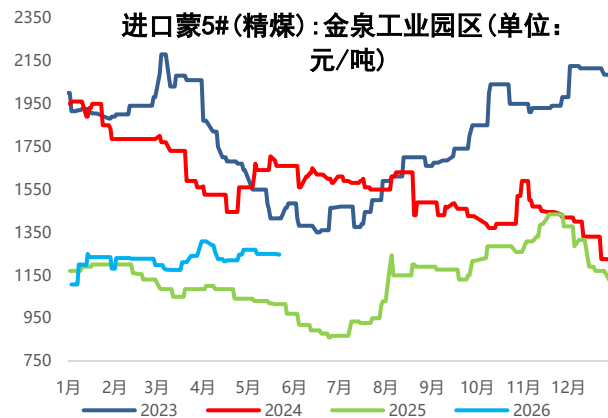
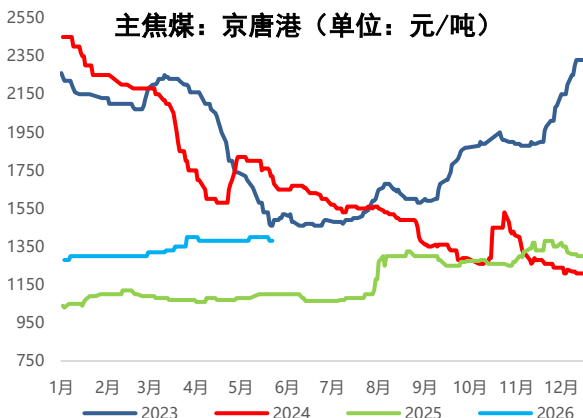
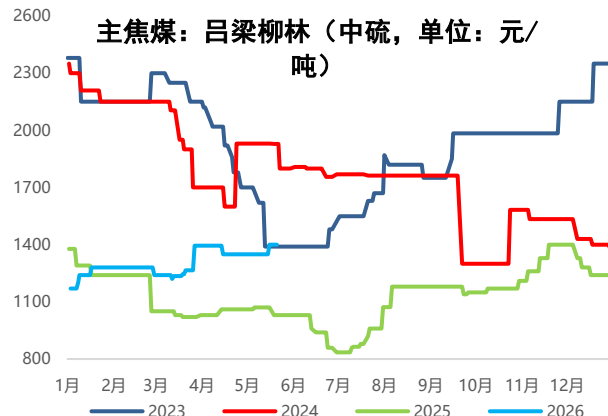
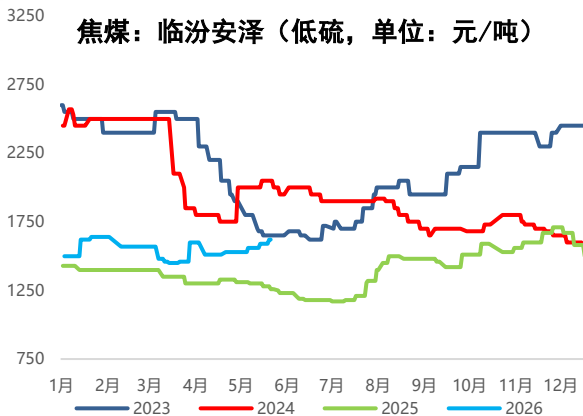
请务必阅读正文之后的声明部分

2026年5月15日

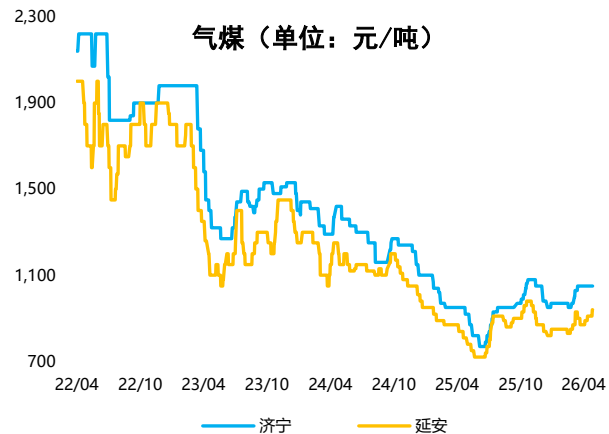
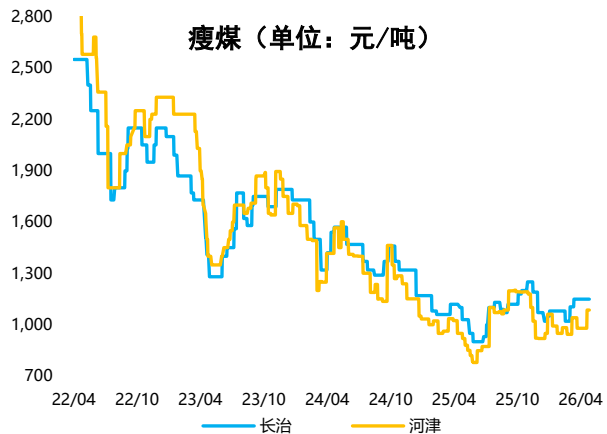
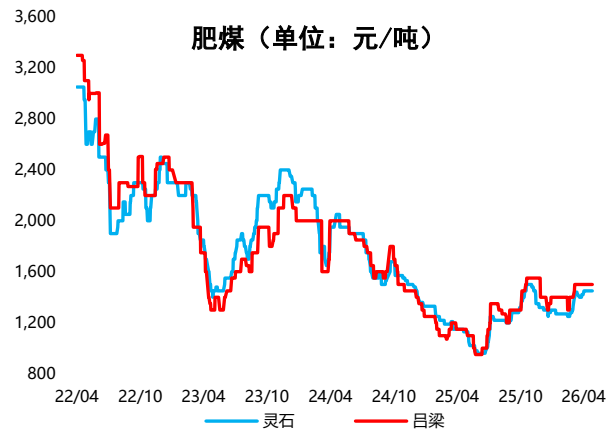
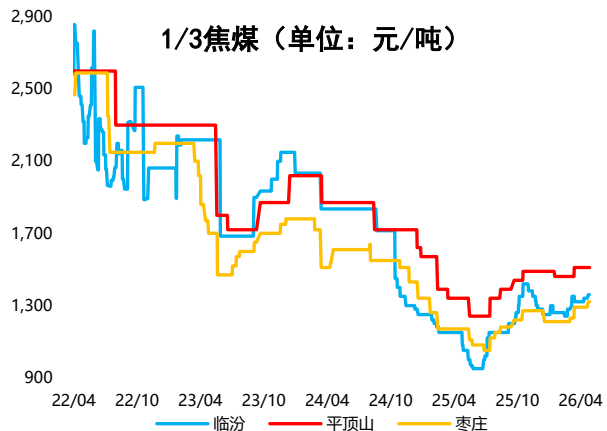
品种项目	指标	当周	环比	品种项目	指标	当周	环比
焦煤供应	矿山日产	81.3	2.1	焦炭供应	独焦产能利用率	76.1	-0.1
	矿山开工率	93.1	0.7		钢焦产能利用率	87.2	0.2
	洗煤日产	28.5	0.3		独立焦企日产	65.5	-0.1
	洗煤开工率	39.3	0.9		钢厂焦企日产	47.7	0.1
	蒙煤日均通关车数	1443	-11		焦炭日产合计	113.2	0.0
焦煤需求	独立焦企日耗	87.1	-0.1		焦炭需求	铁水日产	239.3
	钢厂焦企日耗	63.5	0.1	高炉开工率		83.5	0.3
	焦煤日耗合计	150.6	0.1	焦炭库存	独立焦企库存	81.5	1.5
焦煤库存	矿山库存	215.5	-6.3		钢厂库存	687.4	2.0
	洗煤厂库存	361.0	21.0		港口库存	231.8	-8.1
	港口库存	267.7	4.4		总库存	1000.7	-4.7
	独立焦企库存	1064.7	30.6	独立焦企利润	吨焦盈利	82.0	24.0
	钢厂焦企库存	786.8	8.4	可用天数	独立焦企焦煤	12.2	0.4
	总库存	2695.8	58.0		钢厂焦炭	12.6	0.1
简评	与上周相比，本周矿山日产量增加，洗煤厂日产量稳定，蒙煤通关量环比略减，焦煤总库存增加，矿山库存减少，洗煤厂、港口、独立焦企、钢厂焦企库存略增。独立焦企吨焦利润增加仍维持盈利状态，产能利用率稳定，焦炭日产合计稳定，焦炭总库存略减，独立焦企、钢厂库存增加，港口库存减少。铁水日产略增0.4万吨至239.3万吨。						
备注	单位：产量、库存、通关量、日产、日耗--万吨；开工率--%；可用天数--天；						

焦煤期货—本周期价大幅回落，基差小幅走强





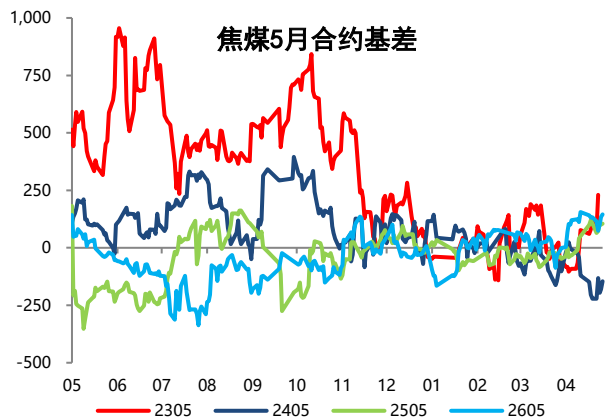
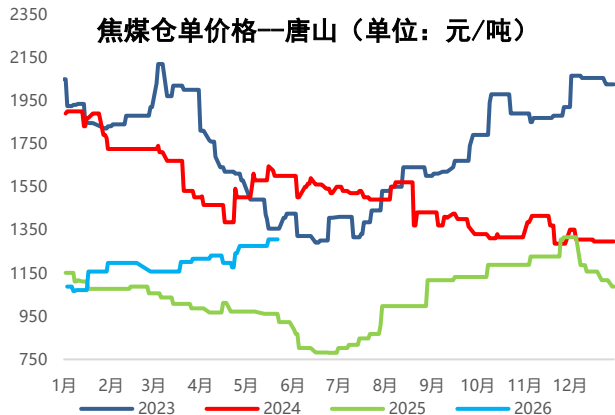
焦煤现货—主要地区配煤价格稳定

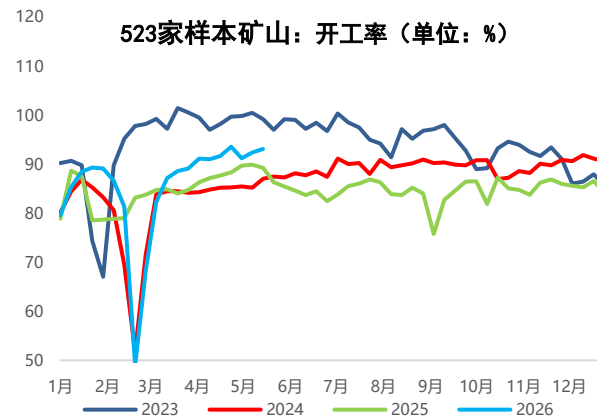
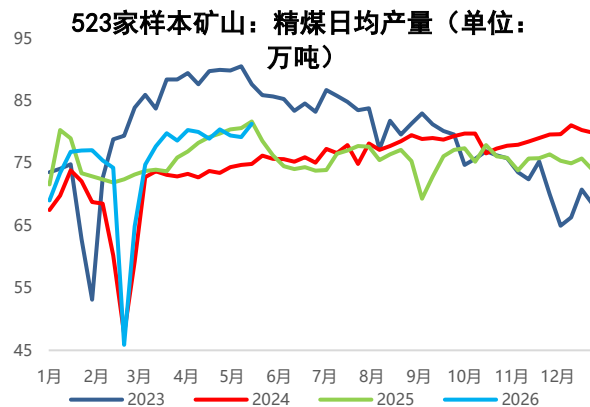
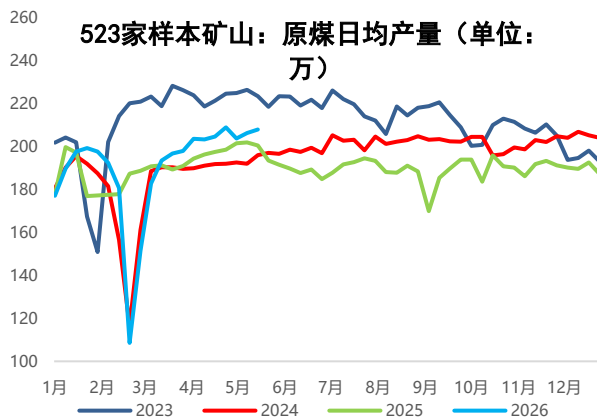


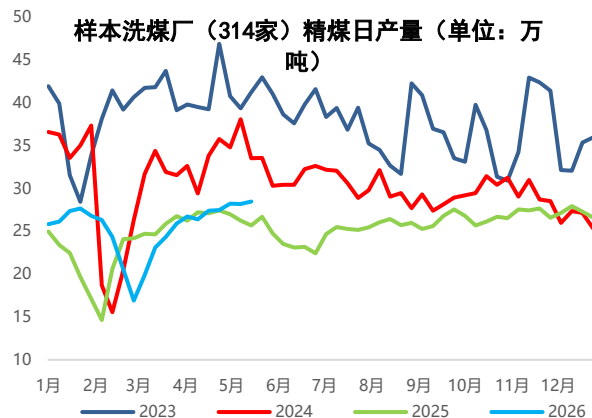
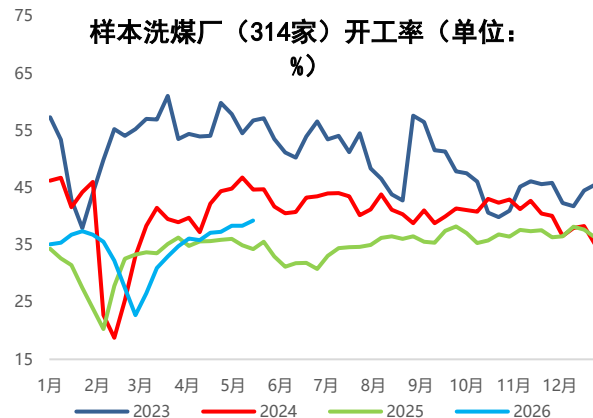
焦煤仓单价格—主要地区仓单价格震荡

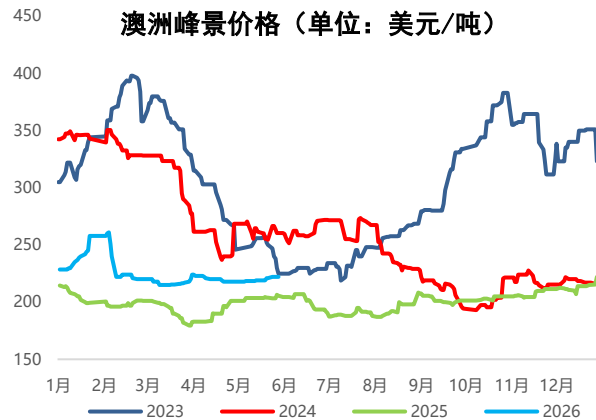
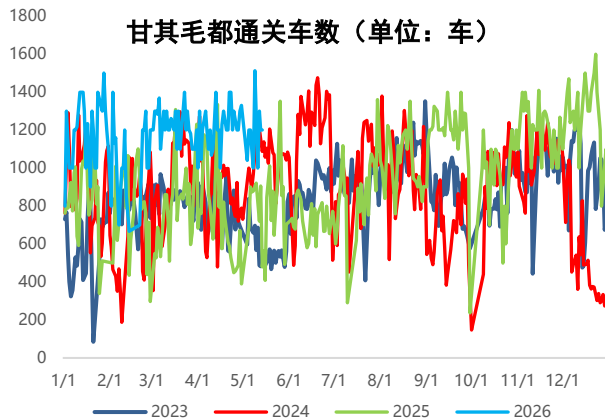
2026年5月15日

省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单	周环比	山西地区仓单	周环比
山西	玉和泰煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1620	1451	31	1396	31
	玉华煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1620	1451	31	1396	31
	凯嘉能源	晋中介休	中硫焦煤	1500	1475	30	1420	30
	德广宇能源	晋中灵石	中硫焦煤	1400	1330	0	1275	0
	太原华润	太原古交	低硫焦煤	1529	1344	0	1269	0
	康伟南山煤业	长治沁源	低硫主焦煤	1400	1226	-20	1171	-20
河北	冀中能源	河北邯郸	低硫焦煤	1530	1359	0		
进口蒙煤	唐山蒙5	唐山	焦煤	1540	1308	30		
	蒙古TSBC	口岸蒙5	精煤蒙5#	1246	1259	-3		

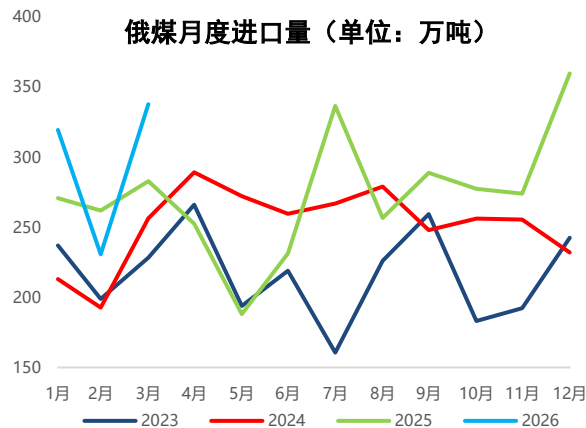
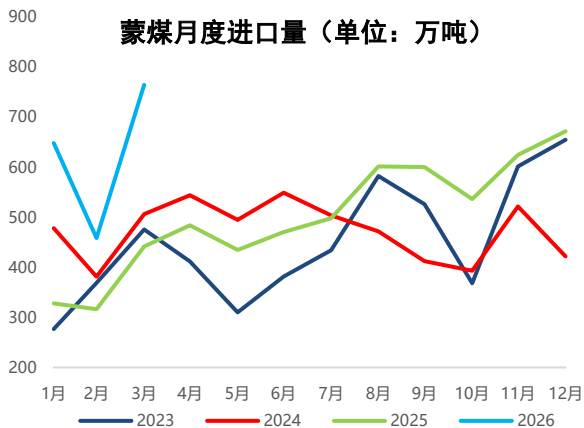
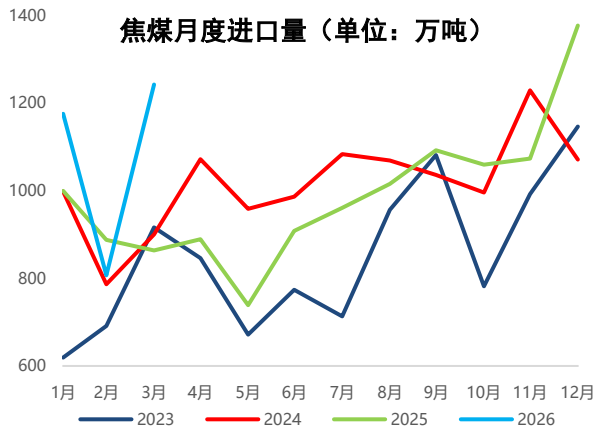






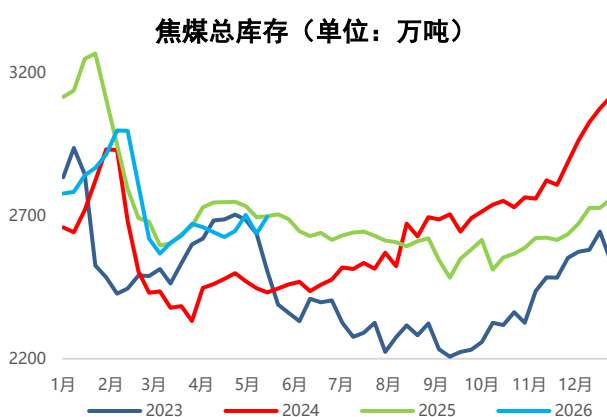


焦煤进口—3月进口环比增加，蒙煤、俄煤均增加

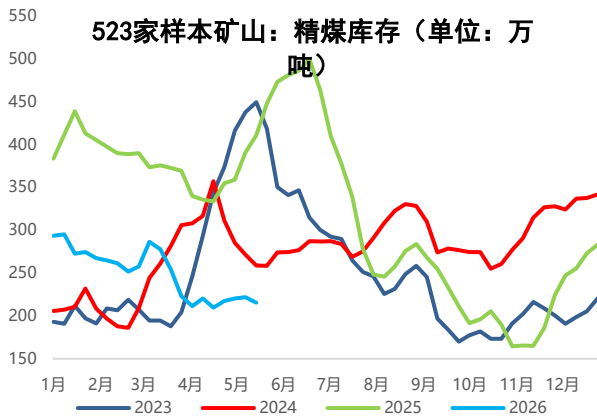


焦煤库存—总库存增加，矿山库存减少，洗煤厂、港口、独立焦企、钢厂焦企库存略增

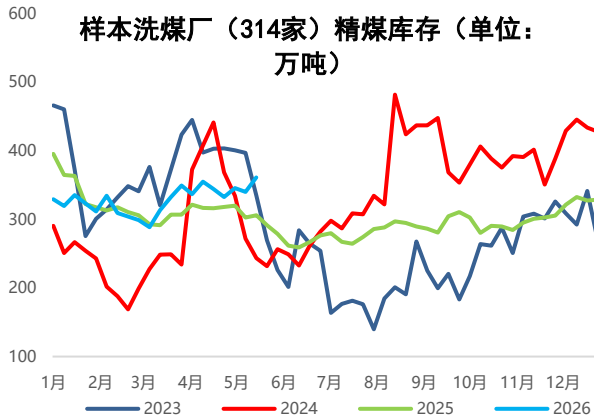
焦煤总库存 (单位: 万吨)



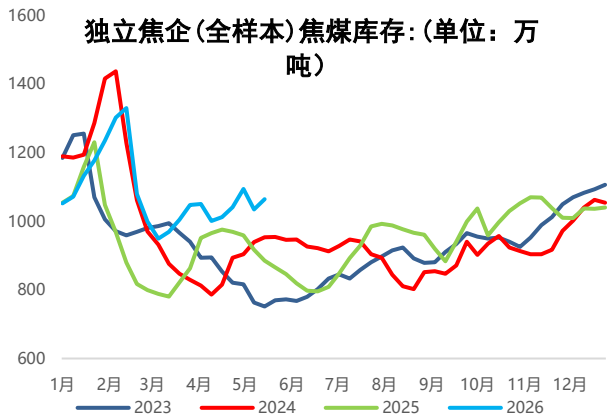
523家样本矿山: 精煤库存 (单位: 万吨)



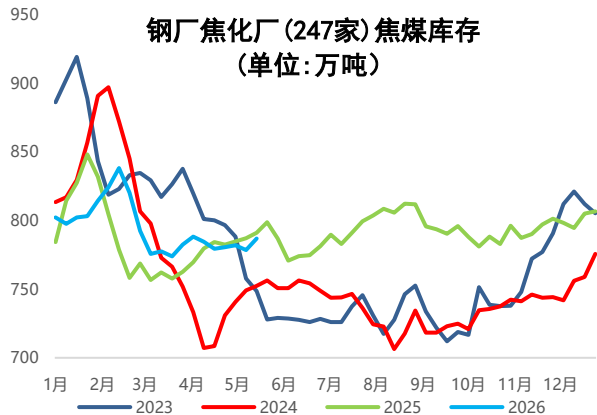
样本洗煤厂 (314家) 精煤库存 (单位: 万吨)



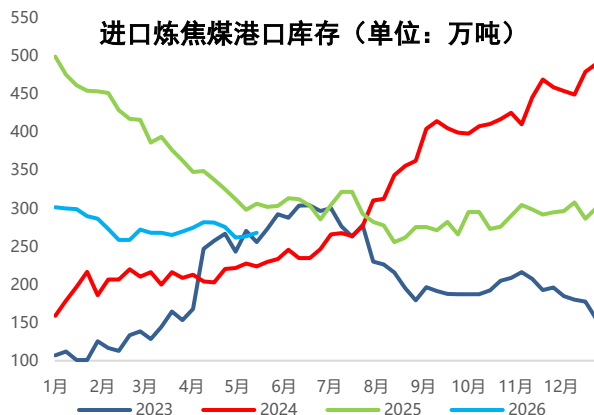
独立焦企 (全样本) 焦煤库存: (单位: 万吨)



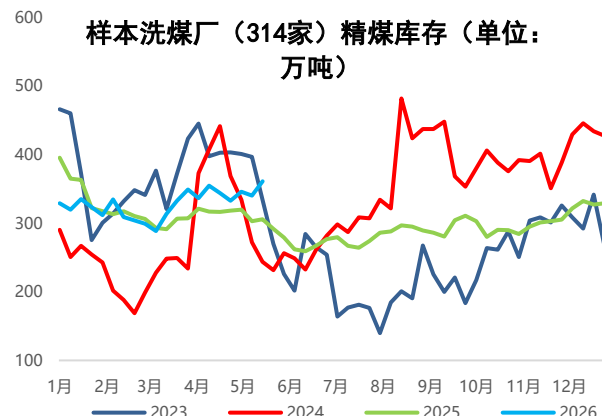
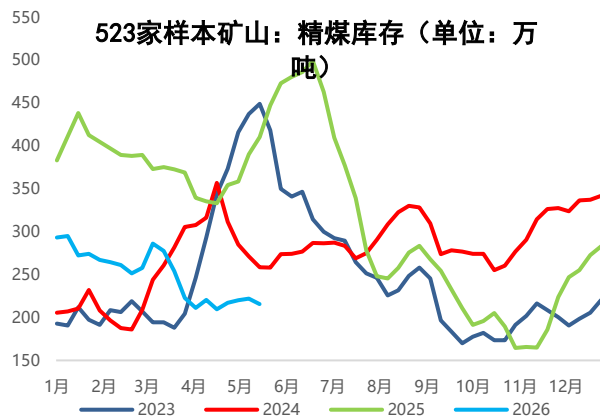
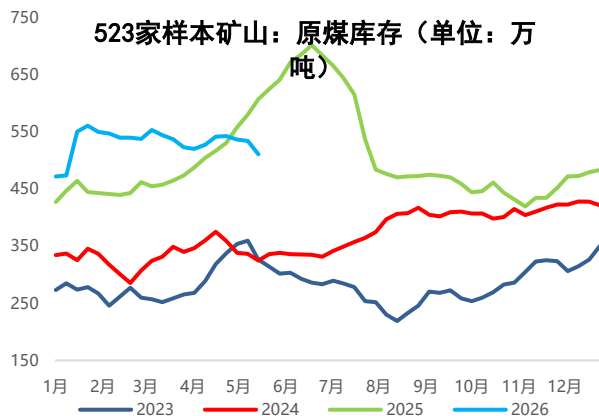
钢厂焦化厂 (247家) 焦煤库存 (单位: 万吨)

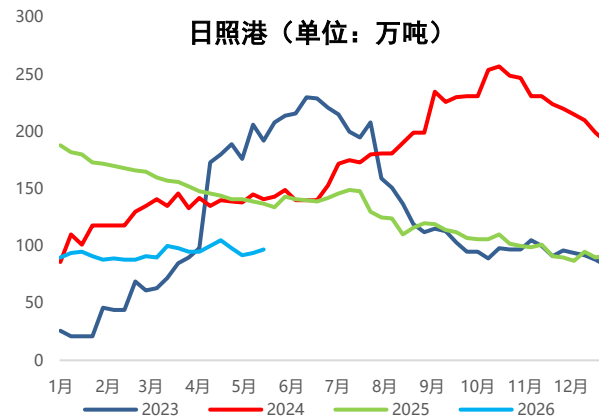
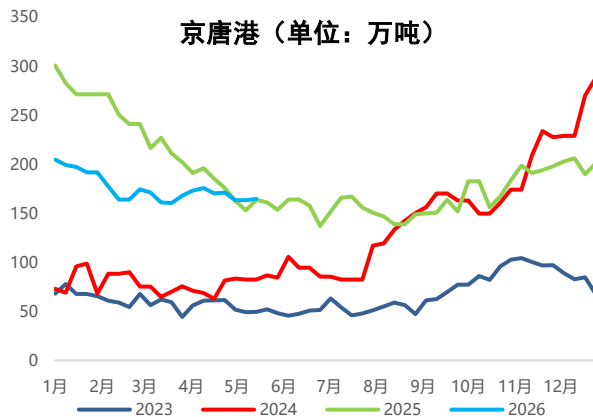
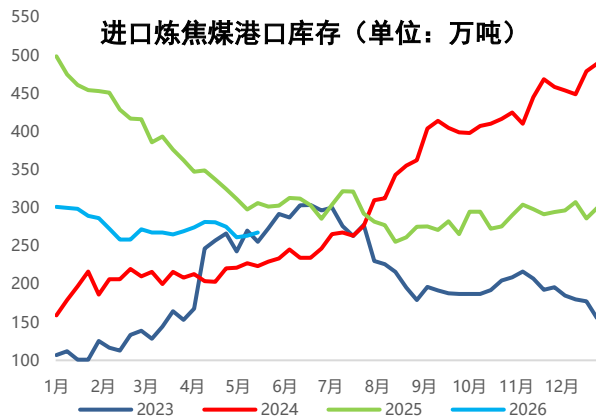


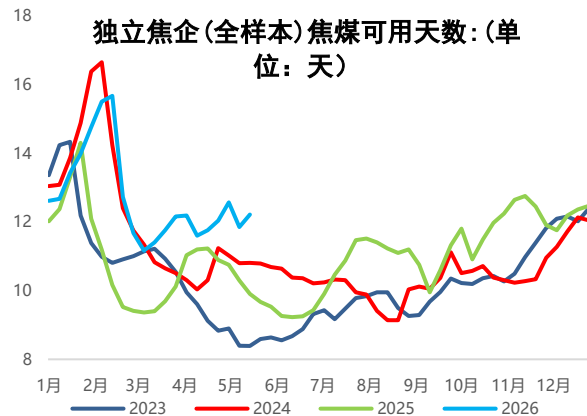
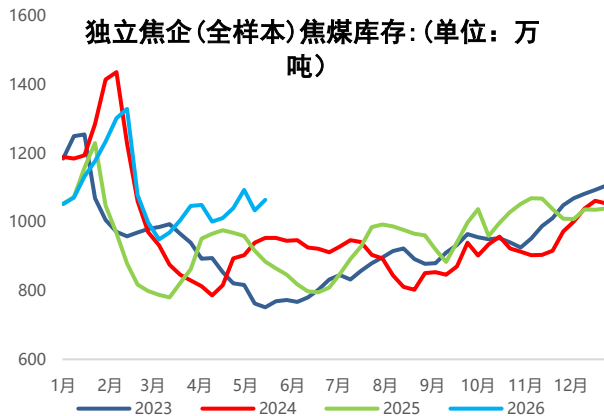
进口炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)

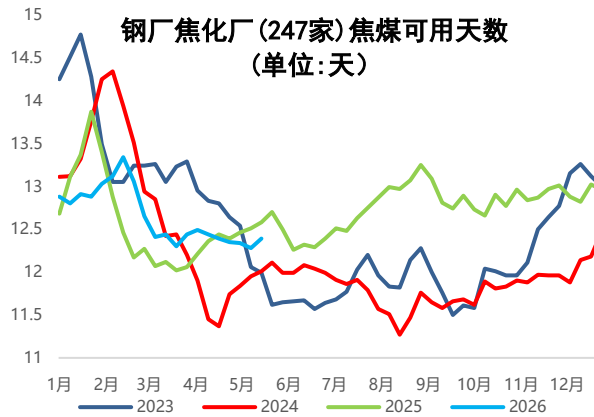
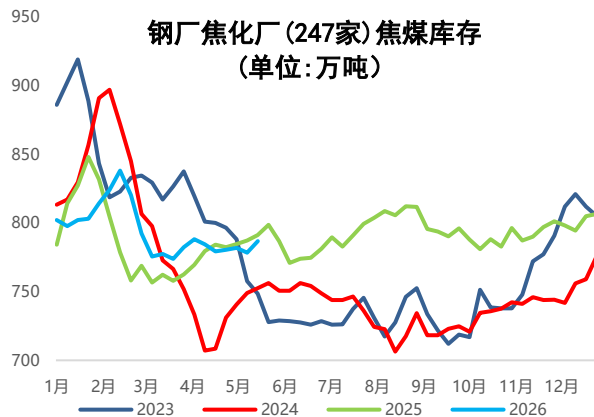


焦煤库存—矿山原煤库存减少，精煤库存减少，洗煤厂精煤库存增加

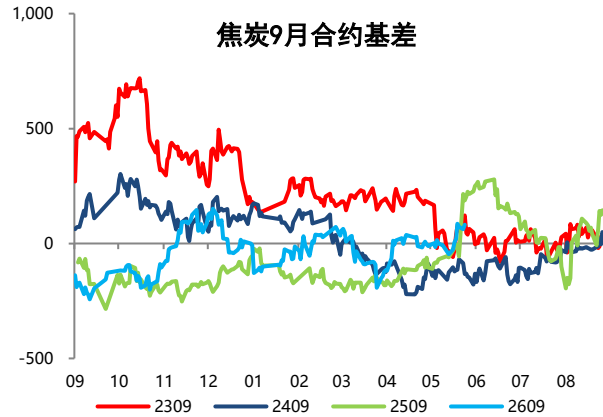
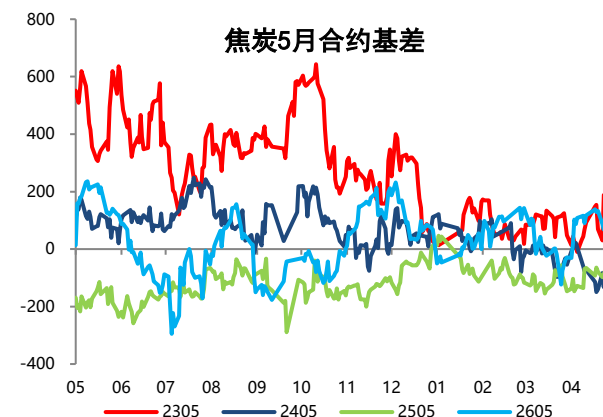
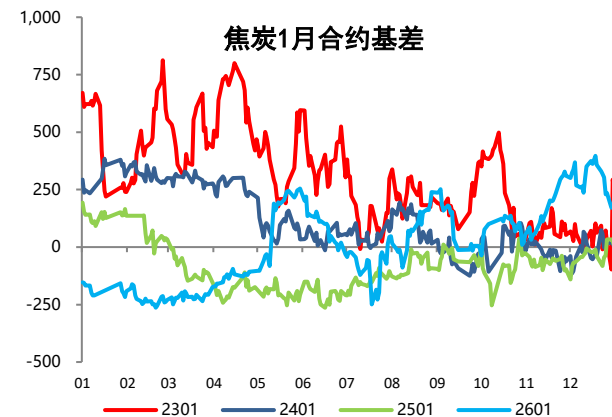
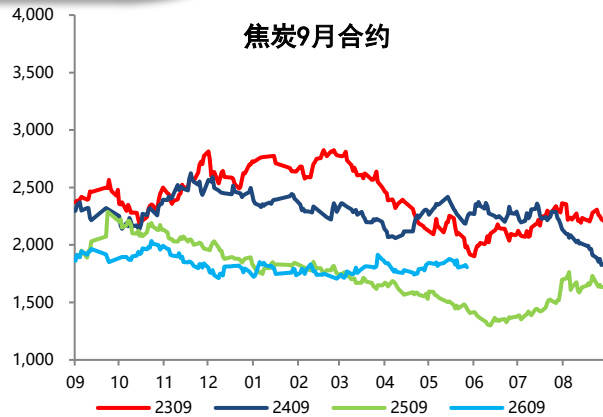
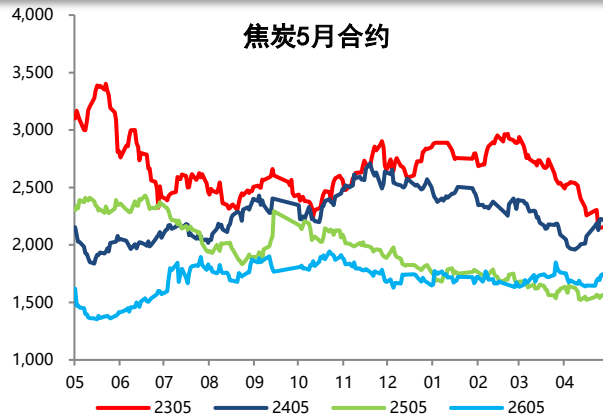
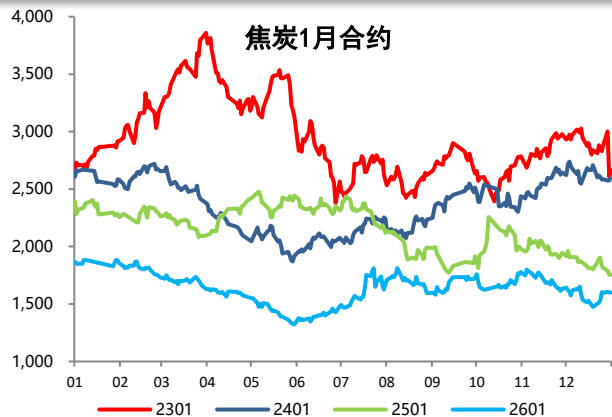


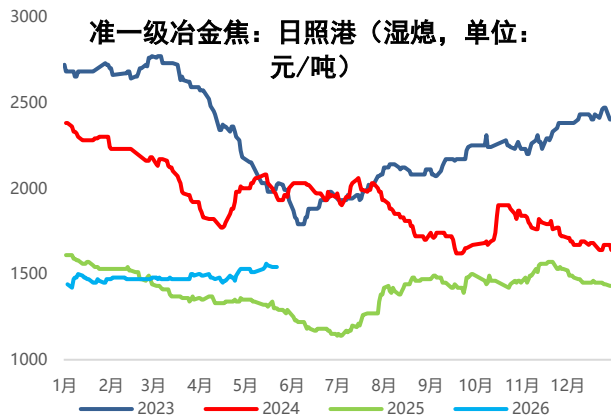
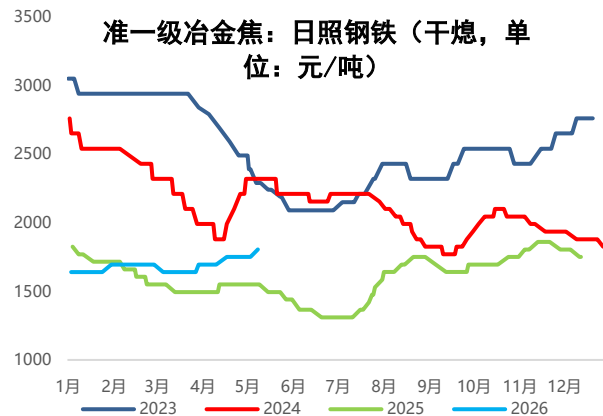
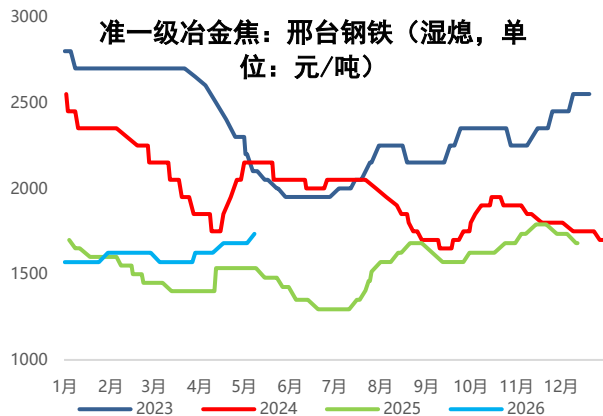






焦炭期货—本周期价大幅回落，基差小幅走强

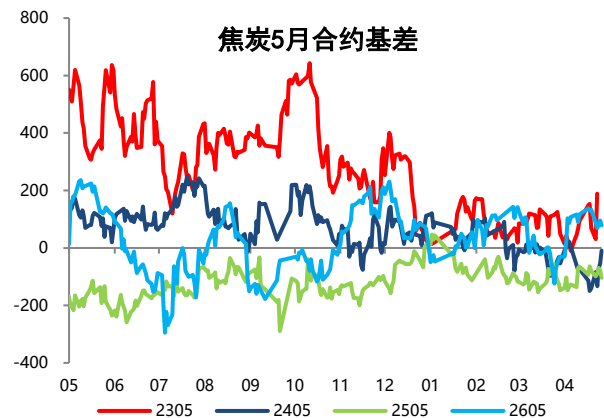
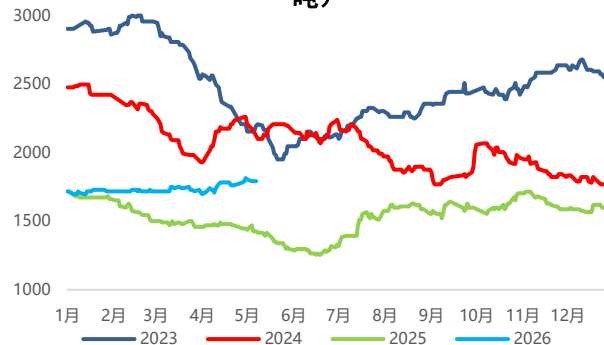


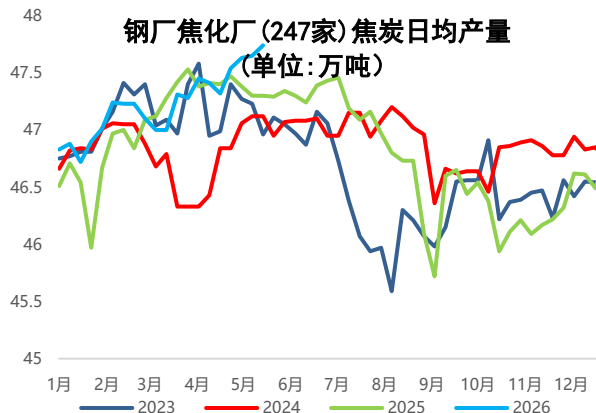
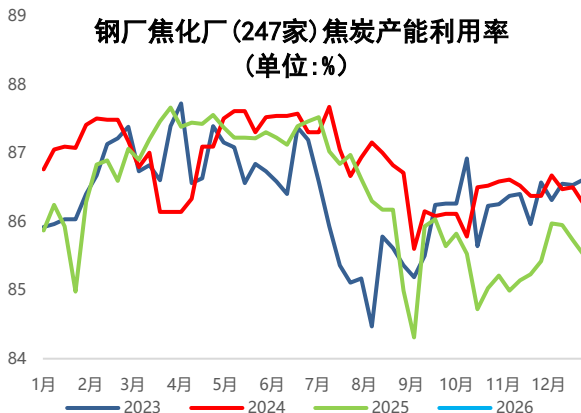
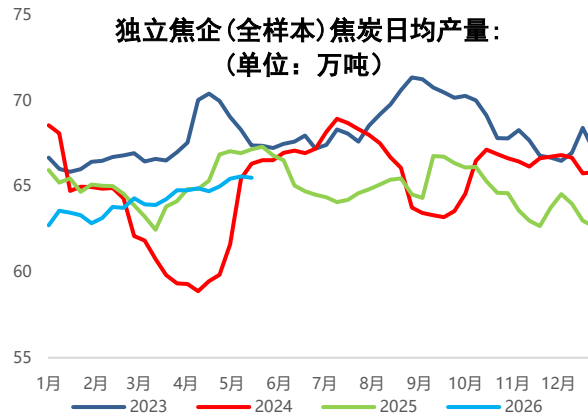
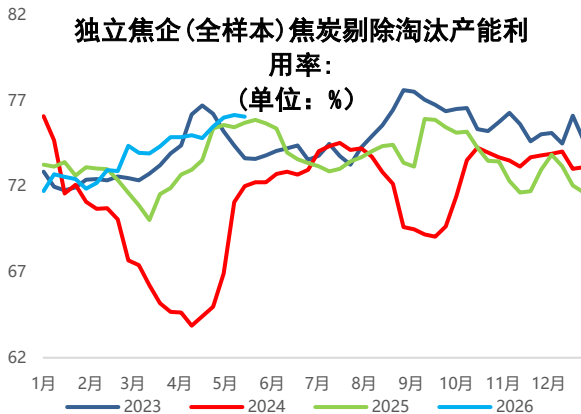


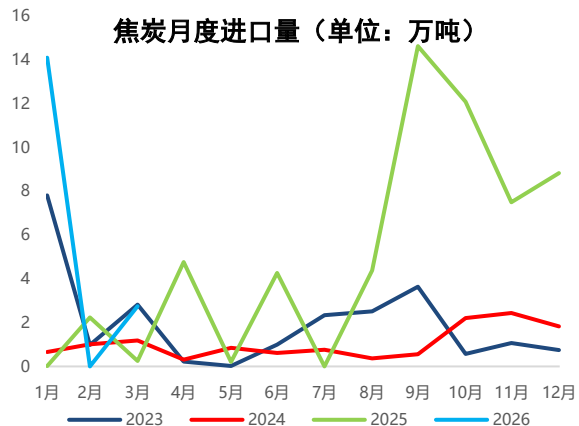
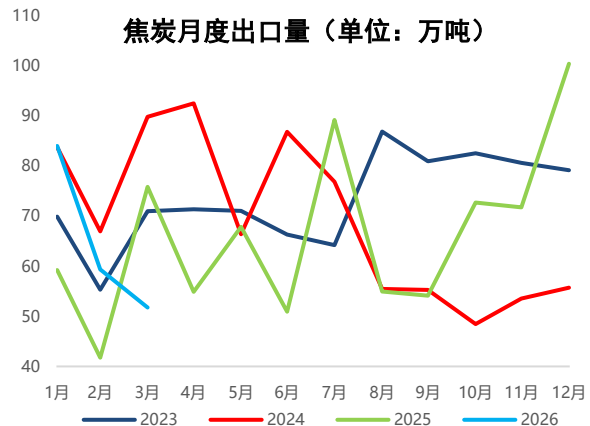
2026年5月15日

省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单理论推算	周环比	厂库仓单理论推算	周环比
河北	中煤旭阳	邢台	准一级	1700	1888	55	1673	55
	华丰焦化	邯郸	准一级	1690	1909	55	1793	55
山西	美锦能源	太原	一级	1840	2030	55	1945	55
	亚鑫能源	太原	一级	1840	2039	55	1784	55
	华鑫煤焦	吕梁	准一级	1740	2134	59	2049	59
山东	日照港	日照港	准一级	1540	1793	-21		
	青岛港	青岛港	准一级	1540	1793	-21		
江苏	连云港	连云港港	一级	1740	1944	54		

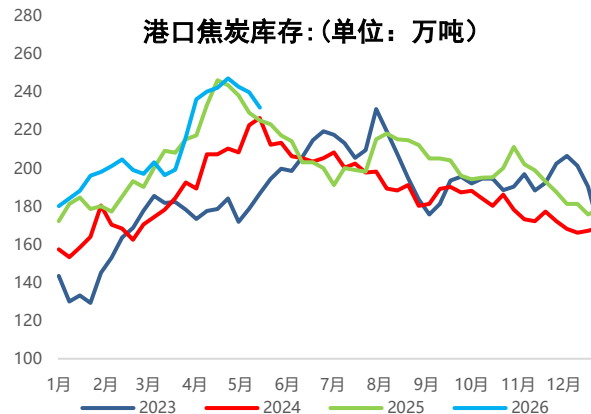
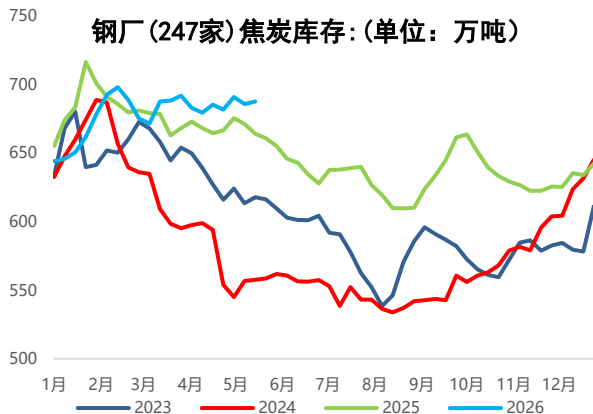
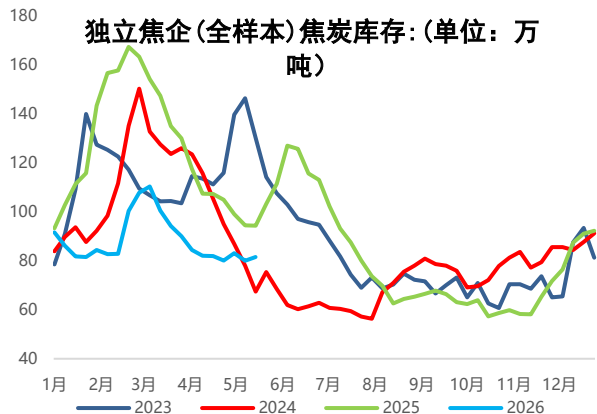
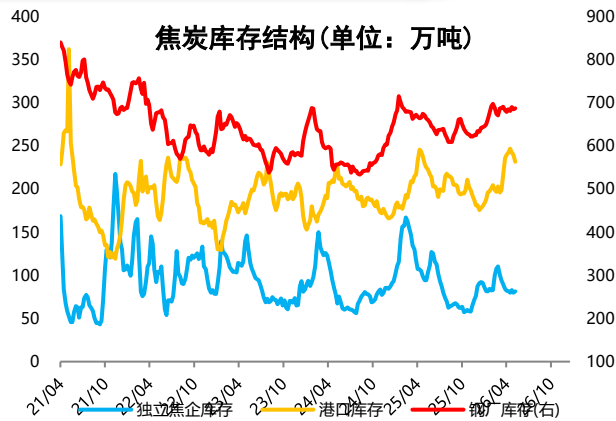
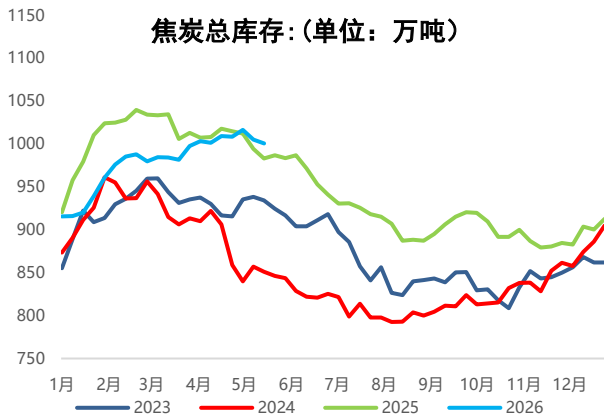
日照港准一级焦仓单价格（单位：元/吨）







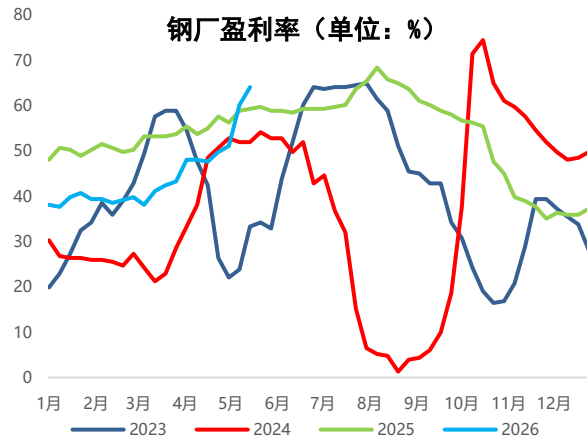
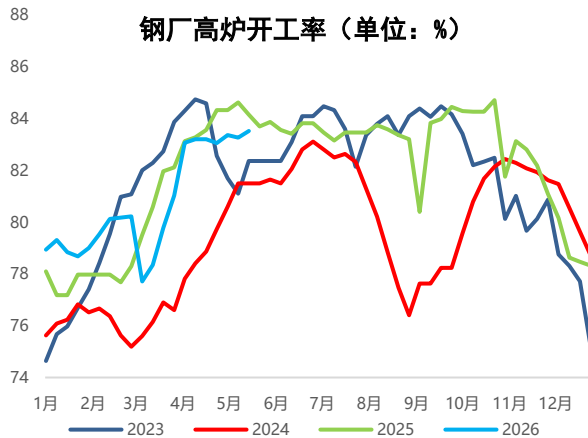
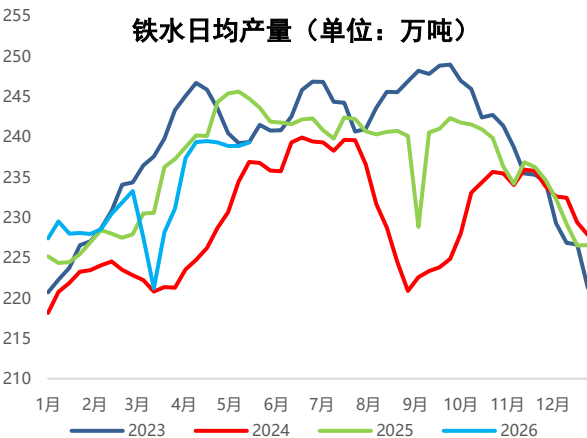
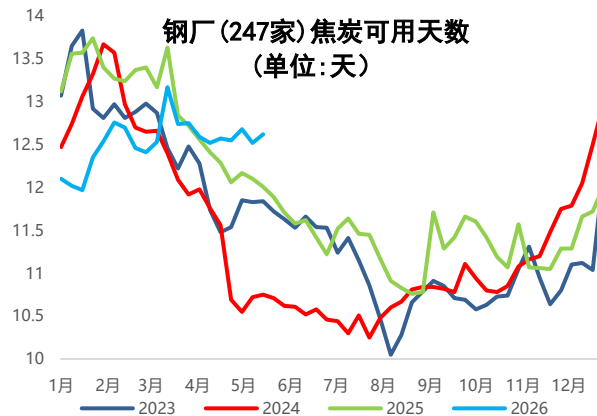
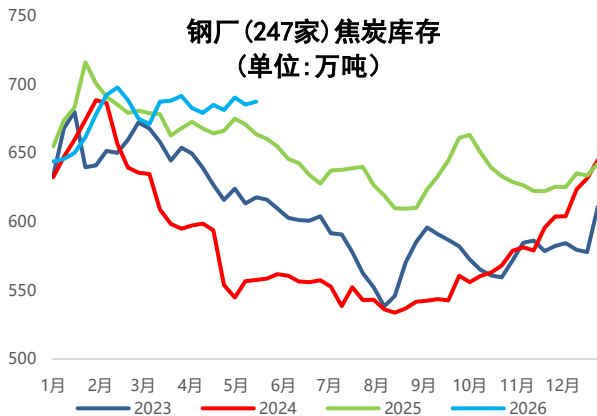
焦炭库存—总库存略减，独立焦企、钢厂库存增加，港口库存减少

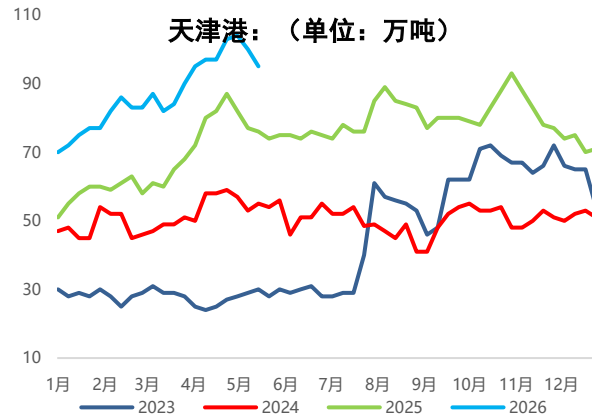
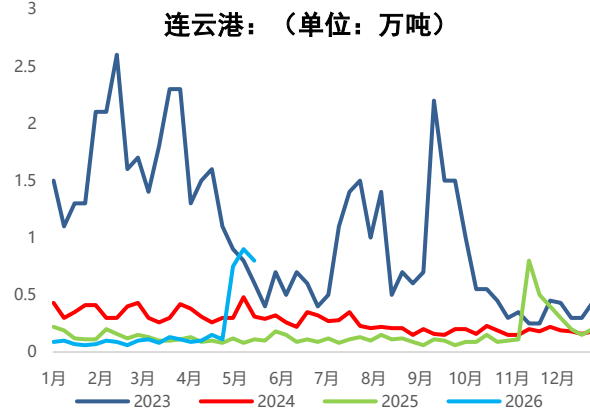
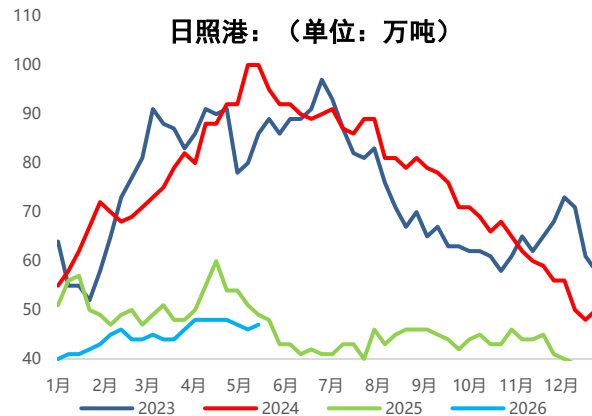
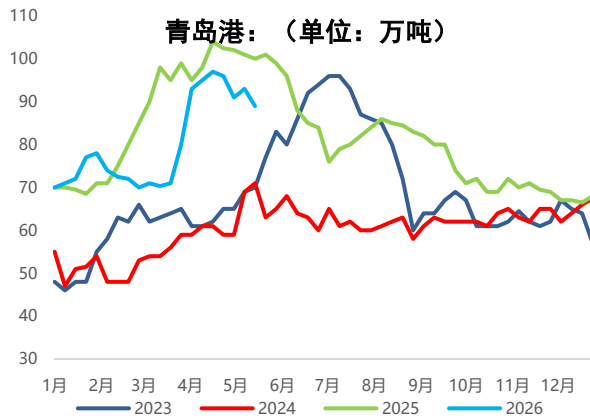
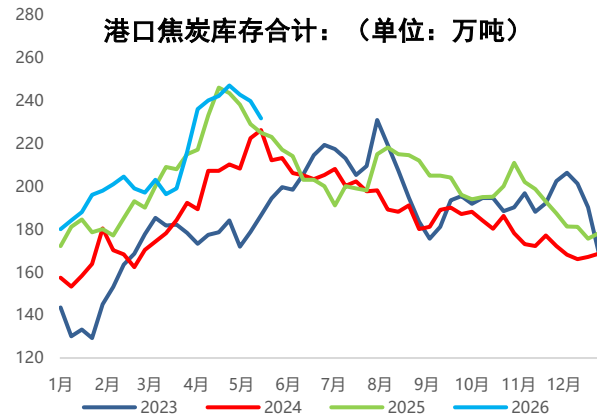


请务必阅读正文之后的声明部分

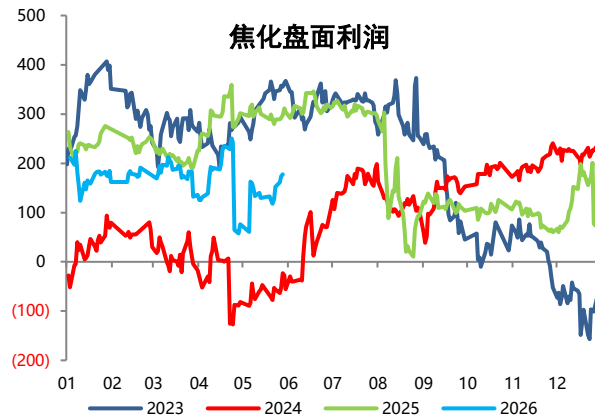
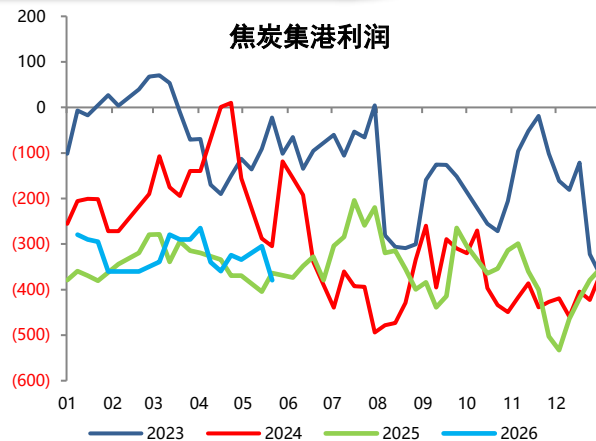
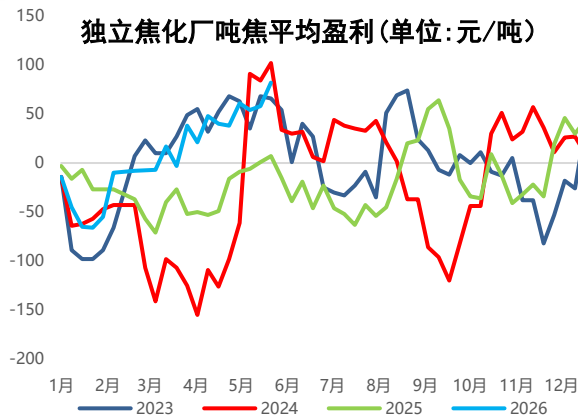
数据来源: 钢联数据, 中泰期货整理

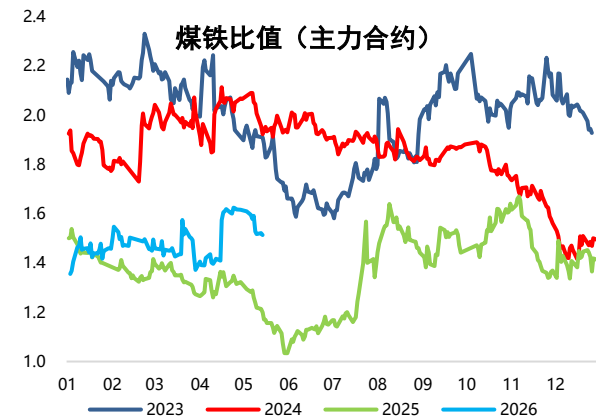
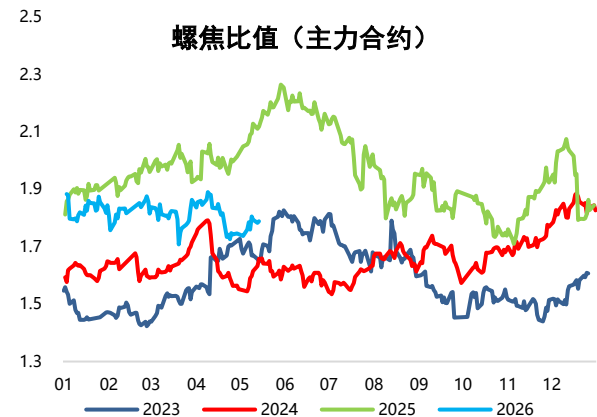
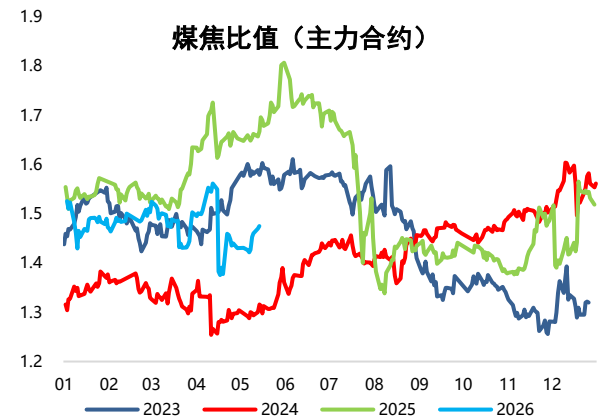
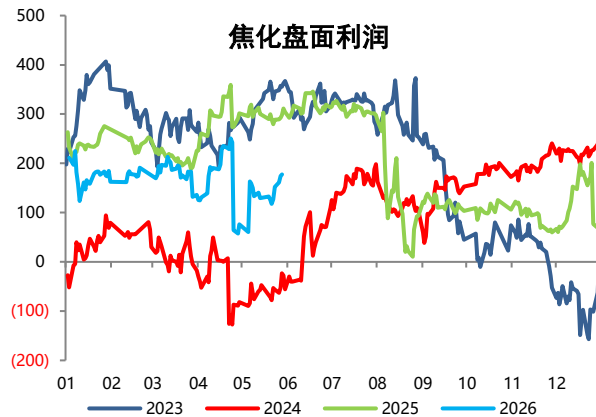
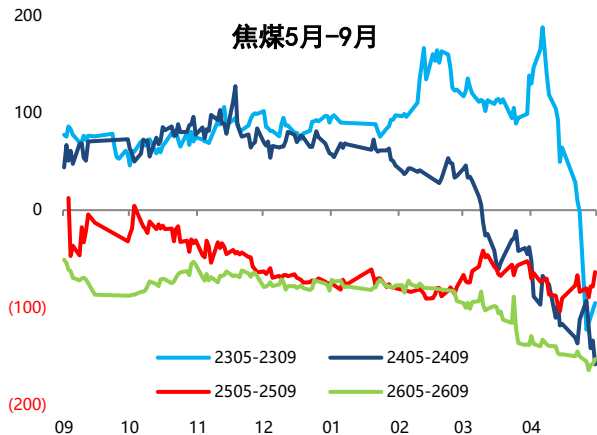
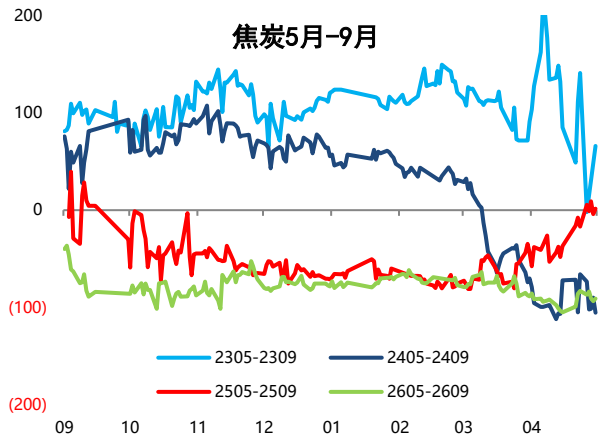
焦炭库存—钢厂库存略增，可用天数略增，铁水产量稳定





焦炭利润—焦企利润环比增加，维持盈利状态，集港利润下降





中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

谢 谢