

# 华联期货**双焦**周报

—— 回归基本面，宽幅震荡

20260517

作者：姜世东

0769-22110802

期货从业资格号：F03126164

期货交易咨询从业证书号：Z0020059

审核人：蒋琴，期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

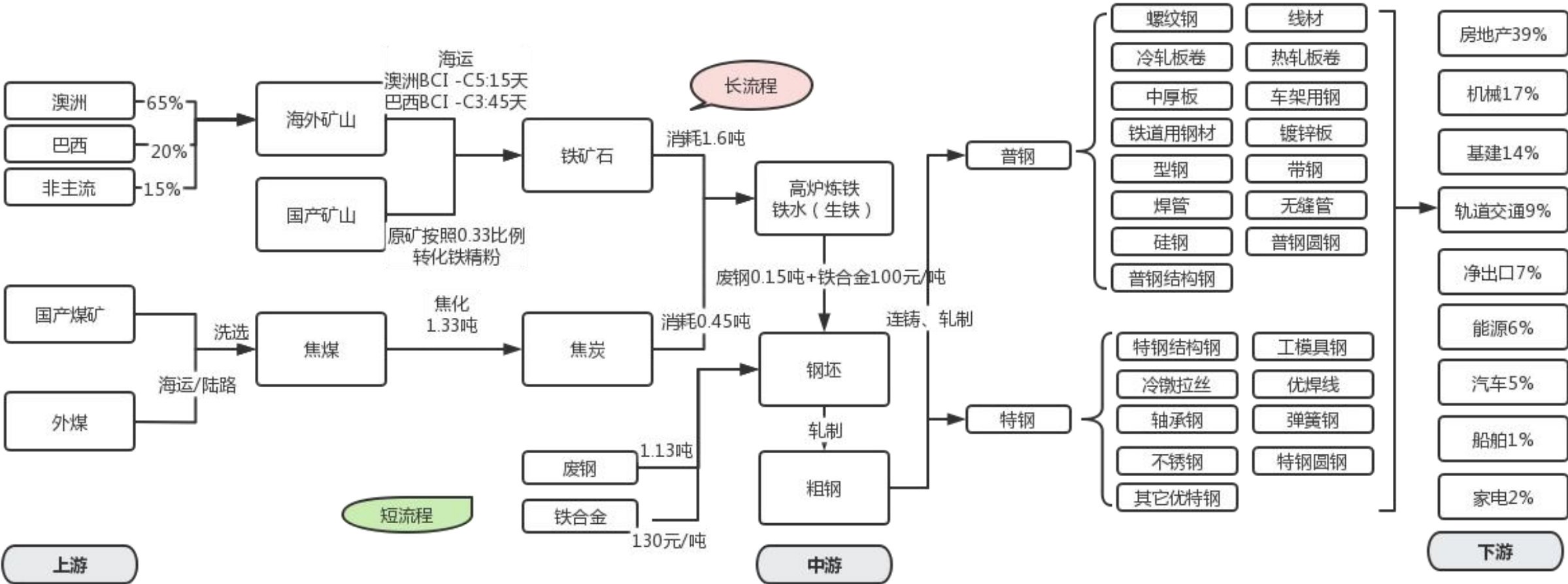
- 1 周度观点及策略
- 2 产业链
- 3 期现市场
- 4 库存端
- 5 供给端
- 6 需求端

# 周度观点及策略

- ◆ 供应：2026年5月14日523家样本矿山炼焦煤开工率93.12%，周环比增加；523家样本矿山原煤日均产量208.08万吨。全样本独立焦化厂产能利用率76.06%，周环比微幅减少；全样本独立焦企日均产量65.49万吨。钢厂焦炭方面，本周产能利用率87.24%；日均产量47.74万吨，周环比微幅增加。
- ◆ 需求：2026年5月15日，MYSTEEL调研247家钢厂高炉开工率83.52%；日均铁水产量239.33万吨，铁水产量环比微幅增加。247家钢厂盈利率64.07%。吨焦平均利润82元/吨，吨焦平均利润较前周上涨24元/吨。
- ◆ 库存：截至2026年5月14日，230家独立焦化厂库存903.35万吨，环比增加；港口炼焦煤库存267.68万吨，环比微幅增加。247家钢厂炼焦煤库存786.84万吨，环比微幅增加；全样本独立焦企炼焦煤库存1064.71万吨，环比小幅增加。MYSTEEL调研港口焦炭库存231.8万吨，环比小幅减少；247家钢厂焦炭库存687.44万吨，环比微幅增加。
- ◆ 观点：供应端，煤矿供应端季节性恢复，上周煤矿开工率环比增加；需求端，钢厂铁水产量环比微幅增加；中东地缘冲突反复，能源价格的高企，情绪上向煤炭传导。由于交割制度的变更，2701合约强于2609合约。预计短期焦煤、焦炭宽幅震荡运行。
- ◆ 策略：焦煤2609短线区间交易，压力位参考1330-1320元/吨，支撑位参考1180-1200元/吨；焦炭2609区间短线交易，压力位参考1930-1940元/吨，支撑位参考1770-1780元/吨。后期重点关注中东局势及市场情绪、政策调控、进口煤通关量。

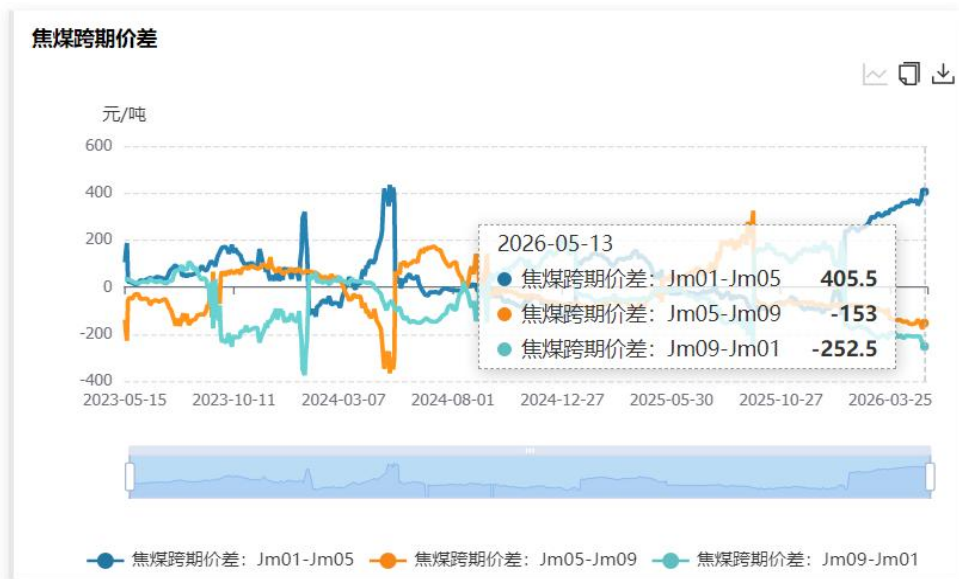
# 产业链结构

# 产业链结构



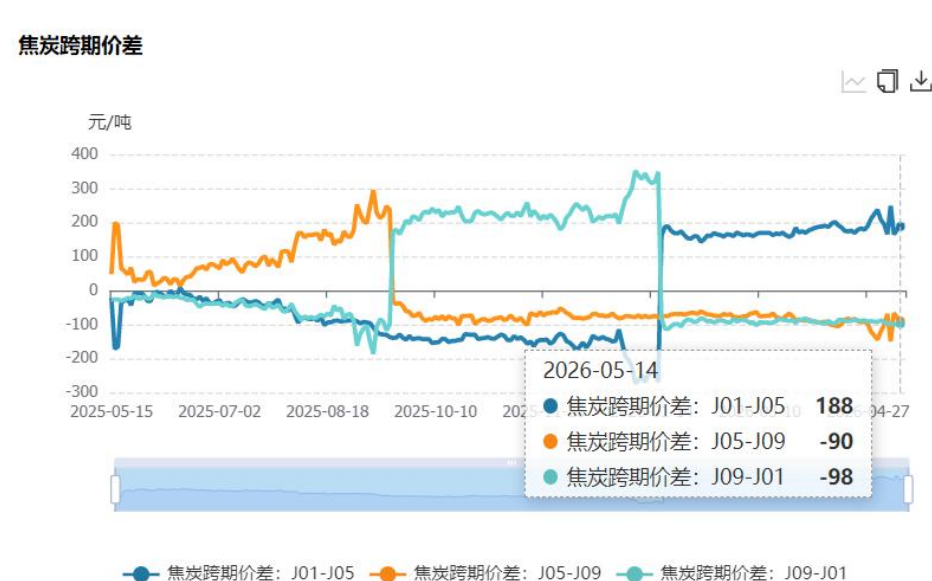
# 期现市场

图：焦煤价差



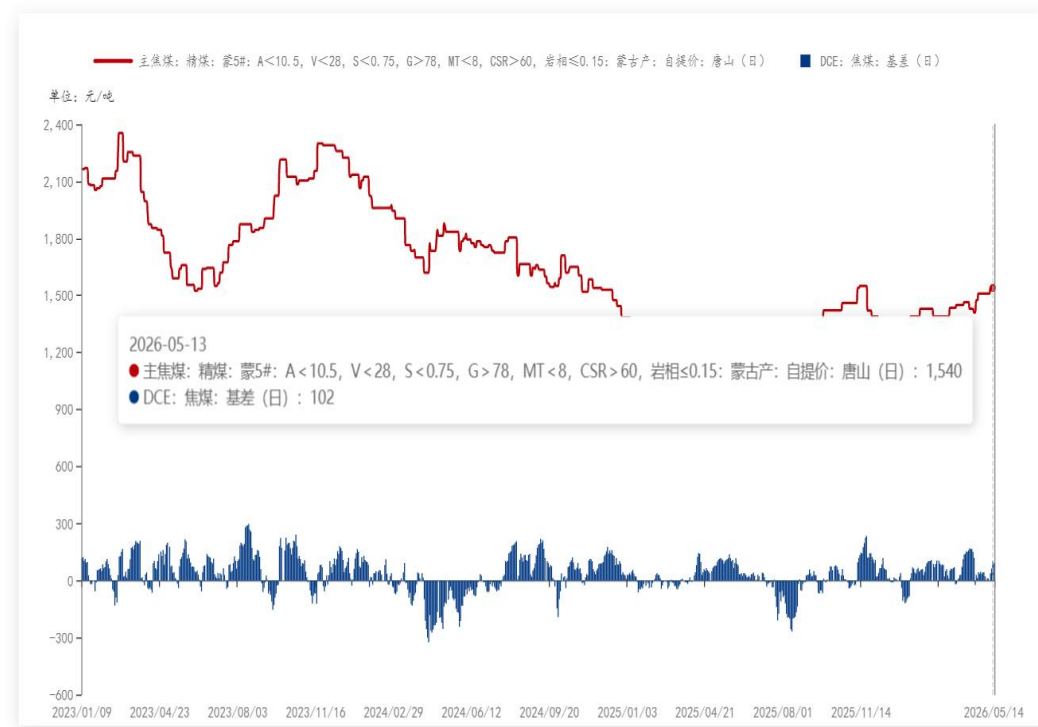
资料来源：Wind

图：焦炭价差



资料来源：Wind

## 蒙5#煤（元/吨）



资料来源：MYSTEEL

## 日照港 山西产（元/吨）

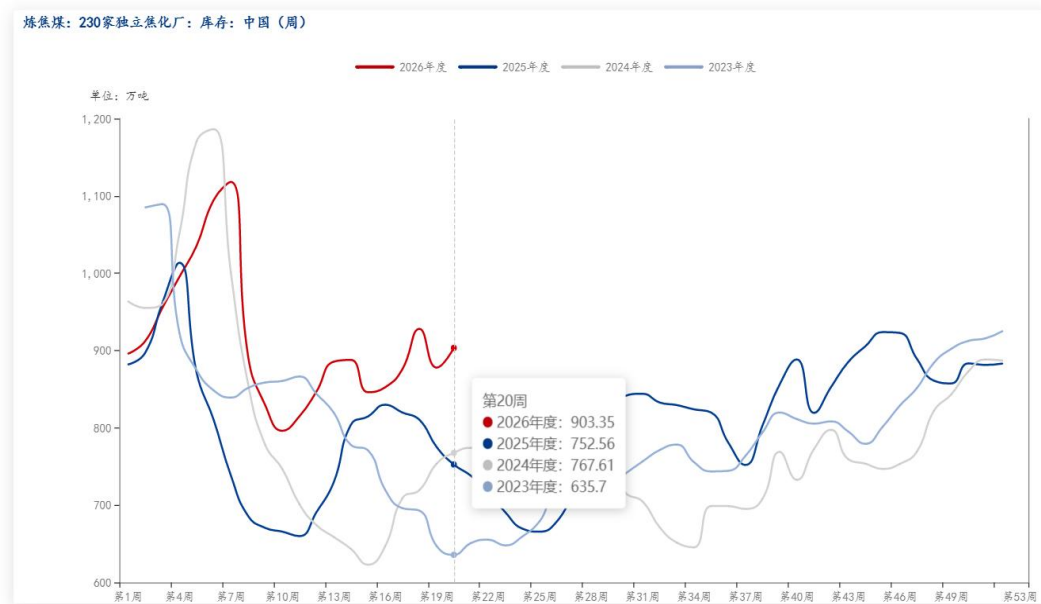


资料来源：MYSTEEL

# 库存

# 焦煤库存 (矿山、港口)

图：230家独立焦化厂库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL

图：港口炼焦煤库存（万吨）

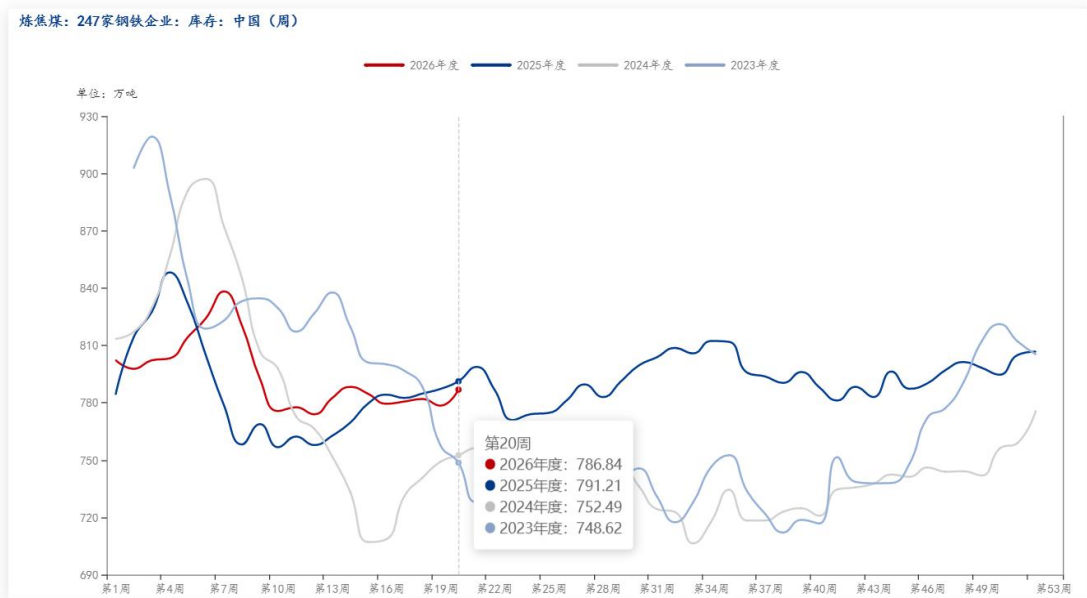


资料来源：MYSTEEL

截至2026年5月14日，230家独立焦化厂库存903.35万吨，环比增加；港口炼焦煤库存267.68万吨，环比微幅增加。

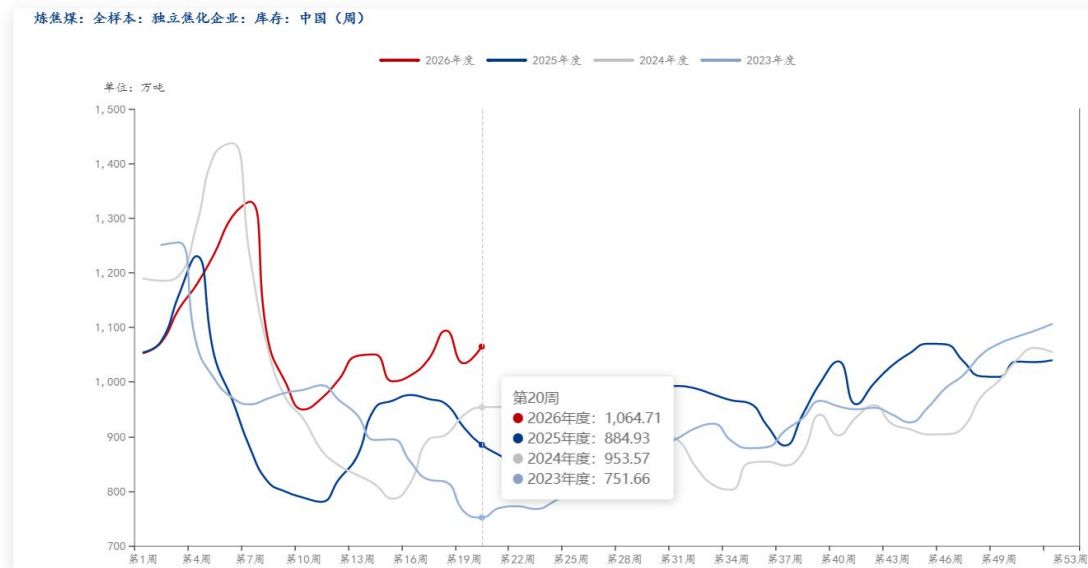
# 焦煤库存（焦钢企）

图：247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL

图：全样本独立焦企炼焦煤库存（万吨）

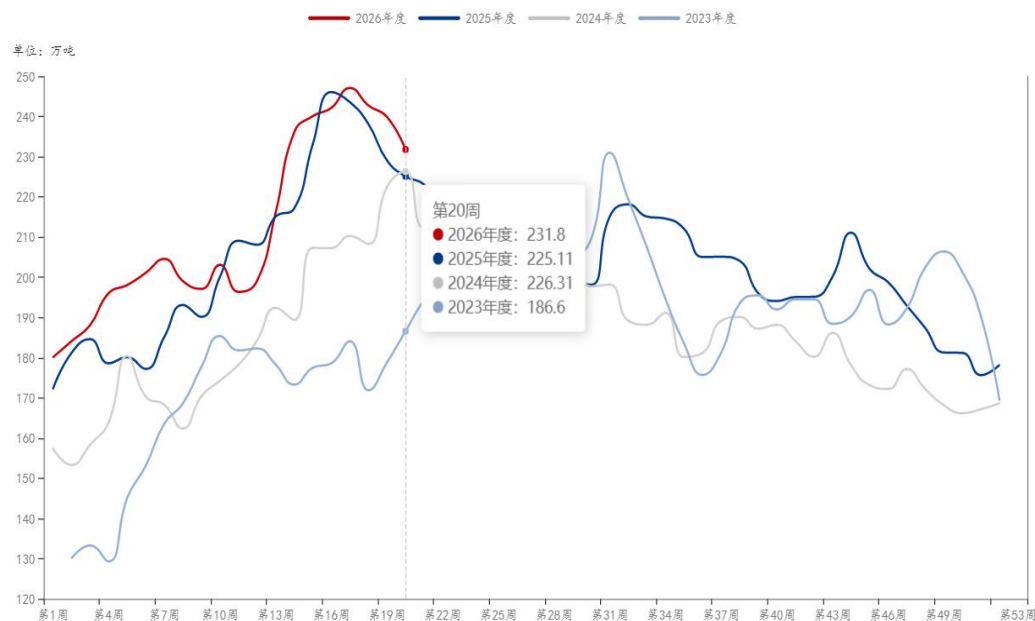


资料来源：MYSTEEL

截至2026年5月14日，247家钢厂炼焦煤库存786.84万吨，环比微幅增加；全样本独立焦企炼焦煤库存1064.71万吨，环比小幅增加。

图：港口焦炭库存（万吨）

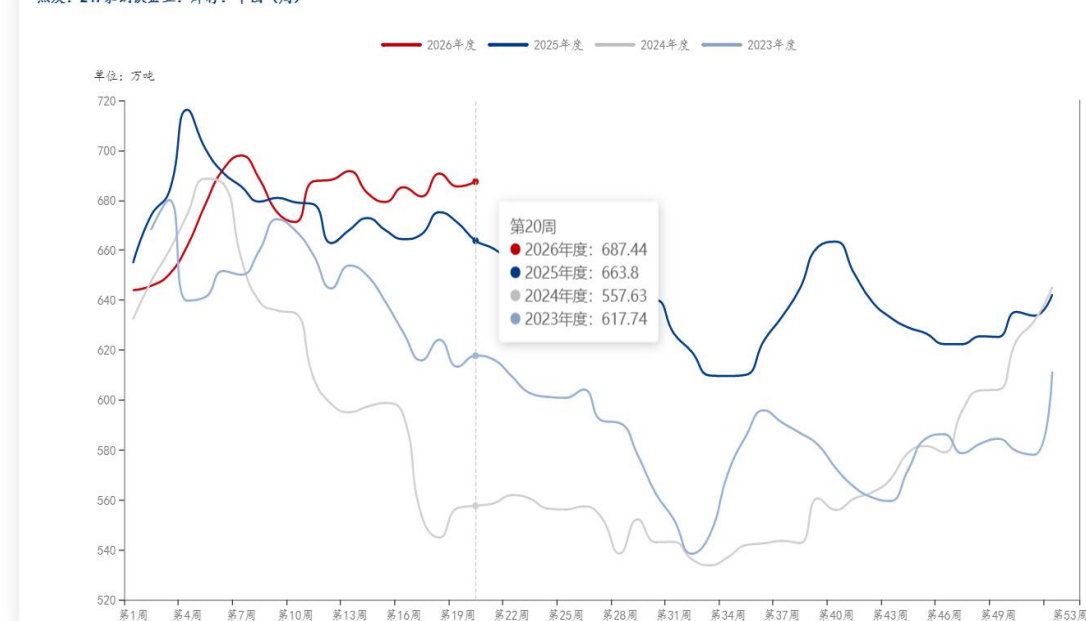
焦炭：港口库存：中国（周）



资料来源：MYSTEEL

图：247家钢厂焦炭库存（万吨）

焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



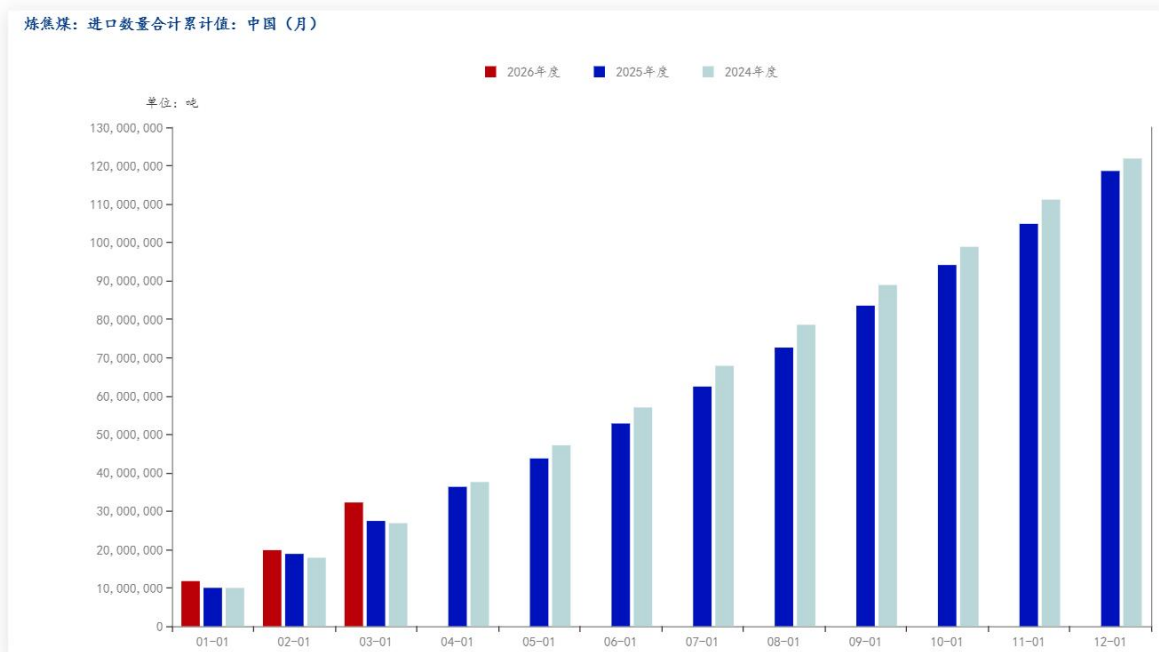
资料来源：MYSTEEL

截至2026年5月14日，MYSTEEL调研港口焦炭库存231.8万吨，环比小幅减少；247家钢厂焦炭库存687.44万吨，环比微幅增加。

# 供给端

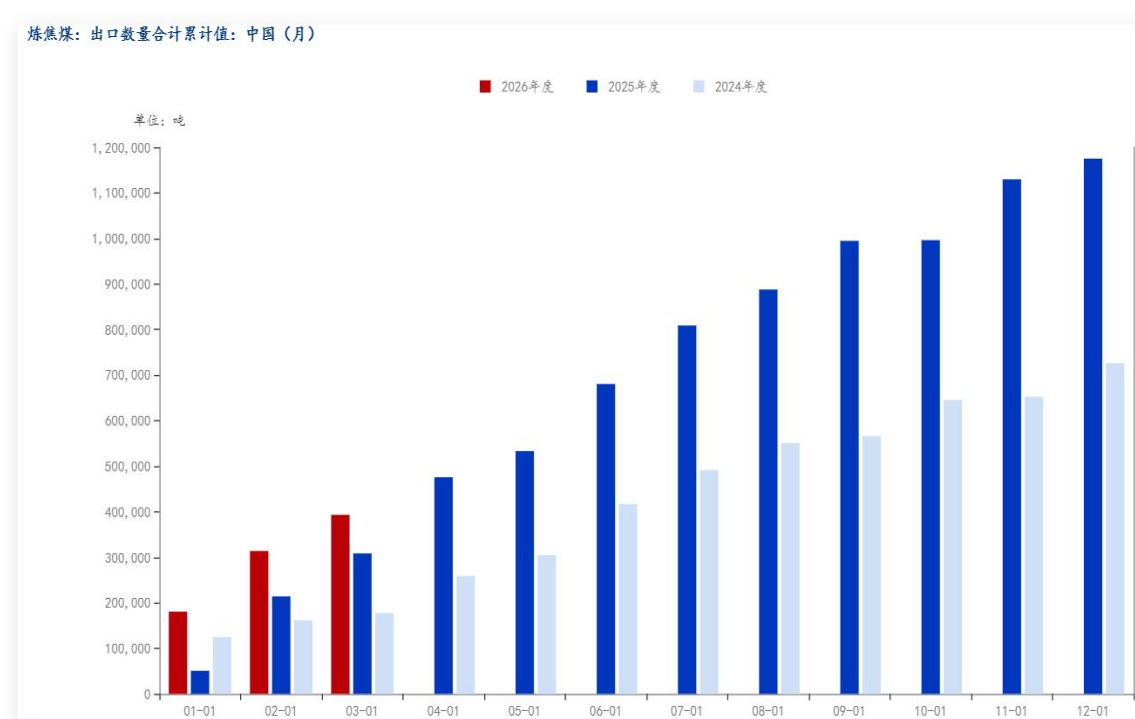
# 焦煤进出口

图：全球→中国（月）（吨）



资料来源：MYSTEEL

图：中国→全球（月）（吨）

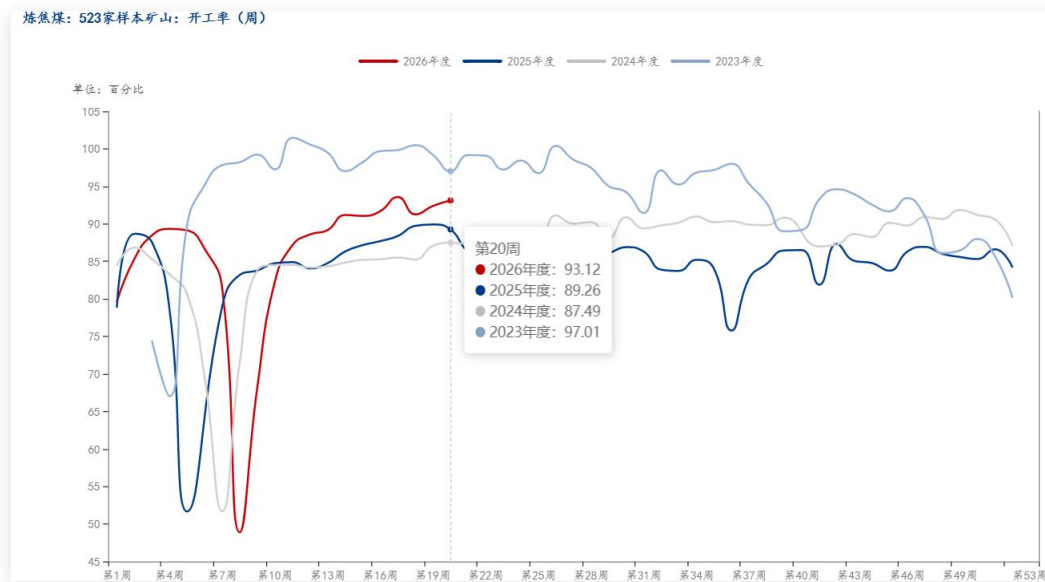


资料来源：MYSTEEL

2026年1-3月累计进口炼焦煤3225万吨，出口炼焦煤39.3万吨

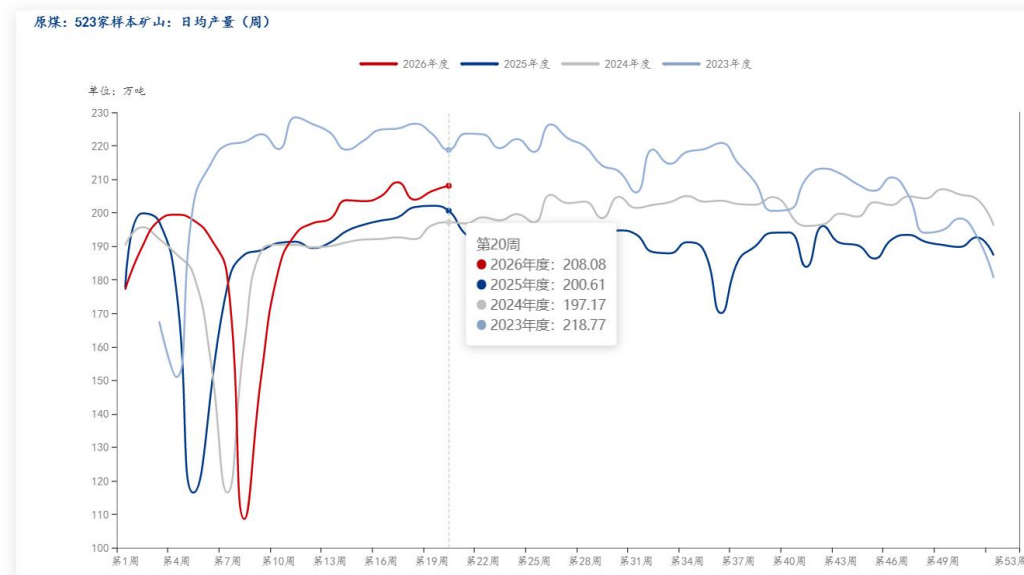
# 煤矿产量

图：523家样本矿山炼焦煤开工率（%）



资料来源：MYSTEEL

图：523家样本矿山原煤日均产量（万吨）

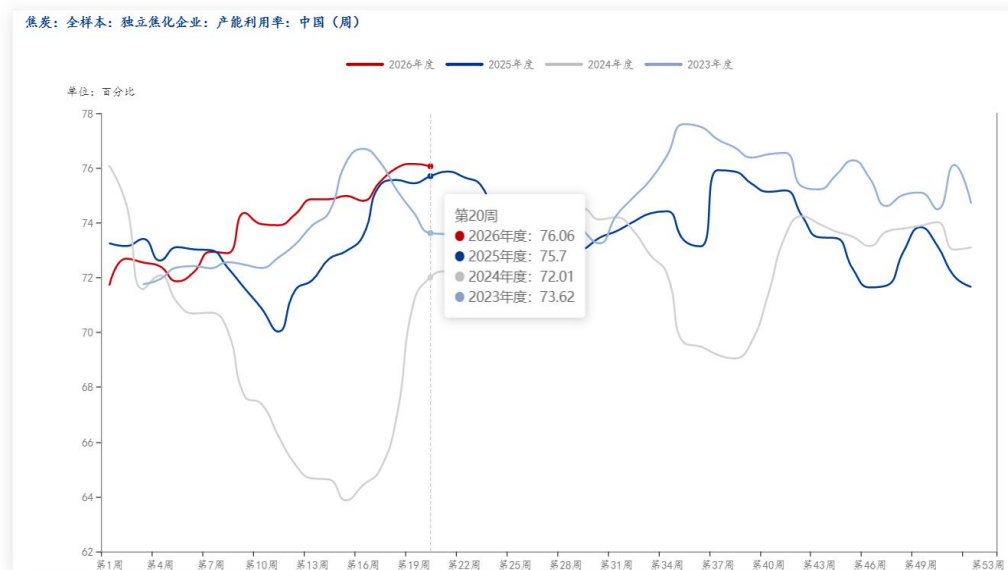


资料来源：MYSTEEL

2026年5月14日523家样本矿山炼焦煤开工率93.12%，周环比增加；523家样本矿山原煤日均产量208.08万吨。

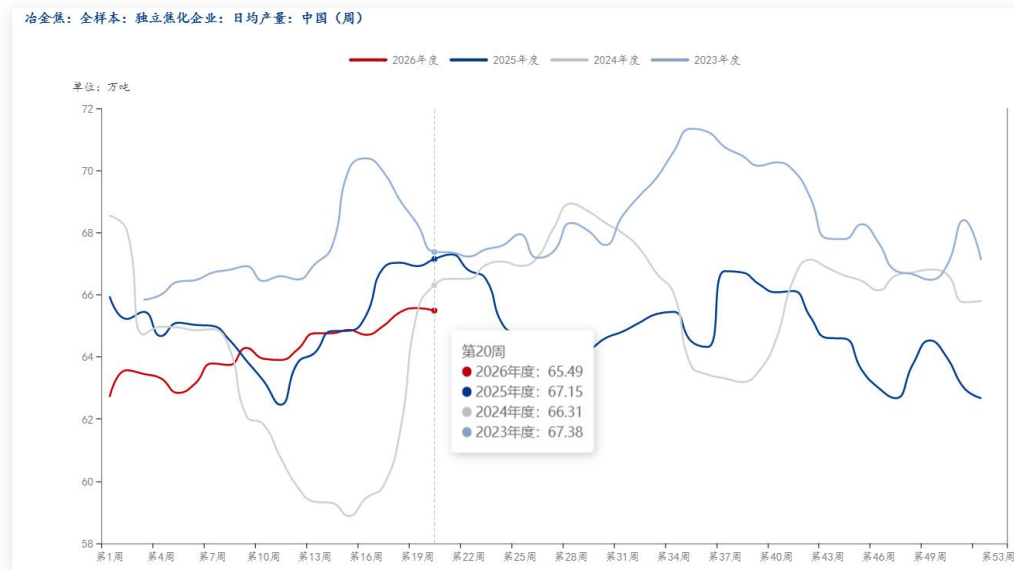
# 焦化产量

图：全样本独立焦企产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL

图：全国独立焦企日均产量（万吨/天）



资料来源：MYSTEEL

截至5月14日全样本独立焦化厂产能利用率76.06%，周环比微幅减少；全样本独立焦企日均产量65.49万吨。

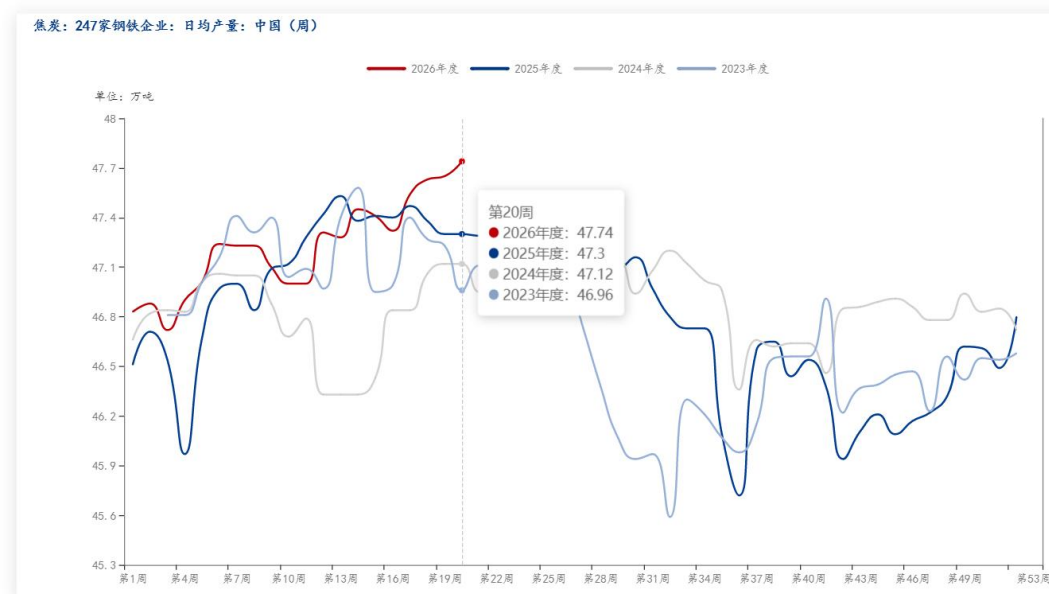
# 钢厂焦炭产量

图：247家钢厂焦炭产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL

图：247家钢厂焦炭日均产量（万吨/天）

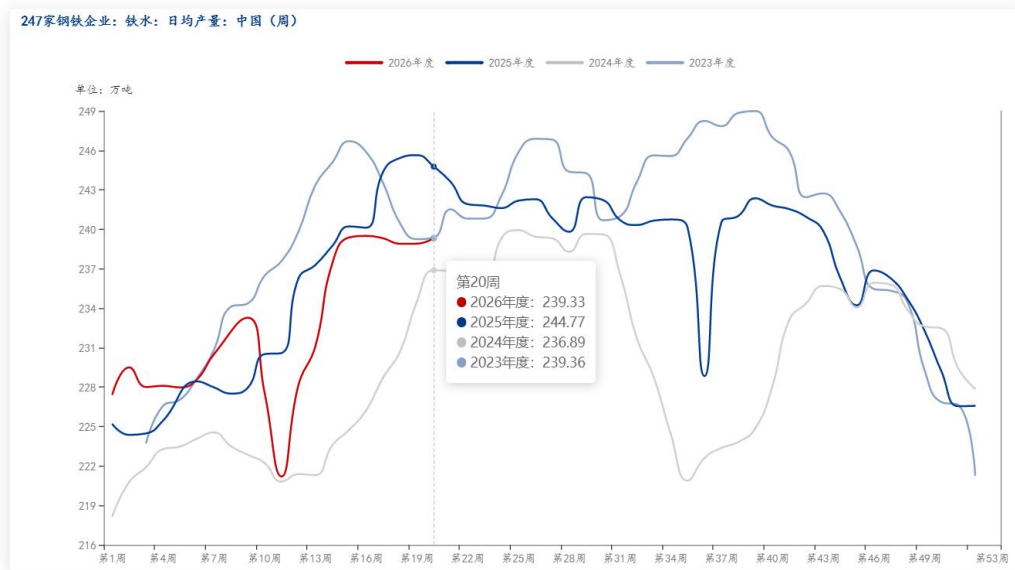


资料来源：MYSTEEL

截至2026年5月14日，钢厂焦炭方面，本周产能利用率87.24%；日均产量47.74万吨，周环比微幅增加。

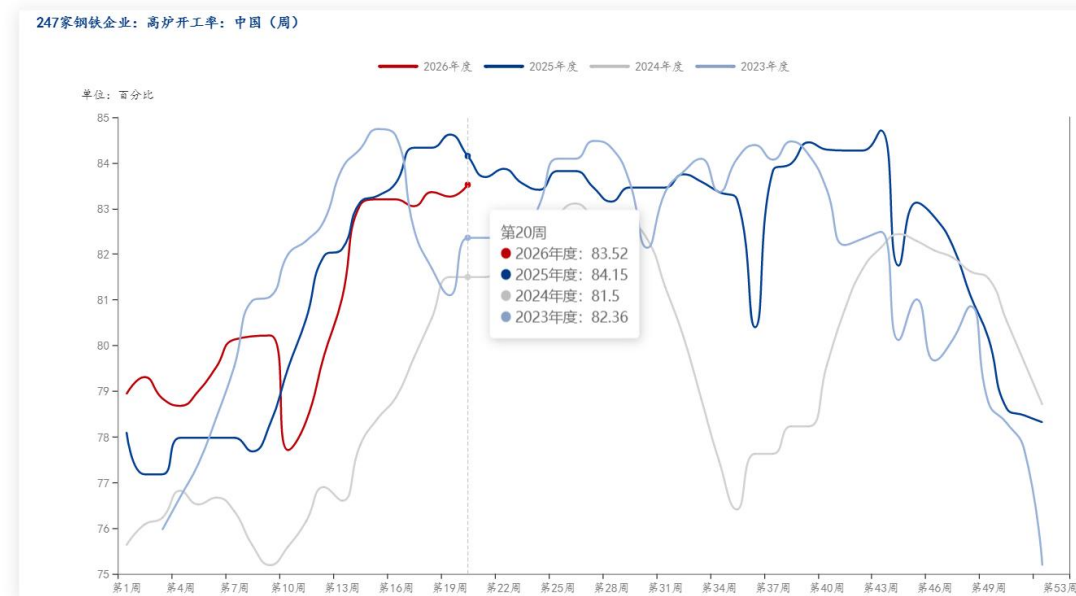
# 需求端

图：247家钢厂日均铁水产量（万吨/天）



资料来源：MYSTEEL

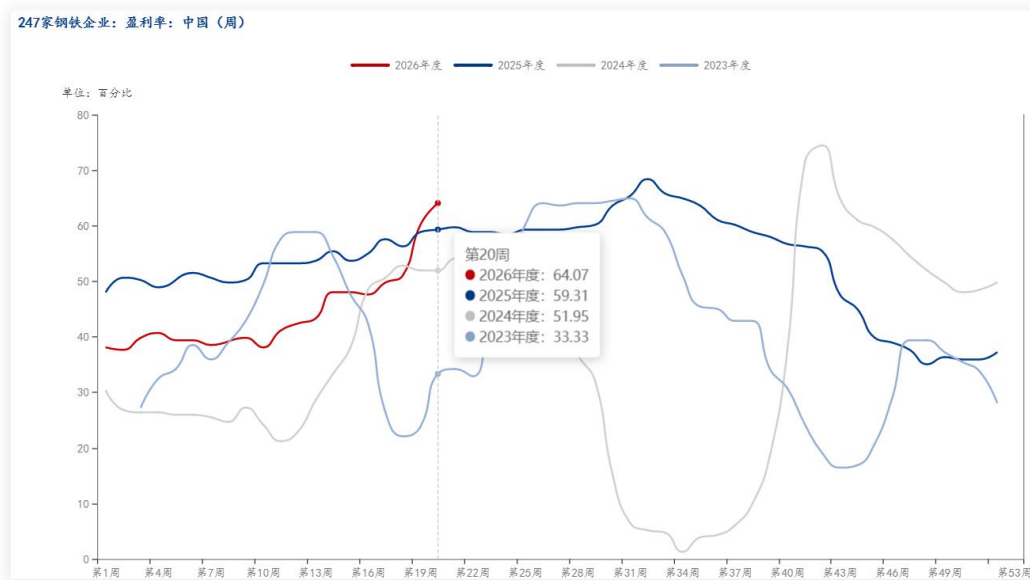
图：247家钢厂高炉开工率（%）



资料来源：MYSTEEL

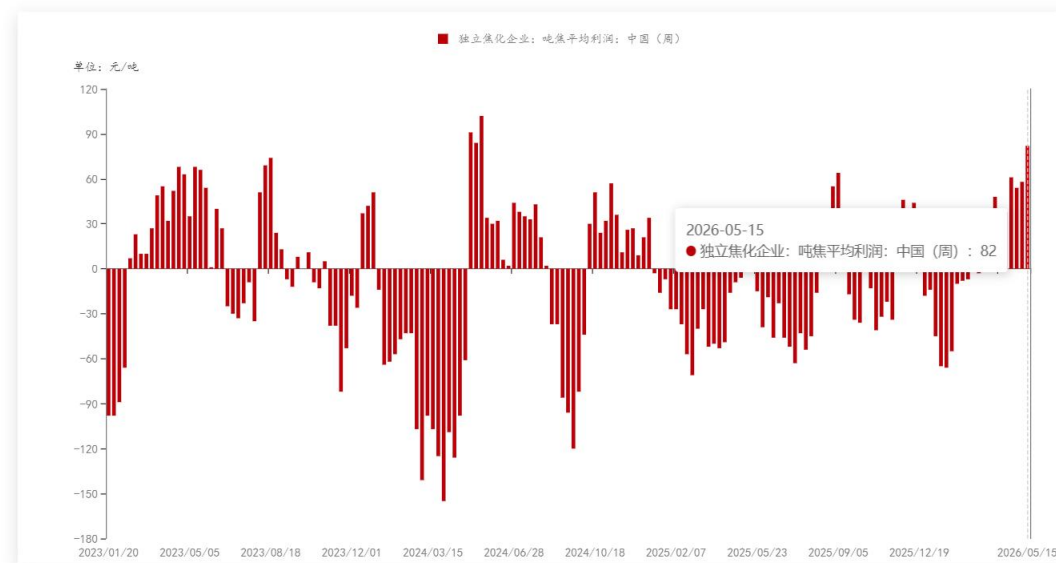
截至2026年5月15日，MYSTEEL调研247家钢厂高炉开工率83.52%；日均铁水产量239.33万吨，铁水产量环比微幅增加。

图：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL

图：吨焦利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL

截至2026年5月15日，MYSTEEL调研247家钢厂盈利率64.07%。吨焦平均利润82元/吨，吨焦平均利润较前周上涨24元/吨。

# THANKS

# THANKS

## 华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。