

黑色建材团队

作者：段智栈
从业资格证号：F03140418
投资咨询证号：Z0021604
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年05月14日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

- 1、当地时间5月13日，美国国会参议院以54票赞成、45票反对的投票结果，正式批准凯文·沃什出任美联储主席。参议院此前已于12日批准沃什担任美联储理事，为期14年。随着13日主席任命获得通过，沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职，接替任期将于本周五（5月15日）结束的现任主席鲍威尔。
- 2、5月14日唐山市场炼焦煤价格持稳运行，主焦精煤1625元/吨，肥煤1580元/吨，均出厂价现金含税。
- 3、商务部：双方以两国元首重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性交流。下一步，中方愿同美方一道，本着平等、尊重、互惠的原则，不断拉长合作清单，压缩问题清单，推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。
- 4、奥维云网PSI监测数据显示，6月空调排产整体下滑9.7%，内外销排产双线下滑，其中内销排产同比下滑12.0%，出口排产同比下滑5%。

焦煤：

【市场逻辑】

宏观情绪走弱，但焦煤并未受到明显影响，13日的大幅下跌已经压缩焦煤估值，短期动力煤价格支撑力度较强，焦煤并未出现进一步下跌。中东地缘政治对能源的脉冲式影响逐步减弱，能源结构变动对煤价的长期影响将逐步显现。对国内来说，进口煤价倒挂情况下，国内安监趋严，叠加马上进入需求旺季，预计焦煤在回调后会震荡偏强运行。

【交易策略】

煤炭需求端尚有支撑，现货价格并未出现大幅走弱迹象，焦煤仍以逢低多为主。主力合约关注1200-1210元/吨支撑，上方关注1300-1330元/吨压力。

焦炭：

【市场逻辑】

在现货价格支撑下，焦炭期价小幅反弹，未来仍有第四轮提涨可能，目前市场情绪较好。单位产品能耗新规实施后，焦化行业产能或会进一步收紧，叠加目前化产利润改善，未来焦化整体利润仍有改善空间。需要关注的是，焦炭价格上行的持续性，仍需观察钢企利润改善的传导效果，以及下游生产的进度。

【交易策略】

经过大幅回调后，焦炭开始小幅反弹，基本面的成本和供需支撑仍在，但注意对持仓做好风控。主力合约关注1800-1810元/吨附近支撑，上方关注2000-2010元/吨压力。

第一部分交易策略与期现行情	2
一、国内价格.....	2
二、进口价格.....	2
第二部分 基本面	3
一、供需.....	3
二、库存.....	4
第三部分 价差.....	5

第一部分交易策略与期现行情

表1：双焦交易策略参考

品种	策略	下方支撑-	上方压力	逻辑
焦煤	支撑位附近可考虑逢低多	1200-1210	1300-1330	在进口煤价倒挂情况下，海外煤价仍易涨难跌，对国内煤价有较强拉动作用，预计焦煤仍会震荡偏强运行，只是短期面临技术压力。
焦炭	支撑位附近可考虑逢低多	1800-1810	2000-2010	在全球能源中枢上行的背景下，焦炭价格预计仍会震荡偏强运行。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

双焦维持震荡，焦炭主力合约收于1826.50，环比10.50；焦煤主力合约收于1242.50，环比-1.50。

国内现货方面：

唐山一级焦价格1660元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1635元/吨，日环比0元/吨，

日照准一级焦价格1350元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1450元/吨，日环比0元/吨

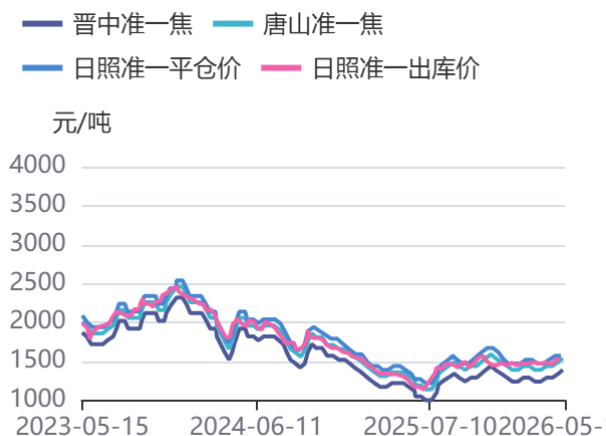
吕梁中硫主焦1060元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1310元/吨，日环比0元/吨。

表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	1826.5	1829.0	1810.0	1820.5	1.19	11285	1820.5	31574	-190
焦煤	1242.5	1254.0	1235.5	1244.5	0.57	471094	1244.5	467784	-11482

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：国内焦炭价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：国内焦煤价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、进口价格

蒙5原煤1110.00元/吨，日环比-6.00元/吨，蒙5精煤1260.00元/吨，日环比-10.00元/吨；

请务必阅读最后重要事项

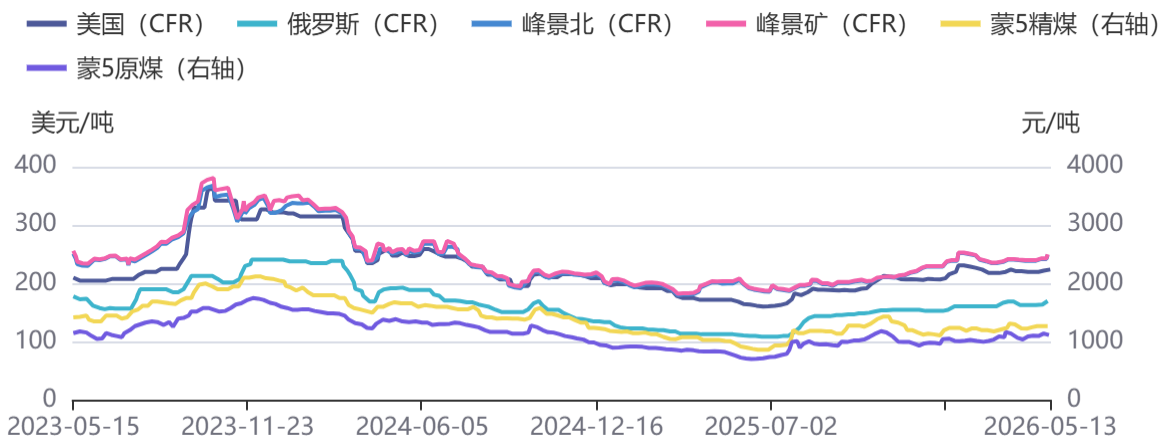
峰景矿 (CFR) 252.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨,
峰景北 (CFR) 251.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨;
俄罗斯 (CFR) 170.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨,
加拿大 (CFR) 315.00美元/吨, 日环比-2.00美元/吨

表3: 进口煤价格

价格	今日	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	1110.00	-6.00	1160.00	1042.00	825.00
蒙5精煤	1260.00	-10.00	1270.00	1225.00	1015.00
峰景矿(CFR)	252.00	0.00	243.00	240.00	204.00
峰景北(CFR)	251.00	0.00	242.00	239.00	199.50
俄罗斯(CFR)	170.00	0.00	164.00	163.00	113.00
美国(CFR)	224.00	0.00	221.00	220.00	172.00

资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: 进口焦煤价格



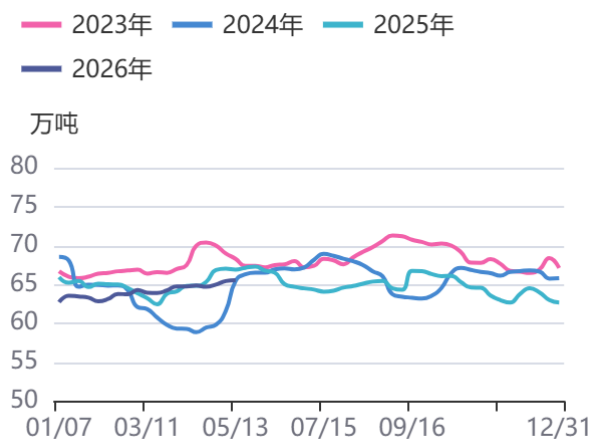
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

第二部分 基本面

一、供需

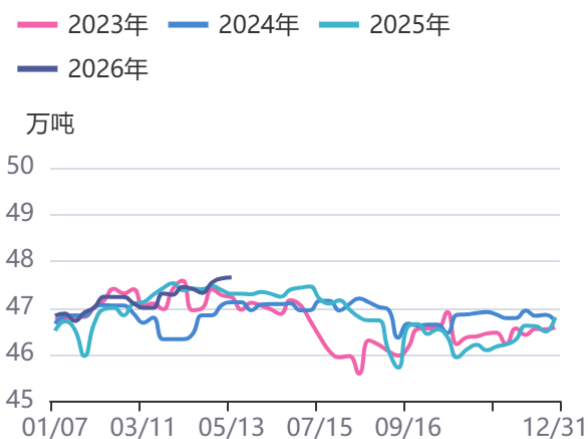
具体来看: 全国110家样本洗煤厂开工率为63.01%, 较上期增减1.11%; 精煤日均产量53.44万吨, 增减1.34万吨; 230家独立焦化厂产能利用率为75.27%, 环比增减1.86%; 日均产量53.66万吨, 环比增减1.21万吨; 独立焦化厂日均焦炭产量65.57万吨, 环比增减0.13万吨; 247家钢厂日均焦炭产量47.65万吨, 环比增减0.02万吨。

图4：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：日均产量:焦炭:钢厂(247家)

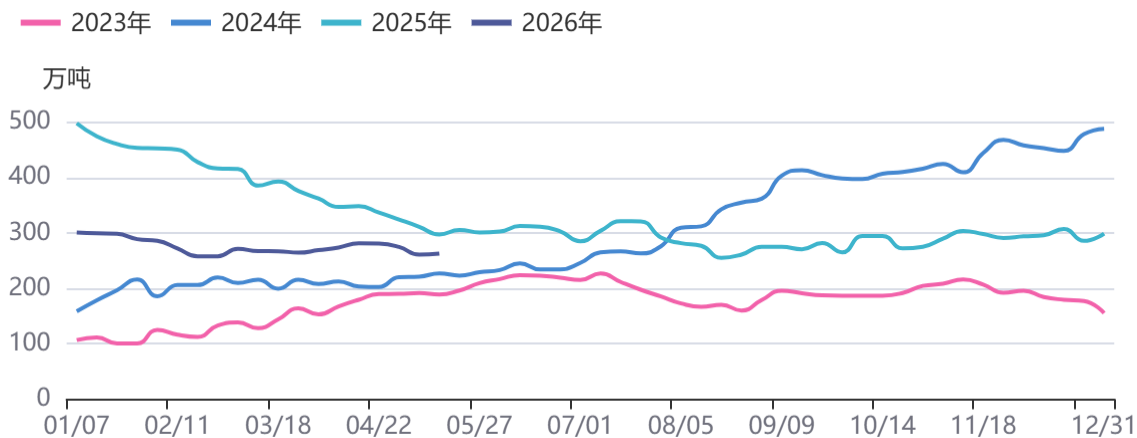


资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、库存

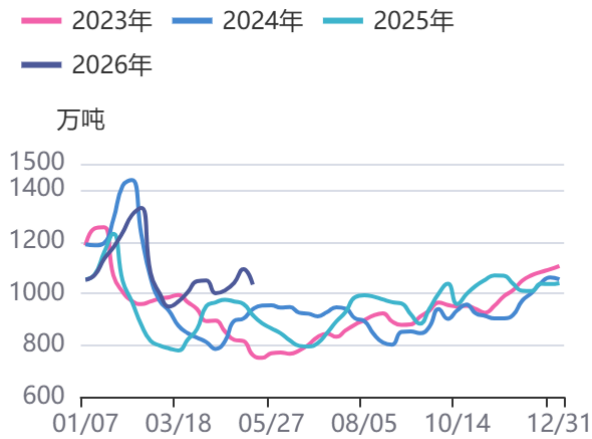
具体数据上：六港焦煤库存263.31万吨，环比增减2.00万吨，焦化厂焦煤库存1034.08万吨，环比增减-59.90万吨，钢厂焦煤库存778.45万吨，环比增减-3.49万吨；四港焦炭库存239.90万吨，环比增减-2.85万吨，焦化厂焦炭库存80.00万吨，环比增减-3.11万吨，钢厂焦炭库存685.49万吨，环比增减-5.19万吨。

图6：焦煤：六港库存



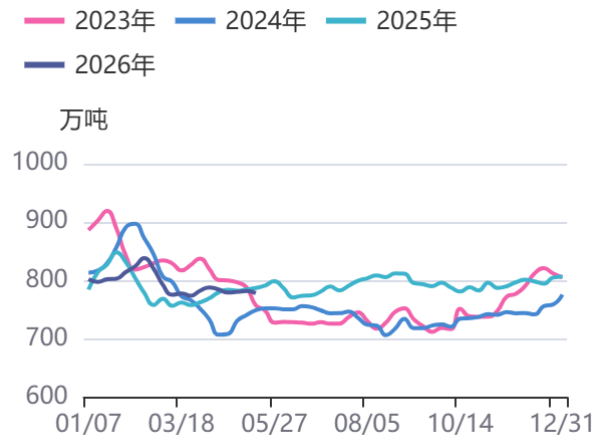
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：焦煤：焦企库存（全样本）



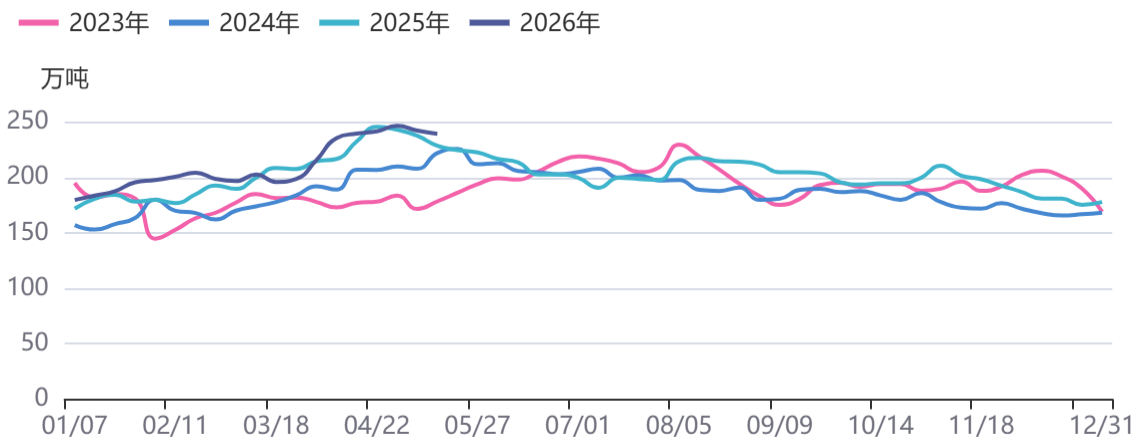
资料来源：同花顺，方正中期研究

图8：焦煤：钢厂库存（247家）



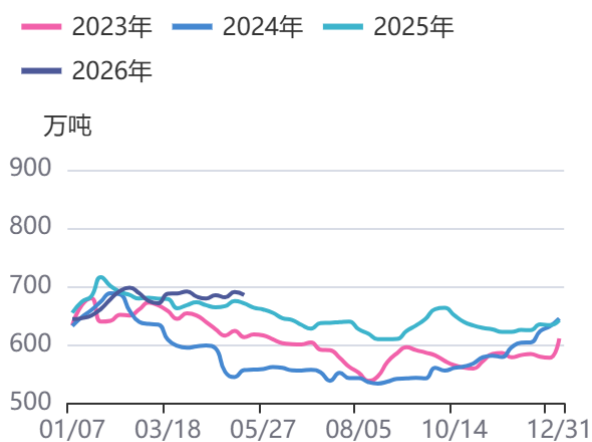
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：焦炭港口库存



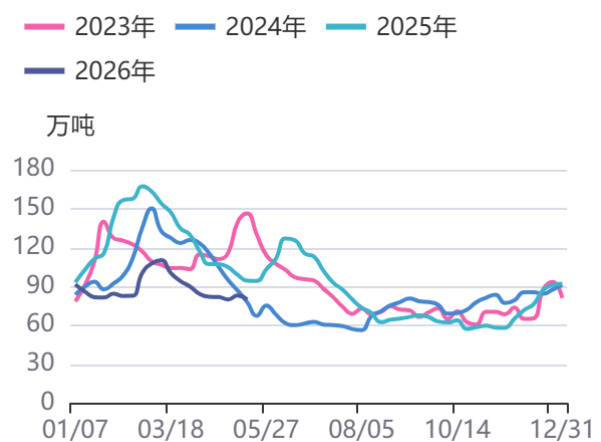
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：库存：焦炭：钢厂（247家）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

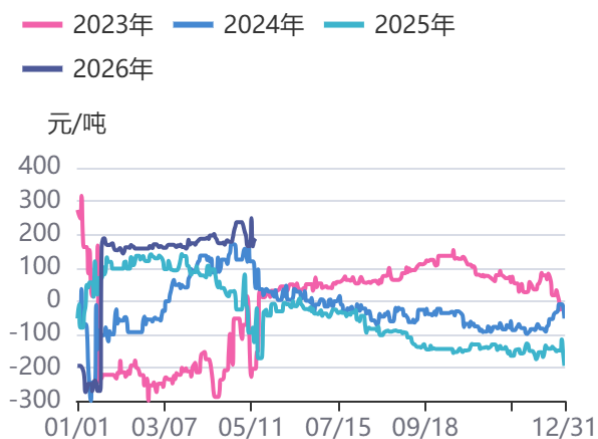
图11：库存：焦炭：统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

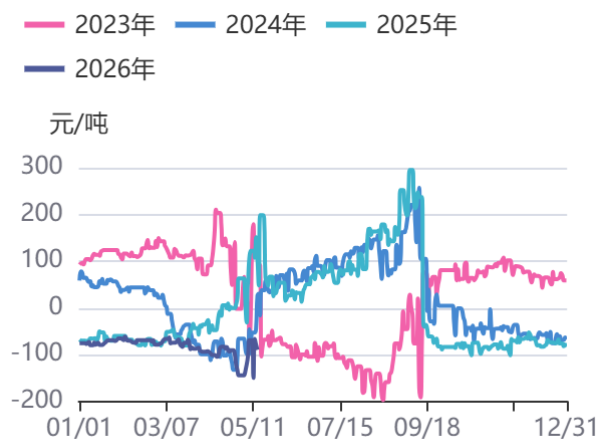
第三部分 价差

图12：焦炭1-5价差



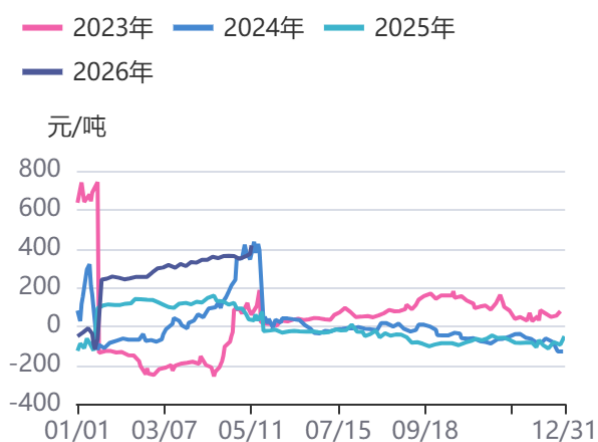
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：焦炭5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦煤1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：焦煤5-9价差



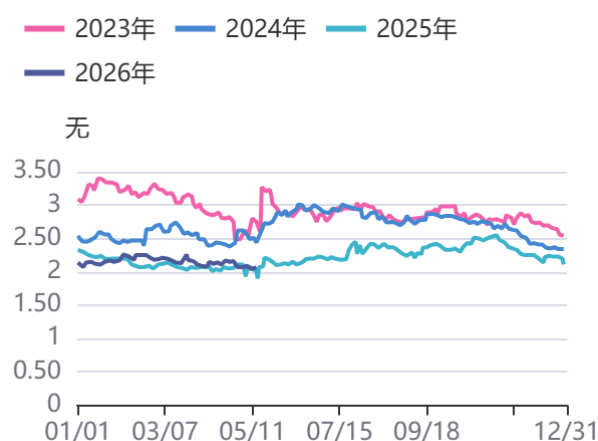
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：焦炭01/铁矿01



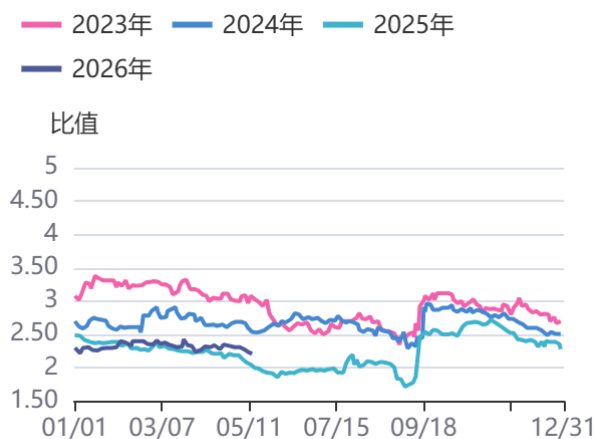
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：焦炭05/铁矿05



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：焦炭09/铁矿09



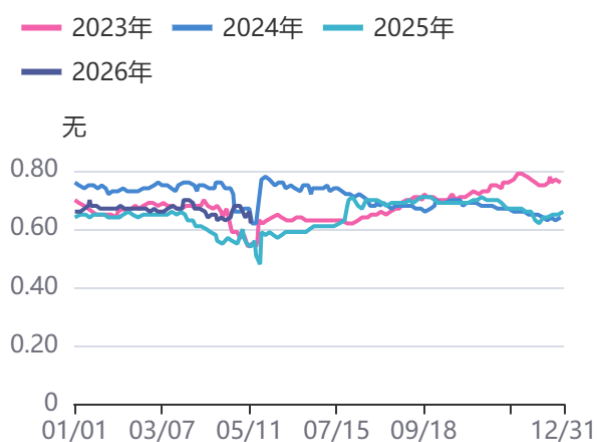
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：焦煤01/焦炭01



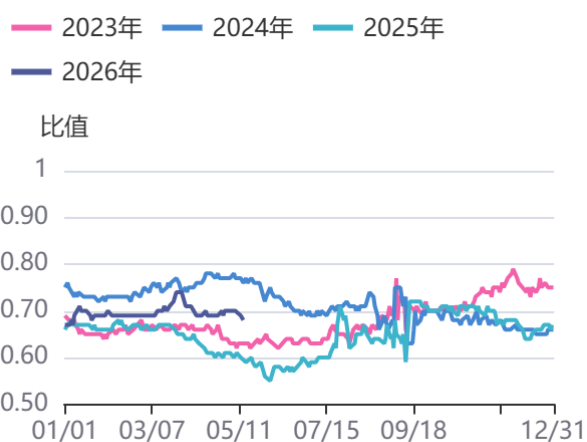
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦煤05/焦炭05



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤09/焦炭09



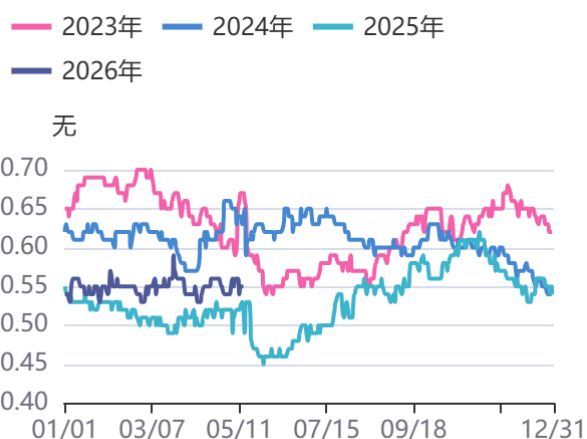
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：焦炭01/螺纹钢01



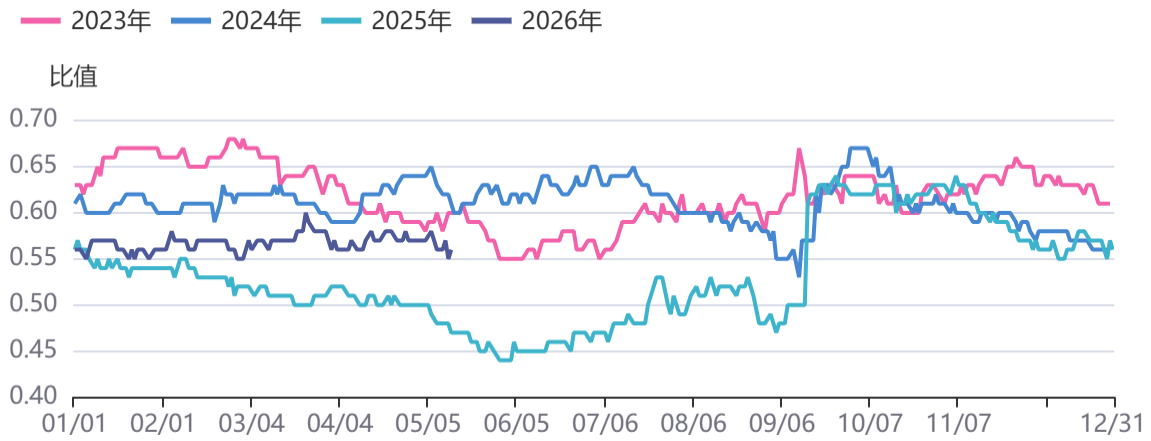
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：焦炭05/螺纹钢05



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：焦炭09/螺纹10



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。