



苏豪弘业期货股份有限公司
SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.

市场情绪降温，盘面震荡回调

双焦周报 20260518

周贵升

从业资格证：F3036194

投资咨询证：Z0015986

金融研究院

第一部分 市场观点

焦煤基本面

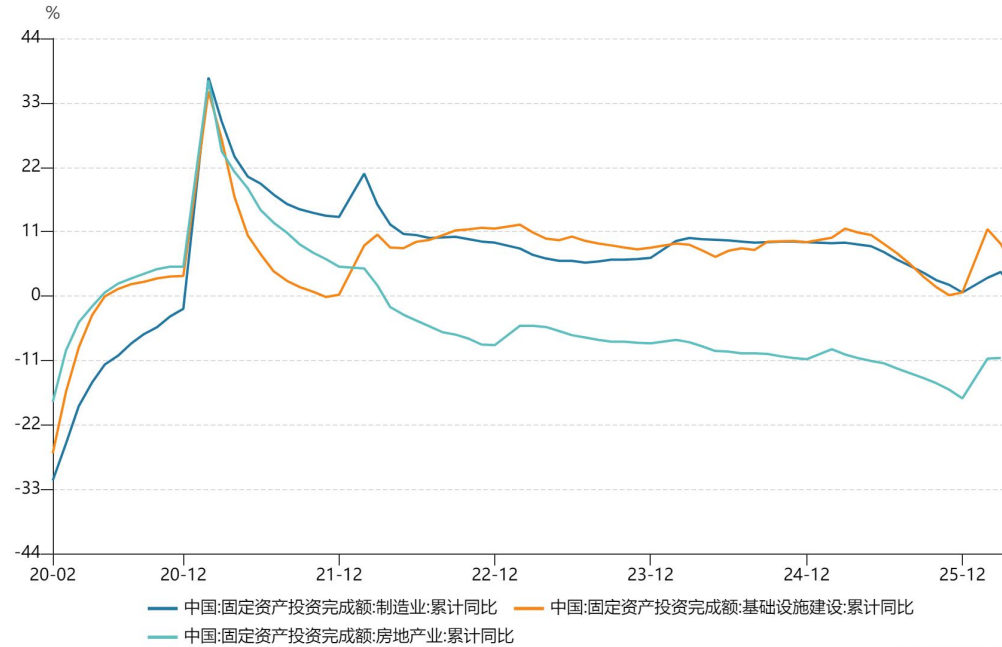
- **(1) 供给:** 523家样本矿山开工率93.12% (+0.73%)，523家样本矿山精煤日均产量81.32万吨 (+2.13)，314家洗煤厂产能利用率39.27% (+0.91%)，精煤日均产量28.45万吨 (+0.29)，本周焦煤产量止跌回升，精煤产量维持年内高位水平。进口煤方面，甘其毛都口岸蒙煤通关量整体维持高位，整体供应较为宽松。
- **(2) 需求:** 247家钢厂铁水日产量239.33万吨 (+0.42)，高炉开工率83.52% (+0.26%)，钢厂炼焦煤可用天数12.39天 (+0.11)，230家独立焦化厂炼焦煤可用天数12.15天 (+0.41)，铁水产量维持高位，刚需支撑较强。
- **(3) 库存:** 523家样本矿山精煤库存215.49万吨 (-6.35)，全样本独立焦化厂库存1064.71万吨 (+30.63)，钢厂库存786.84万吨 (+8.39)，314家样本洗煤厂精煤库存361.03万吨 (+20.99)，主要港口库存267.68万吨 (+4.37)。矿山库存小幅去化维持低位，其余库存均有所累积。
- **(4) 总结:** 焦煤供应维持高位，国内煤矿产量止跌回升，蒙煤进口通关维持高位。铁水产量维持高位，刚需支撑较强，但焦钢厂维持按需采购，对高价煤接受度低。整体上，预计短期焦煤市场维持暂稳运行。



- **(1) 供给:** 焦化厂平均吨焦利润82元/吨 (+24)，全样本独立焦化厂产能利用率76.06% (-0.09%)，全样本独立焦化厂日均产量65.49万吨 (-0.08)，247家钢厂日均焦炭产量47.74万吨 (+0.09)。焦企仍有第四轮提涨意愿，目前焦化企业利润较好，开工意愿积极，供应维持高位。
- **(2) 需求:** 247家钢厂铁水日产量239.33万吨 (+0.42)，高炉开工率83.52% (+0.26%)，247家钢厂焦炭可用天数为12.62天 (+0.1)。钢厂铁水产量维持高位，对刚性需求仍有一定支撑，但盈利仍承压，采购偏谨慎，焦钢博弈加剧。
- **(3) 库存:** 全样本独立焦化厂库存81.48万吨 (+1.48)，主要港口库存231.8万吨 (-8.1)，247家钢厂库存687.44万吨 (+1.95)。港口库存小幅回落，焦化厂和钢厂库存小幅回升，焦炭整体社会库存小幅回落。
- **(4) 总结:** 供应方面，目前焦化利润较好，整体供应维持高位。需求方面，钢厂铁水产量维持高位，仍存刚性需求，但南方梅雨季节临近，终端需求存季节性走弱预期，钢厂利润一般，焦化厂提涨落地难度较大。整体上，焦炭供应维持稳定，需求维持高位，下游采购情绪一般，预计盘面暂稳运行。

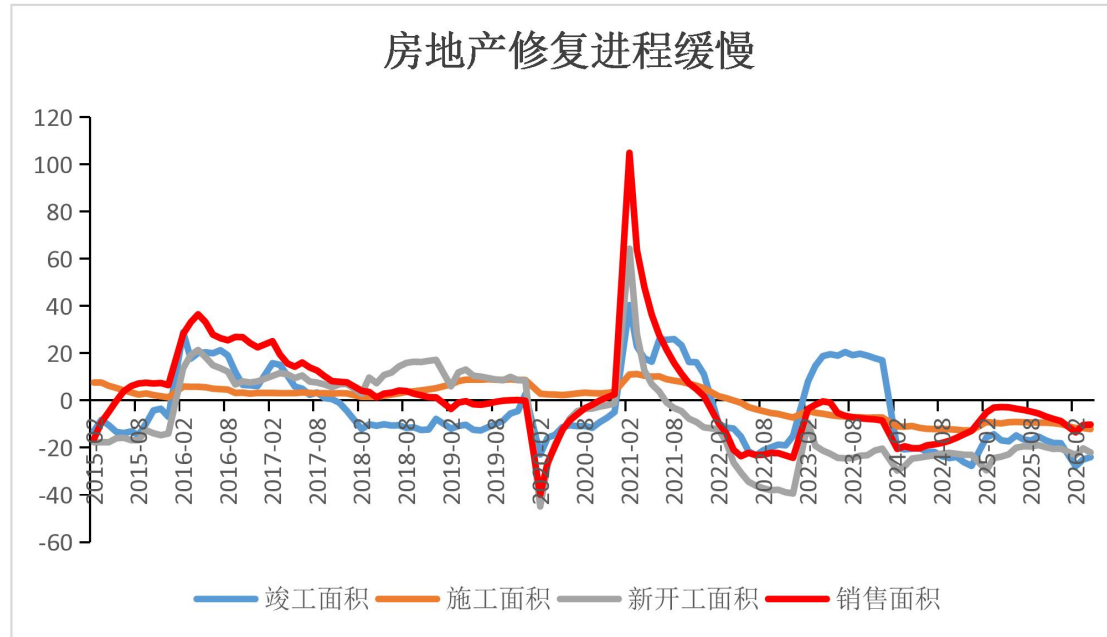
第二部分 宏观地产跟踪

全国固定资产投资额累计同比 (%)

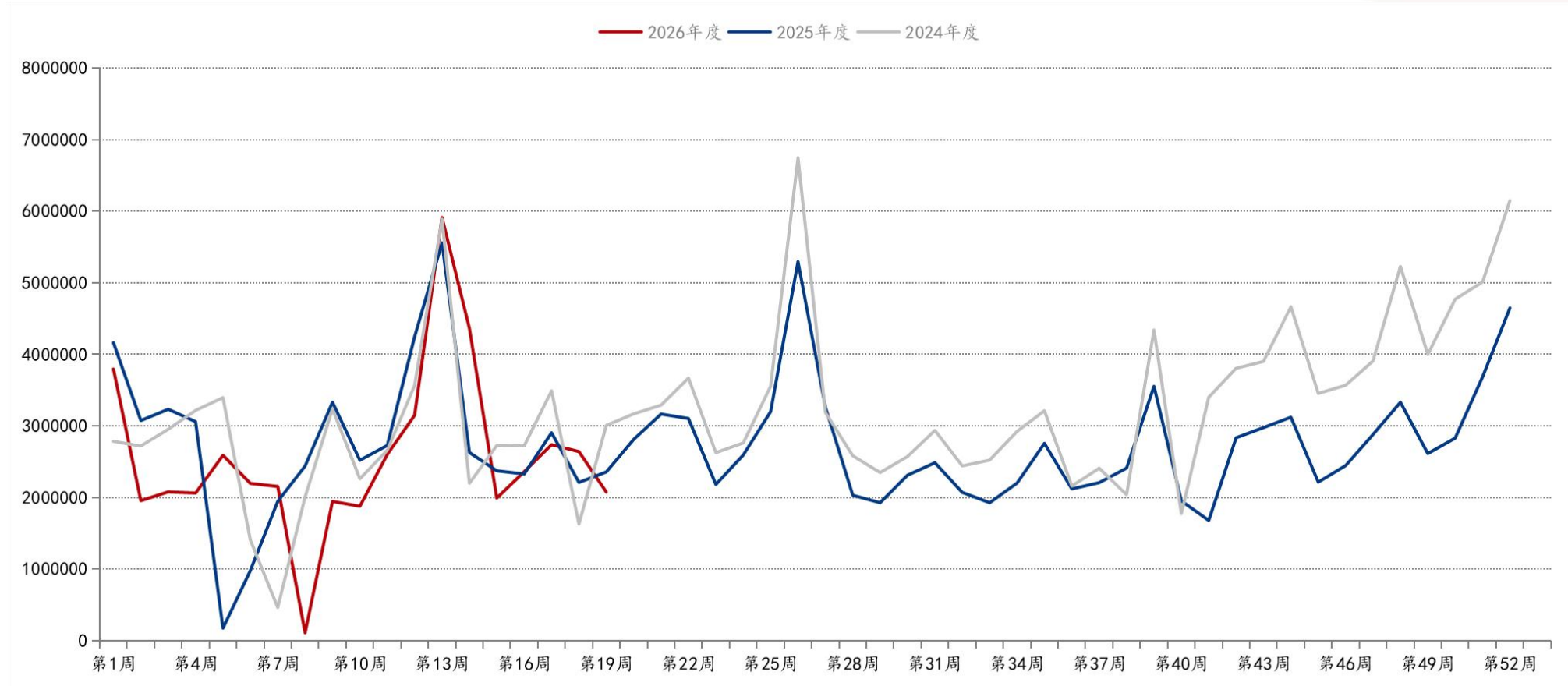


数据来源: Wind

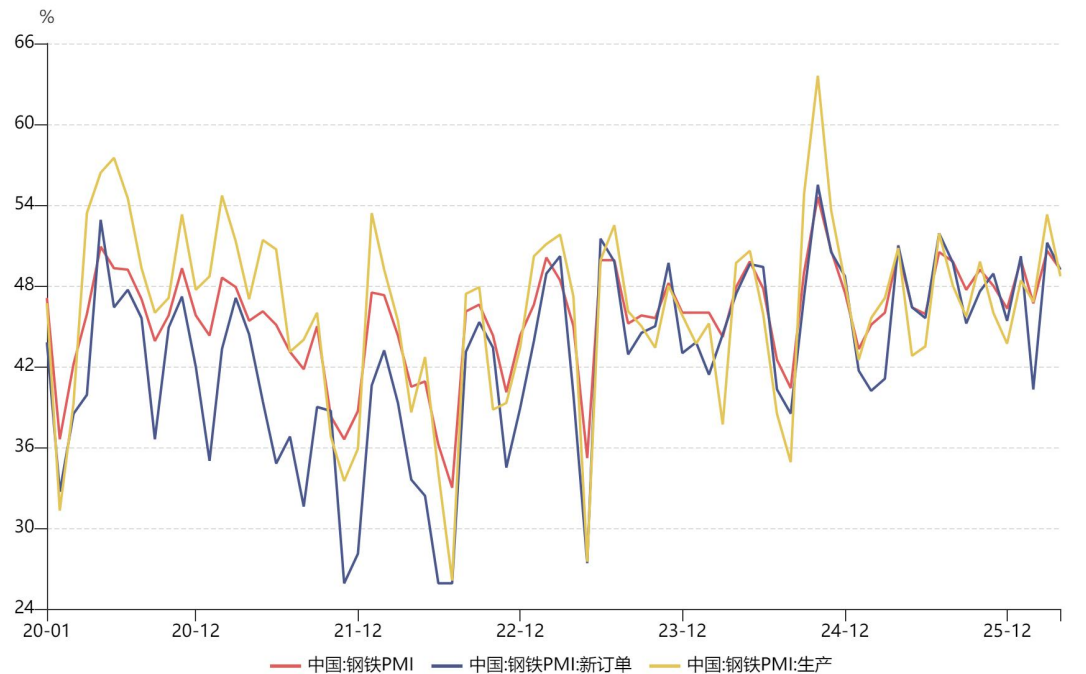
全国房地产新开工、施工、竣工面积、销售面积累计同比



30大中城市当周商品房成交面积

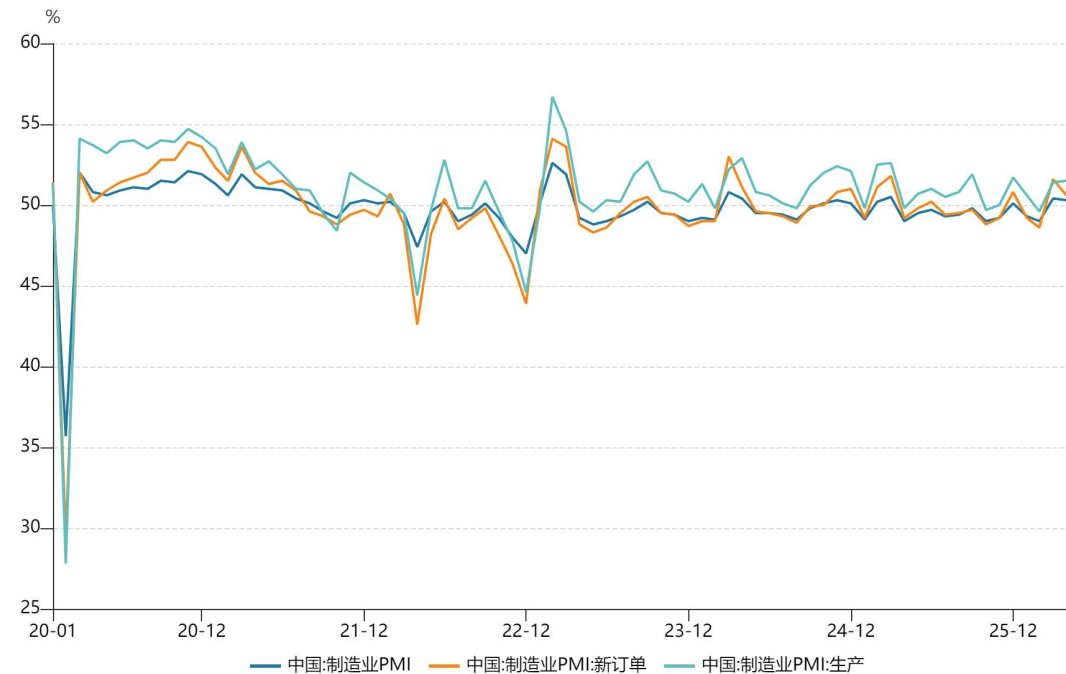


钢铁行业采购经理人指数 (PMI)



数据来源: Wind

制造业采购经理人指数 (PMI)

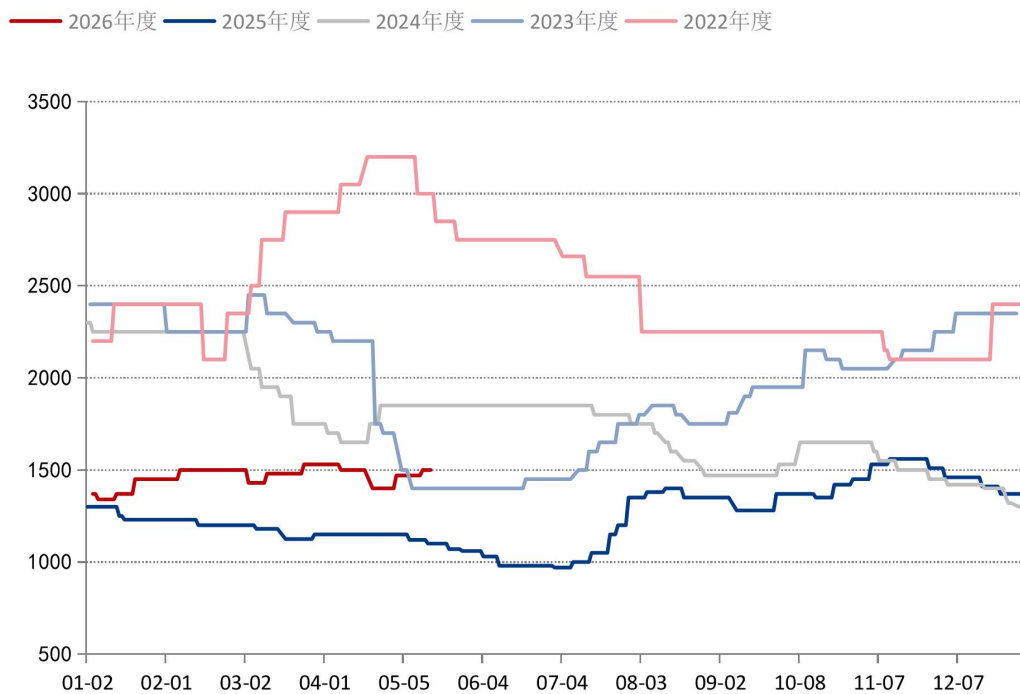


数据来源: Wind

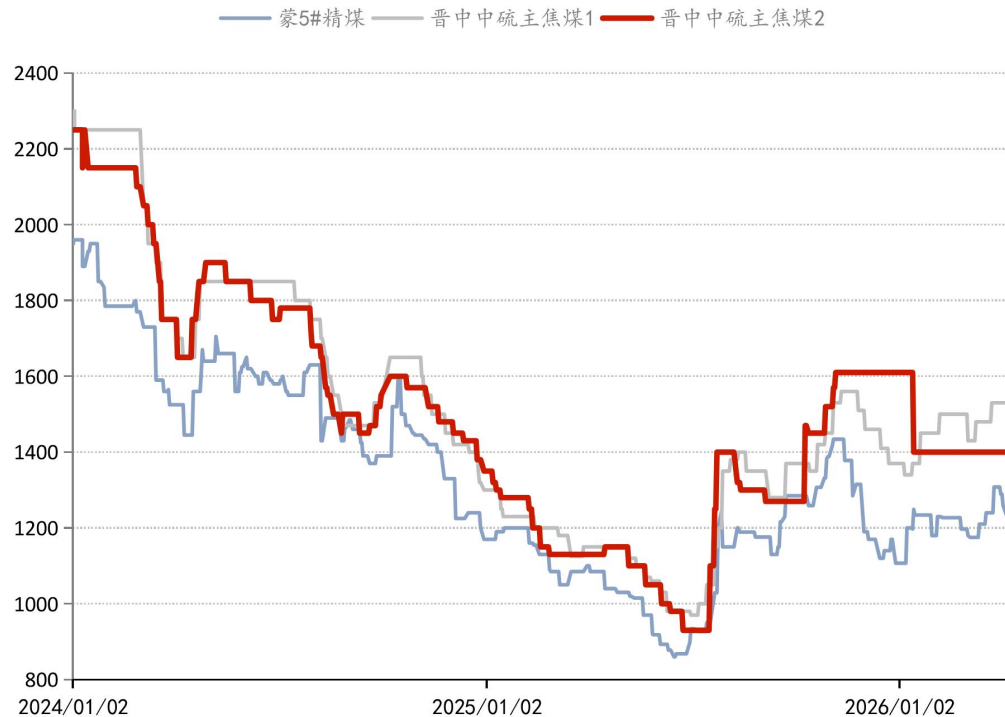
第三部分 焦煤供需跟踪

焦煤现货价格稳中偏强运行

山西晋中介休中硫主焦煤采购价（元/吨）

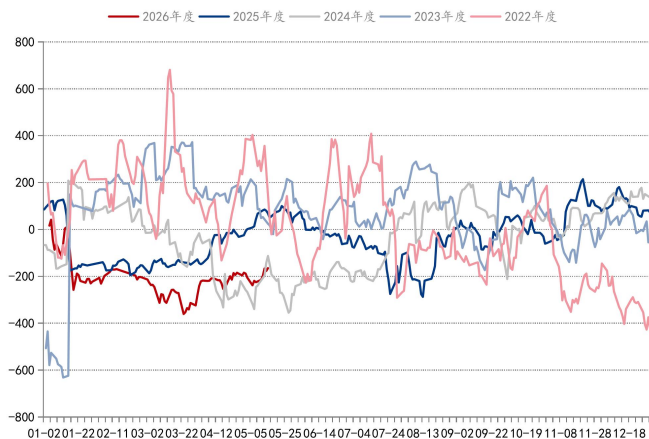


全国主流焦煤现货价格对比（元/吨）

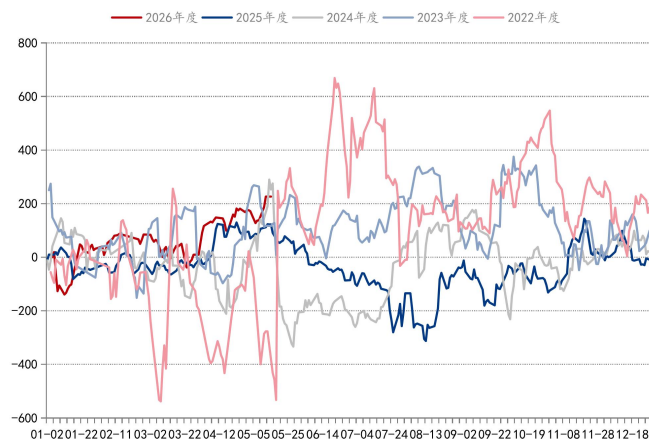


焦煤价差跟踪：主力09合约仓单小幅回升

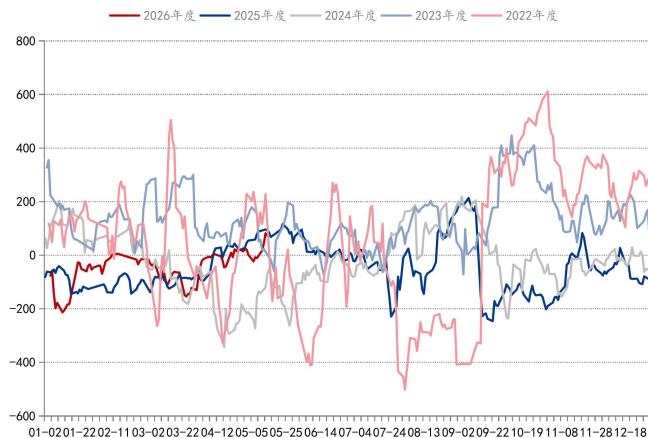
01合约基差：蒙5



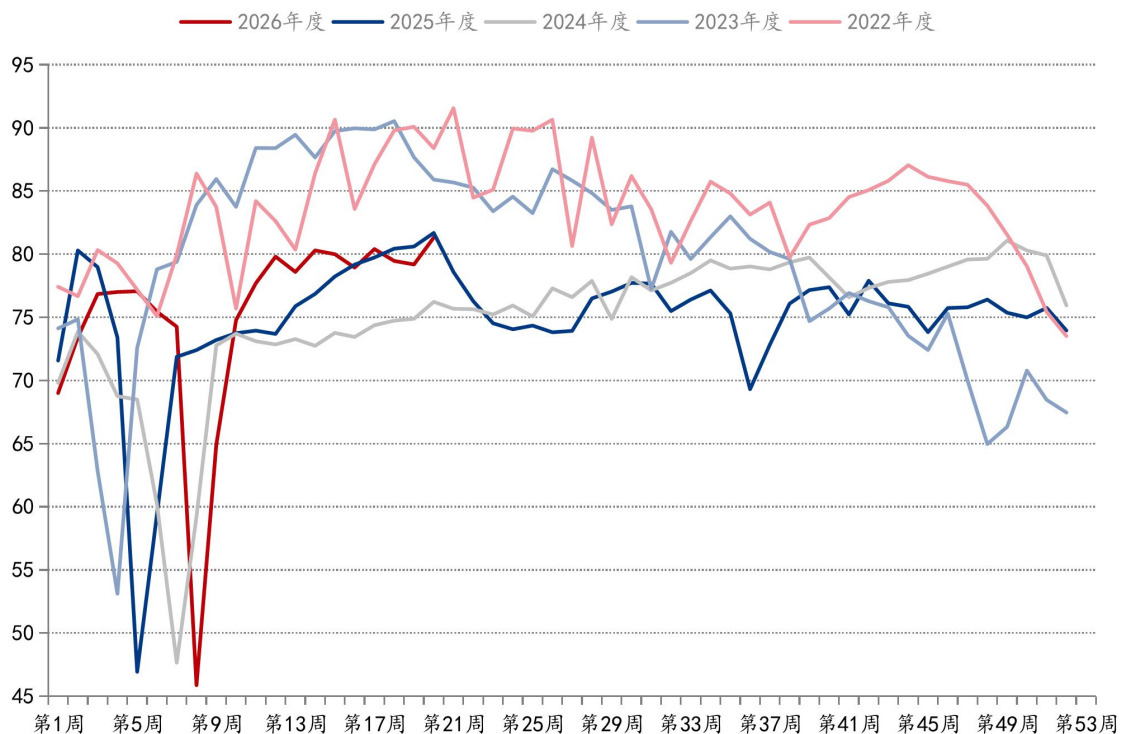
05合约基差：蒙5



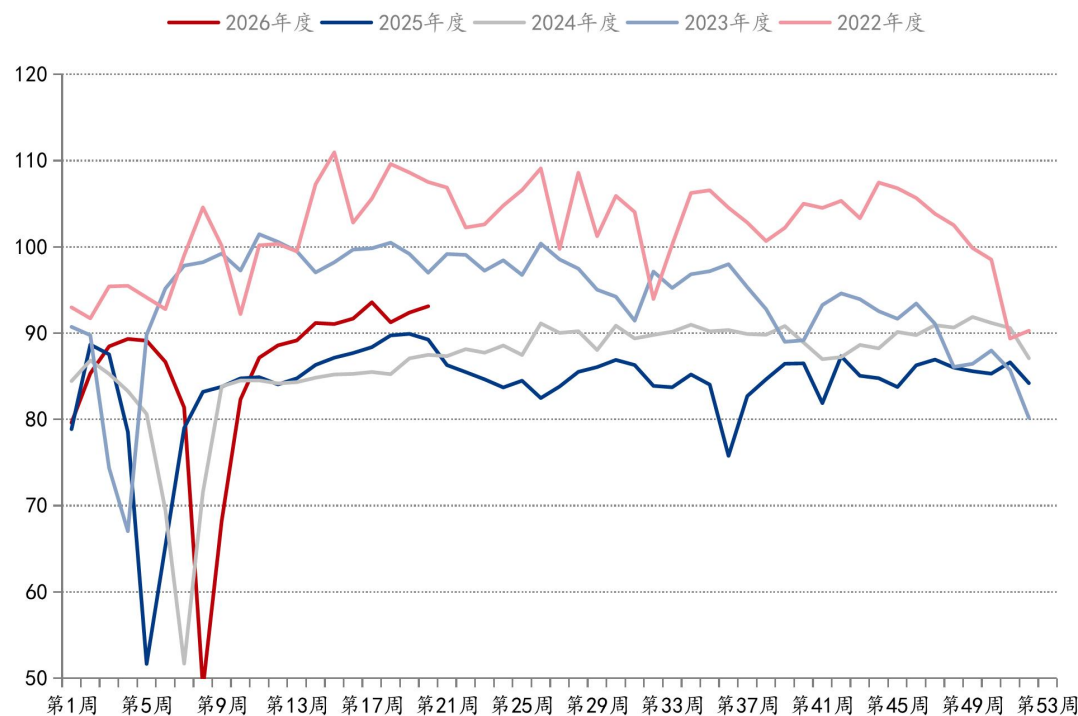
09合约基差：蒙5



523家样本煤矿精煤日均产量（万吨）

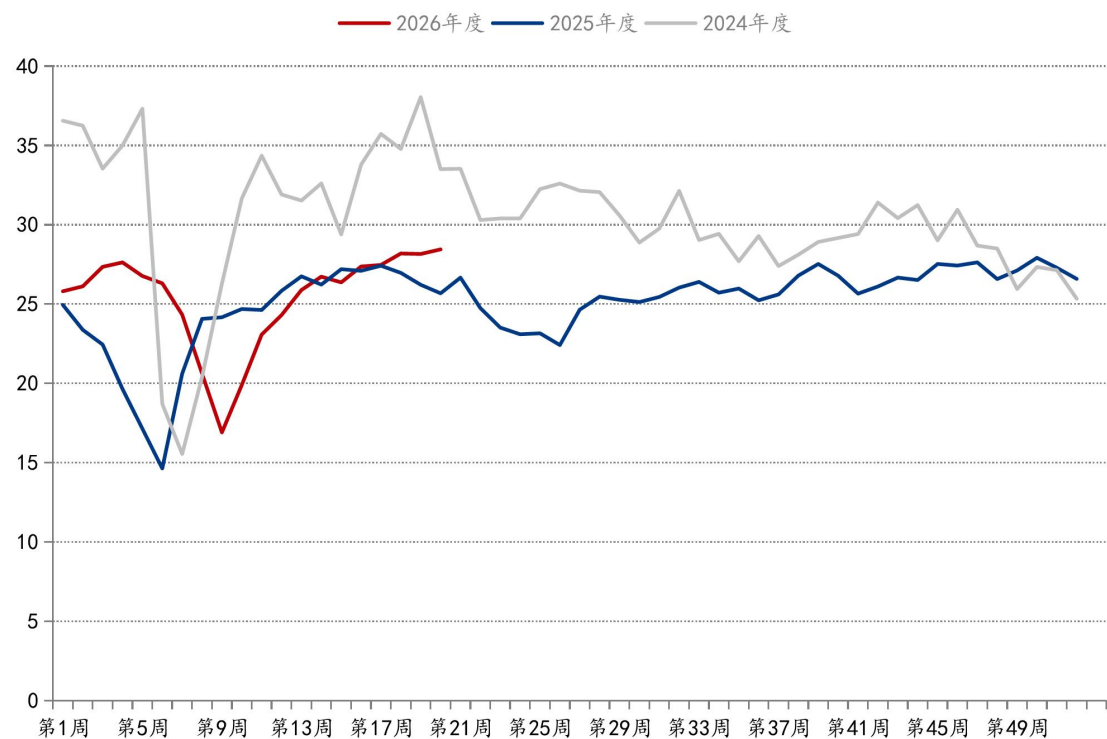


523家样本煤矿炼焦煤开工率（%）

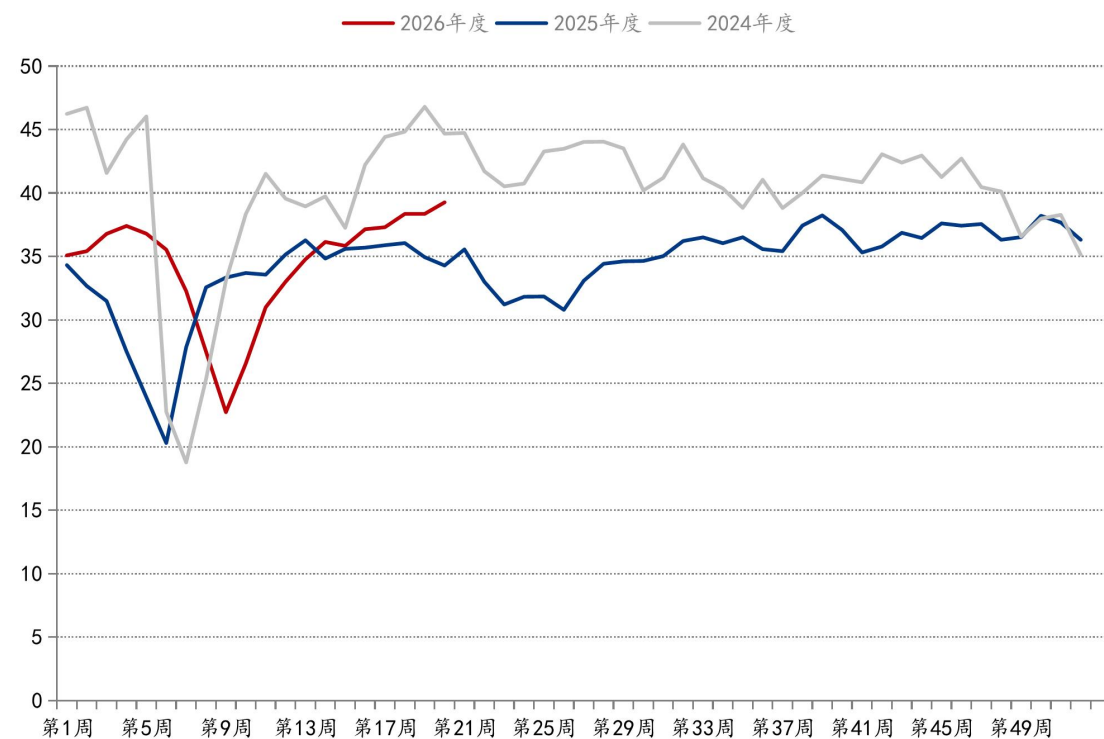


洗煤厂精煤日均产量和产能利用率小幅回升

314家样本洗煤厂精煤日均产量（万吨）

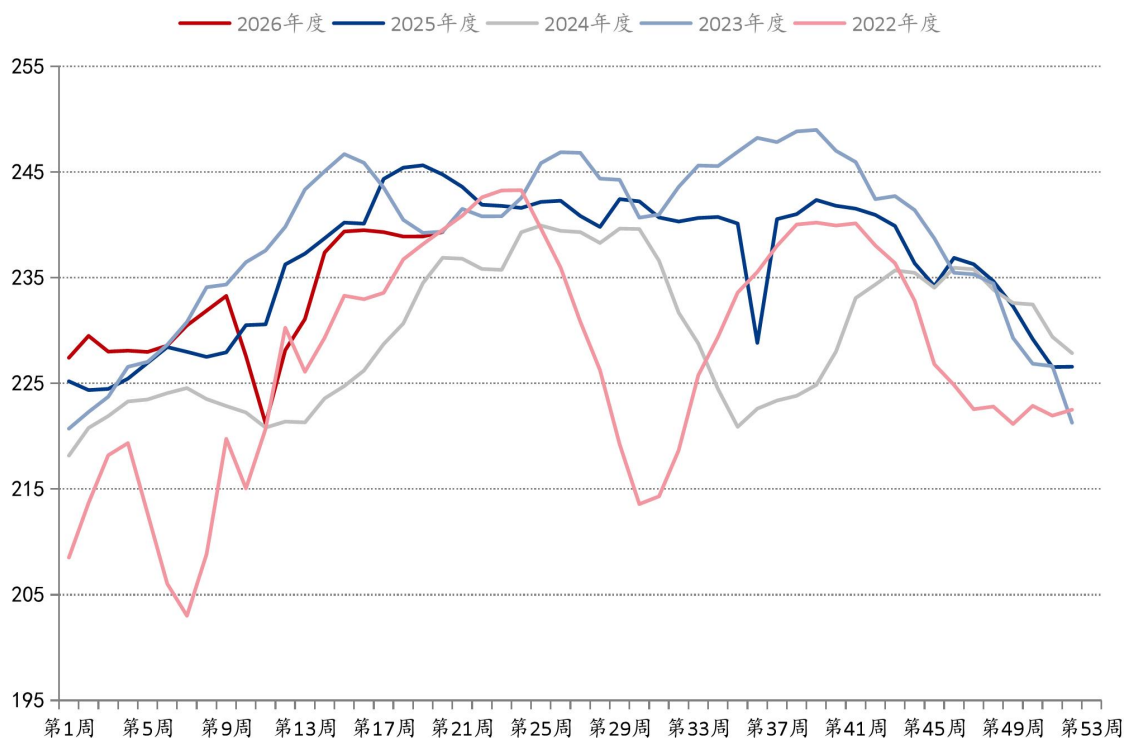


314家样本洗煤厂产能利用率（%）

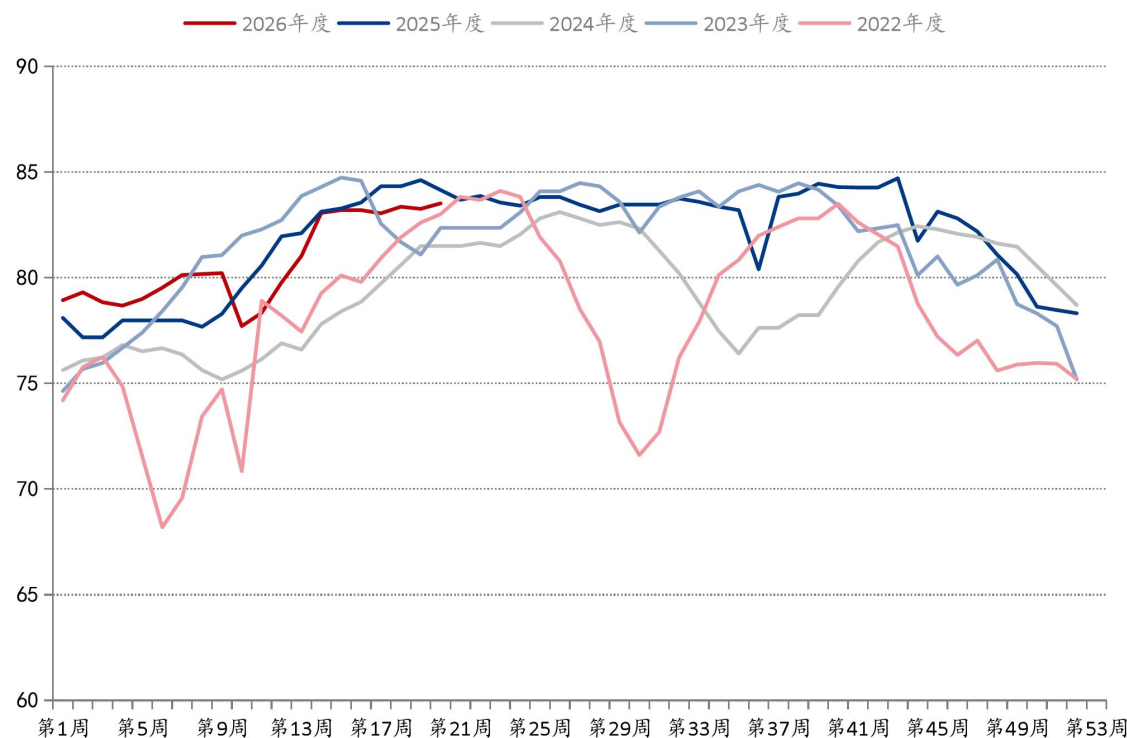


钢厂高炉开工率小幅回升，铁水产量维持高位

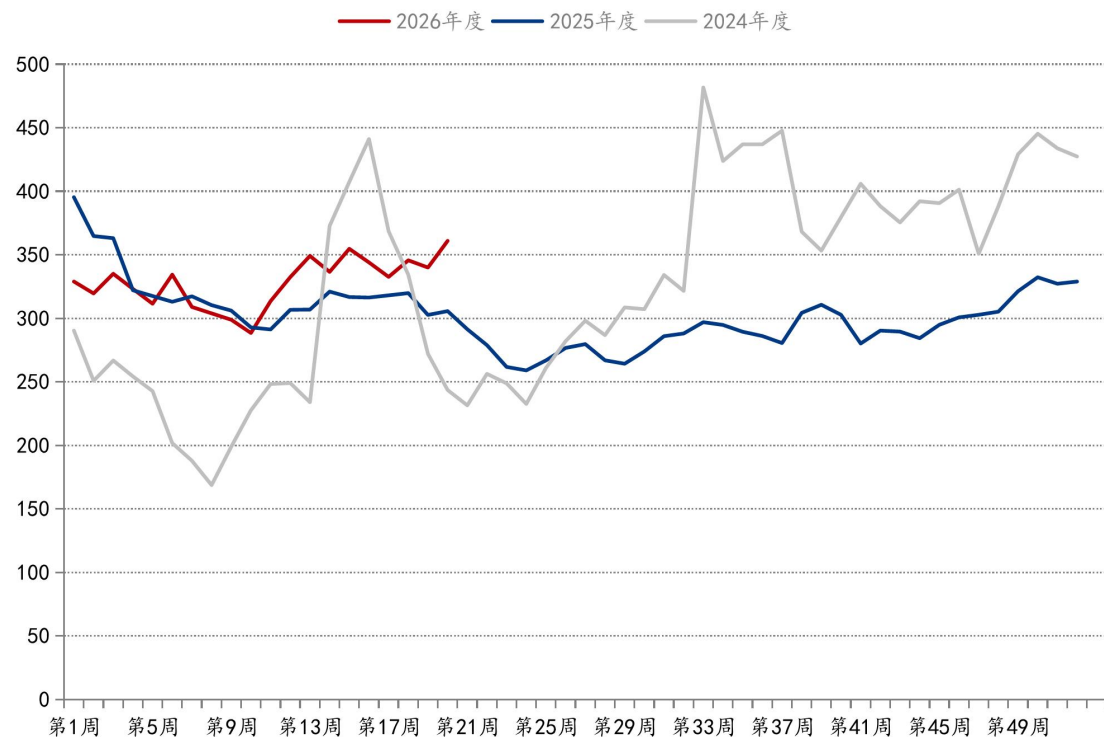
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



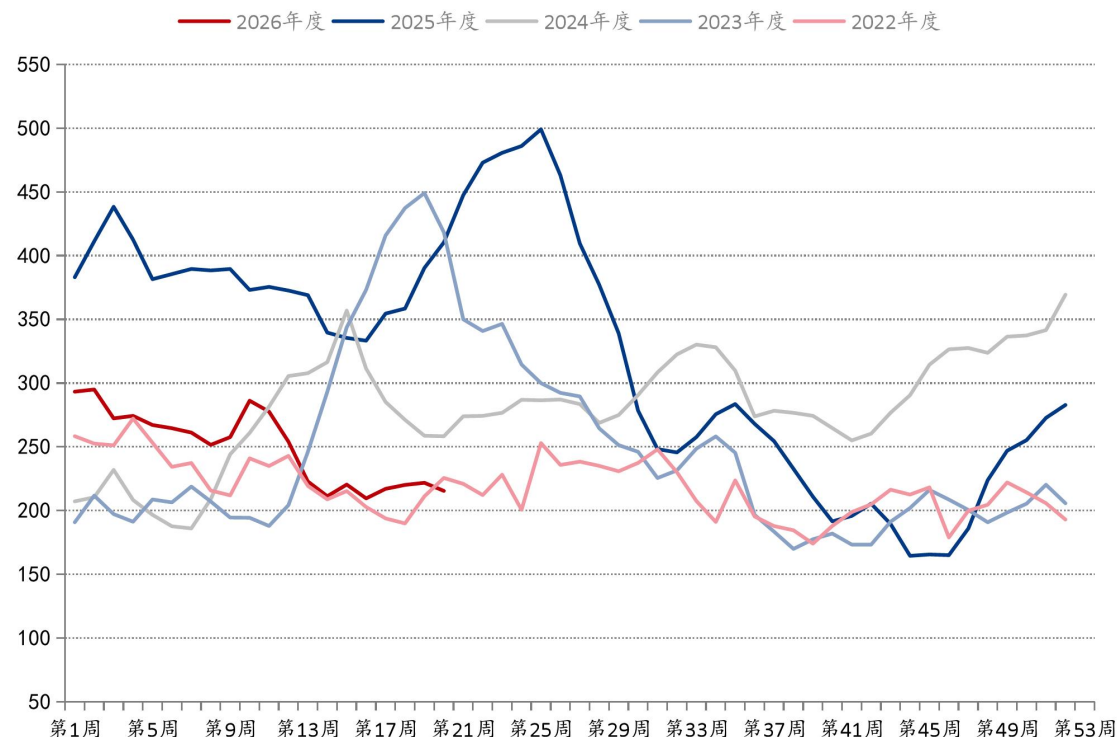
全国247家钢厂高炉开工率（%）



314家样本洗煤厂精煤库存（万吨）

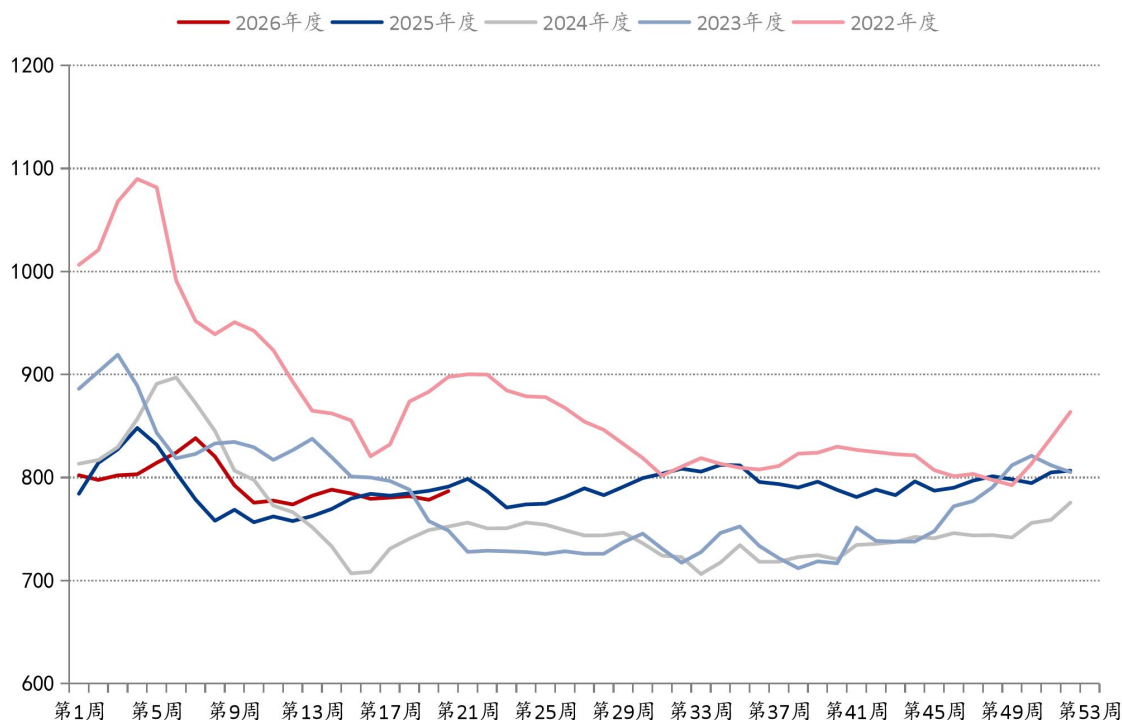


523家样本矿山精煤库存（万吨）

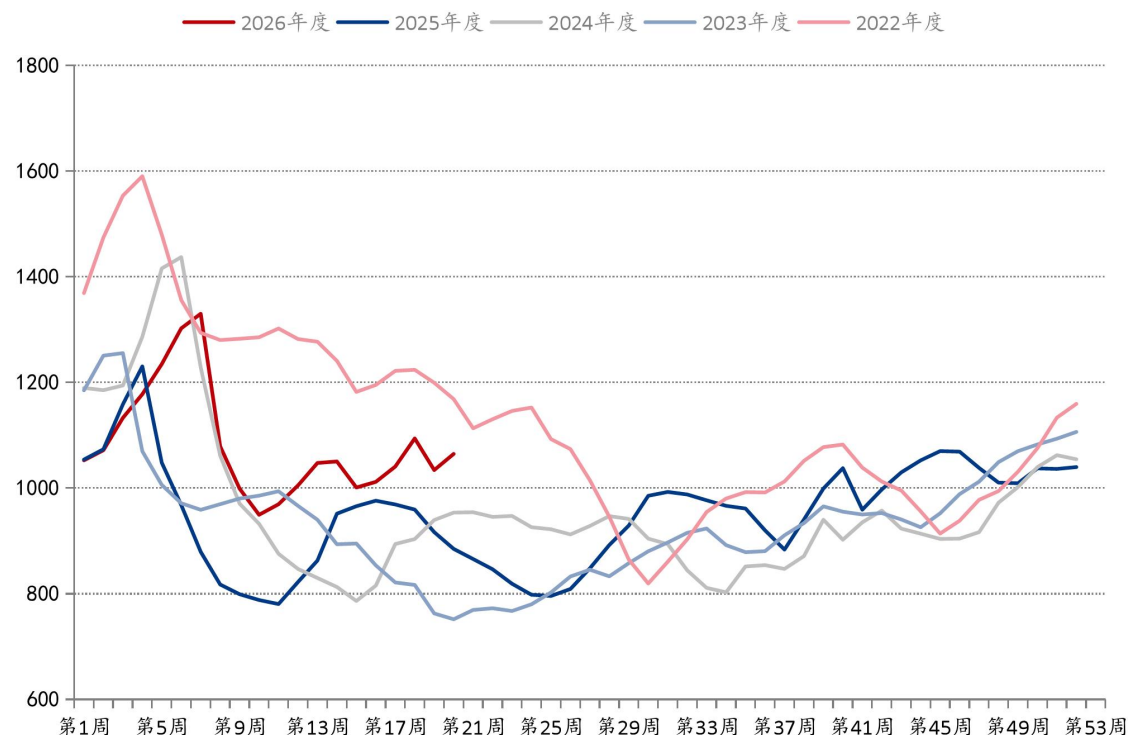


焦化厂库存回升，钢厂库存回升

全国247家钢厂炼焦煤库存（万吨）

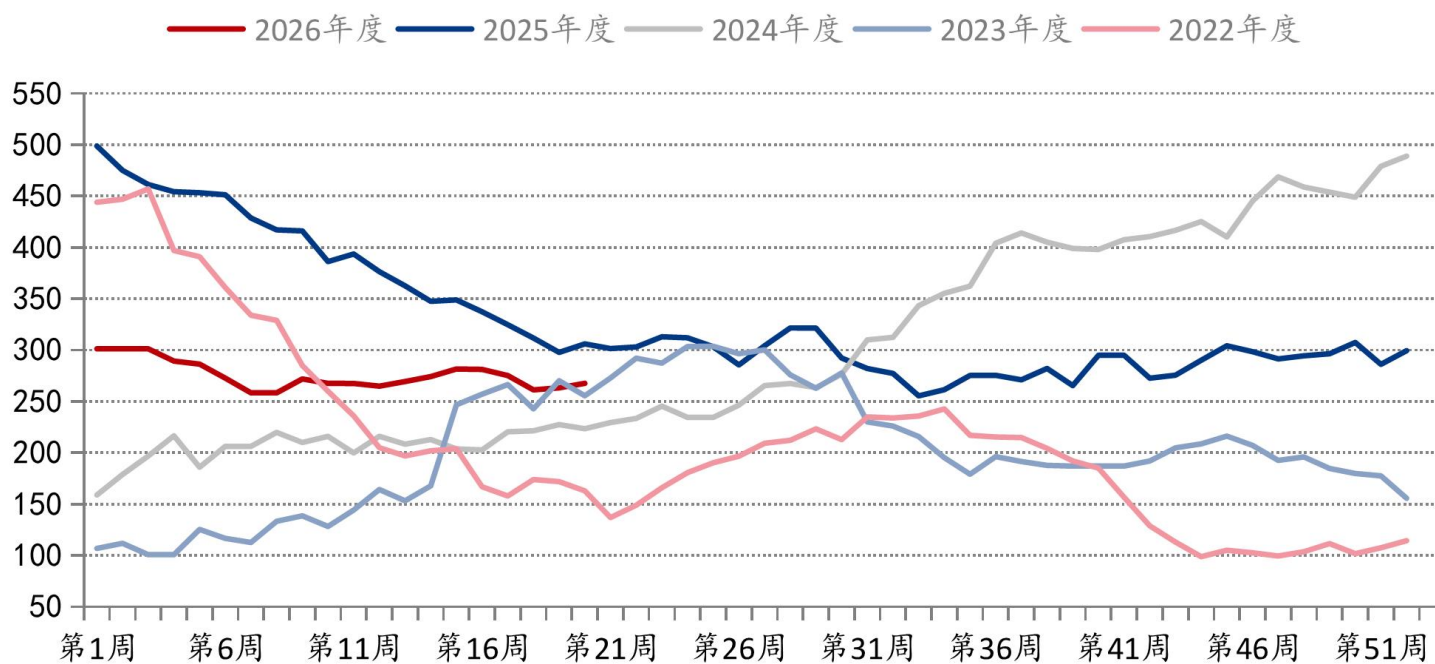


全样本独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）

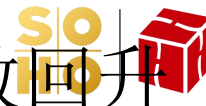


港口炼焦煤库存小幅回升

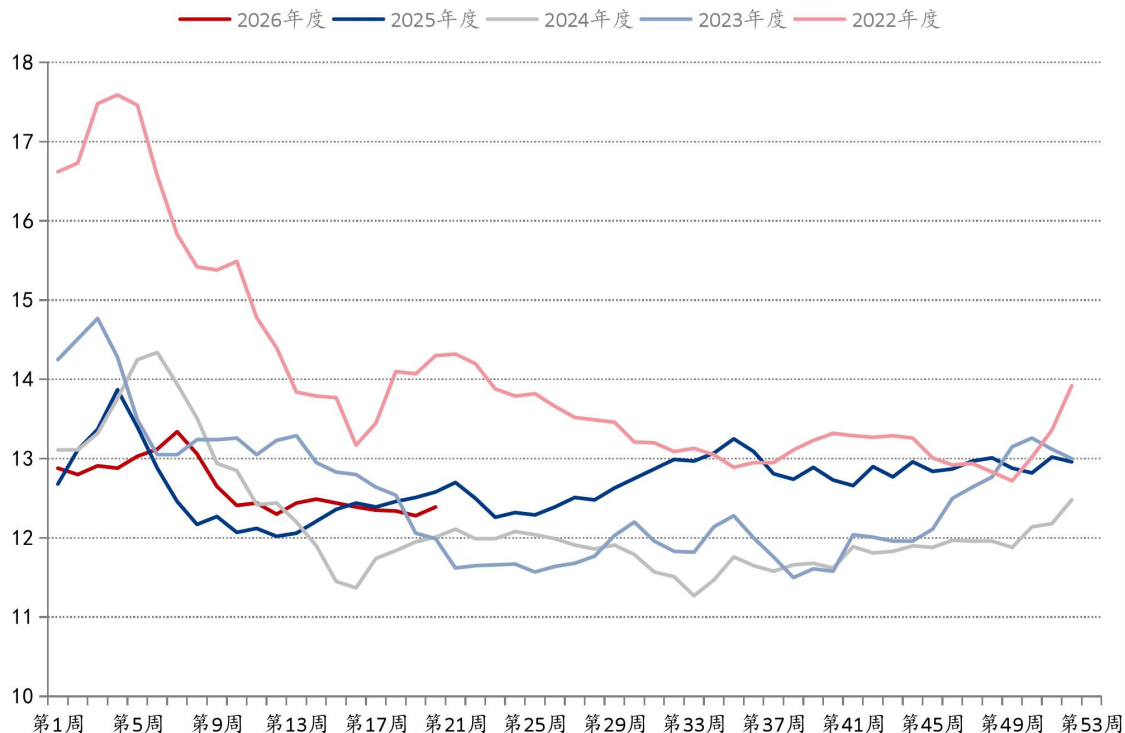
港口进口炼焦煤库存 (万吨)



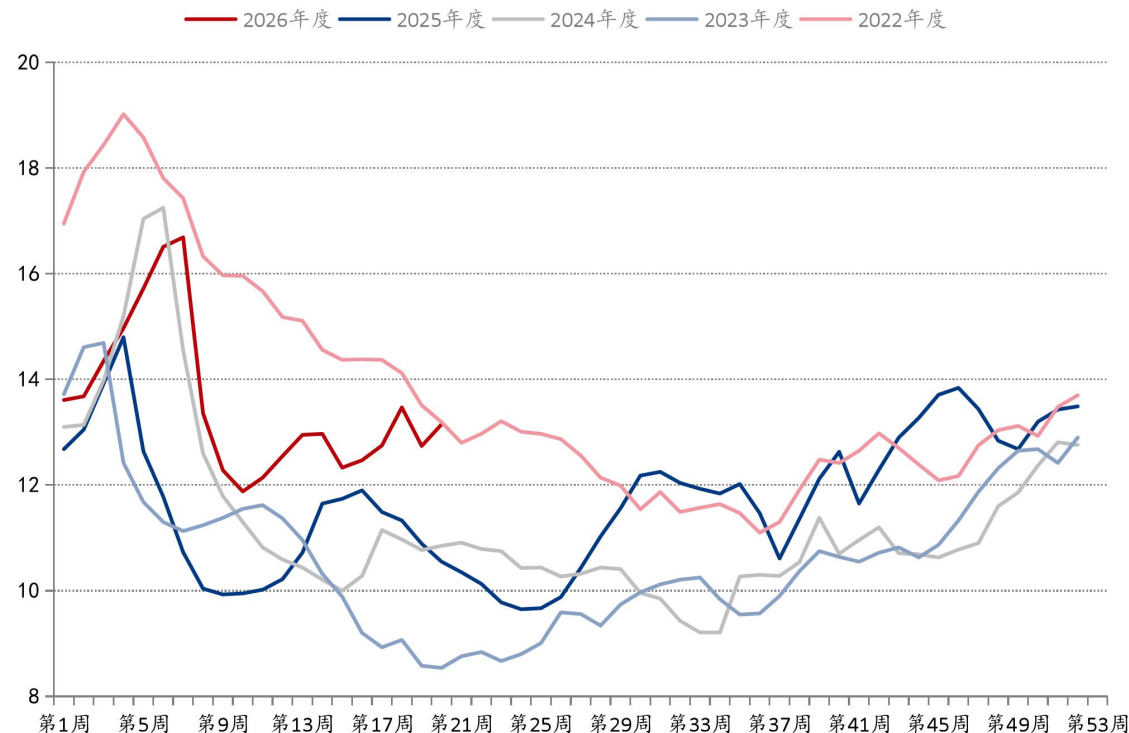
焦化厂炼焦煤库存可用天数回升，钢厂可用天数回升



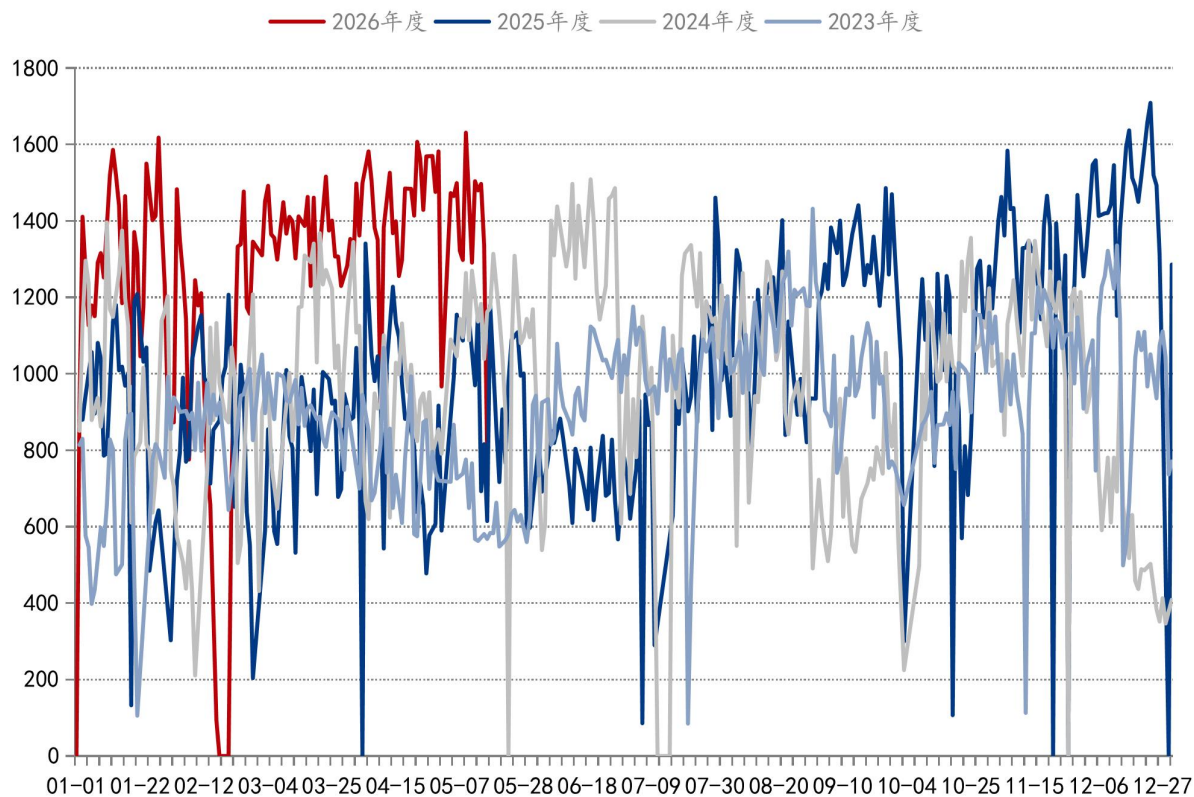
全国247家钢厂炼焦煤库存可用天数（天）



全国230家独立焦化厂炼焦煤库存可用天数（天）



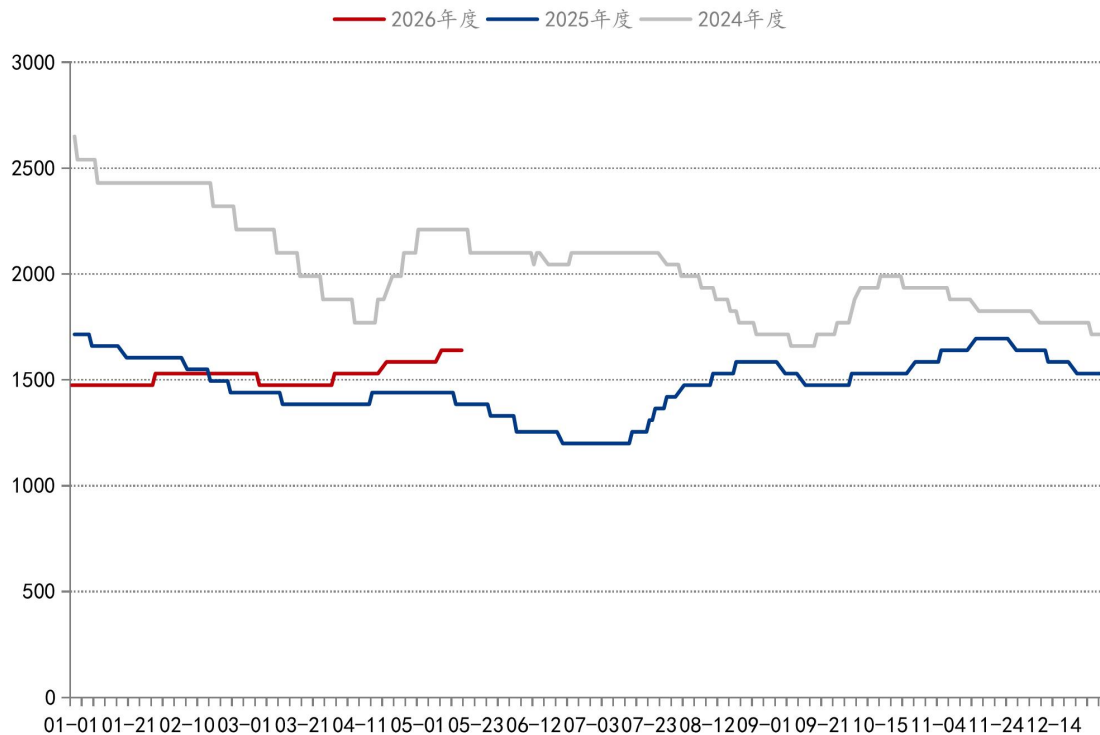
甘其毛都口岸蒙煤通关车数 (车)



第四部分 焦炭供需跟踪

焦炭第四轮提涨仍有预期

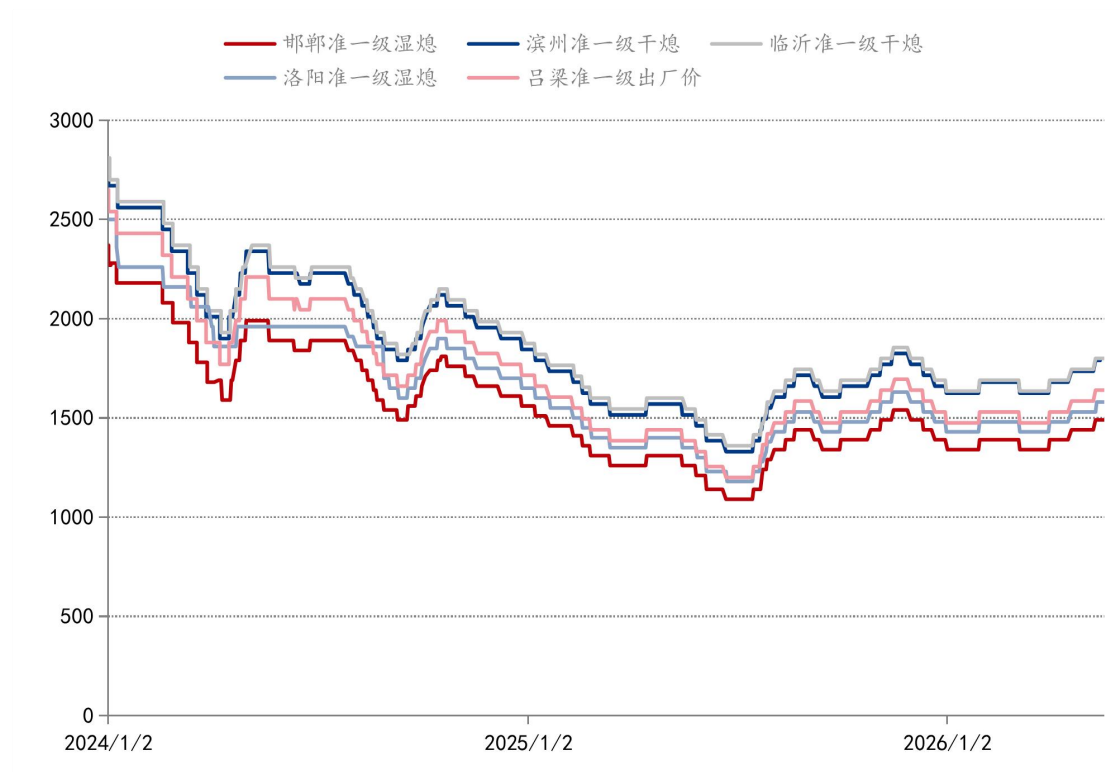
吕梁准一级冶金焦出厂价（元/吨）



焦炭现货调价时间表（元/吨）

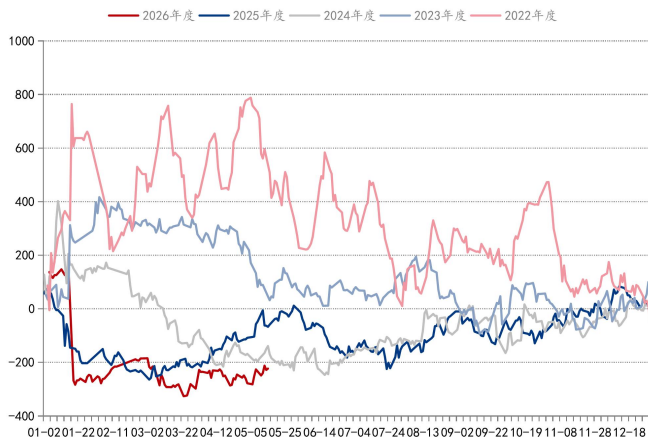
提涨/提降轮数	落地日期	涨跌幅	累计幅度
第1轮提涨	2024/9/13	50	300
第2轮提涨	2024/9/26	50	
第3轮提涨	2024/9/28	50	
第4轮提涨	2024/9/30	50	
第5轮提涨	2024/10/8	50	
第6轮提涨	2024/10/15	50	
第1轮提降	2024/10/23	-50	-550
第2轮提降	2024/11/8	-50	
第3轮提降	2024/11/18	-50	
第4轮提降	2024/12/6	-50	
第5轮提降	2024/12/26	-50	
第6轮提降	2025/1/8	-50	
第7轮提降	2025/1/20	-50	
第8轮提降	2025/2/10	-50	
第9轮提降	2025/2/18	-50	
第10轮提降	2025/2/25	-50	
第11轮提降	2025/3/12	-50	
第1轮提涨	2025/4/9	50	50
第1轮提降	2025/5/16	-50	-200
第2轮提降	2025/5/28	-50	
第3轮提降	2025/6/4	-50	
第4轮提降	2025/6/20	-50	
第1轮提涨	2025/7/14	70	370
第2轮提涨	2025/7/23	50	
第3轮提涨	2025/7/25	50	
第4轮提涨	2025/7/27	50	
第5轮提涨	2025/8/4	50	
第6轮提涨	2025/8/14	50	
第7轮提涨	2025/8/22	50	
第1轮提降	2025/9/8	50	100
第2轮提降	2025/9/15	50	200
第1轮提涨	2025/10/1	50	
第2轮提涨	2025/10/27	50	
第3轮提涨	2025/11/5	50	
第4轮提涨	2025/11/15	50	200
第1轮提降	2025/12/1	50	
第2轮提降	2025/12/12	50	
第3轮提降	2025/12/22	50	
第4轮提降	2026/1/1	50	50
第1轮提涨	2026/1/30	50	
第1轮提降	2026/3/6	50	
第1轮提涨	2026/4/1	50	150
第2轮提涨	2026/4/20	50	
第3轮提涨	2026/5/11	50	

焦炭现货价格对比 (元/吨)

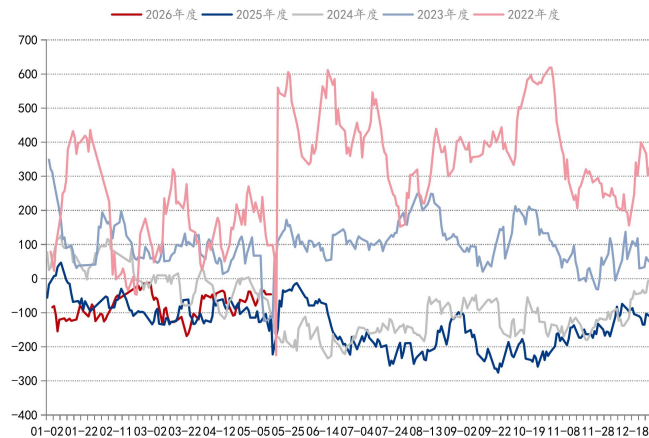


焦炭价差跟踪：主力09合约基差小幅波动

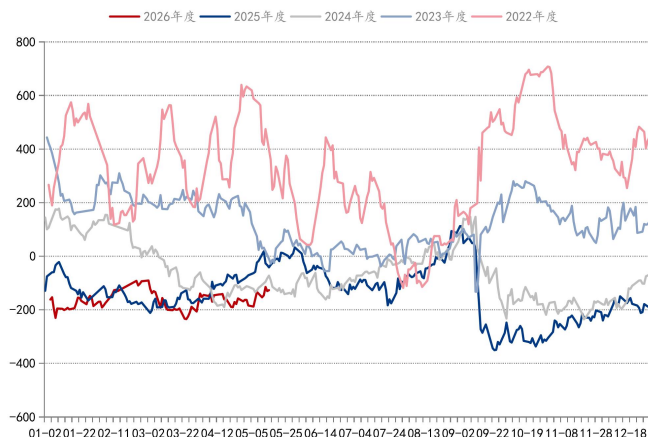
01合约基差：



05合约基差：

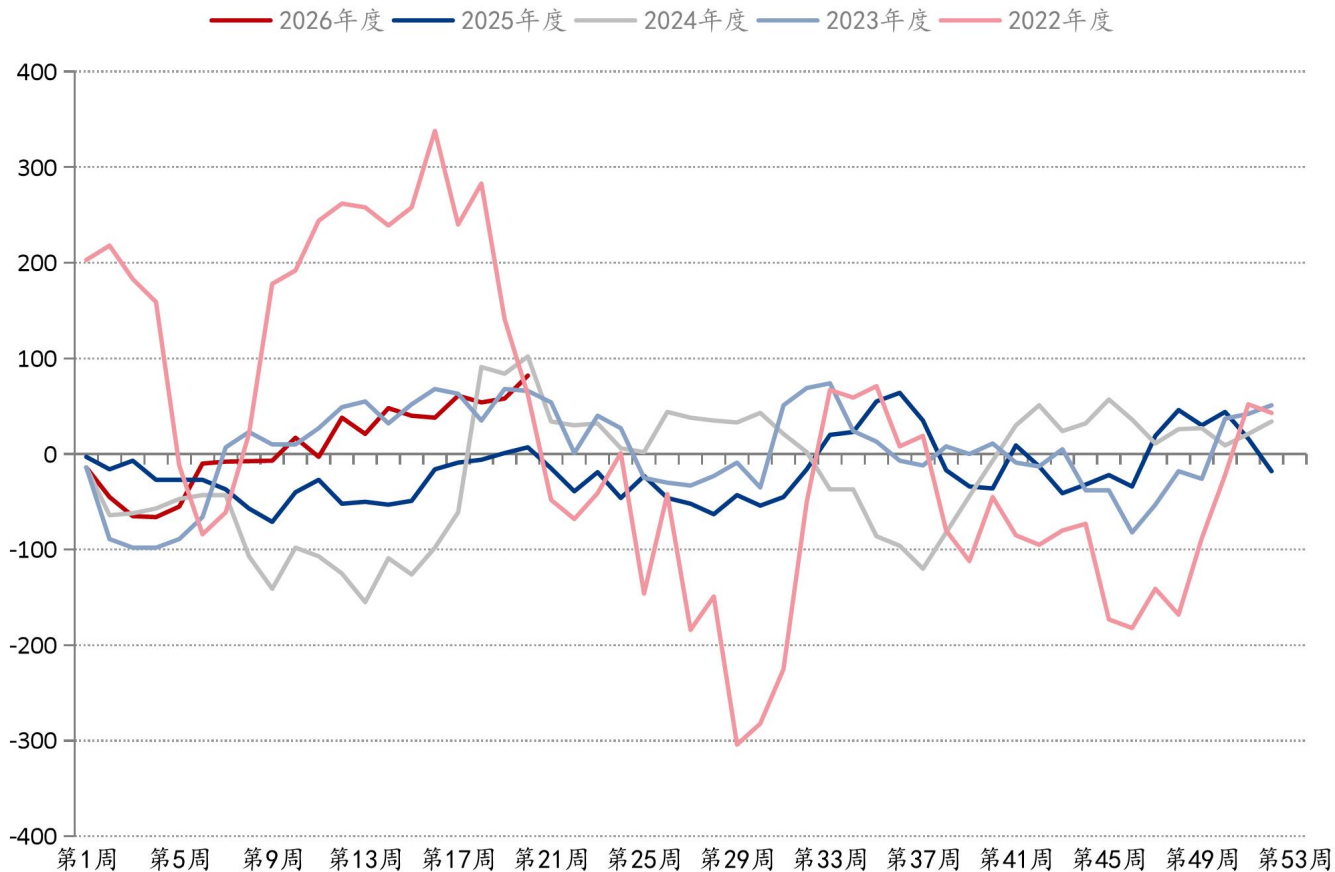


09合约基差：



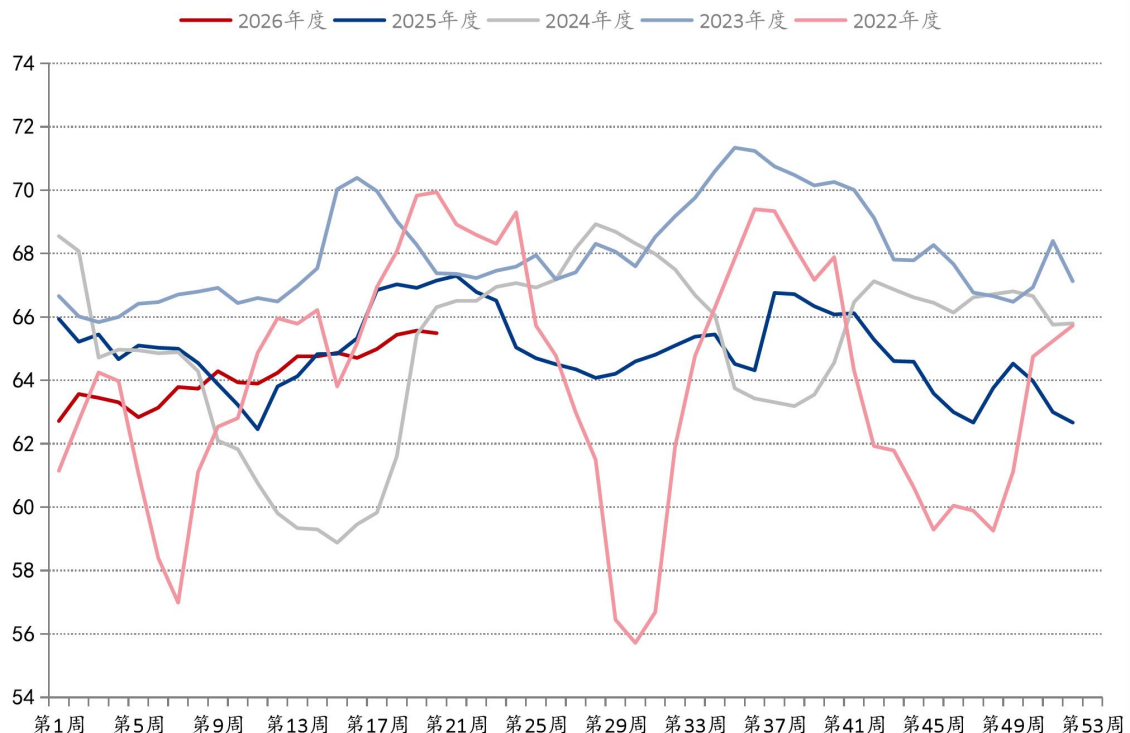
焦化企业吨焦利润小幅回升

独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)

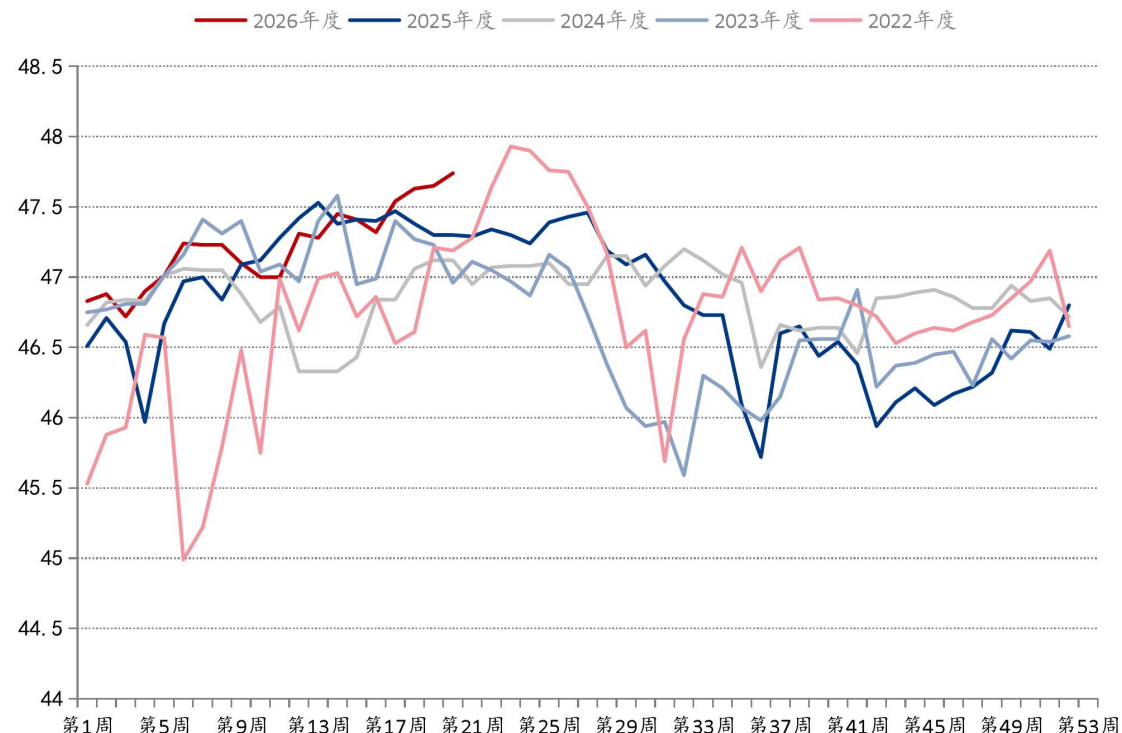


钢厂焦炭产量回升，焦企产量微降

全样本独立焦化企业焦炭日均产量（万吨）

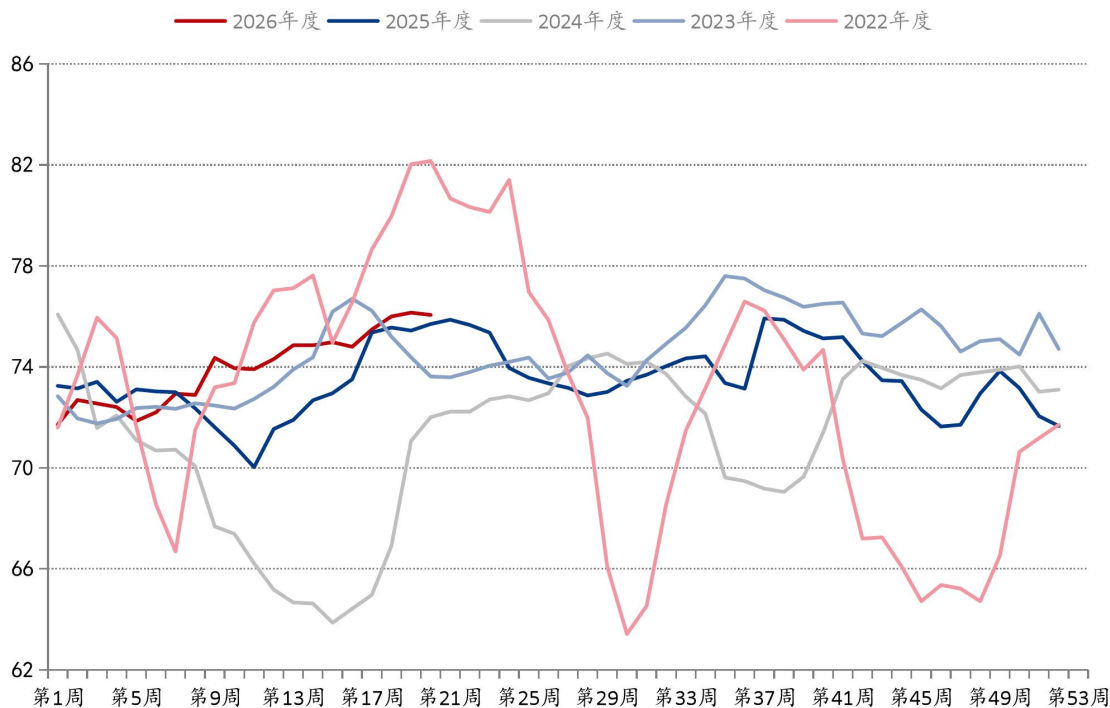


全国247家钢厂焦炭日均产量（万吨）

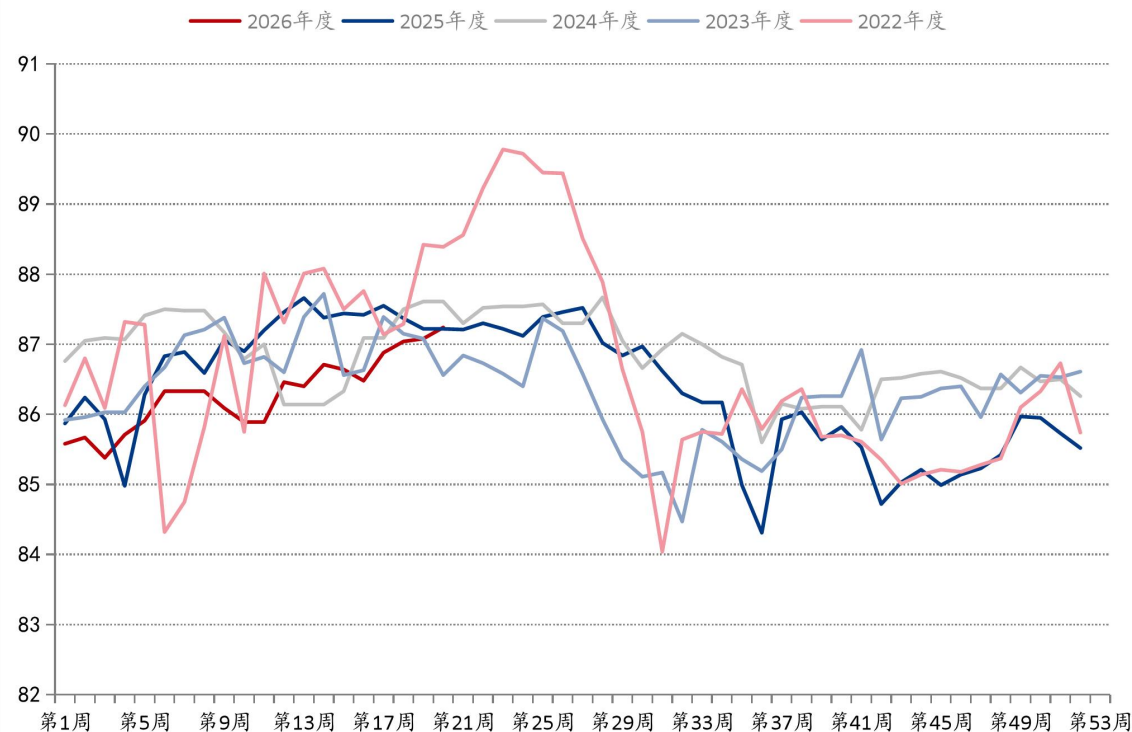


钢厂产能利用率回升，焦企产能利用率回落

全样本独立焦化企业焦炭产能利用率 (%)

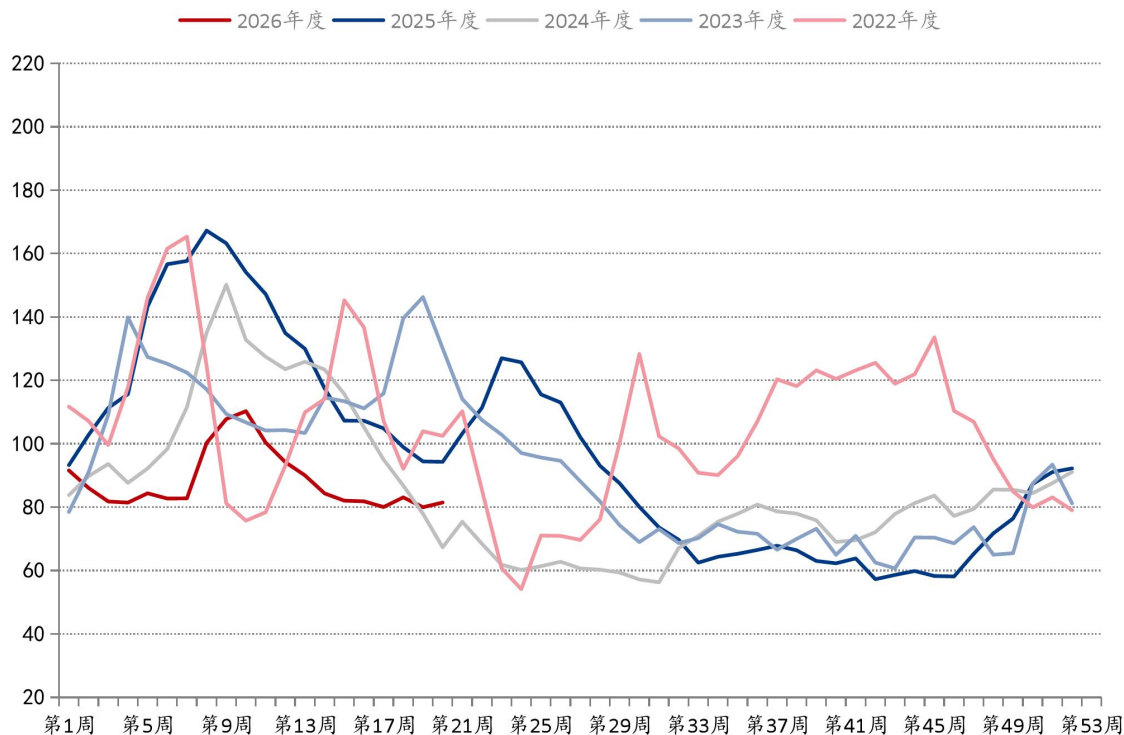


全国247家钢厂焦炭产能利用率 (%)

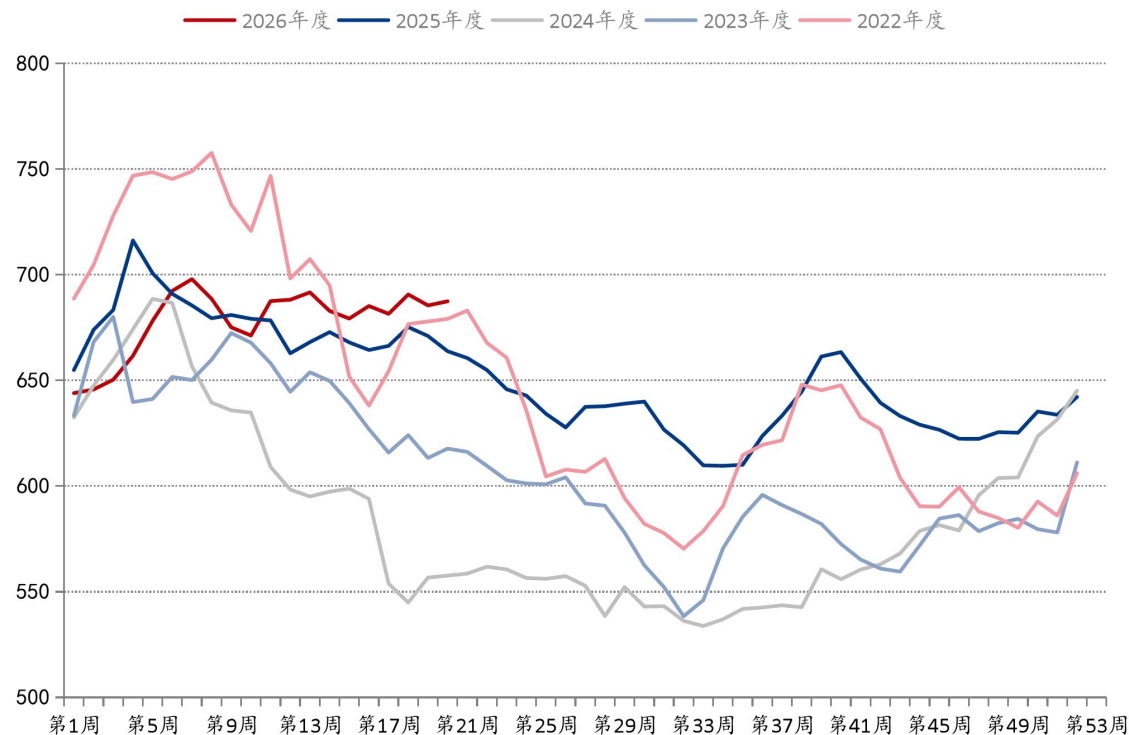


独立焦化厂库存回升，钢厂库存微增

全样本独立焦化企业焦炭库存（万吨）

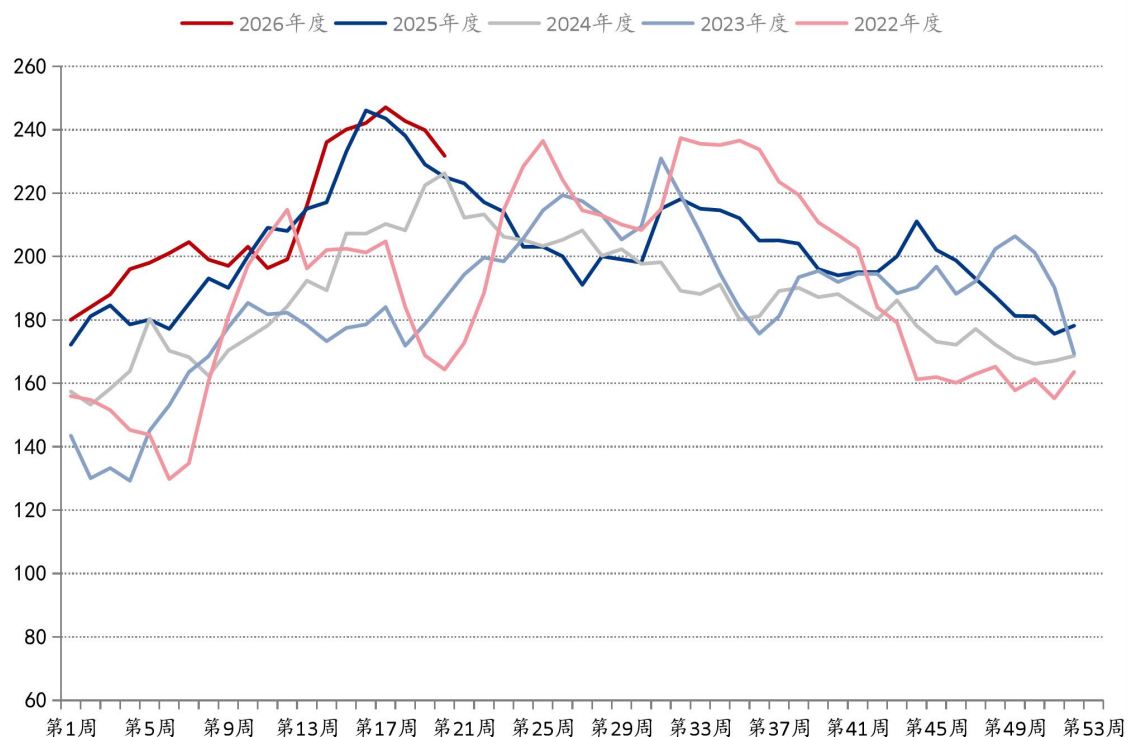


全国247家钢厂焦炭库存（万吨）

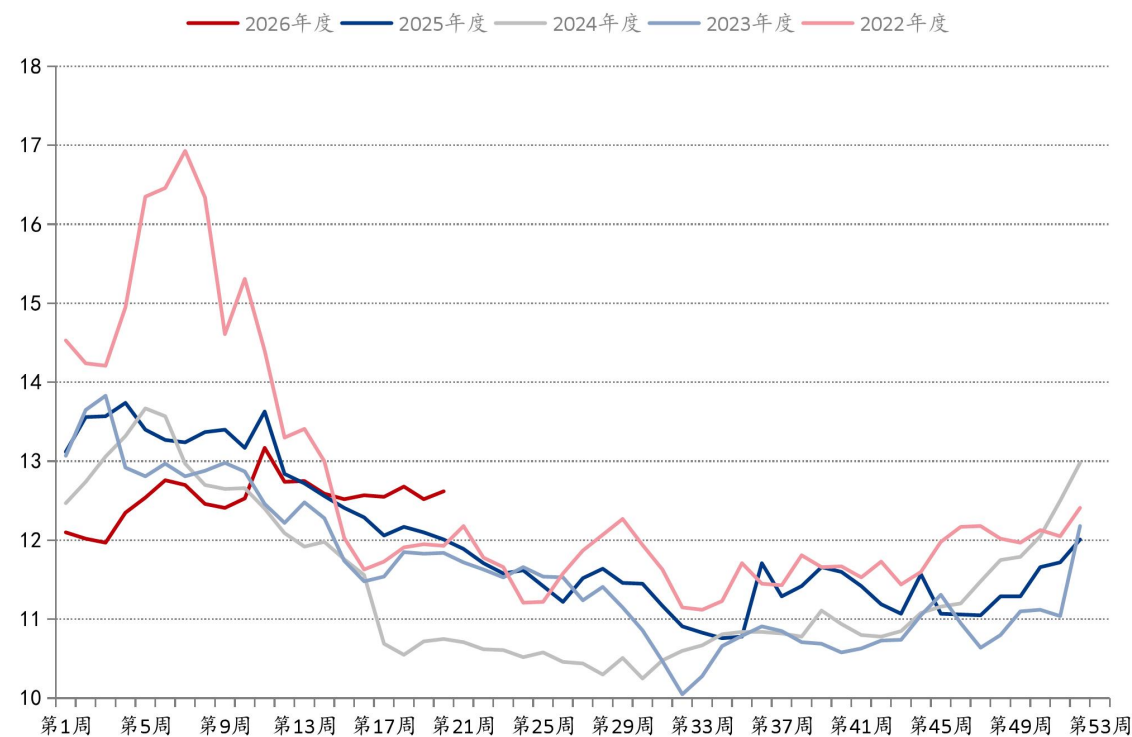


港口焦炭库存环比回落

港口焦炭库存（万吨）



全国247家钢厂焦炭库存可用天数（天）



免责声明

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

SOHO



苏豪弘业期货股份有限公司

SOHO HOLLY FUTURES CO., LTD.



愿贴心服务成为我们合作的起点！

联系方式: zhouguisheng@ftol.com.cn 地址: 江苏省建邺区江东中路399号A4栋
公司官网: www.ftol.com.cn 股票代码: 001236.SZ、3678.HK