

报告类型
黑色金属周报

日期
2026年5月15日



黑色品种研究团队

研究员：翟贺攀

021-60635736

zhaihepan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3033782

交易咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡

021-60635735

niejiayi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03124070

交易咨询证书号：Z0023472

研究员：冯泽仁

021-60635727

fengzeren@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03134307



黑色品种策略推荐

表 1：黑色品种投资策略（仅供参考）

策略类型	标的	最新价格	策略方向	主导因素
单边策略	RB2610	3232	有一定抛压	美国物价数据走高引发市场对于美元降息一再推迟的担忧+五大钢材品种的库存持续回落+五大钢材品种周度表观消费量先抑后扬+铁矿石价格冲高回落+煤焦期货价格明显回落+消息面与基本面共振式利多兑现
	HC2610	3446		
	J2609	1807	偏弱震荡后企稳回升	中蒙新铁路项目带来预期供应增长+监管机构询盘动力煤价格+独立焦化企业盈利创 2024 年 5 月以来新高+独立焦企焦炭产量攀升至去年 10 月下旬以来新高后有所回落+钢厂和港口焦炭库存偏高+焦化厂焦炭库存低位徘徊+消息面与基本面利多兑现后煤焦价格存在一定的抛压+煤焦现货价格仍将较强韧性
	JM2609	1225	偏弱震荡后企稳回升	中蒙新铁路项目带来预期供应增长+监管机构询盘动力煤价格+蒙煤通关量再度回升+焦化厂对焦煤转为补库+港口焦煤库存偏低+消息面与基本面利多兑现后煤焦价格存在一定的抛压+煤焦现货价格仍将较强韧性
	I2609	809.5	短期仍有支撑，下旬或面临压力	澳巴发运、到港回落，后续到港或呈现先升后降走势+五大材产量表需同时回升+日均铁水产量小幅回升，距离 240 万吨仍有一步之遥+钢厂库存可用天数维持在 21 天左右水平+港口库存再度回落，后续回落空间不大+钢厂盈利水平攀升，吨钢利润持续走高，提振企业生产积极性
跨期套利	RB07-10	-13	——	——
	J09-01	-97	——	——
	JM09-01	-250	——	——
	I09-01	21.5	——	——
跨品种套利	RB/I	3.9926	——	——
	HC-RB	214	——	——
	J/JM	1.4751	——	——

注：跨品种套利中的螺纹钢、热卷为 2610 合约，铁矿石、焦炭、焦煤为 2609 合约。

单边逻辑依据：

RB2610、HC2610 有一定抛压逻辑：

消息面上，中美将着手构建建设性战略稳定关系，为世界经济注入更多稳定性；但美国 4 月份 CPI 创下近 3 年来最高，引发市场对于美元降息一再推迟的担忧。

基本上，钢材方面，近期高炉开工率和日均铁水产量在去年10月下旬以来新高附近徘徊，但前期供应偏低造成的供应缺口仍在驱动五大钢材品种的库存持续回落；前期五大钢材品种周度表现消费量创下去年5月上旬以来新高后有所回落，近期再度回升至900万吨上方。

原料方面，受澳洲柴油荒影响，铁矿石运输成本抬升，其价格冲高回落；焦煤、焦炭受到中蒙铁路项目进展顺利及监管机构询盘动力煤价格影响明显回落，但煤焦现货价格依旧坚挺，焦炭现货价格第三轮涨价落地，焦煤现货价格收复去年11月下旬以来大部分跌幅而再度走强。

综合来看，消息面与基本面共振式利多兑现后，短期钢材价格有一定抛压，预计后市要么以进一步回调达成预期供需平衡，要么以时间换空间，以偏弱震荡的时间跨度延长换取5月底前后的反弹。

J2609、JM2609 偏弱震荡后企稳回升逻辑：

消息面，美伊对于停战条件的解读存在明显分歧，国际原油价格再度走强，但煤焦价格受中蒙甘其毛都至嘎顺苏海图跨境铁路项目进入架梁施工阶段影响带来预期供应增长以及监管机构询盘动力煤价格等因素明显回落。

近期独立焦化企业连续2周盈利走扩并创2024年5月以来新高，其焦炭产量攀升至去年10月下旬以来新高后有所回落；港口焦炭库存升至2020年7月以来新高连续3周回落，焦企焦炭库存近4周在低位徘徊，钢厂焦炭库存仍保持在679-698万吨的高位区间；5月4日至9日蒙煤通关量较前一周有所回升，甘其毛都口岸均值增幅为3.5%，大体在17.5-22.1万吨区间；焦化厂炼焦煤库存前一周明显降库5.4%后又补库2.9%，钢厂炼焦煤库存则在去年4月以来的偏低区间窄幅波动。

考虑到消息面与基本面利多兑现后煤焦价格存在一定的抛压，但煤焦现货价格仍将较强韧性，以及焦炭供应持续回升、钢厂焦炭库存偏高、焦化厂焦炭库存低位徘徊、焦化厂对焦煤转为补库、港口焦炭补库偏高、港口焦煤库存偏低，预计后市煤焦价格近期偏弱，但5月底前后或再度企稳回升。

I2609 短期仍有支撑，下旬或面临压力逻辑：

消息面上，国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来3年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。多名随行美国工商界人士接受采访，一致认为美中关系至关重要，两国元首成功会晤为美中经贸合作注入新动力，也为世界

经济提供确定性。他们表示看好中国长远发展与市场机遇，表达了持续拓展对华务实合作、深化经贸联动、谋求互利共赢的强烈意愿。此外，美国国会参议院以 51 票赞成、45 票反对的 9 票微弱优势，确认凯文·沃什出任美国联邦储备委员会理事，美联储正式走入沃什时代。

基本上，上周澳巴发运有所下滑，环比减少了 404.1 万吨至 2226.4 万吨，其中，澳洲发运降幅较小，环主要的减量还是来自于巴西，受到了降雨的影响，发运大幅下滑，环比减少 392.5 万吨至 468.7 万吨，创下 2025 年 1 月下旬以来新低。到港量方面，上周 45 港到港量调头回落，环比减少 207 万吨至 2287.7 万吨。从近四周的发运情况来看，19 港总发运量较前四周增加了 5.56%，预计后续到港量先升后降。需求端，近两周 247 家样本钢厂日均铁水产量逐步回升，本周回到 239 万吨以上水平，考虑到当前下游钢企盈利率持续攀升，现已有近 65% 的企业盈利，且分品种来看，当前螺纹钢、热卷高炉利润不断上行，尤其是热卷利润已超过螺纹钢，在利润驱动下预计后续铁水产量有进一步增长空间。库存方面，本周库存可用天数维持在 21 天，后续或将维持在 20-22 天附近水平。近期港库持续回落，主要受到到港回落的影响，后续来看，港库进一步下行空间相对有限，预计 5 月下旬到 6 月的阶段可能会逐步累库。

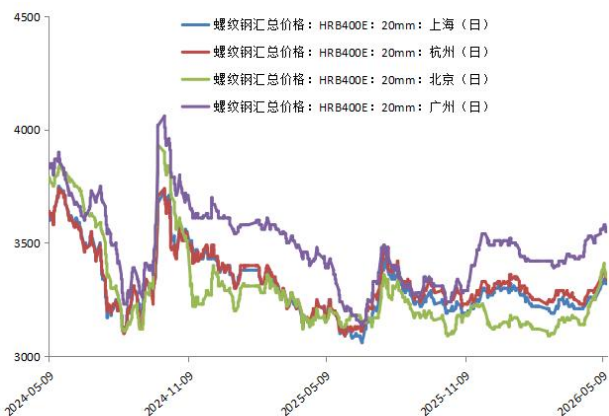
总体而言，当前下游表需处于偏高水平，钢企利润维持在较好状态，铁水产量预计仍将继续回升，需求修复下矿价短期仍有支撑；但下旬供应压力或将逐步加大，叠加需求逐步见顶，届时矿价或将面临一定压力。

⇒ 钢材

一、基本面分析

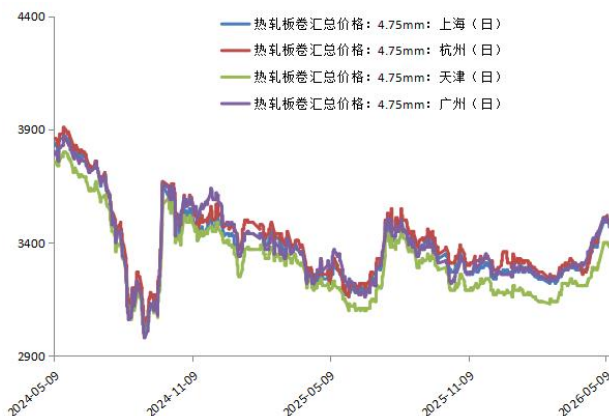
1.1 钢材价格：5月15日当周主要螺纹钢、热卷现货市场价格跌幅不一（主要市场20mm三级螺纹钢价格环比-30元/吨至+0元/吨，主要热卷市场4.75mm热卷价格环比-30元/吨至-20元/吨）

图1：主要市场螺纹钢现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

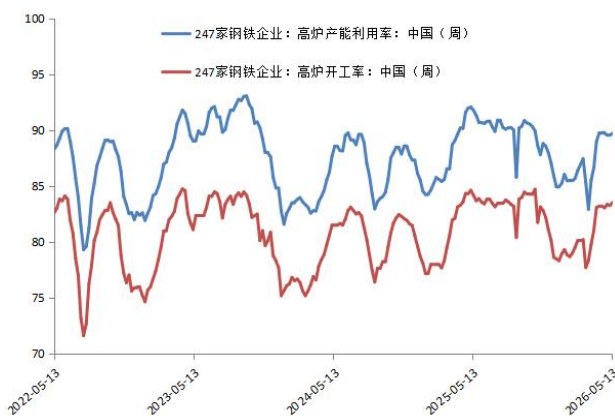
图2：主要市场热卷现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

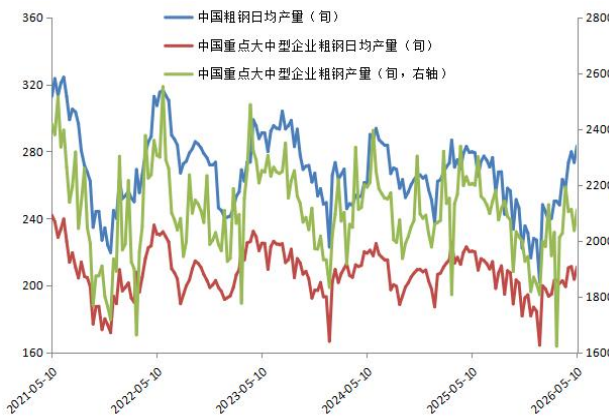
1.2 高炉开工与粗钢产量：5月15日当周全国247家钢厂高炉产能利用率继前一周持平后转为小幅上扬并逼近4月中旬创下的去年8月下旬以来新高（环比+0.16个百分点至89.72%）；5月上旬重点大中型企业粗钢日均产量转为明显回升并逼近4月中旬创下的去年8月下旬以来新高（较4月下旬环比+7.39万吨或3.63%至211.01万吨）

图3：高炉开工率与产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

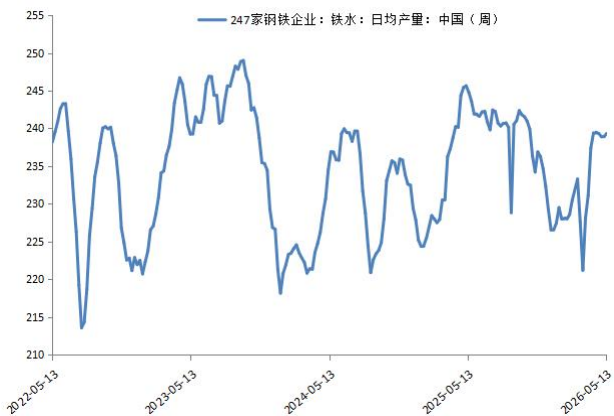
图4：中钢协统计/预估的粗钢旬产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

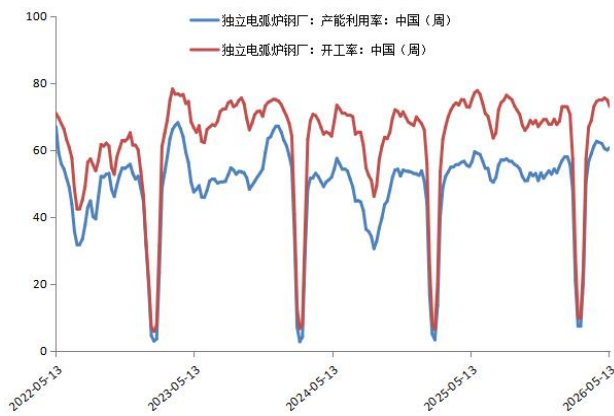
1.3 铁水产量与电炉生产状况:5月15日当周全国日均铁水产量连续2周回升并逼近4月中旬创下的去年10月下旬以来新高(环比+0.42万吨或0.18%至239.33万吨),87家独立电弧炉钢厂产能利用率自2024年1月以来新高连续4周回落后转为回升(环比+0.81个百分点至60.80%)

图5: 全国日均铁水产量: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

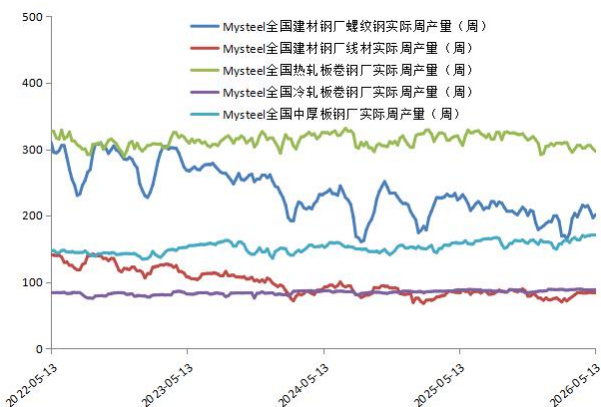
图6: 电炉开工率与产能利用率: %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

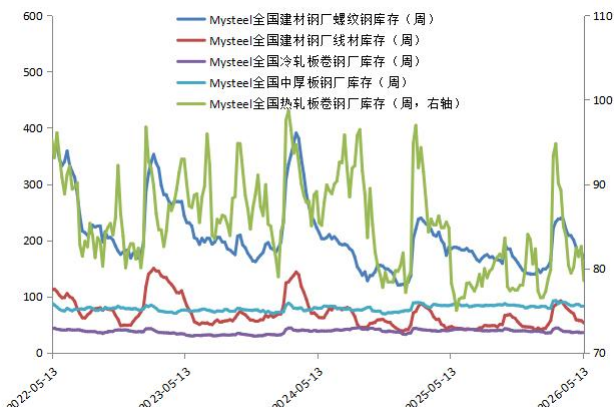
1.4 钢材五大品种产量与钢厂库存:5月15日当周全国主要钢厂螺纹钢周产量自3月中旬以来新低有所回升(环比+4.75万吨或2.42%至201.40万吨),全国主要钢厂热卷周产量连续3周回落(环比-3.75万吨或1.25%至296.86万吨);5月15日全国主要钢厂螺纹钢库存转为回落并创2月中旬以来新低(环比-12.30万吨或6.84%至167.54万吨),全国主要钢厂热轧板卷库存转为回落并创2月上旬以来新低(环比-4.06万吨或4.92%至78.54万吨)

图7: 钢材五大品种周产量: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

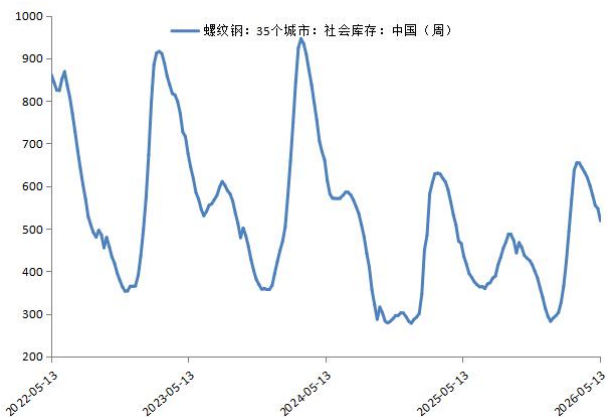
图8: 钢材五大品种钢厂库存: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

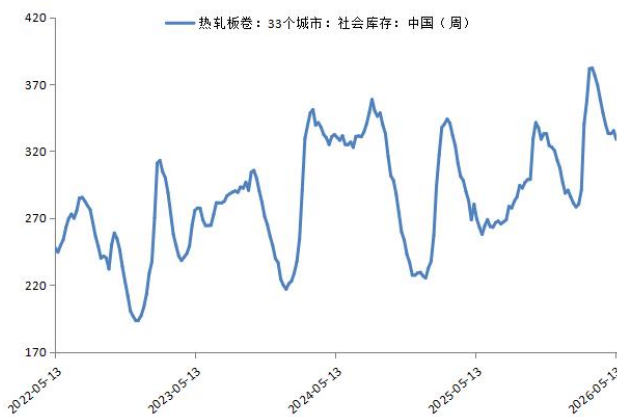
1.5 钢材社会库存：5月15日35个城市螺纹钢社会库存自2024年5月以来新高连续9周回落（环比-28.82万吨或5.27%至518.40万吨），33个城市热卷社会库转为回落并创2月中旬以来新低（环比-6.58万吨或1.96%至328.70万吨）

图9：主要城市螺纹钢社会库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：主要城市热卷社会库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

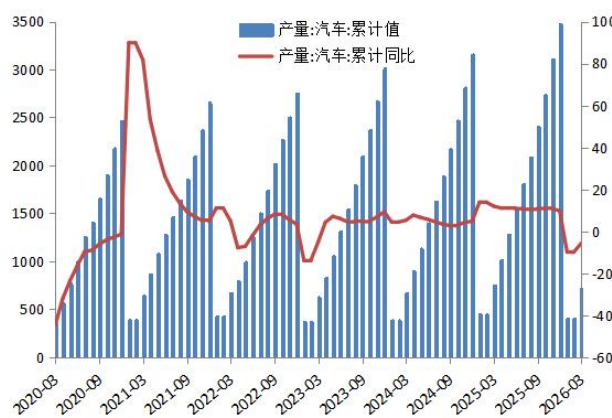
1.6 钢材下游需求：1-3月份全国房地产开发投资完成额同比-11.2%（较1-2月份降幅明显小幅走扩0.1个百分点）；1-3月份全国汽车产量同比-5.7%（较1-2月份降幅收窄4.2个百分点）；1-3月份全国金属切削机床产量同比+3.4%（较1-2月份增幅收窄0.8个百分点）；1-3月份全国空调、家用电冰箱和家用洗衣机产量同比分别为+3.8%、+9.4%和2.7%（较1-2月份分别上升3.1、2.9和3.5个百分点）

图11：房地产开发投资完成额及增幅：亿元，%



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图12：全国汽车行业产量及增幅：万辆，%



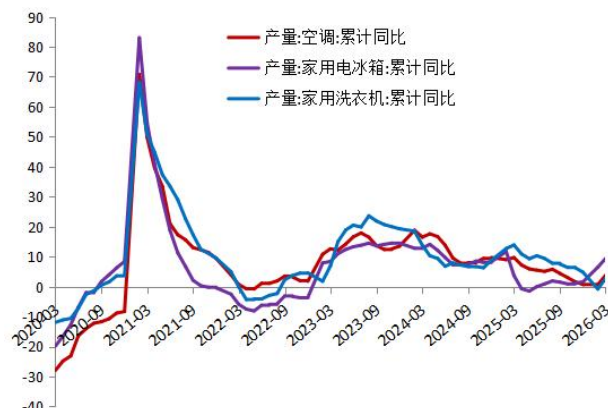
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图13: 全国金属切削机床产量及增幅: 万台, %



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

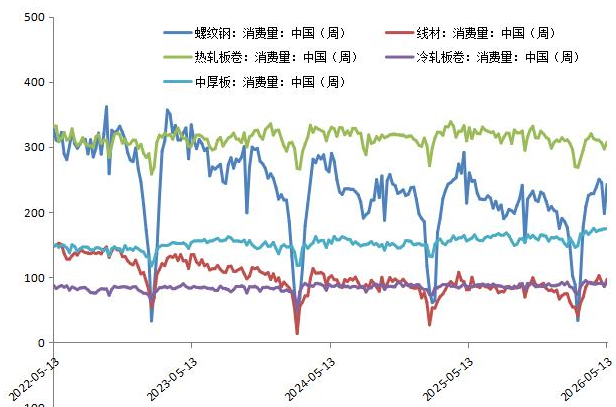
图14: 全国主要家电产量同比增幅: %



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

1.7 表观消费量与盘面利润: 5月15日当周螺纹钢表观消费量在前一周短暂下滑至3月中旬以来新低后明显回升(环比+44.71万吨或22.60%至242.52万吨), 热卷表观消费量自前一周的3月中旬以来新低有所回升(环比+10.41万吨或3.50%至307.50万吨); 5月15日当周螺纹钢2610合约盘面利润表现为亏损幅度连续3周收窄后转为扩大(环比-12.5元/吨至-266.7元/吨)

图15: 钢材五大品种表观消费量: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

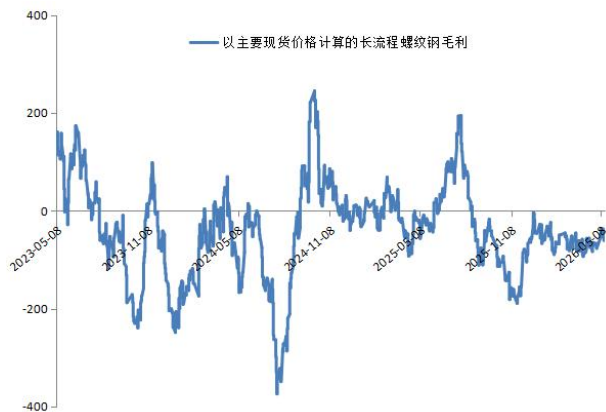
图16: 螺纹钢10月合约盘面利润: 元/吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

1.8 现货螺纹钢吨钢毛利：5月15日当周以主要现货价格计算的长流程钢厂螺纹钢现货吨钢毛利表现为亏损幅度转为走扩（环比-20.2元/吨至-60.4元/吨），短流程钢厂螺纹钢现货吨钢毛利（平电）表现为连续4周亏损收窄并扭亏为盈后转为盈利收窄（环比-22.2元/吨至-3.4元/吨）

图17：长流程钢厂现货吨钢毛利：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图18：短流程钢厂现货吨钢毛利：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

二、结论及建议

2.1 螺纹钢、热卷：消息面与基本面共振式利多兑现后，短期钢材价格有一定抛压

消息面上，中美将着手构建建设性战略稳定关系，为世界经济注入更多稳定性；但美国4月份CPI创下近3年来最高，引发市场对于美元降息一再推迟的担忧。

基本上，钢材方面，近期高炉开工率和日均铁水产量在去年10月下旬以来新高附近徘徊，但前期供应偏低造成的供应缺口仍在驱动五大钢材品种的库存持续回落；前期五大钢材品种周度表现消费量创下去年5月上旬以来新高后有所回落，近期再度回升至900万吨上方。

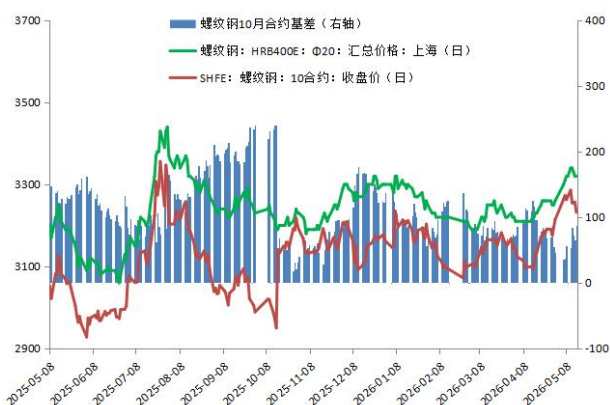
原料方面，受澳洲柴油荒影响，铁矿石运输成本抬升，其价格冲高回落；焦煤、焦炭受到中蒙铁路项目进展顺利及监管机构询盘动力煤价格影响明显回落，但煤焦现货价格依旧坚挺，焦炭现货价格第三轮涨价落地，焦煤现货价格收复去年11月下旬以来大部分跌幅而再度走强。

综合来看，消息面与基本面共振式利多兑现后，短期钢材价格有一定抛压，预计后市要么以进一步回调达成预期供需平衡，要么以时间换空间，以偏弱震荡的时间跨度延长换取5月底前后的反弹。

2.2 期现基差：5月15日当周螺纹钢基差连续2周走扩，预计后市螺纹钢基差以区间震荡为主，大致波动区间在50至130元/吨；热卷基差连续3周上升并于4月底当周由负基差转为正基差，预计后市热卷基差以区间震荡为主，大致波动区间在-20至50元/吨

5月15日当周上海螺纹钢现货价格与螺纹钢期货2610合约的基差（以下简称“螺纹钢基差”）连续2周走扩，升31元/吨至88元/吨。预计后市螺纹钢基差以区间震荡为主，大致波动区间在50至130元/吨。

图19：上海螺纹钢现货与10月合约基差：



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图20：上海热卷现货与10月合约基差：



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

5月15日当周上海热卷现货价格与热卷期货2610合约的基差（以下简称“热卷基差”）连续3周上升并于4月底当周由负基差转为正基差，较上周升7元/吨至24元/吨。预计后市热卷基差以区间震荡为主，大致波动区间在-20至50元/吨。

⇒ 焦炭、焦煤

一、基本面分析

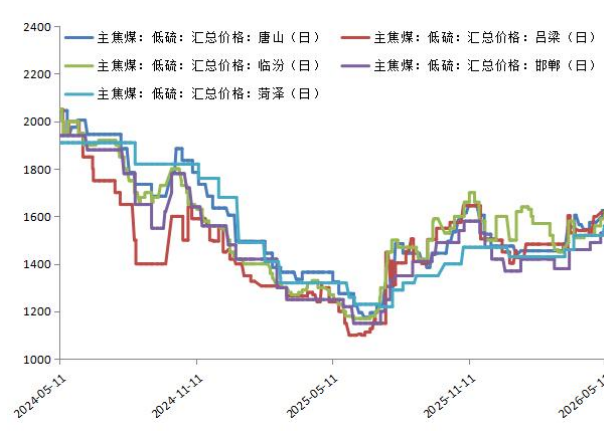
1.1 焦炭、焦煤价格：5月15日当周主要焦炭现货市场价格普遍上涨，主要焦煤市场价格由前一周普涨转为个别市场涨跌互现(主要市场准一级冶金焦平仓价格指数环比+50元/吨，部分主焦煤市场汇总价格环比-46元/吨至+30元/吨)

图1：主要市场准一级冶金焦价格指数：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场低硫主焦煤汇总价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.2 焦炭周产量与产能利用率：5月15日当周全国230家独立焦化厂焦炭日均产量自去年10月下旬以来新高后有所回落(环比-0.18万吨或0.35%至51.64万吨)，全国230家独立焦化厂产能利用率连续自去年10月中旬以来新高有所回落(环比-0.26个百分点至74.47%)，全国247家钢铁企业焦炭日均产量连续4周上升并创2022年7月以来新高(环比+0.09万吨或0.19%至47.74万吨)，全国247家钢铁企业焦炭产能利用率连续4周上升并创去年7月中旬以来新高(环比+0.16个百分点至87.24%)

图3：焦化厂产量与产能利用率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：钢企焦炭产量与产能利用率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

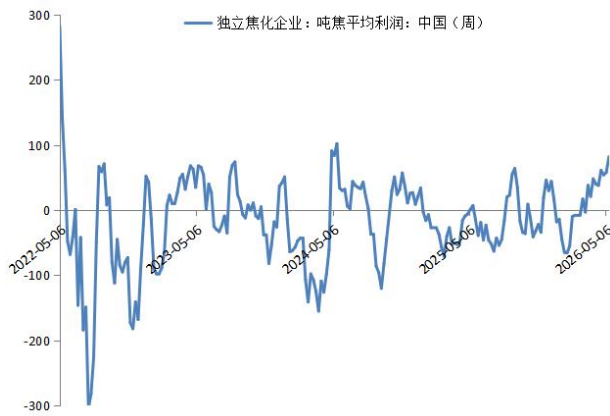
1.3 焦炭库存与焦化厂利润: 5月15日焦炭港口库存自2020年7月以来新高连续3周回落(环比-8.10万吨或3.38%至231.80万吨), 247家钢铁企业焦炭库存转为小幅回升(环比+1.95万吨或0.28%至687.44万吨), 230家独立焦化厂焦炭库存转为小幅回升(环比+0.08万吨或0.19%至43.05万吨); 5月15日当周独立焦化企业吨焦平均利润表现为连续2周盈利走扩并创2024年5月以来新高(环比+24元至82元)

图5: 港口、钢企和焦化厂焦炭库存: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图6: 独立焦化企业吨焦平均利润: 元



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

1.4 样本矿山周产量、开工率与库存: 5月15日当周523家样本矿山日均精煤日均产量转为回升并创去年5月下旬以来新高(环比+2.13万吨或2.69%至81.32万吨), 523家样本矿山开工率转为回升并创2023年11月以来新高(环比+0.73个百分点至93.12%); 5月15日523家样本矿山精煤库存转为回落(环比-6.35万吨或2.86%至215.49万吨), 523家样本矿山原煤库存连续3周回落并创1月中旬以来新低(环比-23.10万吨或4.33%至510.63万吨)

图7: 样本矿山产量与开工率: 万吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图8: 样本矿山精煤与原煤库存: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

1.5 炼焦煤月进口与周库存:1-3月份我国炼焦煤进口3225.05万吨(按绝对值同比增17.56%,增幅较1-2月份明显扩大12.35个百分点);5月15日港口炼焦煤库存连续2周回升(环比+4.37万吨或1.66%至267.68万吨),230家独立焦化厂炼焦煤库存转为回升(环比+25.53万吨或2.91%至903.35万吨),247家钢铁企业炼焦煤库存转为回升(环比+8.39万吨或1.08%至786.84万吨)

图9: 炼焦煤月进口累计及同比: 吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

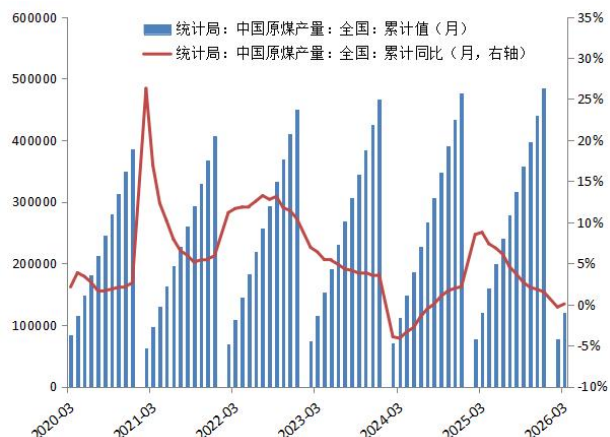
图10: 港口、焦化厂和钢企焦煤库存: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

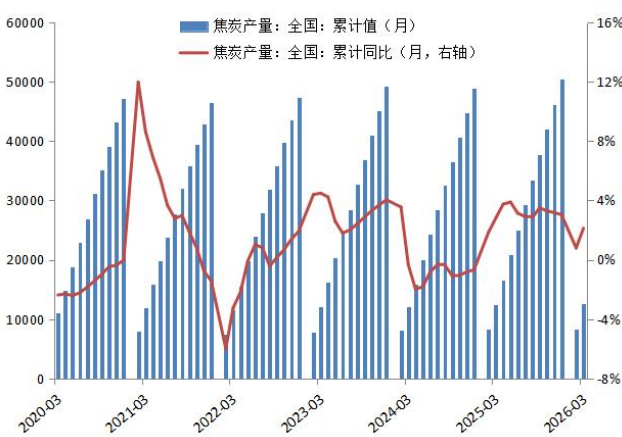
1.6 原煤与焦炭月产量:1-3月份我国原煤产量12.03亿吨(按绝对值同比增0.06%,而1-2月份为同比降0.32%);1-3月份我国焦炭产量1.2589亿吨(按绝对值同比增2.13%,较1-2月份增幅扩大1.33个百分点)

图11: 中国原煤月产量累计及同比: 万吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图12: 中国焦炭月产量累计及同比: 万吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

二、结论及建议

焦炭、焦煤：预计后市煤焦价格近期偏弱，但5月底前后或再度企稳回升

消息面，美伊对于停战条件的解读存在明显分歧，国际原油价格再度走强，但煤焦价格受中蒙甘其毛都至嘎顺苏海图跨境铁路项目进入架梁施工阶段影响带来预期供应增长以及监管机构询盘动力煤价格等因素明显回落。

近期独立焦化企业连续2周盈利走扩并创2024年5月以来新高，其焦炭产量攀升至去年10月下旬以来新高后有所回落；港口焦炭库存升至2020年7月以来新高连续3周回落，焦企焦炭库存近4周在低位徘徊，钢厂焦炭库存仍保持在679-698万吨的高位区间；5月4日至9日蒙煤通关量较前一周有所回升，甘其毛都口岸均值增幅为3.5%，大体在17.5-22.1万吨区间；焦化厂炼焦煤库存前一周明显降库5.4%后又补库2.9%，钢厂炼焦煤库存则在去年4月以来的偏低区间窄幅波动。

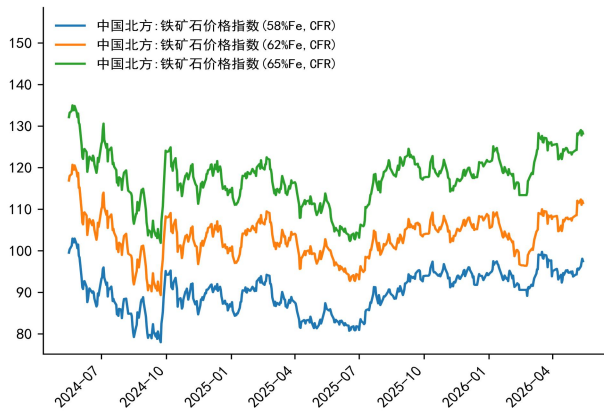
考虑到消息面与基本面利多兑现后煤焦价格存在一定的抛压，但煤焦现货价格仍将较强韧性，以及焦炭供应持续回升、钢厂焦炭库存偏高、焦化厂焦炭库存低位徘徊、焦化厂对焦煤转为补库、港口焦炭补库偏高、港口焦煤库存偏低，预计后市煤焦价格近期偏弱，但5月底前后或再度企稳回升。

⇒ 铁矿

一、基本面分析

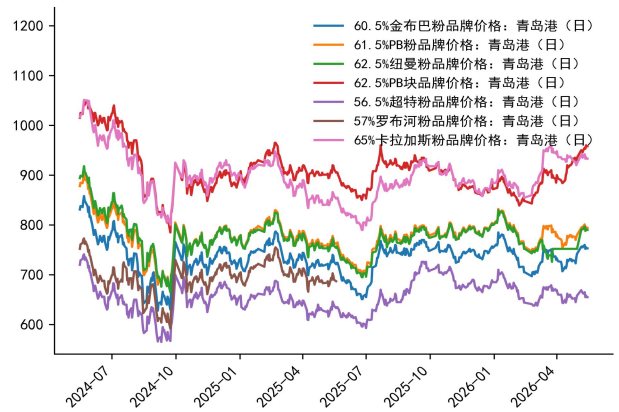
1.1 铁矿石价格与价差：截至5月14日，本周中国北方62%铁矿石指数有所下滑（环比-0.15美元/吨或-0.13%至111.50美元/吨），截至5月15日（下同），青岛港61.5%PB粉价格小幅回落，环比-1元/吨或-0.13%至794元/吨，高品矿中，65%卡粉与PB粉价差较上周有所收窄（环比-1元/吨至139元/吨），62.5%PB块与PB粉价差较上周走扩（环比+13元/吨至164元/吨），低品矿中，60.5%金布巴粉与PB粉价差走扩（环比-1元/吨至-41元/吨），56.5%超特粉与PB粉价差走扩（环比-8元/吨至-139元/吨）

图 1：普氏铁矿石价格指数：美元/吨



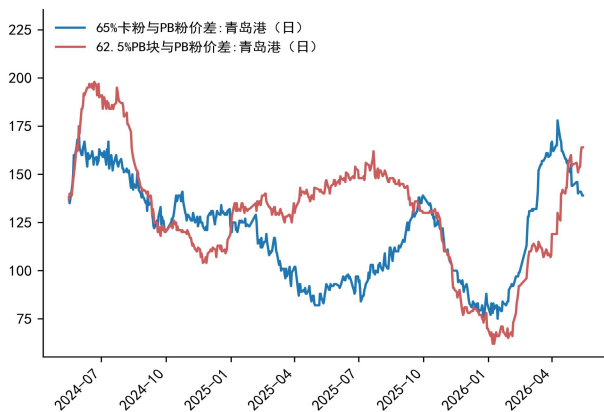
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 2：青岛港主要铁矿石品种价格：元/吨



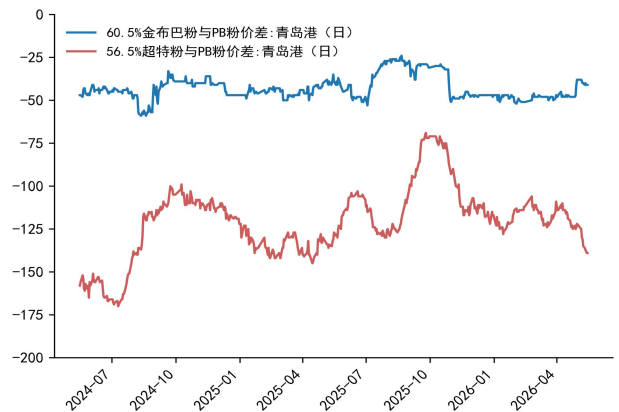
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 3：青岛港高品矿与PB粉价差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

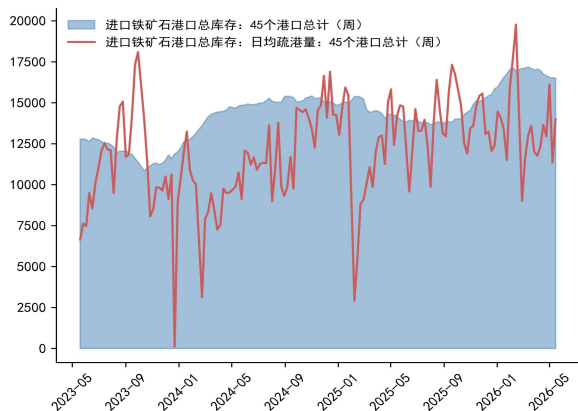
图 4：青岛港低品矿与PB粉价差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.2 铁矿石库存与疏港量：5月15日当周，45港口铁矿石库存连续6周有所回落，本周环比-24.78万吨至1.6502亿吨；45个港口日均疏港量有所回升（环比+12.92万吨至322.86万吨）；本周钢厂进口矿库存可用天数较上周持平，维持在21天，64家样本钢厂进口矿烧结粉矿库存调头回升（环比+6.42万吨或+0.51%至1275.32万吨）；64家样本钢厂国产矿烧结粉矿库存再度回落（环比-2.32万吨或-3.00%至74.95万吨）

图 5：港口铁矿石库存与疏港量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 6：钢厂铁矿石库存可用天数：天



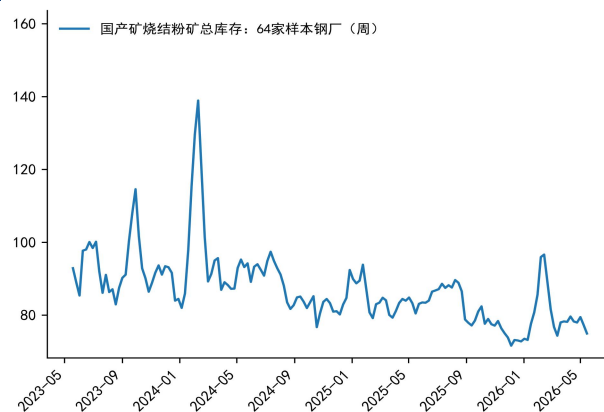
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 7：进口矿烧结粉矿库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

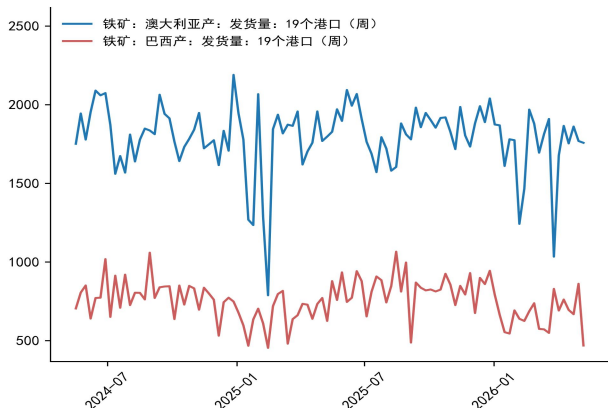
图 8：国产矿烧结粉矿库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

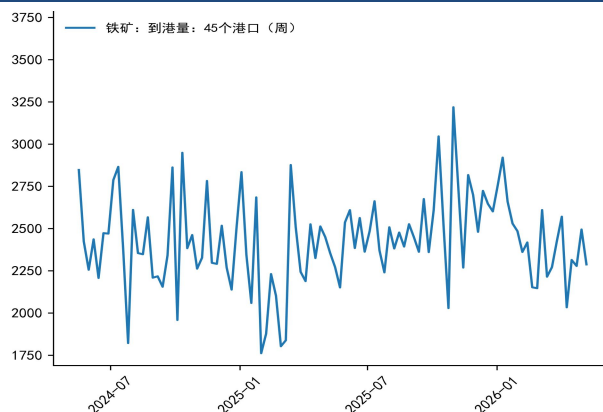
1.3 铁矿石发货与到货：5月8日当周，铁矿石澳洲发货量（19港，下同）为1757.7万吨，较上周减少11.5万吨，澳洲发至中国量为1507.2万吨，较上周减少71.8万吨；巴西发货量为468.7万吨，较上周减少392.5万吨，巴西铁矿发运量大幅下滑，主要受到天气影响；45个港口铁矿石到港量为2287.7万吨，较上周减少207.0万吨，处于偏低水平；近四周澳大利亚、巴西累计发货9834.6万吨，环比上四周增加517.7万吨（+5.56%），按船期推算，预计近期到港量将先升后降

图 9：巴西与澳洲铁矿石发货量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

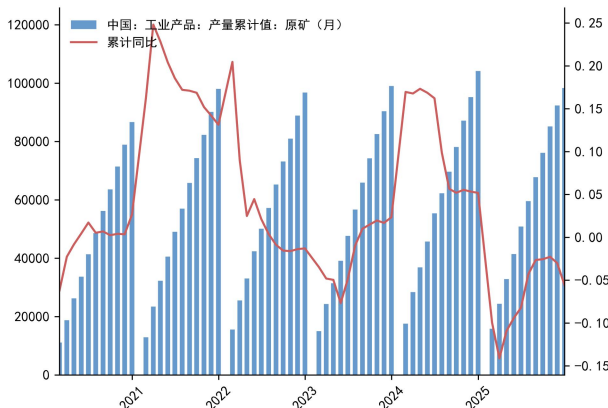
图 10：45 个港口铁矿石到港量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

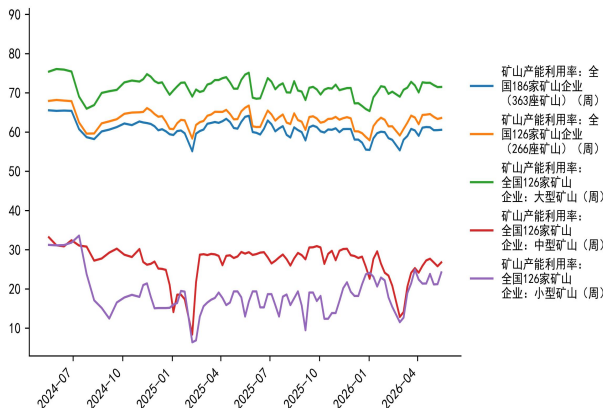
1.4 国内矿产量与开工： 2026 年 1-3 月份国内铁矿石产量达 2.42 亿吨，同降 0.90%（经调整），较 2026 年 1-2 月同比由升转降；截至 5 月 15 日，国内 186 家矿山企业产能利用率继续上行（环比上周+0.08 个百分点至 60.58%）；据 SMM 调研，安徽地区部分国营矿选企业铁矿生产已恢复正常，但河北承德地区个别民营大型矿选企业受手续问题影响，短期内铁精粉产量出现波动，山东地区某大矿因原矿供应不稳定，整体产量有所下滑；总体来看，多数矿山将按计划正常生产，整体产能利用率有望保持平稳

图 11：国内铁矿石产量与同比增幅：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 12：国内矿山产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

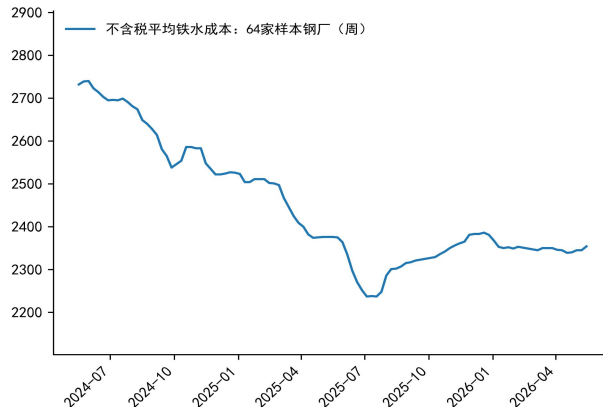
1.5 港口成交量与铁水成本： 截至 5 月 14 日主要港口铁矿石成交量 5 日移动平均值有所下滑（环比-39.7 万吨或-41.08%至 56.92 万吨）；5 月 15 日当周 64 家样本钢厂不含税平均铁水成本环比上周再度回升，创 1 月中旬以来新高 2354 元/吨

图 13: 主要港口铁矿石成交量: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

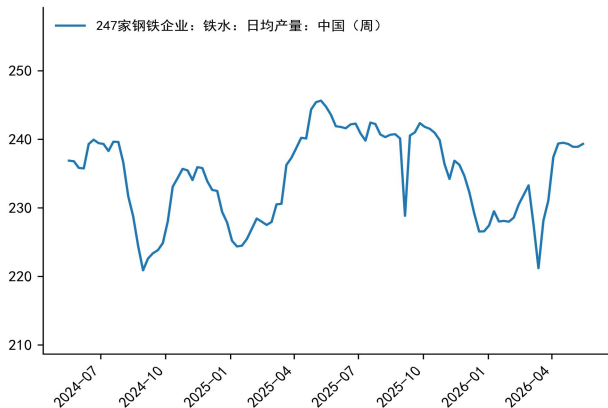
图 14: 样本钢厂不含税铁水成本: 元/吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

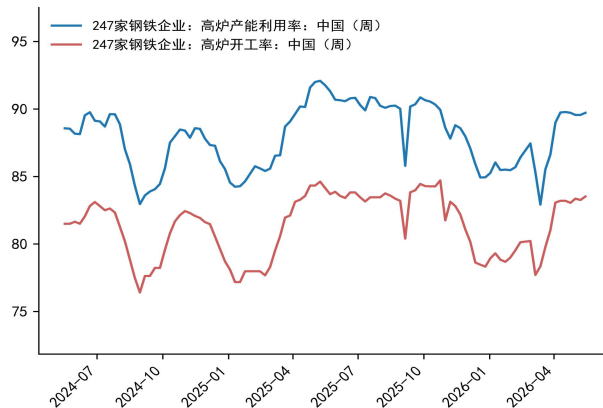
1.6 日均铁水产量、高炉开工率与产能利用率: 截至 5 月 15 日, 247 家样本钢厂日均铁水产量 239.33 万吨, 环比增加 0.42 万吨, 同比减少 5.44 万吨; 高炉炼铁产能利用率 89.72%, 环比增加 0.16 个百分点, 同比减少 2.04 个百分点; 高炉开工率 83.52%, 环比上周增加 0.26 个百分点, 同比去年减少 0.63 个百分点; 247 家钢铁企业盈利率 64.07%, 环比增加 3.9 个百分点, 同比增加 4.76 个百分点; 整体来看, 铁水产量再度反弹, 回升至 4 月下旬水平, 考虑到下游需求仍处于偏高状态, 同时钢企利润持续修复, 利润驱动下铁水产量有望进一步回升

图 15: 全国日均铁水产量: 万吨/天



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图 16: 高炉开工率与炼铁产能利用率: %

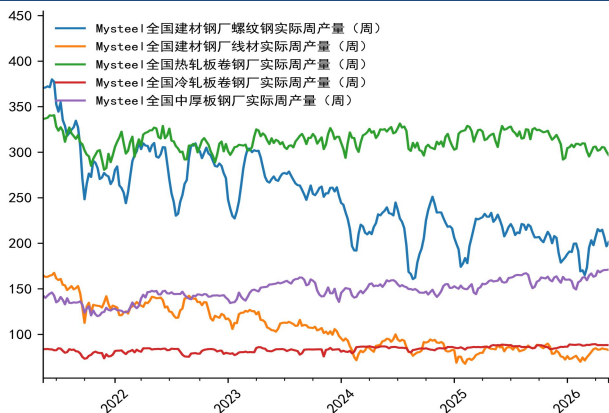


数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

1.7 钢材五大品种产量与库存: 5 月 15 日当周, 钢材五大品种实际周产量调头回升, 本周环比增加 0.41 万吨至 840.24 万吨; 表需方面, 五大品种消费量调头回升, 本周环比增加 70.37 万吨至 911.53 万吨; 库存方面, 钢厂库存调头回落, 环比减少 21.50 万吨至 417.26 万吨, 社会库存继续回落, 环比减少 49.79 万吨至 1158.03 万吨, 总库存环比减少 71.29 万吨至 1575.29 万吨; 分品种来看, 热卷产量有所回落, 而消费量则有所回升, 螺纹钢产量与消费量均有所回升, 消费量涨幅更为明

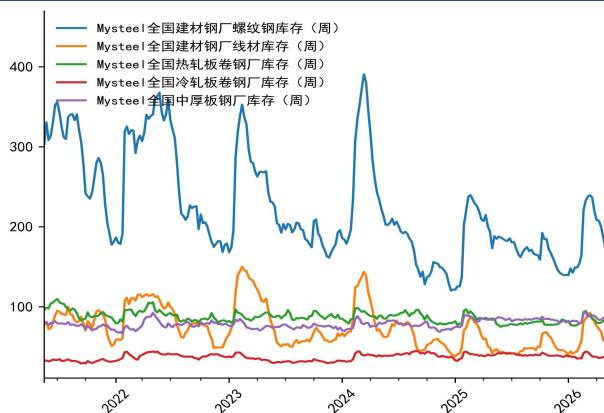
显；近期热卷高炉生产利润持续走高，明显超过螺纹钢，热卷生产积极性或将有所修复，产量有望调头回升

图 17：钢材五大品种周产量：万吨



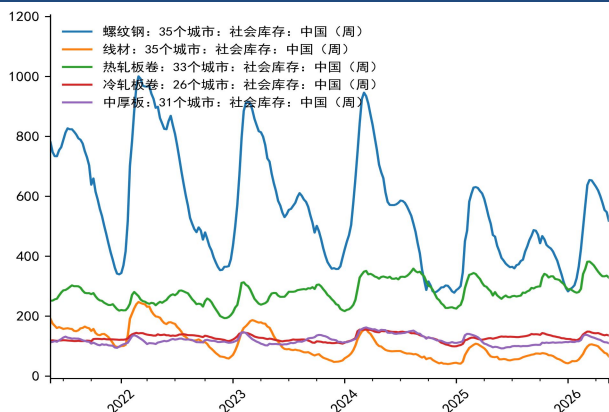
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 18：钢材五大品种钢厂库存：万吨



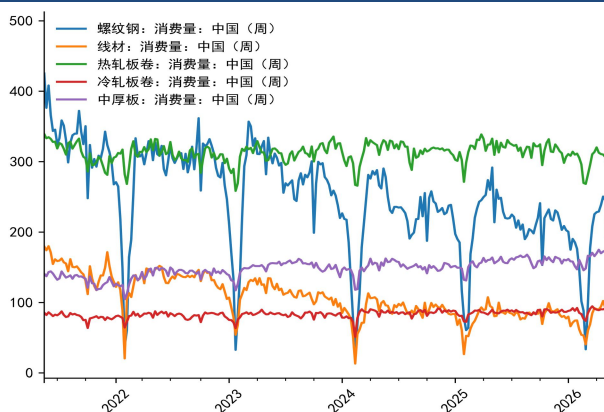
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 19：钢材五大品种社会库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

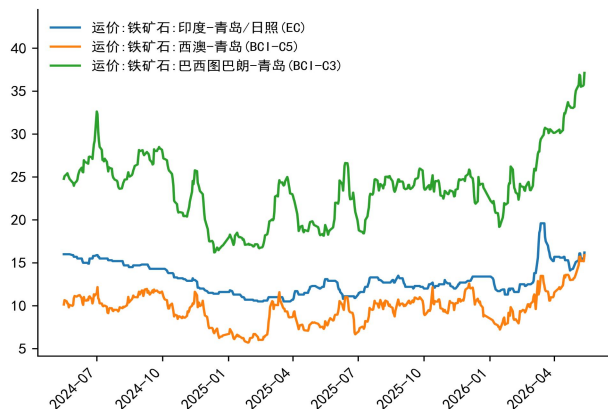
图 20：钢材五大品种表观消费量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

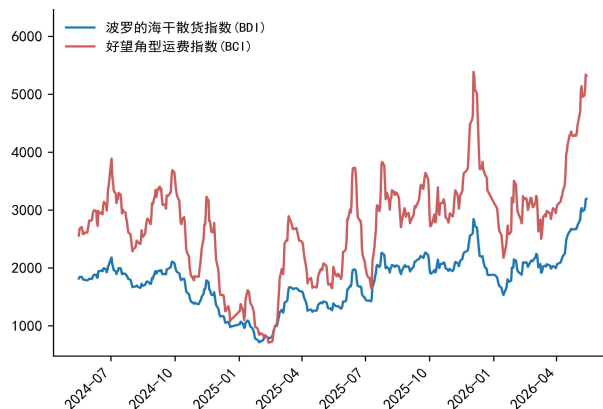
1.8 铁矿石运输成本：截至 5 月 14 日，主要铁矿石运费价格涨跌互现（其中，印度-青岛/日照环比上周持平，维持在 16.1 美元/吨，西澳-青岛环比下滑 0.282 美元/吨至 15.433 美元/吨，巴西图巴朗-青岛环比增加 0.12 美元/吨至 36.925 美元/吨；截至 5 月 14 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 有所上涨，环比上周+161 至 3195，好望角型运费指数 (BCI) 同样有所上涨，环比上周+177 至 5316

图 21: 主要港口铁矿石运价: 美元/吨



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图 22: 波罗的海指数和好望角型运费指数:



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

二、结论与建议

2.1 铁矿石

消息面上, 国家主席习近平同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈, 双方将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位, 为未来 3 年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。多名随行美国工商界人士接受采访, 一致认为中美关系至关重要, 两国元首成功会晤为中美经贸合作注入新动力, 也为世界经济提供确定性。他们表示看好中国长远发展与市场机遇, 表达了持续拓展对华务实合作、深化经贸联动、谋求互利共赢的强烈意愿。此外, 美国国会参议院以 51 票赞成、45 票反对的 9 票微弱优势, 确认凯文·沃什出任美国联邦储备委员会理事, 美联储正式走入沃什时代。

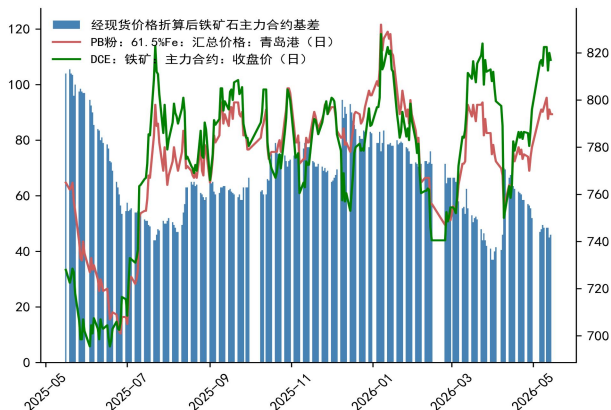
基本上, 上周澳巴发运有所下滑, 环比减少了 404.1 万吨至 2226.4 万吨, 其中, 澳洲发运降幅较小, 环主要的减量还是来自于巴西, 受到了降雨的影响, 发运大幅下滑, 环比减少 392.5 万吨至 468.7 万吨, 创下 2025 年 1 月下旬以来新低。到港量方面, 上周 45 港到港量调头回落, 环比减少 207 万吨至 2287.7 万吨。从近四周的发运情况来看, 19 港总发运量较前四周增加了 5.56%, 预计后续到港量先升后降。需求端, 近两周 247 家样本钢厂日均铁水产量逐步回升, 本周回到 239 万吨以上水平, 考虑到当前下游钢企盈利率持续攀升, 现已有近 65% 的企业盈利, 且分品种来看, 当前螺纹钢、热卷高炉利润不断上行, 尤其是热卷利润已超过螺纹钢, 在利润驱动下预计后续铁水产量有进一步增长空间。库存方面, 本周库存可用天数维持在 21 天, 后续或将维持在 20-22 天附近水平。近期港库持续回落, 主要受到到港回落的影响, 后续来看, 港库进一步下行空间相对有限, 预计 5 月下旬到 6 月的阶段可能会逐步累库。

总体而言, 当前下游表需处于偏高水平, 钢企利润维持在较好状态, 铁水产

量预计仍将继续回升，需求修复下矿价短期仍有支撑；但下旬供应压力或将逐步加大，叠加需求逐步见顶，届时矿价或将面临一定压力。

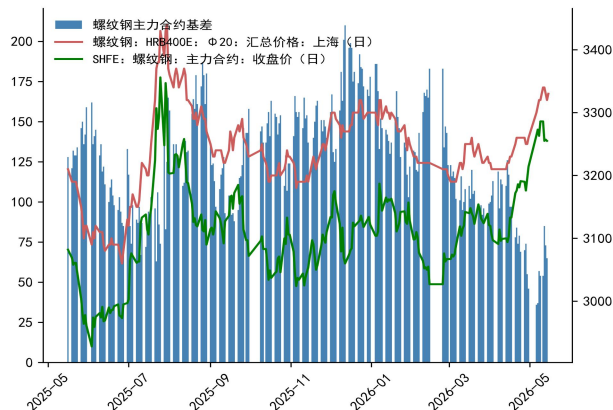
2.2 期现基差：截至5月15日，青岛港铁矿石现货价格折算后（刨除水分影响）与铁矿石期货2609合约基差（以下简称“基差”）震荡收窄，环比增加4元/吨至53.5元/吨，预计后市铁矿石基差将以震荡运行为主，大致波动区间在20-80元/吨

图 23：青岛港铁矿石现货与主力合约基差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 24：上海螺纹钢现货与主力合约基差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。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投资建议,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。本报告是基于本公司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,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913
 电话:0755-83382269 邮编:518026

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室
 电话:010-83120360 邮编:100032

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话:028-86199726 邮编:610020

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼
 电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
 电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话:0595-24669988 邮编:362000

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话:0574-83062932 邮编:315000

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 邮编:200120 全国客服电话:400-90-95533 转5
 邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com 网址:http://www.ccbfutures.com