

2026年5月18日



需求空间有限

双焦震荡偏弱

核心观点及策略

- 下游：上周高炉开工良好，铁水产量小幅增加。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微增，库存与可用天数增加。
- 中游：焦化利润良好，焦企开工意愿强，不过销售有所转弱，厂内库存止跌反弹，抑制了焦企的产量。全国平均吨焦盈利82（环比+24）元/吨。上周产能利用率为76.06%（-0.09）；焦炭日均产量65.49（-0.08）万吨，焦炭库存81.48（+1.48）万吨。
- 上游：国内煤矿开工回升，原煤产量与精煤增加，供应高位运行。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.1%，环比+0.7%。原煤日均产量208.1万吨，环比+1.6万吨，原煤库存510.6万吨，环比-23.1万吨，精煤日均产量81.3万吨，环比+2.1万吨，精煤库存215.5万吨，环比-6.4万吨。
- 现货市场，现货市场，第四轮焦炭提涨预期增加，不过落地预期较大。基本面，上周矿山精煤产量继续增长，蒙煤进口放量，通关高位运行。焦炭端，吨焦利润持续修复，焦企生产积极性提升，不过销售有所转弱，厂内库存止跌反弹。钢厂端，淡季临近进一步提产空间有限，钢厂库存回升补库空间收窄。预计双焦震荡偏弱。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3232	-31	-0.95	5029389	2703041	元/吨
SHFE 热卷	3446	-27	-0.78	2797408	2073889	元/吨
DCE 铁矿石	809.5	-5.0	-0.61	1224057	700160	元/吨
DCE 焦煤	1225.0	-61.0	-4.74	3378548	653300	元/吨
DCE 焦炭	1807.0	-21.0	-1.15	83669	35206	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周焦煤焦炭期货震荡下跌，双焦供应持续增加，而需求强度有限。

下游，上周高炉开工良好，铁水产量小幅增加。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微增，库存与可用天数增加。上周钢厂盈利率 64.07%，环比上周增加 3.90 个百分点，同比去年增加 4.76 个百分点；日均铁水产量 239.33 万吨，环比上周增加 0.42 万吨，同比去年减少 5.44 万吨。钢厂焦炭日均产量 47.74（环比+0.09）万吨，产能利用率 87.24%（+0.16）。焦炭库存 687.44（+1.95）万吨，焦炭可用天数 12.62 天。

中游，焦化利润良好，焦企开工意愿强，不过销售有所转弱，厂内库存止跌反弹，抑制了焦企的产量。全国平均吨焦盈利 82（环比+24）元/吨。上周产能利用率为 76.06%（-0.09）；焦炭日均产量 65.49（-0.08）万吨，焦炭库存 81.48（+1.48）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿开工回升，原煤产量与精煤增加，供应高位运行。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 93.1%，环比+0.7%。原煤日均产量 208.1 万吨，环比+1.6 万吨，原煤库存 510.6 万吨，环比-23.1 万吨，精煤日均产量 81.3 万吨，环比+2.1 万吨，精煤库存 215.5 万吨，环比-6.4 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 494.01 减 0.11 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 306.80 减 10.10 万吨。

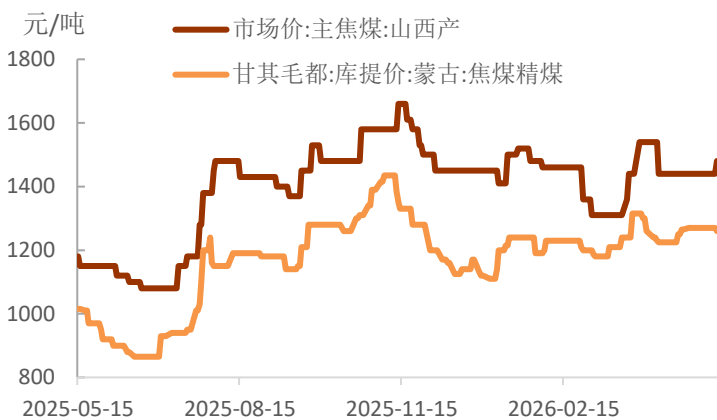
现货市场，第四轮焦炭提涨预期增加，不过落地预期较大。基本面，上周矿山精煤产量继续增长，蒙煤进口放量，通关高位运行。焦炭端，吨焦利润持续修复，焦企生产积极性提升，不过销售有所转弱，厂内库存止跌反弹。钢厂端，淡季临近进一步提产空间有限，钢厂库存回升补库空间收窄。预计双焦震荡偏弱。

三、行业要闻

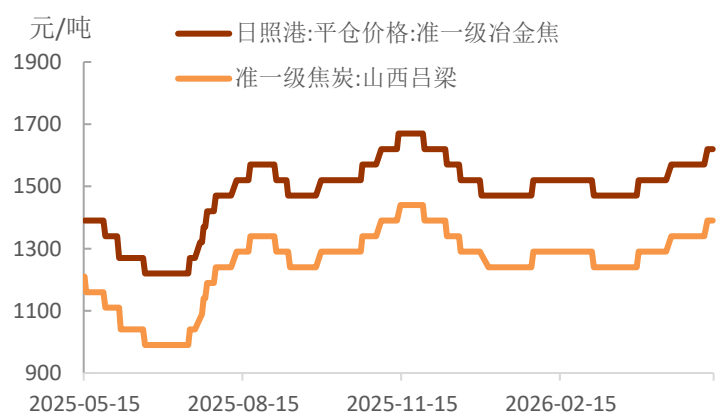
1. 11日河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅50元/吨，干熄涨幅55元/吨，2026年5月11日0时起执行。第三轮提涨落地。
2. 据Mysteel，“迎峰度夏”将至，电厂对煤炭的需求增加。但同时，江南、华南等地降水明显增多，新能源发电量增长，实际终端需求增幅有限。目前来看，需求端的支撑偏弱，加之供应高位企稳，宽松态势将延续。下旬，可能会迎来电厂集中补库，带动阶段性需求释放。非电方面，水泥、化工等非电行业增量用煤有限，供需关系趋于宽松，终端采购心态偏谨慎，采购需求持续不及预期，企业在短暂补库后又进入观望状态。
3. 据工业和信息化部，为强化节能降碳全流程监管，大力推进工业节能降碳，积极稳妥推进和实现碳达峰，现组织开展2026年度工业节能监察工作。

四、相关图表

图表1 焦煤现货价格走势

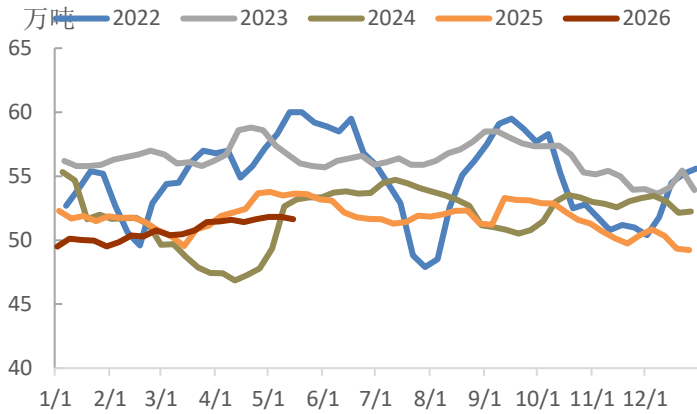


图表2 焦炭现货价格走势



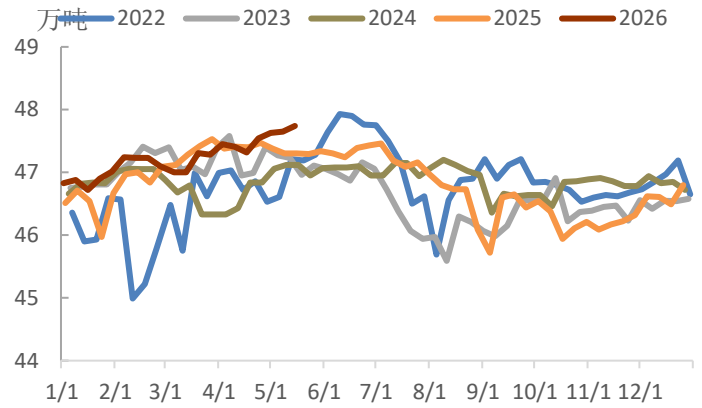
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

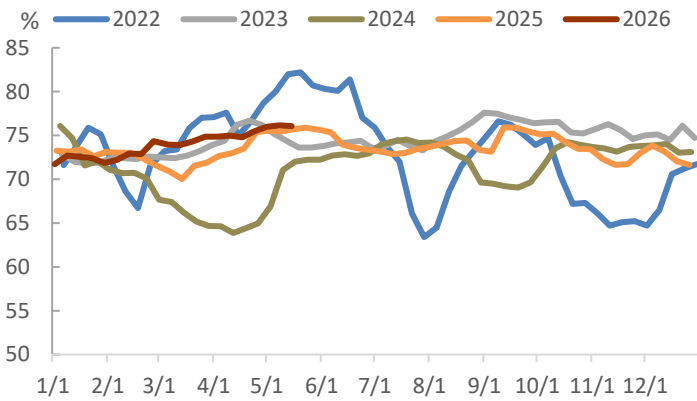


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

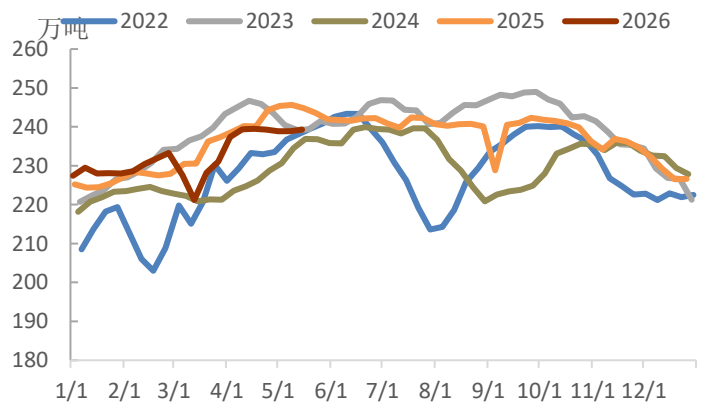


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

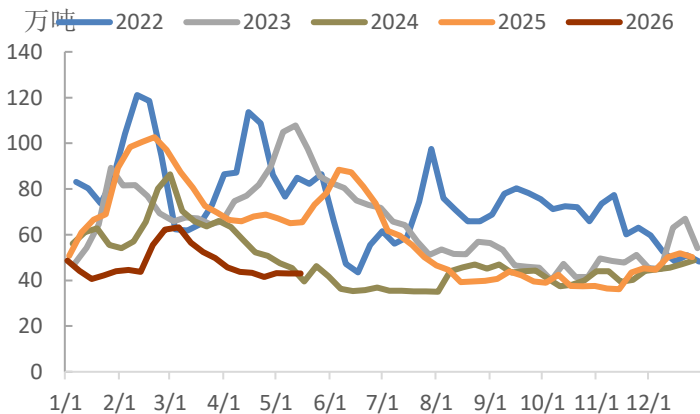


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

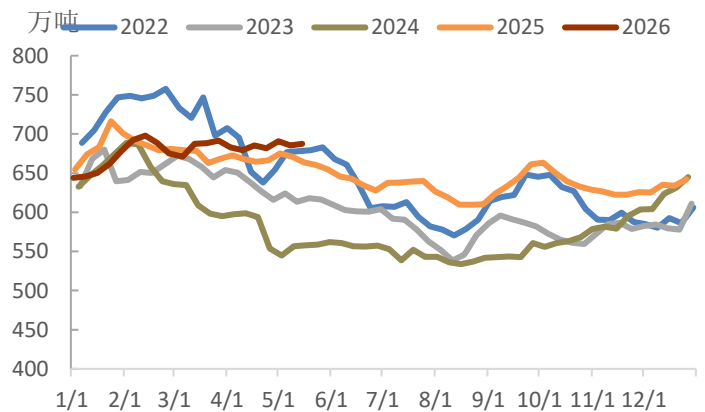


图表7 库存:焦炭:焦化厂

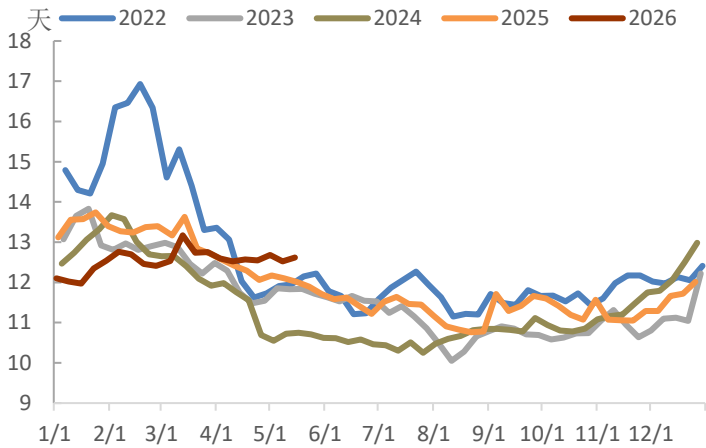


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

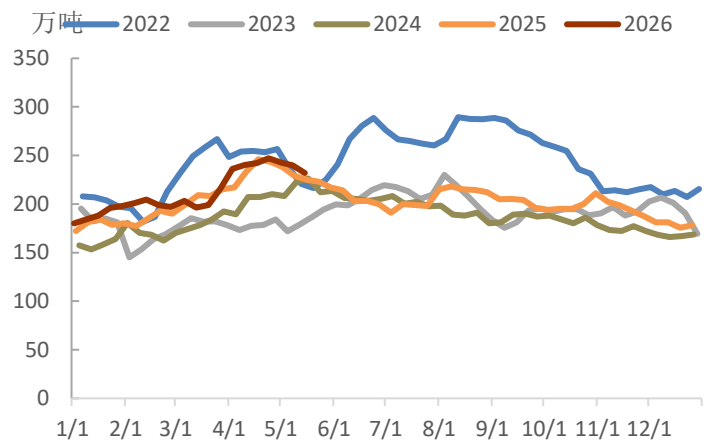
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

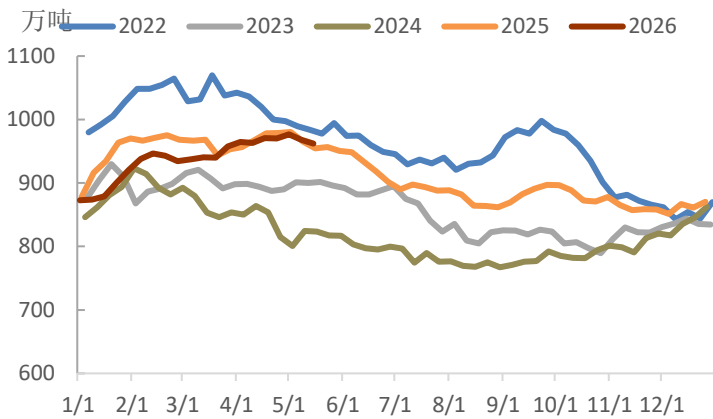


图表10 库存：焦炭：港口

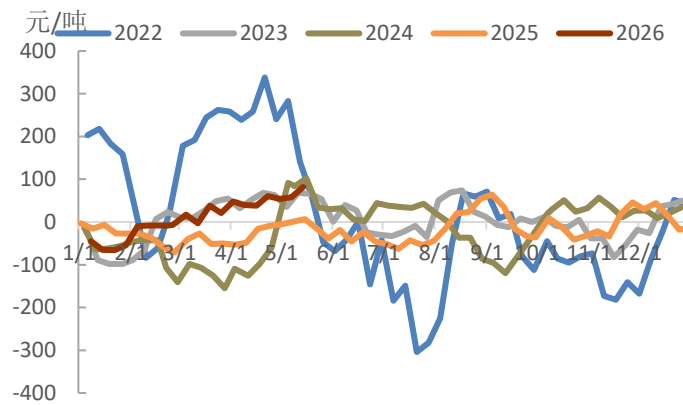


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

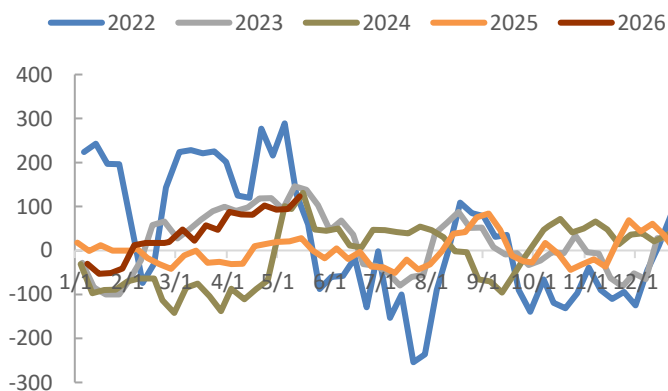


图表12 吨焦利润：全国

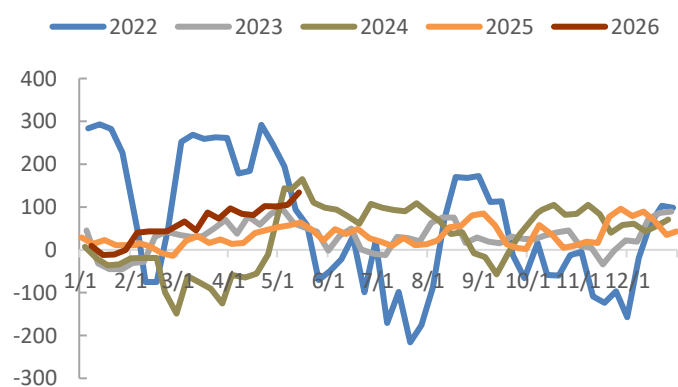


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

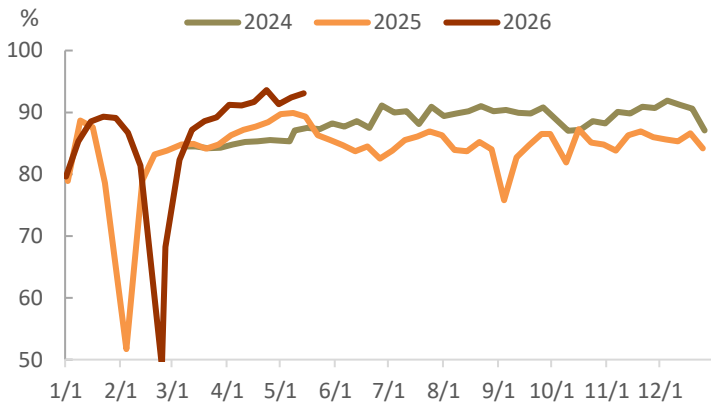


图表14 吨焦利润：河北

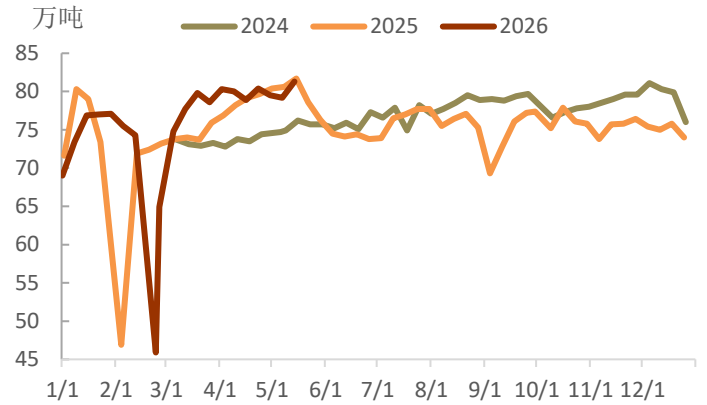


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

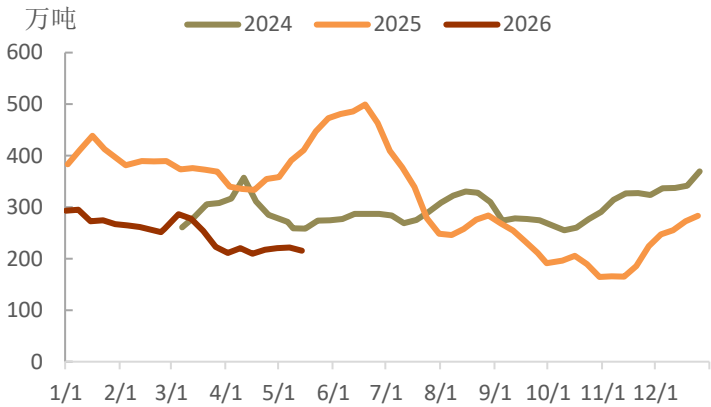


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

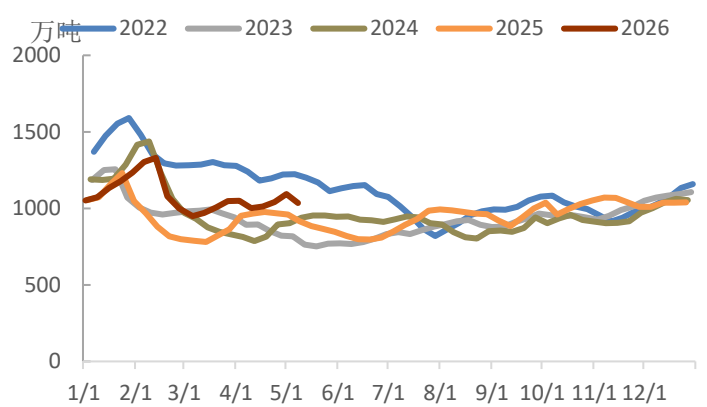


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

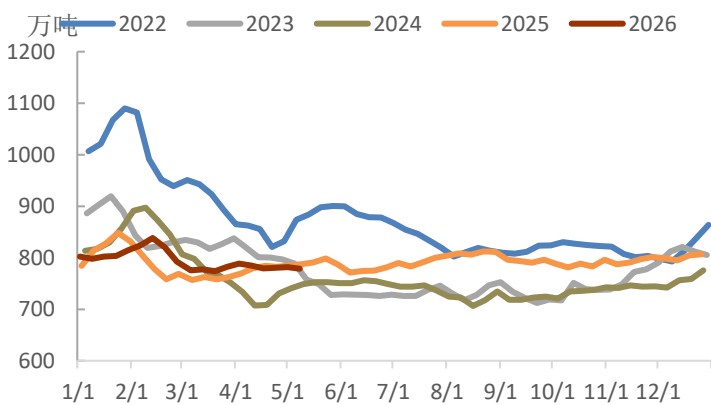


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

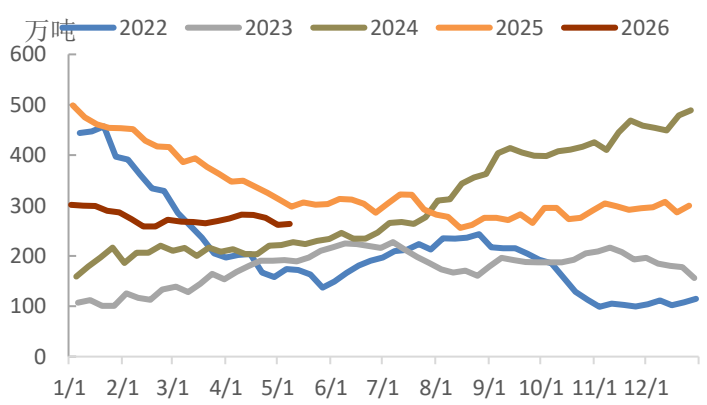


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

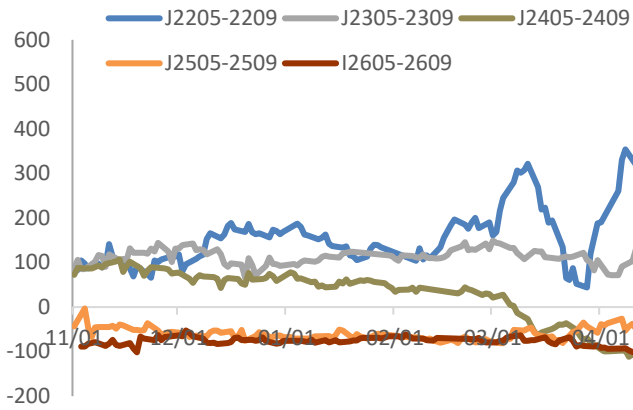


图表 20 库存:炼焦煤:六港

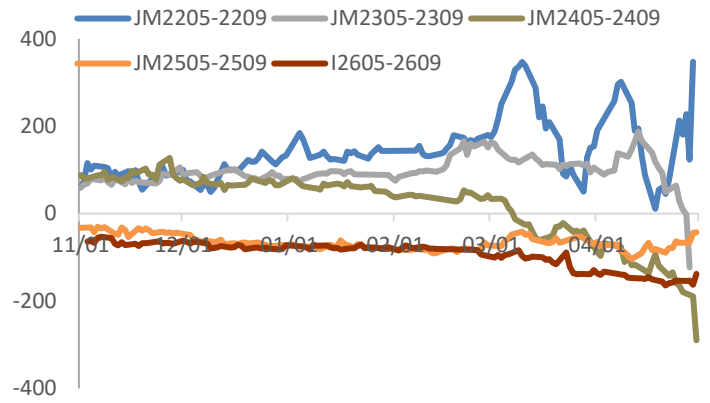


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 焦炭月差季节走势



图表 22 焦煤月差季节走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。