



道通期货  
DotoFutures

# 内外共振下黑色反弹，高位压力逐步增大

--黑色产业链周策略报告 (5.6-5.8)

李岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)  
李金元，执业编号：F0243170(从业) Z0001179(投资咨询)  
刘畅，执业编号：F03154730(从业) Z0023874(投资咨询)

道通期货研究所  
2026年5月10日

## 一、核心观点

1、本周钢材期货大幅走强，受宏观情绪转暖以及风险偏好上升推动，原料端受铁矿石上涨支撑，进一步助推板块估值上移。需求端，钢材需求显著回落，尽管库存继续下降，但去库明显乏力，后期或转而累库。综合来看，能源成本抬升与铁矿上涨强化成本支撑，“反内卷”带来的供给收缩预期抬升估值空间。但后期需求或见顶回落，上涨空间将受到抑制，热卷低位多单谨慎持有。

2、铁矿石：近期铁矿价格整体震荡上涨，本轮行情更多由期货端强预期驱动，盘面上涨速度明显快于现货，基差持续走弱并降至历史低位。宏观层面，中东地缘局势反复扰动下，原油价格维持高位运行预期，商品市场整体风险偏好改善，叠加资金阶段性向低估值黑色板块轮动，对铁矿盘面形成明显情绪支撑。现货端来看，海运费阶段性上涨推升进口矿到岸成本，对铁矿价格形成一定成本支撑。同时，钢厂利润修复后铁水产量持续维持高位，港口库存延续去化、钢材库存处于低位，也使现实需求暂未出现明显负反馈。后续需重点关注海外发运节奏、钢厂采购及补库行为变化，以及地缘风险（如霍尔木兹海峡扰动）对市场情绪的阶段性影响。若后续钢厂利润边际回落、铁水产量下降，或终端需求修复不及预期，铁矿价格进一步上行所需驱动或逐步减弱，短期交易建议保持谨慎。

3、双焦：节后双焦冲高回落，和预期一致。利好主要在需求预期好转，地缘因素推动、钢坯出口突出的带动，原油价格高企也继续提振能源价格，厄尔尼诺预期增强，也提振能源的需求预期，均强化中长期焦煤供求结构偏好的判断，相应提振焦炭。不过短期来讲，双焦供应恢复至高位，边际供求宽松压力增大，短期有累库压力，双焦盘面估值也偏高，限制跟涨的空间，高位有调整压力。结合盘面，维持逢回调偏多的思路，双焦主力可分别关注 1200 元/吨、1700 元/吨的支撑表现。

## 二、产业链品种分析

### 1、成材

#### 重要数据

- 1、本周，五大钢材品种供应 839.83 万吨，周环比降 15 万吨，降幅为 1.75%。五大钢材总库存 1646.58 万吨，周环比降 1.33 万吨，降幅为 0.1%。五大钢材品种周度表观消费量为 841.16 万吨，环比降 7.5%：其中建材消费降 16.1%，板材消费减 2.44%。钢材库存略降。
- 2、中钢协在京召开一季度钢铁企业座谈会。对于后市，与会企业认为，钢材市场供强需弱的矛盾没有根本改变，全行业务必保持理性的认识、务实的判断，保持战略定力，继续贯彻落实“三定三不要”经营原则，坚持自律控产降库存不动摇。
- 3、乘联分会：4 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 140.6 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期下降 15%；全国乘用车新能源市场零售 88.3 万辆，同比去年同期下降 5%，较上月同期增长 4%。
- 4、据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 5 月空冰洗排产合计总量 3611 万台，较去年同期生产实绩下降 1.4%。分产品来看，5 月份家用空调排产 2028 万台，较去年同期生产实绩下滑 2.6%；冰箱排产 856 万台，较上年同期生产实绩增长 1.9%；5 月洗衣机排产 727 万台，较去年同期生产实绩下滑 1.7%。
- 5、澳大利亚反倾销委员会宣布，对原产于中国的热轧卷板征收反倾销及反补贴税。宝钢、湛江钢铁等部分企业适用较低税率，其他中国企业面临最高 79%的反倾销税及 3.4%的反补贴税。
- 6、克拉克森数据显示，2026 年 3 月份全球新签订单 161 艘，共计 4500273CGT，环比减少 46 艘，修正总吨环比下降 31.97%；同比减少 28 艘，修正总吨同比上升 41.33%。
- 7、中指研究院数据显示，五一期间，重点 26 城新建商品住宅网签面积 51.8 万平方米，同比增长 12.5%。
- 8、4 月 30 日，巴西外贸秘书处 (SECEX) 发布公告，对原产于中国的不锈钢热轧板卷作出反倾销肯定性初裁，但暂不采取临时反倾销措施。
- 9、截至 5 月 4 日，2026 年消费品以旧换新惠及 8620.4 万人次，带动销售额 6292.7 亿元。其中，汽车以旧换新带动新车销售额 3423.9 亿元，家电以旧换新带动销售额 1415.4 亿元。
- 10、中天钢铁出台 5 月上旬出厂价，螺纹钢、线材、盘螺平稳。华东螺纹 3400、线材盘螺 3600。江苏永钢出台 5 月上旬出厂价，螺纹钢、线材、盘螺平稳，螺纹钢 3450，线材盘螺 3650。
- 11、截至 5 月 6 日，Mysteel 样本内钢厂钢坯手持订单量 200.7 万吨，环比上月调研增加 22.1 万吨，增幅 12.4%。其中，内贸接单 91.7 万吨，环比增加 24.2 万吨，占比 46%，直接出口接单 109 万吨，环比减少 2.1 万吨，占比 54%。
- 12、欧盟《工业加速器法案》对外商投资电池、电动汽车、光伏、关键原材料行业以及公共采购等设置限制性要求。商务部表示，中方建议删除歧视性要求。如果欧方无视中方建议，执意推动其成法，并因此损害中方企业利益，中方将不得不进行反制。

#### 重要事件

- 1、5 月 6 日，宝武资源西非公司发布官方声明，宣布在几内亚政府相关监管部门的主持下，运营方宝赢矿山公司 (BWCS) 已于 5 月 6 日与工会达成协议，双方同意停止罢工，并恢复西芒杜铁矿 1、2 号区块生产。
- 2、5 月 8 日，外交部发言人林剑表示，中方正密切关注欧方有关“网络安全法”的立法动向，愿与欧方就此进行对话沟通，希望欧方全面客观、积极看待中欧经贸关系，遵守世贸组织规则和市场原则，停止损人不利己的做法。

#### 行业供需分析

- (1)供给层面：本周钢材总供应环比上周小幅下降。
- (2)需求层面：本周成材表需大幅回落，建材消费减 16.1%，板材消费减 2.44%。
- (3)市场逻辑：本周成材库存继续去化，整体仍符合预期，库存总水平仍高于去年同期。

#### 价差分析

- (1)期现基差：本周钢材现货价格上涨，而期货价格涨幅更大，基差小幅下跌。螺纹基差=3320-3263=57 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2610 本周五收盘价。）
- (2)跨月价差：本周价差较上周大幅下降。RB2605-RB2610=-115 元（本周五收盘价）。
- (3)卷螺价差：本周卷螺差较上周继续小幅走扩。HC2610-RB2610=210 元（本周五收盘价）。

#### 行情判断建议

本周钢材期货大幅走强，受宏观情绪转暖以及风险偏好上升推动，原料端受铁矿石上涨支撑，进一步助推板块估值上移。需求端，钢材需求显著回落，尽管库存继续下降，但去库明显乏力，后期或转而累库。

综合来看，能源成本抬升与铁矿上涨强化成本支撑，“反内卷”带来的供给收缩预期抬升估值空间。但后期需求或见顶回落，上涨空间将受到抑制，热卷低位多单谨慎持有。

## 2、铁矿石

行业消息	<p>1、4月22日，巴西铁矿石生产商 Samarco 发布 2026 年一季度运营报告，铁矿石产销同比增长。</p> <p>2、4月28日，澳大利亚磁铁矿生产商 Grange Resources 发布 2026 年一季度运营报告，铁矿石产销同比双增。</p> <p>3、5月6日，宝武资源西非公司发布官方声明，宣布在几内亚政府相关监管部门的主持下，运营方宝赢矿山公司已于5月6日与工会达成协议，双方同意停止罢工，恢复西芒杜铁矿 1、2 号区块生产。</p>
------	---

重要数据		本周	上周	环比	分析				
铁矿	期货价格	I2605	842.5	820.5	22	近期铁矿价格整体震荡上涨，本轮行情更多由期货端强预期驱动，盘面上涨速度明显快于现货，基差持续走弱并降至历史低位。  后续需关注海外发运节奏、钢厂采购及补库行为变化以及美伊冲突发展。			
		I2609	814.5	796	18.5				
	现货价格	卡粉 (65%)	935	924	11				
		PB (61.5%)	795	782	13				
		金布巴 (61%)	750	737	13				
		超特 (56.5%)	664	656	8				
	价差	PB-I2605	-47.5	-38.5	-9				
		I2605-I2609	28	24.5	3.5				
		卡粉-PB	140	142	-2				
		PB-金布巴	45	45	0				
			本周	上周	去年同期			环比	同比
	供应	全球发运	3348.7	3250.1	3050.5			3.0%	9.8%
		澳大利亚发运	1865.9	1909.5	1811.3			-2.3%	3.0%
		巴西发运	886	683.9	786.7			29.6%	12.6%
		力拓发中国	534.1	543	507.1			-1.6%	5.3%
必和必拓发中国		455.9	534.2	415.9	-14.7%	9.6%			
福德士河发中国		350.2	414.5	343	-15.5%	2.1%			
淡水河谷发全球		617.4	439.4	567.2	40.5%	8.9%			
47 港到港量		2580.6	2365.6	2634.4	9.1%	-2.0%			
需求	铁水产量	238.91	238.9	245.64	0.0%	-2.7%			
库存	47 港库存	17225.76	17215.71	14764.71	0.1%	16.7%			
	247 钢厂库存	8767.04	9265.17	8958.98	-5.4%	-2.1%			

**综合判断**

近期铁矿价格整体震荡上涨，本轮行情更多由期货端强预期驱动，盘面上涨速度明显快于现货，基差持续走弱并降至历史低位。宏观层面，中东地缘局势反复扰动下，原油价格维持高位运行预期，商品市场整体风险偏好改善，叠加资金阶段性向低估值黑色板块轮动，对铁矿盘面形成明显情绪支撑。现货端来看，海运费阶段性上涨推升进口矿到岸成本，对铁矿价格形成一定成本支撑。同时，钢厂利润修复后铁水产量持续维持高位，港口库存延续去化、钢材库存处于低位，也使现实需求暂未出现明显负反馈。

后续需重点关注海外发运节奏、钢厂采购及补库行为变化，以及地缘风险（如霍尔木兹海峡扰动）对市场情绪的阶段性影响。若后续钢厂利润边际回落、铁水产量下降，或终端需求修复不及预期，铁矿价格进一步上行所需驱动或逐步减弱，短期交易建议保持谨慎。

**操作建议**

矿价高位震荡，短期交易仍需保持谨慎。

### 3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 据美国福克斯新闻频道 7 日报道，美军当天对伊朗格什姆港和阿巴斯港发动空袭。据伊朗新闻电视台 8 日凌晨报道说，在经历数小时交火后，霍尔木兹海峡沿线伊朗岛屿及沿海城市局势已恢复正常。</p> <p>2 截至 5 月 6 日，Mysteel 样本内钢厂钢坯手持订单量 200.7 万吨，环比上月调研增加 22.1 万吨，增幅 12.4%。其中，内贸接单 91.7 万吨，环比增加 24.2 万吨，占比 46%，直接出口接单 109 万吨，环比减少 2.1 万吨，占比 54%。</p> <p>3 有外媒报道称，中美正考虑在下周两国元首会晤期间启动关于人工智能的正式讨论，美方牵头人是财长贝森特。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通，具体问题目前没有可以提供的信息。</p> <p>4 5 月 7 日，第三轮第六批中央生态环境保护督察全面启动。由 7 个中央生态环境保护督察组分别对 7 个省（区）及新疆生产建设兵团开展为期 1 个月的督察工作。</p> <p>5 柳林鑫飞下属一煤矿瓦斯严重超限，因重大安全隐患，停产 15 天，产能在 90 万吨。</p>						
	重要数据		本周	上周	变化	点评	
	焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	243	243	--	节后焦煤价格稳中偏强运行。
			甘其毛都库提价	1270	1270	--	
			晋中 1.3 硫主焦	1420	1420	--	
库存		523 煤矿	221.8	220.2	+1.6	受五一假期影响口岸通关暂停 2 天，蒙煤进口压力减轻，焦煤下游去库较快，对短期价格有提振。但需关注下周供应回升的压力。	
	独立焦化厂	1034.1	1094	-59.9			
	钢厂焦化	778.5	781.9	-3.4			
	16 港	494.12	498.92	-4.8			
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1330	1330	--	焦企提涨第三轮，市场预期下周落地，但钢厂尚未回应，仍有博弈空间。	
		唐山二级焦	1430	1430	--		
		青岛港准一	1580	1580	--		
	库存	全样本焦化厂	80	83.1	-3.1	本周焦企开工和节前基本持平，市场采购积极性好转，焦炭库存下滑，短期继续对价格形成支撑。	
		247 家钢厂	685.5	690.7	-5.2		
		18 港口	316.9	316.8	+0.1		
日均产量(独立焦化+钢厂焦化)		113.2	113	+0.2			
钢材	钢材总库存		1646.58	1647.91	-1.33	五一假期成材库存持稳，没有累库压力，对盘面有支撑。关注后续钢厂提产空间。	
	生铁日均产量		238.91	238.9	+0.01		
供求分析	焦煤供求	受五一假期影响口岸通关暂停 2 天，蒙煤进口压力减轻，焦煤下游去库较快，对短期价格有提振，节后焦煤价格稳中偏强运行。但需关注下周供应回升的压力。					
	焦炭供求	本周焦企开工和节前基本持平，市场采购积极性好转，焦炭库存下滑，短期继续对价格形成支撑。目前焦企提涨第三轮，市场预期下周落地，但钢厂尚未回应，仍有博弈空间。					
	钢厂及终端需求	五一假期成材库存持稳，没有累库压力，对盘面有支撑。5 月下旬需求有季节性见顶回落的压力，关注后续钢厂的提产空间和节奏。					
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑		
	焦煤	1260	1286	-26	需求预期好转，9 月期价升水现货。		
	焦炭	1773	1828	-55			

综合判断	节后双焦冲高回落，和预期一致。利好主要在需求预期好转，地缘因素推动、钢坯出口突出的带动，原油价格高企也继续提振能源价格，厄尔尼诺预期增强，也提振能源的需求预期，均强化中长期焦煤供求结构偏好的判断，相应提振焦炭。不过短期来讲，双焦供应恢复至高位，边际供求宽松压力增大，短期有累库压力，双焦盘面估值也偏高，限制跟涨的空间，高位有调整压力。
操作建议	结合盘面，维持逢回调偏多的思路，双焦主力可分别关注 1200 元/吨、1700 元/吨的支撑表现。

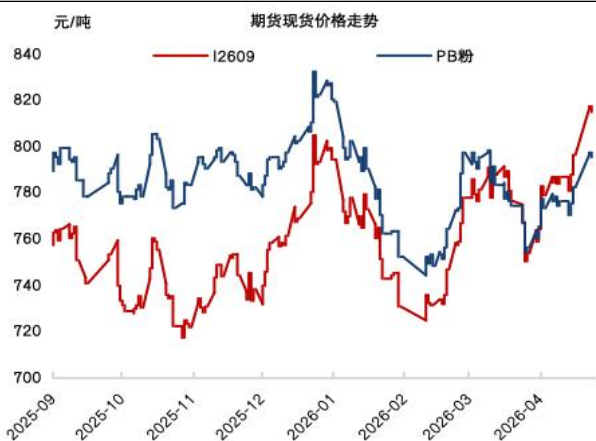
### 三、重要图表跟踪

成材:

<p style="text-align: center;">图 1 螺纹钢周产量</p> <p style="text-align: center;">螺纹钢产量</p>	<p style="text-align: center;">图 2 热卷周度产量</p> <p style="text-align: center;">热卷产量</p>
<p style="text-align: center;">数据来源：道通期货 Mysteel</p>	<p style="text-align: center;">数据来源：道通期货 Mysteel</p>
<p style="text-align: center;">图 3 螺纹钢周库存</p> <p style="text-align: center;">螺纹钢库存</p>	<p style="text-align: center;">图 4 热卷周库存</p> <p style="text-align: center;">热卷库存</p>
<p style="text-align: center;">数据来源：道通期货 Mysteel</p>	<p style="text-align: center;">数据来源：道通期货 Mysteel</p>
<p style="text-align: center;">图 5 五大品种总产量</p> <p style="text-align: center;">五大品种总产量</p>	<p style="text-align: center;">图 6 五大品种总库存</p> <p style="text-align: center;">五大品种总库存</p>
<p style="text-align: center;">数据来源：道通期货 Mysteel</p>	<p style="text-align: center;">数据来源：道通期货 Mysteel</p>

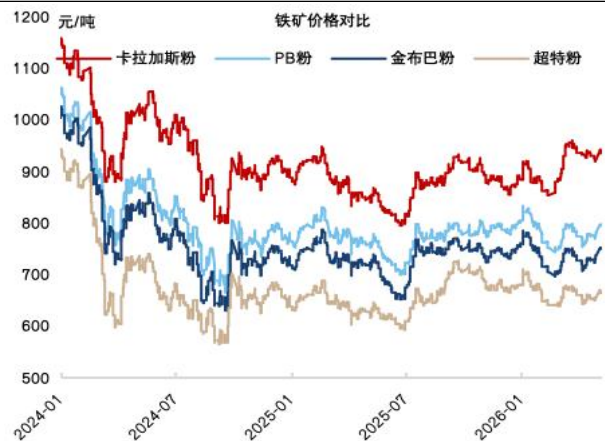
铁矿:

图 1 期货现货价格走势



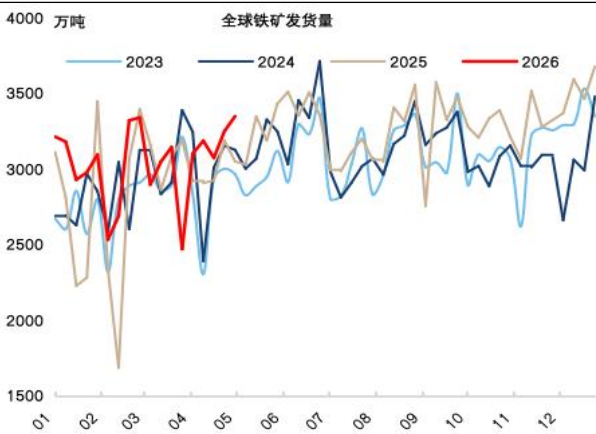
数据来源: 道通期货 IFIND

图 2 铁矿价格对比



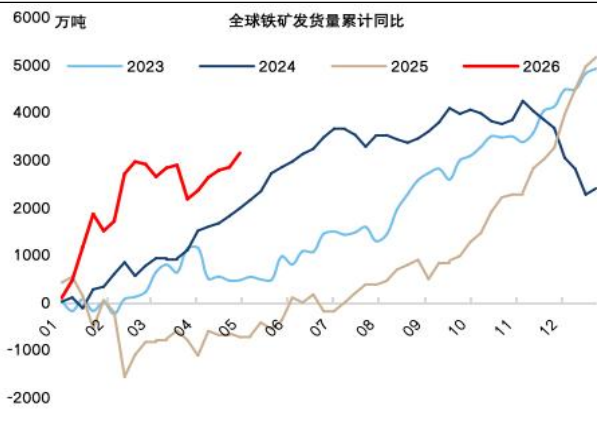
数据来源: 道通期货 IFIND

图 3 全球铁矿发货量



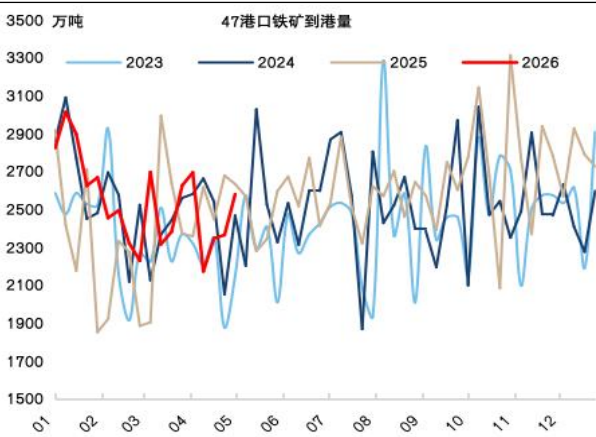
数据来源: 道通期货 IFIND

图 4 全球铁矿发货量累计同比



数据来源: 道通期货 IFIND

图 5 港口铁矿到港量



数据来源: 道通期货 IFIND

图 6 港口铁矿进口库存



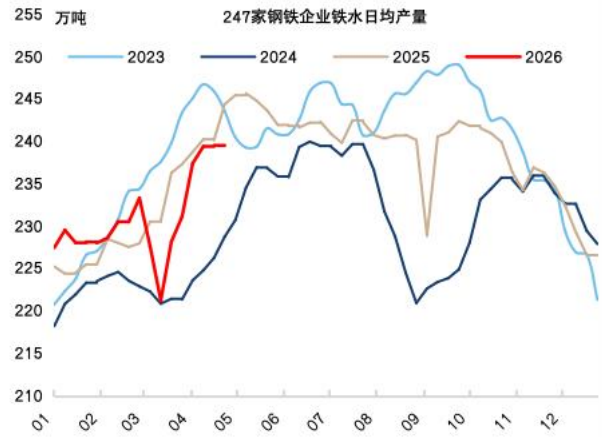
数据来源: 道通期货 IFIND

图 7 钢厂铁矿进口库存



数据来源：道通期货 ifind

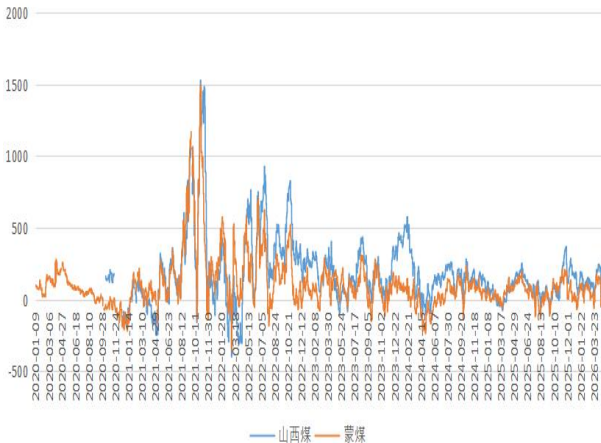
图 8 铁水日均产量



数据来源：道通期货 ifind

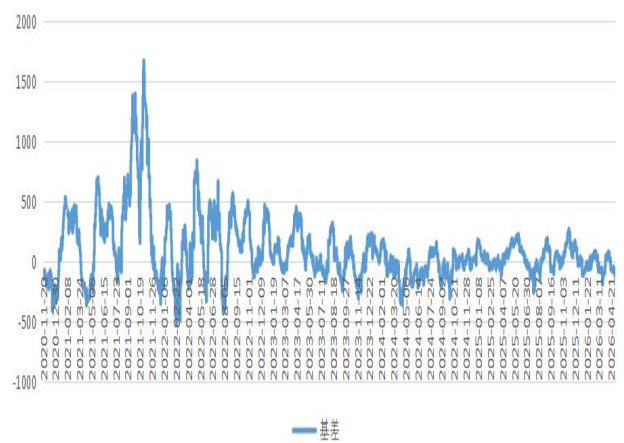
双焦：

图 1 焦煤基差走势



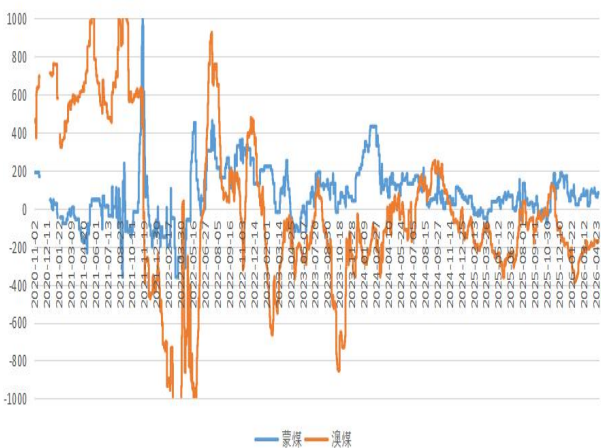
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



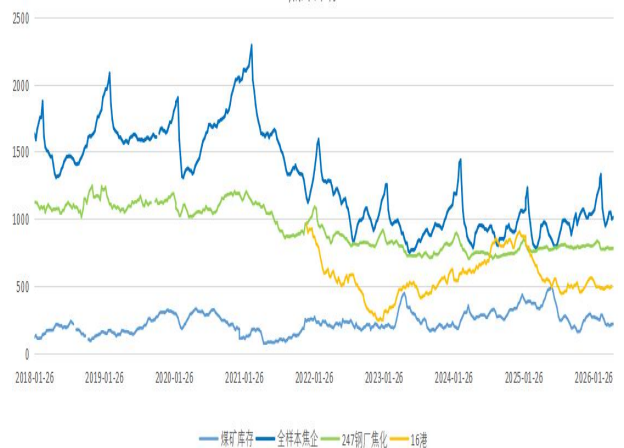
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差

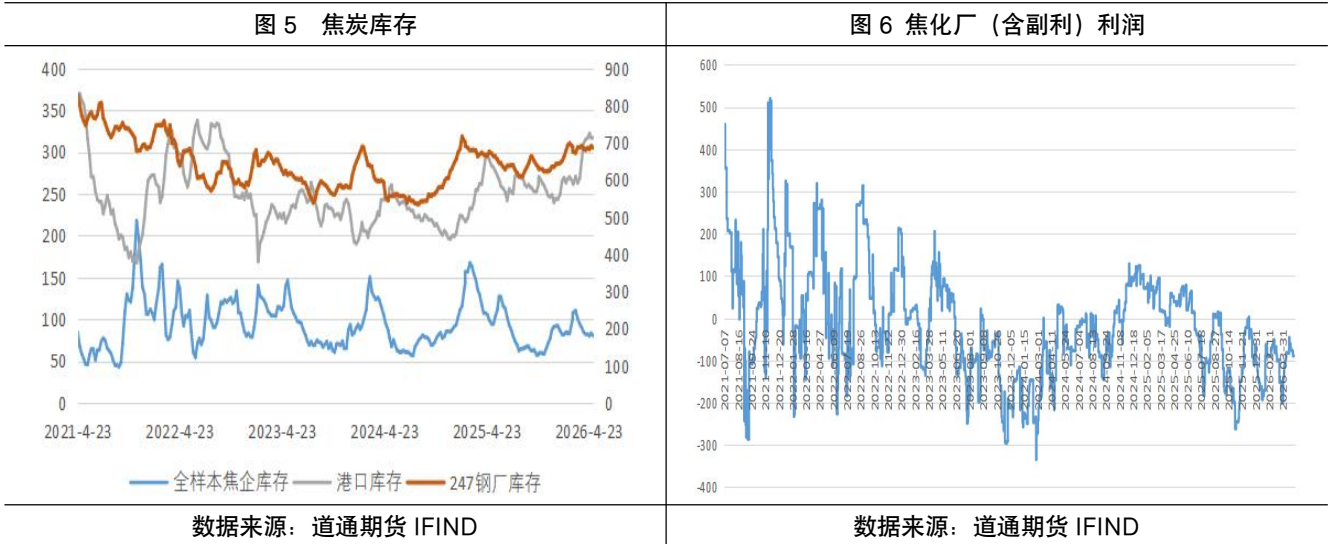


数据来源：道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



数据来源：道通期货 IFIND



注：以上文中涉及数据来源为：钢联、同花顺、统计局、海关总署、煤炭运销协会等。

请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，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，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投

---

资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

..... 高效、严谨、敬业 .....

道通期货有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路 188 号苏宁环球大厦五楼 502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com