



道通期货
DotoFutures

焦煤安全事故扰动发酵，黑色板块走势分化

--黑色产业链周策略报告（5.25-5.29）

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31日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期货整体冲高回落，周初因山西矿难，焦煤涨停带动钢价强劲反弹，但随后多头大举平仓期价大幅回落，在低位受到成本支撑窄幅震荡。美伊谈判反复，油价高企推动通胀上升，美联储加息预期上升对市场风险偏好带来打击。本周钢材库存继续下降，但供应增加而需求下降，降库趋缓，后期或出现累库。综合来看，国内地产、基建投资增速继续回落，用钢需求依旧疲软，随着传统淡季临近，需求季节性转弱，但钢厂盈利尚可支撑生产积极性，钢材库存去化压力逐步累积。目前需求转弱预期令钢价高位承压，不过需注意煤矿安全事件对钢材成本支撑带来的增强作用。短期供需格局依旧偏宽松，预计钢价延续低位震荡运行。

2、铁矿石：近期铁矿价格延续震荡偏弱运行，价格中枢逐步下移。虽然周一焦煤安全事故带动双焦价格上涨，黑色板块出现反弹，但铁矿全球发运大幅增加，市场交易重心仍集中在后续供应增加及累库预期上，矿价承压回落。供给方面，本周全球铁矿发运量约3800万吨，同环比增加约600万吨，处于近年来高位水平。到港量环比减少，但仍处于季节性正常区间，后续供应压力预计逐步体现。需求方面，钢厂利润维持相对可观水平，高炉检修减少背景下，铁水产量继续增加，现实需求暂未出现明显负反馈。库存方面，港口库存小幅累积，钢厂库存环比小幅增加。在低库存背景下，钢厂补库需求仍对现货价格形成一定的支撑。

高铁水和钢厂低库存对矿价下方形成支撑，运费成本抬升也在一定程度上抬高铁矿价格中枢，但全球发运明显增加，港口累库预期持续强化，在需求缺乏新增驱动背景下，铁矿价格预计维持震荡承压运行。

3、双焦：受煤矿事故引发的明显减产影响，本周双焦低位反弹，不过周二高开低走，冲高空间受限。受煤矿事故影响，目前沁源县煤矿全部停产，山西其他地区煤矿也有大面积停产的表现，煤矿开工率明显下滑，预计6月安全生产月煤矿生产持续受限，双焦现货供求趋紧；不过本周双焦库存未有明显下滑表现，一定程度上减轻市场的担忧情绪；焦煤进口增加，口岸天气好转后蒙煤通关重回高位，海运煤进口也逐步回升，从一定程度上抵消国内供应减量的影响，此外高价也抑制市场采购情绪，未来供求有逐步再平衡预期，限制双焦反弹空间。结合盘面，需关注3月份高位的压力表现，注意节奏把握。

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 863.72 万吨，周环比增 1.52 万吨，增幅为 0.2%。五大钢材总库存 1544.44 万吨，周环比降 12.47 万吨，降幅为 0.8%。五大钢材品种周度表观消费量为 876.19 万吨，环比降 0.5%：其中建材消费降 2%，板材消费增 0.4%。钢材库存降幅趋缓。
- 2、国家发改委：“十五五”时期，预计投资超过 5 万亿元用于新型电网建设。
- 3、中指研究院发布的最新数据显示，4 月，房地产行业债券融资总额为 614.8 亿元，同比增长 28.8%，环比增长 18.5%。其中，房地产行业信用债融资 374.8 亿元，同比增长 2.6%，环比减少 9.1%，占比 61%；海外债融资 34.3 亿元，占比 5.6%；ABS 融资 205.7 亿元，同比增长 83.9%，环比增长 93.1%，占比 33.5%。
- 4、5 月 27 日，国家统计局最新数据显示，2026 年 1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 24358.4 亿元，同比增长 18.2%。机械工业主要涉及行业大类利润总额全部下降。其中，汽车制造业降幅最大，达 16.8%；通用设备制造业略降 0.6%。
- 5、据国际船舶网跟踪：2026 年 5 月 18 日至 2026 年 5 月 24 日，全球船厂共接获 61+18 艘新船订单。其中中国船厂接获 40+18 艘新船订单；日本船厂接获 1 艘新船订单；韩国船厂接获 15 艘新船订单；芬兰和美国船厂也获得相关新船订单。
- 6、据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 6 月空冰洗排产合计总量 3004 万台，较去年同期生产实绩下降 11.8%。分产品来看，6 月份家用空调排产 1523 万台，较去年同期生产实绩下滑 18.9%；冰箱排产 783 万台，较上年同期生产实绩下降 4.1%；洗衣机排产 698 万台，较去年同期生产实绩下滑 1.9%。
- 7、工信部发布 2026 年汽车标准化工作要点，将加快研制和发布主动安全、被动安全等重要强制性国家标准；持续提升电动汽车及动力电池安全标准要求；面向汽车人工智能、新形态汽车等未来产业方向，提前开展标准规划布局等。
- 8、中国钢铁工业协会不锈钢分会执行会长王清洁表示，工信部 97 号文短期内将直接抑制不锈钢产能无序扩张，新增产能全面受限，低效产能加速出清，产能增速也将持续放缓。从长期来看，政策利好行业整合信号明显。
- 9、中钢协数据显示，5 月中旬重点钢企粗钢日产 209.6 万吨，环比降 0.7%；钢材库存量 1877 万吨，环比上一旬增加 189 万吨，增长 11.2%。
- 10、5 月 25 日，国家能源局发布 1-4 月份全国电力统计数据。截至 4 月底，全国累计发电装机容量 39.9 亿千瓦，同比增长 14.2%。
- 11、中国机电产品进出口商会发布声明称，对欧委会近期公布的《工业加速器法案》立法提案表达严正关切。商会强烈呼吁欧方在后续立法进程中坚持公平竞争和开放合作的市场原则，化解分歧。
- 12、印度钢铁公司 JSW 将于 2026 年 5 月 27 日在奥迪沙邦贾加普尔县正式启动其大型综合炼钢厂建设。该项目钢铁年产能达 1320 万吨，总投资额预计高达 1 万亿卢比（约合 105 亿美元）。

重要事件

- 1、国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为 50 万套/间、新开工改造城镇老旧小区 11.5 万个、城中村改造 4000 个、城市地下管网改造长度 36.5 万公里等。
- 2、国务院总理李强在浙江省舟山市、宁波市调研时强调，要做好大宗商品和重要物资储备调节，强化战略保障、宏观调控和应对急需功能，持续提升产业链供应链韧性，加快建设大宗商品资源配置枢纽，为统筹发展和安全提供可靠保障。

行业供需分析

- (1) 供给层面：本周钢材总供应环比上周小幅增加。
- (2) 需求层面：本周成材表需环比下降，其中建材消费下降 2%，板材消费微增 0.4%。
- (3) 市场逻辑：本周成材库存继续去化，但降幅继续减缓，库存总水平仍高于去年同期。

价差分析

- (1) 期现基差：本周钢材现货价格继续下跌，而期货价格跌幅减缓，基差小幅回落。螺纹基差=3270-3158=112 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：本周月间价差较上周上升 21 点。RB2607-RB2610=19 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，上升 7 个点。HC2610-RB2610=224 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

本周钢材期货整体冲高回落，周初因山西矿难，焦煤涨停带动钢价强劲反弹，但随后多头大举平仓期价大幅回落，在低位受到成本支撑窄幅震荡。美伊谈判反复，油价高企推动通胀上升，美联储加息预期上升对市场风险偏好带来打击。本周钢材库存继续下降，但供应增加而需求下降，降库趋缓，后期或出现累库。综合来看，国内地产、基建投资增速继续回落，用钢需求依旧疲软，随着传统淡季临近，需求季节性转弱，但钢厂盈利尚可支撑生产积极性，钢材库存去化压力逐步累积。目前需求转弱预期令钢价高位承压，不过需注意煤矿安全事件对钢材成本支撑带来的增强作用。短期供需格局依旧偏宽松，预计钢价延续低位震荡运行。

2、铁矿石

行业消息

1、澳大利亚矿企 Yilgarn Iron 已与矿业服务供应商泰斯集团 (Thiess) 达成矿业服务协议，双方将合作恢复西澳大利亚 Yilgarn Hub 铁矿项目生产的重启。根据协议，泰斯将为项目复产提供矿业服务，协议执行至 2028 年 3 月，并可随 Yilgarn Iron 后续扩大生产规模而延展。项目恢复运营后，Yilgarn Iron 规划铁矿石年出口能力超过 400 万吨。

2、5 月 18 日，印度奥里萨邦政府下属国有矿业企业 Odisha Mining Corporation (以下简称 OMC) 计划在奥里萨邦肯杜贾尔地区 Gandhamardan 铁矿附近建设一座 150 万吨/年铁矿球团厂，预计投资 80 亿卢比 (约合 8330 万美元)。

重要数据		本周	上周	环比	分析			
铁矿	期货价格	I2609	783.5	792	-8.5	近期铁矿价格延续震荡偏弱运行，价格中枢逐步下移。虽然周一焦煤安全事故带动双焦价格上涨，黑色板块出现反弹，但铁矿全球发运大幅增加，市场交易重心仍集中在后续供应增加及累库预期上，矿价承压回落。 后续需关注煤矿停产范围、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。		
		I2701	765.5	772.5	-7			
	现货价格	卡粉 (65%)	895	898	-3			
		PB (61.5%)	757	767	-10			
		金布巴 (61%)	715	723	-8			
		超特 (56.5%)	608	620	-12			
	价差	PB-I2609	-26.5	-25	-1.5			
		I2609-I2701	18	19.5	-1.5			
		卡粉-PB	138	131	7			
		PB-金布巴	42	44	-2			
			本周	上周	去年同期		环比	同比
	供应	全球发运	3802.4	3205.5	3188.7		18.6%	19.2%
		澳大利亚发运	2204.6	1863	2013.2		18.3%	9.5%
		巴西发运	928.1	710.1	776.8		30.7%	19.5%
力拓发中国		663.7	427.5	567.4	55.3%	17.0%		
必和必拓发中国		480.8	418.5	557.6	14.9%	-13.8%		
福德士河发中国		399.3	424.3	361.1	-5.9%	10.6%		
淡水河谷发全球		663.3	495.6	603.9	33.8%	9.8%		
47 港到港量		2604.6	2829.8	2344.1	-8.0%	11.1%		
需求	铁水产量	241	240.81	241.91	0.1%	-0.4%		
库存	47 港库存	17116.4	17114.72	14469.58	0.0%	18.3%		
	247 钢厂库存	8838.54	8827.43	8754.33	0.1%	1.0%		

综合判断	<p>近期铁矿价格延续震荡偏弱运行，价格中枢逐步下移。虽然周一焦煤安全事故带动双焦价格上涨，黑色板块出现反弹，但铁矿全球发运大幅增加，市场交易重心仍集中在后续供应增加及累库预期上，矿价承压回落。</p> <p>供给方面，本周全球铁矿发运量约 3800 万吨，同环比增加约 600 万吨，处于近年来高位水平。到港量环比减少，但仍处于季节性正常区间，后续供应压力预计逐步体现。</p> <p>需求方面，钢厂利润维持相对可观水平，高炉检修减少背景下，铁水产量继续增加，现实需求暂未出现明显负反馈。</p> <p>库存方面，港口库存小幅累积，钢厂库存环比小幅增加。在低库存背景下，钢厂补库需求仍对现货价格形成一定的支撑。</p> <p>高铁水和钢厂低库存对矿价下方形成支撑，运费成本抬升也在一定程度上抬高铁矿价格中枢，但全球发运明显增加，港口累库预期持续强化，在需求缺乏新增驱动背景下，铁矿价格预计维持震荡承压运行。</p>
操作建议	矿价震荡承压，短期交易仍需保持谨慎。

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 据 mysteel 调研数据，5 月 23 日以来，山西停产煤矿共计 129 座（剔除前期已停产煤矿），其中已复产 16 座（临汾 4 座、吕梁 12 座），合计产能 2070 万吨；仍在停产状态煤矿 113 座，产能合计 1.25 亿吨（全国原煤产量 2025 年 48.3 亿吨），影响原煤日产 32.84 万吨。</p> <p>2 近日，国家发展改革委组织召开 2026 年全国迎峰度夏能源保供视频会议，深入学习贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实党中央和国务院决策部署，对迎峰度夏能源保供工作进行安排。</p> <p>3 据 Axios 报道，美伊谈判代表已达成为期 60 天的谅解备忘录，将延长并启动核谈判，不过目前特朗普尚未批准。</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\$	252	252	--	受煤矿事故及减产影响，本周焦煤价格大幅上调。
		甘其毛都库提价	1335	1240	+95	
		晋中 1.3 硫主焦	1470	1420	+50	
	库存	523 煤矿	208.1	212.3	-4.2	受国内煤矿减产的影响，本周煤矿库存下滑，焦企备货积极性回升，支撑现货价格反弹。
		独立焦化厂	1110.2	1076.3	+33.9	
		钢厂焦化	782.6	788.8	-6.2	
		16 港	533.3	527.18	+6.12	
焦炭	现货价格	山西吕梁准一	1430	1380	+50	受事故影响，本周第四轮提涨落地，未来仍有继续提涨预期。
		唐山二级焦	1530	1480	+50	
		青岛港准一	1680	1630	+50	
	库存	全样本焦化厂	87.6	81.7	+5.9	受原料短缺影响，本周焦企开工下滑，钢厂补库也较为积极，但受高价影响，投机需求减弱，焦企库存小幅积累。
		247 家钢厂	704.2	694	+10.2	
		18 港口	297.1	297.2	-0.1	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	113.1	113.9	-0.8		
钢材	钢材总库存		1544.44	1556.91	-12.47	受淡季影响，表需下滑，钢材去库进度放缓，库存高于去年同期，关注焦炭持续提涨、钢厂利润压缩后的开工变化。
	生铁日均产量		241	240.81	+0.19	

供求分析	焦煤供求	受国内煤矿减产的影响，本周煤矿库存下滑，焦企备货积极性回升，本周焦煤价格大幅上调。			
	焦炭供求	受原料短缺影响，本周焦企开工下滑，钢厂补库较为积极；本周焦炭第四轮提涨落地，受高价影响，投机需求减弱，焦企库存小幅积累。			
	钢厂及终端需求	受淡季影响，表需下滑，钢材去库进度放缓，库存高于去年同期，关注焦炭持续提涨、钢厂利润压缩后的开工变化。			
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑
	焦煤	1325	1285.5	39.5	在保供/安检政策并不明朗的背景下，盘面平水现货价格水平，等待现货市场提供后续指引。
	焦炭	1882	1903	-21	
综合判断	受煤矿事故引发的明显减产影响，本周双焦低位反弹，不过周二高开低走，冲高空间受限。受煤矿事故影响，目前沁源县煤矿全部停产，山西其他地区煤矿也有大面积停产的表现，煤矿开工率明显下滑，预计6月安全生产月煤矿生产持续受限，双焦现货供求趋紧；不过本周双焦库存未有明显下滑表现，一定程度上减轻市场的担忧情绪；焦煤进口增加，口岸天气好转后蒙煤通关重回高位，海运煤进口也逐步回升，从一定程度上抵消国内供应减量的影响，此外高价也抑制市场采购情绪，未来供求有逐步再平衡预期，限制双焦反弹空间。				
操作建议	结合盘面，需关注3月份高位的压力表现，注意节奏把握。				

三、重要图表跟踪

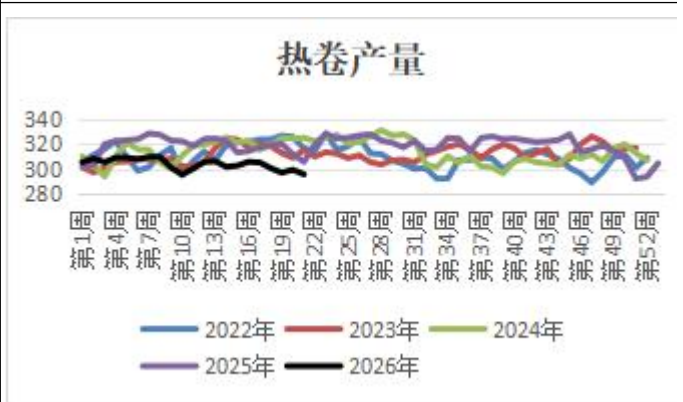
成材：

图1 螺纹钢周产量



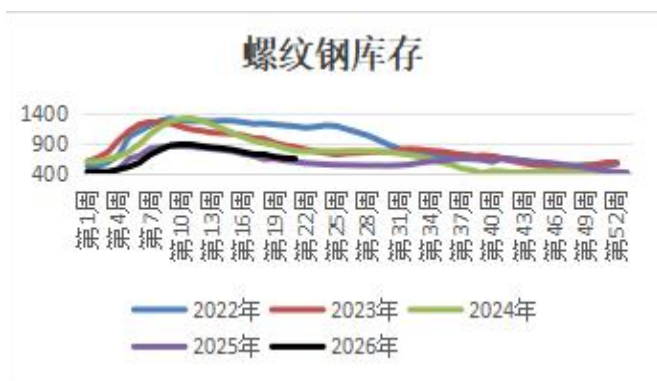
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



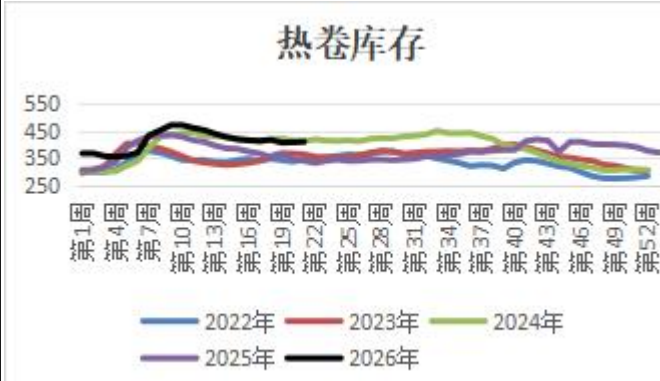
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



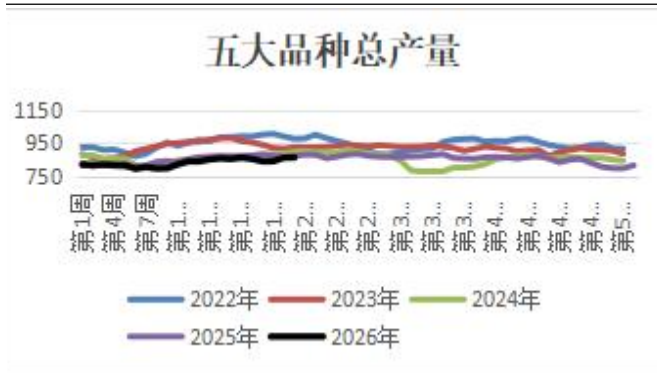
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



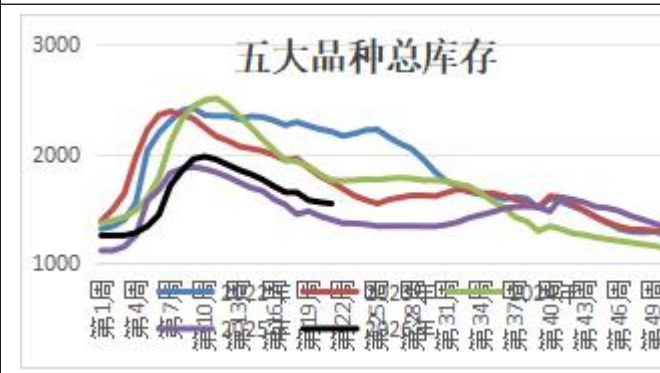
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 五大品种总产量



数据来源：道通期货 Mysteel

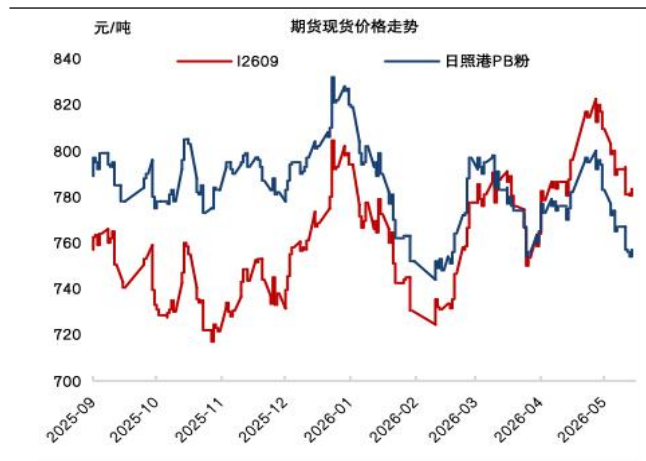
图6 五大品种总库存



数据来源：道通期货 Mysteel

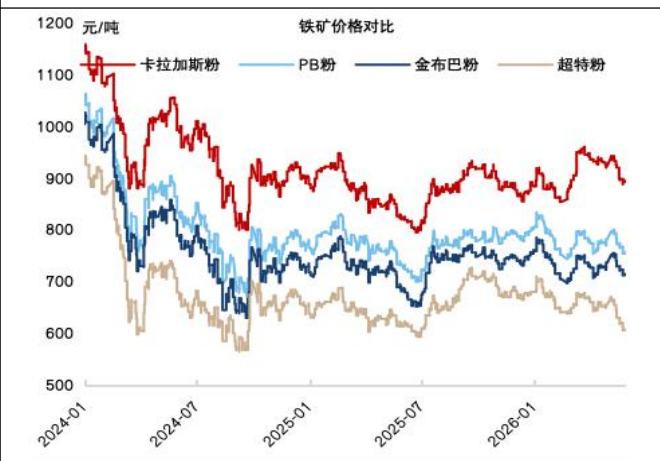
铁矿：

图1 期货现货价格走势



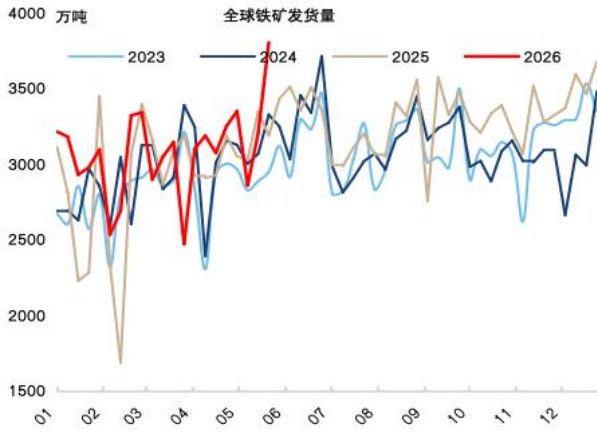
数据来源：道通期货 IFIND

图2 铁矿价格对比



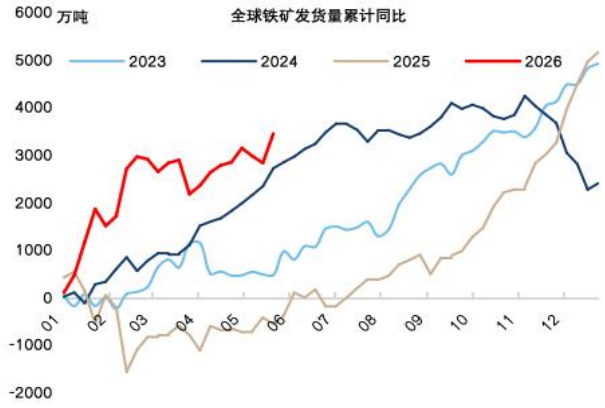
数据来源：道通期货 IFIND

图3 全球铁矿发货量



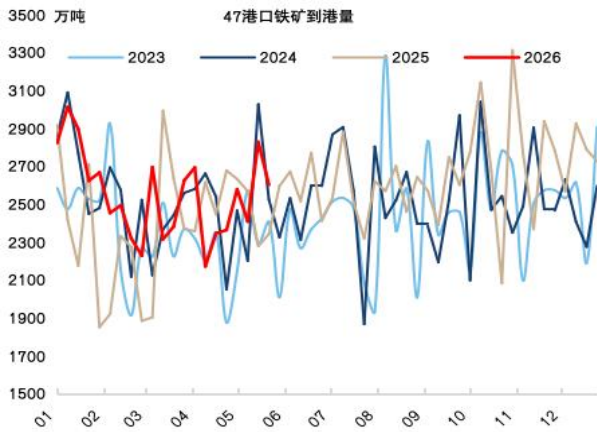
数据来源：道通期货 IFIND

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



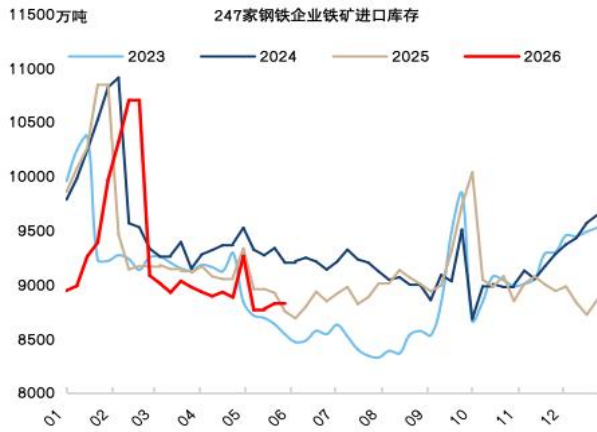
数据来源：道通期货 IFIND

图6 港口铁矿进口库存



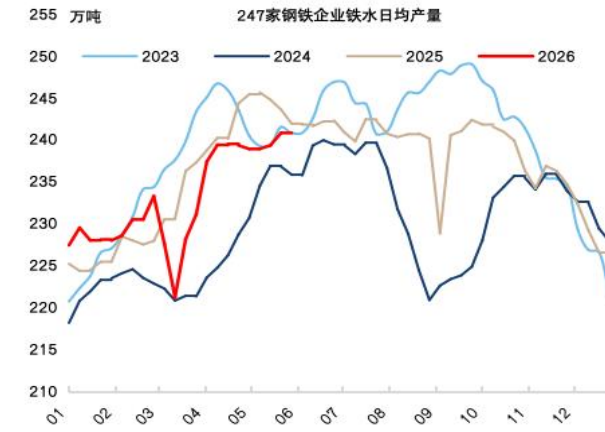
数据来源：道通期货 IFIND

图7 钢厂铁矿进口库存



数据来源：道通期货 ifind

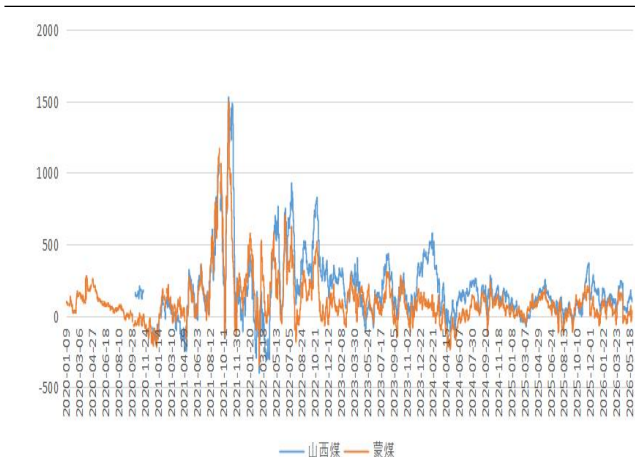
图8 铁水日均产量



数据来源：道通期货 ifind

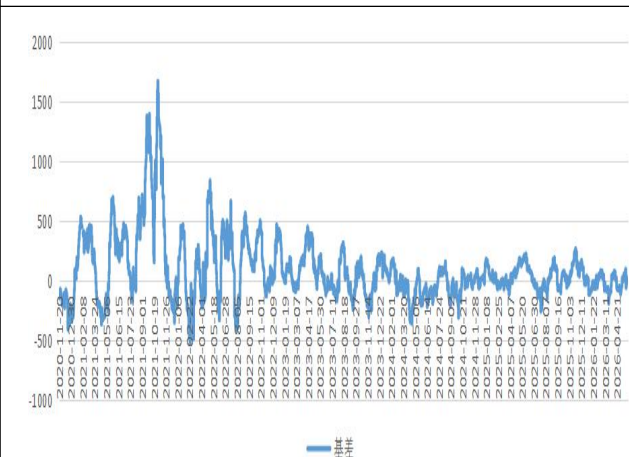
双焦:

图 1 焦煤基差走势



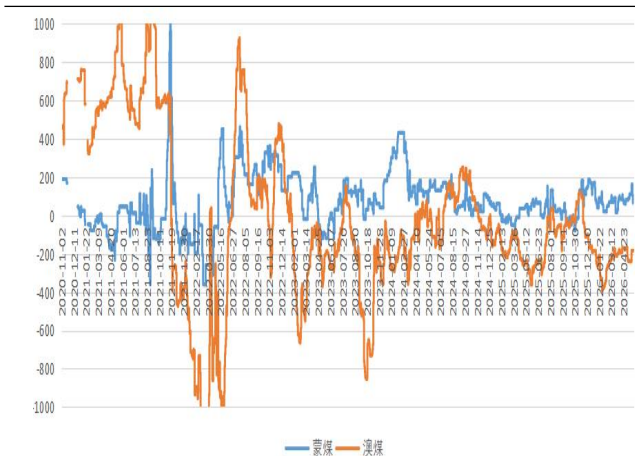
数据来源: 道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



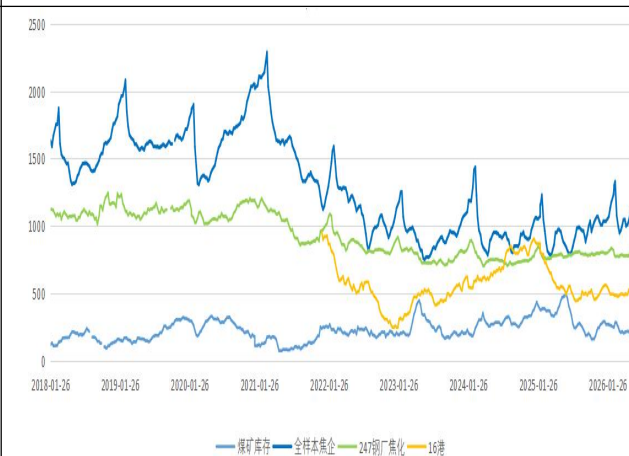
数据来源: 道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



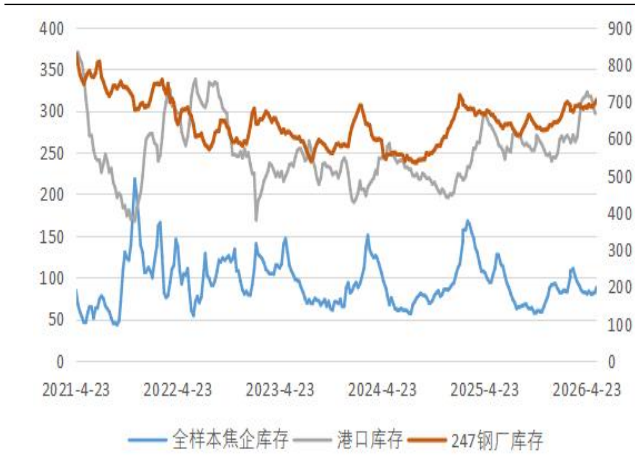
数据来源: 道通期货 IFIND

图 4 焦煤库存



数据来源: 道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存



数据来源: 道通期货 IFIND

图 6 523 家煤矿开工率



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他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