

## 黑色金属组

## 受供给收缩影响，焦煤盘面应声涨停

研究员：徐卫燕

期货从业证号：F0267926

投资咨询证号：Z0002751

地址：杭州市拱墅区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 一、行情回顾：

受安全事故影响，沁源县煤矿目前已全部停产。受此波及，山西省内新增停产炼焦煤矿总数达73座，短期供给将出现明显收缩，市场情绪受到显著提振，双焦期货价格应声涨停。在成本推动下，黑色系整体价格同步上行。

## 二、宏观面：

1、美国总统特朗普主持沃什宣誓就任美联储主席的仪式。美联储会议纪要释放强烈鹰派信号，多数官员支持通胀持续高企时加息，并倾向于删除“宽松倾向”表述。然而，地缘政治扰动尚未消退，即便美联储主席顺利交接，后续货币政策路径的不确定性依然较高，需注意近期市场波动加大的风险。

## 三、基本面跟踪：

1、供给端：①5月23日山西长治沁源县煤矿已全部停产，具体复产时间待定，按照最新调研口径影响原煤总日产约10.53万吨；山西目前新增停产炼焦煤矿总计达到73座，除沁源县停产煤矿复产时间无法确定外，其余停产煤矿停产时间多在3-5天，涉及产能7890万吨，影响炼焦煤原煤日产28.8万吨，从供给体量来看，2025年国内炼焦煤日均产量约359万吨，短期来看，山西省整体影响日均产量占国内日均供给比例达8%。预计短期焦煤产量将出现明显下降。吕梁、晋中、临汾地区也有所停产，除以上区域外，山西其他地市如太原、运城、忻州等地均表示预计安全检查将有趋严态势，但目前暂未统计到有新增煤矿停产，仍不排除后续有相关动作，整体供给将受到影响。

②6月是安全生产月，预计监管加严将扩大供给的影响范围，国产矿大幅减量已成定局，而蒙古煤通关量维持高位，进一步增量空间有限。与此同时，澳大利亚煤炭进口窗口重新开启，印尼则下调了RKAB产量配额，并拟加强对煤炭、棕榈油等大宗商品的出口管控（印尼以出口动力煤为主）。在此背景下，后续供给能否改善，关键取决于澳煤进口窗口能否完全打开。在国内供给恢复之前，预计价格将维持在海运煤进口窗口开启

## 相关报告

国内焦煤大跌，BPI 航运因子反证供应洪峰

2026-05-13

的临界水平。

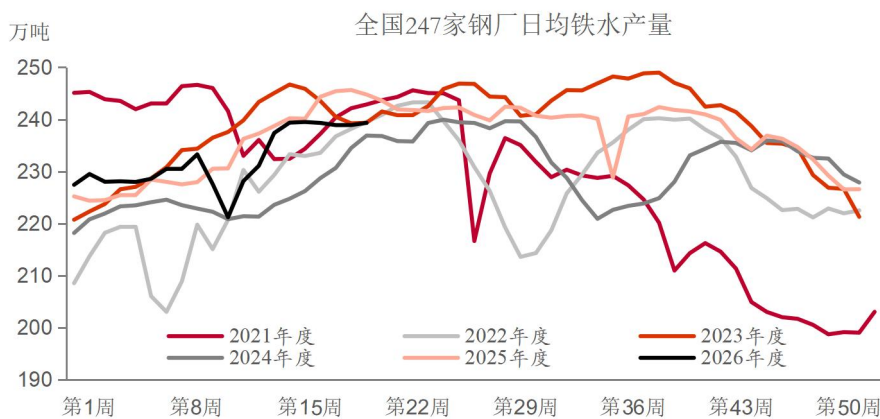
表 1：山西各地新增停产煤矿数量、产能及产量情况

区域	停产煤矿总数	合计产能 (万吨/年)	影响原煤日产量 (万)	停产/自查时间	备注
长治市	23	2530	10.23	沁源县：未明确，襄垣县：约3天	沁源县全部22座煤矿已停产，该数据已剔除1座长期停产矿及2座动力煤矿。襄垣县1座煤矿开始停产自查。
吕梁市	11	1290	5.5	3-4天	全市开展安全生产大检查，此数据为停产自检自查煤矿。
晋中市	29	2640	7.4	3-5天	灵石县已口头通知所有煤矿停止井下生产，其余煤矿后续也有停产计划。
临汾市	10	1430	5.67	约3天	蒲县、洪洞、尧都区等地部分煤矿开始自查，停产范围相对较小。
总计	73	7890	28.8	-	-

数据来源：新世纪期货

2、需求端：上周 247 家钢厂高炉开工率 84.14%，环比上周增加 0.62 个百分点，同比去年增加 0.45 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.28%，环比上周增加 0.56 个百分点，同比去年减少 1.04 个百分点；钢厂盈利率 63.2%，环比上周减少 0.87 个百分点，同比去年增加 3.46 个百分点；日均铁水产量 240.81 万吨，环比上周增加 1.48 万吨，同比去年减少 2.79 万吨。第四轮提涨预期借事故情绪升温，部分焦企已开始执行提涨，焦企开工维持高位，供应稳中有增，成本端受焦煤事故提振走强，焦企挺价意愿上升。需求端，成材需求回暖乏力，目前钢厂利润还在偏高水平，成本上行，短期预计钢厂利润会走弱，采购偏谨慎，重点关注焦煤供应收缩幅度。

图 1：247 家钢厂日均铁水产量

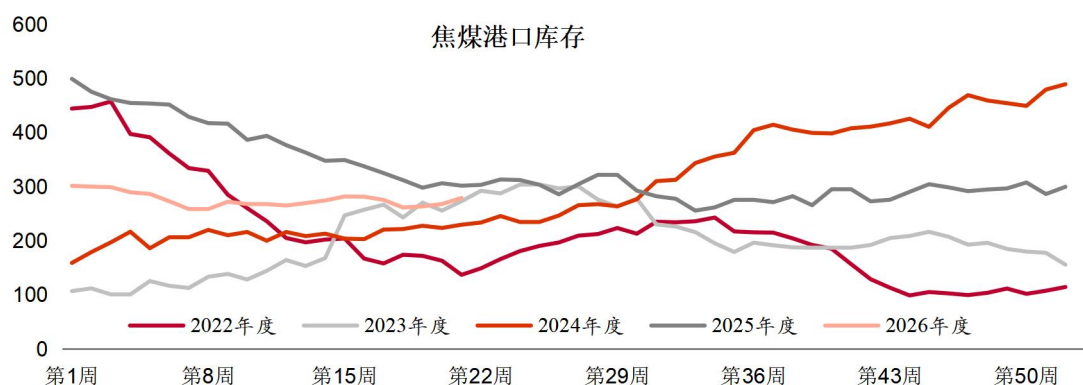


数据来源：钢联、新世纪期货

3、库存端：事故发生前，焦煤供需整体宽松，港口库存有所累积，矿山库存同比处于偏低水平。截至上周五，主要港口焦煤库存 278.91 万吨，周环比增加 11.23 万吨。钢联调研 523 家样本矿山焦煤库存 212.31 万吨，周环比下降 3.18 万吨，上游继续维持去库存状态。事故发生后，预计焦煤总库存转为去库，市场投机需求升温，中游贸易商囤货意愿增强，钢厂和焦化厂补库积极性回升，上游矿山进入去库周期，煤企惜售情绪显现，周末山西部分地区现货

已经出现停售情况，进一步加剧现货偏紧格局。

图 2：焦煤港口库存走势图



数据来源：钢联、新世纪期货

#### 四、总结：

综上所述，煤炭由前期的保供变成了安全生产，短期现货紧张，盘面首先修复贴水。市场对安监升级的预期或进一步升温，盘面存在情绪修复动能。但钢材需求疲软、钢厂利润承压对原料端形成明显约束，独立走强难度较大。后续需特别关注“6月全国安全生产月”是否会因本次事故而升级为全国性超严监管：若供给收缩力度超预期，将改变短期平衡；反之，若检查未继续扩散，焦煤价格仍将回归由下游需求主导的震荡格局。总体来看，在弱需求背景下，短期行情反弹概率较高，但持续性存疑；能否反转取决于安监落地力度与需求修复。下一步的关键变量在于山西省应急管理厅是否会下发全省性的停产整顿通知。

**风险提示：**1、下游需求不及预期；2、安监落地力度不及预期。

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>