



焦煤焦炭产业周报

2026/07/10

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：胡俊 Z0023785
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

周度观点

焦煤

【供应端】核心逻辑在于供给侧收缩。山西主产区安监力度保持高压态势，5月全国炼焦煤产量3754.78万吨（同比-7.75%），产量缺口显著。6月中旬以来市场预期的「山西复产加速」并未兑现，安监力度甚至有加强趋势。蒙煤方面，甘其毛都口岸通关量环比减少，进口补充不足。全国洗煤厂开工率维持低位。

【价格与库存】现货炼焦煤强势：生意社炼焦煤指数7月6日1911.25元/吨，京唐港主焦煤2130元/吨。山西吕梁焦煤1620元/吨（+30），蒙煤甘其毛都1380元/吨（+20）。期货焦煤2509合约本周上涨3.86%，领涨黑色板块。仓单方面，焦煤仓单7月7日从0突增至550张（博金煤业150+海南浩通400），仓单集中注册反映期现套保需求上升。

【要点总结】当前铁水243万吨维持高位支撑焦煤刚需，但需警惕钢材利润压缩对焦煤采购的传导。6月大宗商品指数显示焦煤环比上涨20.3%，涨幅居大宗商品之首。中长期看，山西安监常态化+煤矿产能约束+进口补充不足，焦煤供需紧平衡格局难以打破。短期关注：①铁水回落对焦煤采购的传导节奏；②蒙煤通关恢复进度；③仓单注册后的期现套保行为演变。

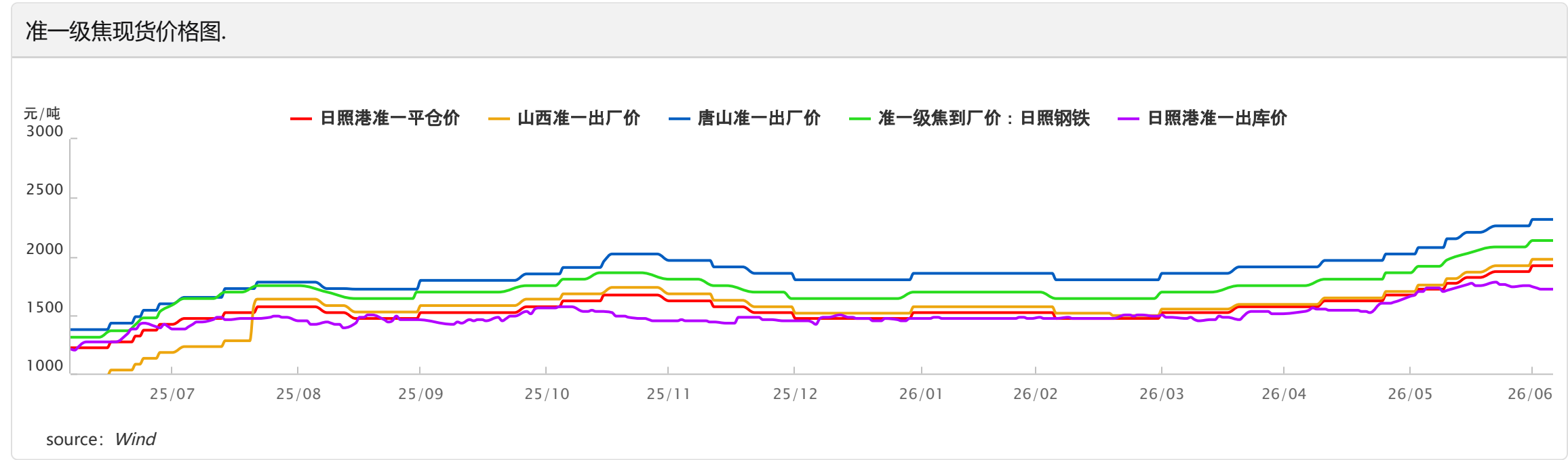
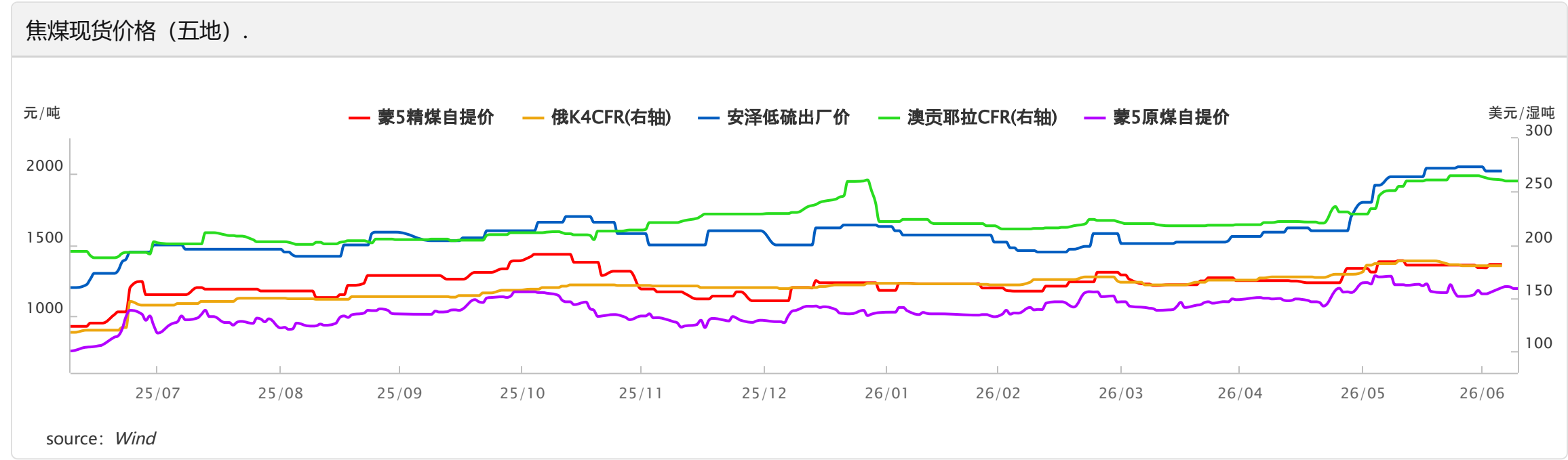
焦炭

【价格与利润】焦炭市场第十轮提涨于7月6日正式落地：湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨。自3月下旬以来累计提涨十轮（落地九轮），累计涨幅约500元/吨。准一级干熄焦主流采购价升至2135元/吨附近。焦企利润显著改善：Mysteel全国平均吨焦盈利47元（周环比+17元），独立焦企理论吨焦盈利85元。

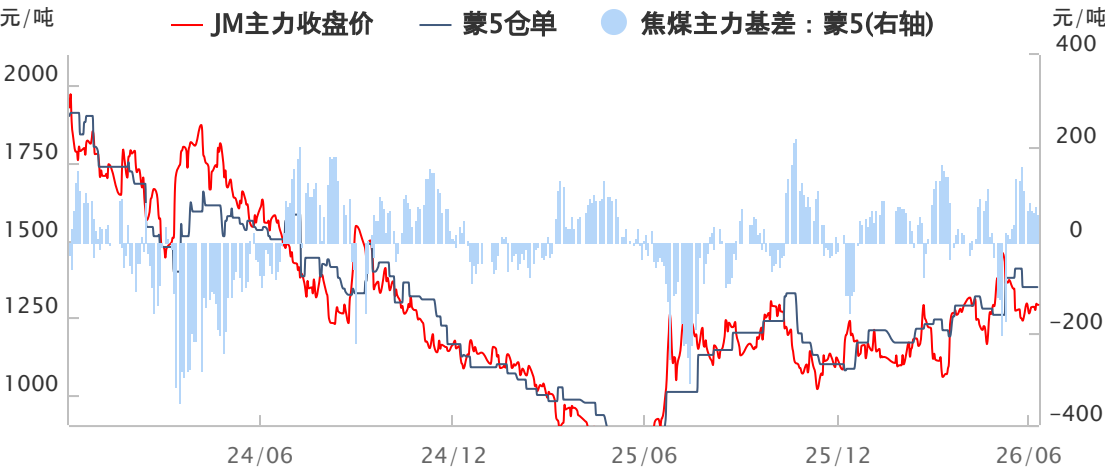
【供需结构】焦企开工率维持高位，上半年焦炭消费量约1.96亿吨（同比+1.3%），净出口365万吨（同比+7.7%），需求端表现良好。但在产能总量严控+环保超低排放约束下，供给弹性有限。当前焦炭价格触及年内高点后，现货山西吕梁1950元/吨（+50）、河北唐山2010元/吨（+50），期货焦炭2509合约本周微涨0.36%，显著弱于焦煤，反映成本推动型上涨中焦化利润承压。

【要点总结】焦炭涨价的根本驱动力在于上游焦煤成本推动，而非自身供需缺口。当前焦煤强而焦炭弱的格局（焦化利润偏低），实质上反映了产业链利润向上游集中的格局。后续重点关注：①钢厂利润变化对焦炭需求的传导；②焦化利润在成本与钢价之间的平衡变化；③钢厂减产节奏对原料采购的影响。

价格价差和估值

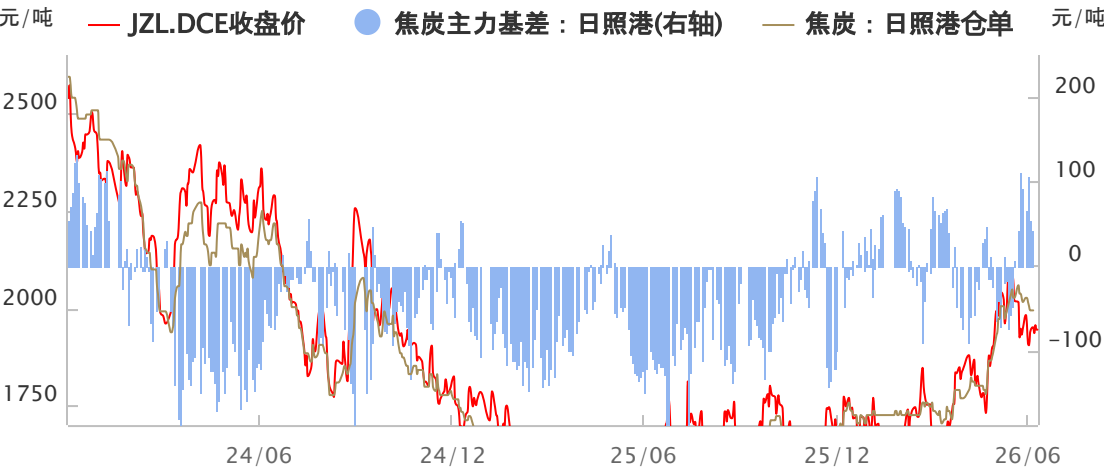


焦煤主力基差：蒙5.



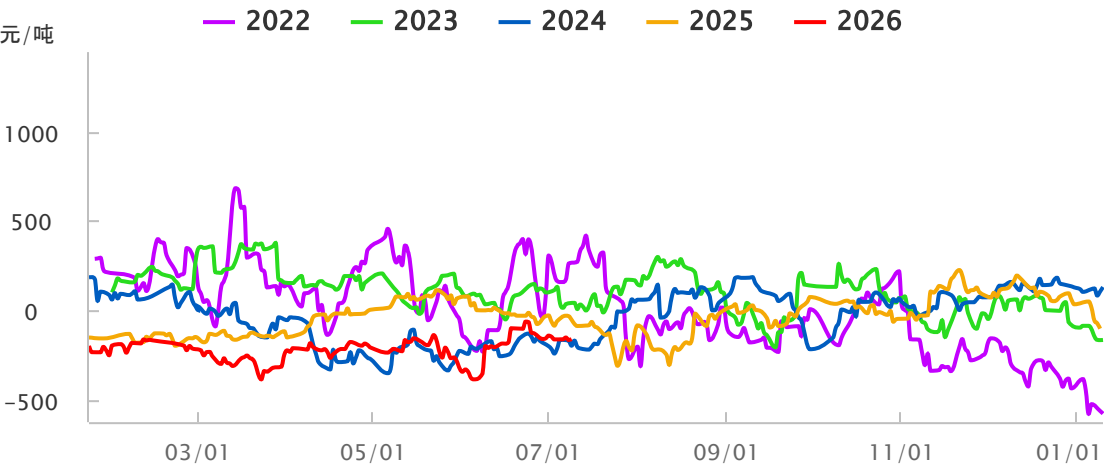
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



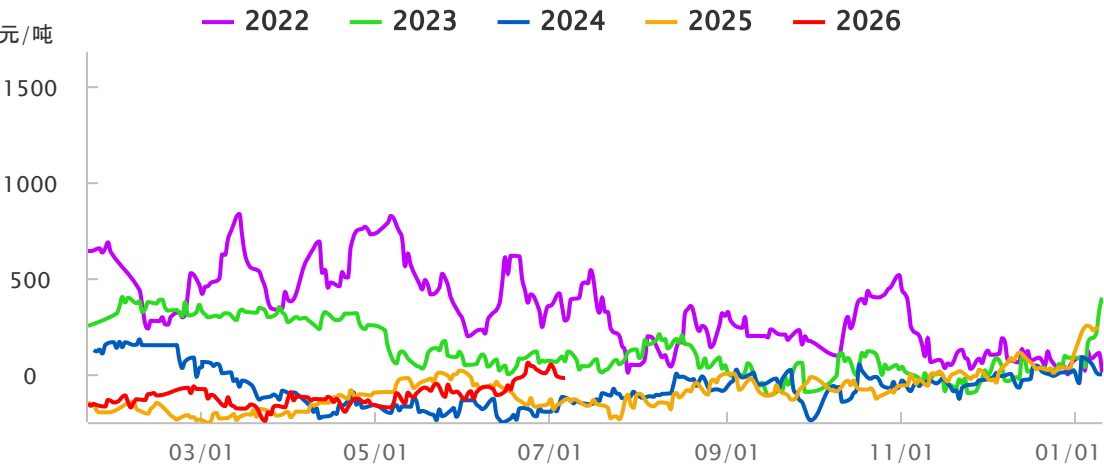
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



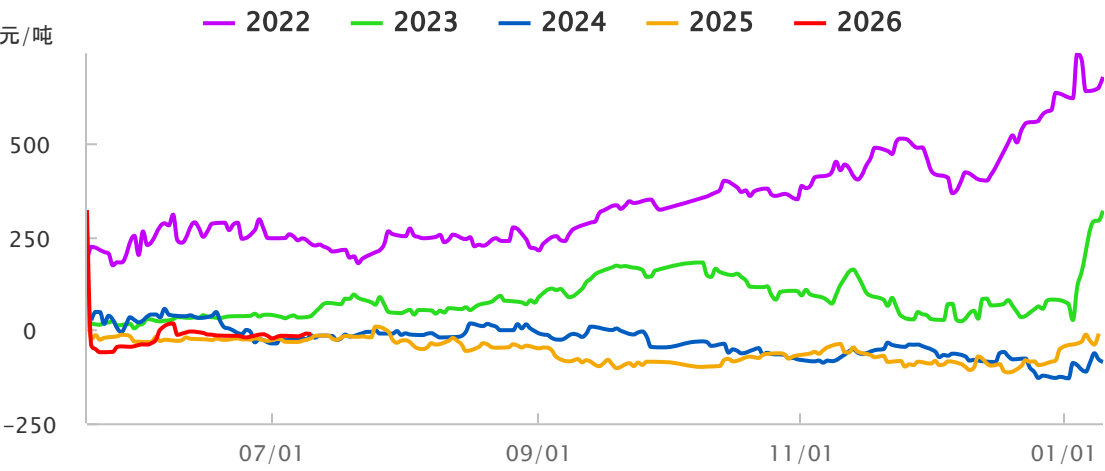
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



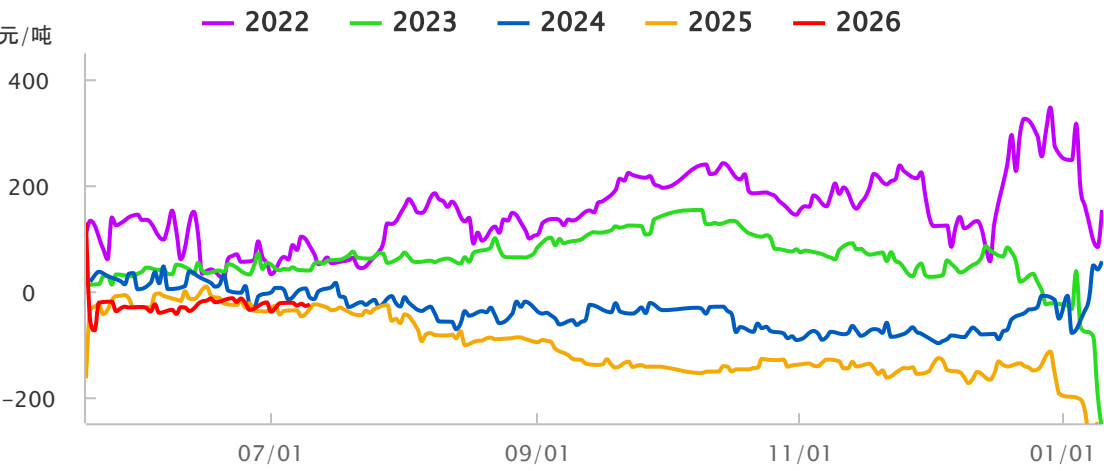
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



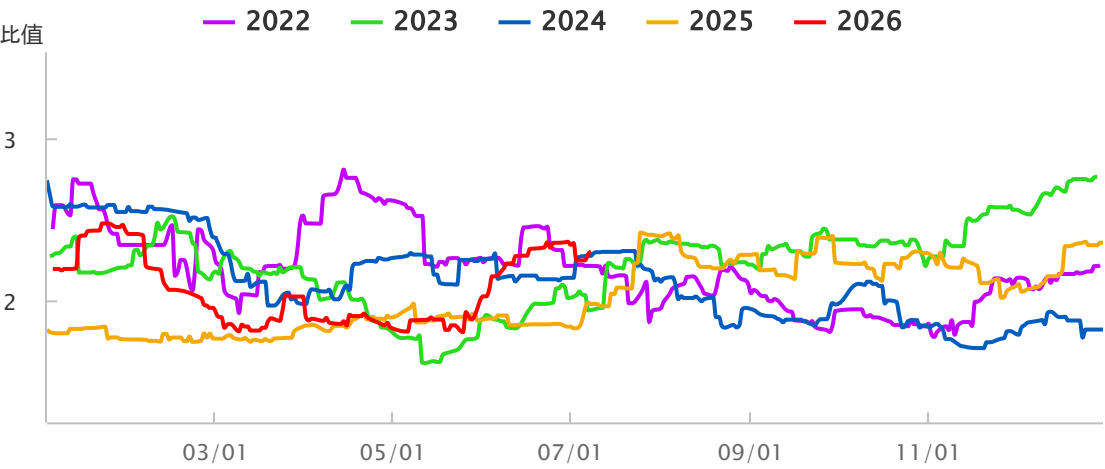
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



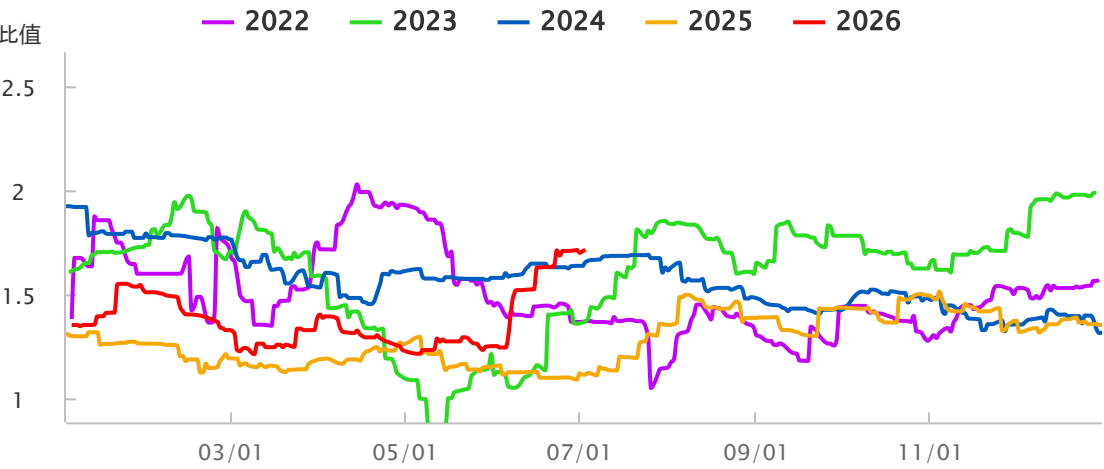
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

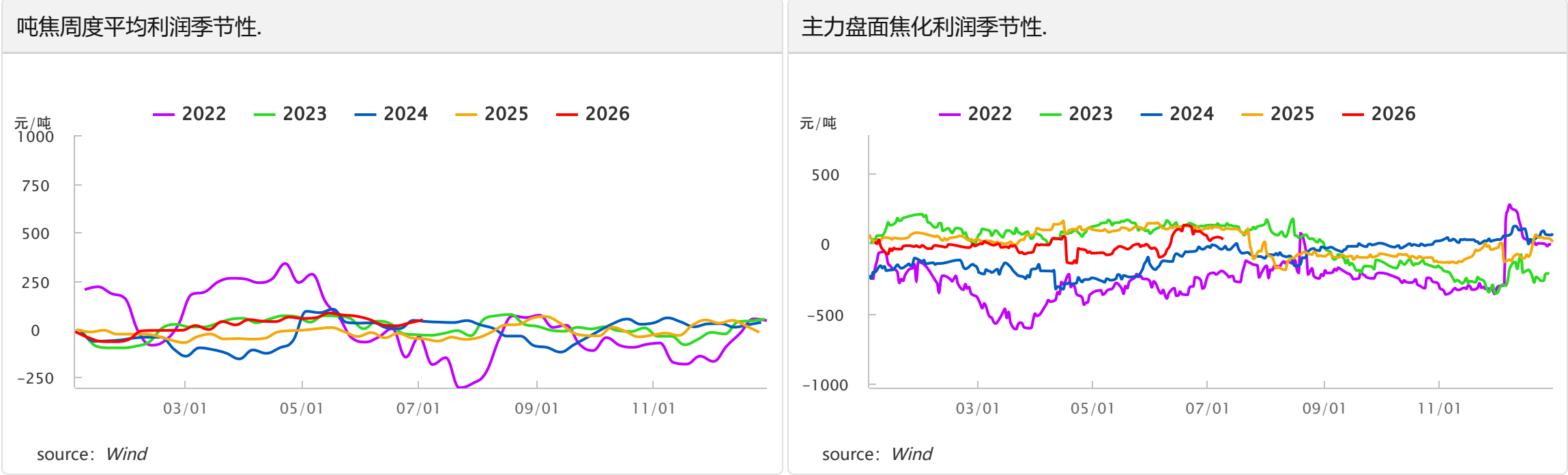


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

	2026-07-10	2026-07-09	2026-07-03	日环比	周环比
焦煤09-01	-213.5	-219	-229	5.5	15.5
焦煤05-09	224.5	228.5	244.5	-4	-20
焦煤01-05	-11	-9.5	-15.5	-1.5	4.5
焦炭09-01	-76.5	-74	-68.5	-2.5	-8
焦炭05-09	101.5	102	91.5	-0.5	10
焦炭01-05	-25	-28	-23	3	-2
盘面焦化利润	-15	-30	-30	14.319	15
主力矿焦比	0.383	0.381	0.389	0.002	-0.005
主力螺焦比	1.589	1.582	1.610	0.007	-0.021
主力炭煤比	1.457	1.460	1.450	-0.003	0.007

source：同花顺,南华研究,上海钢联

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2026-07-06	2026-07-03	2026-06-29	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2020	2020	2050	0	-30
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1193	1193	1165	0	28
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1201	1201	1175	0	26
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1210	1210	1200	0	10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1363	1363	1358	0	5
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1570	1570	1570	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	180.5	180.5	180.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	187.1	187.1	200.7	0	-13.6
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	147.2	147.2	147.1	0	0.1
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	170	170	170	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	259	259	261	0	-2
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1730	1730	1730	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1970	1970	1970	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1720	1720	1750	0	-30
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1920	1920	1870	0	50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	293	293	293	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-50	-52	-66	3	16
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	463	429	413	34	50
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	104	100	158	4	-55
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-63	-60	-33	-2	-29
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-96	-92	-173	-3	78
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-65	-62	-55	-3	-10
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	41	38	43	3	-2
焦炭出口利润	利润	元/吨	262	258	312	4	-50
焦煤/动力煤	比价	/	2.2965	2.2797	2.3375	0.0168	-0.041

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

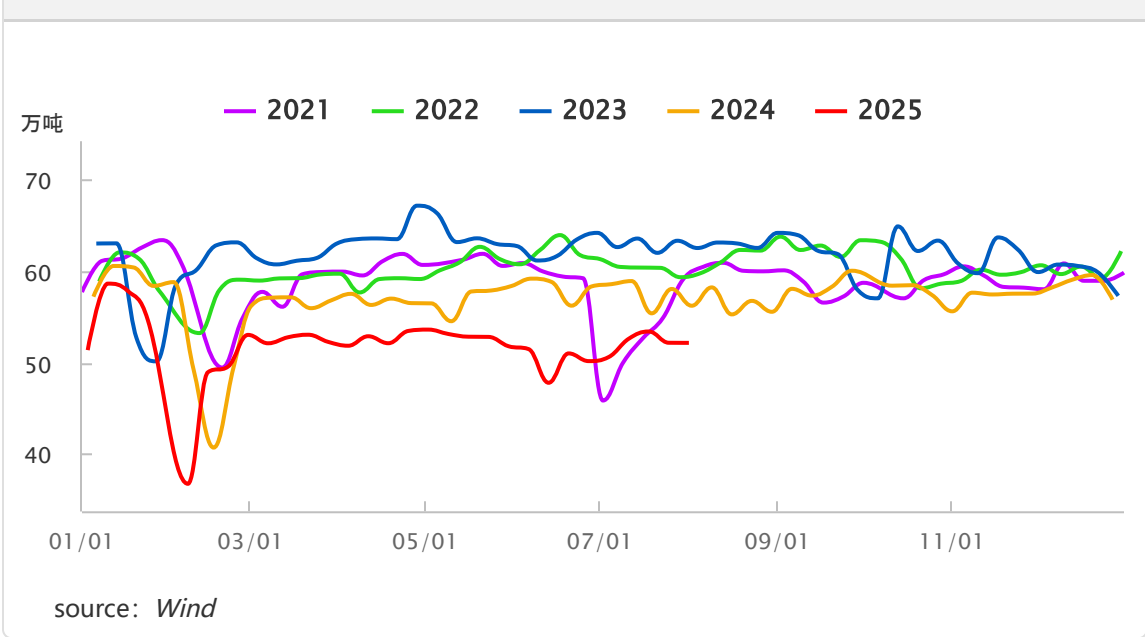
煤焦周度数据

	指标名称	2026-07-10	2026-07-03	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	66.11	66.96	-0.85
	523矿企日均原煤产量	148.48	150.40	-1.92
	523矿企日均精煤产量	62.50	65.21	-2.71
	314洗煤厂开工率	32.15	32.25	-0.10
	314洗煤厂日均精煤产量	23.42	23.55	-0.13
焦煤库存	523矿企原煤库存	447.44	441.24	6.20
	523矿企精煤库存	193.05	193.05	8.98
	314洗煤厂精煤库存	264.84	271.55	-6.71
	全样本独立焦化焦煤库存	1014.53	1047.32	-32.79
	247钢厂焦煤库存	781.22	792.35	-11.13
	港口进口焦煤库存	279.00	284.00	-5.00
	焦煤样本总库存	3136.42	3148.58	-12.16
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	74.61	74.67	-0.06
	全样本独立焦化日均焦炭产量	64.08	64.13	-0.05
	247钢厂焦炭产能利用率	86.90	87.01	-0.11
	247钢厂焦炭日均产量	47.55	47.61	-0.06
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	103.00	99.65	3.35
	247钢厂焦炭库存	686.09	686.79	-0.70
	港口焦炭库存	214.15	213.20	0.95
	焦炭样本总库存	1003.24	999.64	3.60

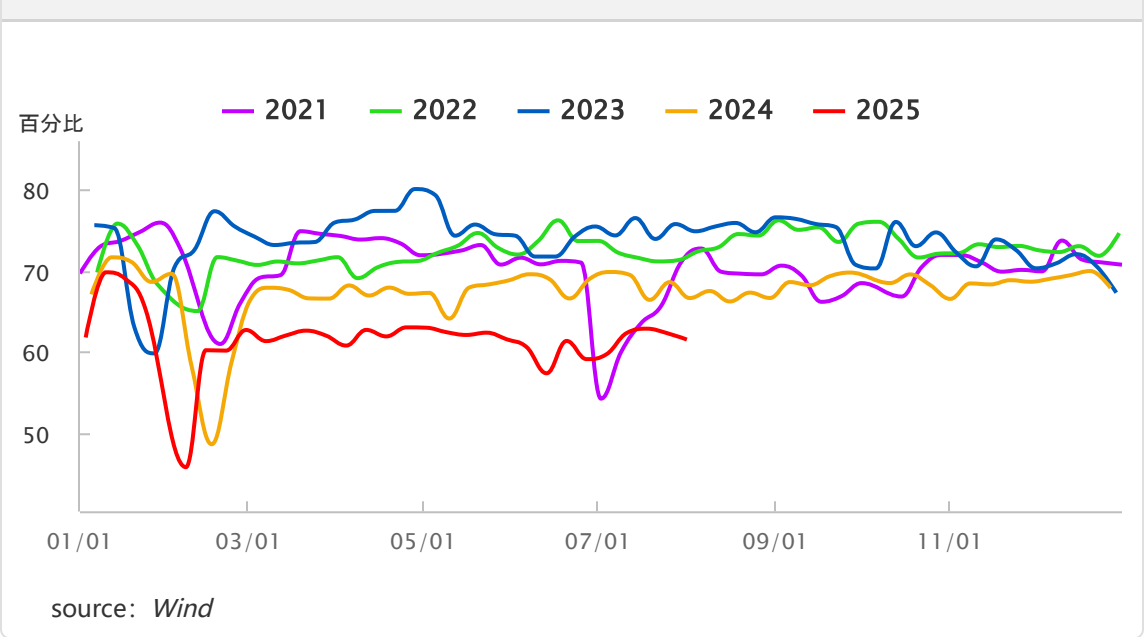
source：南华研究,上海钢联

供需库存

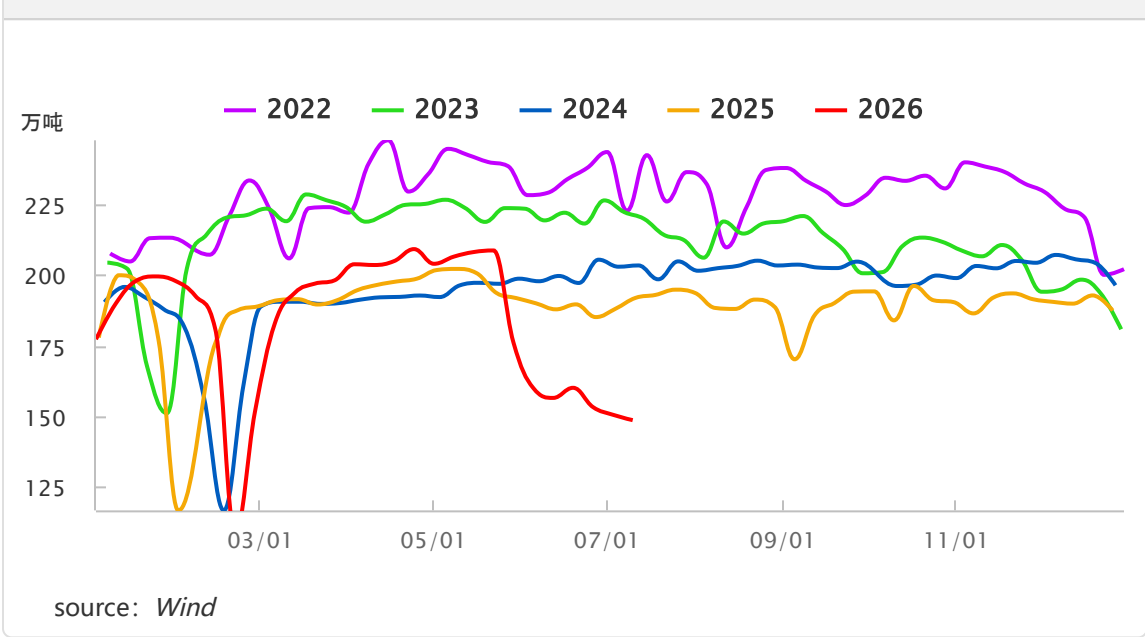
110家样本洗煤厂精煤周度日均产量季节性.



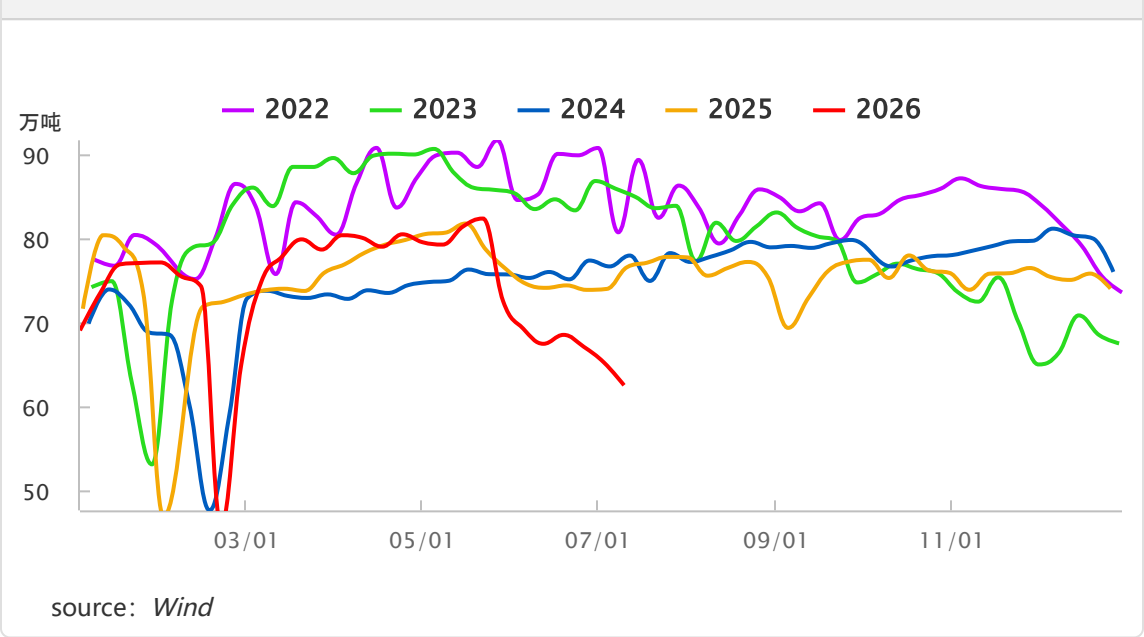
110家样本洗煤厂周度开工率季节性.



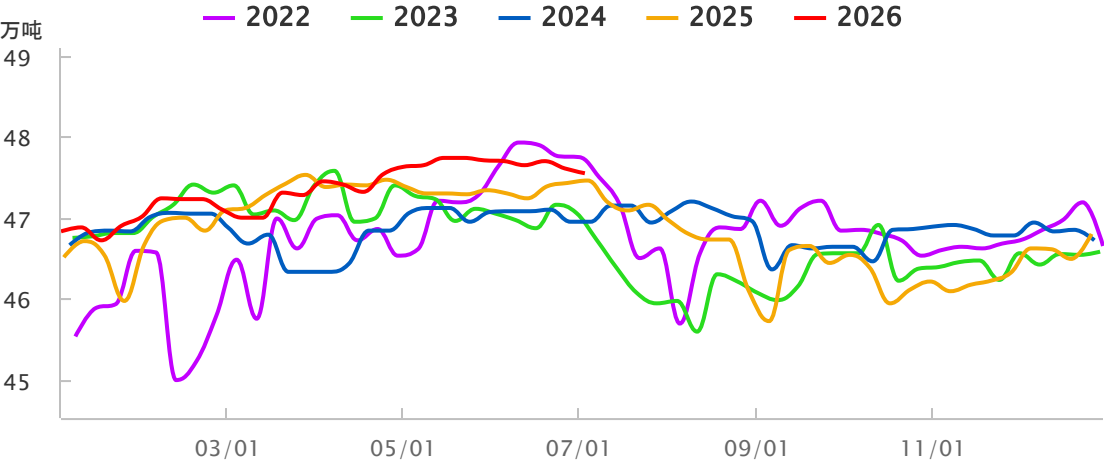
523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



523家矿山精煤周度日均产量季节性.

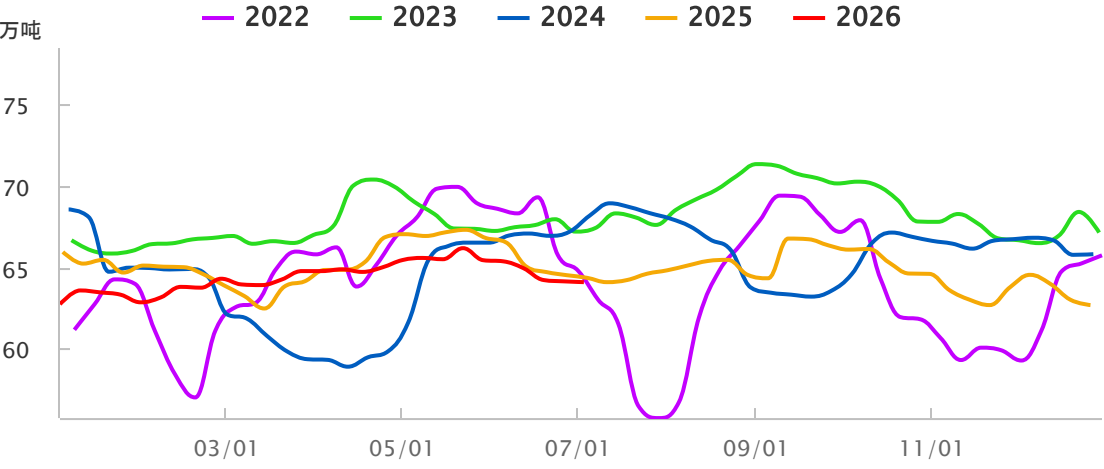


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



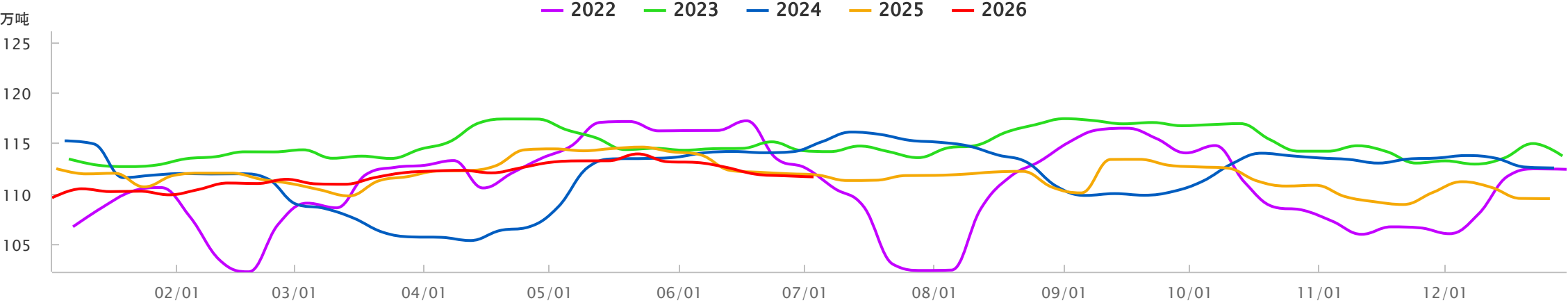
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



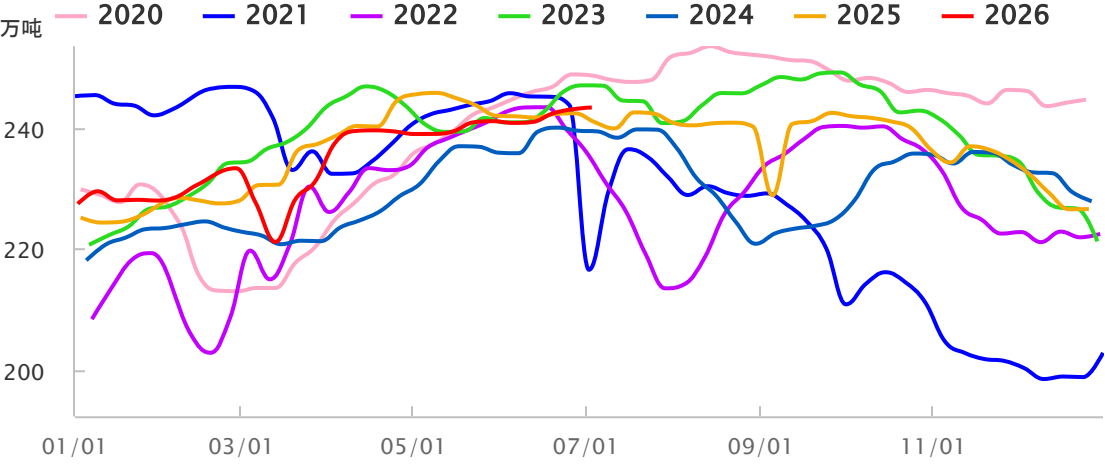
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



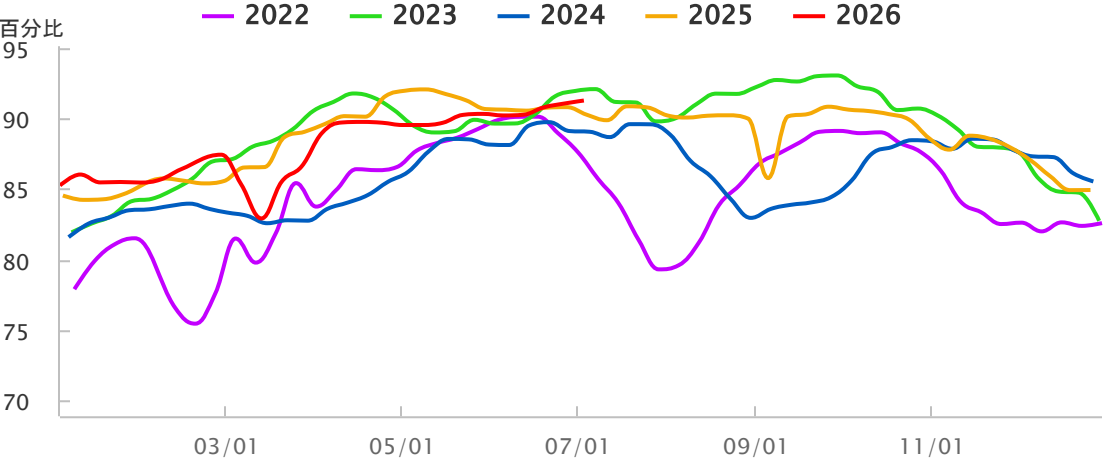
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



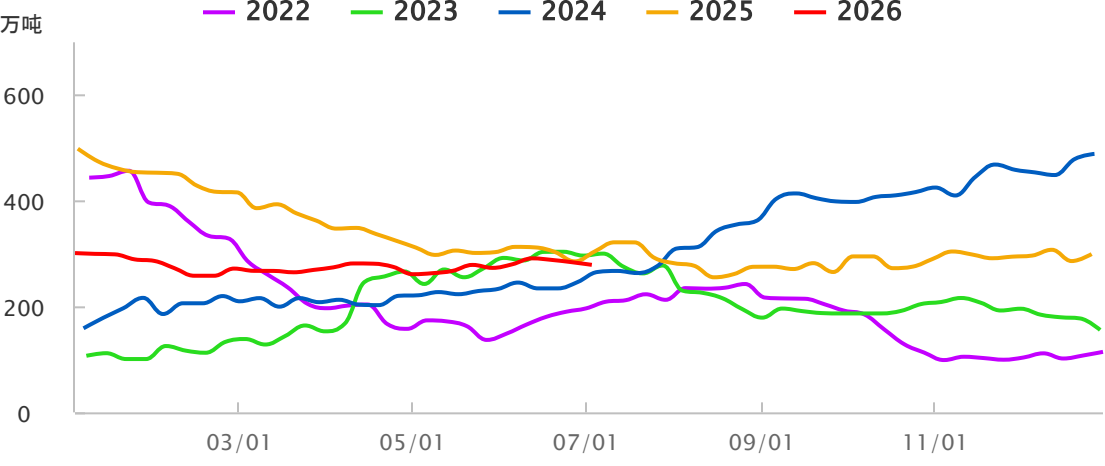
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



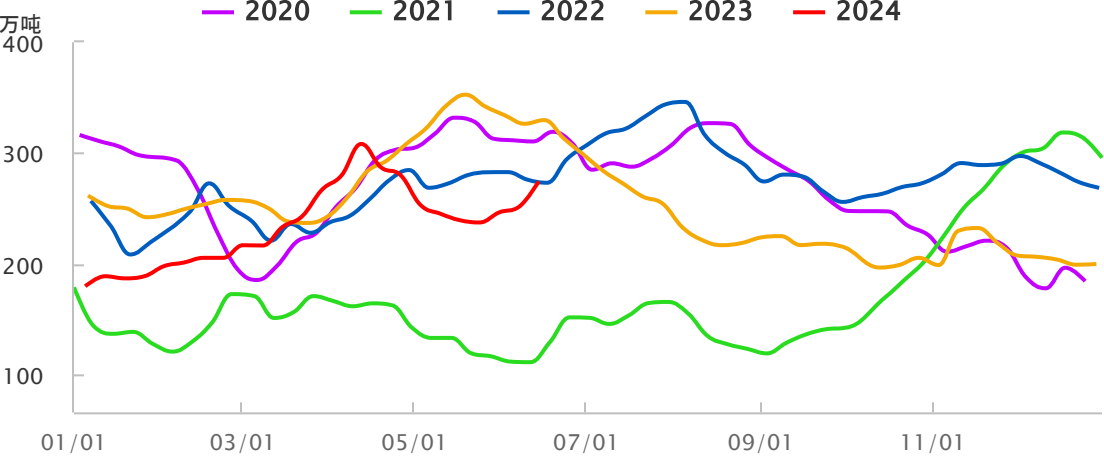
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



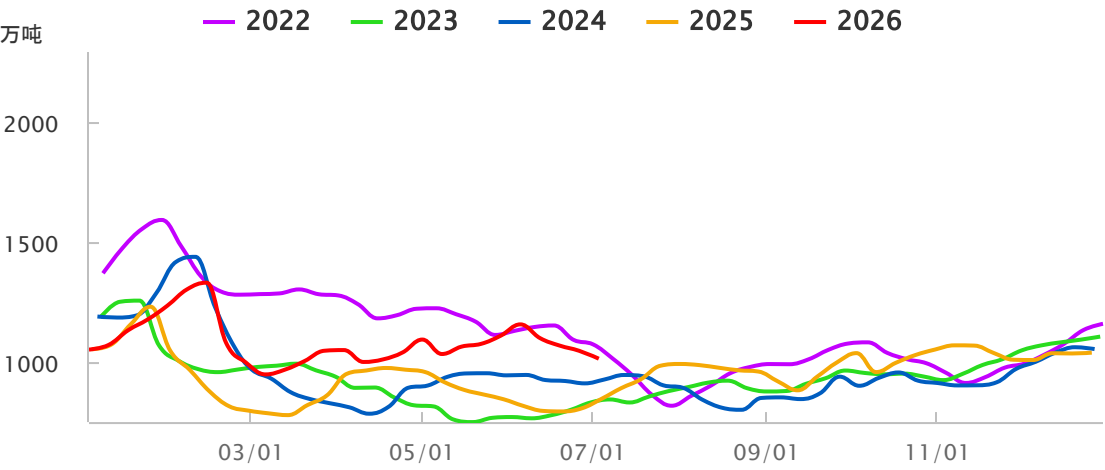
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



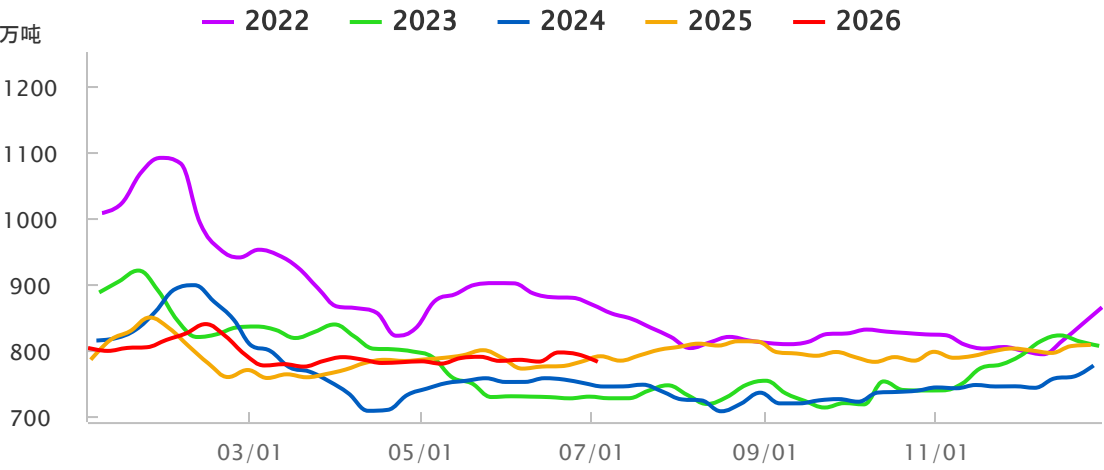
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



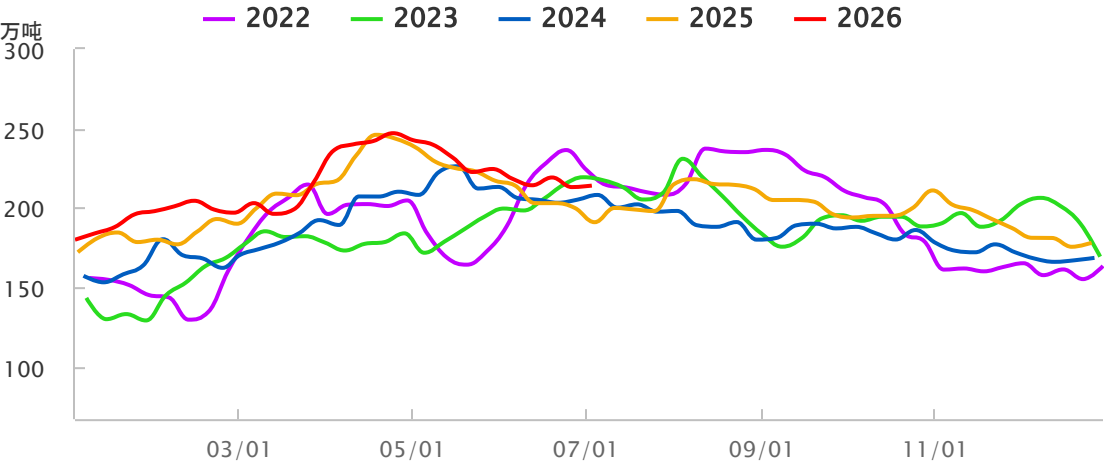
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



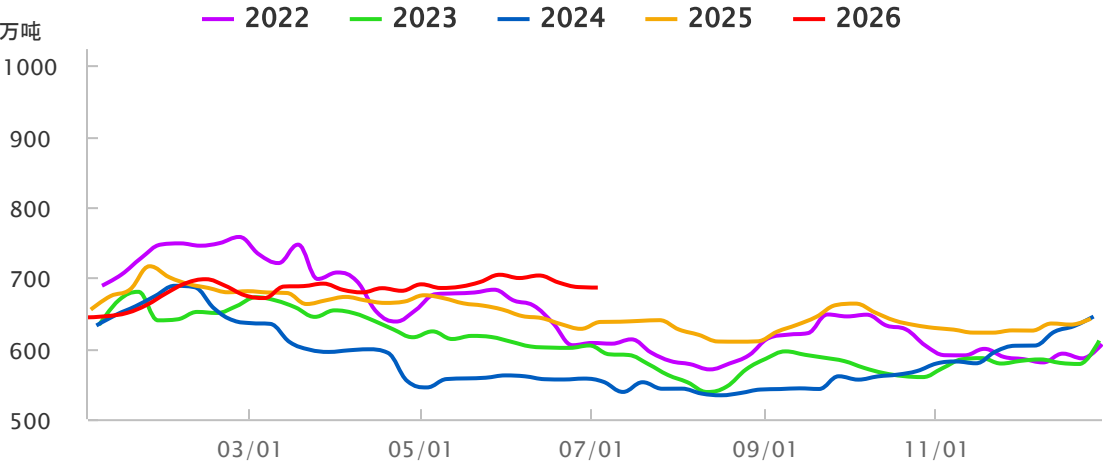
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



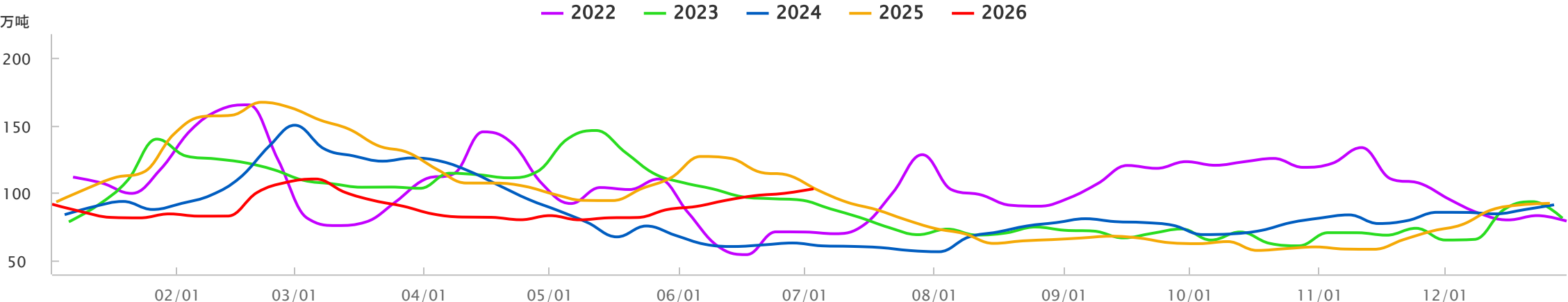
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

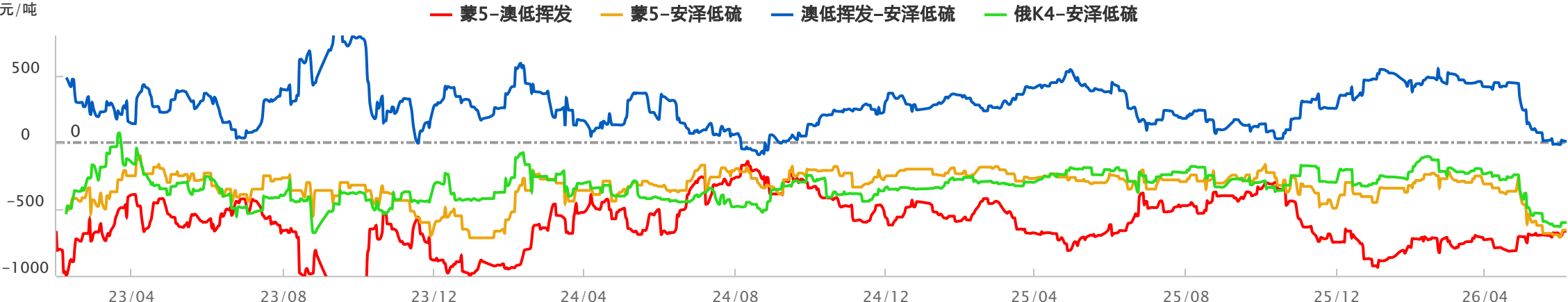
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

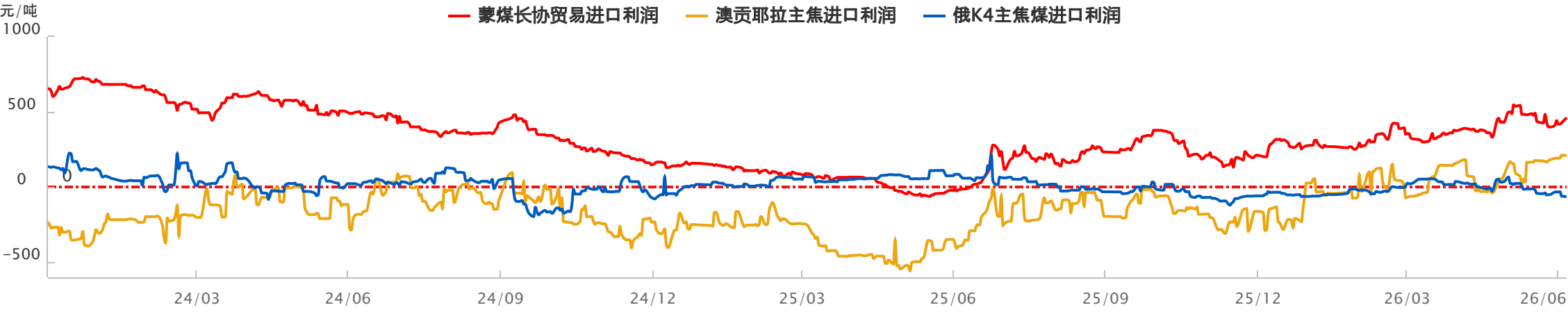
进出口

内外焦煤价差.



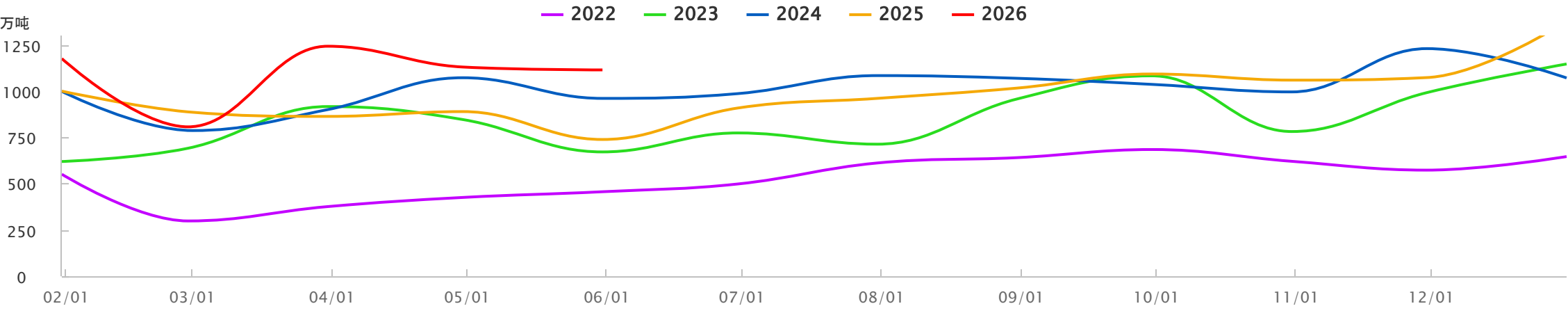
source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



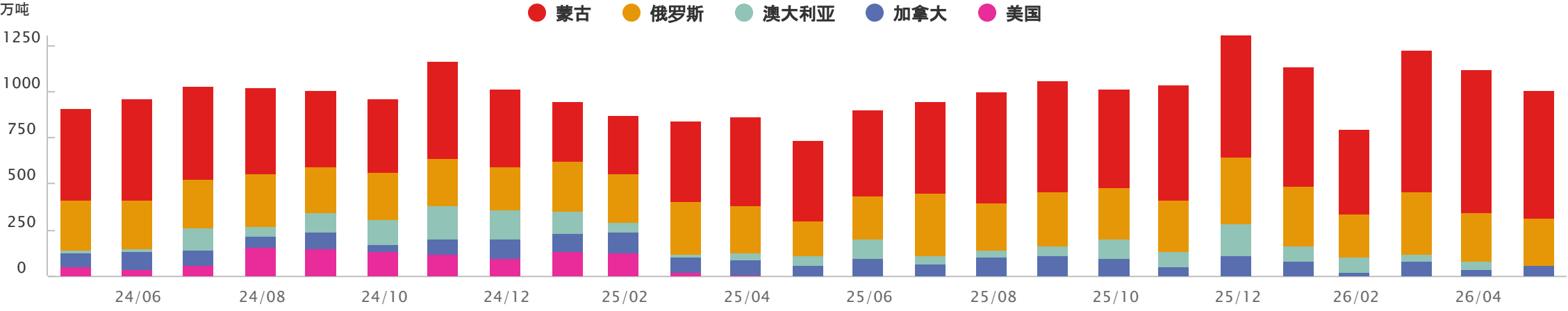
source: Wind

中国炼焦煤月度进口量季节性.



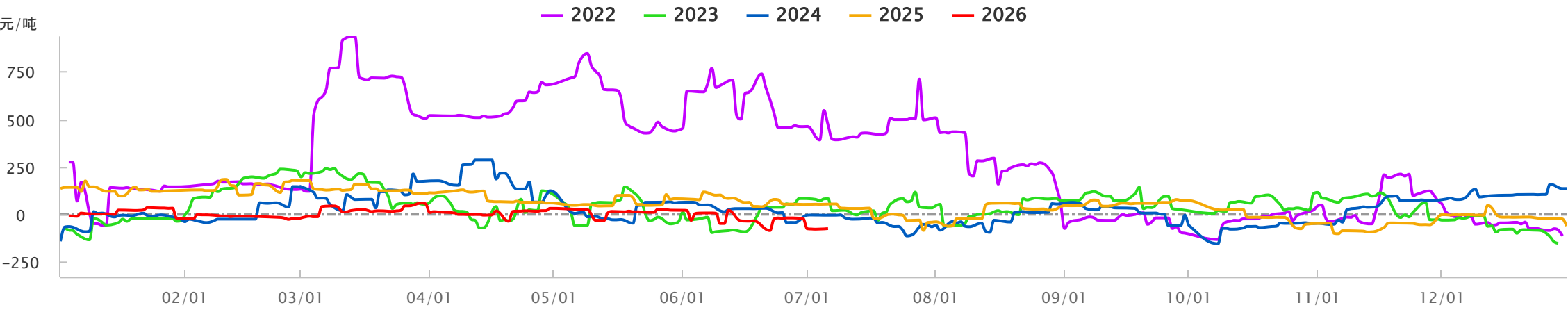
source: Wind

炼焦煤月度进口结构.



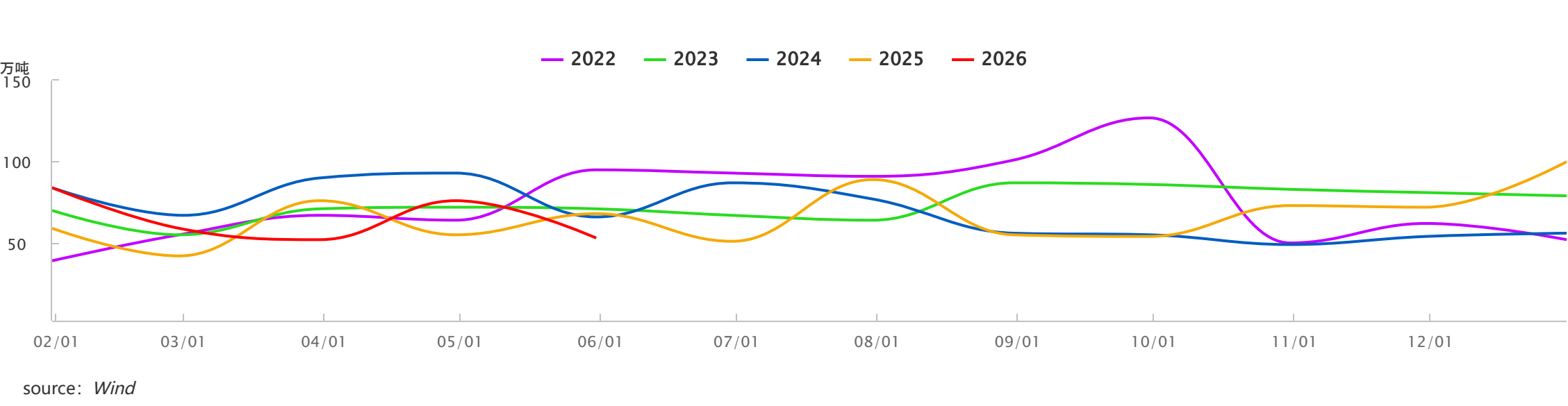
source: Wind,wind,南华研究

焦炭出口利润季节性.



source: Wind

焦炭及半焦炭月度出口数量季节性.



焦炭月度出口结构.

