



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 [库存偏低 | 基差偏强]

【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。市场此前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】现货炼焦煤偏强：生意社炼焦煤指数7月约1911元/吨，京唐港主焦煤2130元/吨。山西吕梁焦煤1620元/吨（持平），蒙煤甘其毛都1380元/吨（持平）。期货焦煤2509合约本周跟随大盘走势，波动受美伊地缘情绪影响较大。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，本周钢材基本面边际改善对原料需求预期形成一定支撑。但需警惕钢厂利润压缩对焦煤采购节奏的抑制效应。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。

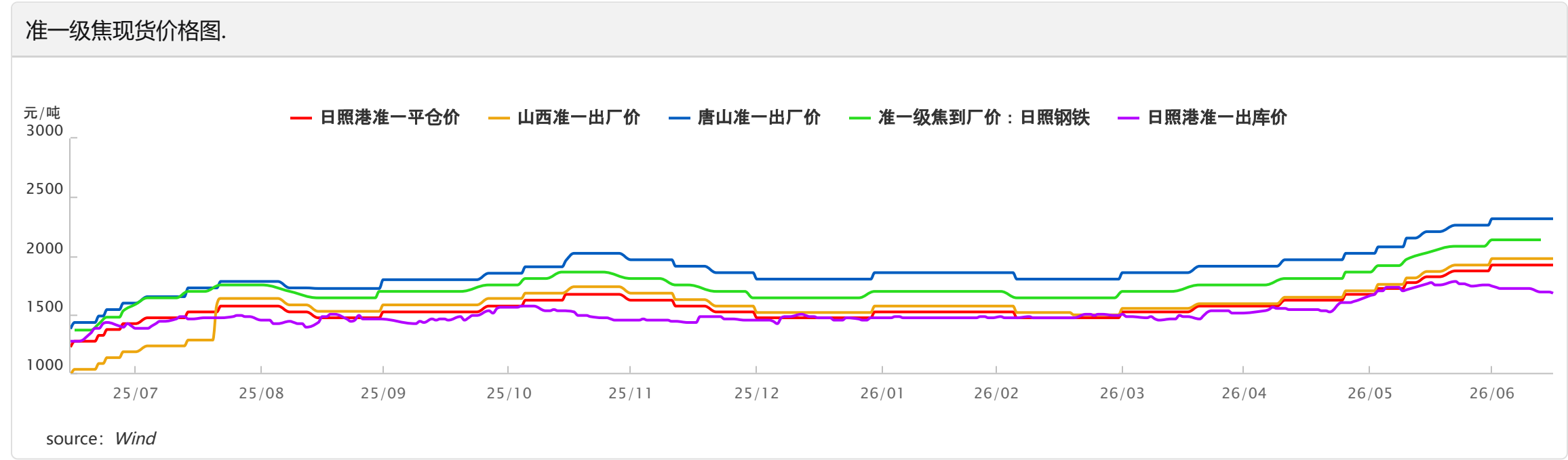
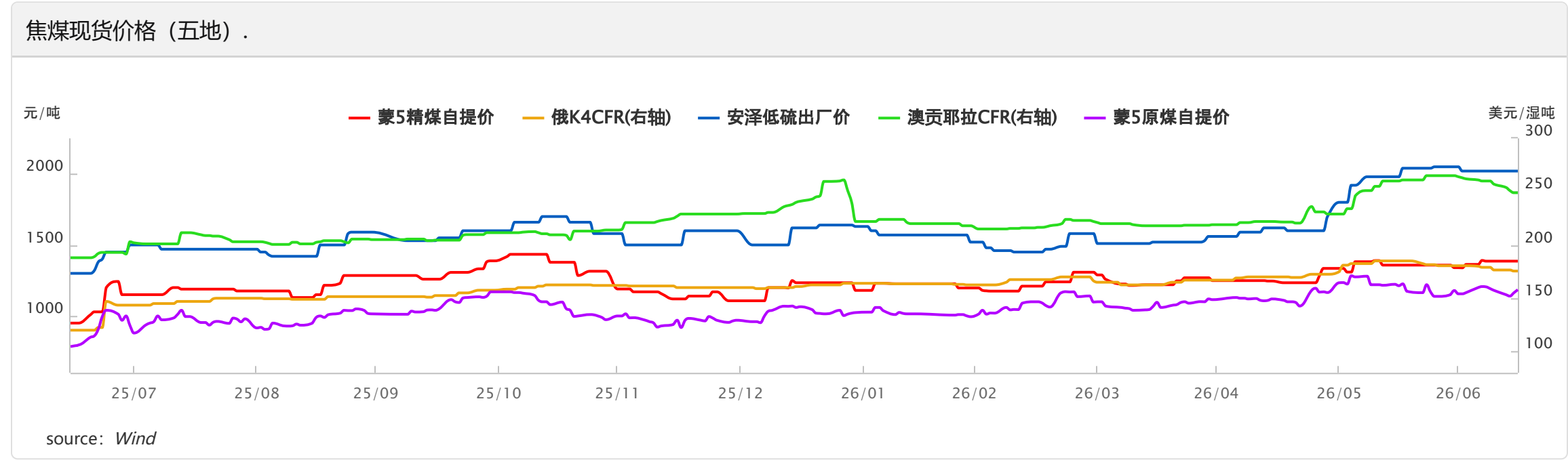
| 焦炭 [库存中性 | 基差中等]

【价格与利润】焦炭市场十轮提涨于7月6日全部落地：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。

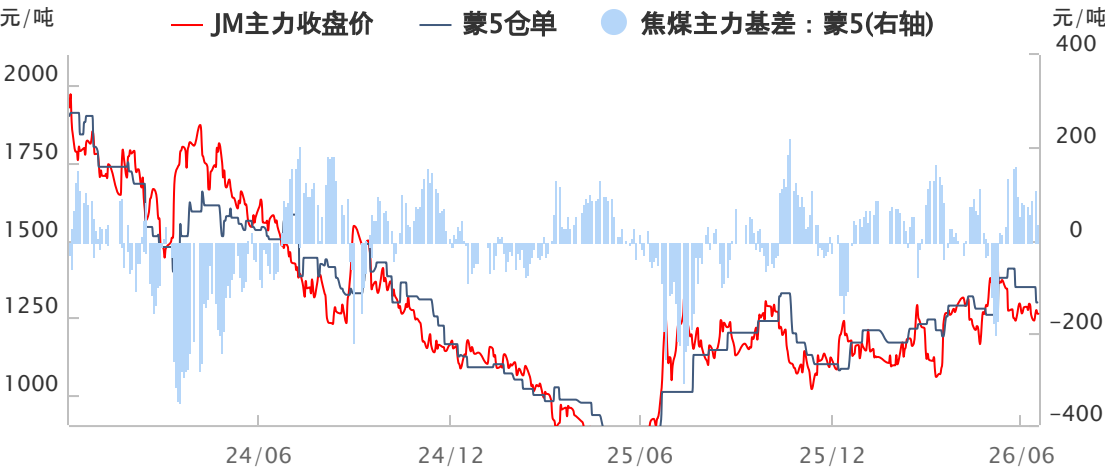
【供需结构】焦企开工率维持高位，上半年焦炭消费量约1.96亿吨（同比+1.3%），净出口365万吨（同比+7.7%），需求端表现良好。但在产能总量严控+环保超低排放约束下，供给弹性有限。现货山西吕梁1950元/吨（持平）、河北唐山2010元/吨（持平），期货焦炭2509合约本周微波动，显著弱于焦煤，反映成本推动型上涨中焦化利润承压。

【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。本周钢材基本面改善对焦炭需求预期形成一定支撑，但钢厂利润逼近盈亏线，后续提涨空间有限。当前焦煤强而焦炭弱格局（焦化利润偏低），反映产业链利润向上游集中的结构性特征。后续关注钢厂减产节奏对焦炭采购的影响以及焦化利润的边际变化。

价格价差和估值

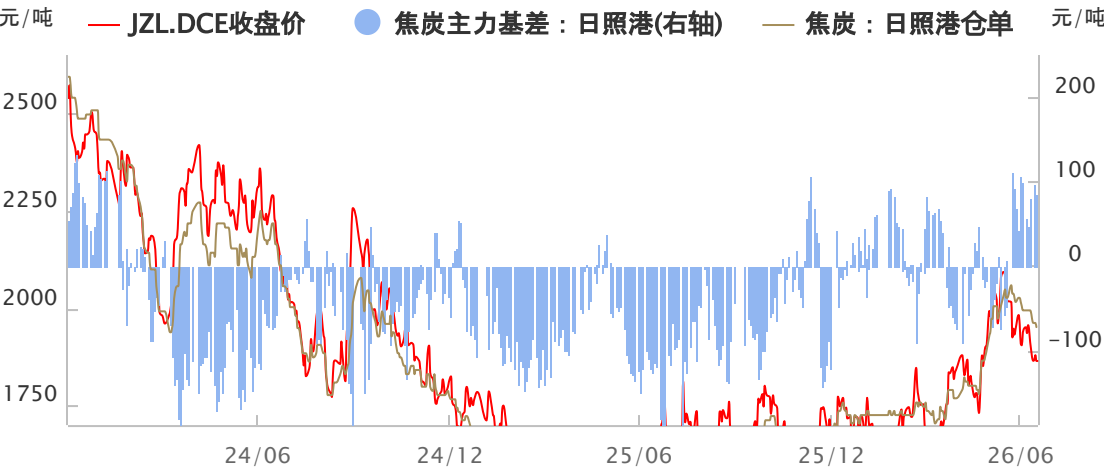


焦煤主力基差：蒙5.



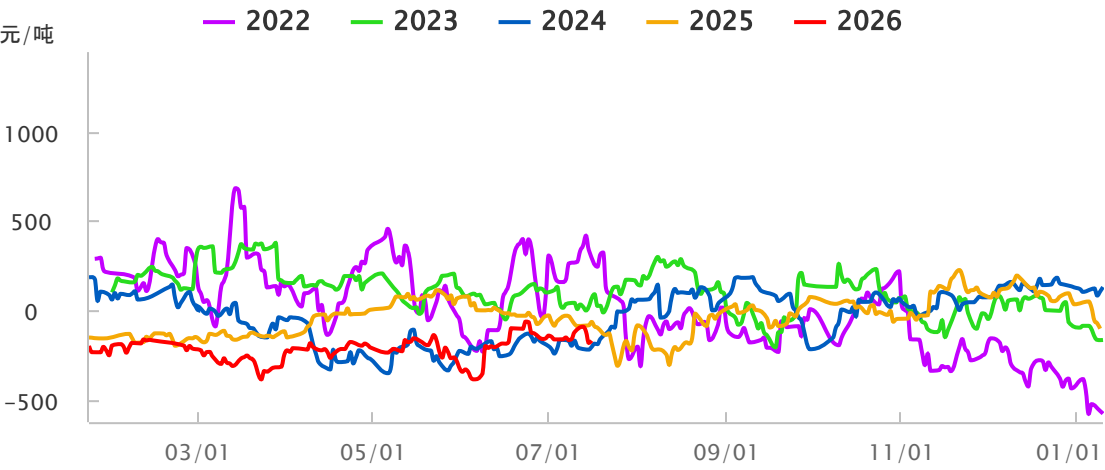
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



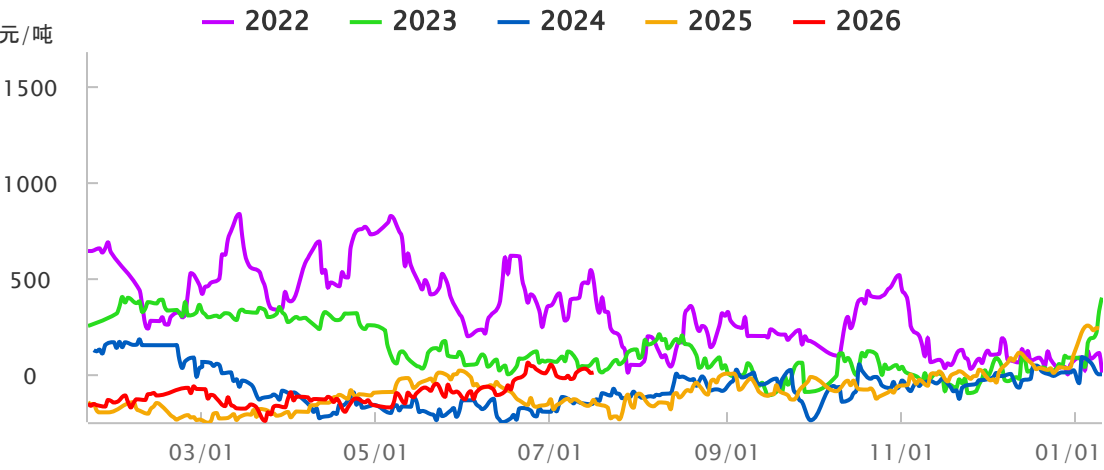
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



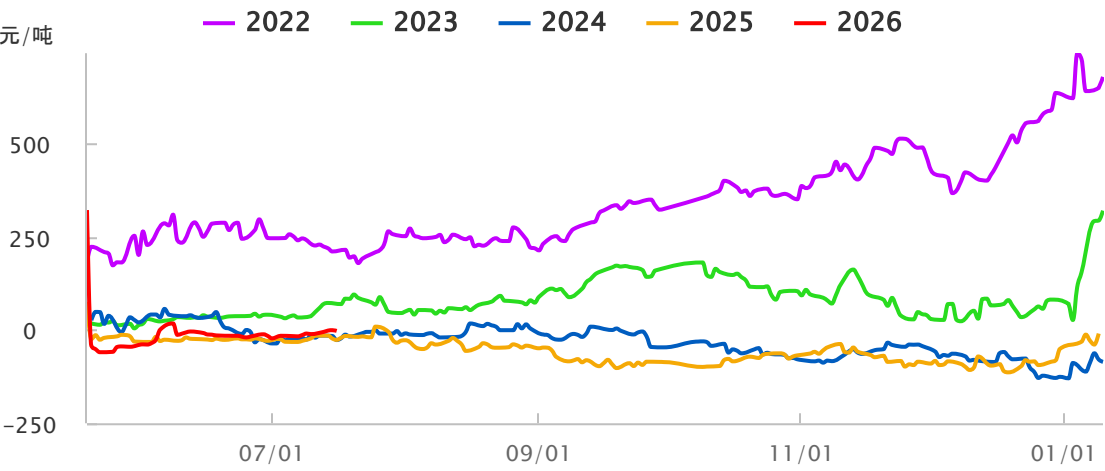
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



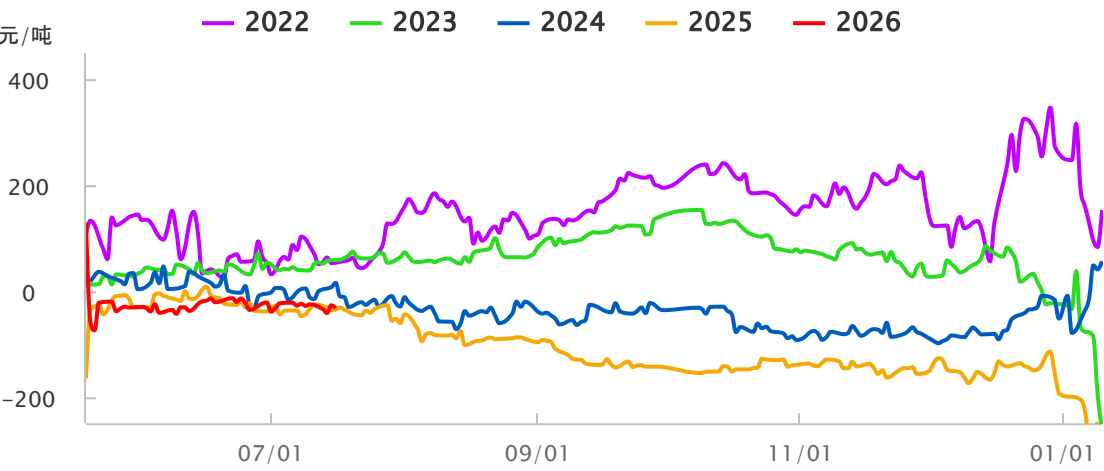
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



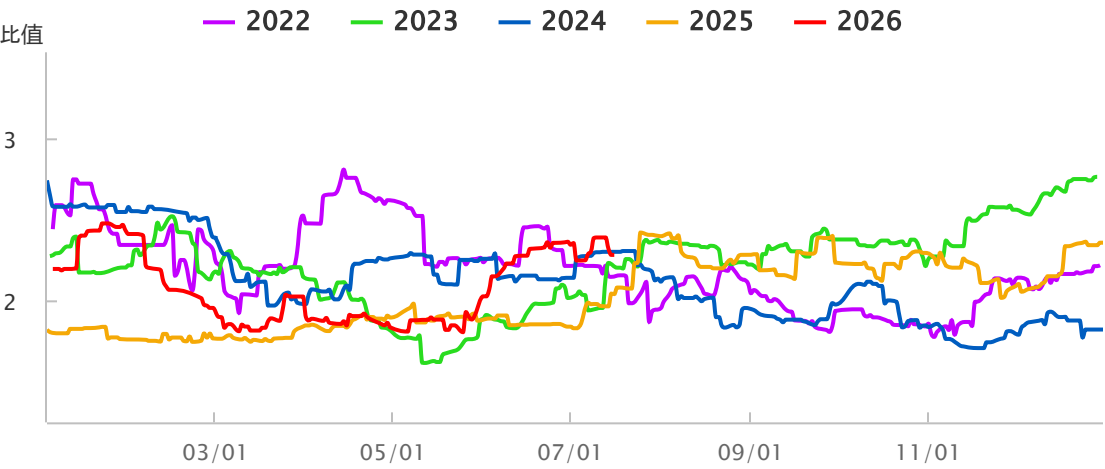
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



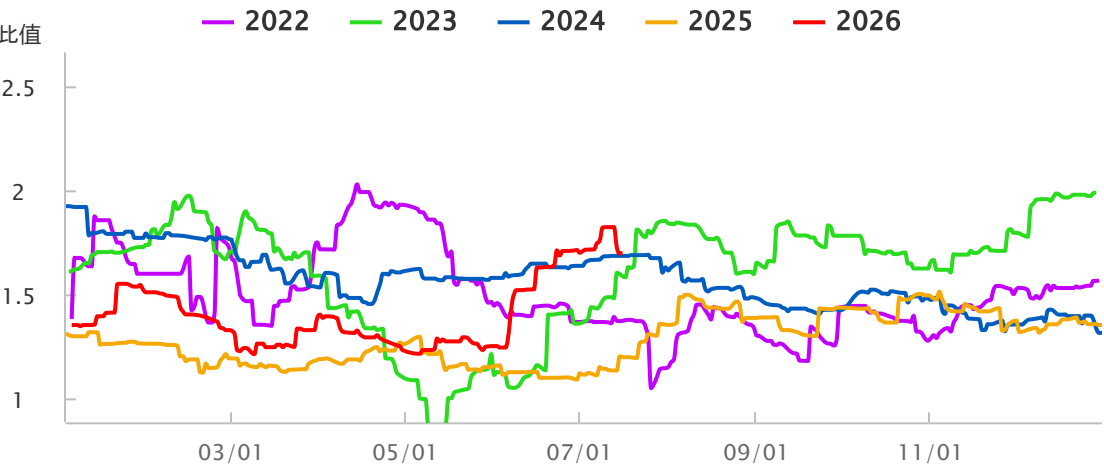
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

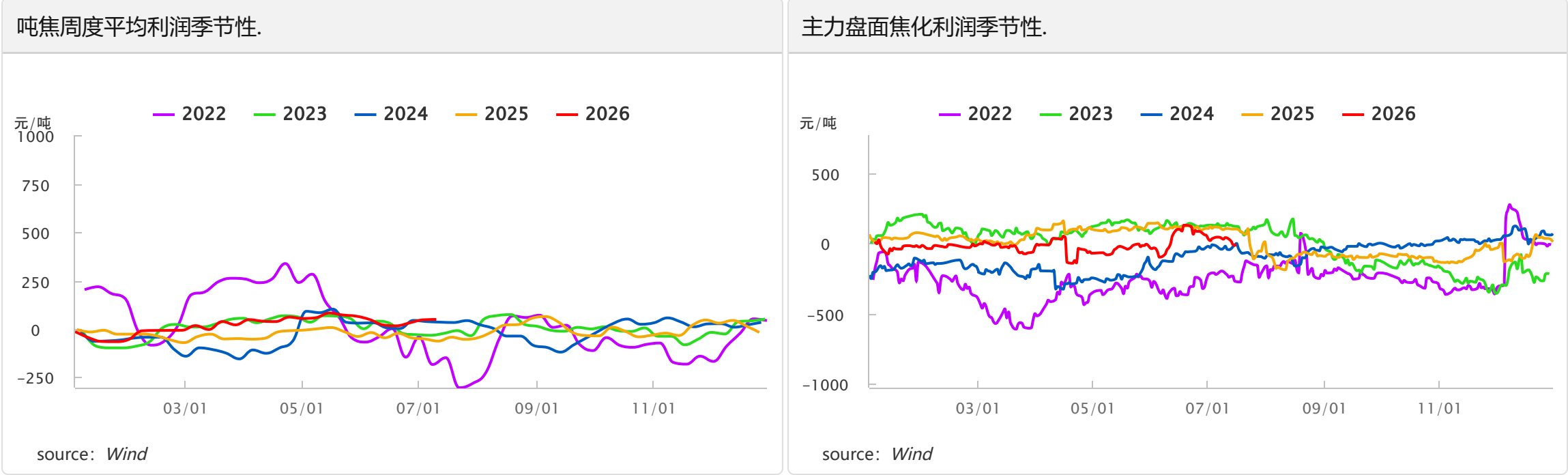


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

	2026-07-16	2026-07-15	2026-07-09	日环比	周环比
焦煤09-01	-207	-207.5	-219	0.5	12
焦煤05-09	209.5	208	228.5	1.5	-19
焦煤01-05	-2.5	-0.5	-9.5	-2	7
焦炭09-01	-81.5	-79.5	-74	-2	-7.5
焦炭05-09	113.5	106.5	102	7	11.5
焦炭01-05	-32	-27	-28	-5	-4
盘面焦化利润	-73	-71	-30	-2.263	-43
主力矿焦比	0.407	0.405	0.383	0.002	0.024
主力螺焦比	1.671	1.657	1.589	0.013	0.082
主力炭煤比	1.426	1.427	1.457	-0.001	-0.030

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	2026-07-16	2026-07-15	2026-07-09	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2020	2020	2020	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1185	1163	1193	22	-8
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1127	1127	1201	0	-74
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1230	1220	1250	10	-20
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1386	1386	1386	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1520	1520	1570	0	-50
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	175.5	175.5	179	0	-3.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	164	164	187.1	0	-23.1
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	147.7	147.7	147.2	0	0.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	165	165	169	0	-4
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	249	249	259	0	-10
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	1680	1690	1720	-10	-40
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1920	1920	1920	0	0
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	-44	-51	-52	7	8
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	428	404	466	23	-39
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	190	111	100	80	90
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-28	-37	-52	9	24
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	73	-13	-99	85	171
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-55	-70	-60	15	5
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	16	15	38	1	-22
焦炭出口利润	利润	元/吨	254	254	261	0	-8
焦煤/动力煤	比价	/	2.2746	2.2746	2.3788	0	-0.1042

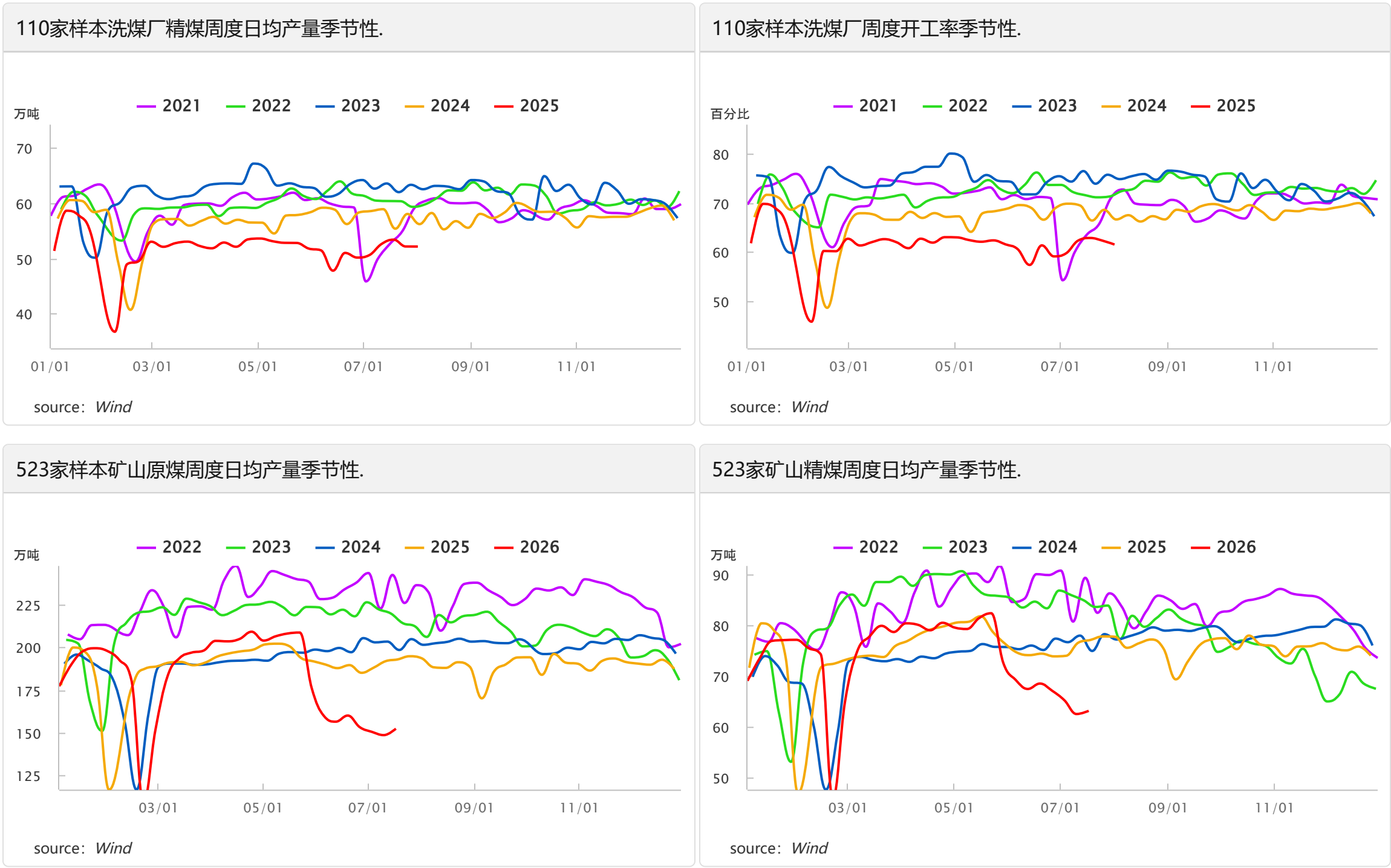
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

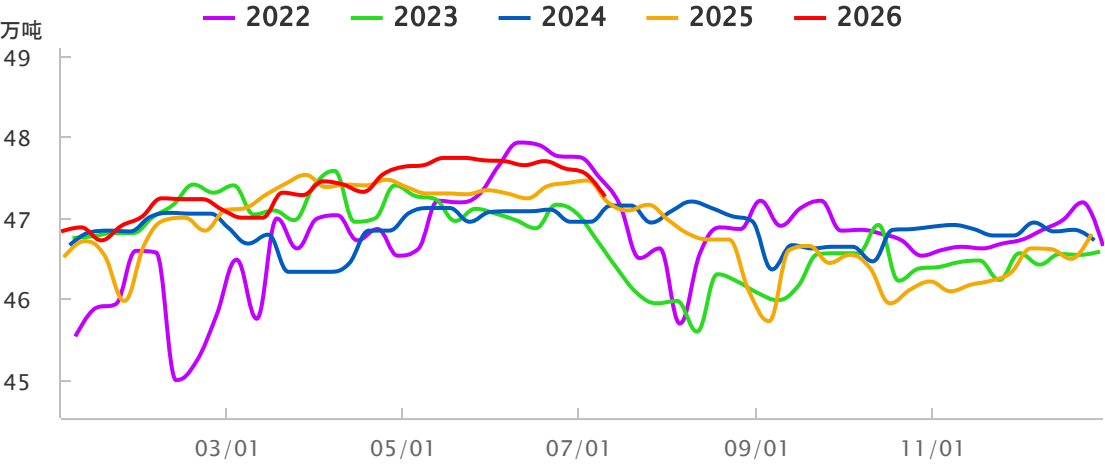
	指标名称	2026-07-17	2026-07-10	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	67.79	66.11	1.68
	523矿企日均原煤产量	152.27	148.48	3.79
	523矿企日均精煤产量	63.13	62.50	0.63
	314洗煤厂开工率	31.81	32.15	-0.34
	314洗煤厂日均精煤产量	23.21	23.42	-0.21
焦煤库存	523矿企原煤库存	439.79	447.44	-7.65
	523矿企精煤库存	195.84	195.84	2.79
	314洗煤厂精煤库存	268.23	264.84	3.39
	全样本独立焦化焦煤库存	983.88	1014.53	-30.65
	247钢厂焦煤库存	775.71	781.22	-5.51
	港口进口焦煤库存	301.40	279.00	22.40
	焦煤样本总库存	3007.08	3003.19	3.89
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	74.67	74.61	0.06
	全样本独立焦化日均焦炭产量	64.13	64.08	0.05
	247钢厂焦炭产能利用率	86.37	86.90	-0.53
	247钢厂焦炭日均产量	47.26	47.55	-0.29
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	110.95	103.00	7.95
	247钢厂焦炭库存	681.77	686.09	-4.32
	港口焦炭库存	216.65	214.15	2.50
	焦炭样本总库存	1009.37	1003.24	6.13

source：南华研究,上海钢联

供需库存

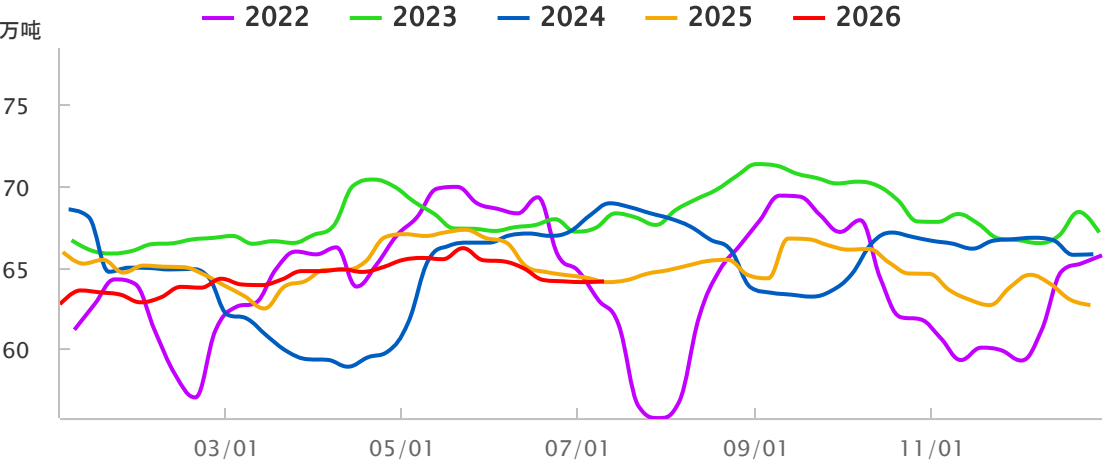


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



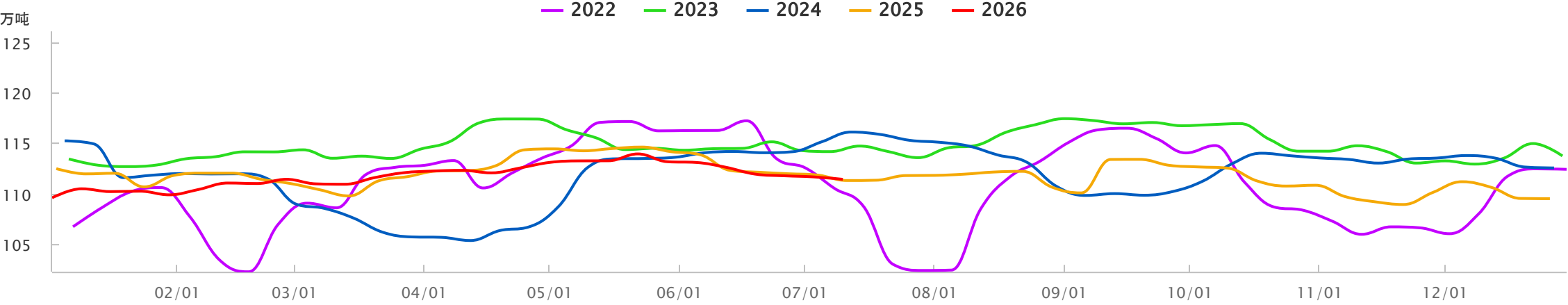
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



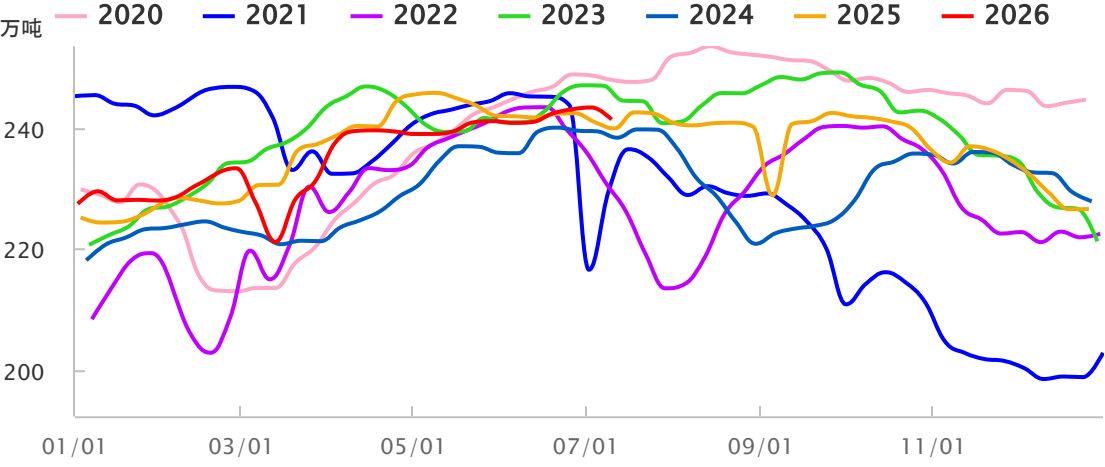
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



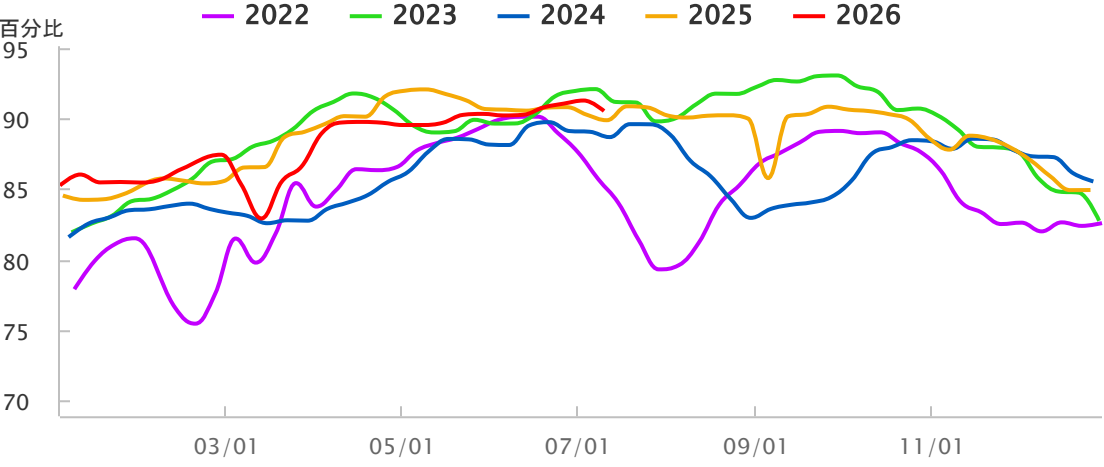
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



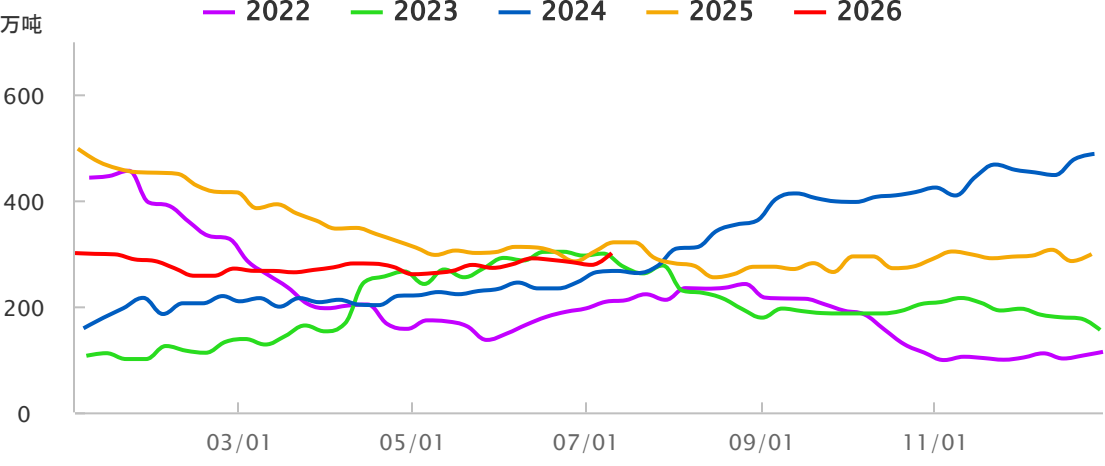
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



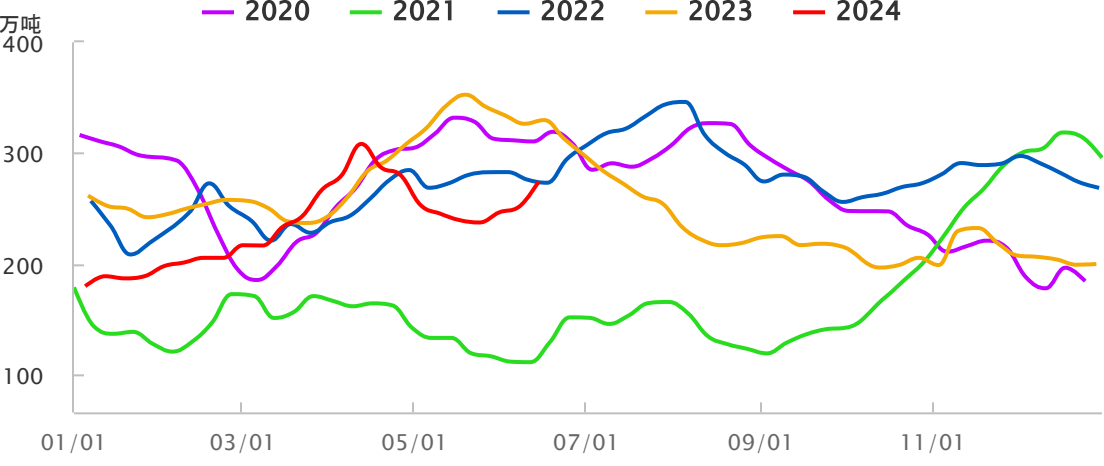
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



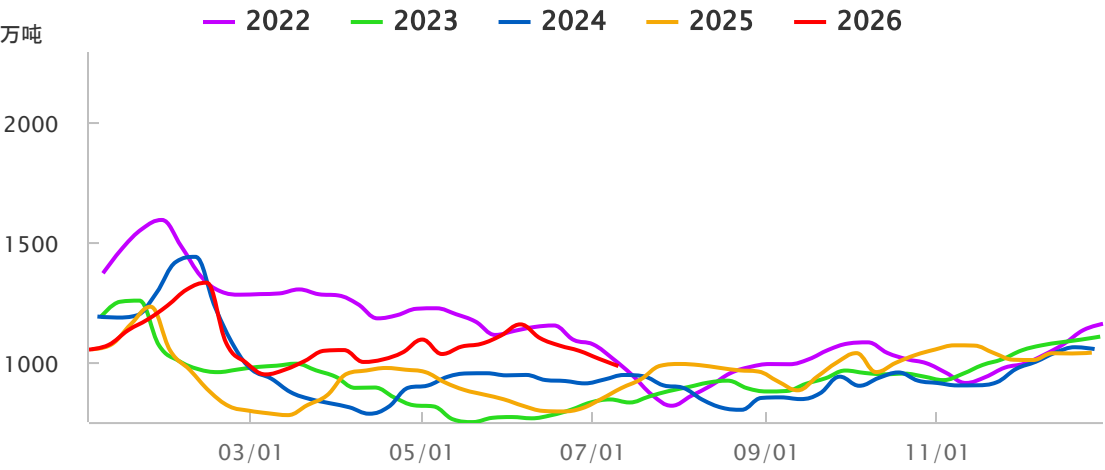
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



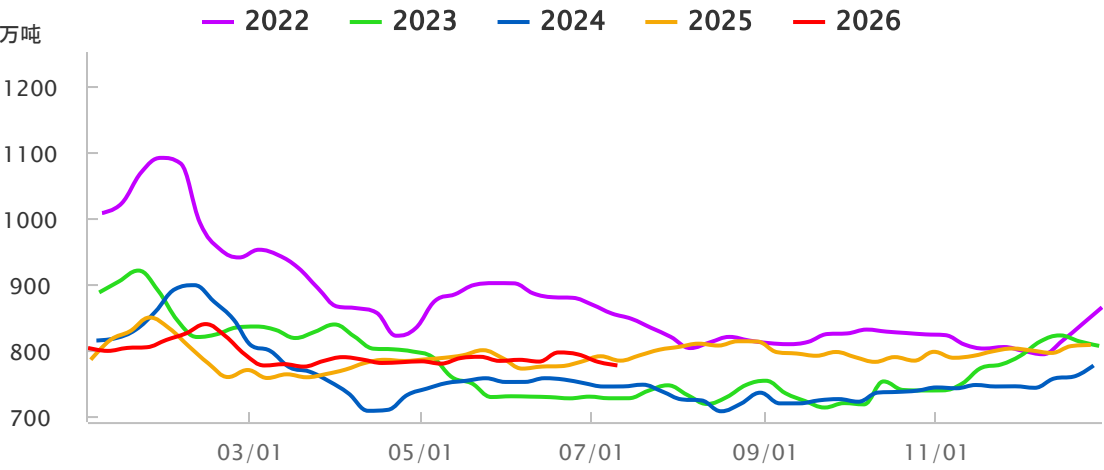
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



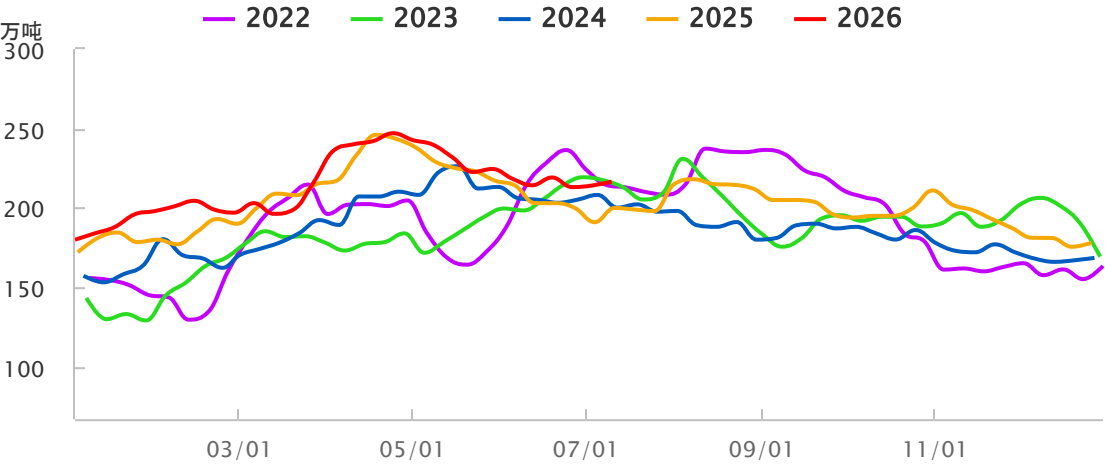
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



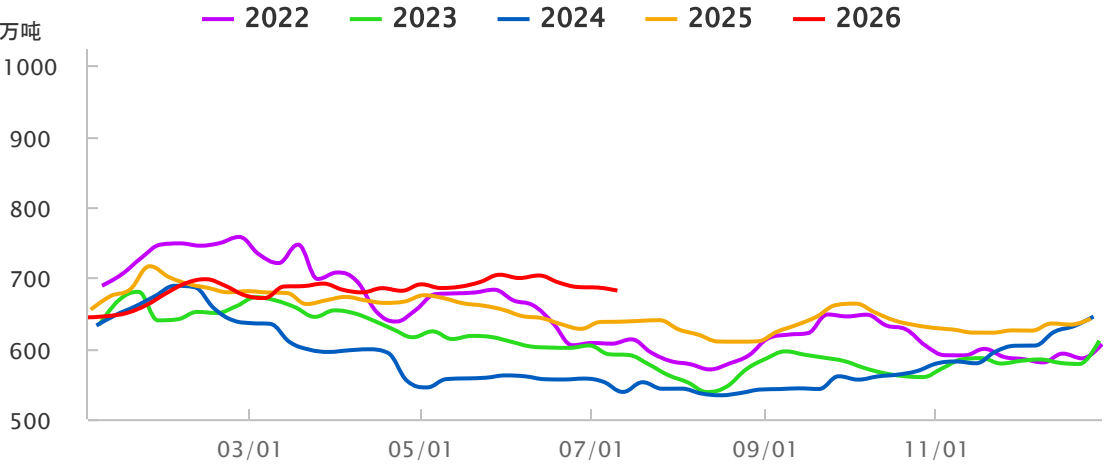
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



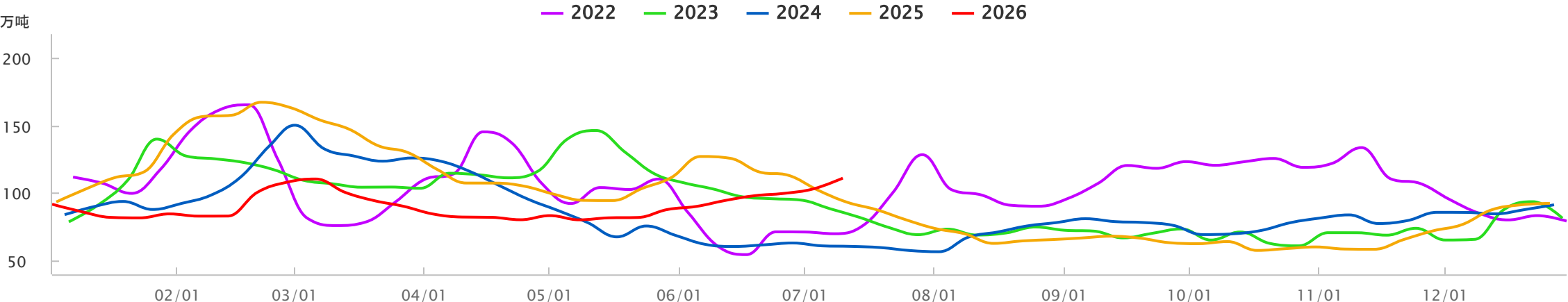
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

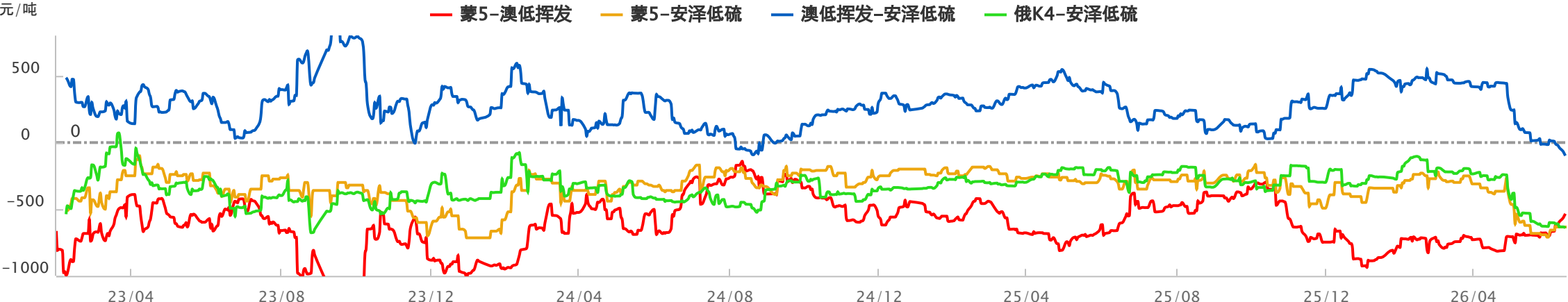
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

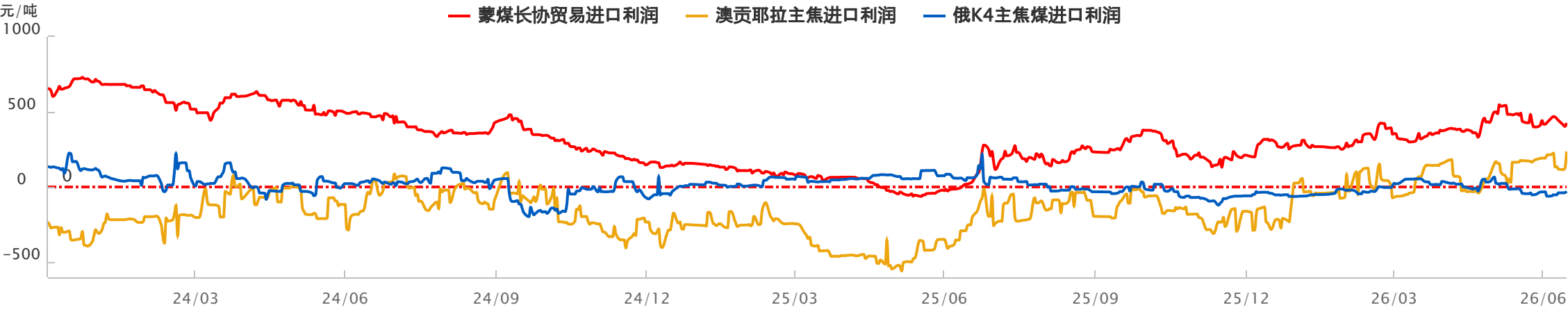
进出口

内外焦煤价差.



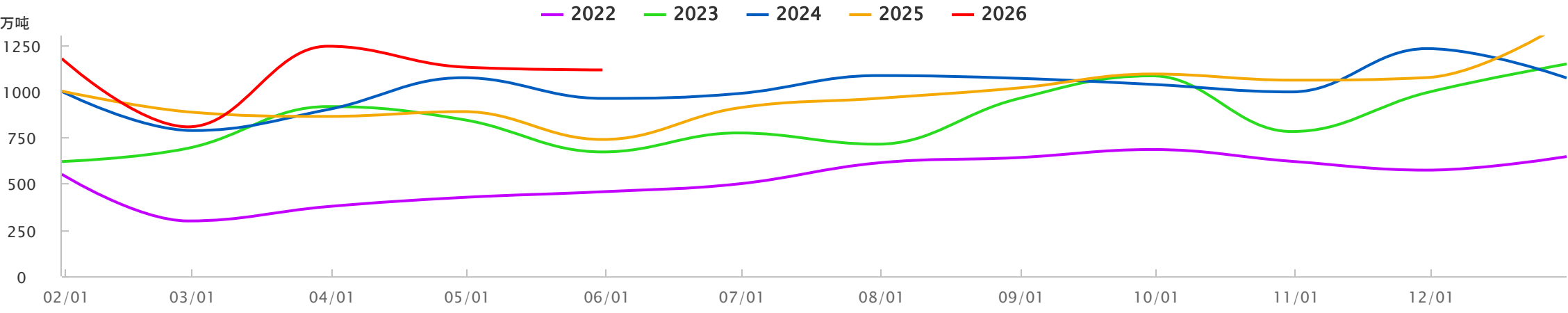
source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



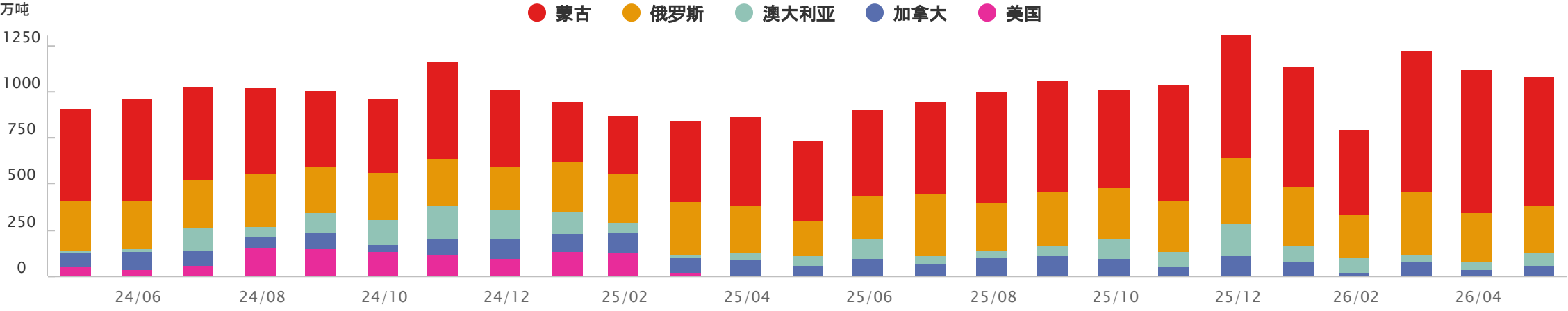
source: Wind

中国炼焦煤月度进口量季节性.



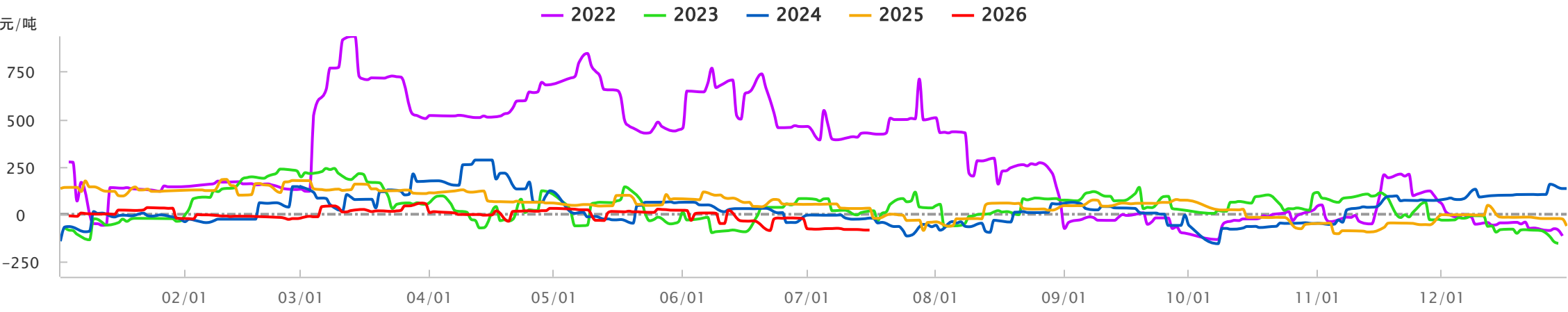
source: Wind

炼焦煤月度进口结构.



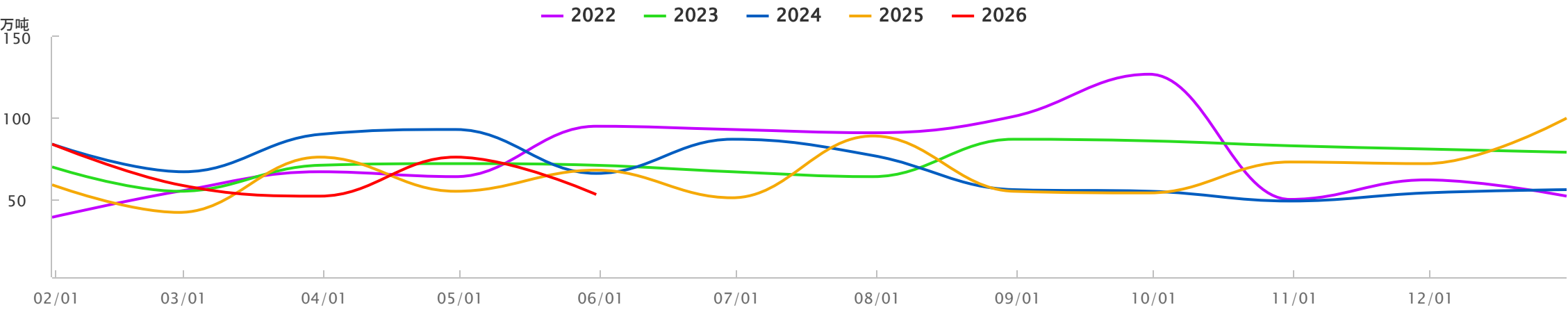
source: Wind,wind,南华研究

焦炭出口利润季节性.



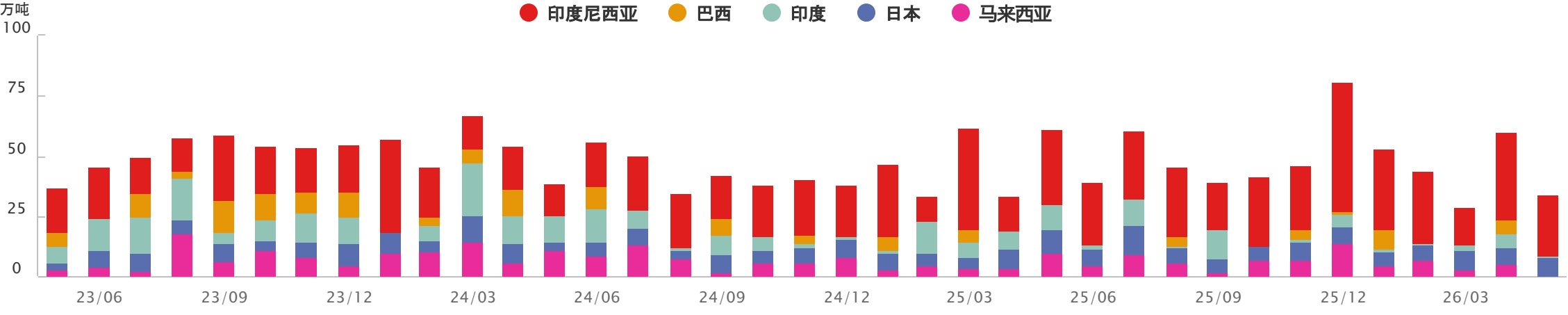
source: Wind

焦炭及半焦炭月度出口数量季节性.



source: Wind

焦炭月度出口结构.



source: Wind,wind,南华研究