



东亚期货  
East Asia Futures

焦煤焦炭产业周报  
2026/07/24

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：

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，炼焦煤产量同比下降7.75%，产量缺口显著。蒙煤通关量环比减少，甘其毛都口岸库存低位，进口端补充不足。全国洗煤厂开工率维持低位。

【价格与库存】现货炼焦煤偏强：京唐港主焦煤2130元/吨。山西吕梁焦煤1620元/吨，蒙煤甘其毛都1380元/吨。焦煤仓单550张持稳，套保需求仍较活跃。

【要点总结】铁水243万吨维持高位支撑焦煤刚需，但本周钢材基本面恶化加大了钢价下行风险，进而对钢厂焦煤采购形成压制。中长期焦煤供需紧平衡格局不变（安监+产能约束+进口不足），但短期受钢材端拖累，价格弹性受限。关注铁水回落节奏、蒙煤通关恢复进度。

焦炭：

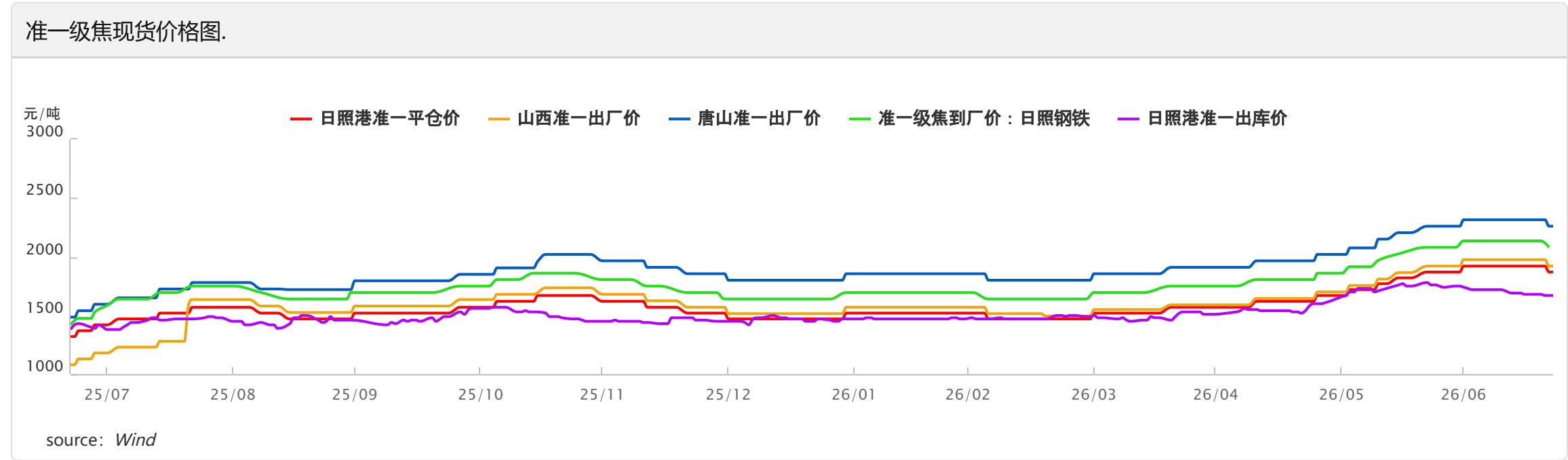
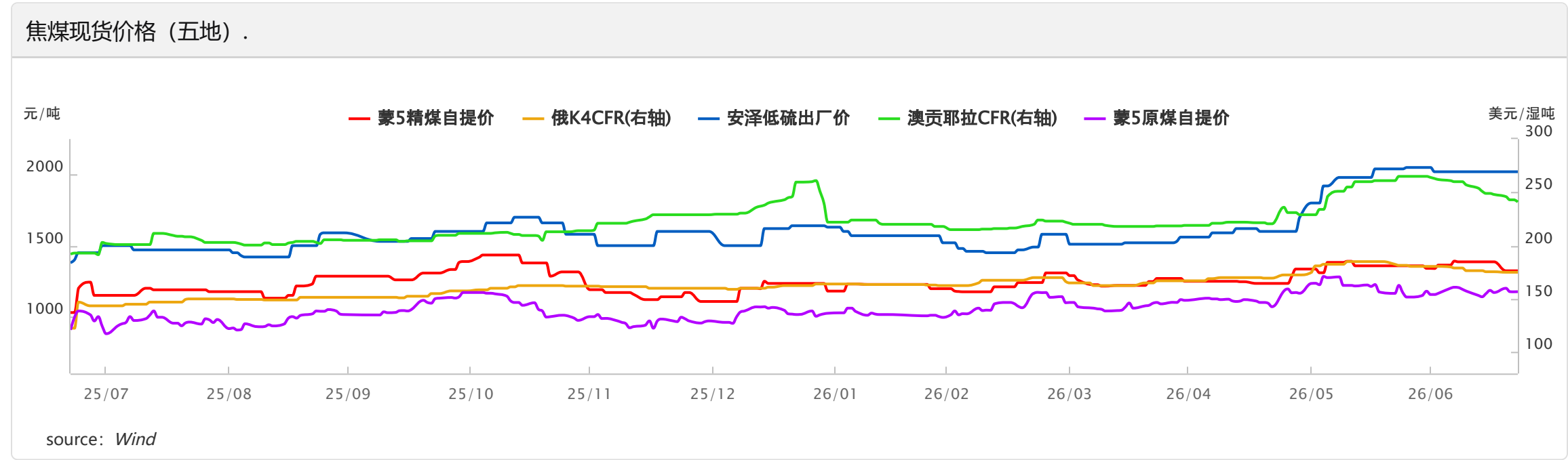
焦炭 [库存中性 | 基差中等]

【价格与利润】焦炭十轮提涨全部落地（累计约500元/吨），准一级干熄焦采购价2135元/吨。焦企盈利改善（吨焦盈利47元，独立焦企理论盈利85元），开工意愿回升。

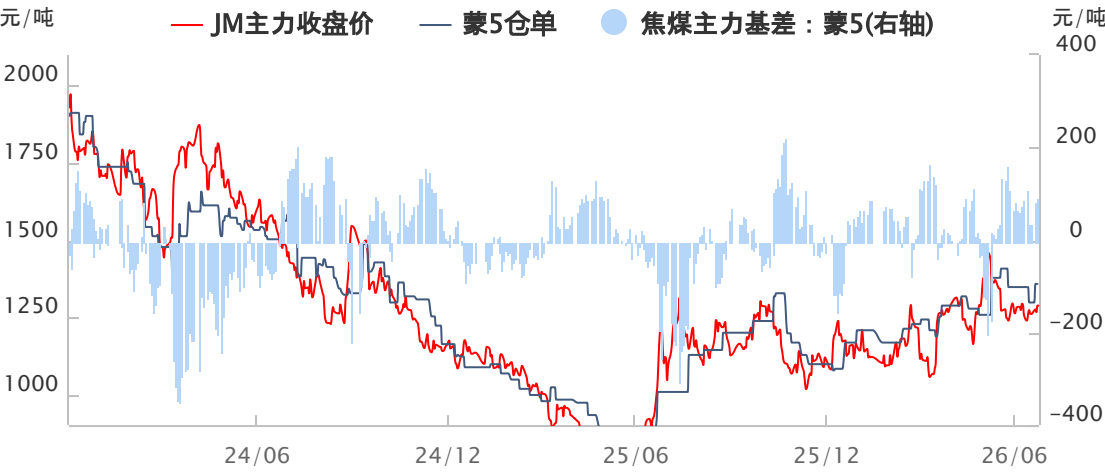
【供需结构】焦企开工率维持高位，上半年消费量约1.96亿吨（同比+1.3%），净出口365万吨（+7.7%）。产能严控+环保约 下供给弹性有限。但本周钢材基本面恶化后，钢厂利润逼近盈亏线，对焦炭后续提涨空间构成制约。

【要点总结】焦炭处于成本推动型上涨尾声。焦煤强势支撑成本底，但钢材需求走弱+钢厂利润压缩将从需求端施压。当前焦煤强而焦炭弱的格局延续，产业链利润向上游集中。后续关注钢厂减产节奏对焦炭采购的冲击。

价格价差和估值

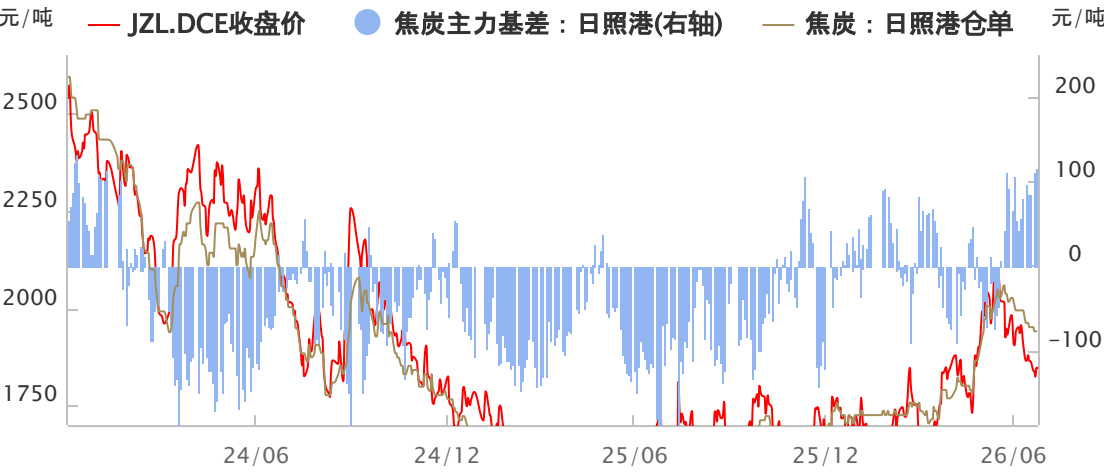


焦煤主力基差：蒙5.



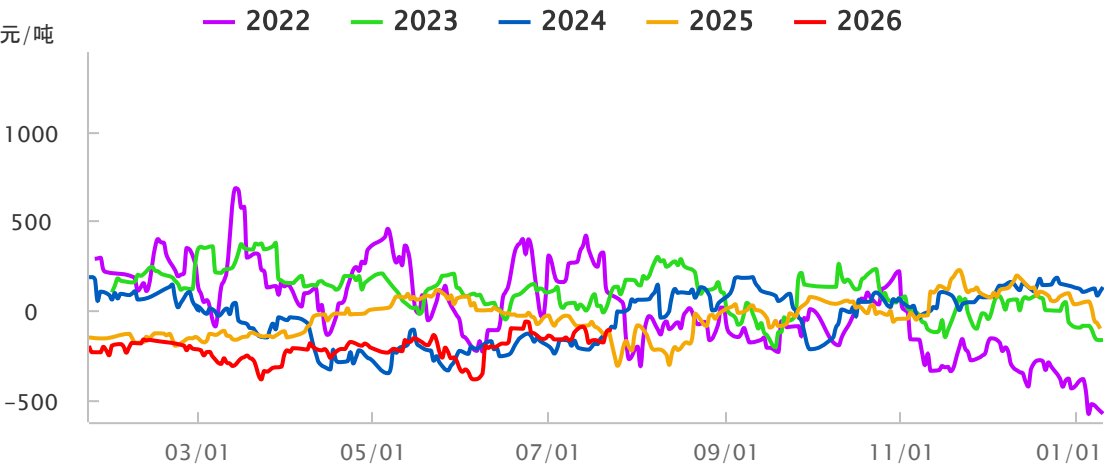
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



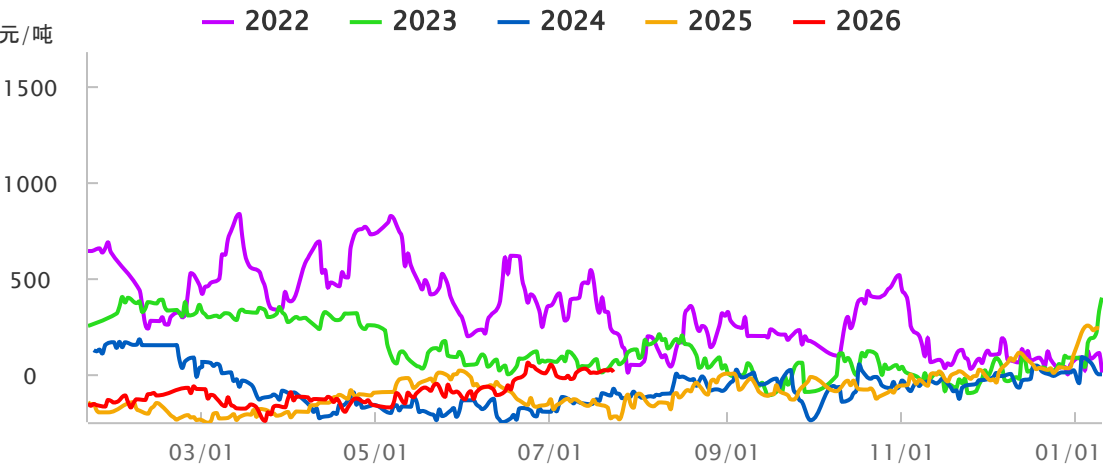
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



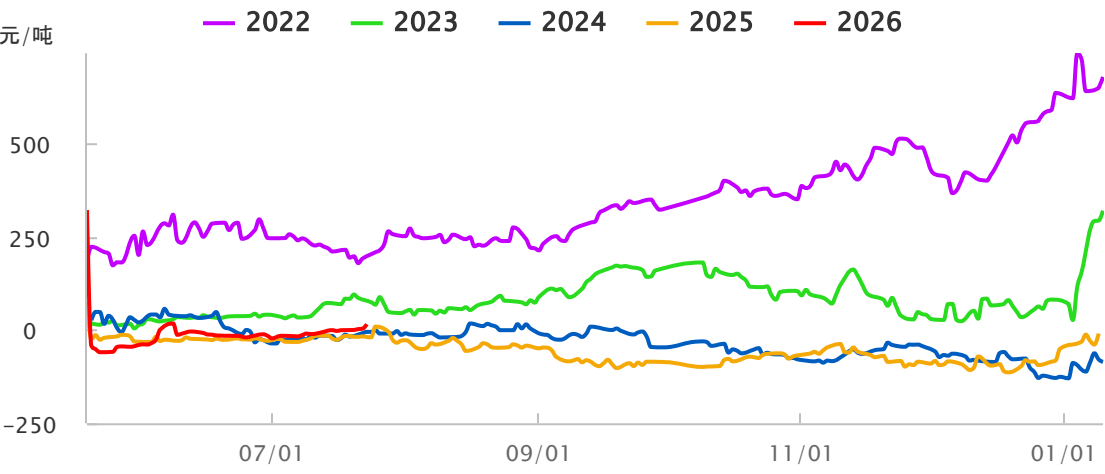
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



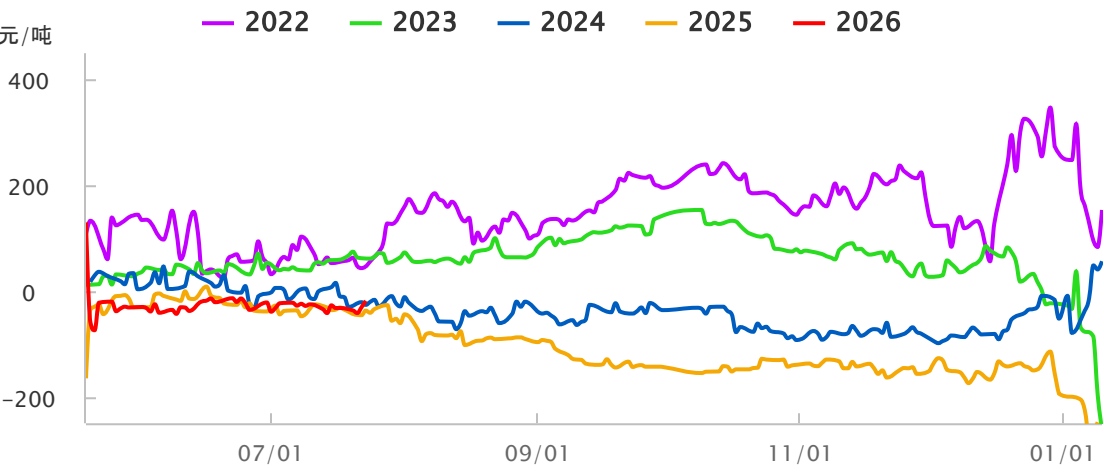
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



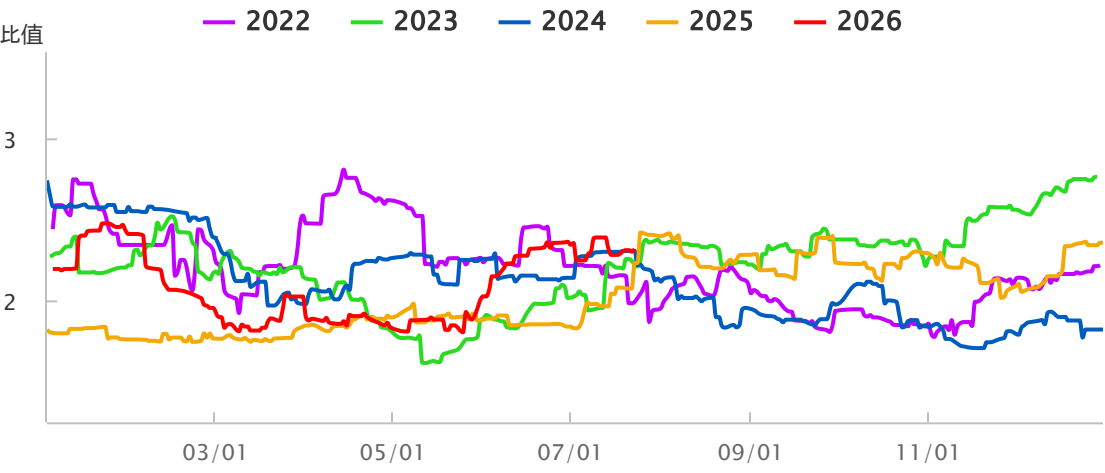
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



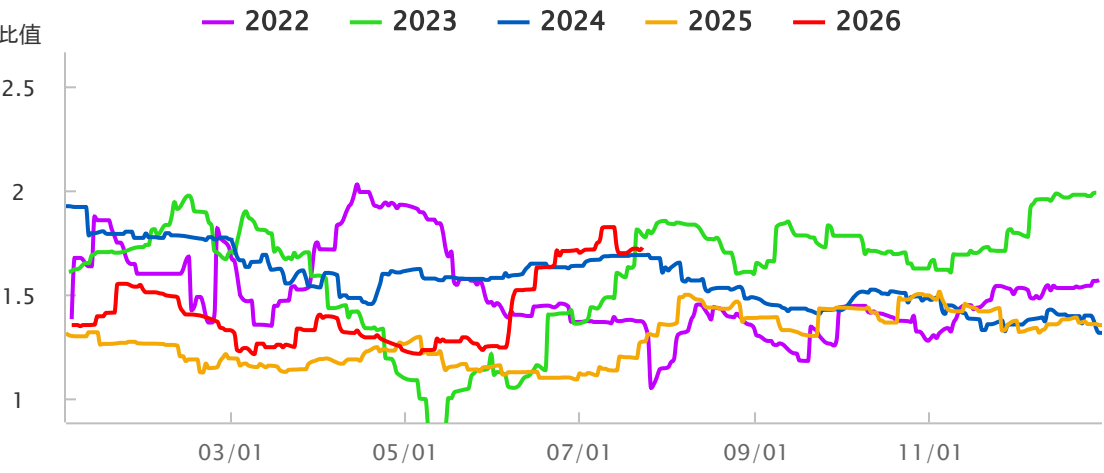
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

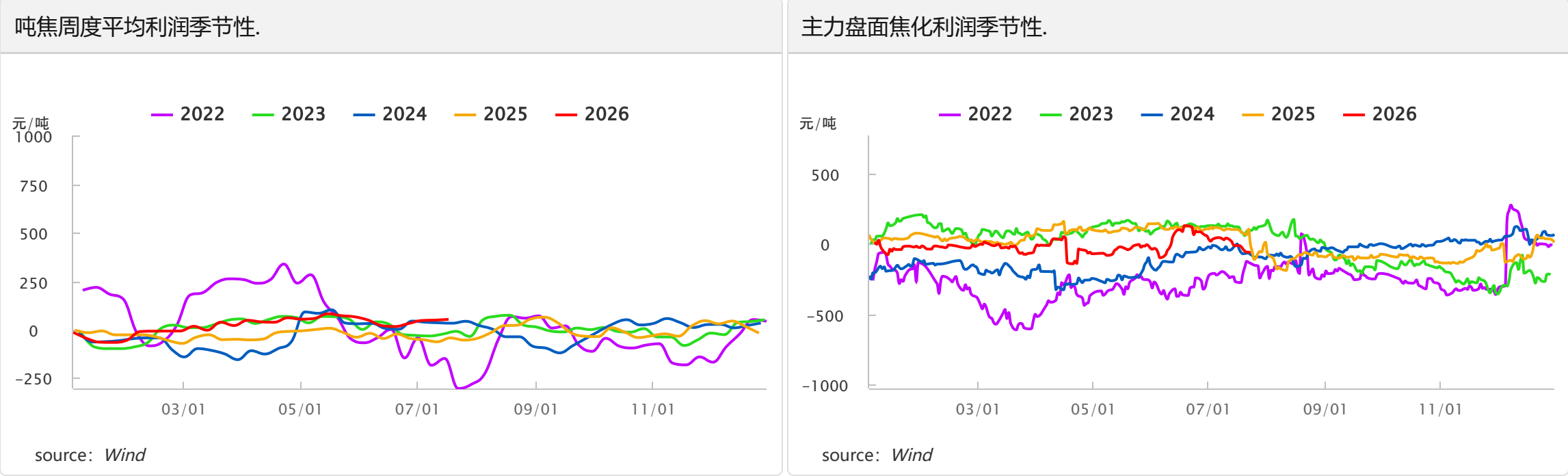


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

|         | 2026-07-23 | 2026-07-22 | 2026-07-16 | 日环比    | 周环比    |
|---------|------------|------------|------------|--------|--------|
| 焦煤09-01 | -185       | -203       | -207       | 18     | 22     |
| 焦煤05-09 | 169.5      | 199.5      | 209.5      | -30    | -40    |
| 焦煤01-05 | 15.5       | 3.5        | -2.5       | 12     | 18     |
| 焦炭09-01 | -86        | -95        | -81.5      | 9      | -4.5   |
| 焦炭05-09 | 104.5      | 125.5      | 113.5      | -21    | -9     |
| 焦炭01-05 | -18.5      | -30.5      | -32        | 12     | 13.5   |
| 盘面焦化利润  | -115       | -119       | -73        | 4.341  | -42    |
| 主力矿焦比   | 0.405      | 0.405      | 0.407      | -0.001 | -0.003 |
| 主力螺焦比   | 1.670      | 1.690      | 1.671      | -0.020 | 0.000  |
| 主力炭煤比   | 1.394      | 1.391      | 1.426      | 0.003  | -0.033 |

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    | 2026-07-23 | 2026-07-22 | 2026-07-16 | 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   | 1176       | 1175       | 1185       | 1      | -9    |
| 蒙4#原煤：288口岸  | 自提价  | 元/吨   | 1183       | 1183       | 1127       | 0      | 56    |
| 蒙3#精煤：288口岸  | 自提价  | 元/吨   | 1245       | 1245       | 1230       | 0      | 15    |
| 蒙5#精煤：乌不浪口   | 自提价  | 元/吨   | 1323       | 1323       | 1386       | 0      | -63   |
| 蒙5#精煤：唐山     | 自提价  | 元/吨   | 1580       | 1580       | 1520       | 0      | 60    |
| 俄罗斯K4        | CFR价 | 美元/湿吨 | 175        | 175        | 175.5      | 0      | -0.5  |
| 俄罗斯K10       | CFR价 | 美元/湿吨 | 163.7      | 163.7      | 164        | 0      | -0.3  |
| 俄罗斯Elga      | CFR价 | 美元/湿吨 | 144.3      | 147.7      | 147.7      | -3.4   | -3.4  |
| 俄罗斯伊娜琳       | CFR价 | 美元/湿吨 | 165.5      | 165        | 165        | 0.5    | 0.5   |
| 加拿大鹿景        | CFR价 | 美元/湿吨 | 241        | 243        | 249        | -2     | -8    |
| 晋中准一级湿焦      | 出厂价  | 元/吨   | 1680       | 1680       | 1730       | 0      | -50   |
| 吕梁准一级干焦      | 出厂价  | 元/吨   | 1915       | 1915       | 1970       | 0      | -55   |
| 日照准一级湿焦      | 出库价  | 元/吨   | 1670       | 1670       | 1680       | 0      | -10   |
| 日照准一级湿焦      | 平仓价  | 元/吨   | 1870       | 1870       | 1920       | 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   | -87        | -40        | -44        | -46    | -42   |
| 蒙煤进口利润（长协）   | 利润   | 元/吨   | 440        | 441        | 428        | -1     | 12    |
| 澳煤进口利润（中挥发）  | 利润   | 元/吨   | 219        | 209        | 190        | 10     | 29    |
| 俄煤进口利润（K4）   | 利润   | 元/吨   | -39        | -39        | -28        | 0      | -11   |
| 俄煤进口利润（K10）  | 利润   | 元/吨   | 44         | 53         | 73         | -9     | -28   |
| 俄煤进口利润（伊娜琳）  | 利润   | 元/吨   | -46        | -45        | -55        | -1     | 9     |
| 俄煤进口利润（Elga） | 利润   | 元/吨   | 11         | 12         | 16         | -1     | -6    |
| 焦炭出口利润       | 利润   | 元/吨   | 305        | 305        | 255        | 0      | 49    |
| 焦煤/动力煤       | 比价   | /     | 2.3116     | 2.2944     | 2.2746     | 0.0172 | 0.037 |

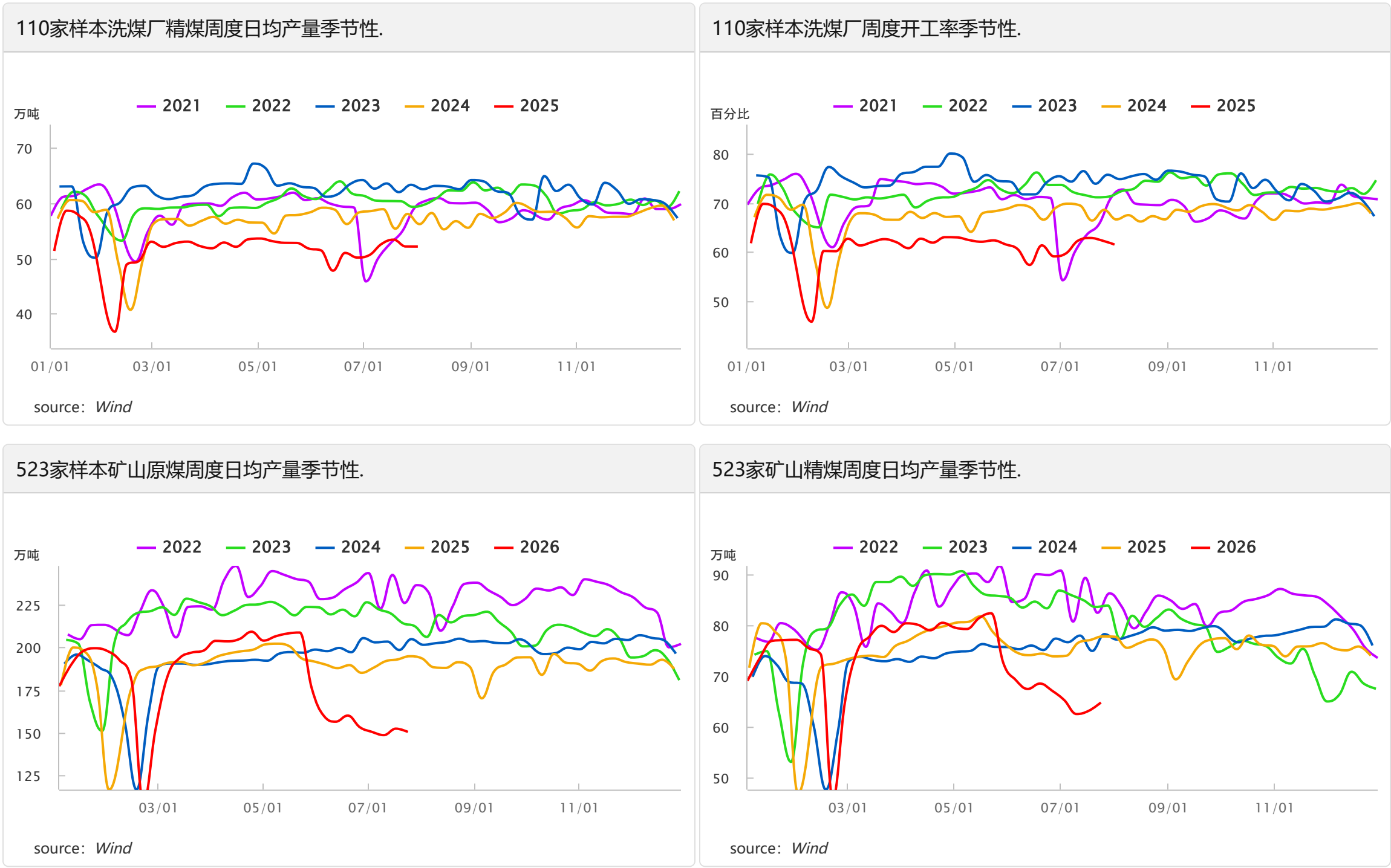
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

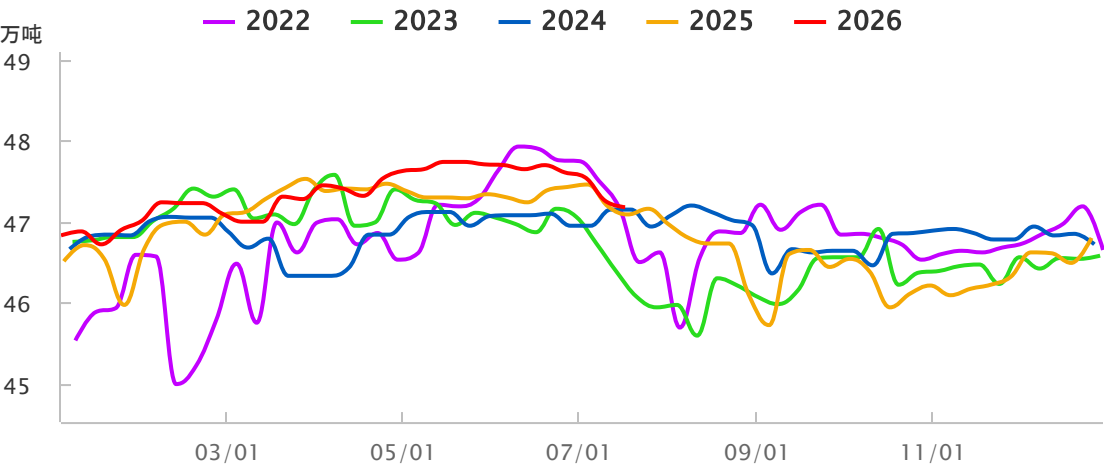
|      | 指标名称          | 2026-07-24 | 2026-07-17 | 周环差    |
|------|---------------|------------|------------|--------|
| 焦煤供应 | 523矿企炼焦煤开工率   | 66.93      | 67.79      | -0.86  |
|      | 523矿企日均原煤产量   | 150.34     | 152.27     | -1.93  |
|      | 523矿企日均精煤产量   | 64.76      | 63.13      | 1.63   |
|      | 314洗煤厂开工率     | 29.52      | 31.81      | -2.29  |
|      | 314洗煤厂日均精煤产量  | 22.22      | 23.21      | -0.99  |
| 焦煤库存 | 523矿企原煤库存     | 429.15     | 439.79     | -10.64 |
|      | 523矿企精煤库存     | 203.27     | 203.27     | 7.43   |
|      | 314洗煤厂精煤库存    | 265.26     | 268.23     | -2.97  |
|      | 全样本独立焦化焦煤库存   | 944.48     | 983.88     | -39.40 |
|      | 247钢厂焦煤库存     | 774.27     | 775.71     | -1.44  |
|      | 港口进口焦煤库存      | 311.30     | 301.40     | 9.90   |
|      | 焦煤样本总库存       | 2919.09    | 2922.06    | -2.97  |
| 焦炭供应 | 全样本独立焦化产能利用率  | 74.58      | 74.67      | -0.09  |
|      | 全样本独立焦化日均焦炭产量 | 64.05      | 64.13      | -0.08  |
|      | 247钢厂焦炭产能利用率  | 86.22      | 86.37      | -0.15  |
|      | 247钢厂焦炭日均产量   | 47.18      | 47.26      | -0.08  |
| 焦炭库存 | 全样本独立焦化焦炭库存   | 120.36     | 110.95     | 9.41   |
|      | 247钢厂焦炭库存     | 678.41     | 681.77     | -3.36  |
|      | 港口焦炭库存        | 219.11     | 216.65     | 2.46   |
|      | 焦炭样本总库存       | 1017.88    | 1009.37    | 8.51   |

source：南华研究,上海钢联

供需库存

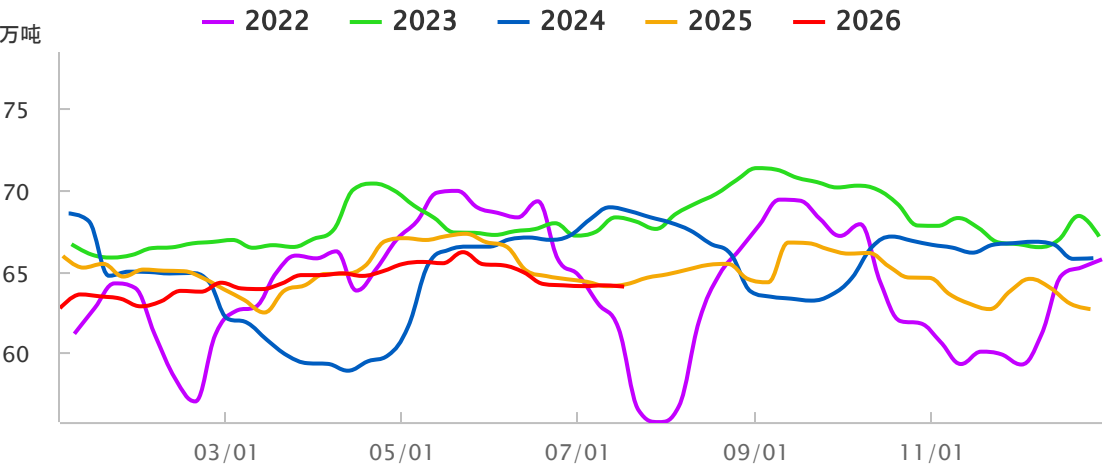


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



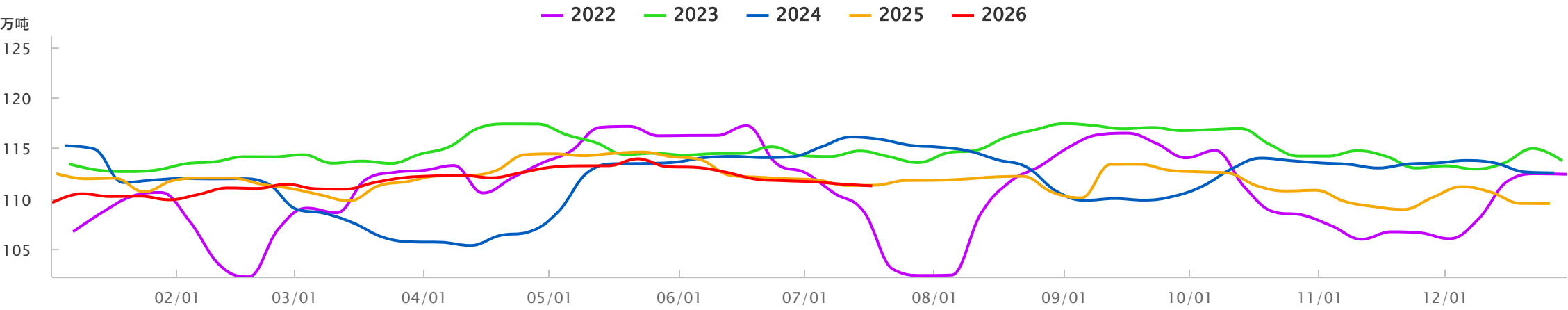
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



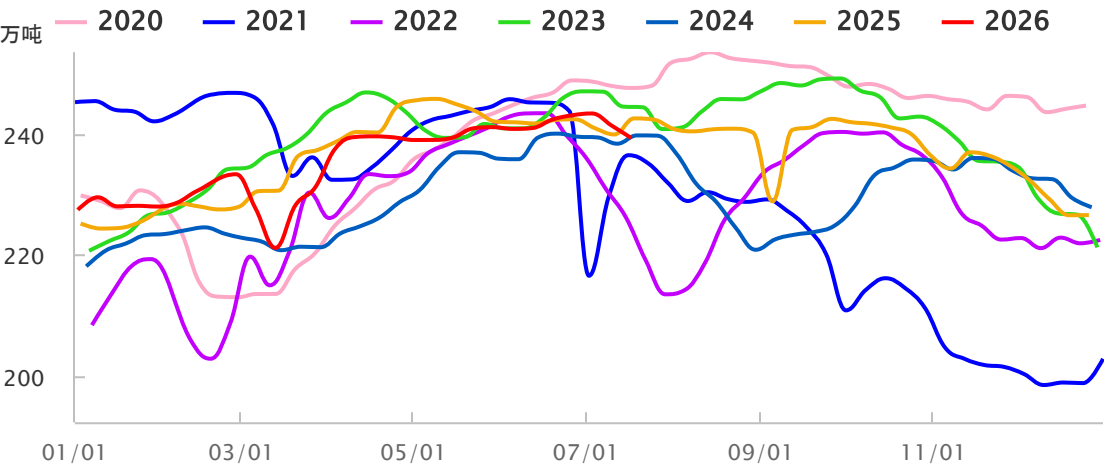
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



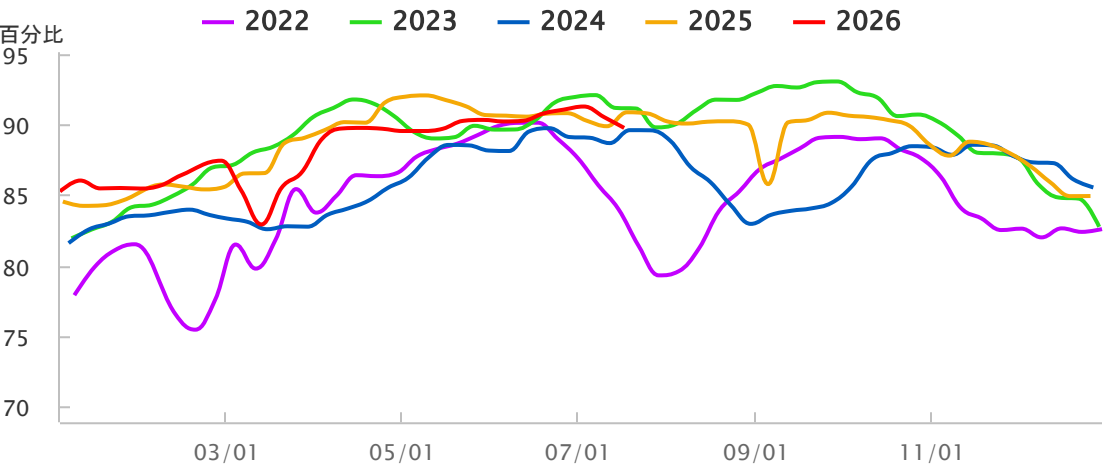
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



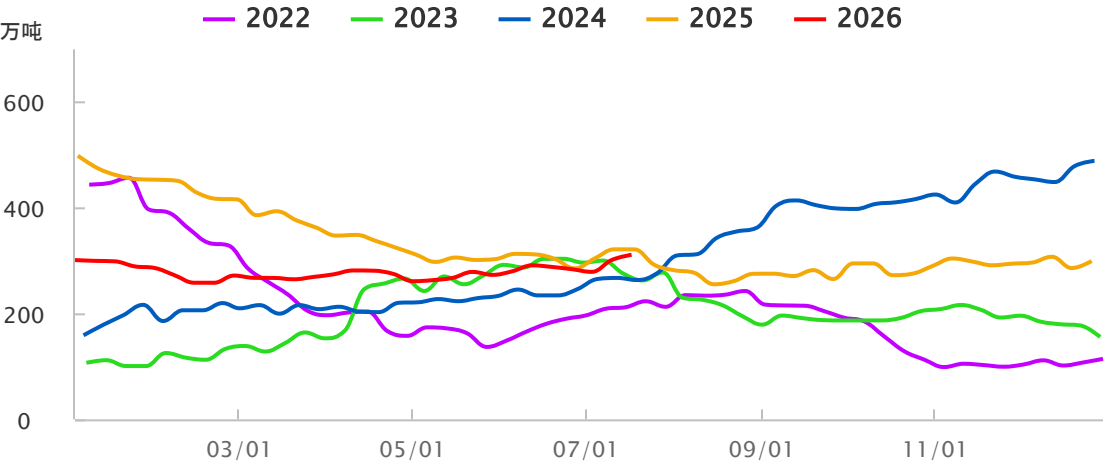
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



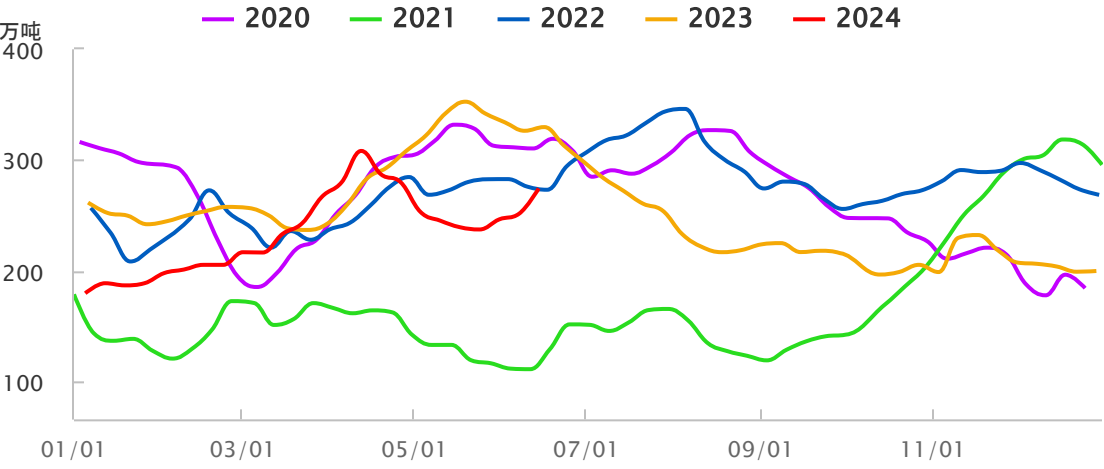
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



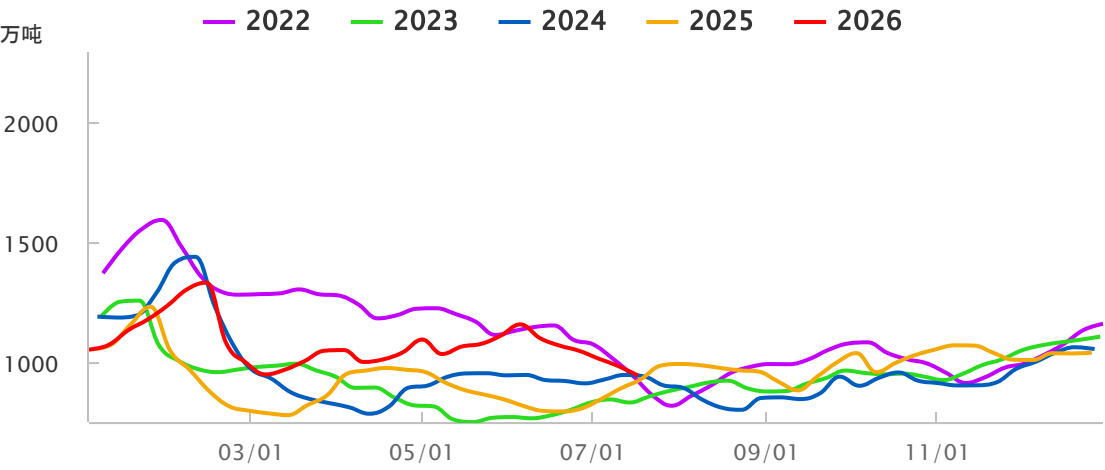
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



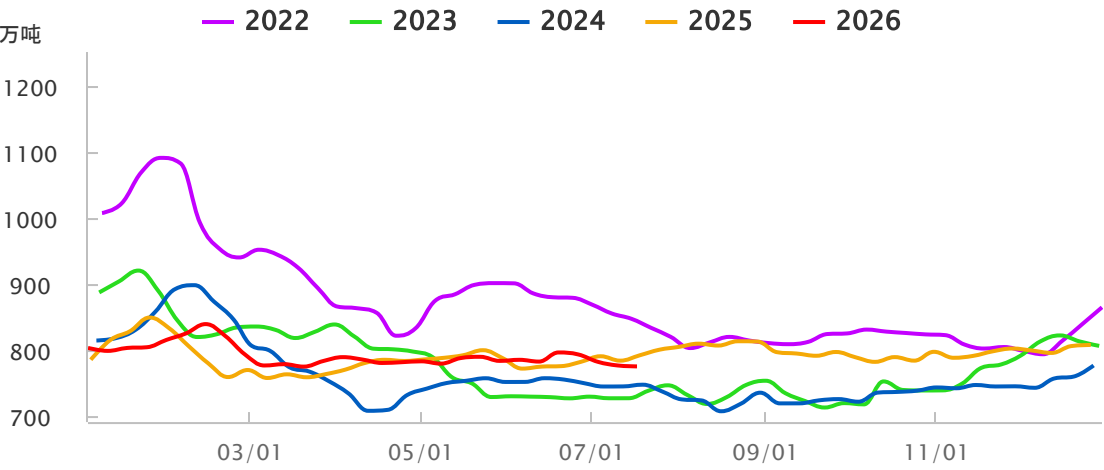
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



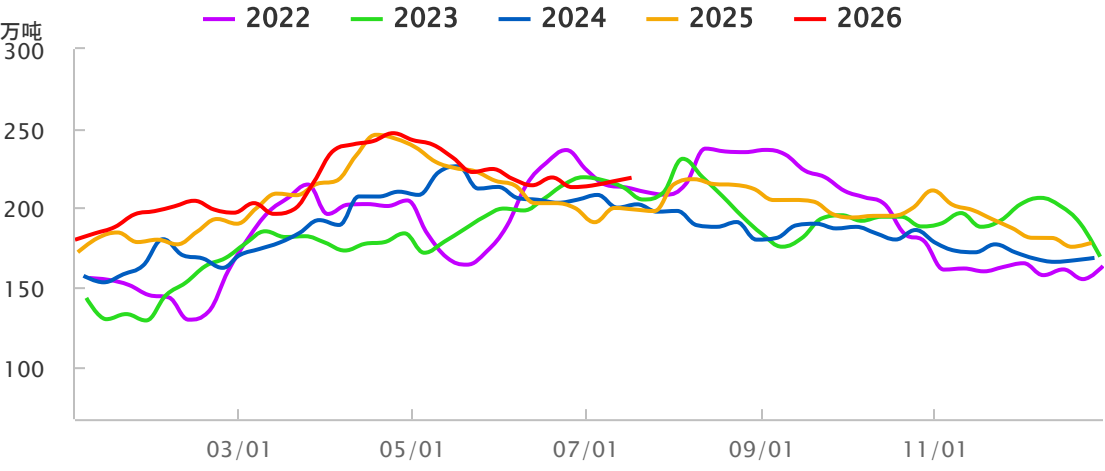
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



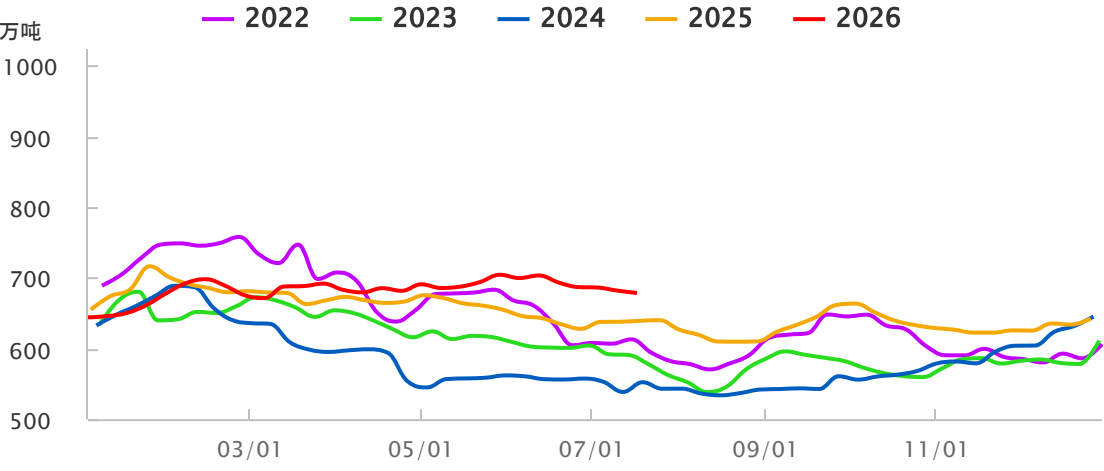
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



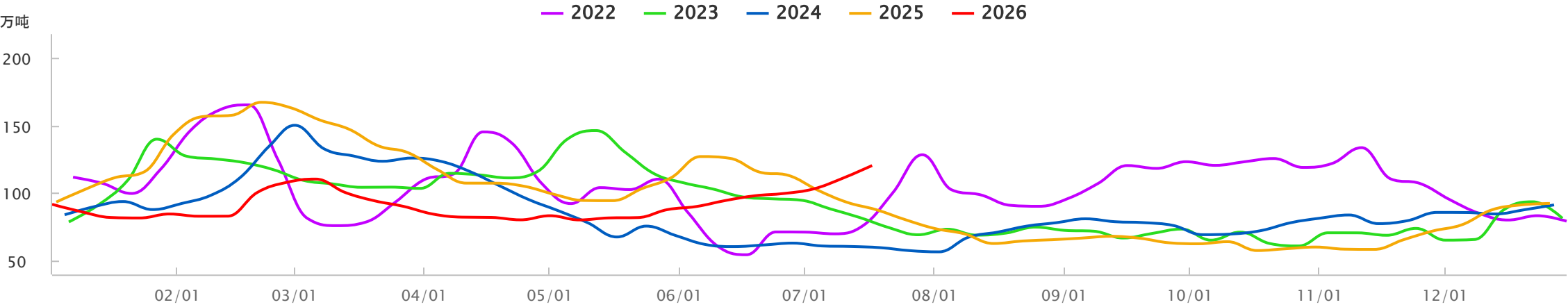
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

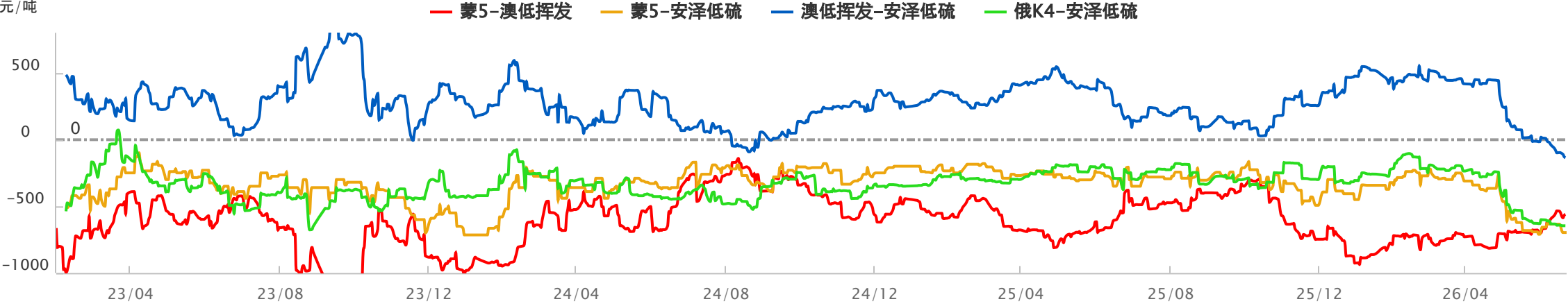
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

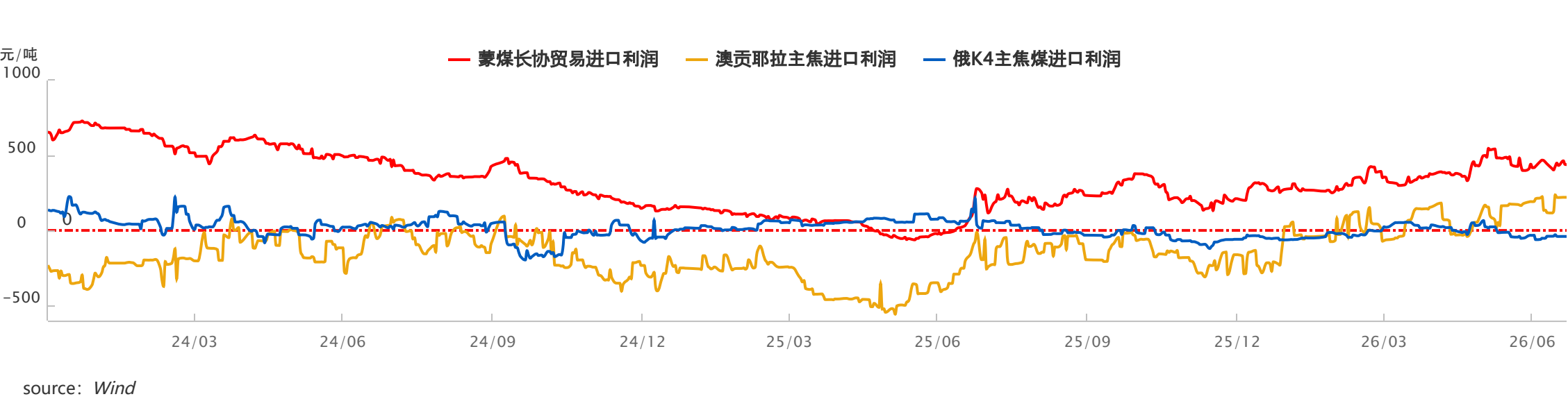
进出口

内外焦煤价差.

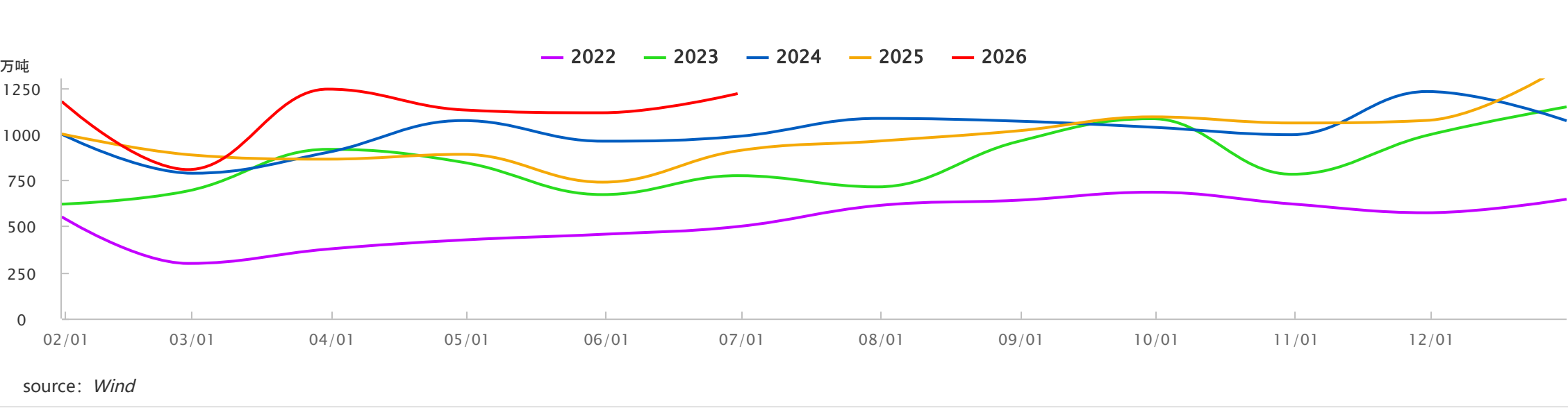


source: Wind

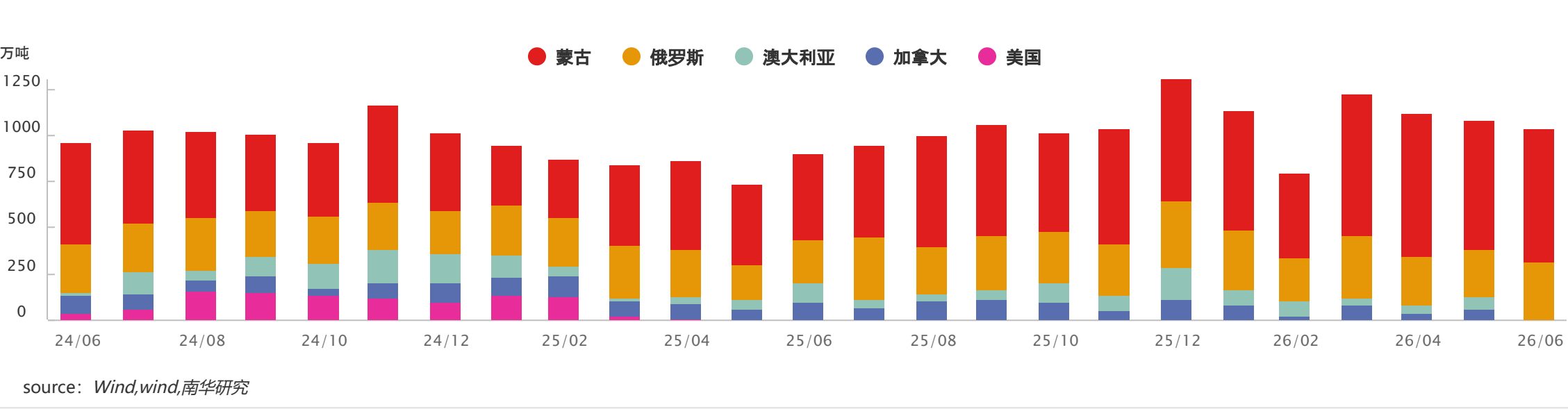
俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



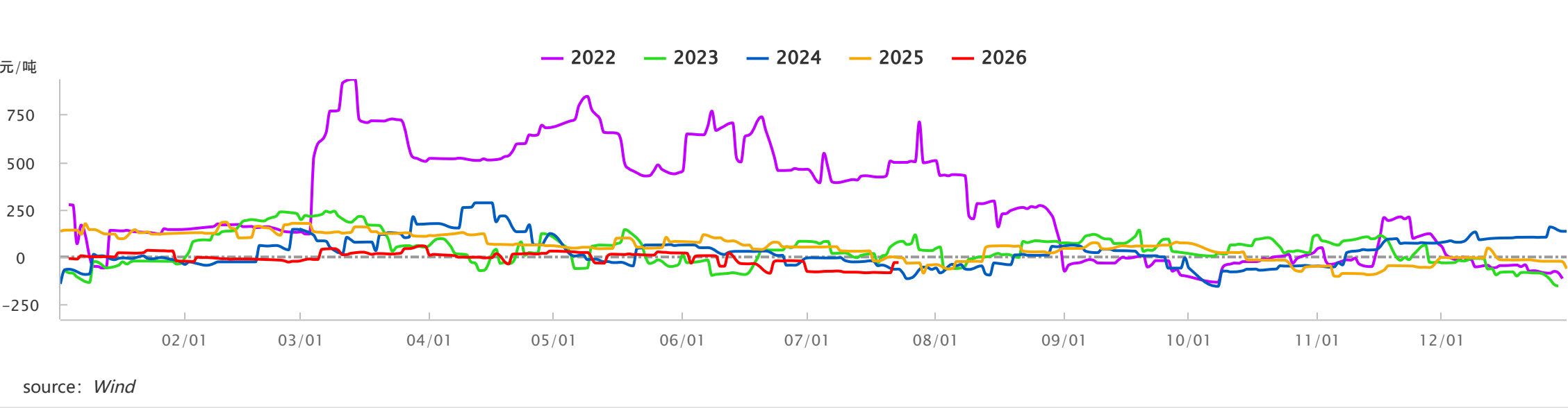
中国炼焦煤月度进口量季节性.



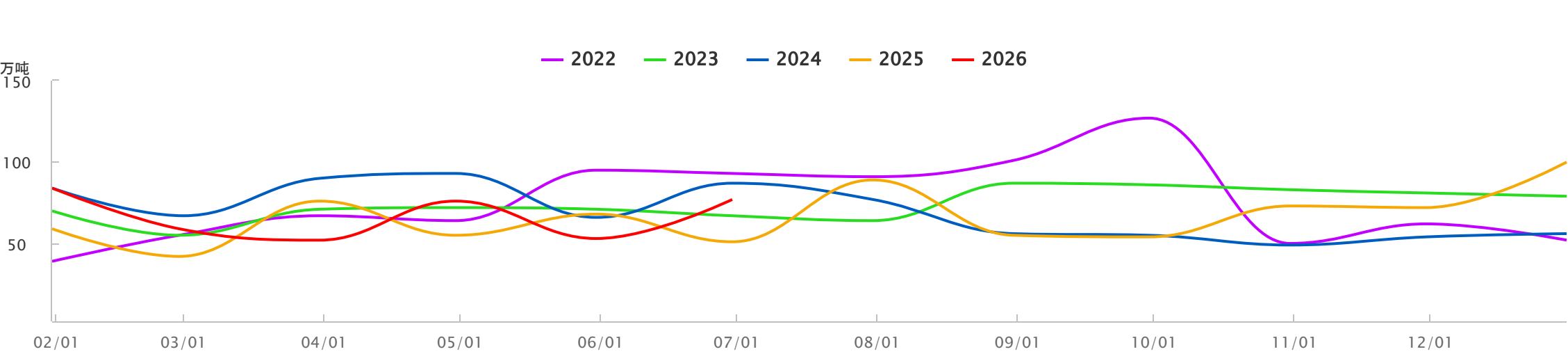
炼焦煤月度进口结构.



焦炭出口利润季节性.



焦炭及半焦炭月度出口数量季节性.



焦炭月度出口结构.

