

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】山西主产区安监高压+煤矿产能约束持续，炼焦煤产量同比-7.75%。蒙煤通关减少，甘其毛都口岸库存低位。供应偏紧格局未变。

【价格与库存】现货强势：京唐港主焦煤2130元/吨，山西吕梁1620元/吨。仓单550张持稳，期现套保活跃。

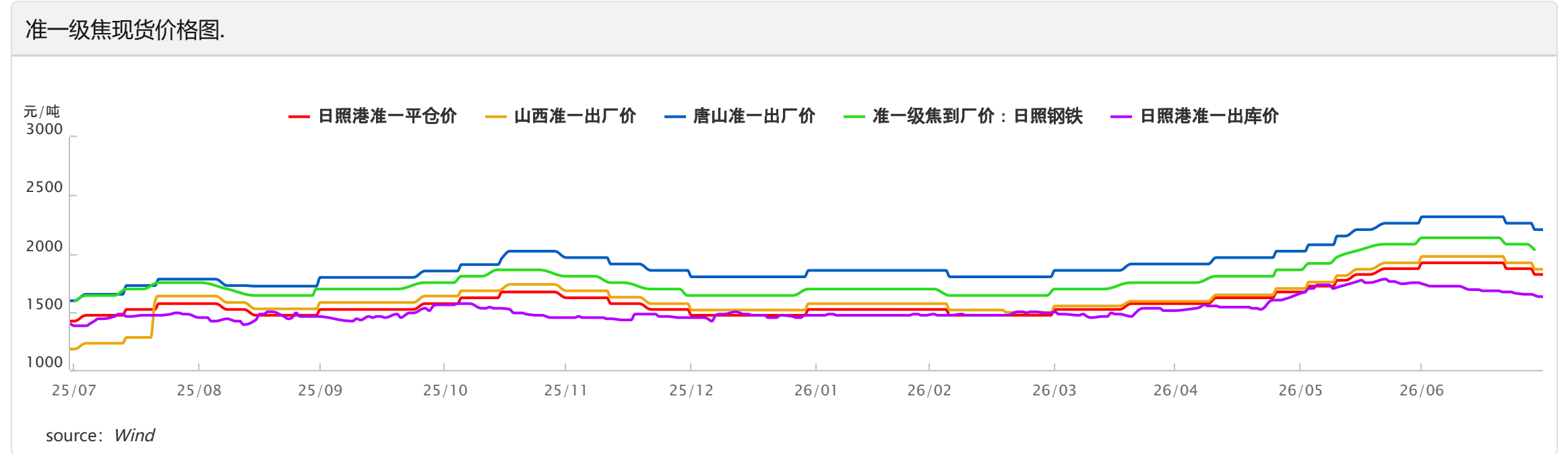
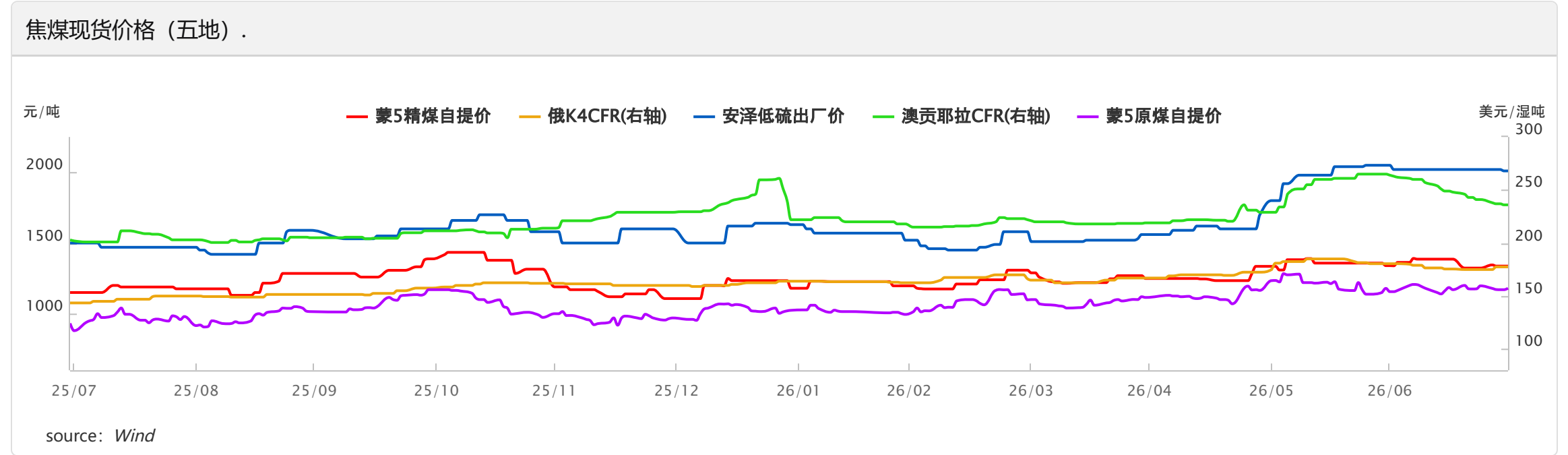
【要点总结】焦煤是黑色产业链中基本面最健康的品种：供给端约束刚性，需求端铁水高位支撑刚需。但需警惕钢材需求走弱对铁水预期和焦煤采购的负反馈。中长期紧平衡逻辑不变。关注蒙煤通关、铁水拐点、仓单变化。

焦炭：

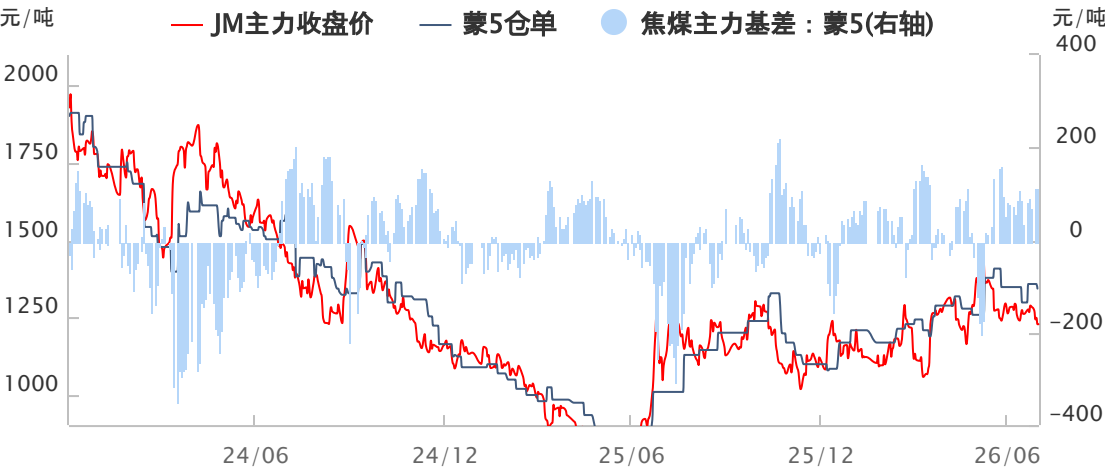
【价格与利润】十轮提涨全部落地（累计约500元/吨），准一级干熄焦2135元/吨。吨焦盈利47元，焦企开工回升。

【要点总结】焦炭处于成本支撑型高位震荡。焦煤强势托底，但钢材需求走弱压制涨价空间。焦化利润偏低+焦煤强焦炭弱格局延续。后续核心变量：钢厂减产节奏对焦炭需求的冲击。

价格价差和估值

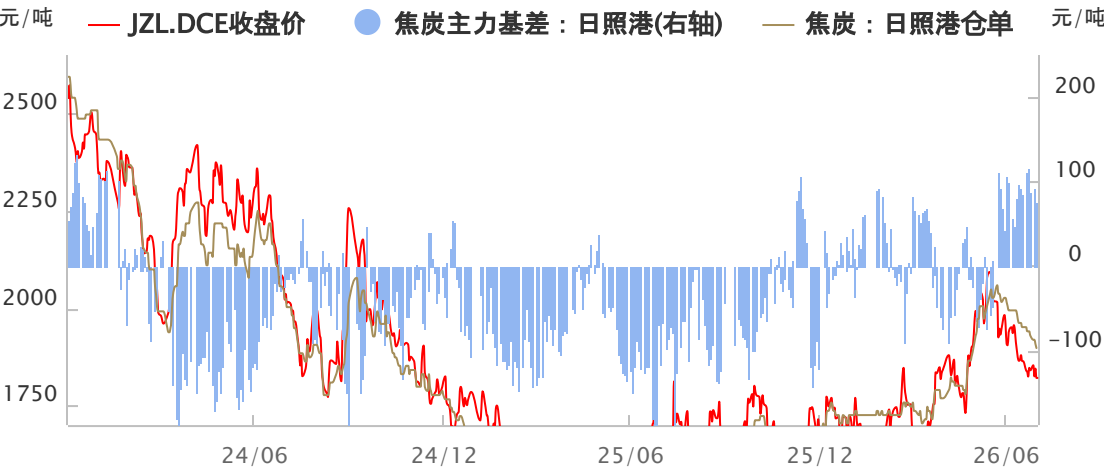


焦煤主力基差：蒙5.



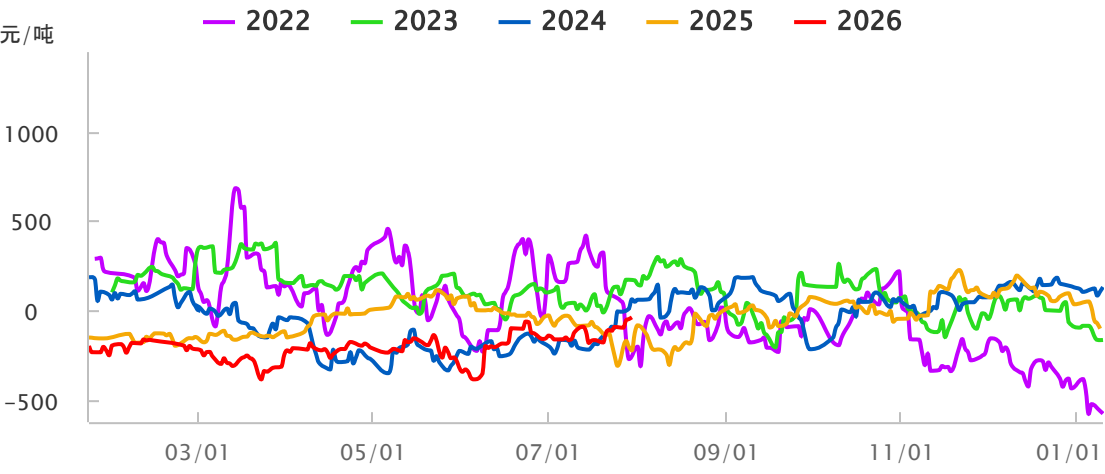
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



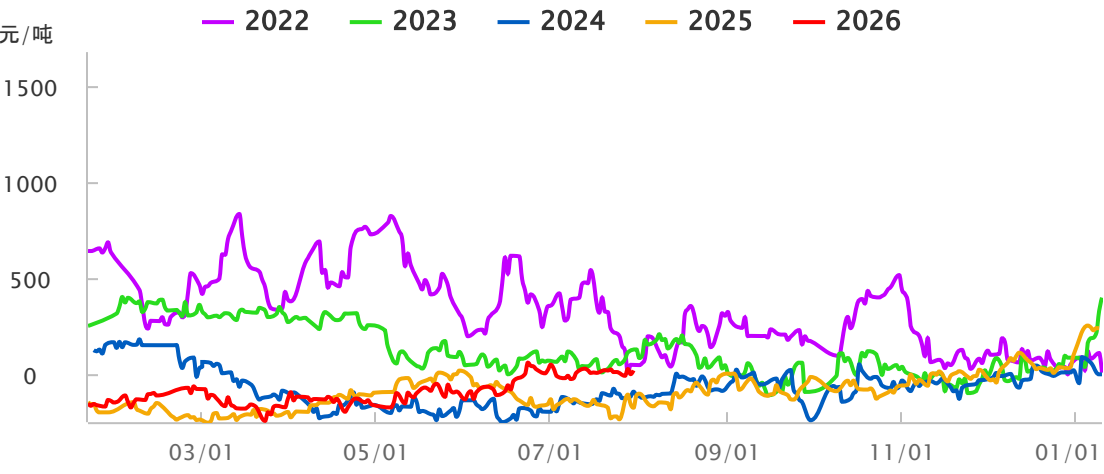
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



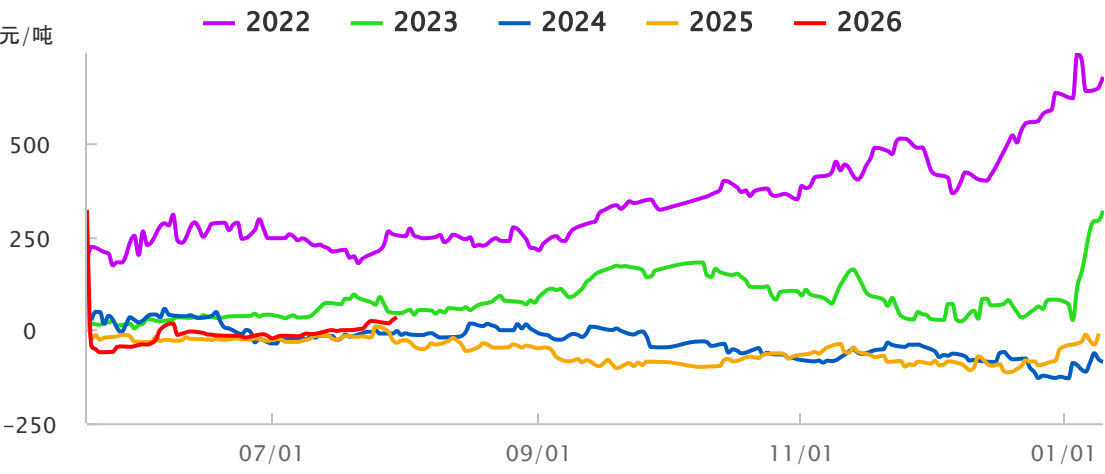
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



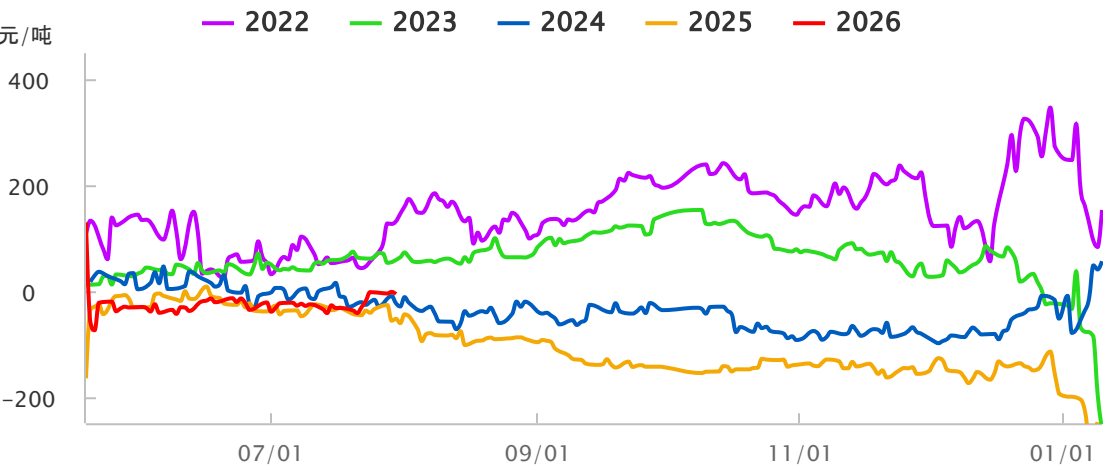
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



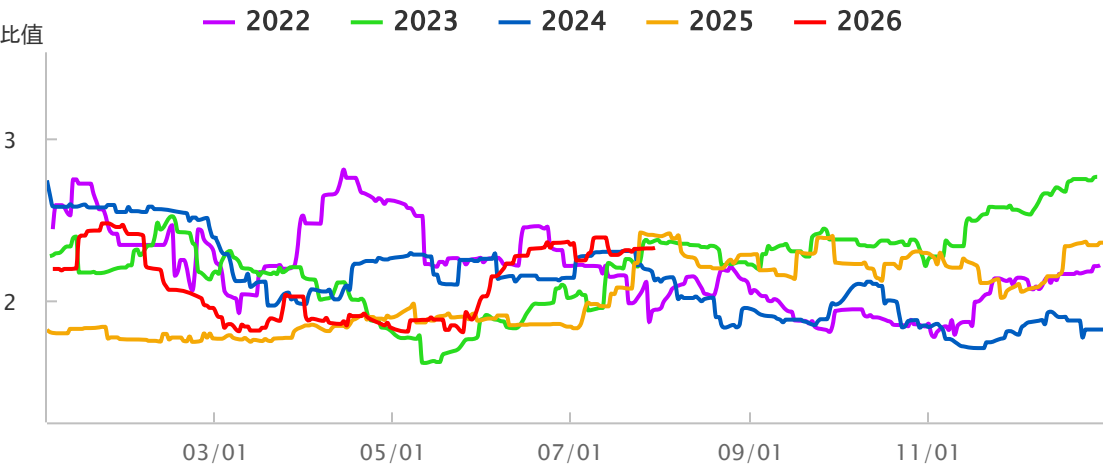
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



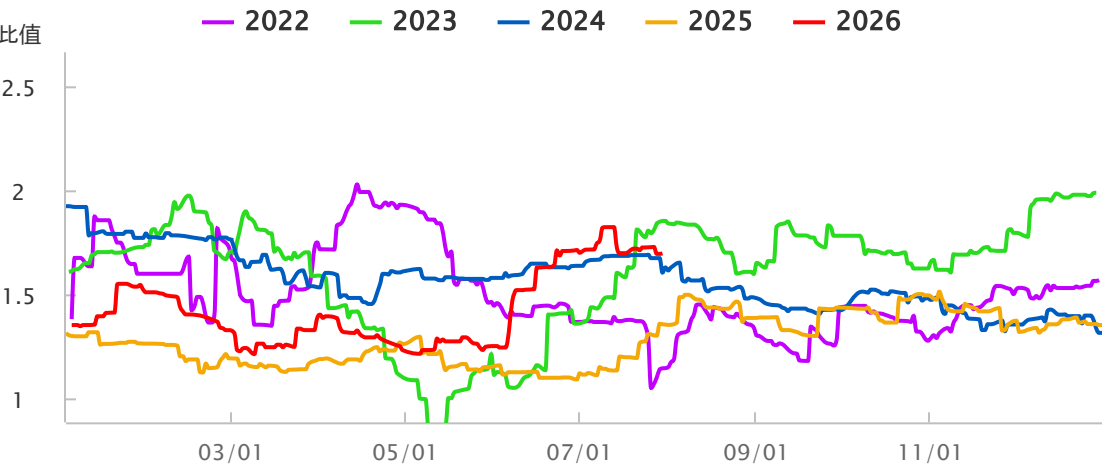
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

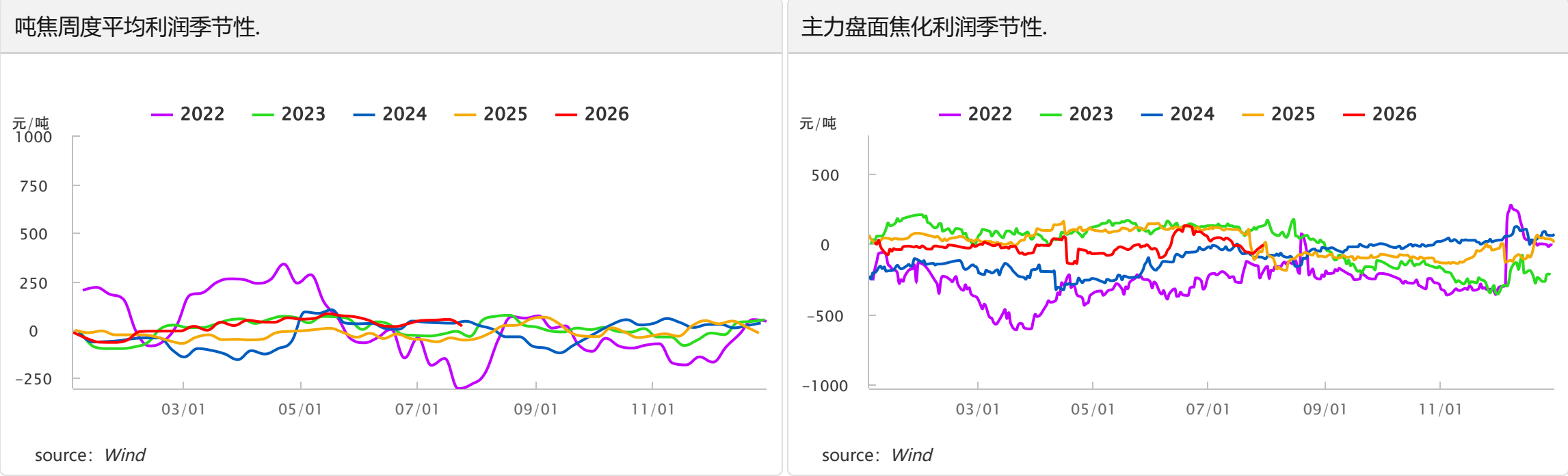


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

	2026-07-30	2026-07-29	2026-07-23	日环比	周环比
焦煤09-01	-155.5	-159	-185	3.5	29.5
焦煤05-09	121	132	169.5	-11	-48.5
焦煤01-05	34.5	27	15.5	7.5	19
焦炭09-01	-60.5	-66.5	-86	6	25.5
焦炭05-09	66	68	104.5	-2	-38.5
焦炭01-05	-5.5	-1.5	-18.5	-4	13
盘面焦化利润	-61	-64	-115	2.73	54
主力矿焦比	0.393	0.401	0.405	-0.008	-0.012
主力螺焦比	1.655	1.660	1.670	-0.005	-0.015
主力炭煤比	1.439	1.439	1.396	0.000	0.043

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	2026-07-31	2026-07-30	2026-07-24	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2010	2010	2020	0	-10
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1180	1170	1197	10	-17
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1160	1160	1191	0	-31
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1230	1230	1240	0	-10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1337	1337	1323	0	14
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1565	1565	1580	0	-15
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	177.5	177.5	175	0	2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	163.3	163.3	163.7	0	-0.4
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	140.4	144.2	147.7	-3.8	-7.3
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	166	166	165.5	0	0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	236	236	241	0	-5
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1630	1630	1680	0	-50
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1860	1915	1915	-55	-55
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1630	1630	1660	0	-30
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1820	1820	1870	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	286	286	293	0	-7
即期焦化利润	利润	元/吨	-136	-87	-87	-49	-50
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	417	418	440	-1	-22
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	162	158	219	4	-58
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-39	-38	-39	0	0
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	38	35	44	3	-6
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-67	-67	-46	0	-21
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	58	29	11	30	48
焦炭出口利润	利润	元/吨	307	354	306	-47	1
焦煤/动力煤	比价	/	2.318	2.3148	2.3116	0.0032	0.0064

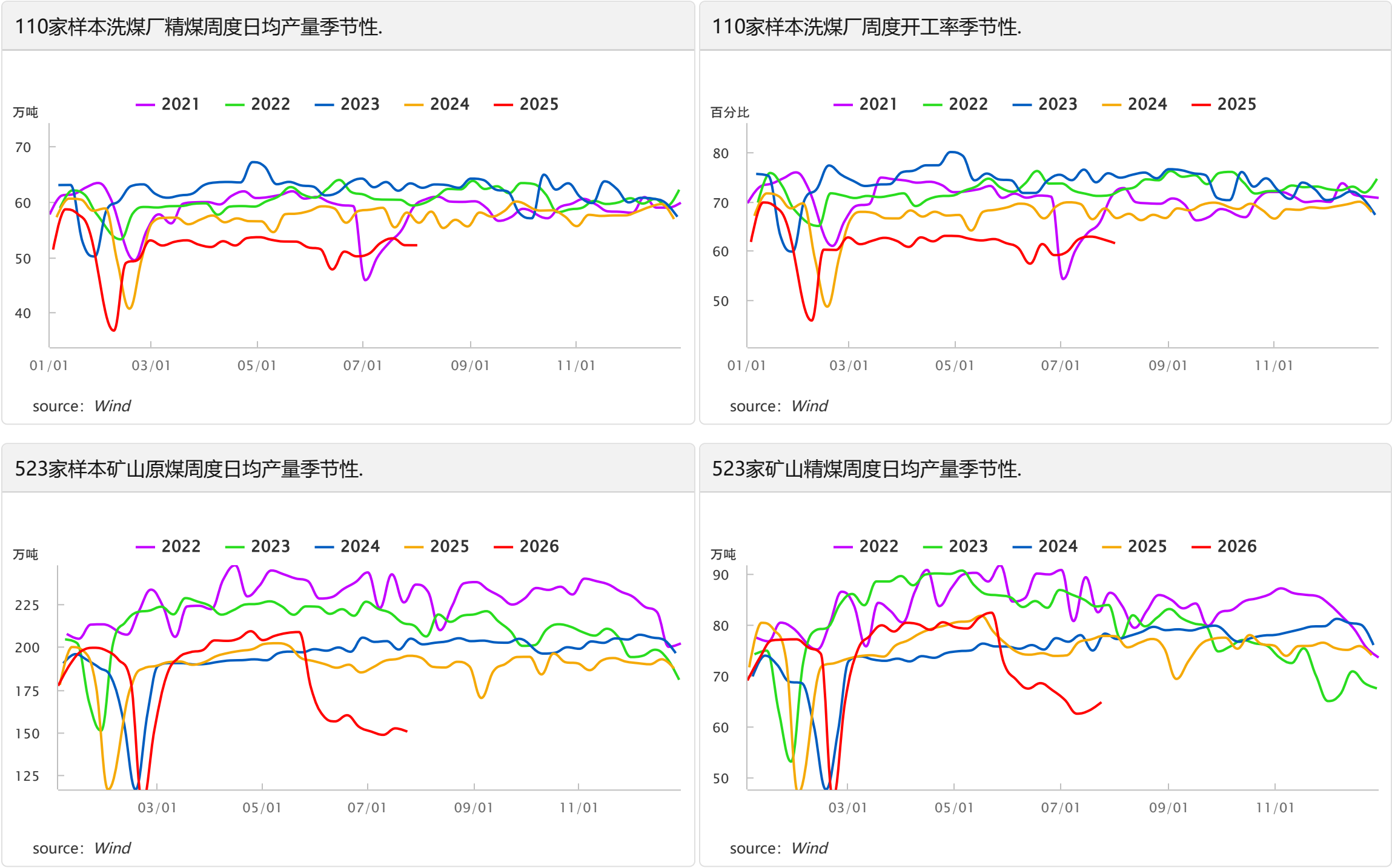
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

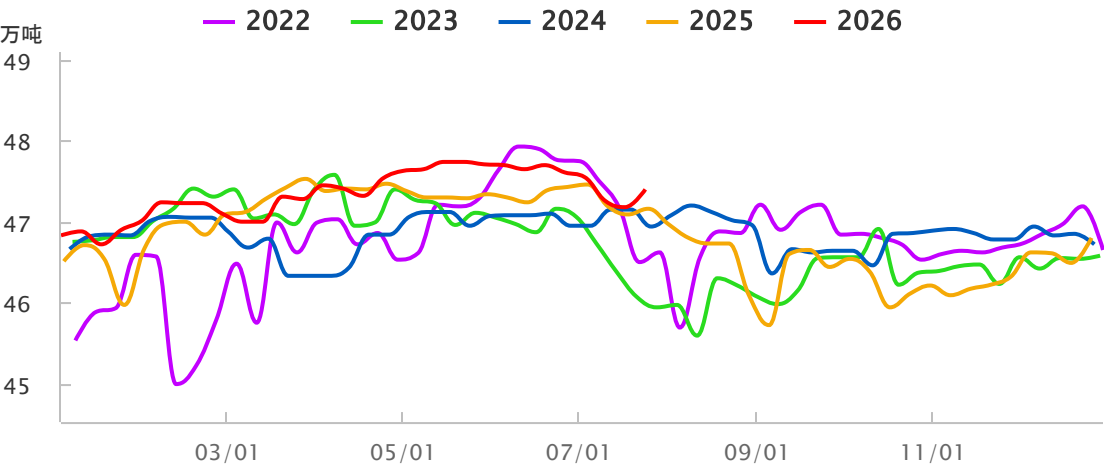
	指标名称	2026-07-24	2026-07-17	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	66.93	67.79	-0.86
	523矿企日均原煤产量	150.34	152.27	-1.93
	523矿企日均精煤产量	64.76	63.13	1.63
	314洗煤厂开工率	29.18	29.52	-0.34
	314洗煤厂日均精煤产量	22.10	22.22	-0.12
焦煤库存	523矿企原煤库存	429.15	439.79	-10.64
	523矿企精煤库存	203.27	203.27	7.43
	314洗煤厂精煤库存	265.84	265.26	0.58
	全样本独立焦化焦煤库存	917.58	944.48	-26.90
	247钢厂焦煤库存	775.73	774.27	1.46
	港口进口焦煤库存	347.50	311.30	36.20
	焦煤样本总库存	2918.67	2918.09	0.58
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	74.63	74.58	0.05
	全样本独立焦化日均焦炭产量	64.10	64.05	0.05
	247钢厂焦炭产能利用率	86.62	86.22	0.40
	247钢厂焦炭日均产量	47.40	47.18	0.22
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	120.68	120.36	0.32
	247钢厂焦炭库存	676.39	678.41	-2.02
	港口焦炭库存	208.13	219.11	-10.98
	焦炭样本总库存	1005.20	1017.88	-12.68

source：南华研究,上海钢联

供需库存

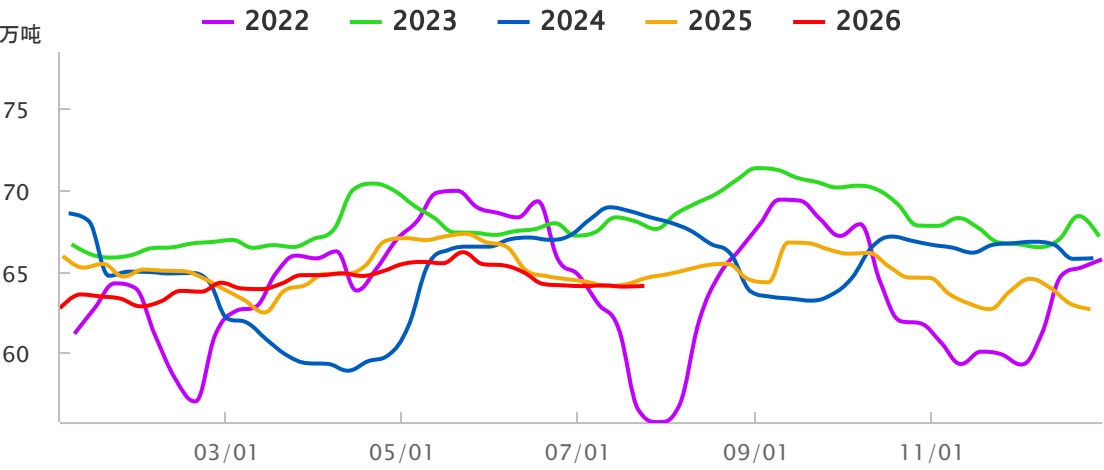


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



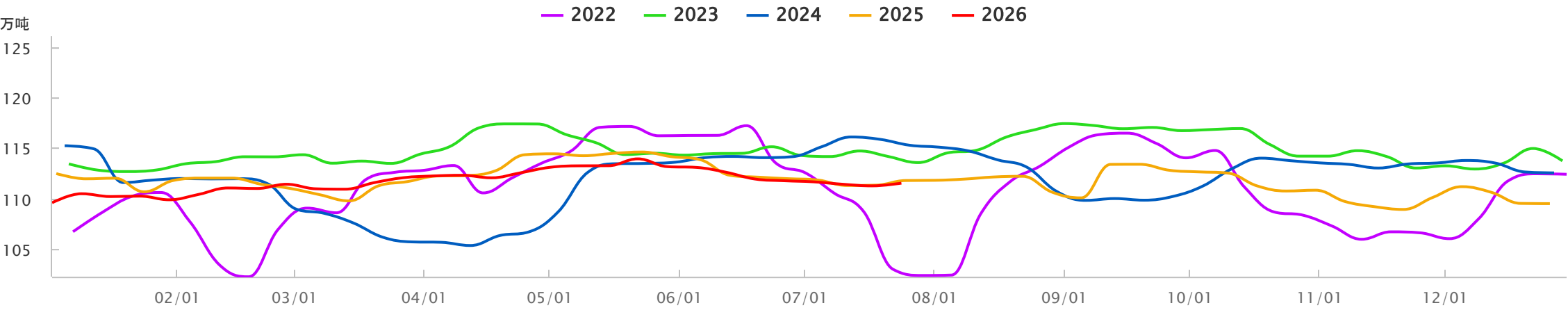
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



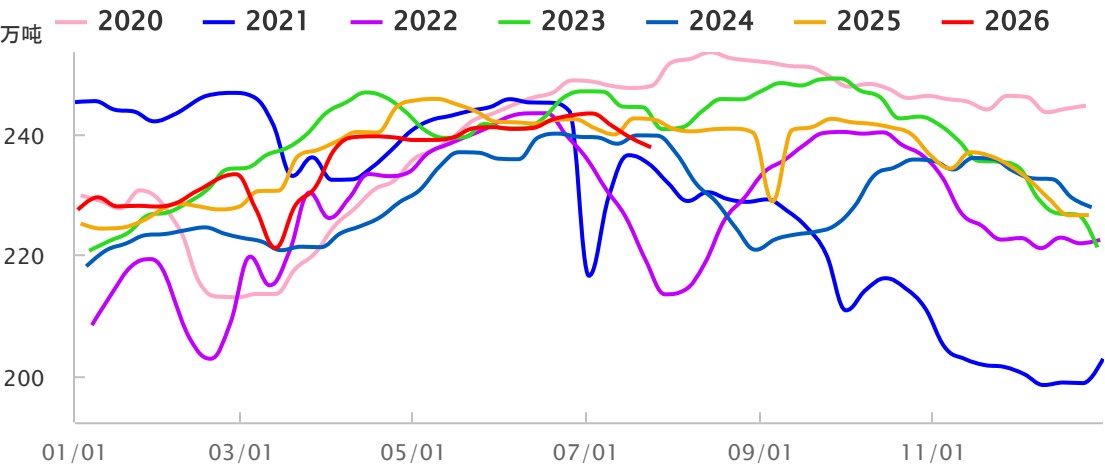
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



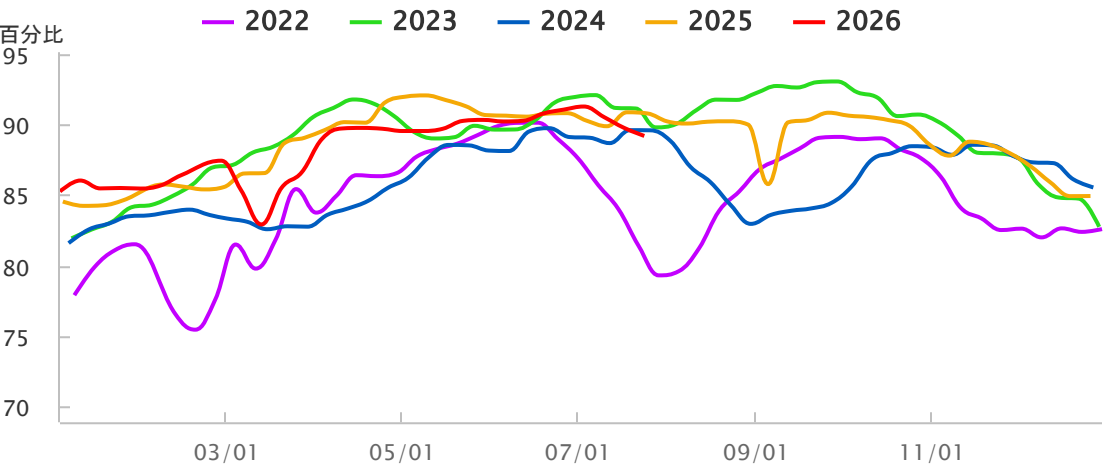
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



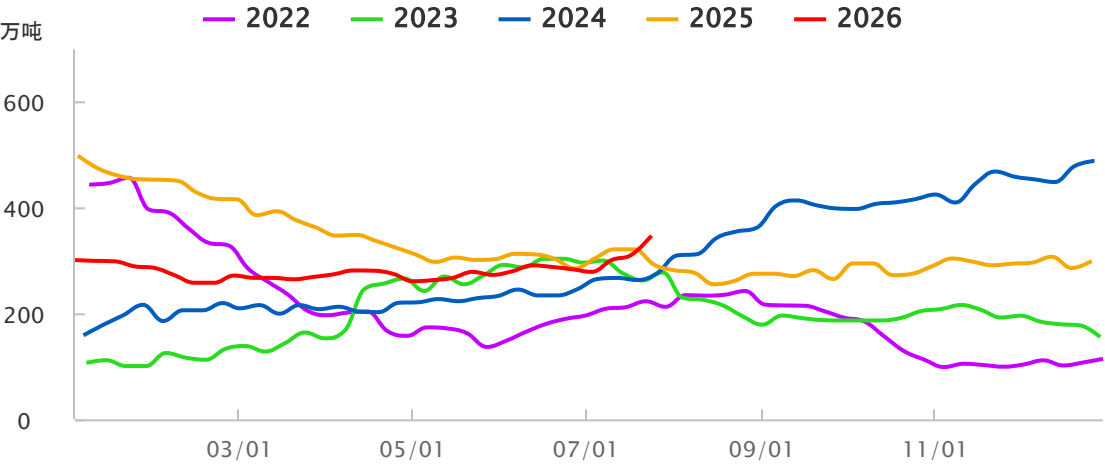
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



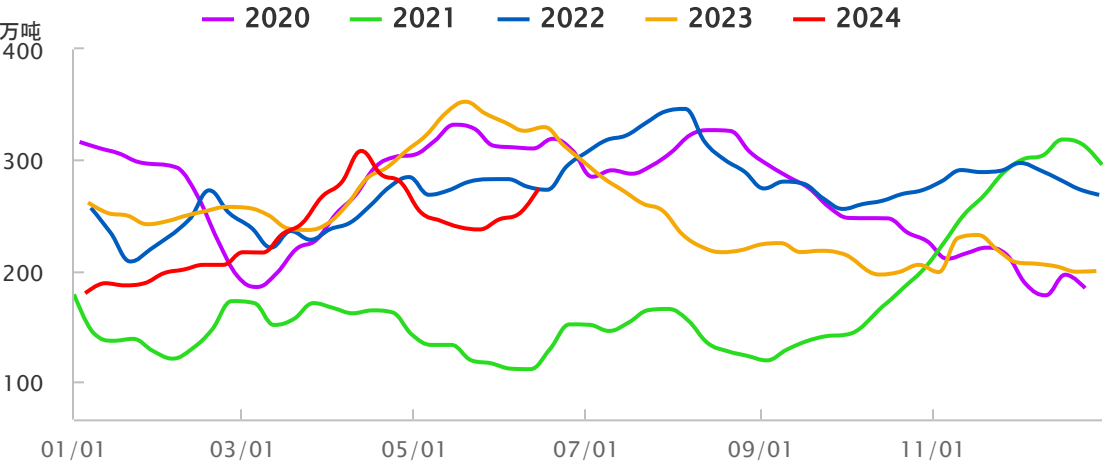
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



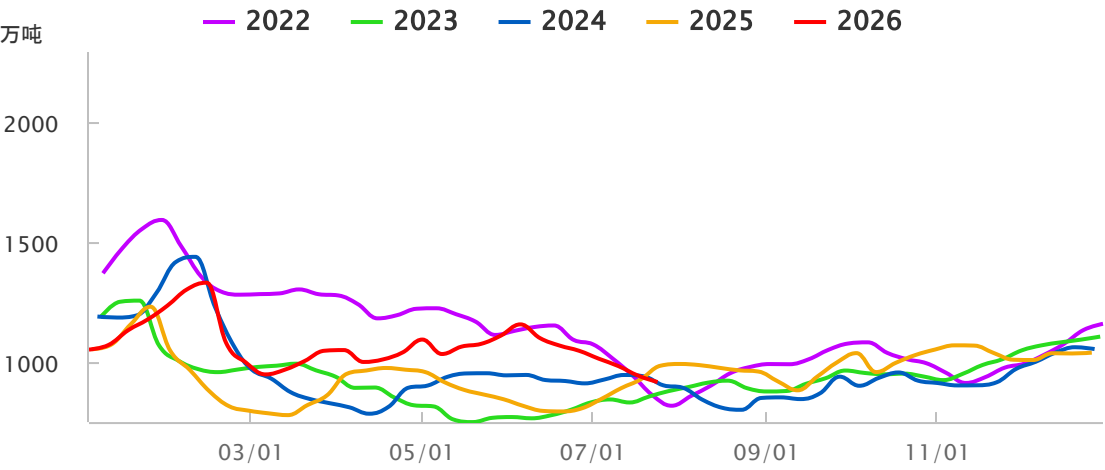
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



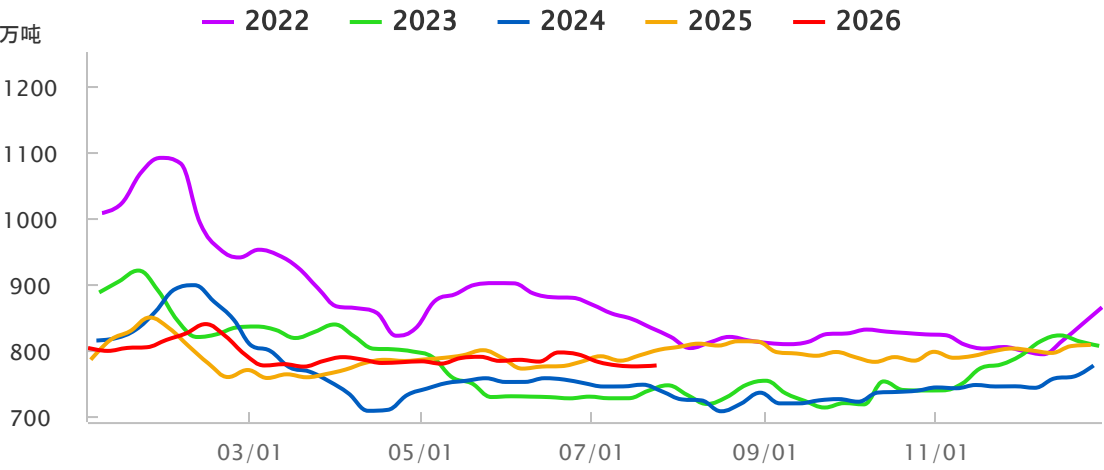
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



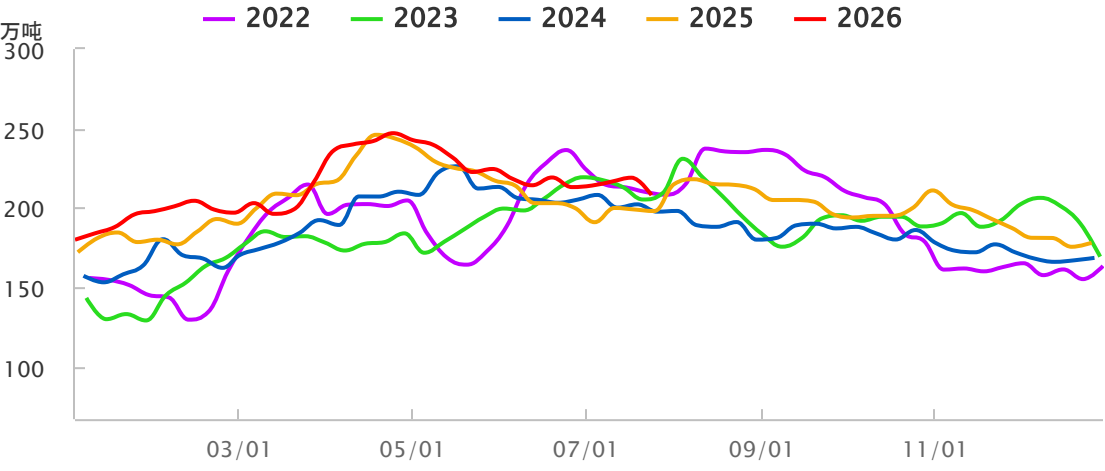
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



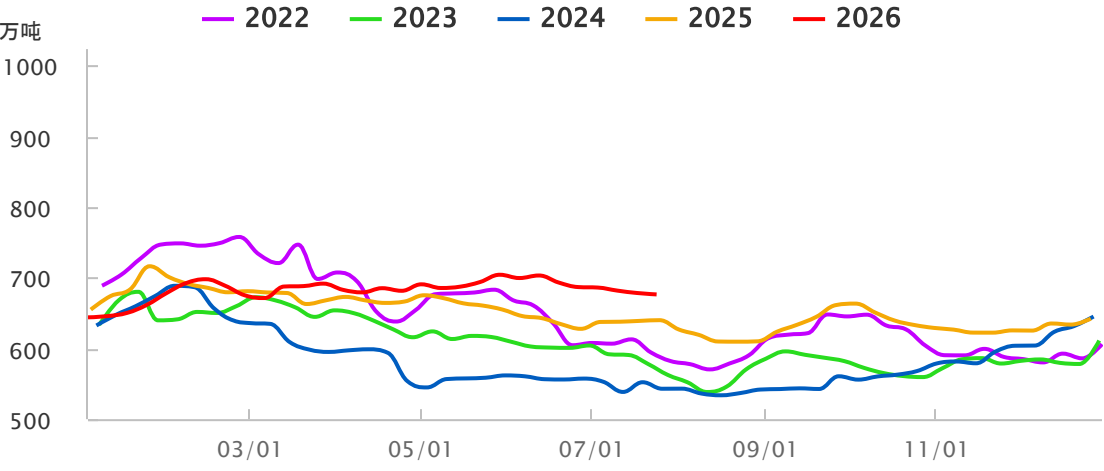
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



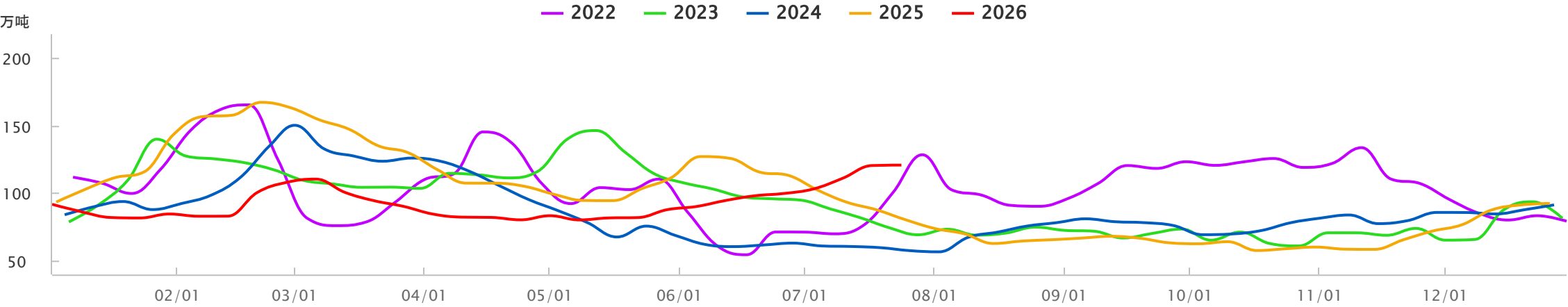
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

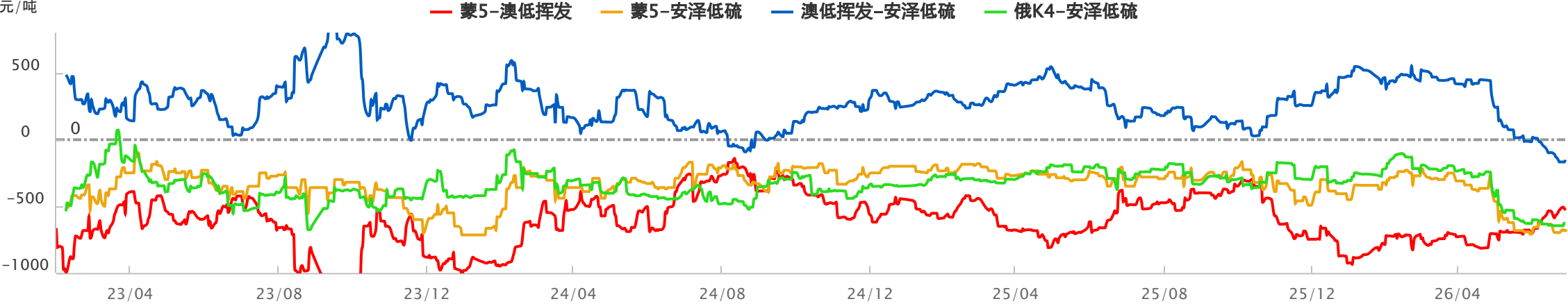
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

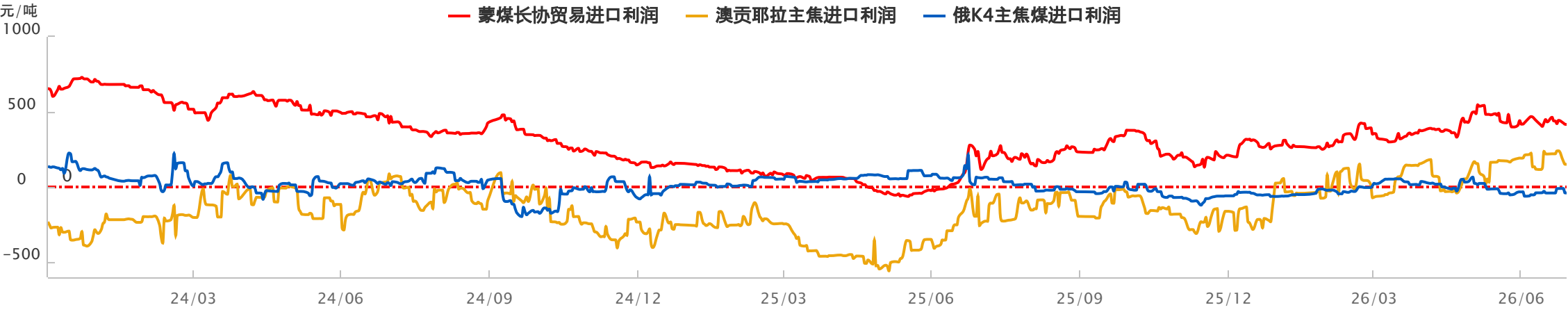
进出口

内外焦煤价差.



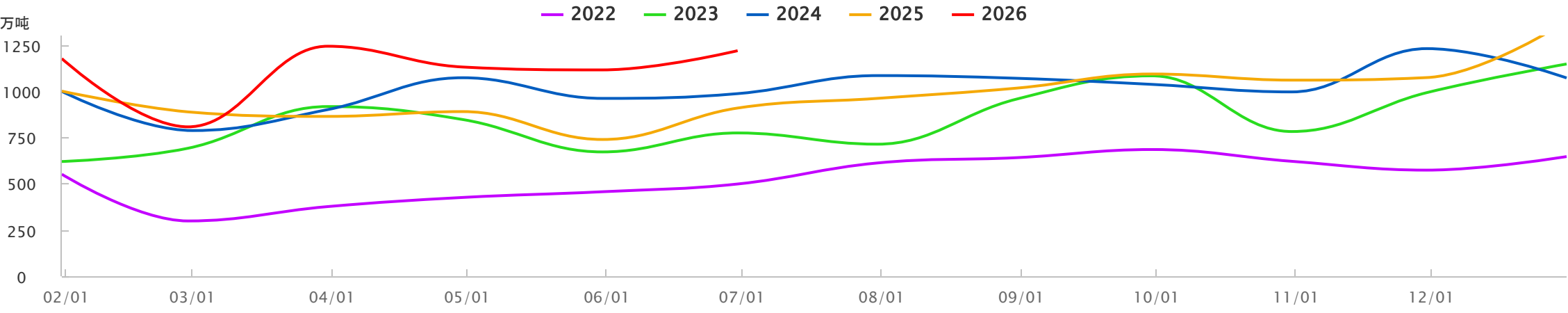
source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



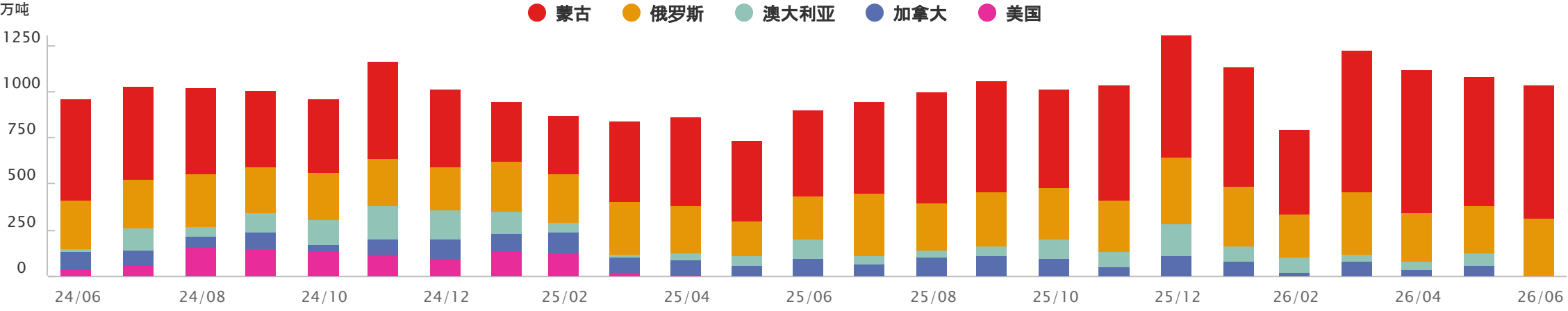
source: Wind

中国炼焦煤月度进口量季节性.



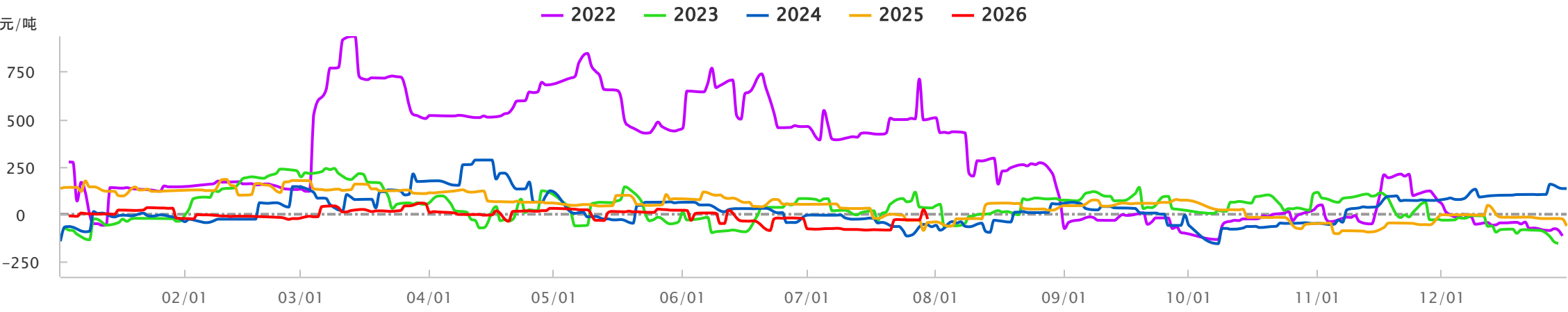
source: Wind

炼焦煤月度进口结构.



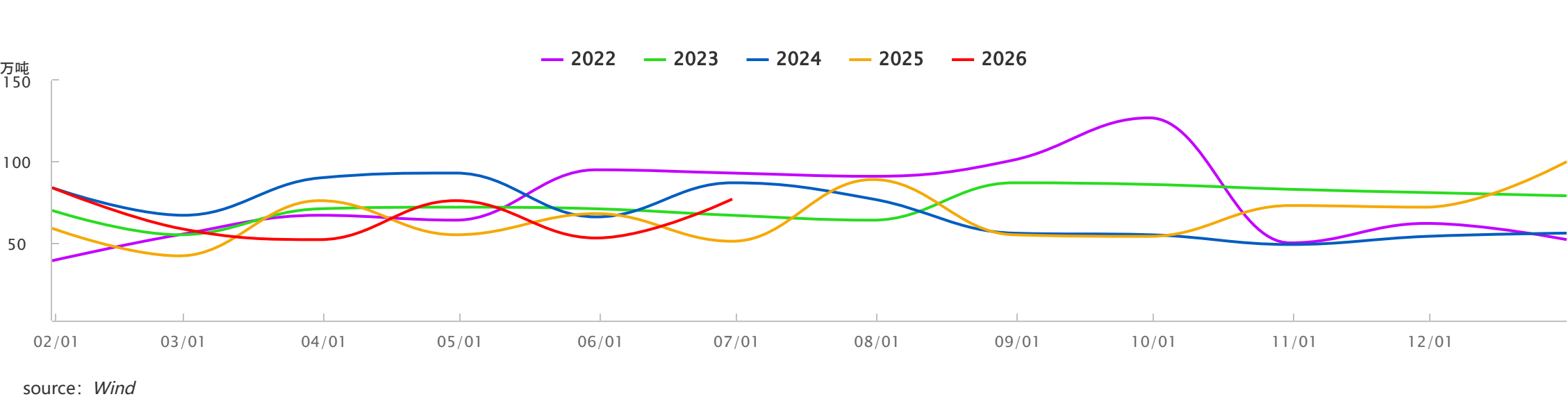
source: Wind,wind,南华研究

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.



焦炭月度出口结构.

