

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：

【行情回顾】本周焦煤主力合约收报约1328元/吨，周涨跌+7.32%，领涨黑色系。上涨驱动：前期暴跌-9.5%至技术极端位后强力修复，供给偏紧逻辑（安监+蒙煤减量）成为超跌反弹的核心叙事，资金重新涌入。

【供需结构】供给端山西主产区安监高压+蒙煤减量维持偏紧，产量同比-7.75%。需求端铁水243万吨高位支撑，供给偏紧+刚需稳定构成安全边际。但钢材需求崩塌强化铁水回落预期，对焦煤远期需求形成压制。

【市场结构】现货强势：京唐港2130元/吨，吕梁1620元/吨。期货反弹后现货升水率约+22%，较前期+31%有所收敛。仓单550张。

【要点总结】焦煤暴利反弹是本周最大事件，供给偏紧逻辑在超跌后重新获得市场认可。后续关注铁水拐点、蒙煤通关、期现回归。

焦炭：

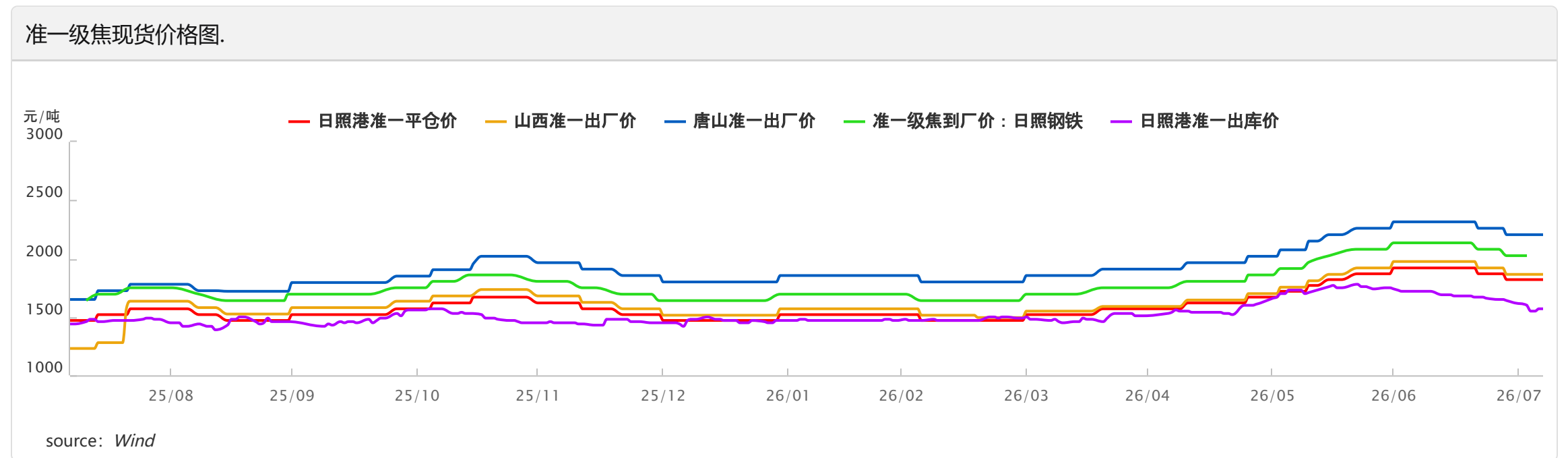
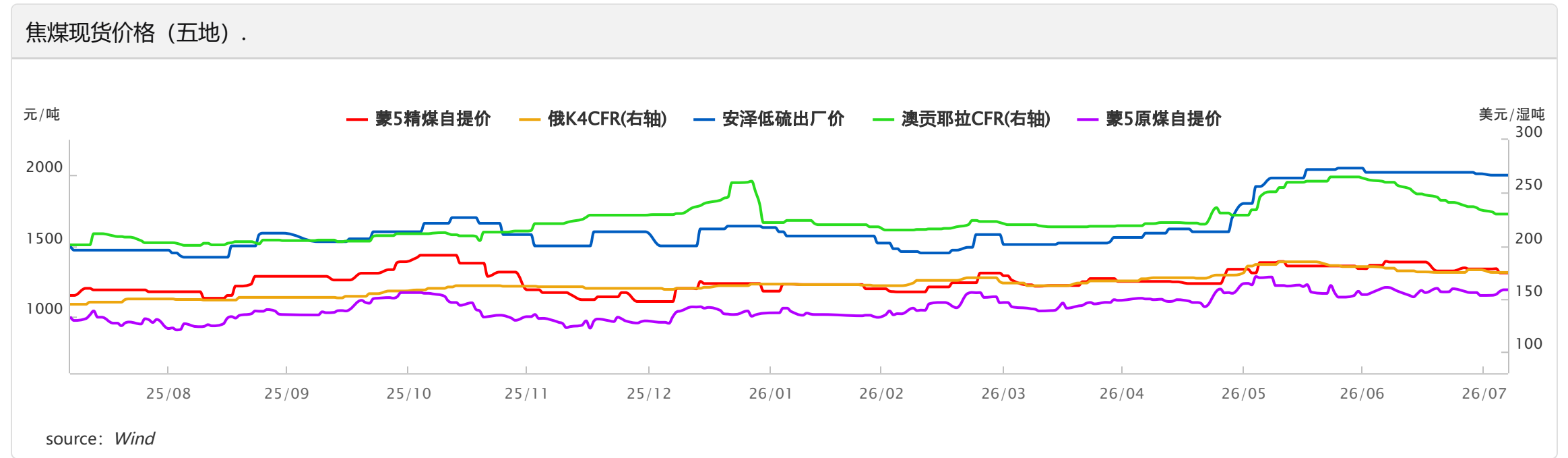
【行情回顾】本周焦炭主力合约收报约1891元/吨，周涨跌+5.74%，涨幅仅次于焦煤。上涨驱动：前期最抗跌品种在超跌反弹中弹性最大化，成本端焦煤暴涨形成成本推动+供给弹性有限的双重支撑。

【供需结构】十轮提涨落地（累计约500元/吨），吨焦盈利47元。焦企开工高位但产能约束下供给弹性有限。

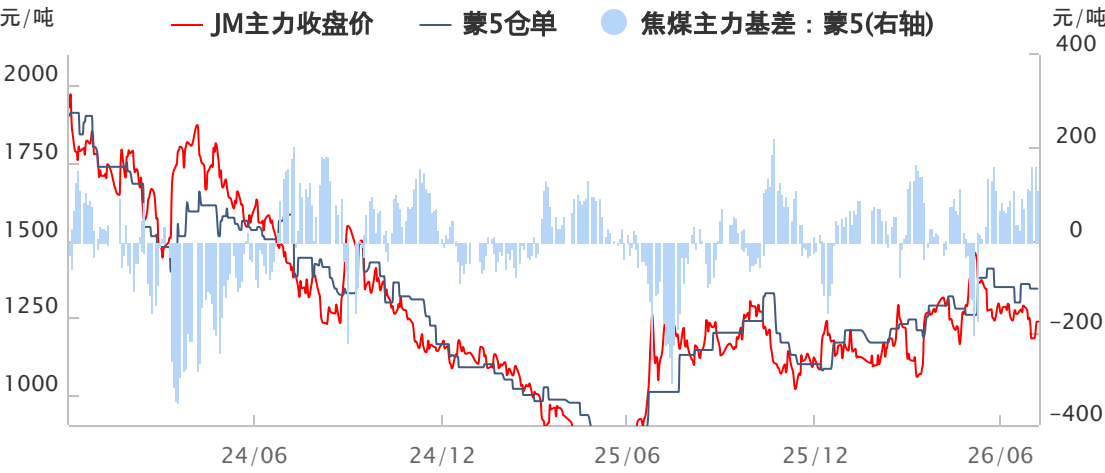
【市场结构】现货吕梁1950元/吨，唐山2010元/吨。基差率约+3.1%，基本收敛。焦化利润偏低。

【要点总结】焦煤暴涨带动焦炭跟涨，成本推动型上涨但缺乏独立驱动。关注钢厂减产对焦炭采购的冲击、提降周期是否开启。

价格价差和估值

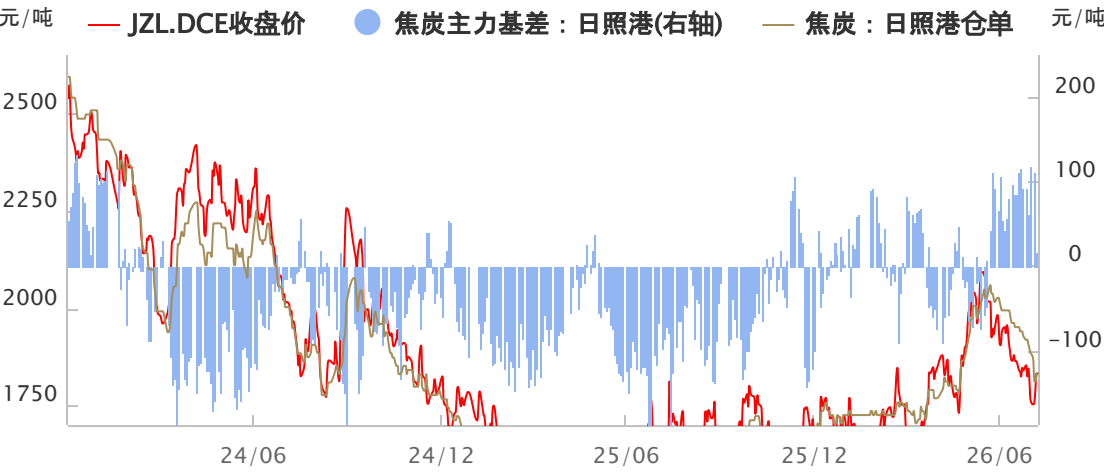


焦煤主力基差：蒙5.



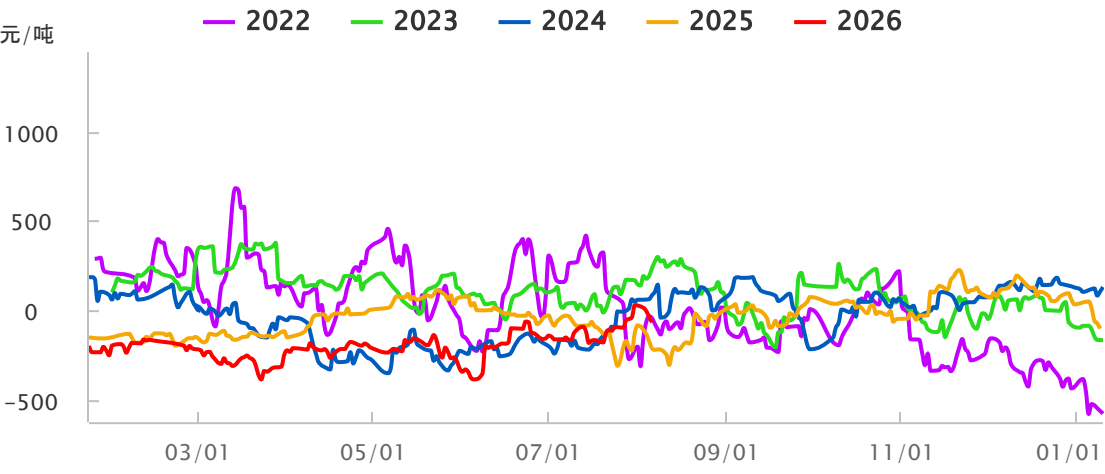
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



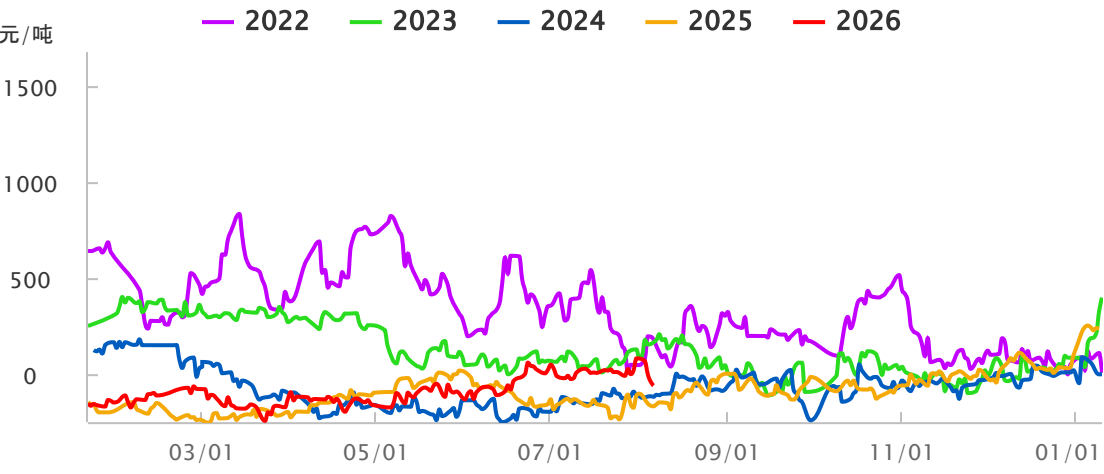
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



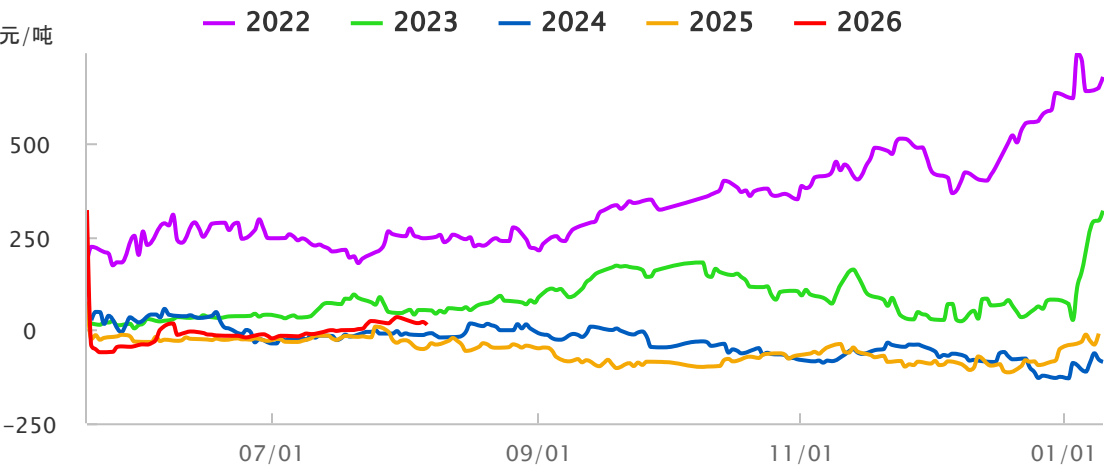
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



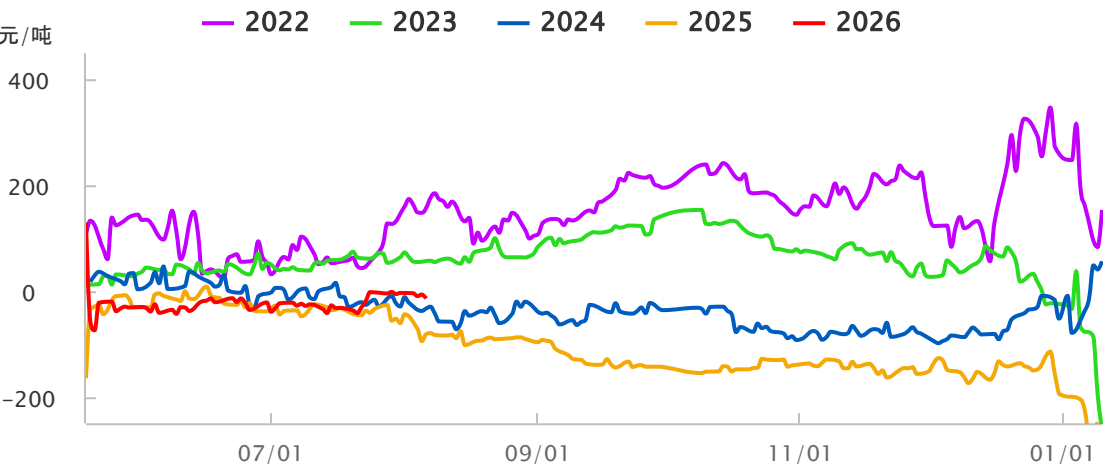
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



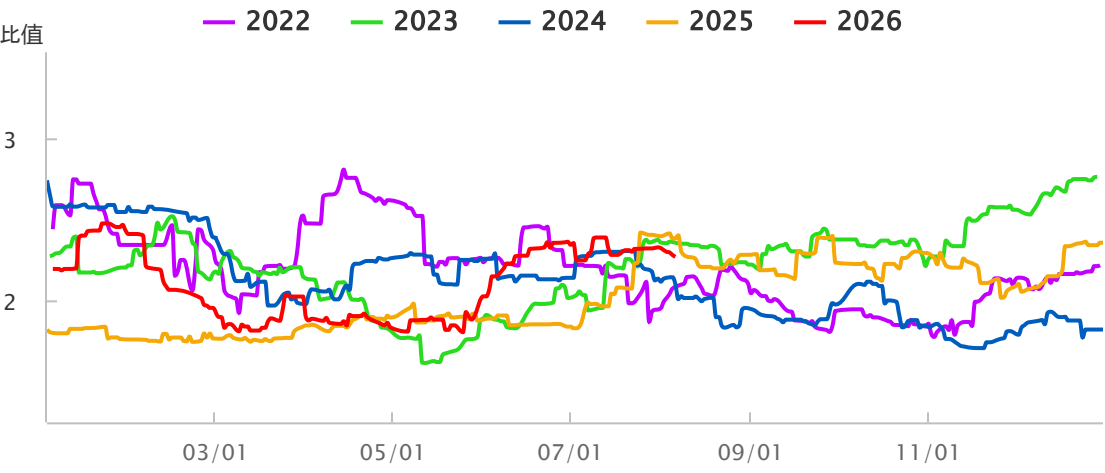
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



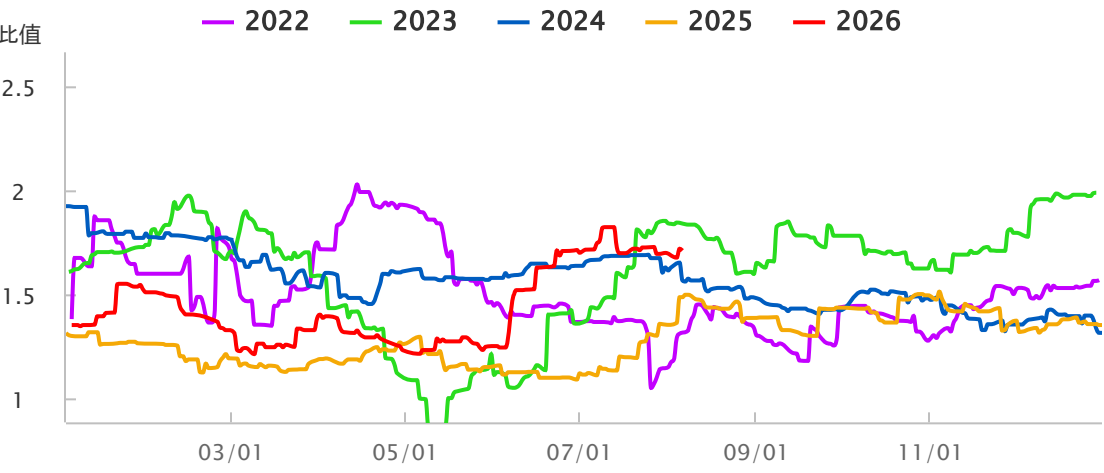
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

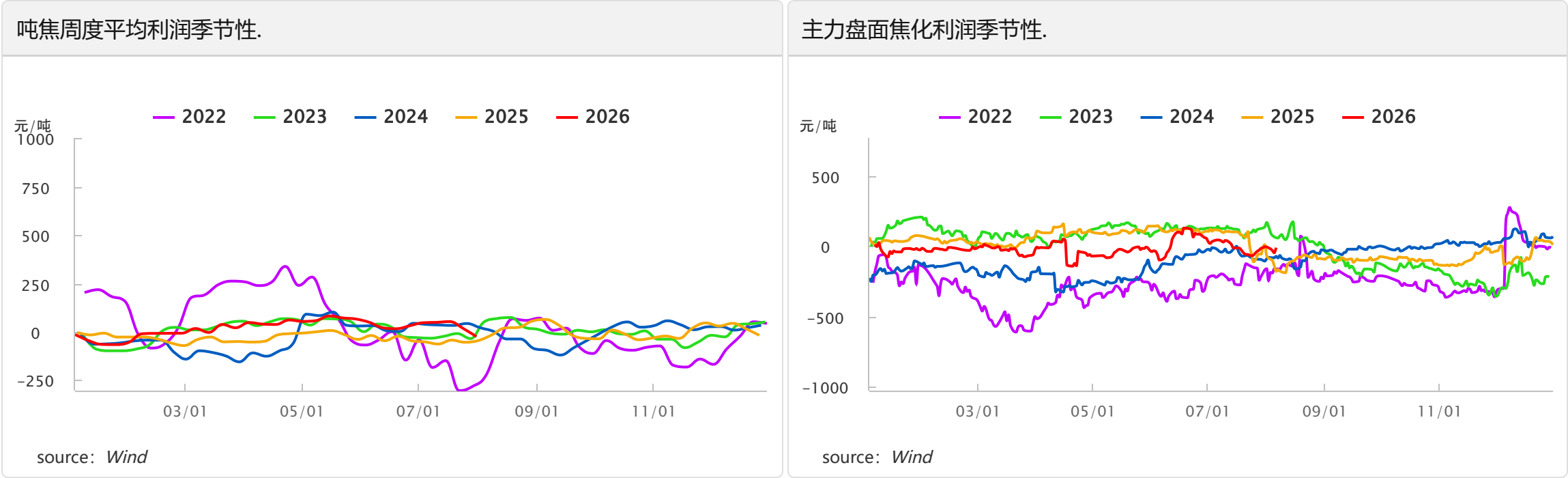


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

	2026-08-06	2026-08-05	2026-07-30	日环比	周环比
焦煤09-01	-174.5	-147	-155.5	-27.5	-19
焦煤05-09	160.5	125.5	121	35	39.5
焦煤01-05	14	21.5	34.5	-7.5	-20.5
焦炭09-01	-63.5	-61.5	-60.5	-2	-3
焦炭05-09	77.5	68	66	9.5	11.5
焦炭01-05	-14	-6.5	-5.5	-7.5	-8.5
盘面焦化利润	-81	-97	-61	16.096	-20
主力矿焦比	0.392	0.394	0.393	-0.001	0.000
主力螺焦比	1.645	1.668	1.655	-0.023	-0.010
主力炭煤比	1.422	1.410	1.439	0.011	-0.018

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	2026-08-07	2026-08-06	2026-07-31	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2000	2000	2010	0	-10
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1190	1190	1150	0	40
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1191	1191	1160	0	31
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1250	1250	1230	0	20
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1309	1309	1337	0	-28
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1565	1565	1565	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	175	175	177.5	0	-2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	171.3	171.3	163.3	0	8
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	140.1	140.1	140.4	0	-0.3
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	165	165	165.5	0	-0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	230	230	234	0	-4
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1630	1630	1630	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1860	1860	1860	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1570	1570	1620	0	-50
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1820	1820	1820	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	286	286	286	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-156	-142	-136	-13	-19
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	429	407	417	22	12
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	216	139	162	78	55
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-35	-60	-39	25	4
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-10	42	38	-52	-48
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-48	-83	-67	35	19
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	55	38	58	17	-4
焦炭出口利润	利润	元/吨	300	300	299	0	0
焦煤/动力煤	比价	/	2.2626	2.274	2.318	-0.0114	-0.0554

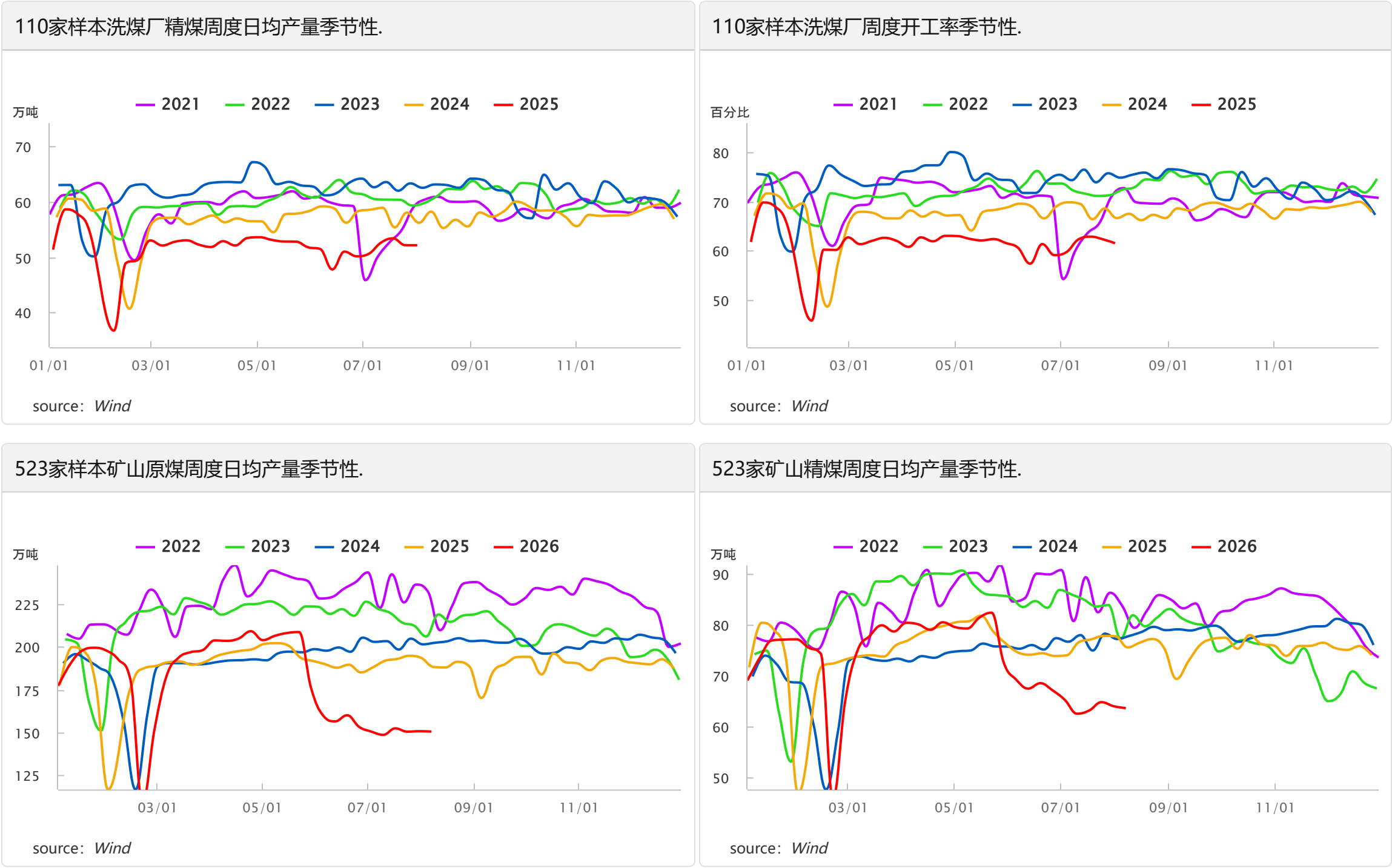
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

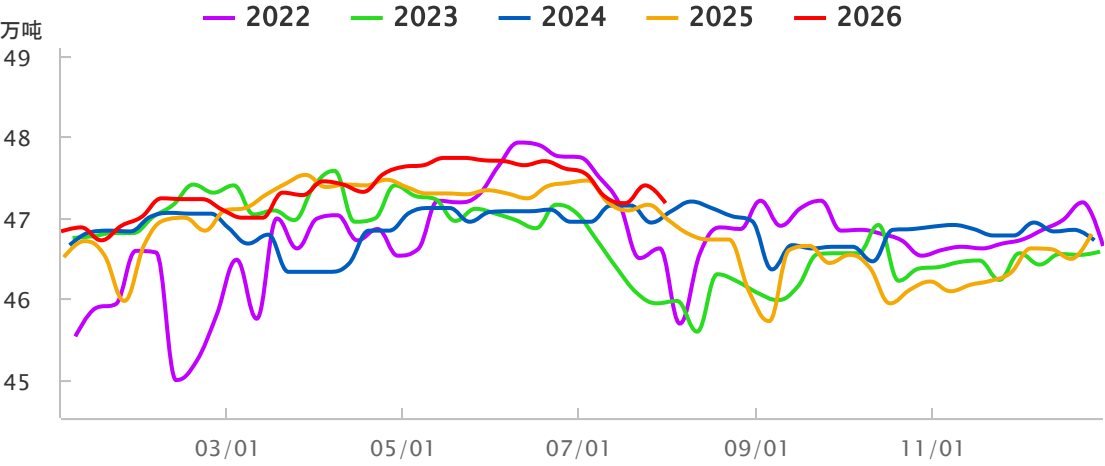
	指标名称	2026-08-07	2026-07-31	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	66.96	67.06	-0.10
	523矿企日均原煤产量	150.39	150.62	-0.23
	523矿企日均精煤产量	63.59	63.97	-0.38
	314洗煤厂开工率	28.63	29.18	-0.55
	314洗煤厂日均精煤产量	21.88	22.10	-0.22
焦煤库存	523矿企原煤库存	414.05	421.18	-7.13
	523矿企精煤库存	193.49	193.49	-11.82
	314洗煤厂精煤库存	263.81	265.84	-2.03
	全样本独立焦化焦煤库存	908.49	917.58	-9.09
	247钢厂焦煤库存	755.44	775.73	-20.29
	港口进口焦煤库存	379.50	347.50	32.00
	焦煤样本总库存	2918.90	2920.93	-2.03
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	73.06	74.63	-1.57
	全样本独立焦化日均焦炭产量	62.75	64.10	-1.35
	247钢厂焦炭产能利用率	86.22	86.62	-0.40
	247钢厂焦炭日均产量	47.18	47.40	-0.22
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	123.60	120.68	2.92
	247钢厂焦炭库存	667.85	676.39	-8.54
	港口焦炭库存	208.16	208.13	0.03
	焦炭样本总库存	999.61	1005.20	-5.59

source：南华研究,上海钢联

供需库存

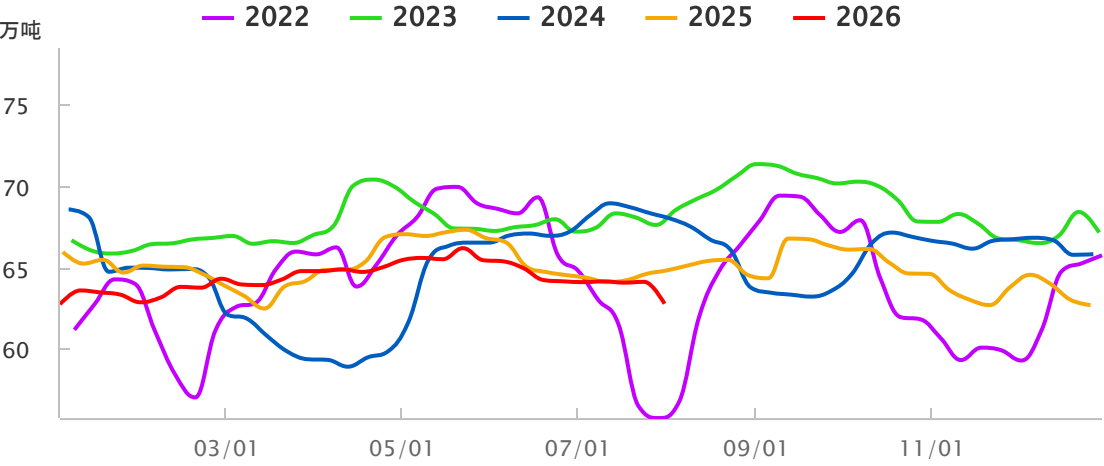


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



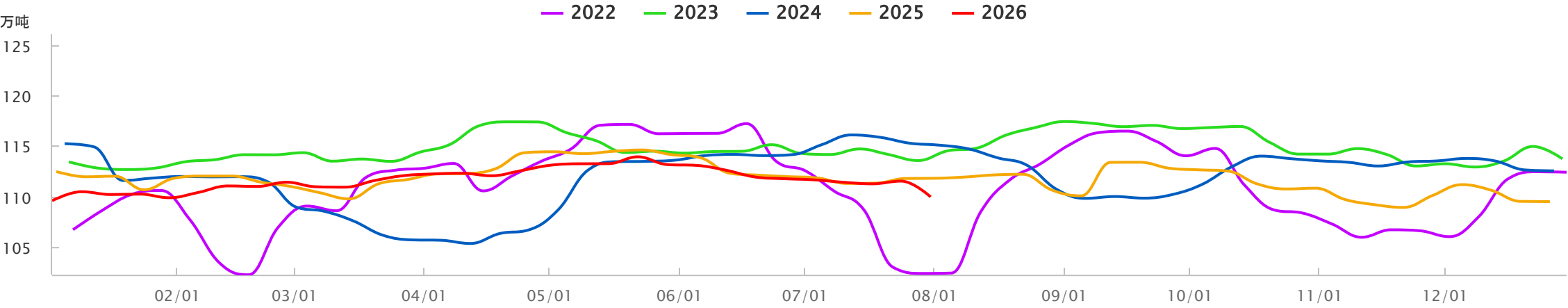
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



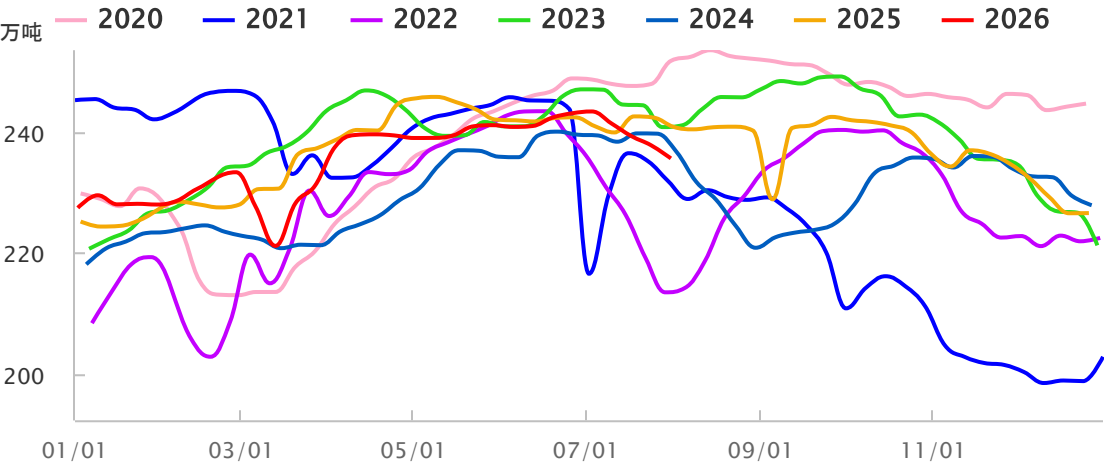
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



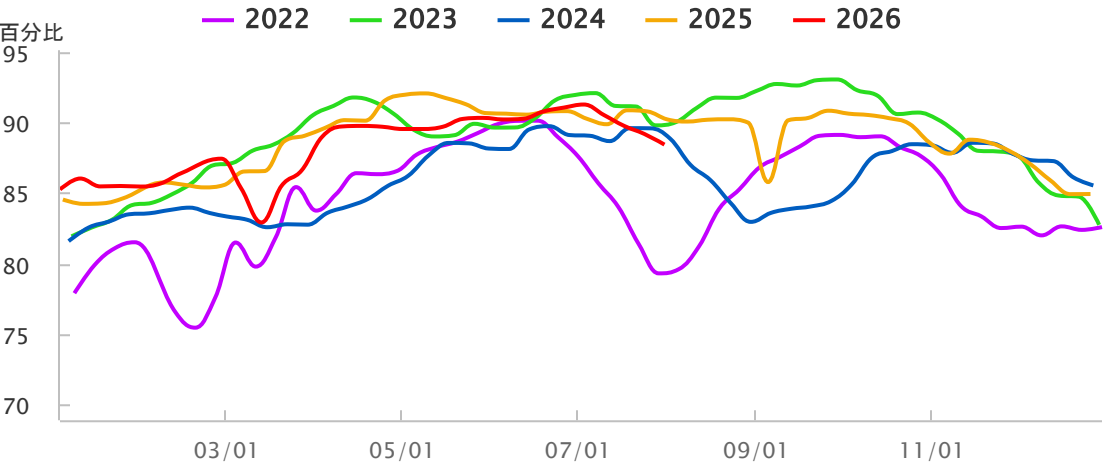
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



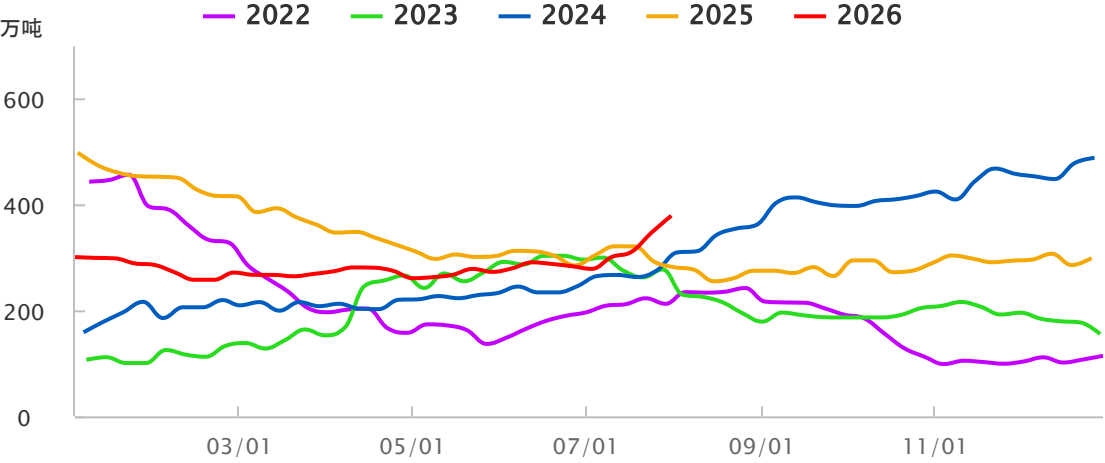
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



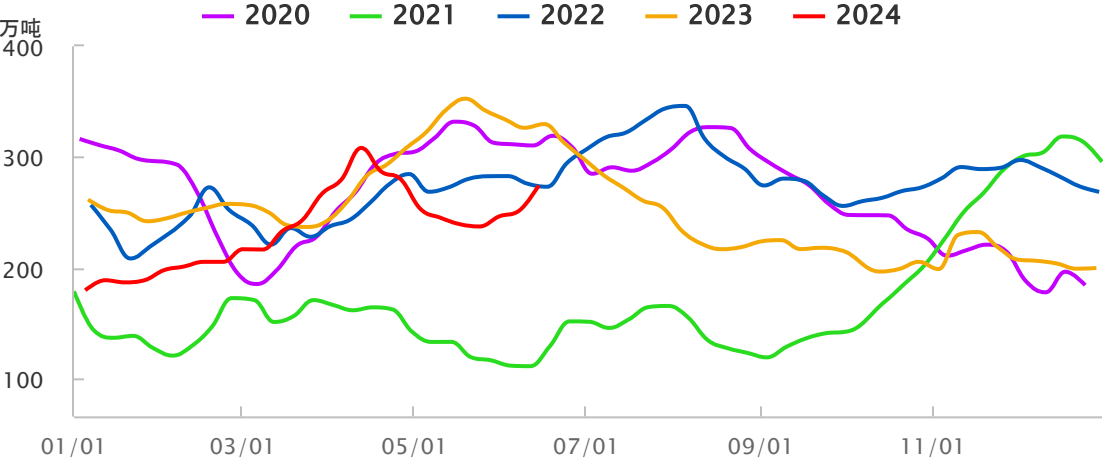
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



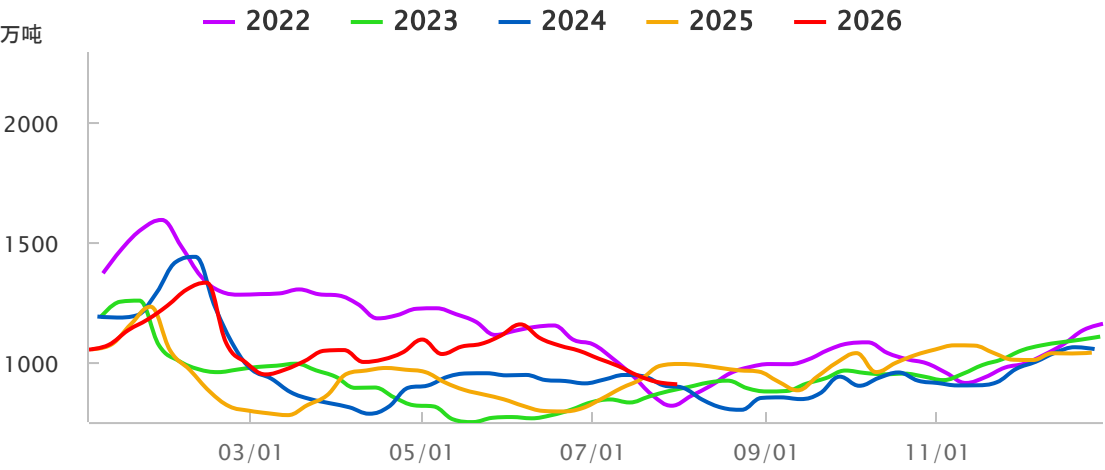
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



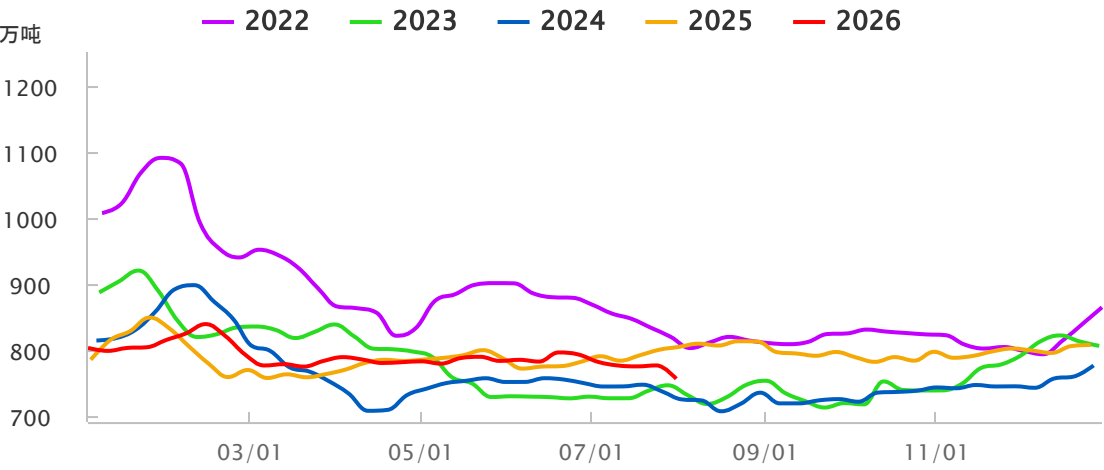
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



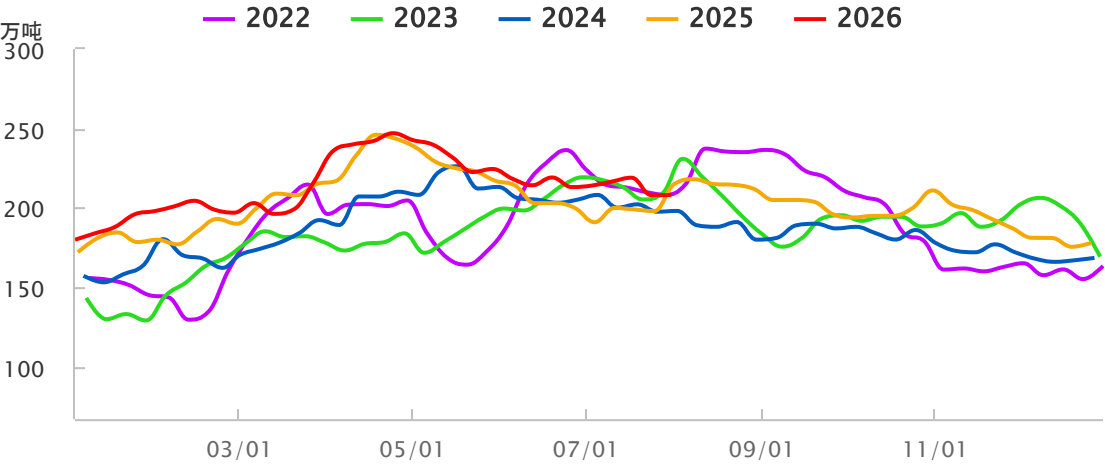
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



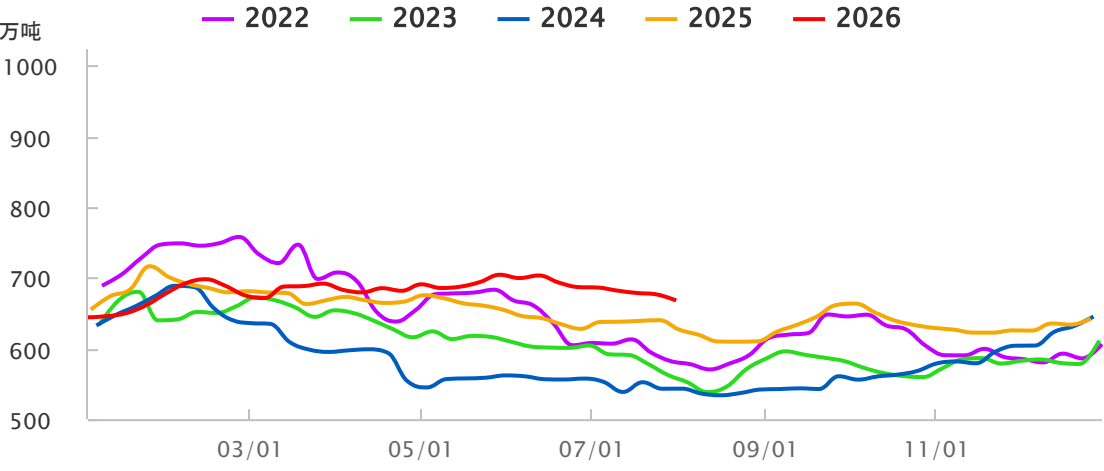
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



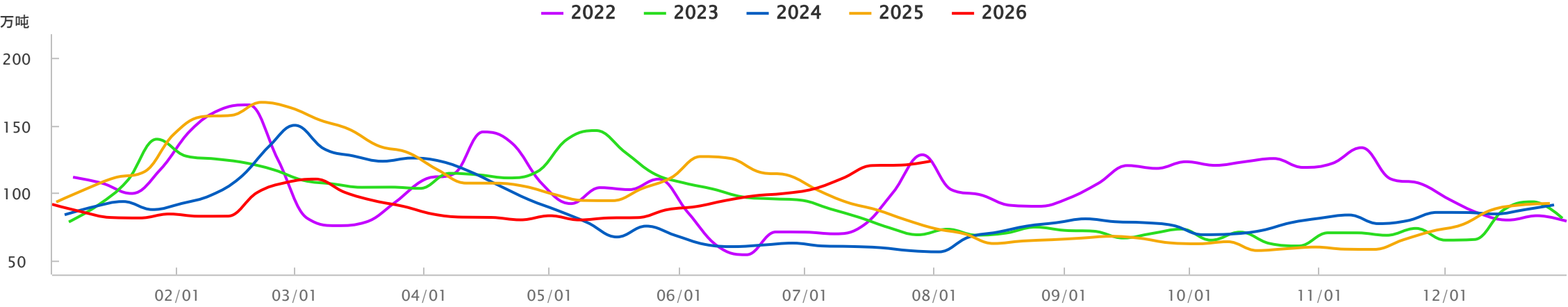
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

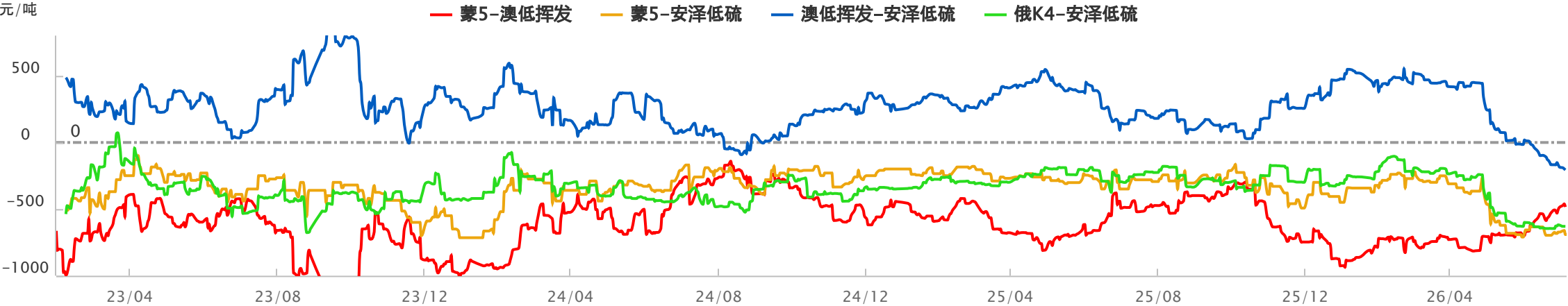
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

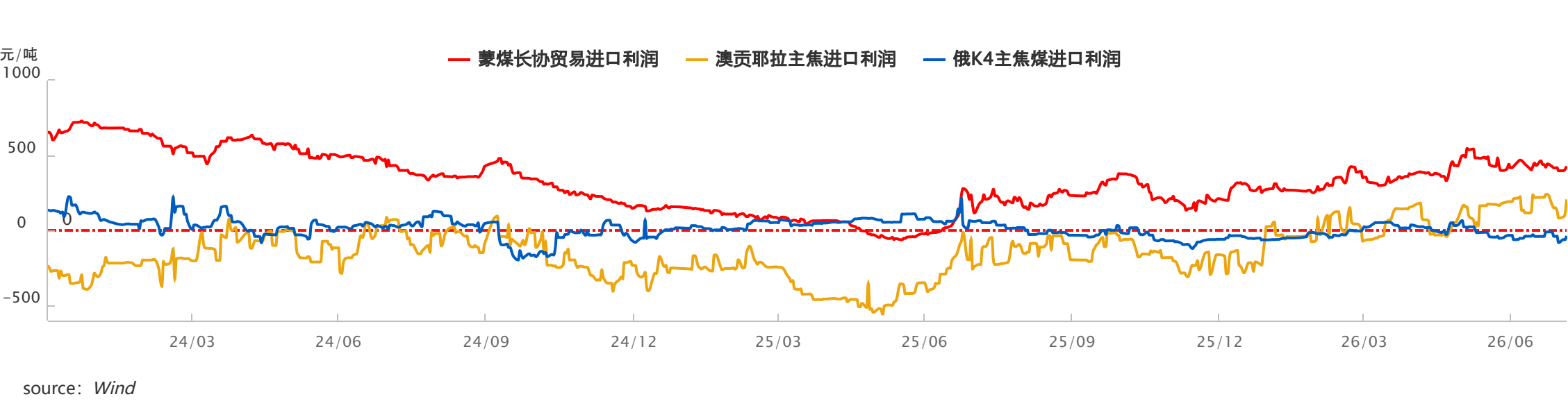
进出口

内外焦煤价差.

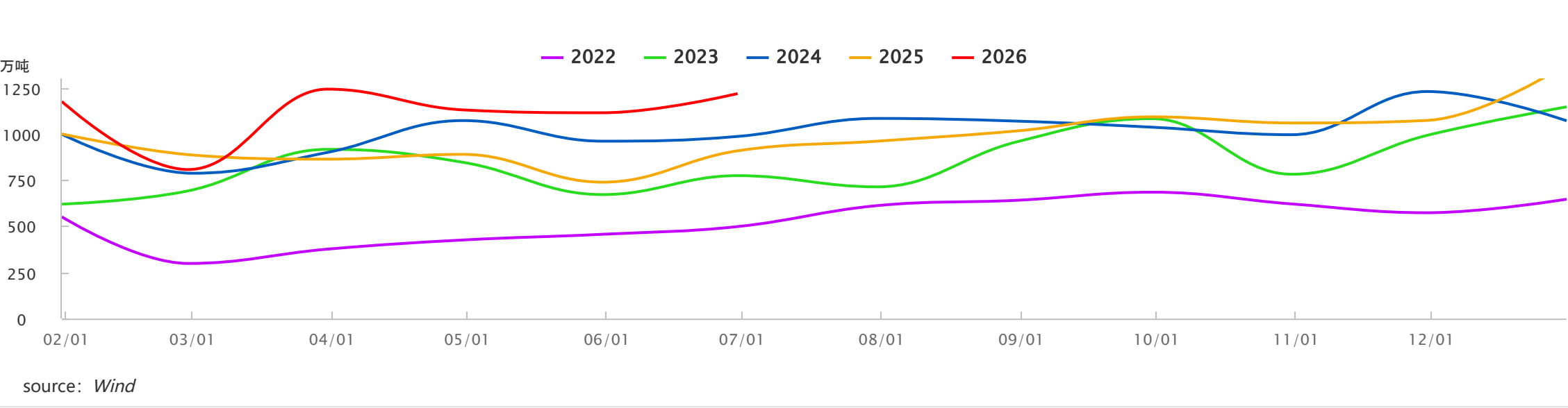


source: Wind

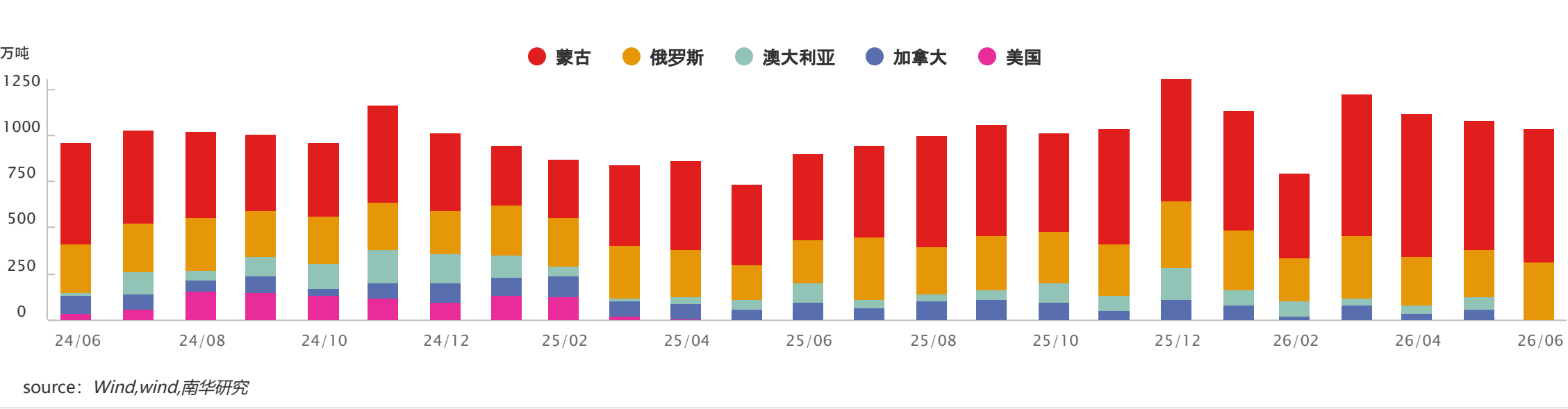
俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



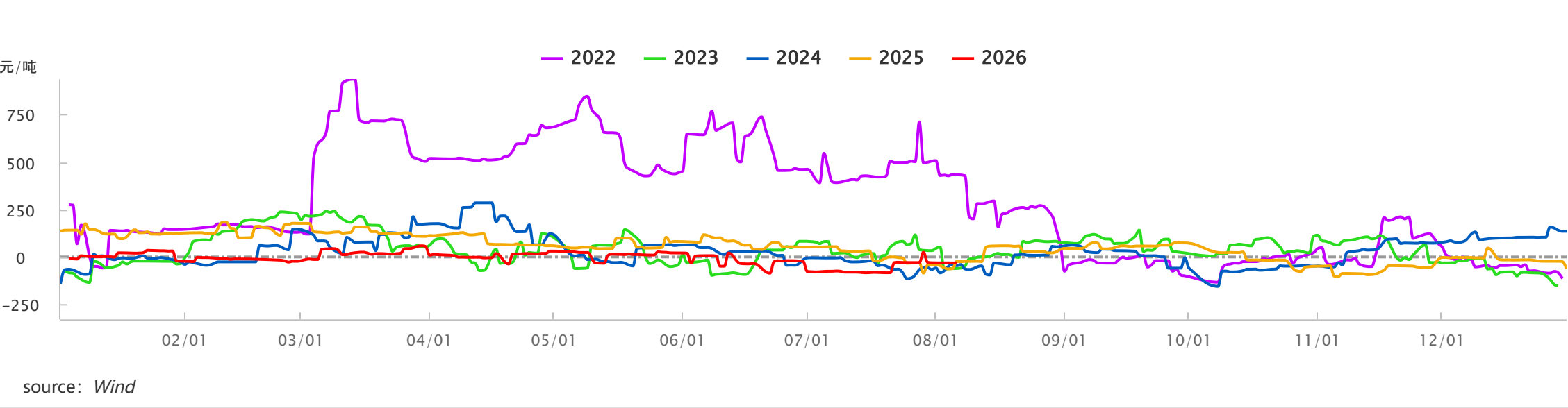
中国炼焦煤月度进口量季节性.



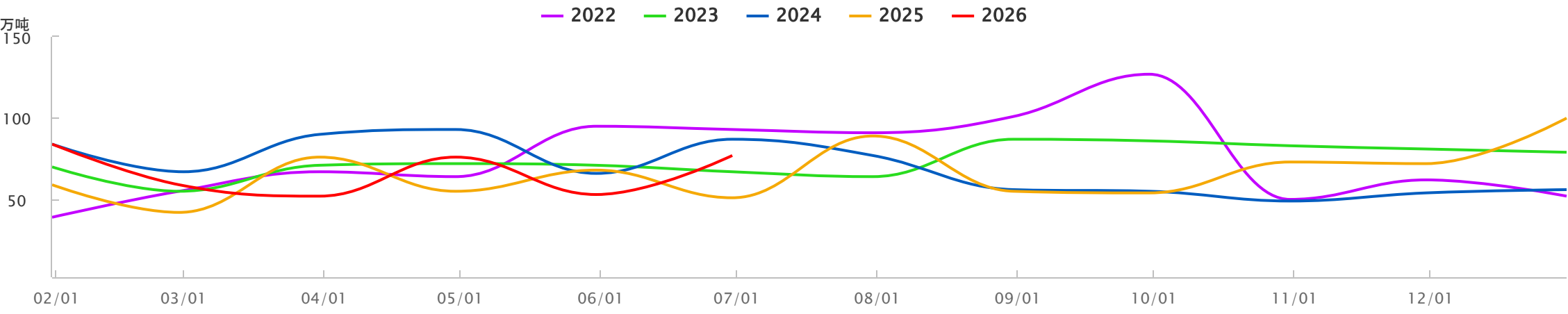
炼焦煤月度进口结构.



焦炭出口利润季节性.

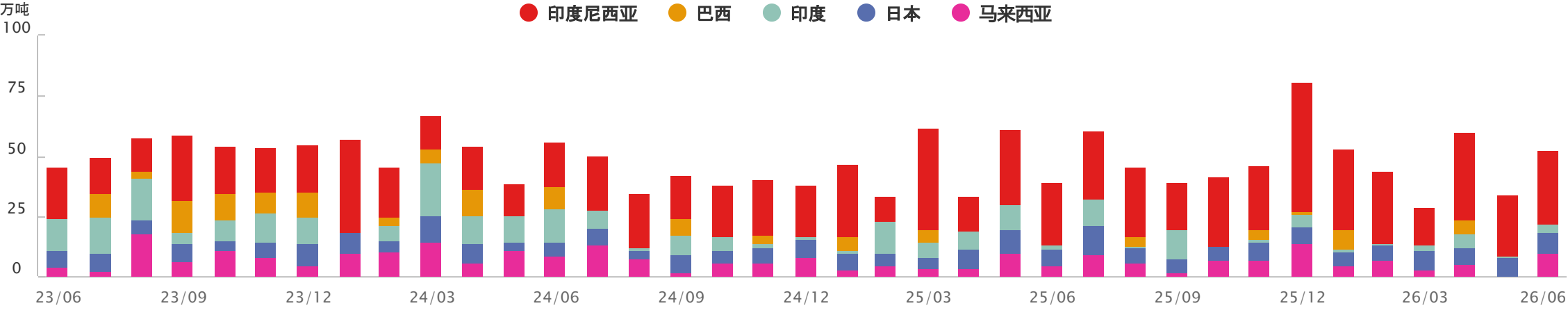


焦炭及半焦炭月度出口数量季节性.



source: Wind

焦炭月度出口结构.



source: Wind,wind,南华研究