



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：

焦煤 [库存偏低 | 基差偏强]

【行情回顾】本周焦煤主力合约收报约1320元/吨，周涨跌+4.18%，领涨黑色系。上涨驱动：供给偏紧逻辑+成材需求回暖带动钢厂补库预期升温，双重利好推动焦煤强势反弹。

【供需结构】供给端安监高压+蒙煤减量维持偏紧，产量同比-7.75%。需求端成材表需+5.97%强劲反弹，钢厂补库预期升温，焦煤刚需有望边际改善。

【市场结构】现货京唐港主焦煤2130元/吨，吕梁1620元/吨。期货反弹后现货升水率约+23%，期现价差仍大。仓单550张。

【要点总结】焦煤领涨主因供给偏紧+需求回暖共振。后续关注铁水止跌回升的兑现、蒙煤通关恢复、期现回归路径。

焦炭：

焦炭 [库存中性 | 基差中等]

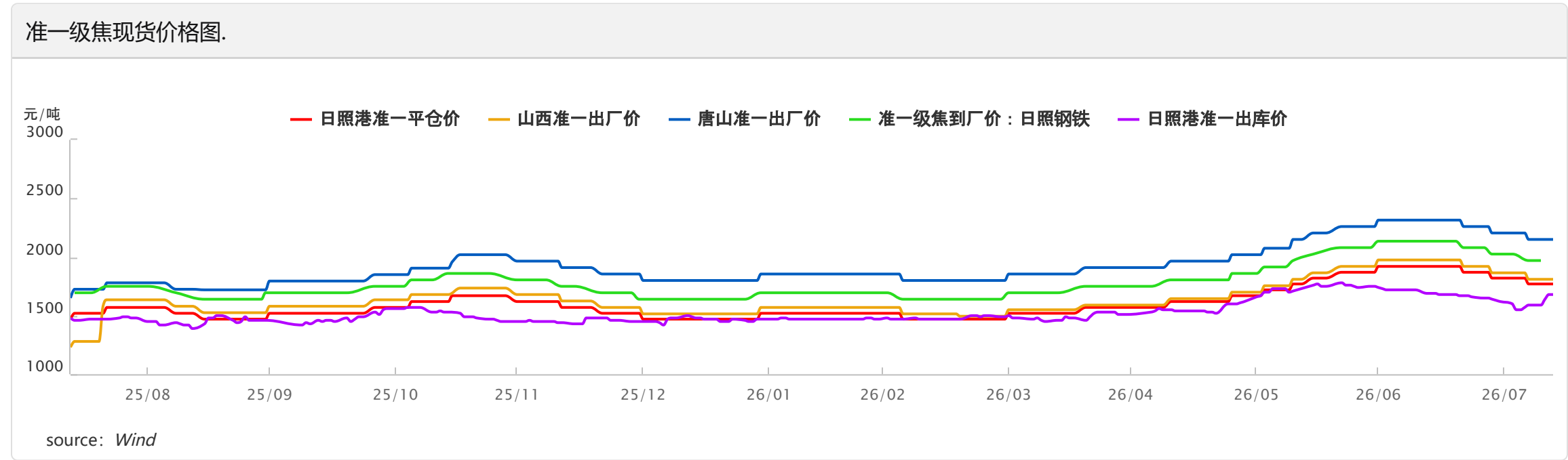
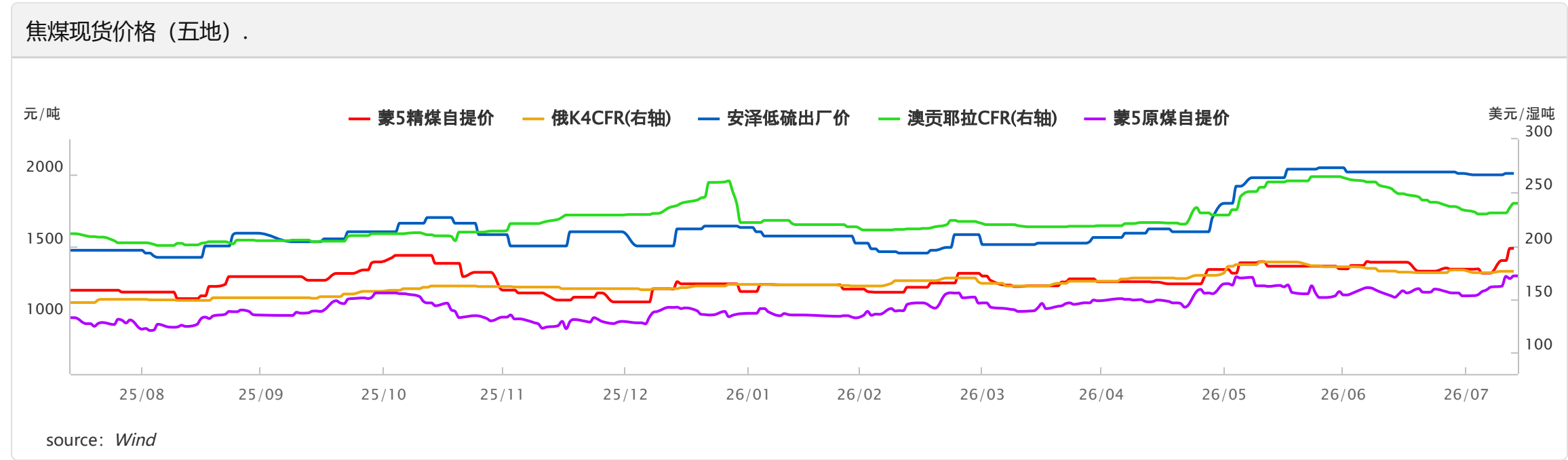
【行情回顾】本周焦炭主力合约收报约1890元/吨，周涨跌+1.18%，跟随焦煤反弹。

【供需结构】焦炭第三轮降价已落地（湿熄-50、干熄-55），但成材需求回暖带动钢厂补库预期升温，降价压力缓解。焦化厂吨焦亏损约-112元、开工率68%，被动减产延续。

【市场结构】现货吕梁1950元/吨、唐山2010元/吨。基差率约+3%，基本收敛。

【要点总结】焦炭跟随焦煤反弹但缺乏独立驱动。关注成材需求回暖向焦炭的传导、焦化利润修复节点、第四轮降价是否落空。

价格价差和估值

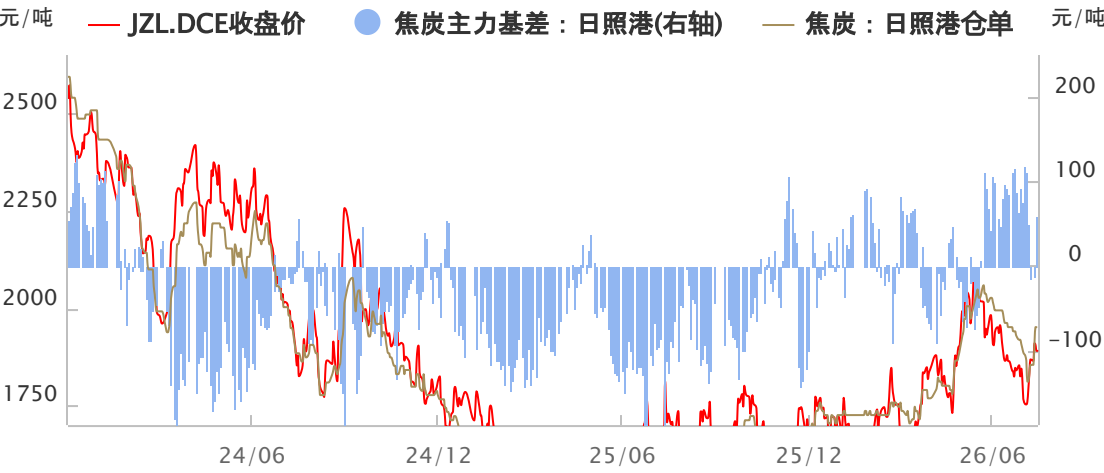


焦煤主力基差：蒙5.



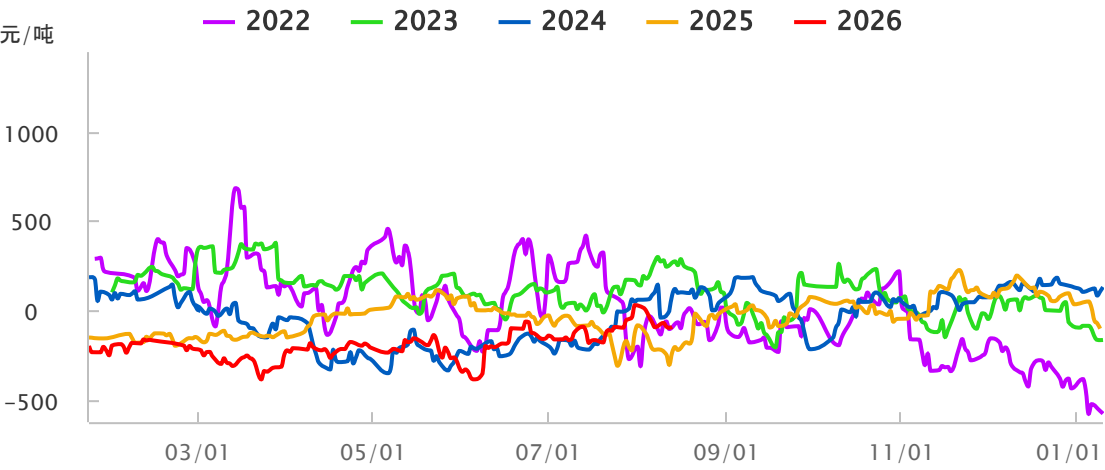
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



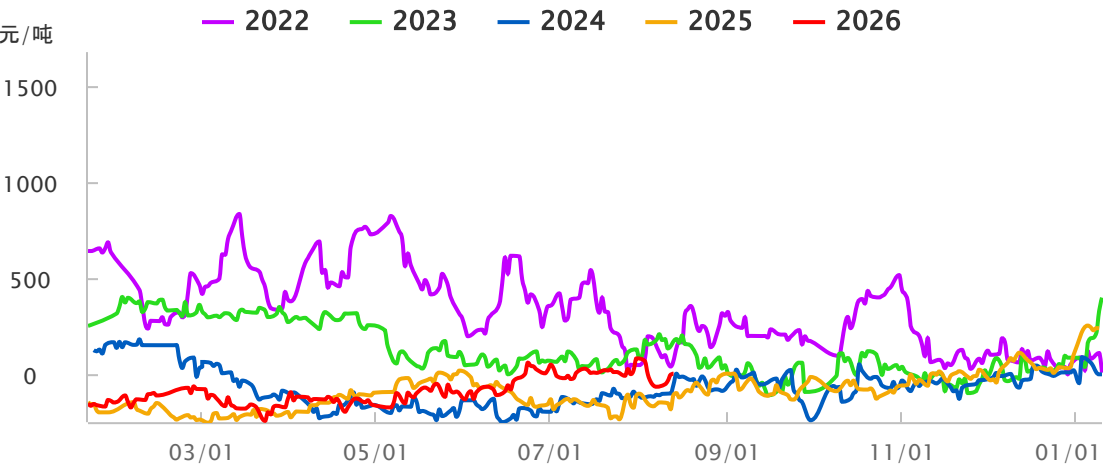
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



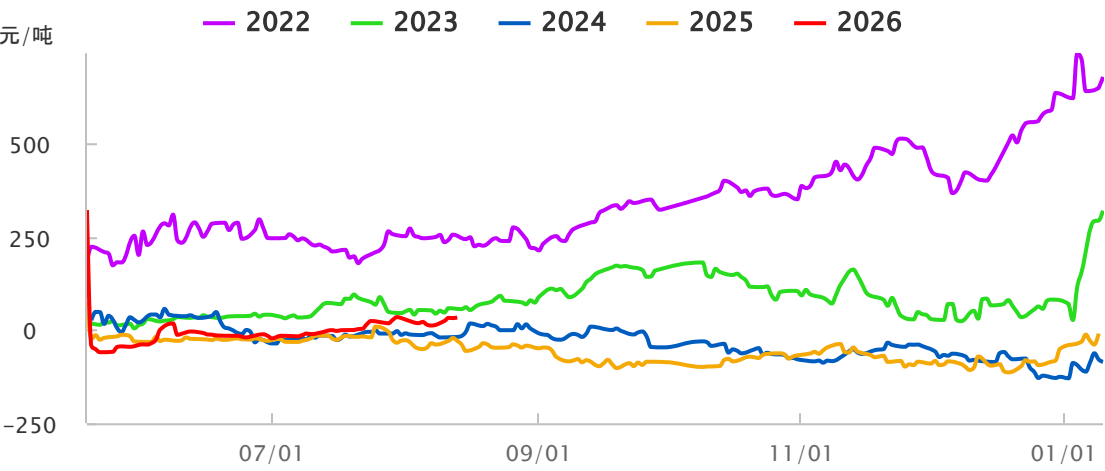
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



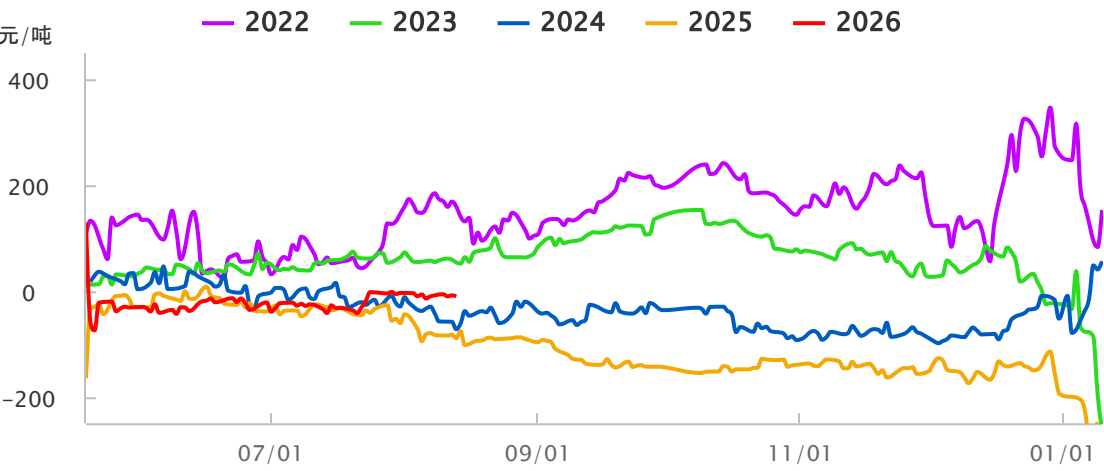
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



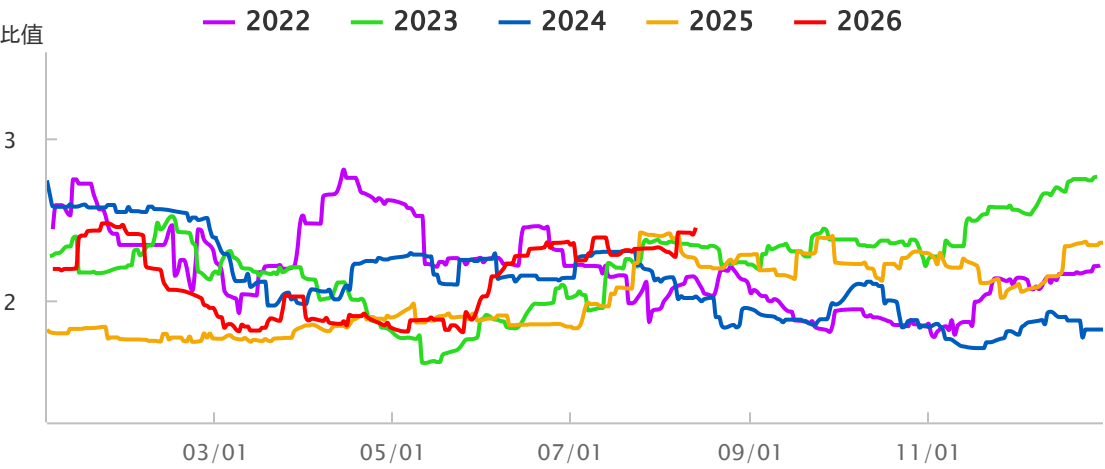
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



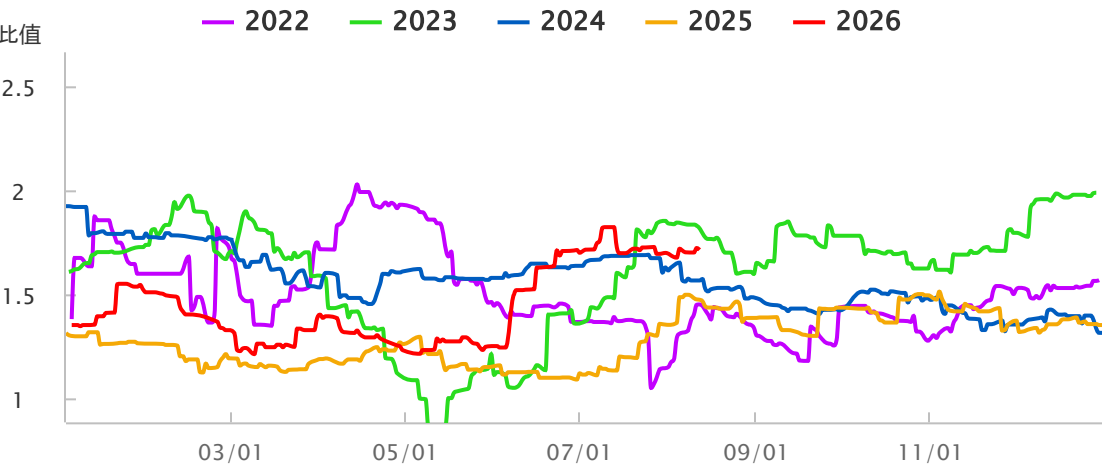
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

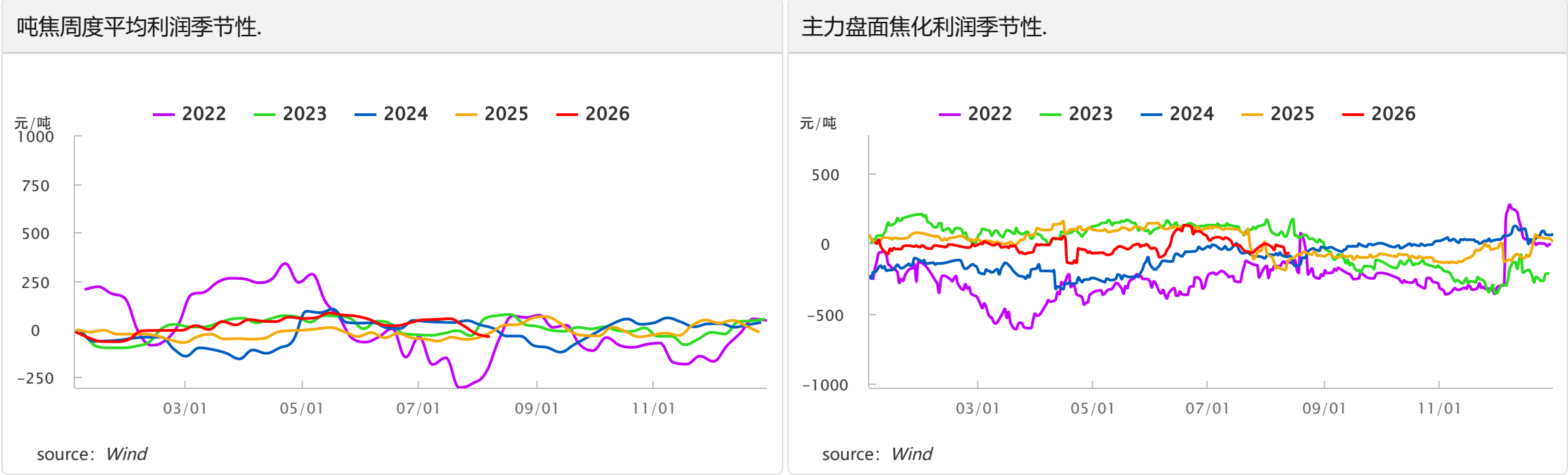


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

	2026-08-13	2026-08-12	2026-08-06	日环比	周环比
焦煤09-01	-150	-138.5	-174.5	-11.5	24.5
焦煤05-09	116.5	106.5	160.5	10	-44
焦煤01-05	33.5	32	14	1.5	19.5
焦炭09-01	-62	-51	-63.5	-11	1.5
焦炭05-09	72	59	77.5	13	-5.5
焦炭01-05	-10	-8	-14	-2	4
盘面焦化利润	-130	-131	-81	1.807	-49
主力矿焦比	0.373	0.378	0.392	-0.005	-0.020
主力螺焦比	1.588	1.579	1.645	0.009	-0.057
主力炭煤比	1.381	1.379	1.422	0.002	-0.041

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	2026-08-13	2026-08-12	2026-08-06	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2010	2010	2000	0	10
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1290	1290	1210	0	80
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1250	1250	1242	0	8
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1330	1330	1250	0	80
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1483	1483	1309	0	174
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1600	1600	1565	0	35
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	176.3	176.3	175	0	1.3
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	171.3	171.3	171.3	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	136.5	136.5	136.5	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	170	170	165	0	5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	241	241	232	0	9
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1575	1575	1575	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1805	1805	1805	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1680	1680	1570	0	110
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	1770	1770	1820	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	283	283	286	0	-3
即期焦化利润	利润	元/吨	-264	-229	-156	-35	-108
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	518	533	429	-15	89
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	179	178	139	1	40
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	31	11	-35	20	66
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	70	19	-10	51	80
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-30	-21	-48	-9	18
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	143	153	55	-9	89
焦炭出口利润	利润	元/吨	334	334	301	0	33
焦煤/动力煤	比价	/	2.4426	2.3998	2.2626	0.0428	0.18

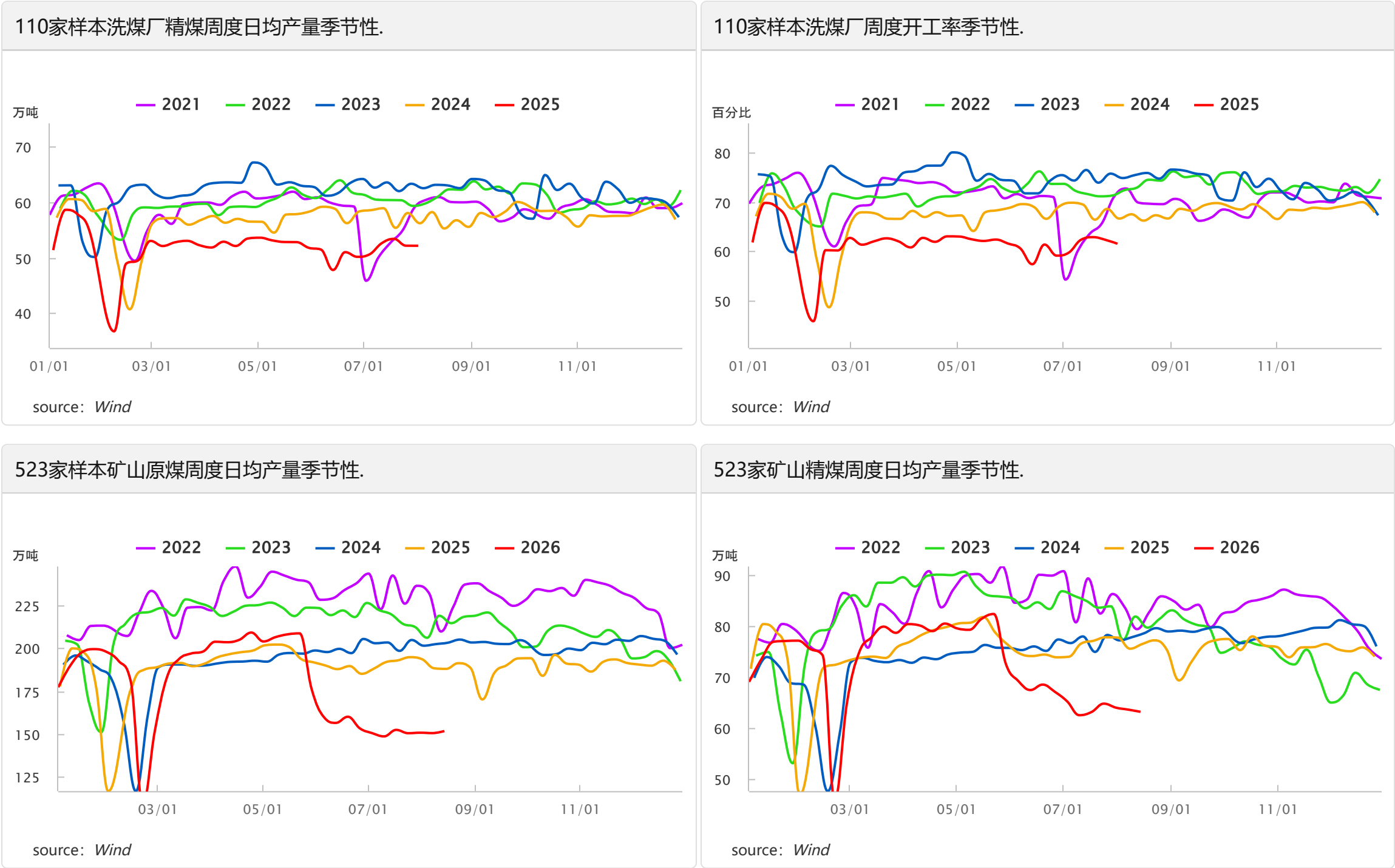
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

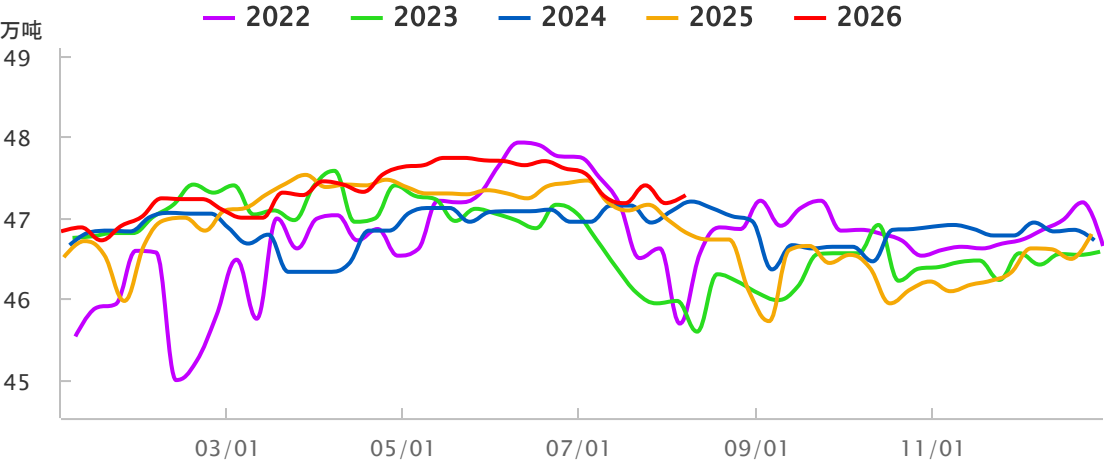
	指标名称	2026-08-14	2026-08-07	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	67.50	66.96	0.54
	523矿企日均原煤产量	151.60	150.39	1.21
	523矿企日均精煤产量	63.16	63.59	-0.43
	314洗煤厂开工率	29.18	28.63	0.55
	314洗煤厂日均精煤产量	22.42	21.88	0.54
焦煤库存	523矿企原煤库存	406.29	414.05	-7.76
	523矿企精煤库存	180.82	180.82	-12.67
	314洗煤厂精煤库存	265.03	263.81	1.22
	全样本独立焦化焦煤库存	908.29	908.49	-0.20
	247钢厂焦煤库存	742.84	755.44	-12.60
	港口进口焦煤库存	379.00	379.50	-0.50
	焦煤样本总库存	2892.87	2891.65	1.22
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	72.24	73.06	-0.82
	全样本独立焦化日均焦炭产量	62.04	62.75	-0.71
	247钢厂焦炭产能利用率	86.40	86.22	0.18
	247钢厂焦炭日均产量	47.28	47.18	0.10
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	133.74	123.60	10.14
	247钢厂焦炭库存	657.17	667.85	-10.68
	港口焦炭库存	209.09	208.16	0.93
	焦炭样本总库存	1000.00	999.61	0.39

source：南华研究,上海钢联

供需库存

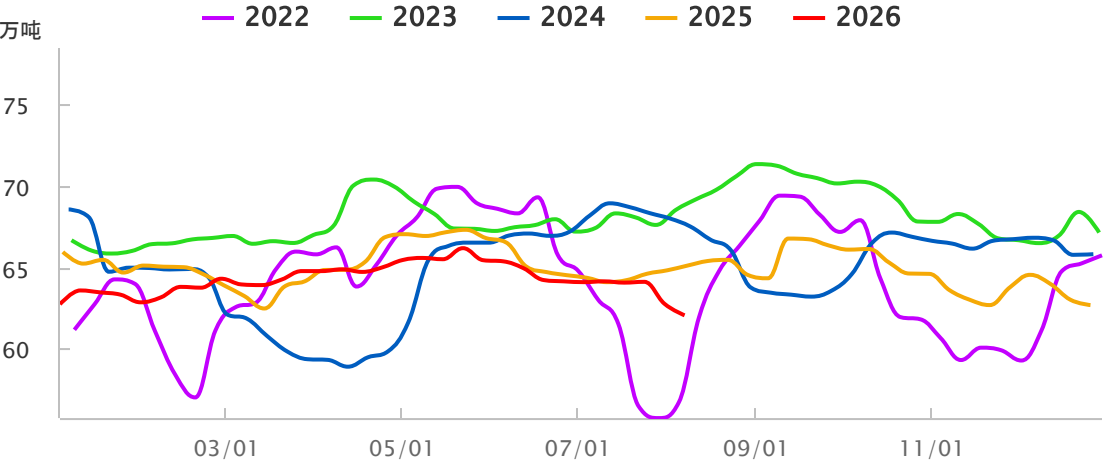


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



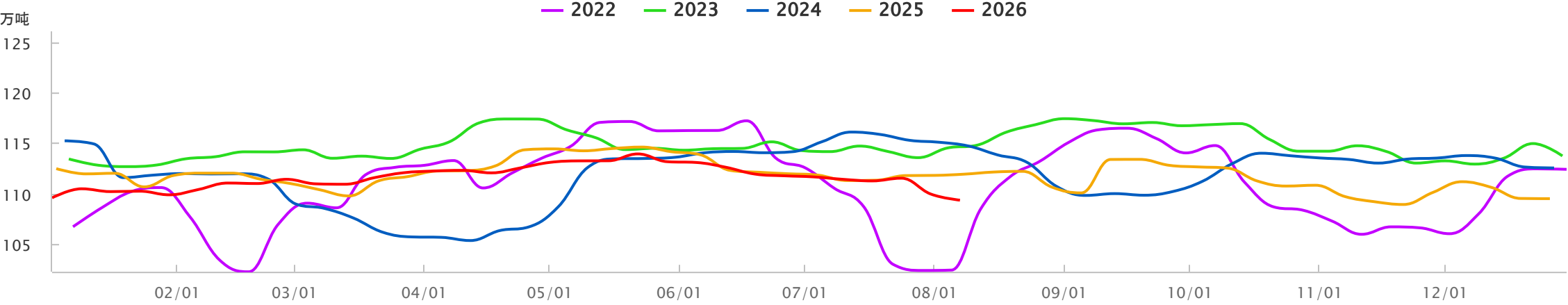
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



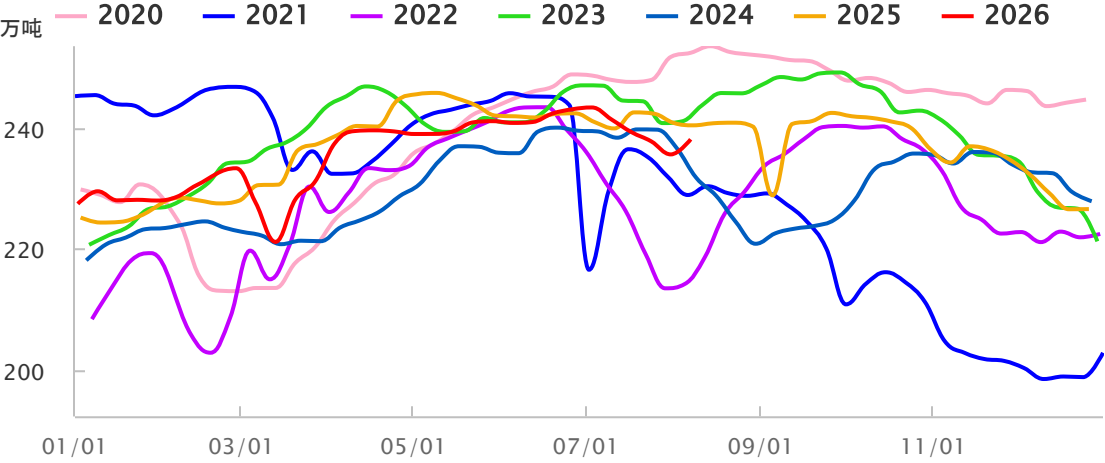
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



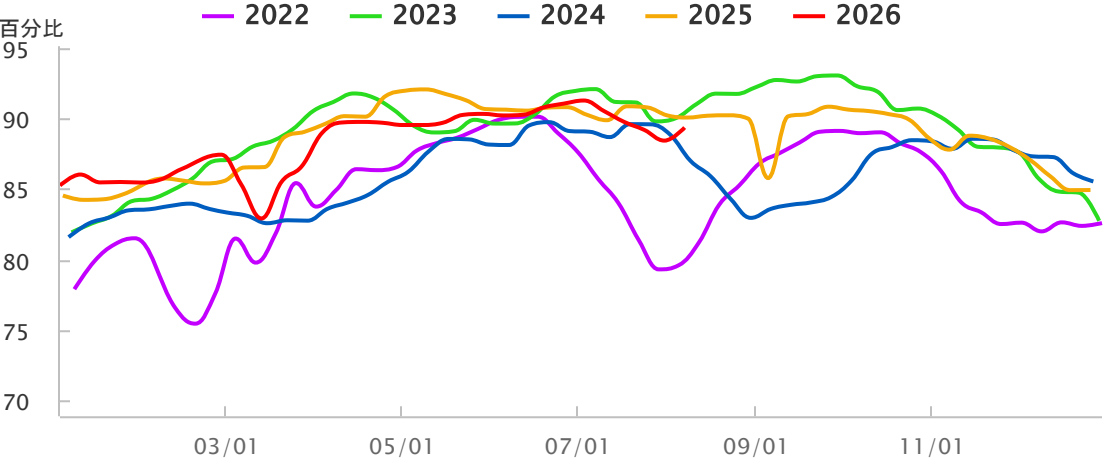
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



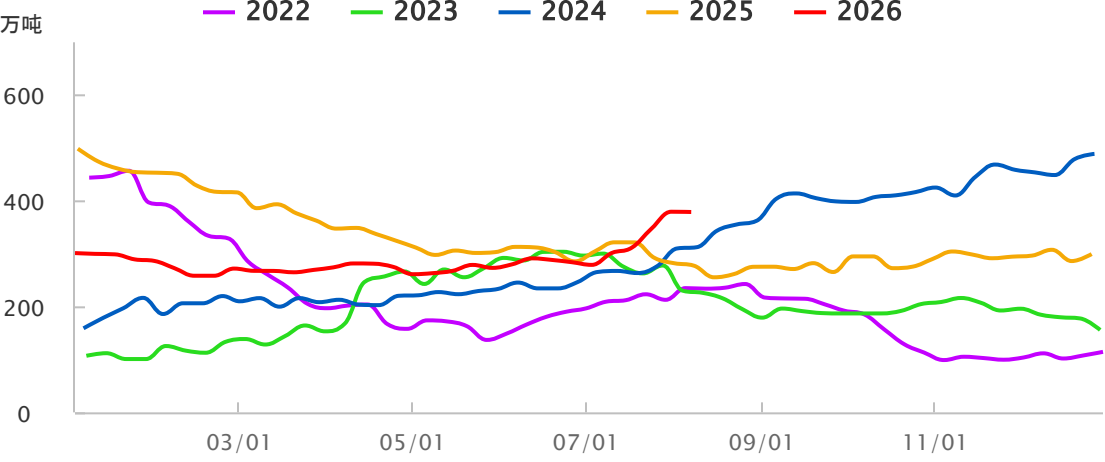
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



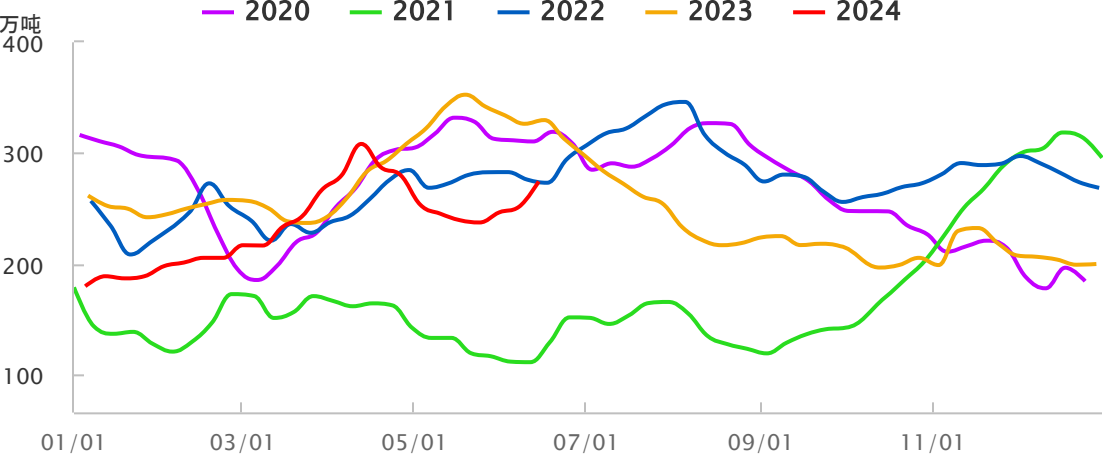
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



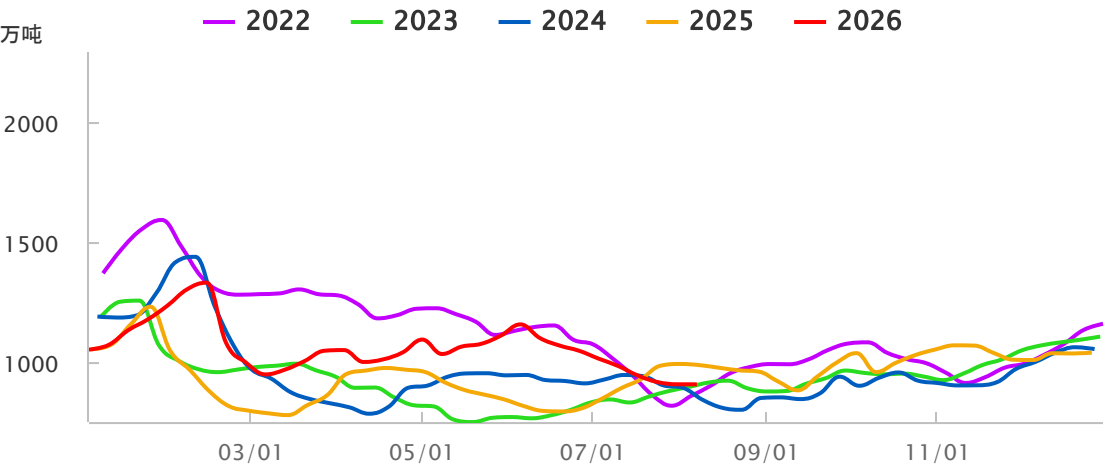
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



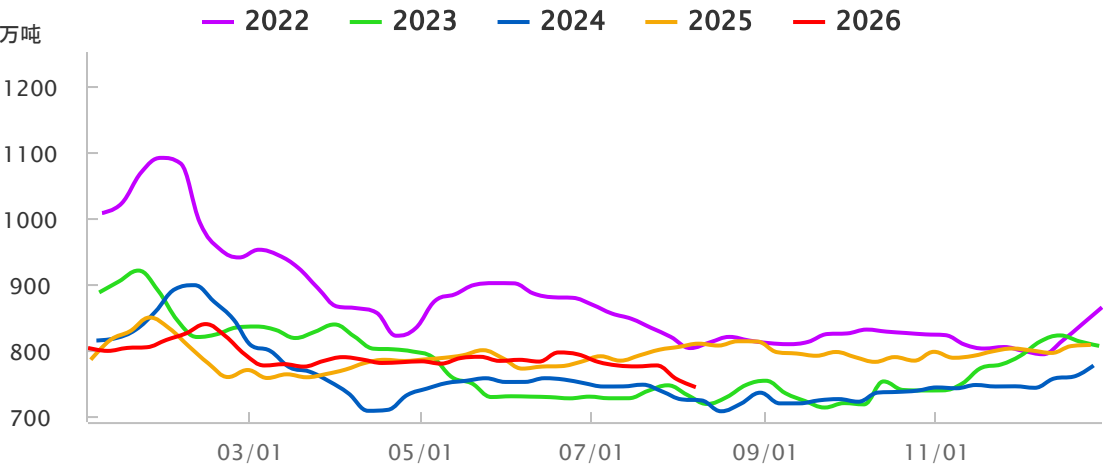
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



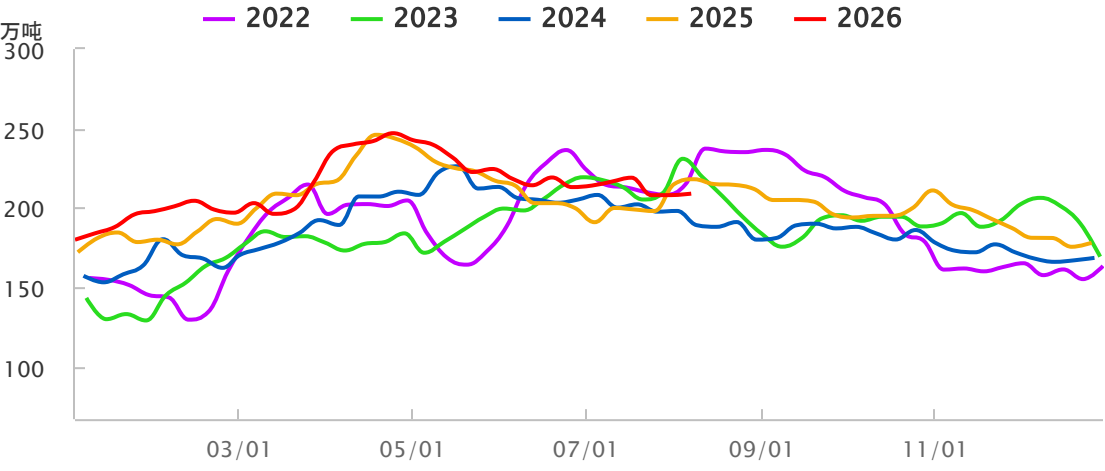
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



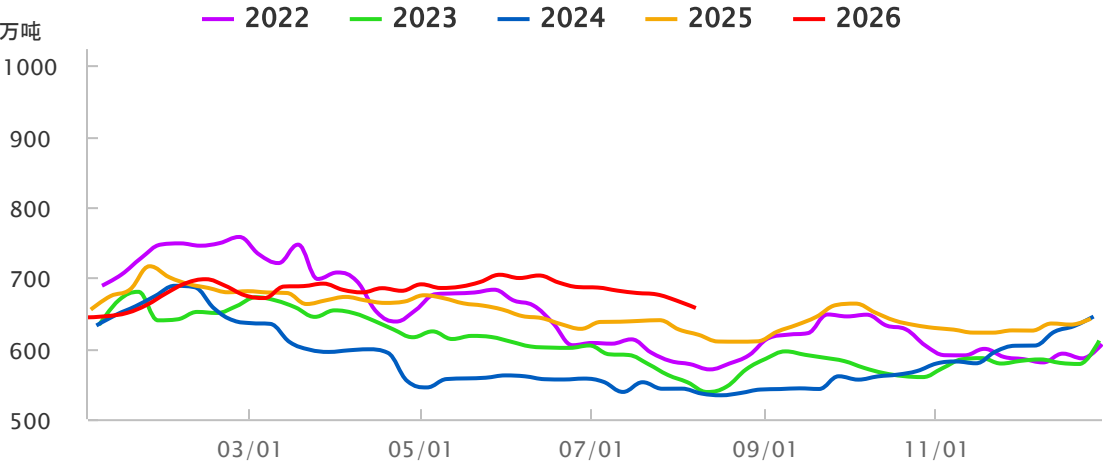
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



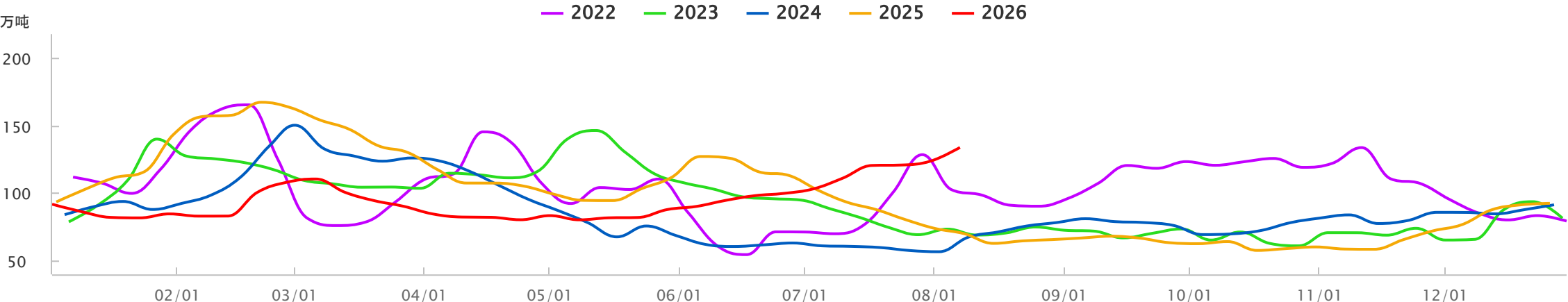
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

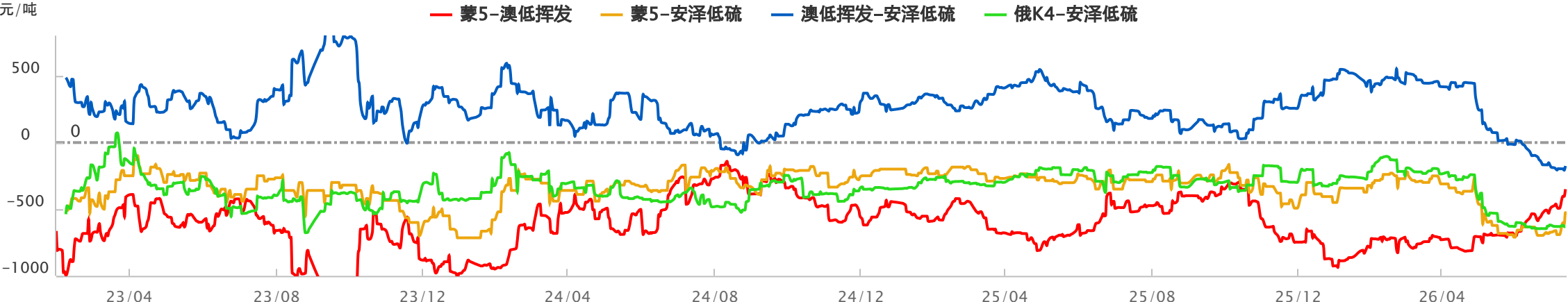
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

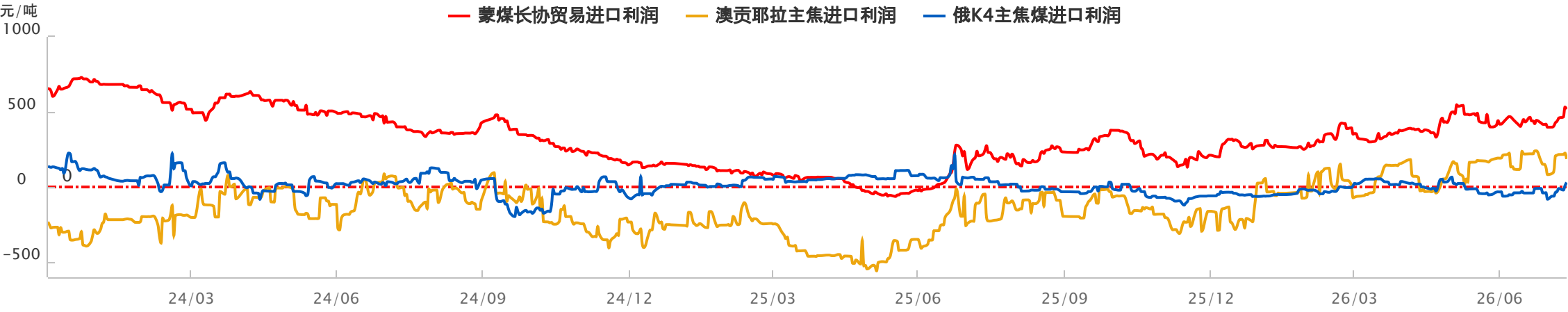
进出口

内外焦煤价差.



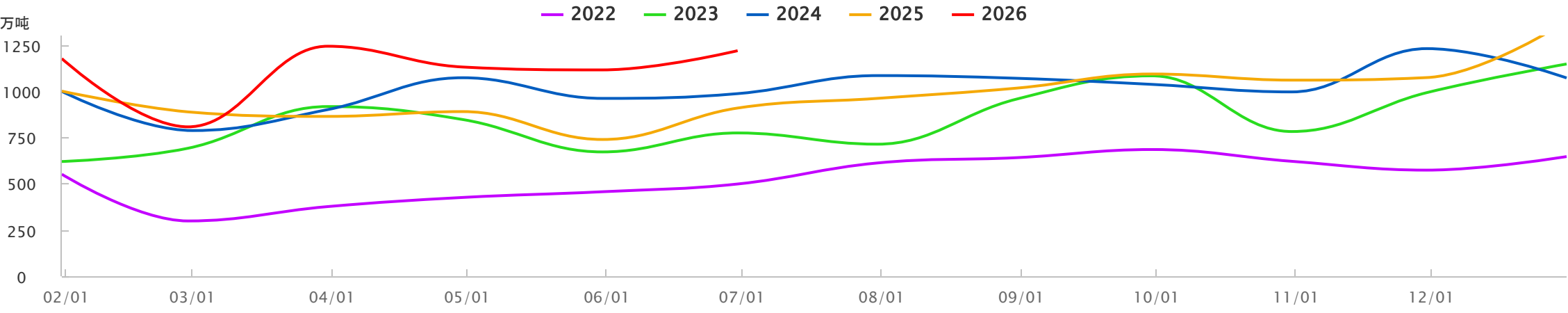
source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



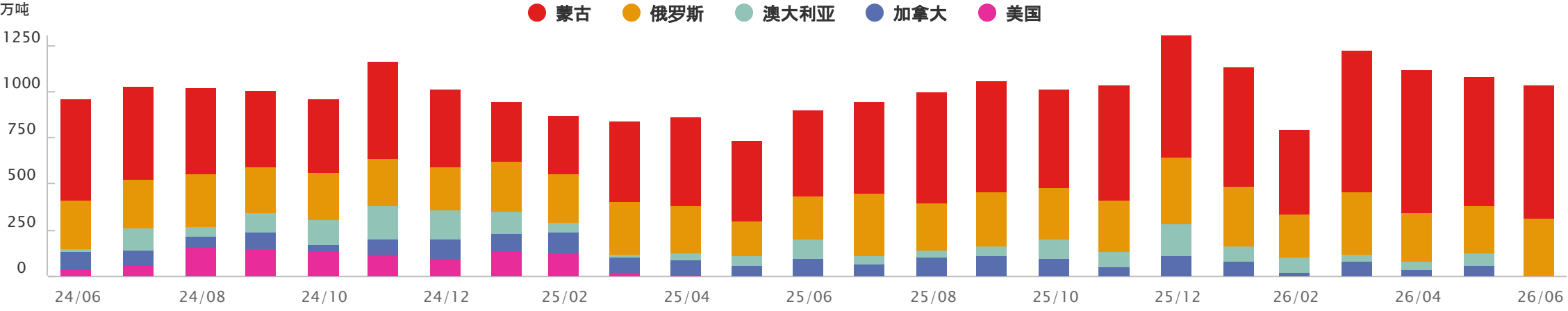
source: Wind

中国炼焦煤月度进口量季节性.



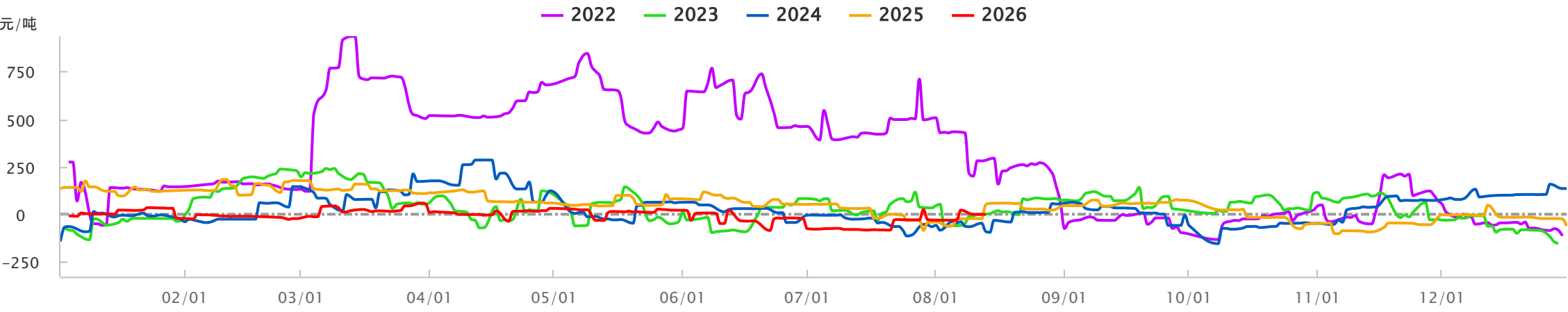
source: Wind

炼焦煤月度进口结构.

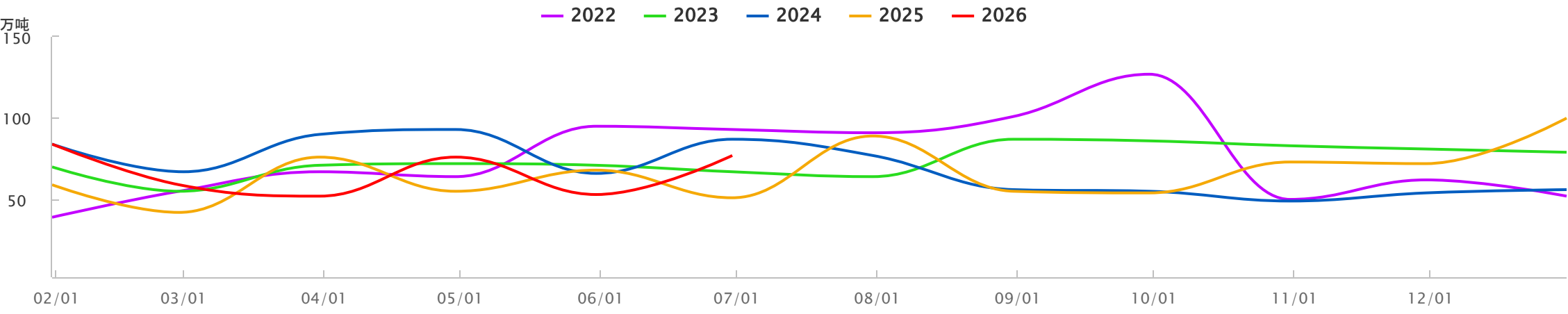


source: Wind,wind,南华研究

焦炭出口利润季节性.

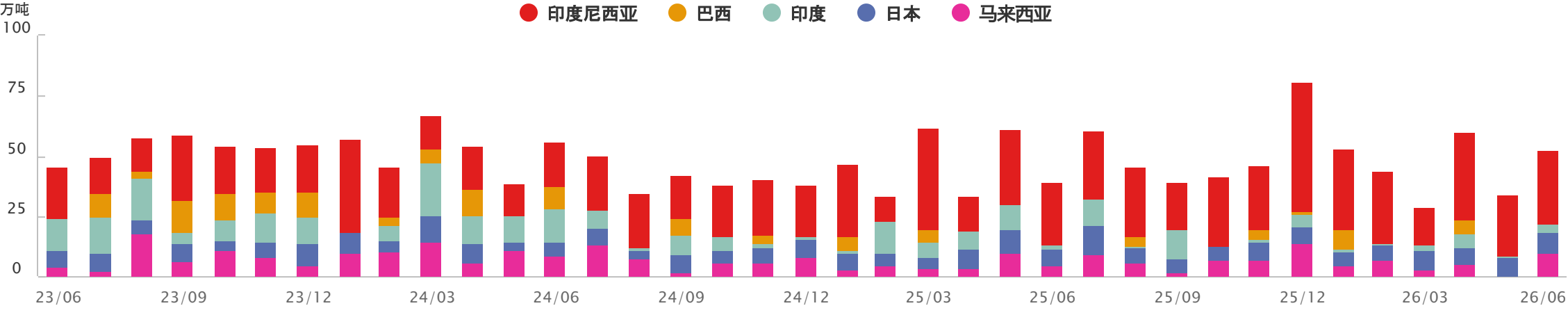


焦炭及半焦炭月度出口数量季节性.



source: Wind

焦炭月度出口结构.



source: Wind,wind,南华研究