



焦煤焦炭产业周报

2026/08/21

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]

【行情回顾】本周焦煤主力合约收报约1592元/吨，周涨跌+5.01%，领涨黑色系。上涨驱动：供给偏紧逻辑（安监+蒙煤减量）持续主导，现货深度升水支撑期货补涨。

【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%。需求端成材需求反弹后劲不足，钢厂补库预期边际降温，但焦煤刚需仍受铁水238万吨低位支撑。中长期供给紧平衡格局未变。

【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+8%，期现价差收敛。仓单550张。

【要点总结】焦煤连续两周领涨，供给偏紧是核心逻辑。关注铁水拐点、蒙煤通关恢复、期现回归路径。

焦炭：

焦炭 [库存中性 | 基差中等]

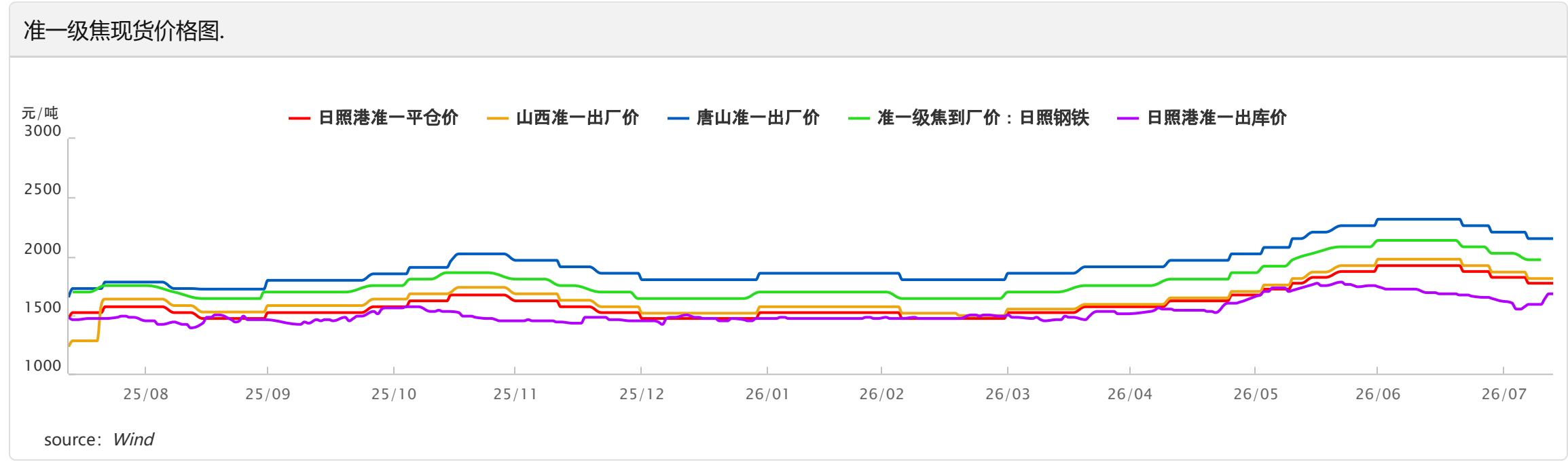
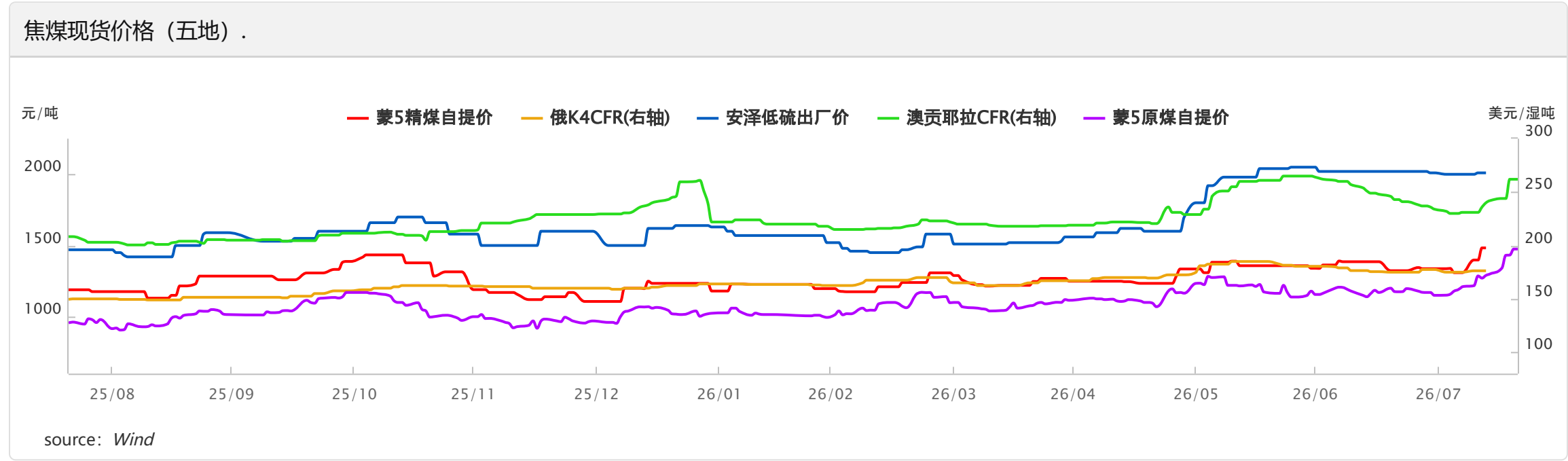
【行情回顾】本周焦炭主力合约收报约2072元/吨，周涨跌+4.36%，涨幅仅次于焦煤。上涨驱动：跟随焦煤成本推动，供给端被动减产（亏损-112元、开工率68%）形成支撑。

【供需结构】焦炭第三轮降价已落地（湿熄-50、干熄-55），但焦煤强势+焦化亏损被动减产，供给端收缩。成材需求反弹后劲不足，焦炭刚需改善预期降温，第四轮降价压力仍存。

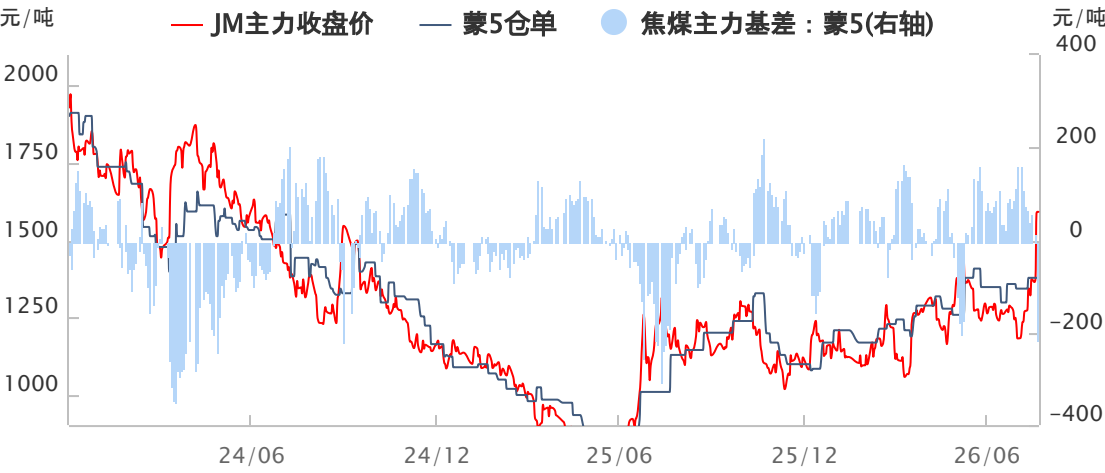
【市场结构】现货吕梁1950元/吨、唐山2010元/吨。期货反弹后期现基本收敛。

【要点总结】焦炭跟随焦煤成本推动反弹，缺乏独立驱动。关注成材需求持续性、焦化利润修复、第四轮降价是否落地。

价格价差和估值

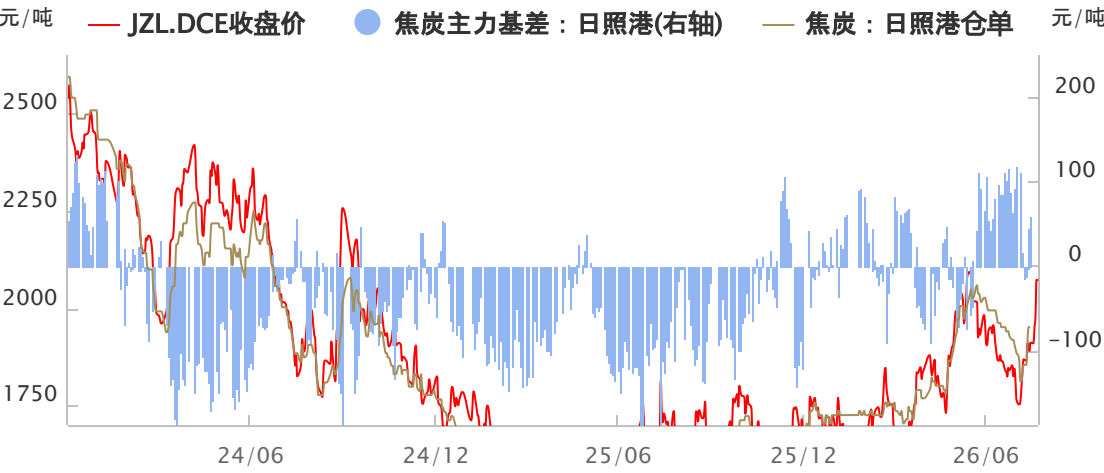


焦煤主力基差：蒙5.



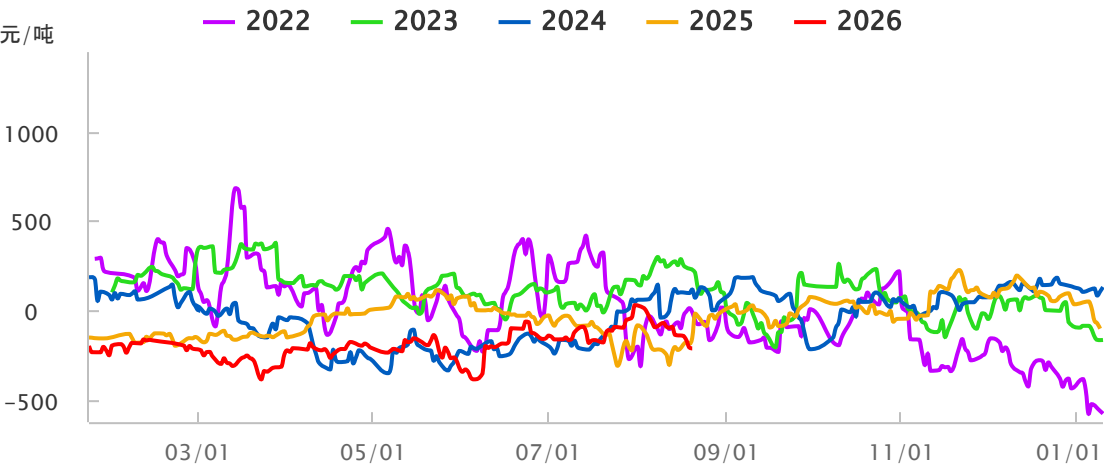
source: Wind

焦炭主力基差：日照港.



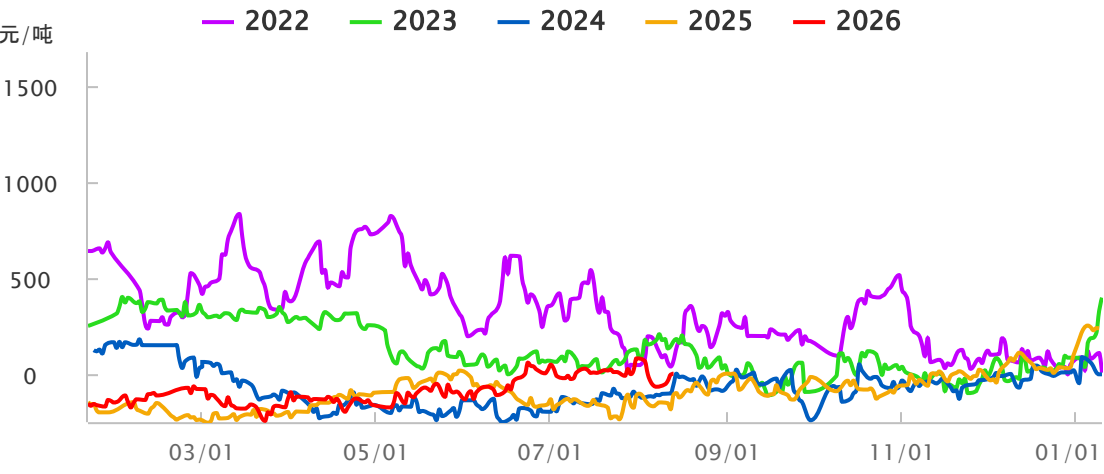
source: Wind

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



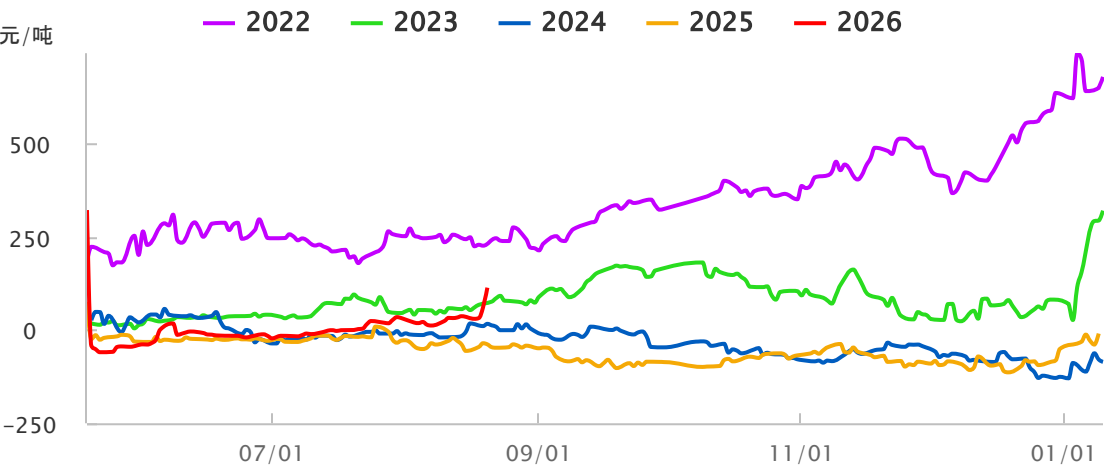
source: Wind

焦炭01基差：日照港季节性.



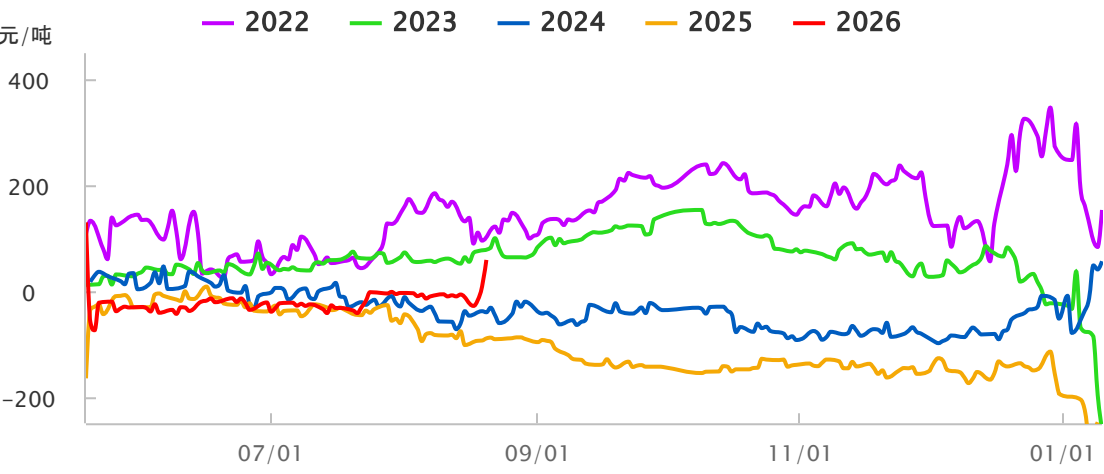
source: Wind

焦煤期货月差（01-05）季节性.



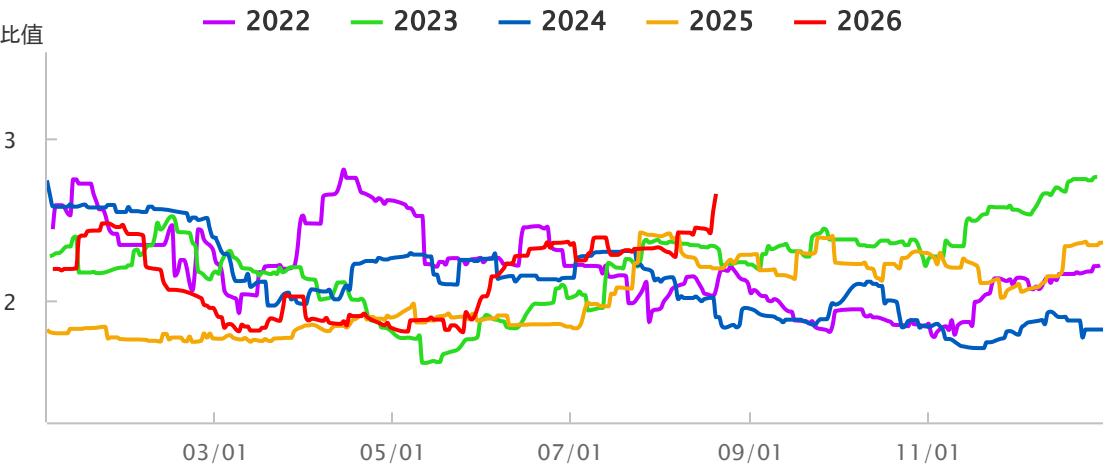
source: Wind

焦炭期货月差（01-05）季节性.



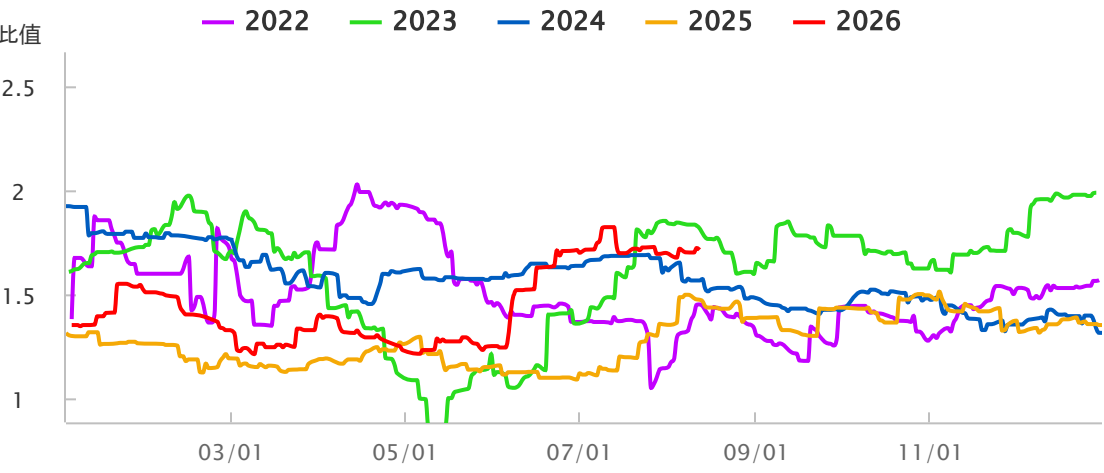
source: Wind

主焦煤/动力煤比值季节性.

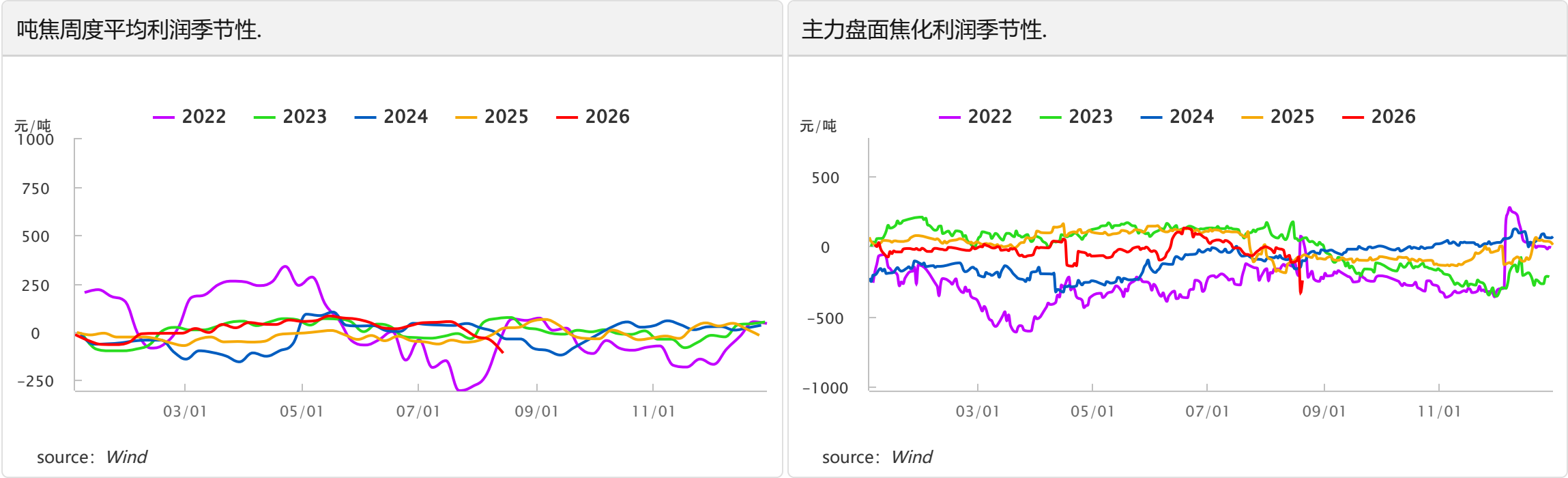


source: wind

瘦煤/动力煤比值季节性.



source: wind



数据概览

煤焦盘面价格

	2026-08-20	2026-08-19	2026-08-13	日环比	周环比
焦煤09-01	-98.5	-176	-150	77.5	51.5
焦煤05-09	-15	115	116.5	-130	-131.5
焦煤01-05	113.5	61	33.5	52.5	80
焦炭09-01	-29.5	-79	-62	49.5	32.5
焦炭05-09	-29.5	70.5	72	-100	-101.5
焦炭01-05	59	8.5	-10	50.5	69
盘面焦化利润	-194	-187	-130	-6.302	-64
主力矿焦比	0.341	0.360	0.373	-0.019	-0.032
主力螺焦比	1.463	1.525	1.588	-0.062	-0.125
主力炭煤比	1.334	1.338	1.381	-0.004	-0.047

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	1475	1475	1300	0	175
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1600	1600	1250	0	350
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	1800	1600	1600	200	200
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	136.6	136.6	136.5	0	0.1
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	263	263	243	0	20
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	-383	-335	-264	-48	-120
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	537	518	439	19	98
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	261	257	179	4	82
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	26	31	-30	-5	56
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	70	70	-11	0	82
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-35	-30	-62	-5	27
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	195	162	143	32	51
焦炭出口利润	利润	元/吨	334	334	301	0	32
焦煤/动力煤	比价	/	2.6512	2.5441	2.4426	0.1071	0.2086

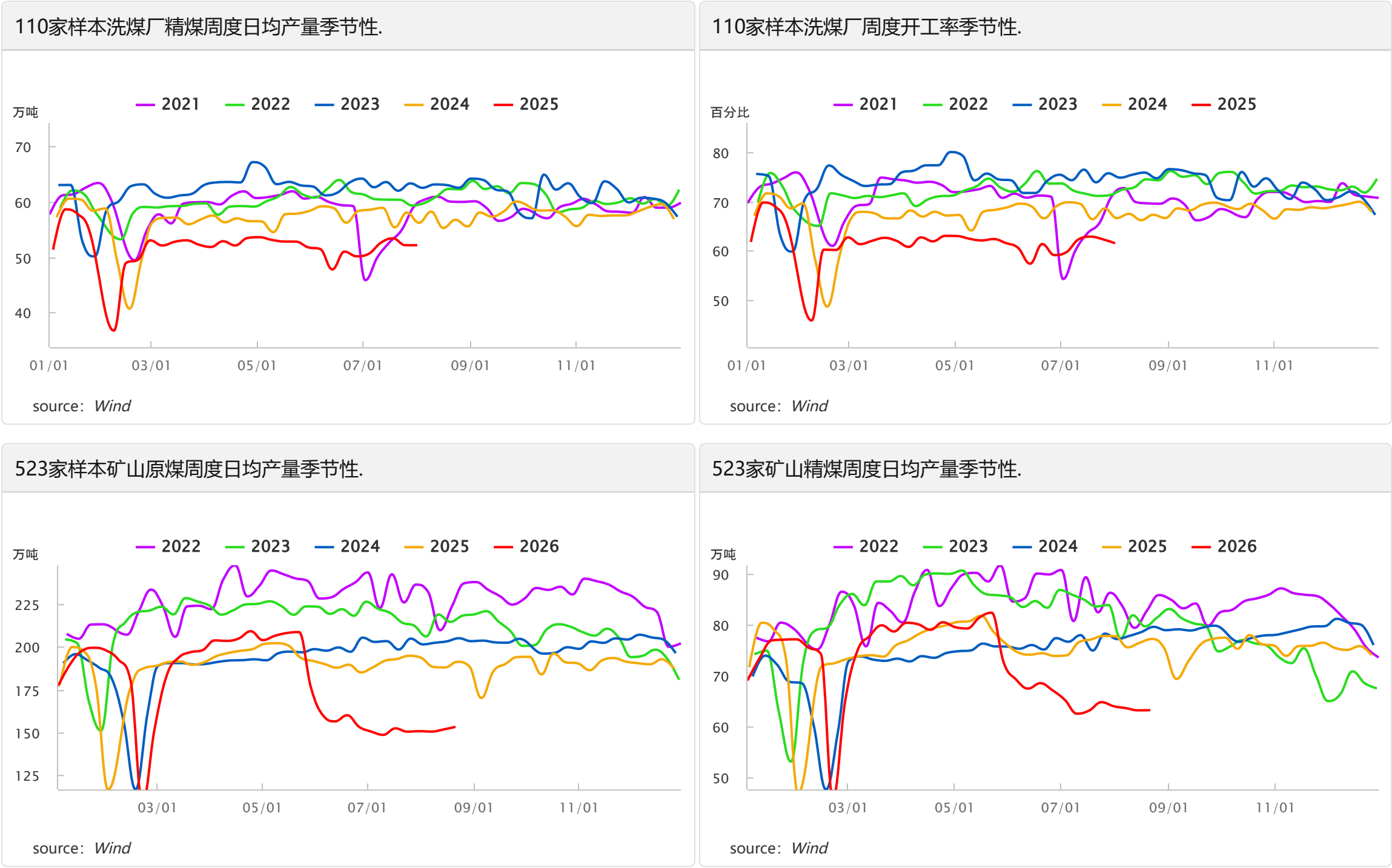
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

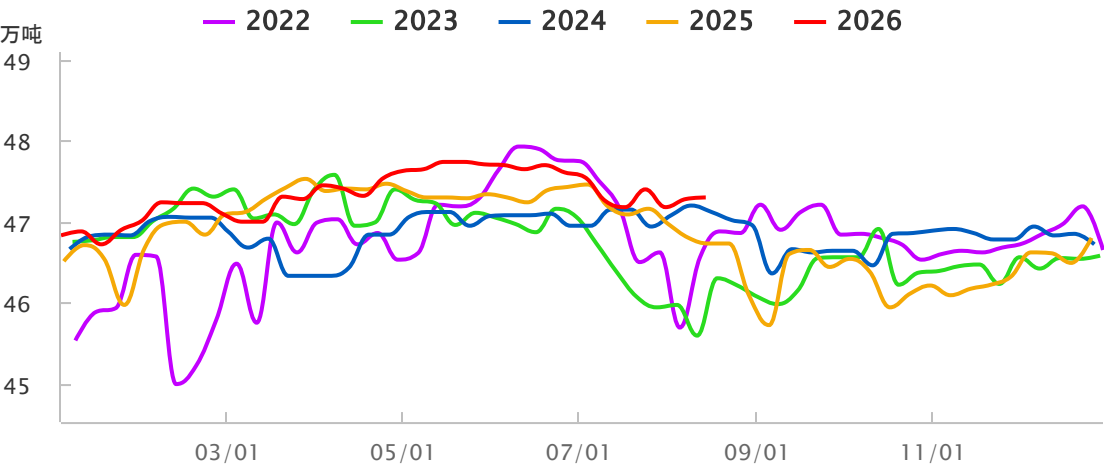
	指标名称	2026-08-21	2026-08-14	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	68.19	67.50	0.69
	523矿企日均原煤产量	153.17	151.60	1.57
	523矿企日均精煤产量	63.19	63.16	0.03
	314洗煤厂开工率	28.55	29.18	-0.63
	314洗煤厂日均精煤产量	21.94	22.42	-0.48
焦煤库存	523矿企原煤库存	408.03	406.29	1.74
	523矿企精煤库存	165.40	165.40	-15.42
	314洗煤厂精煤库存	268.07	265.03	3.04
	全样本独立焦化焦煤库存	922.45	908.29	14.16
	247钢厂焦煤库存	729.36	742.84	-13.48
	港口进口焦煤库存	341.00	379.00	-38.00
	焦煤样本总库存	2843.59	2840.55	3.04
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	71.28	72.24	-0.96
	全样本独立焦化日均焦炭产量	61.22	62.04	-0.82
	247钢厂焦炭产能利用率	86.44	86.40	0.04
	247钢厂焦炭日均产量	47.30	47.28	0.02
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	124.39	133.74	-9.35
	247钢厂焦炭库存	651.92	657.17	-5.25
	港口焦炭库存	214.11	209.09	5.02
	焦炭样本总库存	990.42	1000.00	-9.58

source：南华研究,上海钢联

供需库存

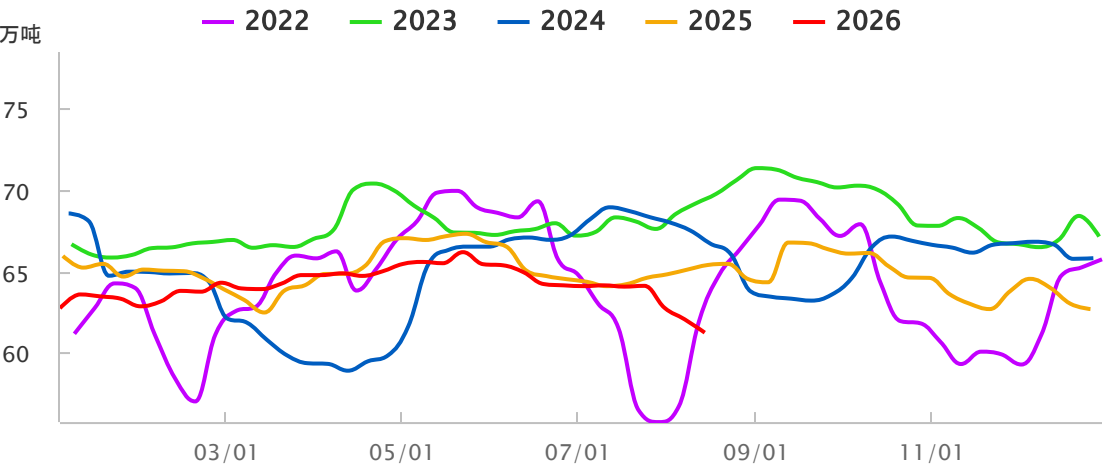


焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



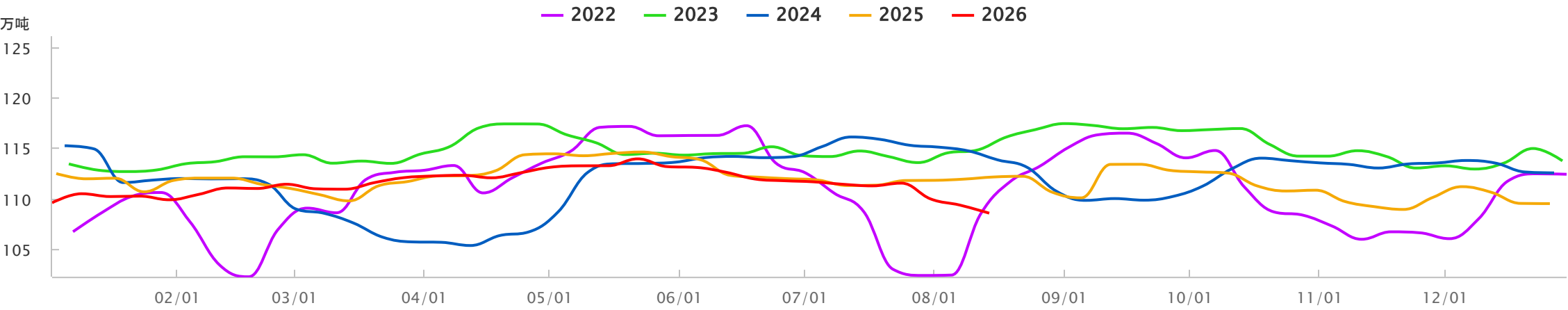
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



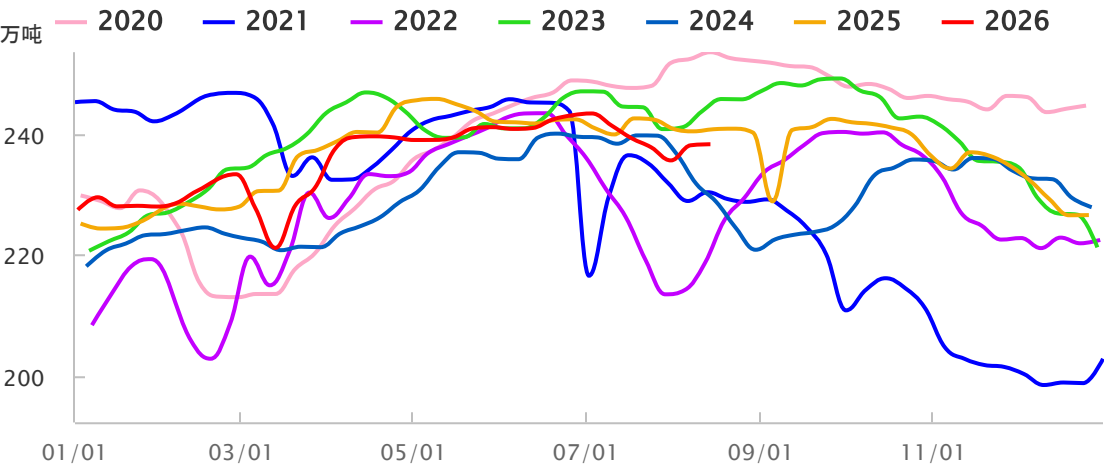
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



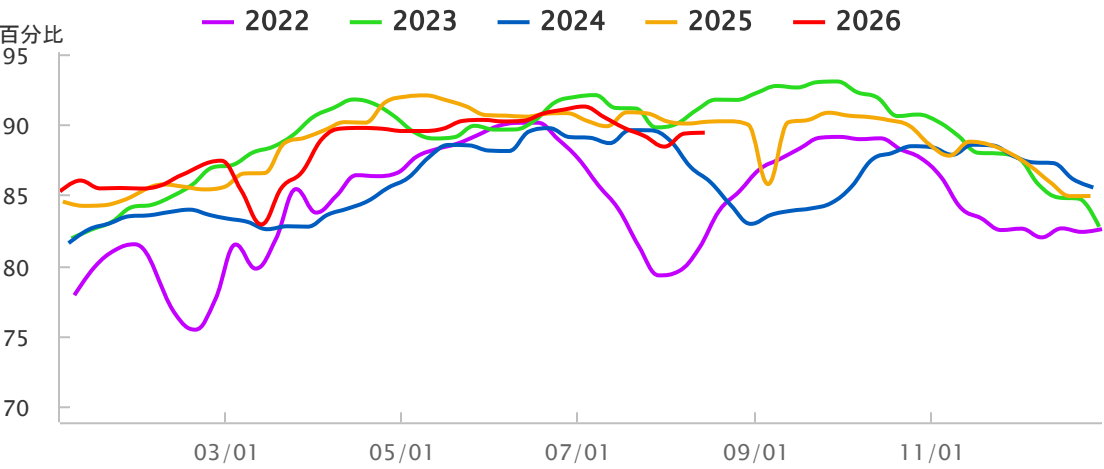
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



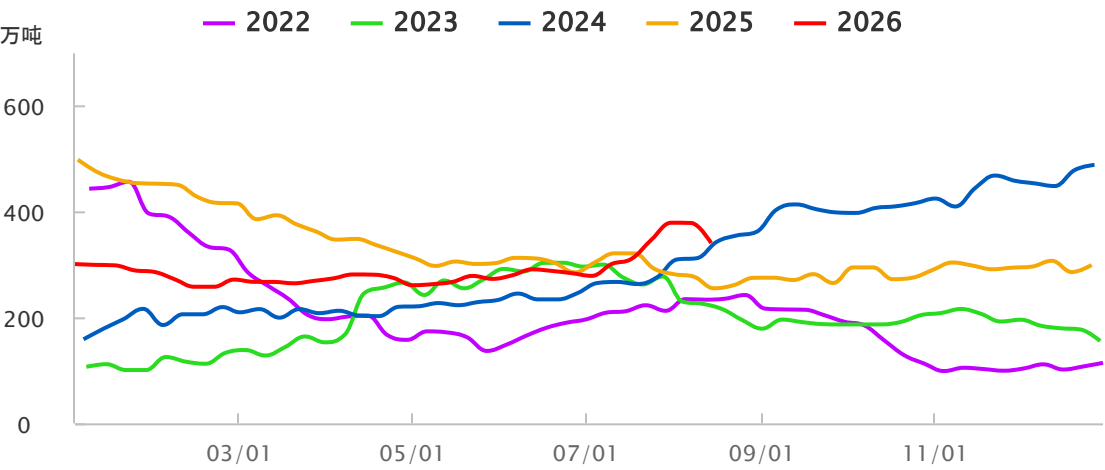
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



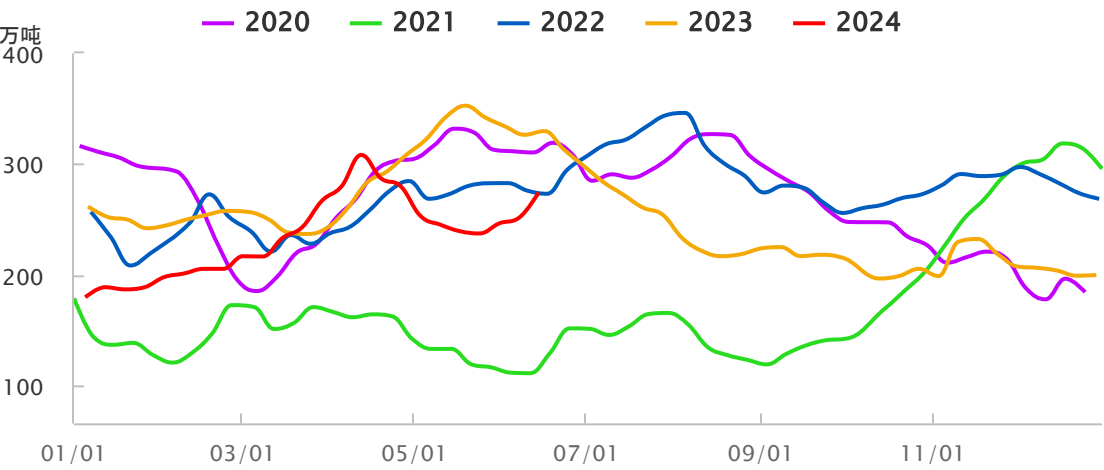
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



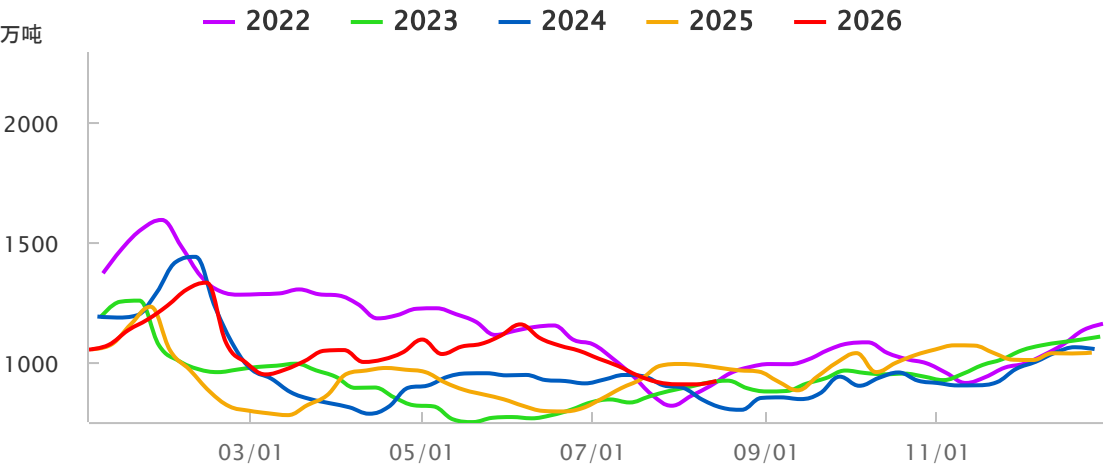
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



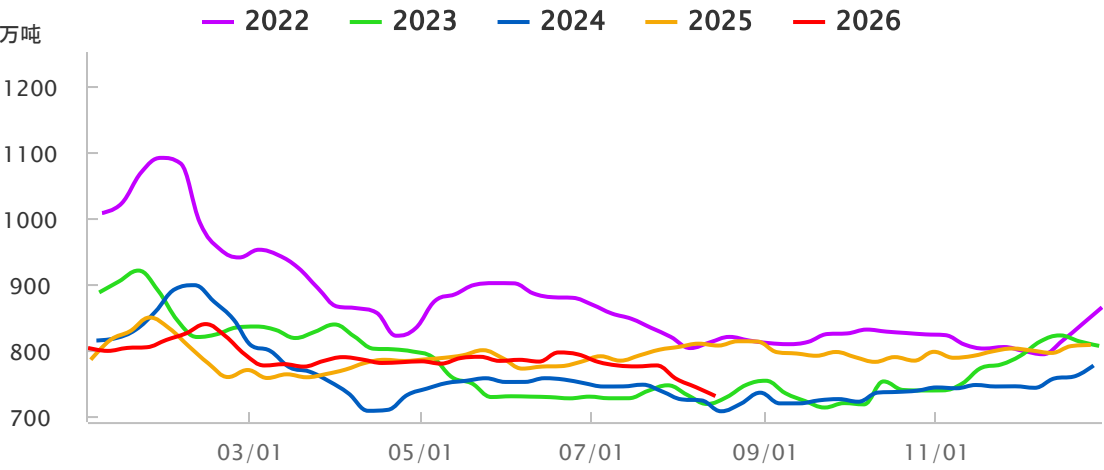
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



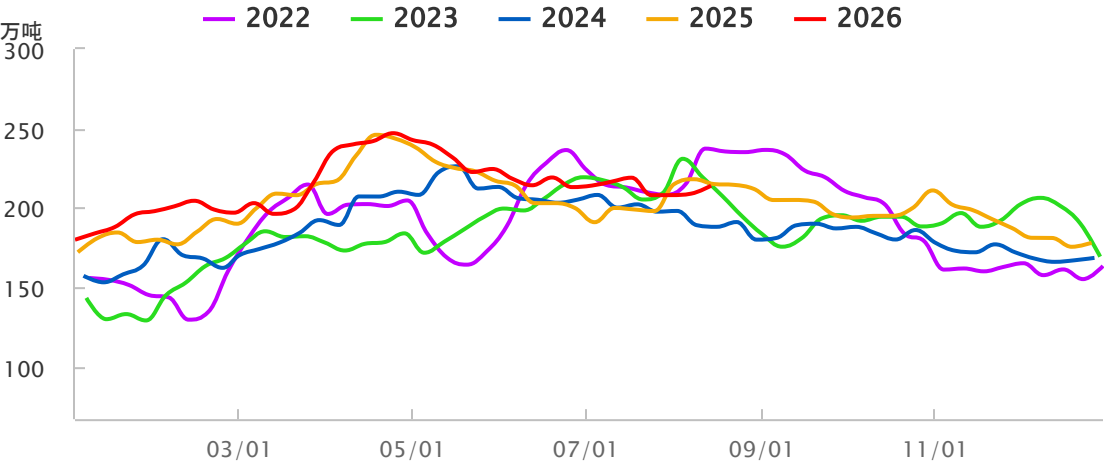
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



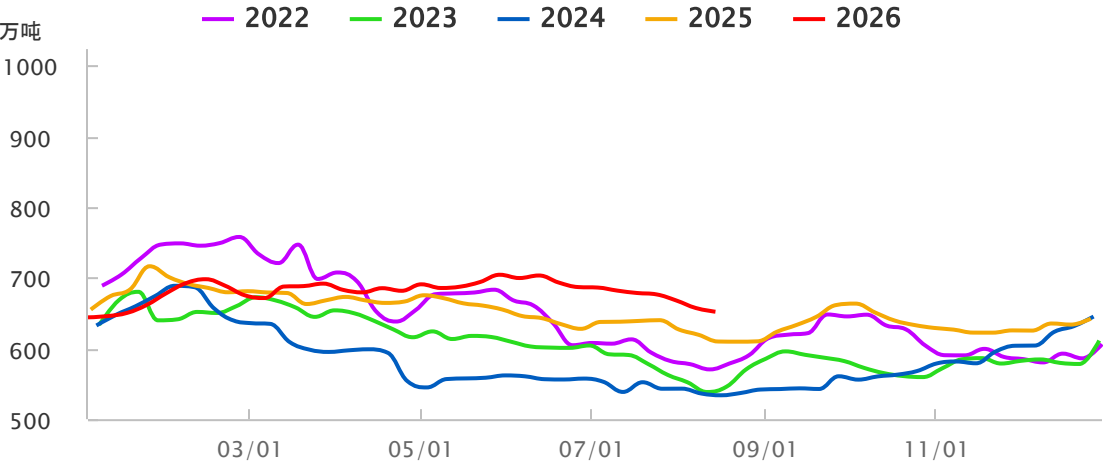
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



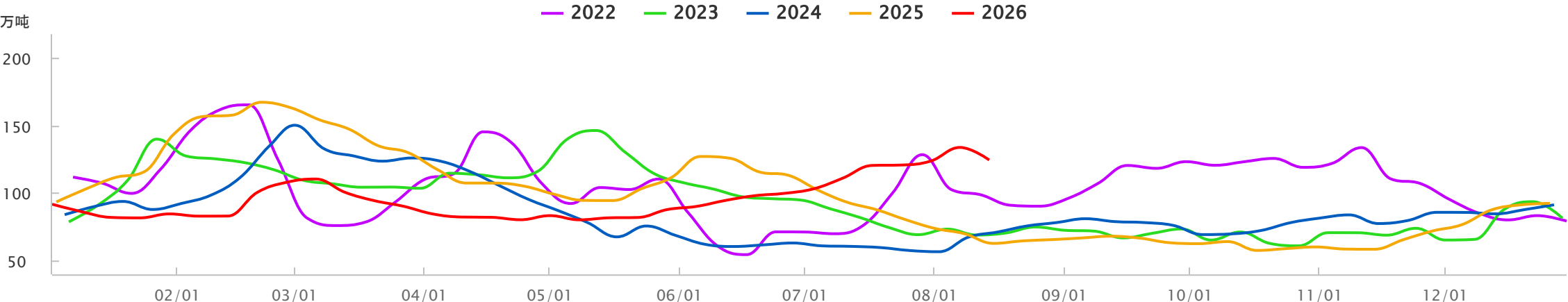
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source: Wind

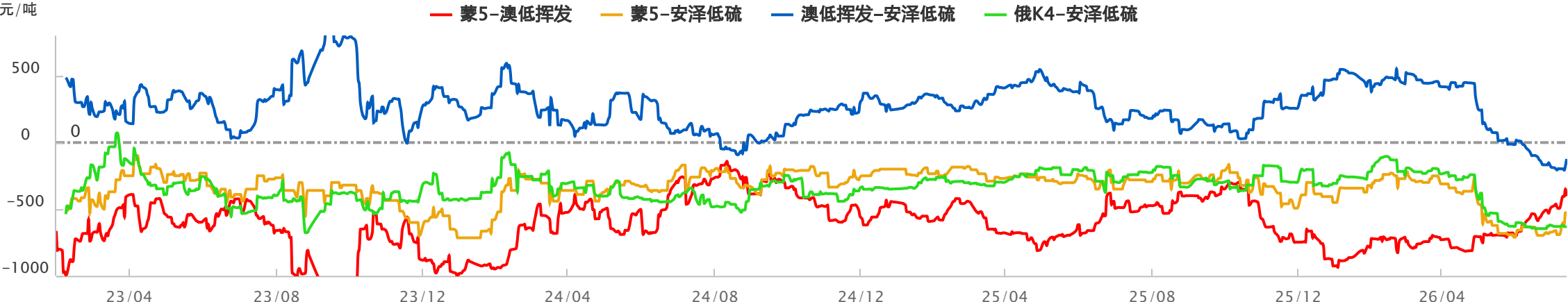
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source: Wind

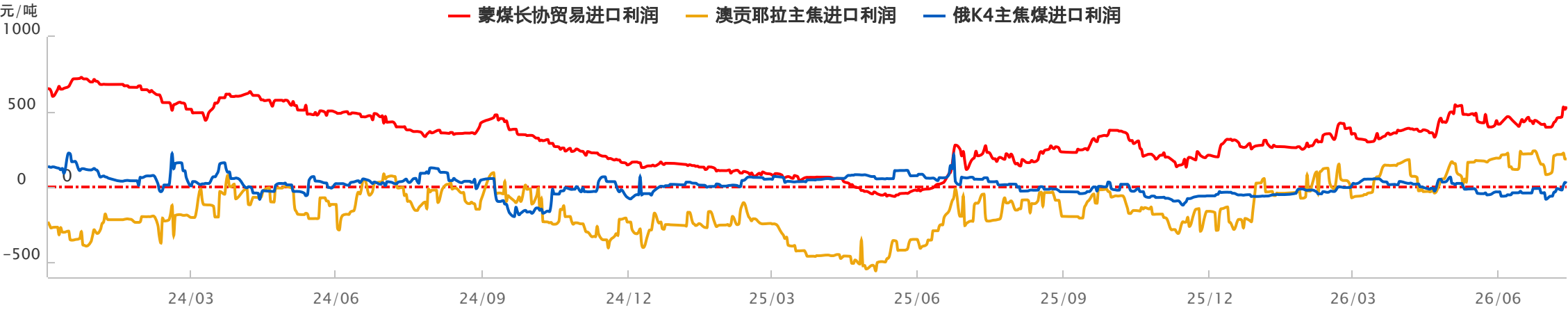
进出口

内外焦煤价差.



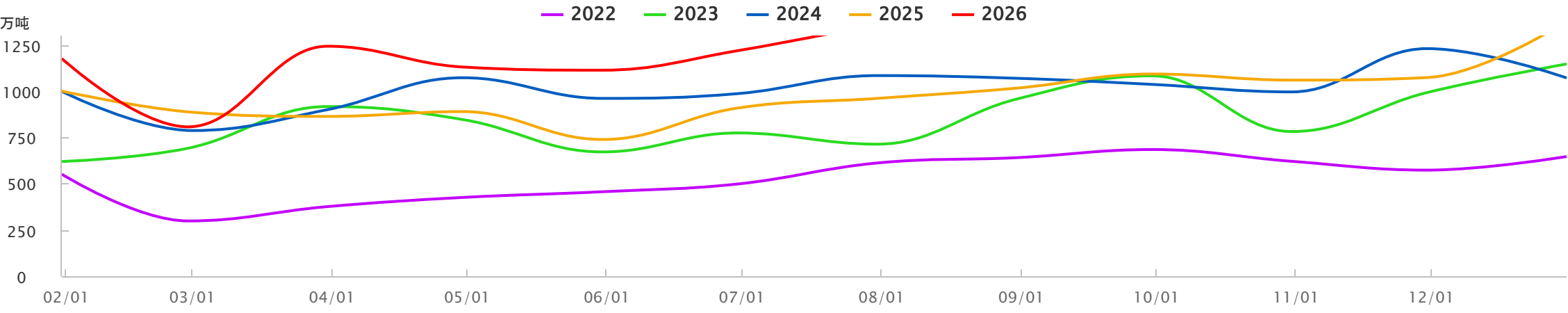
source: Wind

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



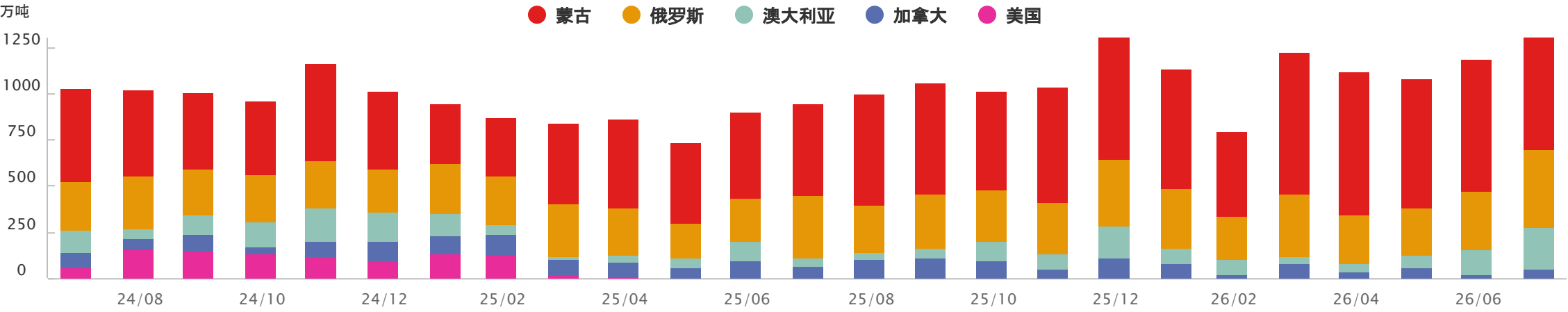
source: Wind

中国炼焦煤月度进口量季节性.



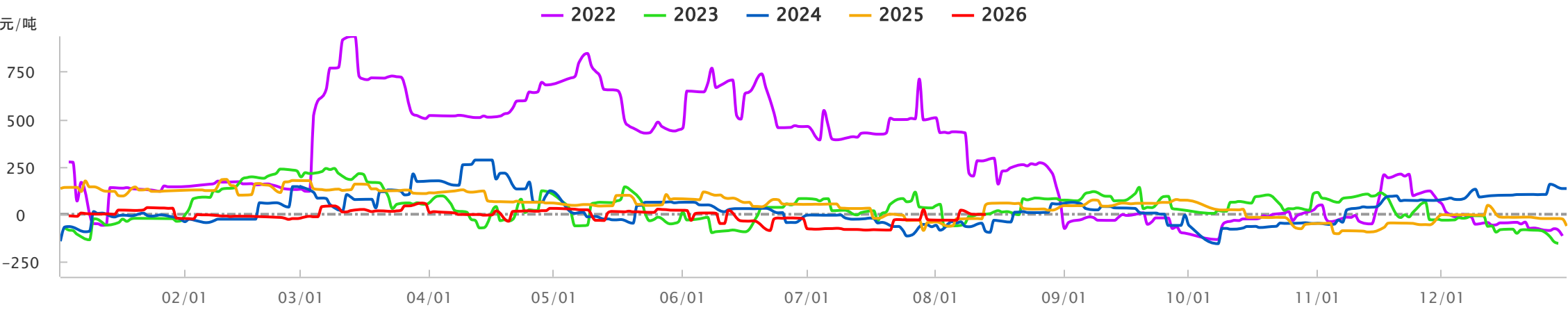
source: Wind

炼焦煤月度进口结构.



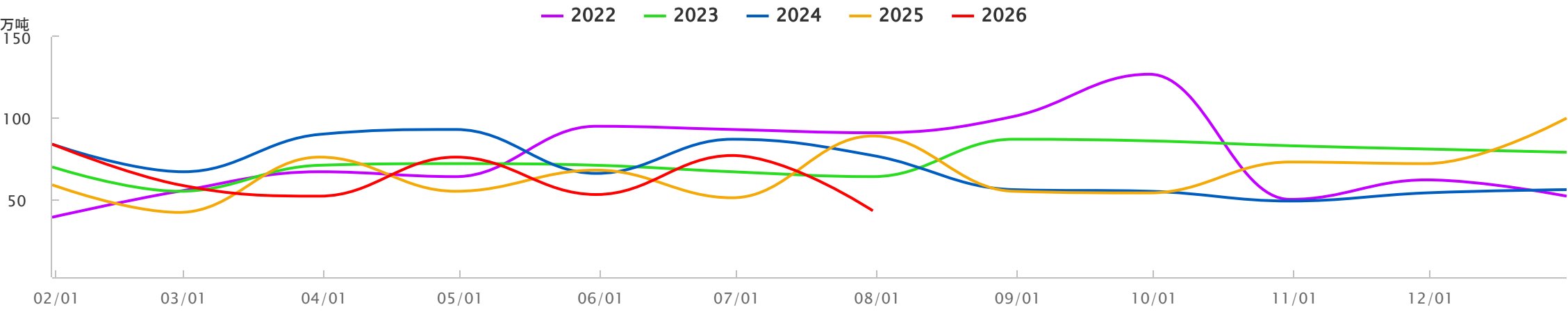
source: Wind,wind,南华研究

焦炭出口利润季节性.



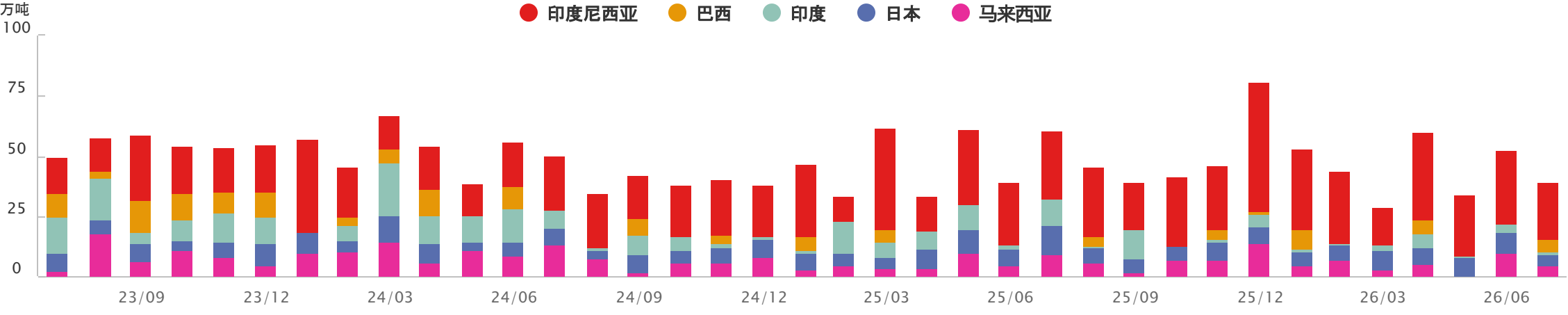
source: Wind

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