



焦煤焦炭产业周报
2026/08/28

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 | 基本面相对偏好]

【行情回顾】本周焦煤主力2701合约领涨黑色系。上涨驱动：供给偏紧逻辑（安监高压+蒙煤减量）持续主导，现货端强势上行支撑期货补涨。

【供需结构】供给端安监高压叠加月末停产，山西上周停产规模达5590万吨，陕蒙主产区集中整治，产能利用率维持低位，叠加蒙煤减量，供给约束突出。需求端成材需求走弱、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】现货吕梁主焦煤2450元/吨（日涨50）、济宁1275元/吨。期货1609元/吨，期货深度贴水现货，反映现货端供给紧张与远月供给恢复预期的背离。仓单0张。

【要点总结】焦煤连续领涨，供给偏紧是核心逻辑。关注安监停产持续性、焦炭提涨后焦煤让利空间、铁水拐点对刚需的拉动。

焦炭：

焦炭 [库存中性 | 基差中等 | 基本面中性]

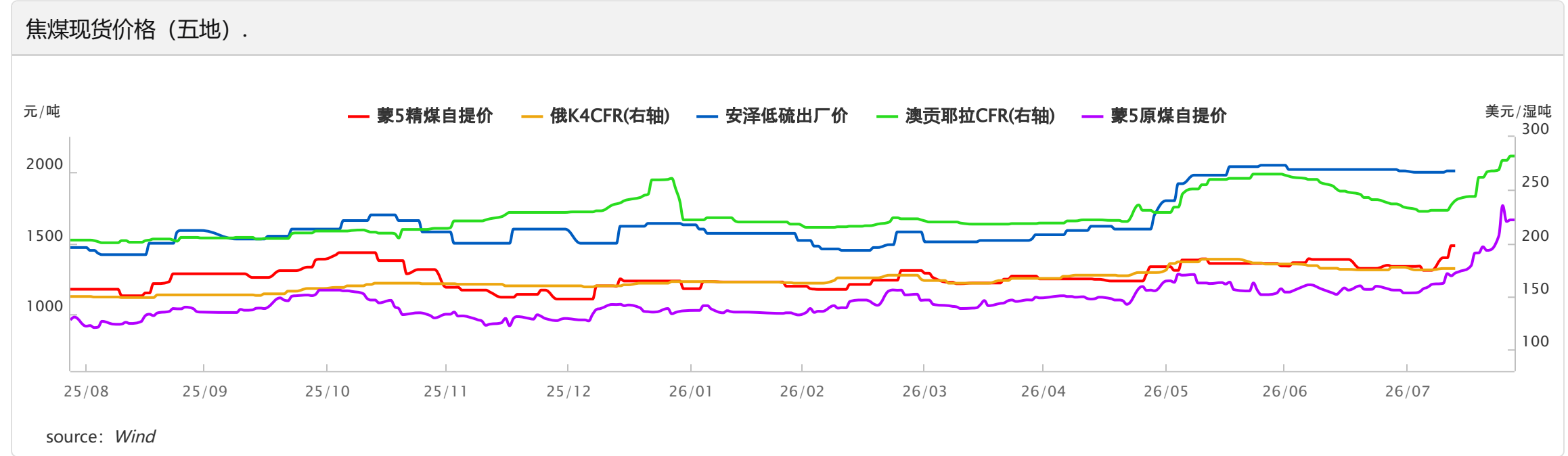
【行情回顾】本周焦炭主力2701合约由降转涨、震荡回升，涨幅在黑色系中偏弱。上涨驱动：首轮提涨落地由降转涨，供给端被动减产（亏损-112元、开工率68%）形成支撑。

【供需结构】焦炭首轮提涨落地（湿熄+50、干熄+55元/吨），价格由跌转涨，前期降价周期暂告一段落。焦化厂前期吨焦亏损约-112元、开工率68%被动减产，供给端收缩为提涨提供支撑。成本端焦煤大涨推动焦炭成本抬升，提涨预期仍有延续空间，焦化利润有望修复。

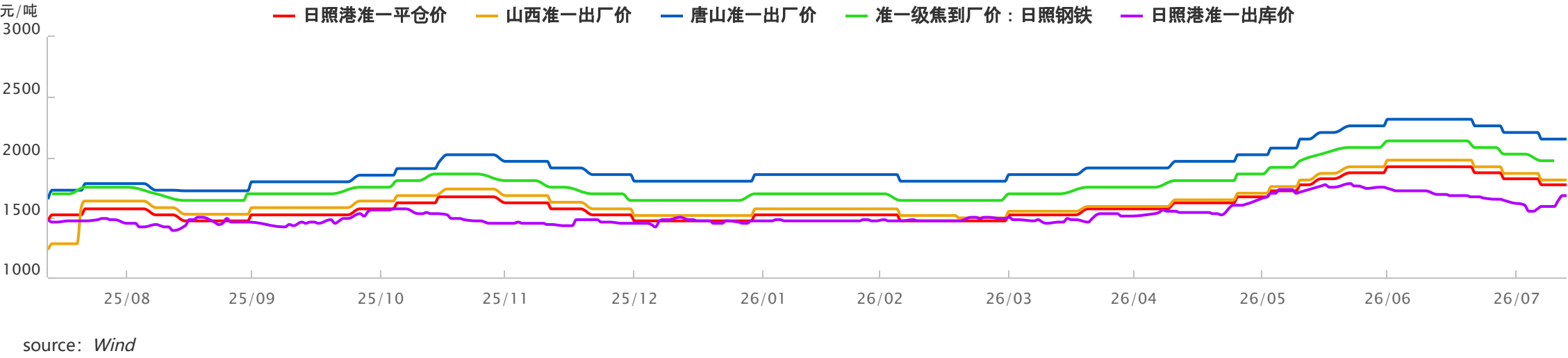
【市场结构】现货日照港1920元/吨、山东1870元/吨（8-27）。期货2135.5元/吨，期货升水约215元/吨，已提前反映首轮提涨落地预期。仓单0张。

【要点总结】焦炭跟随焦煤成本推动反弹，缺乏独立驱动。关注首轮提涨落地后钢厂接受度、焦化利润修复节奏、后续提涨是否跟进。

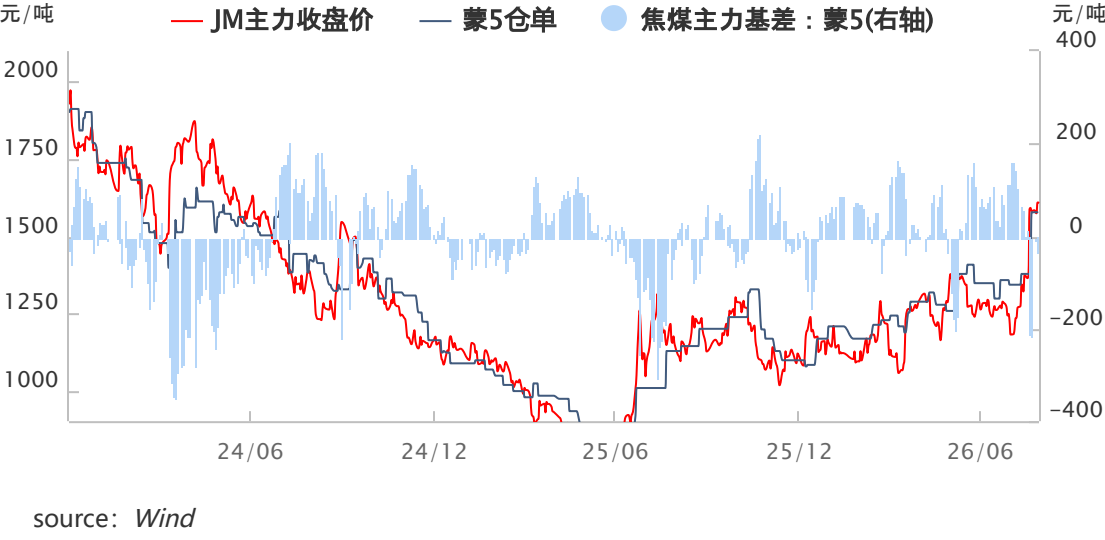
价格价差和估值



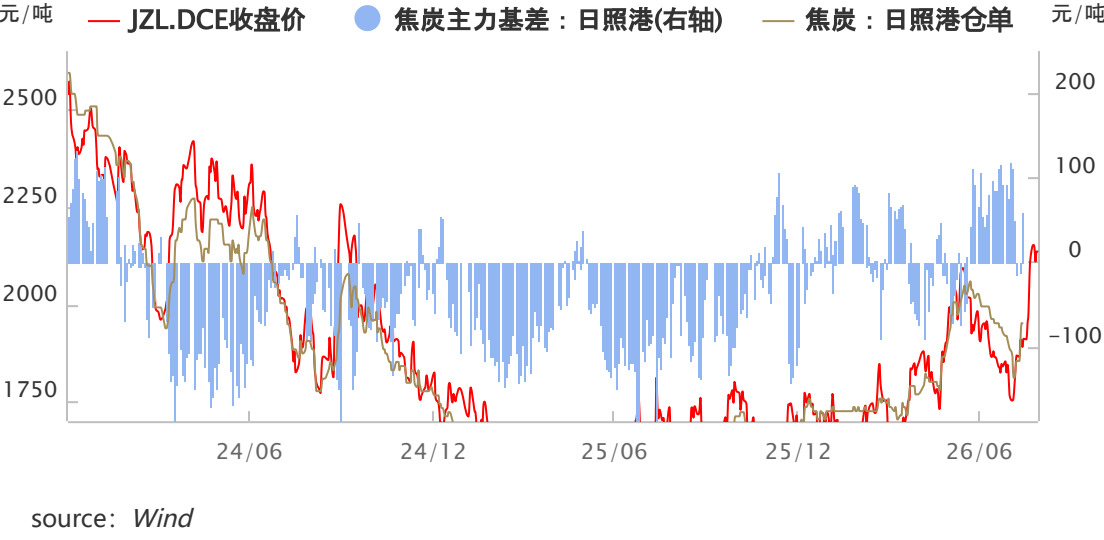
准一级焦现货价格图.



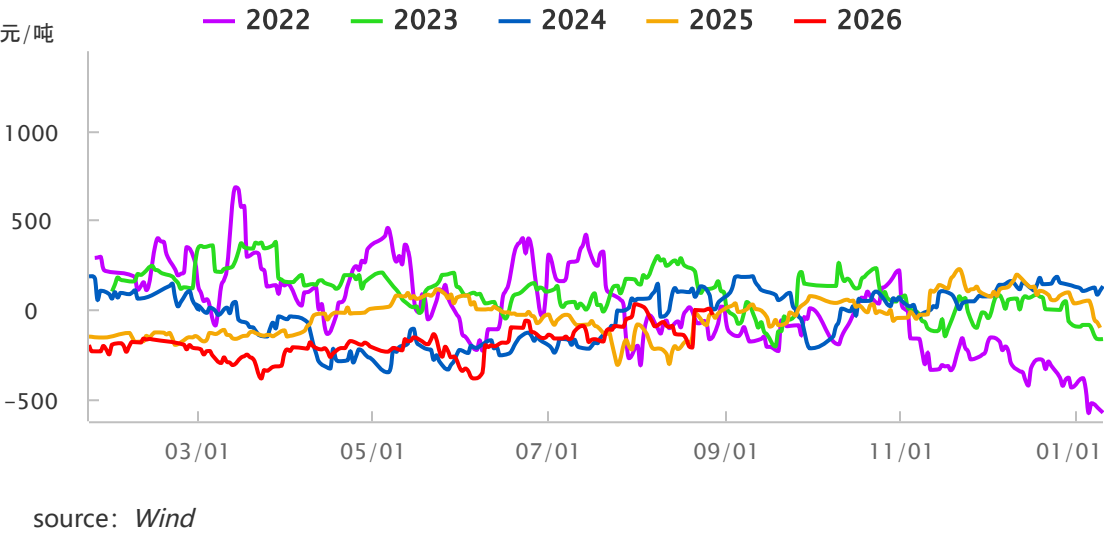
焦煤主力基差：蒙5.



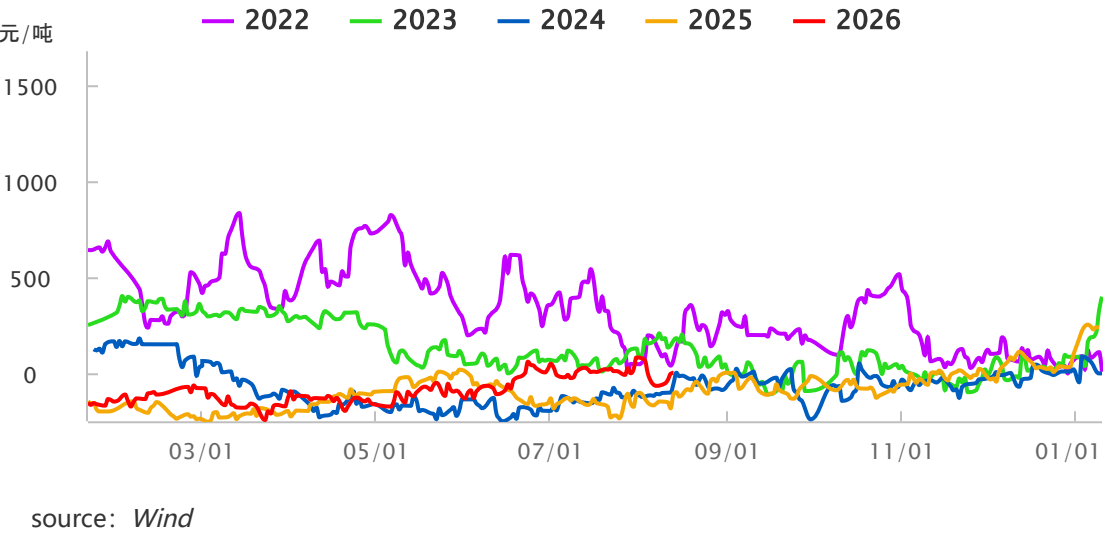
焦炭主力基差：日照港.



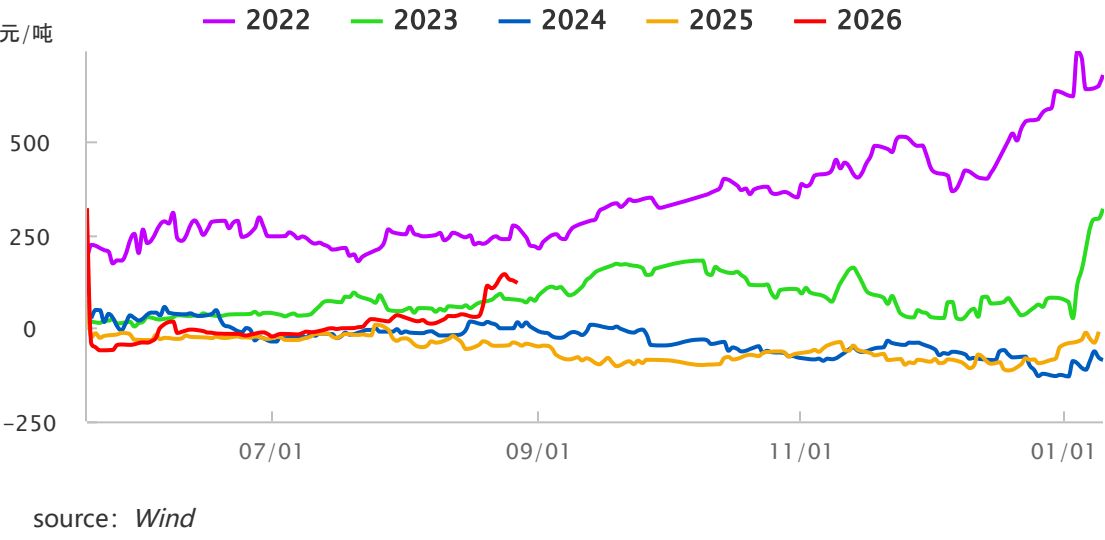
焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



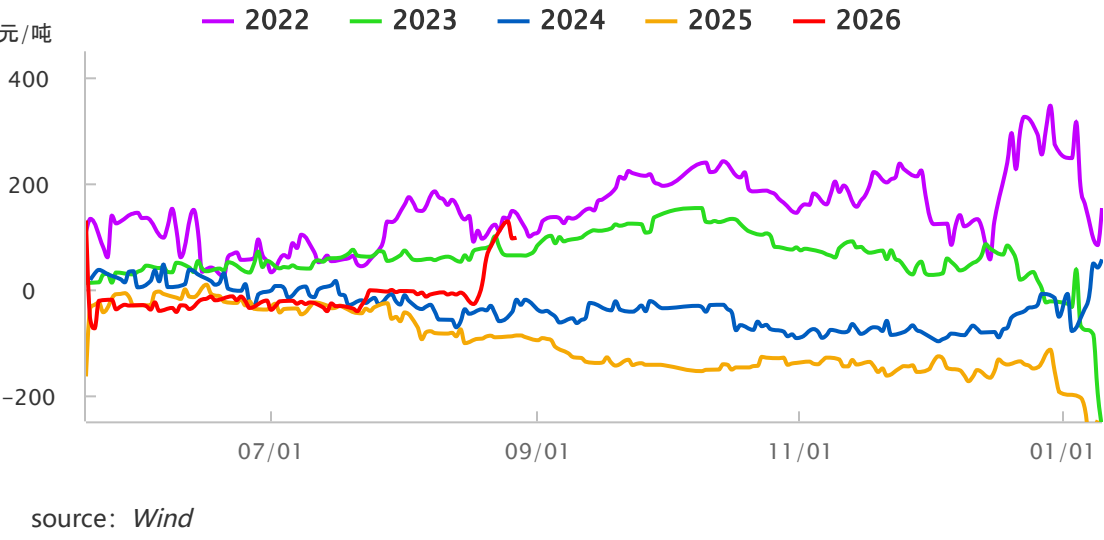
焦炭01基差：日照港季节性.

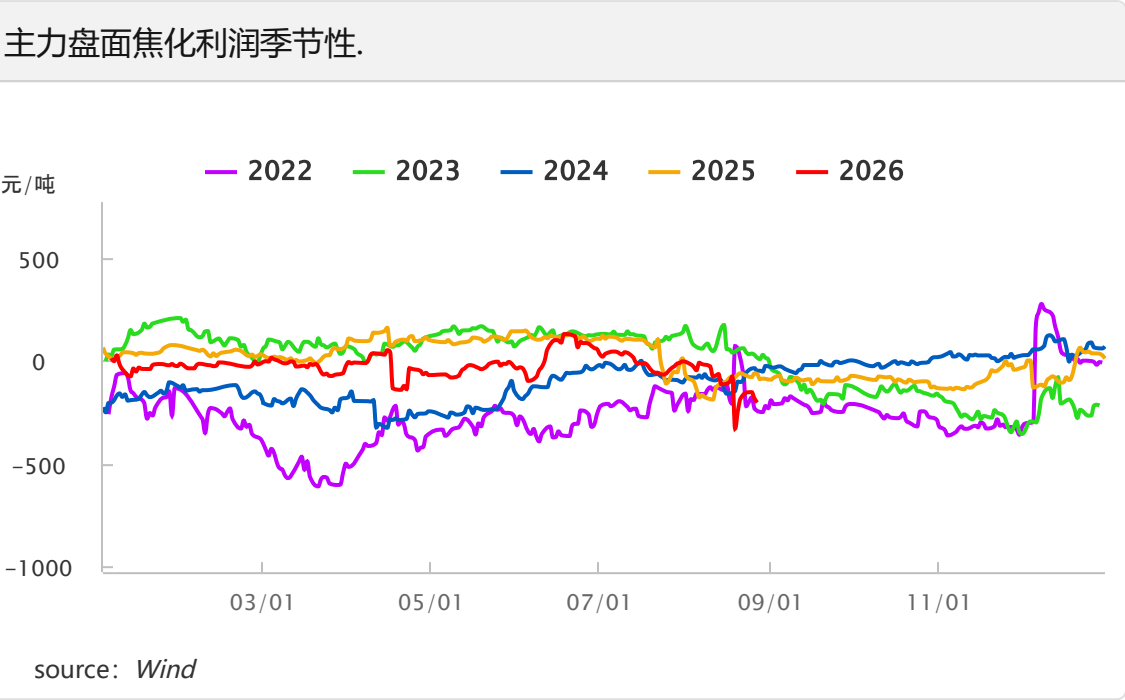
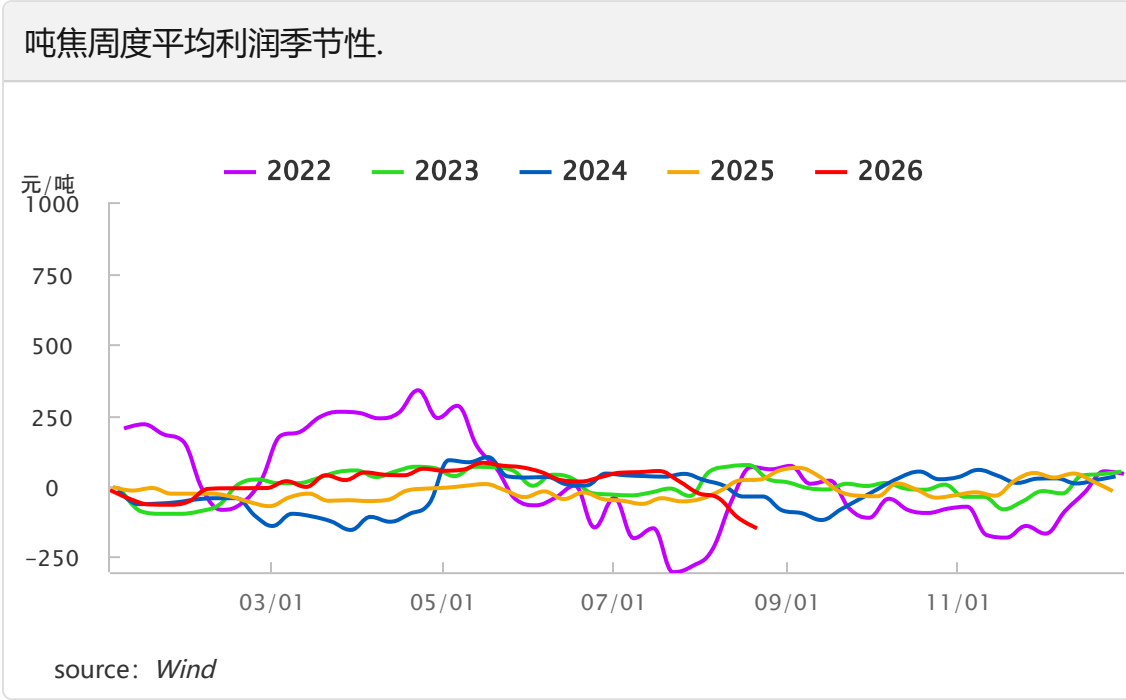
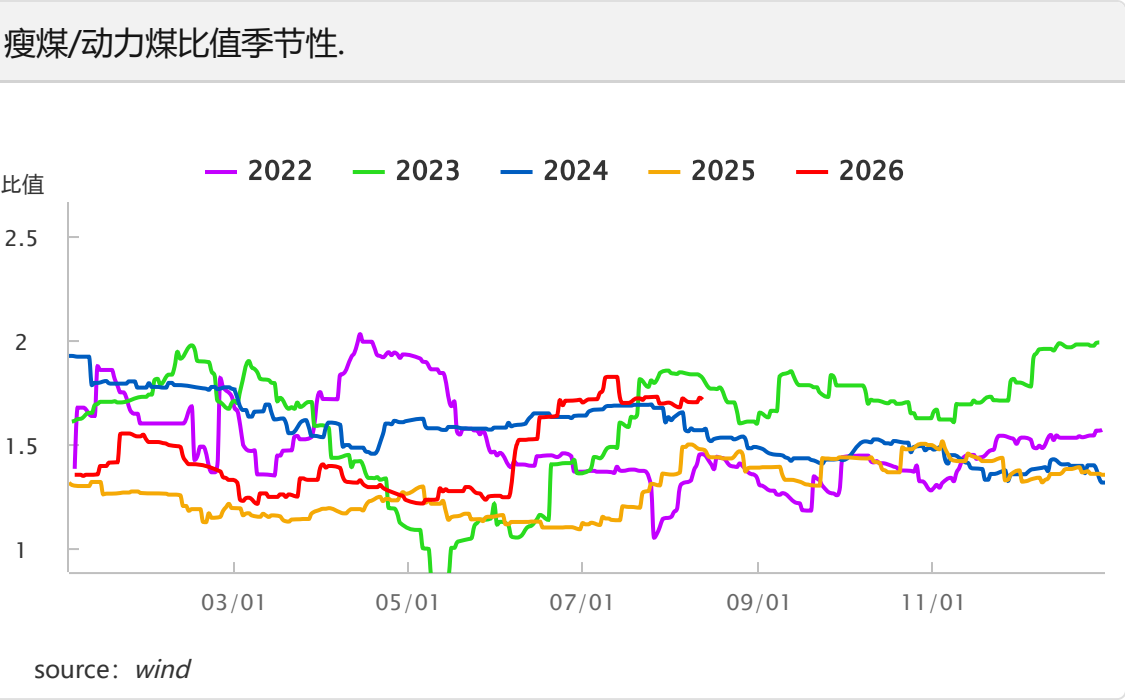
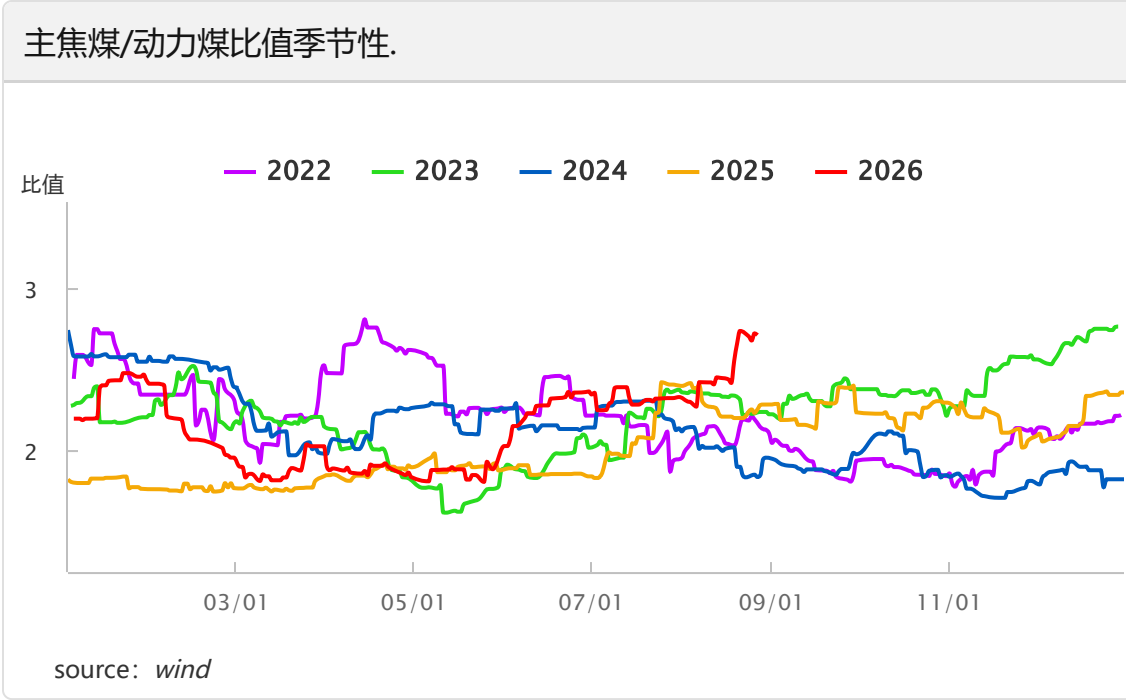


焦煤期货月差（01-05）季节性.



焦炭期货月差（01-05）季节性.





数据概览

煤焦盘面价格

	2026-08-27	2026-08-26	2026-08-20	日环比	周环比
焦煤09-01	76.5	23	-98.5	53.5	175
焦煤05-09	-197.5	-150.5	-15	-47	-182.5
焦煤01-05	121	127.5	113.5	-6.5	7.5
焦炭09-01	-70	-72	-29.5	2	-40.5
焦炭05-09	-27.5	-24	-29.5	-3.5	2
焦炭01-05	97.5	96	59	1.5	38.5
盘面焦化利润	-216	-177	-194	-39.337	-23
主力矿焦比	0.336	0.341	0.341	-0.006	-0.006
主力螺焦比	1.446	1.458	1.463	-0.012	-0.017
主力炭煤比	1.320	1.345	1.334	-0.025	-0.014

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	1665	1665	1450	0	215
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1700	1700	1600	0	100
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	1800	1800	0	0
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	148.3	148.3	137	0	11.3
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	282	282	267	0	15
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1730	1730	1575	0	155
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	1970	1970	1805	0	165
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	-412	-445	-383	32	-29
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	348	434	222	-86	126
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	134	214	195	-80	-60
焦炭出口利润	利润	元/吨	334	334	301	0	32
焦煤/动力煤	比价	/	2.7038	2.7139	2.6512	-0.0101	0.0526

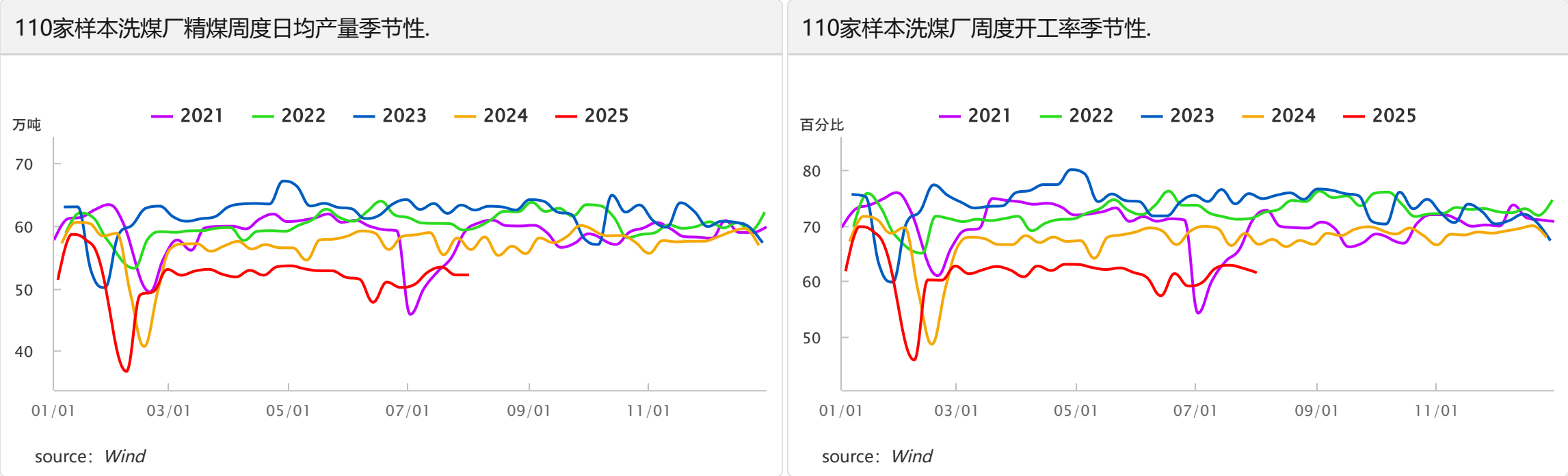
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

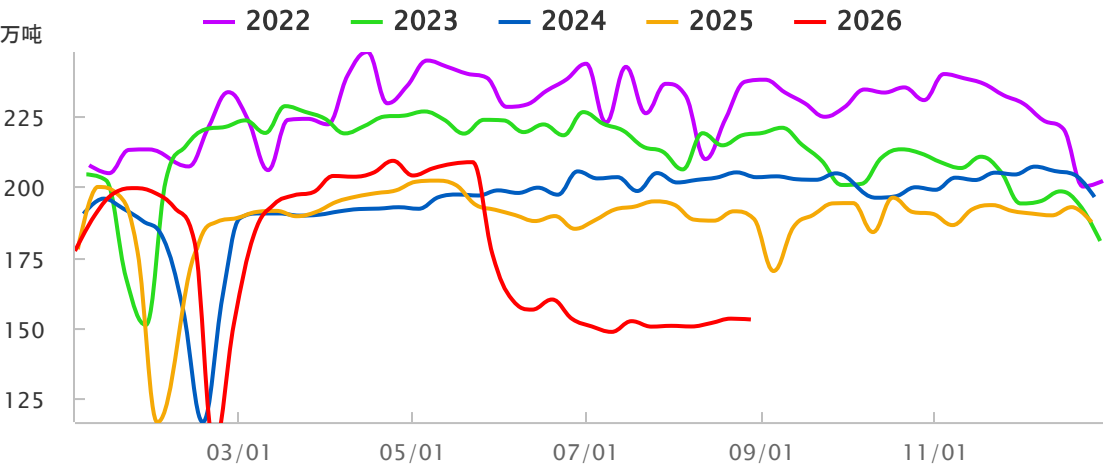
	指标名称	2026-08-28	2026-08-21	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	68.06	68.19	-0.13
	523矿企日均原煤产量	152.87	153.17	-0.30
	523矿企日均精煤产量	63.26	63.19	0.07
	314洗煤厂开工率	29.05	28.55	0.50
	314洗煤厂日均精煤产量	22.28	21.94	0.34
焦煤库存	523矿企原煤库存	402.19	408.03	-5.84
	523矿企精煤库存	144.27	144.27	-21.13
	314洗煤厂精煤库存	266.77	268.07	-1.30
	全样本独立焦化焦煤库存	921.13	922.45	-1.32
	247钢厂焦煤库存	745.46	729.36	16.10
	港口进口焦煤库存	334.00	341.00	-7.00
	焦煤样本总库存	2763.17	2764.47	-1.30
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	69.57	71.28	-1.71
	全样本独立焦化日均焦炭产量	59.75	61.22	-1.47
	247钢厂焦炭产能利用率	86.48	86.44	0.04
	247钢厂焦炭日均产量	47.32	47.30	0.02
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	104.11	124.39	-20.28
	247钢厂焦炭库存	640.50	651.92	-11.42
	港口焦炭库存	217.09	214.11	2.98
	焦炭样本总库存	961.70	990.42	-28.72

source：南华研究,上海钢联

供需库存

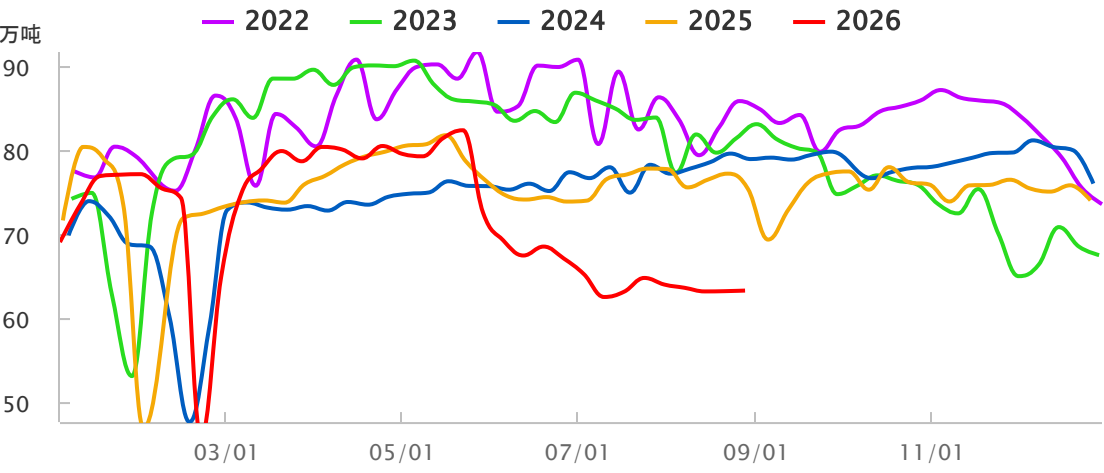


523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



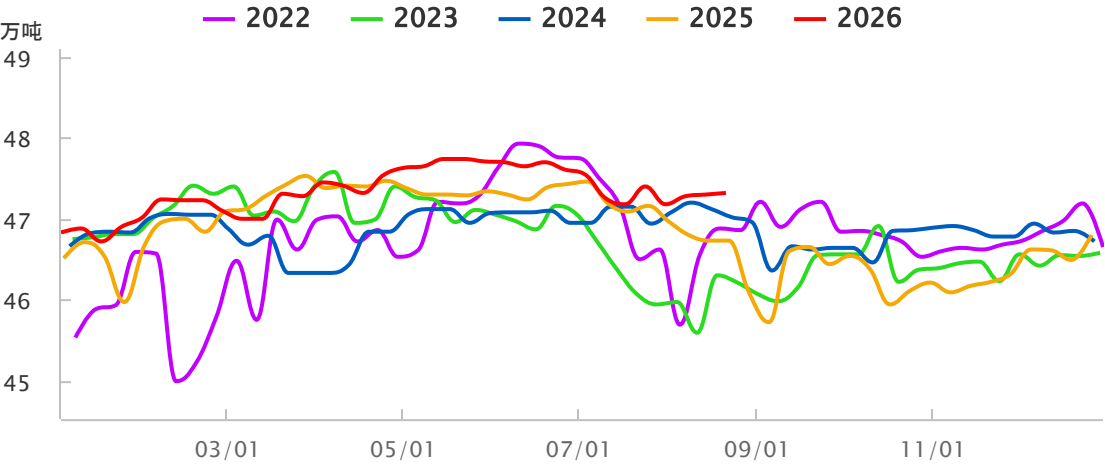
source: Wind

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



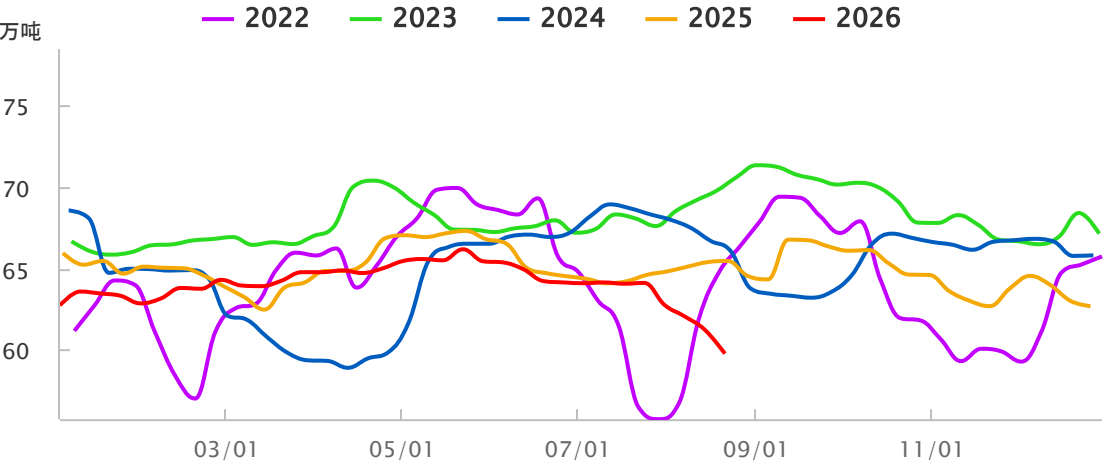
source: Wind

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



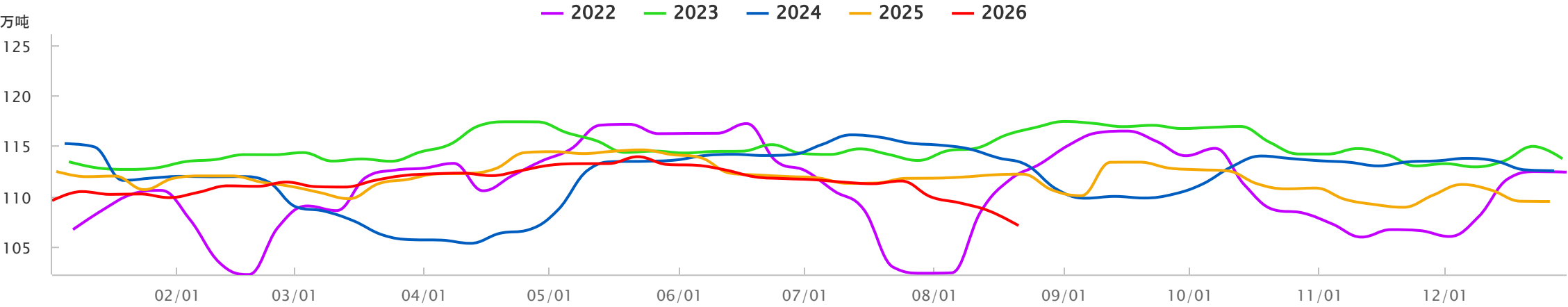
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



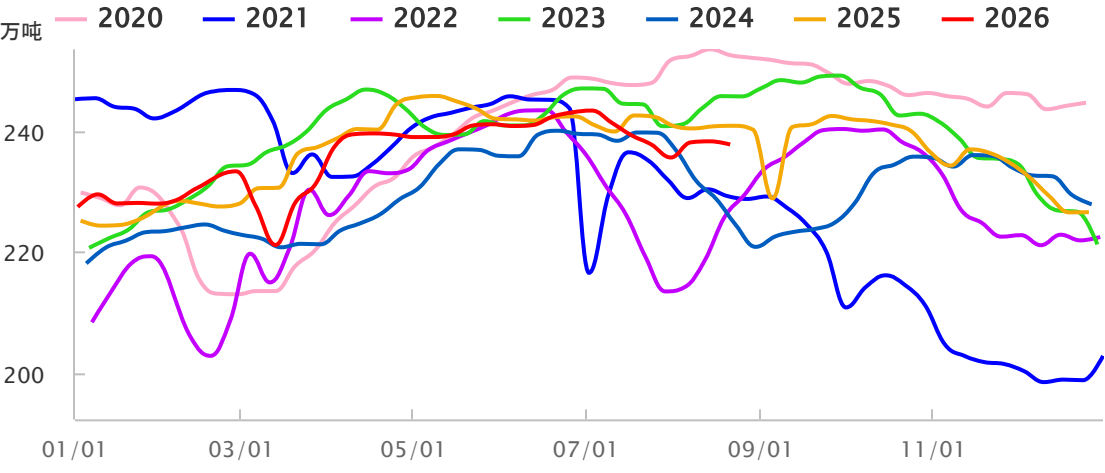
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



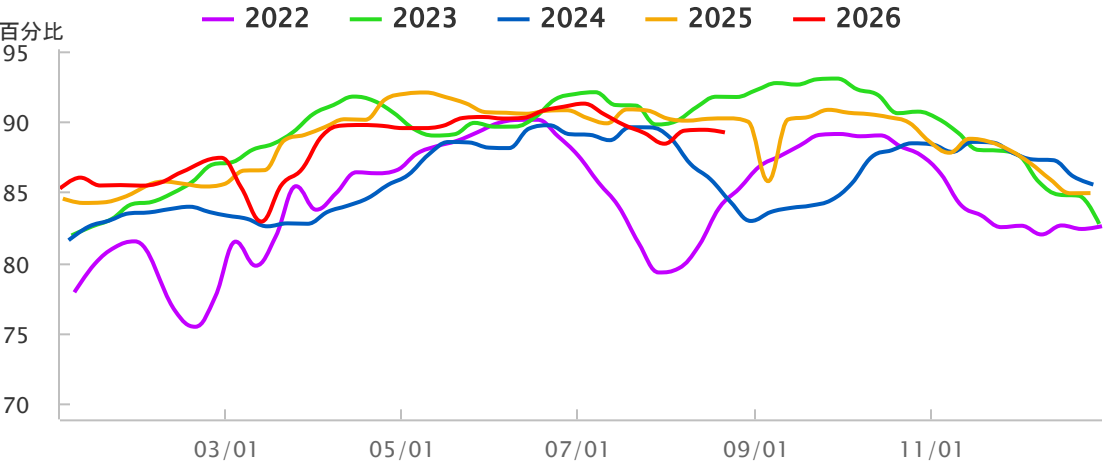
source: Wind

中国周度日均铁水产量.

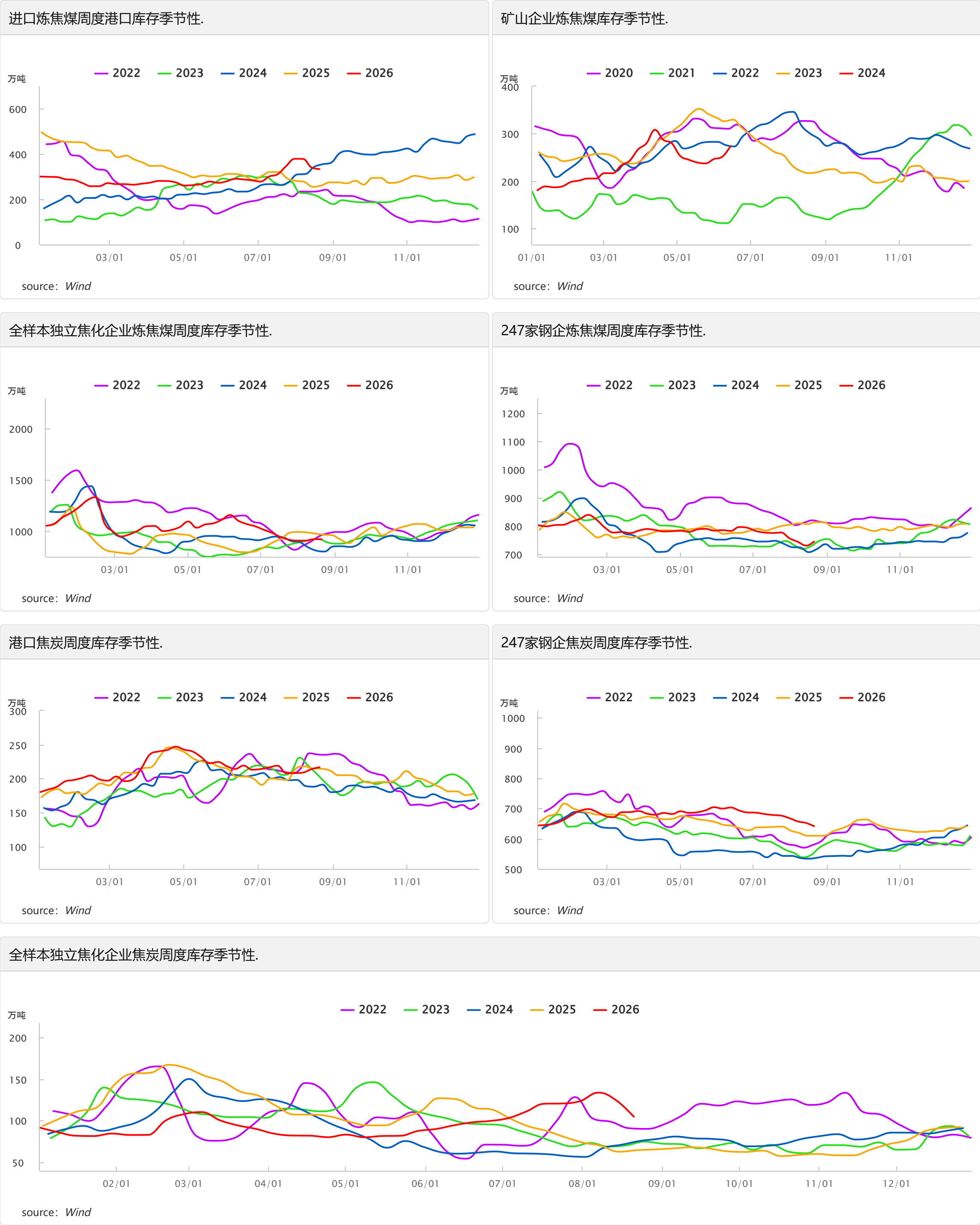


source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.

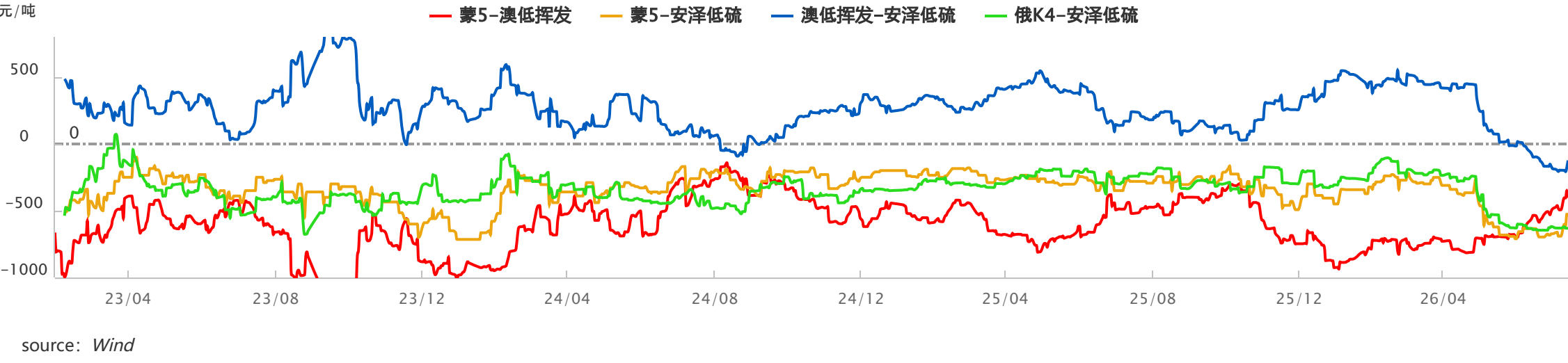


source: Wind

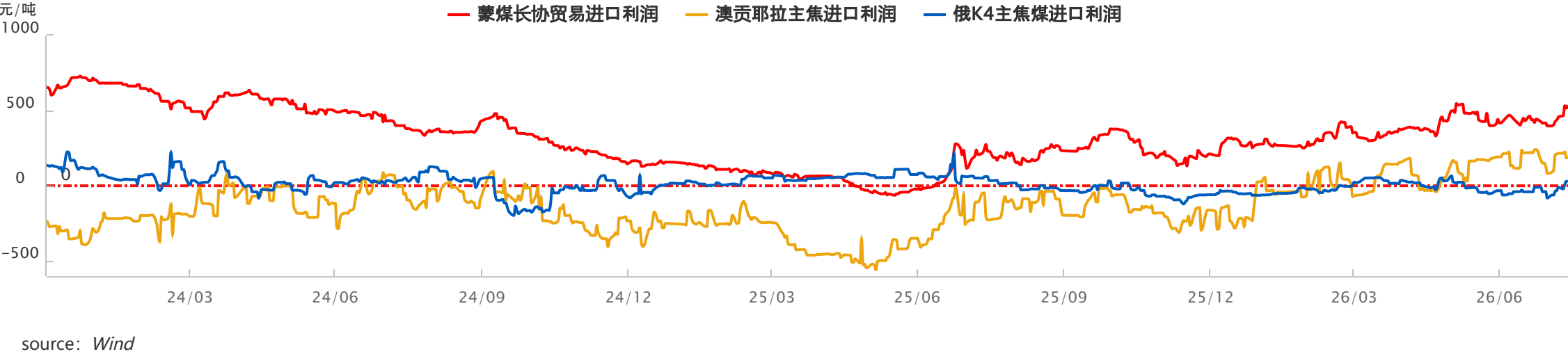


进出口

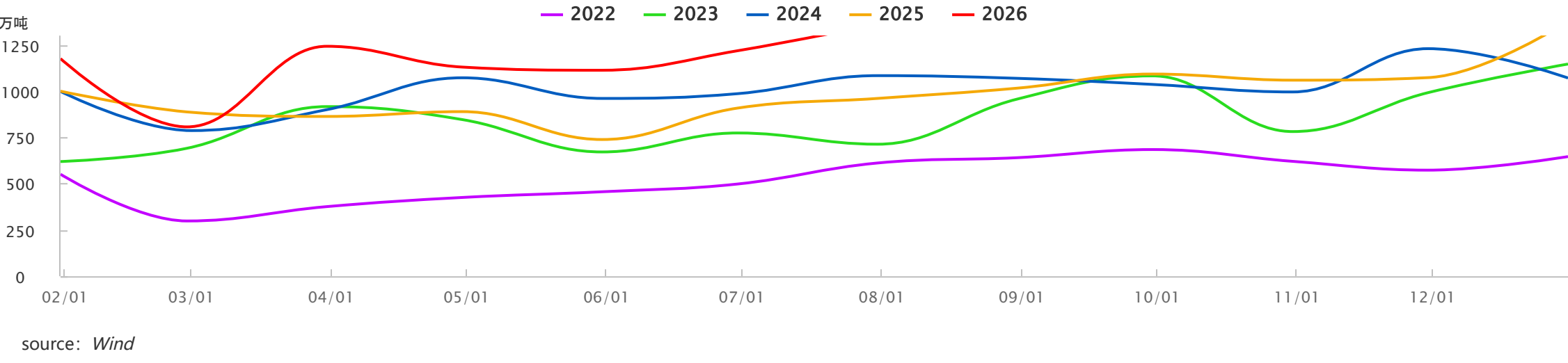
内外焦煤价差.



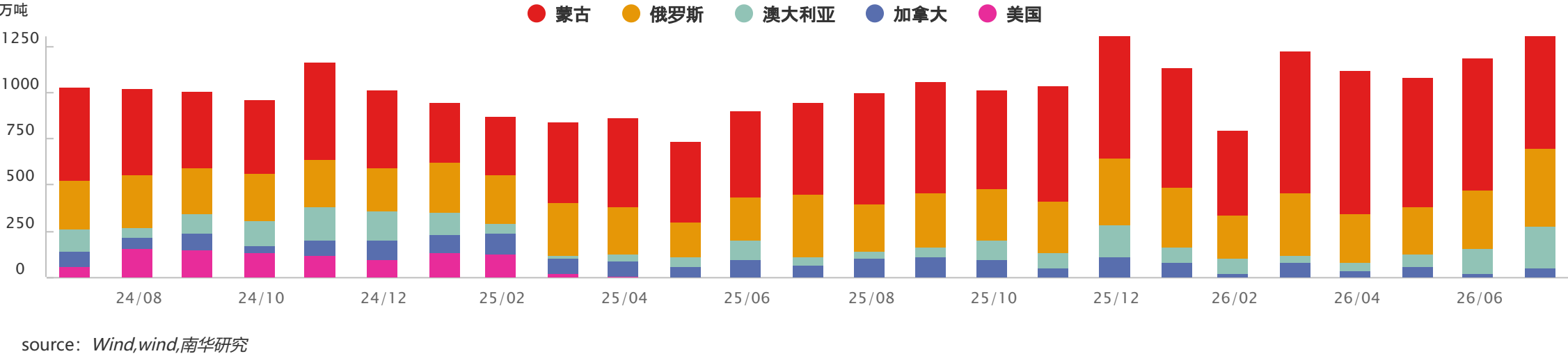
俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



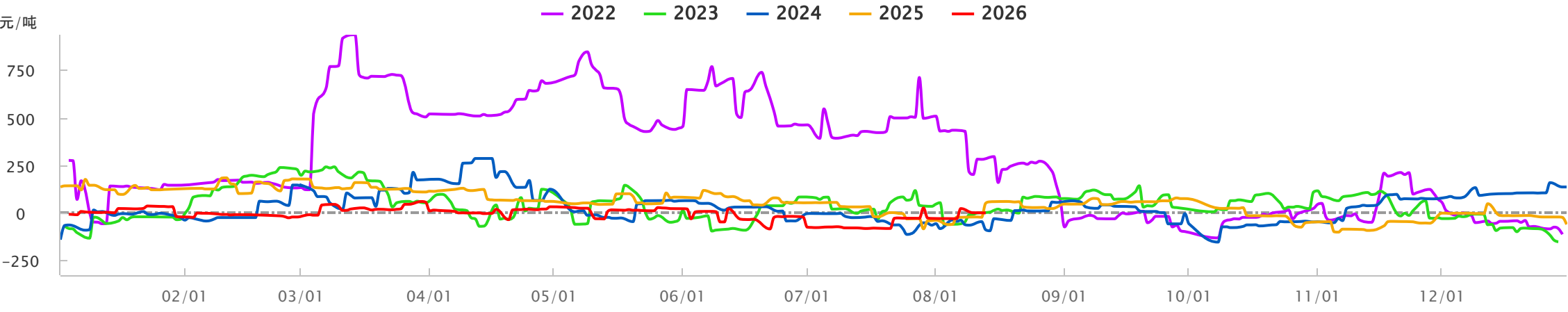
中国炼焦煤月度进口量季节性.



炼焦煤月度进口结构.

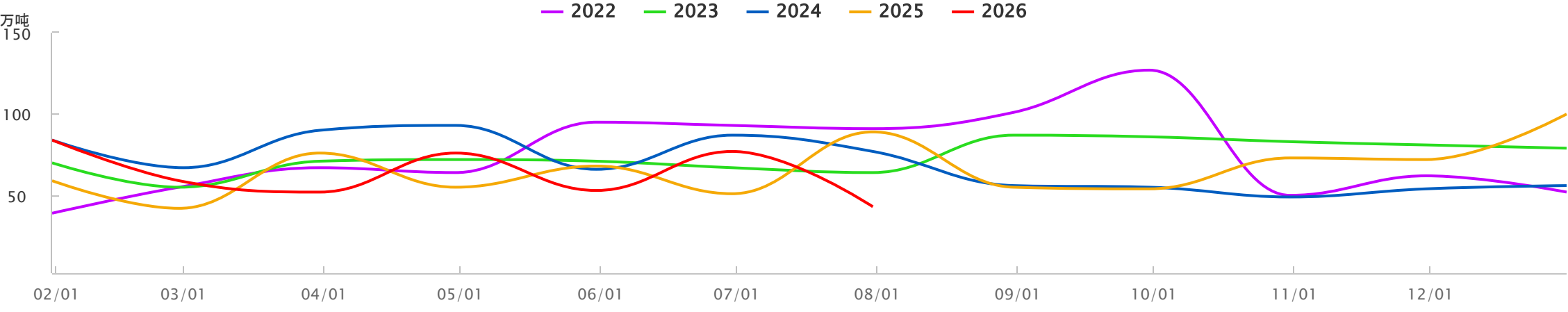


焦炭出口利润季节性.



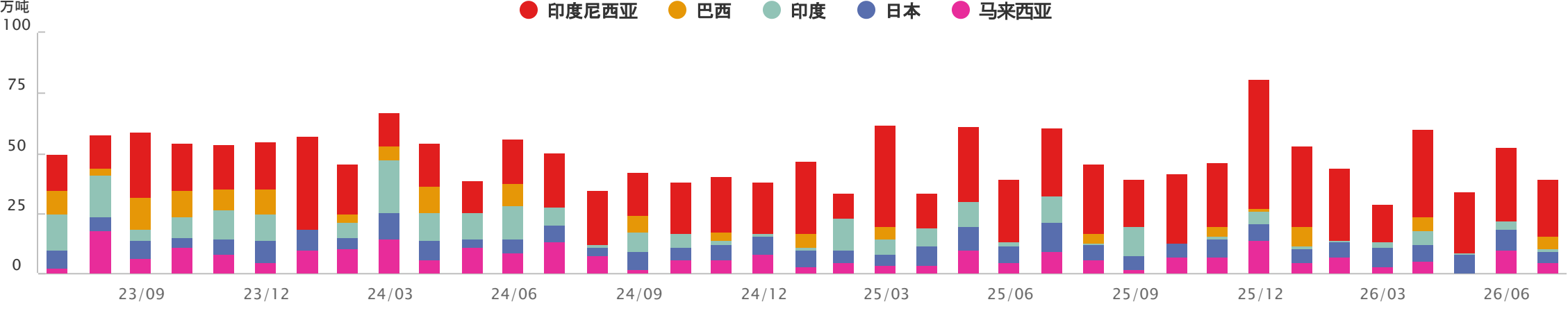
source: Wind

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