



焦煤焦炭产业周报

2026/09/11

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 | 基本面相对偏好]

【行情回顾】 本周焦煤主力2701合约高位回落、周五领跌黑色系。供应端蒙煤通关恢复预期+竞拍流拍率上升+钢厂利润受挤，多头动能衰退，周五盘中1591元/吨（-3.52%），本周累计跌幅居黑色系之首。

【供需结构】 供应端"复产不复量"格局未改：山西安监高压、停产煤矿45座（涉及产能4840万吨），但产量数据环比改善、线上竞拍流拍率上升，恐高情绪升温。蒙煤通关边际恢复但未达干车常态，口岸库存从350万吨降至不足180万吨，可售优质主焦几近枯竭。需求端焦炭第五轮落地后焦企利润修复、刚需补库仍在，但铁水回落、钢厂亏损扩大，高价承接力下降。

【市场结构】 现货山西低硫主焦约2597元/吨、灵石2530元/吨、介休2240元/吨，蒙5#原煤1694元/吨（+13）。期货1591元/吨，期货深度贴水现货，反映现货偏紧与远月供应恢复预期的背离。

【要点总结】 焦煤"强现实、弱预期"博弈加剧，供给偏紧是核心支撑，但恐高情绪、蒙煤恢复与负反馈共同压制上方空间。后续重点关注：①煤矿复产与安监走向；②蒙煤通关恢复节奏；③铁水回落对焦煤刚需的实际冲击。

焦炭：

| 焦炭 [库存中性 | 基差中等 | 基本面中性]

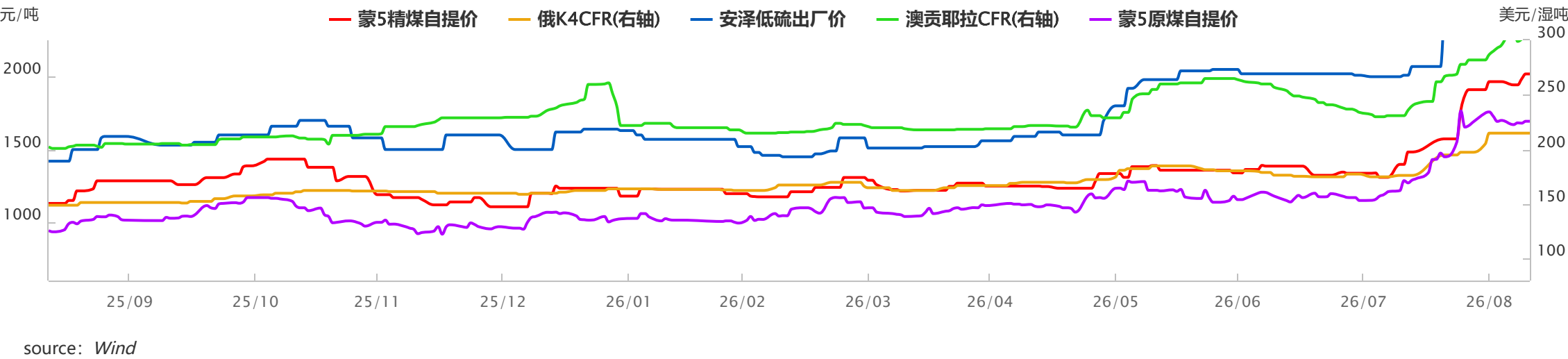
【行情回顾】 本周焦炭主力2701合约高位回落、周五大幅下挫。第五轮提涨落地后利多出尽，叠加钢厂盈利率暴跌、港口冶金焦已先行回调，盘面领跌，周五盘中2068.5元/吨（-3.18%）。

【供需结构】 焦炭第五轮提涨9-10全面落地（湿熄+100、干熄+110元/吨），8月下旬以来累涨450-495元/吨。焦化厂吨焦亏损收窄但仍亏损、限产40%-50%被动收缩，供给端支撑提涨，但焦煤涨幅大于焦炭、焦化利润未有效修复。需求端铁水236.29万吨回落、钢厂盈利率暴跌至7.79%、近九成钢厂亏损，对高价原料承接能力急剧减弱，港口冶金焦已先行回调、第六轮提涨阻力加大。

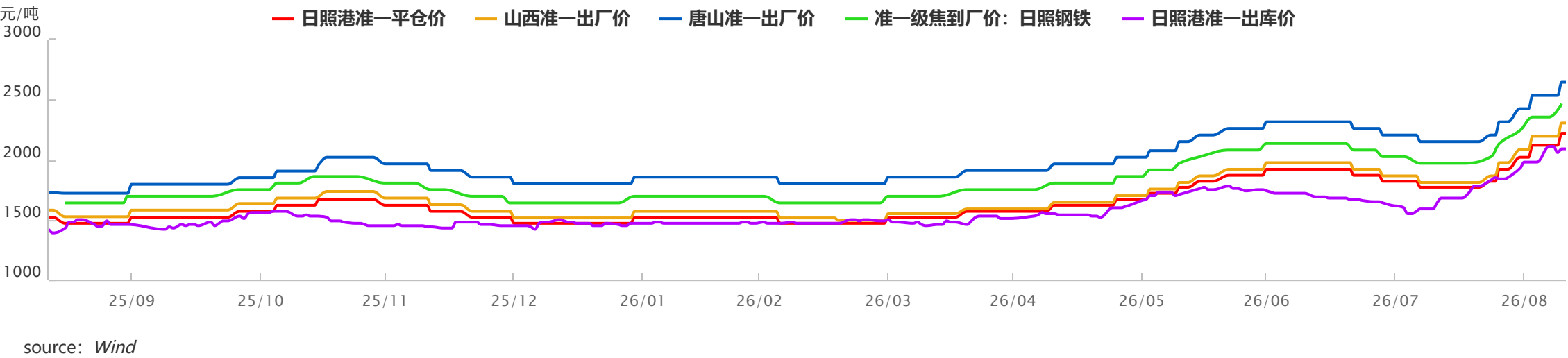
【市场结构】 现货日照港准一级干熄焦2090元/吨（+30）、吕梁2180-2190元/吨。期货2068.5元/吨，基差接近平水，前期期货升水已收敛。

【要点总结】 焦炭五轮提涨落地后利多出尽，负反馈风险急剧升温，价格冲高回落。后续重点关注：①钢厂减产力度与第六轮提涨能否发起；②焦化利润修复节奏；③铁水高位刚需的持续性。

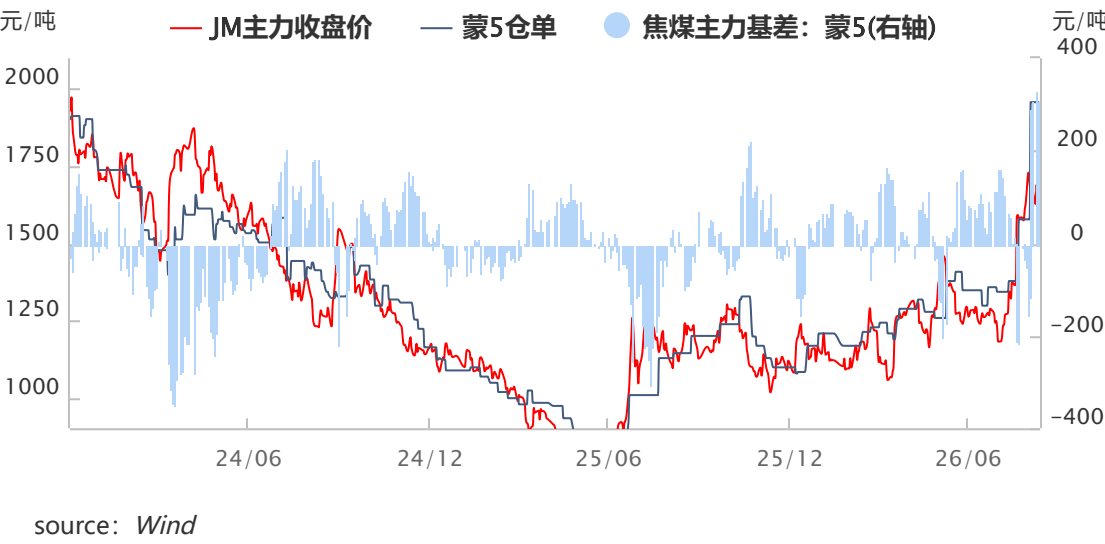
焦煤现货价格（五地）.



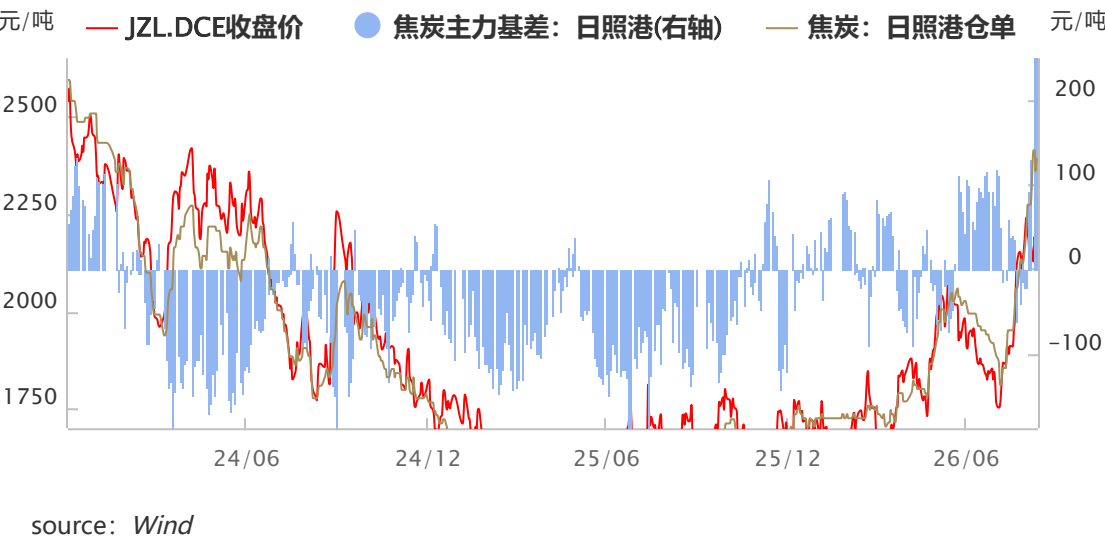
准一级焦现货价格图.



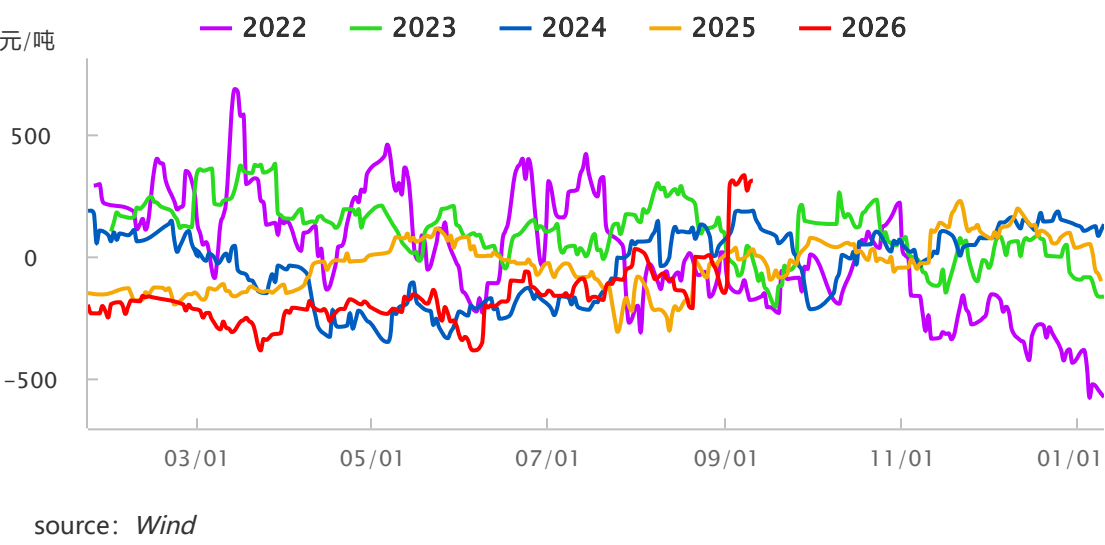
焦煤主力基差：蒙5.



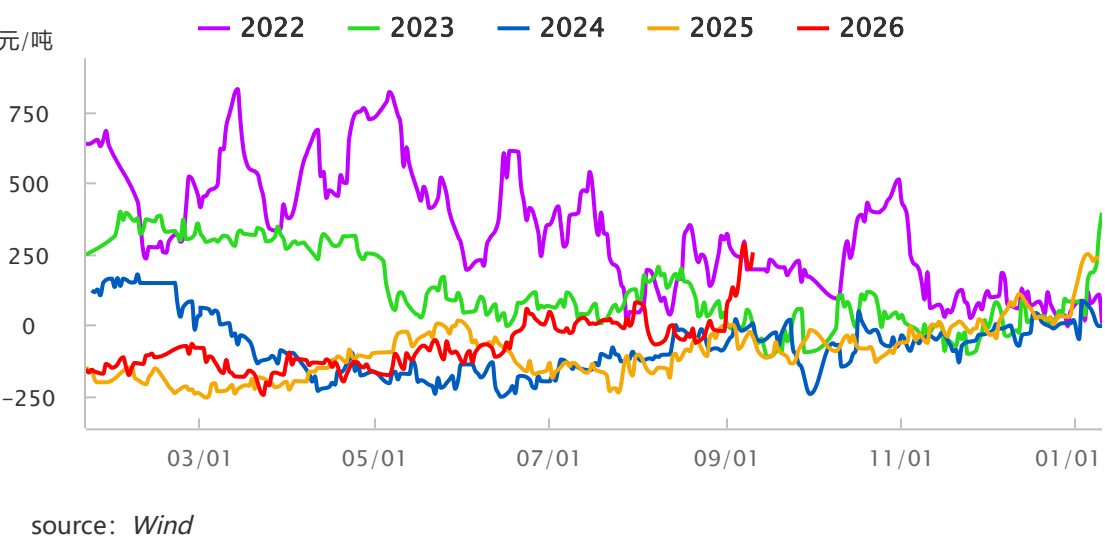
焦炭主力基差：日照港.

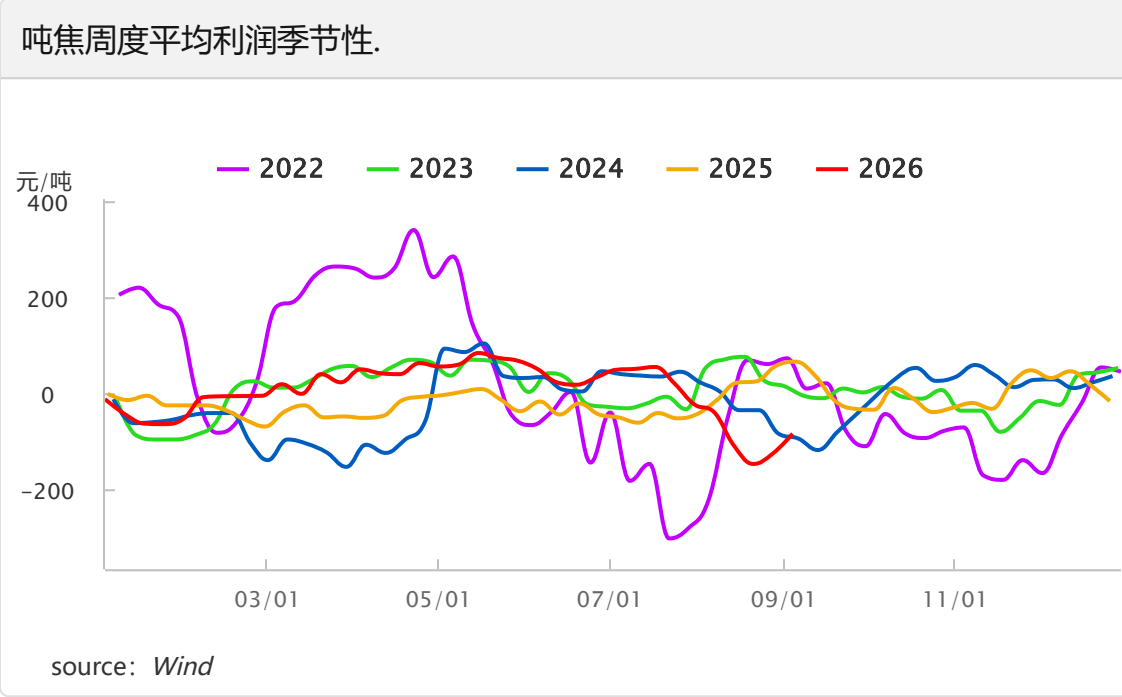
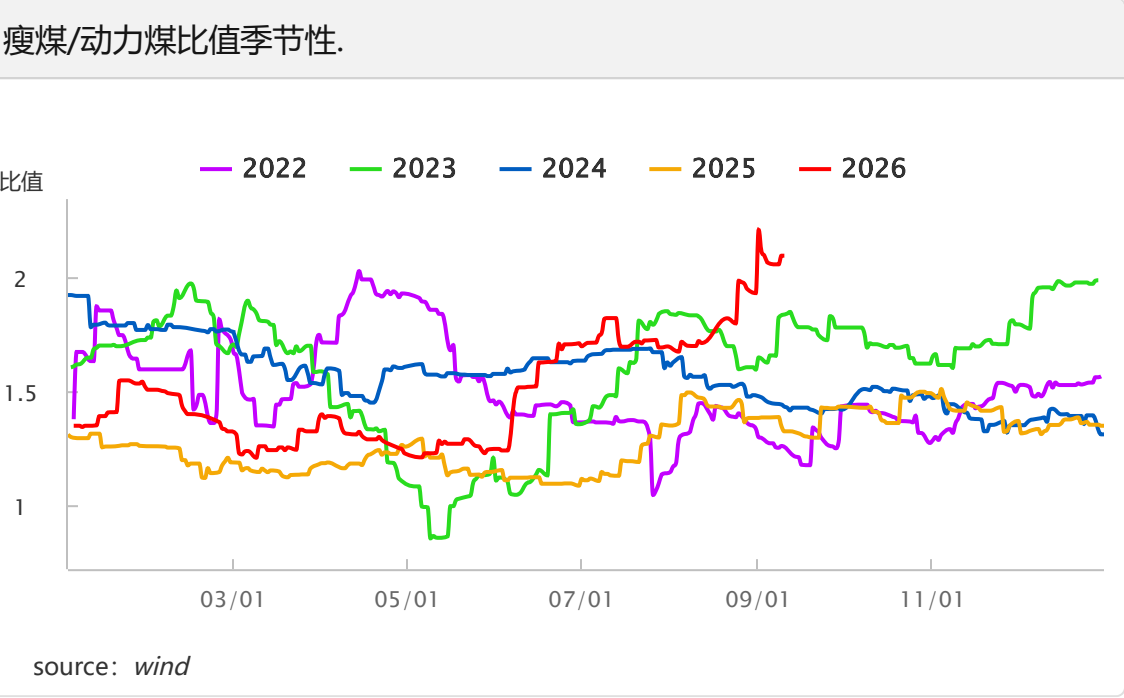
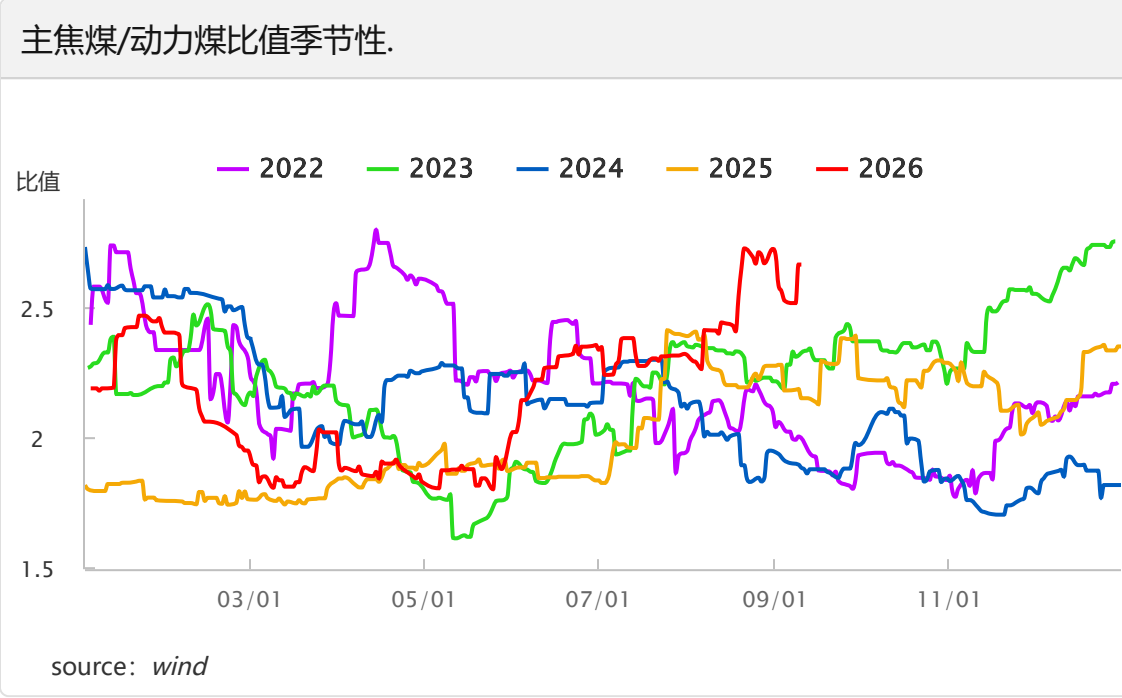
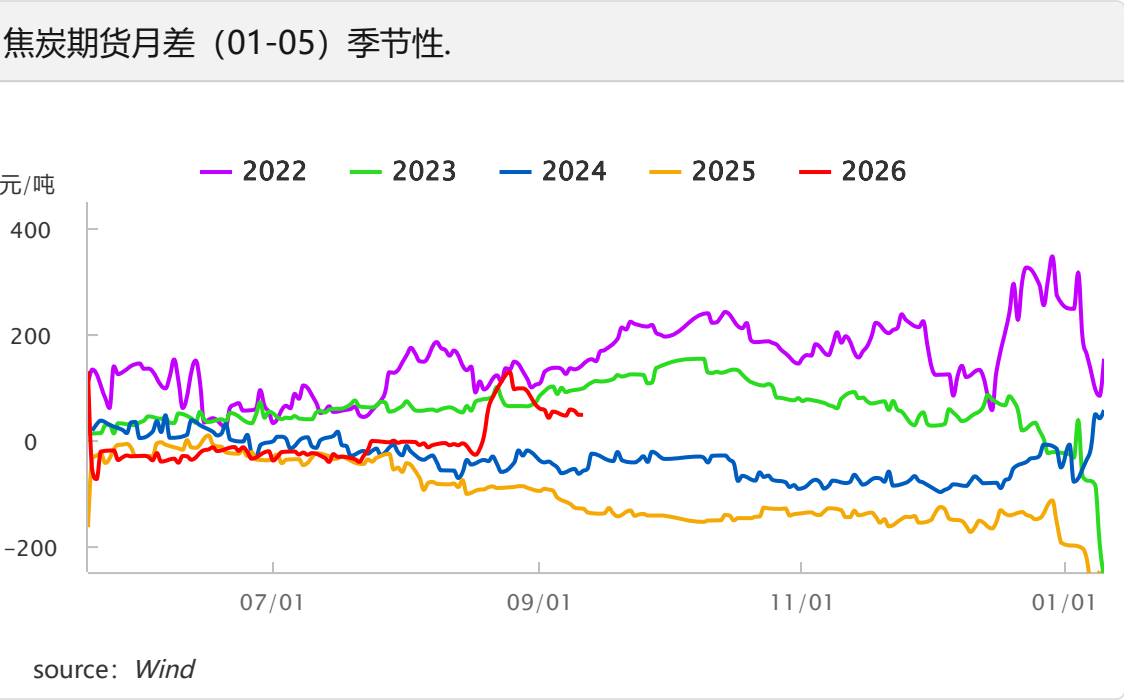
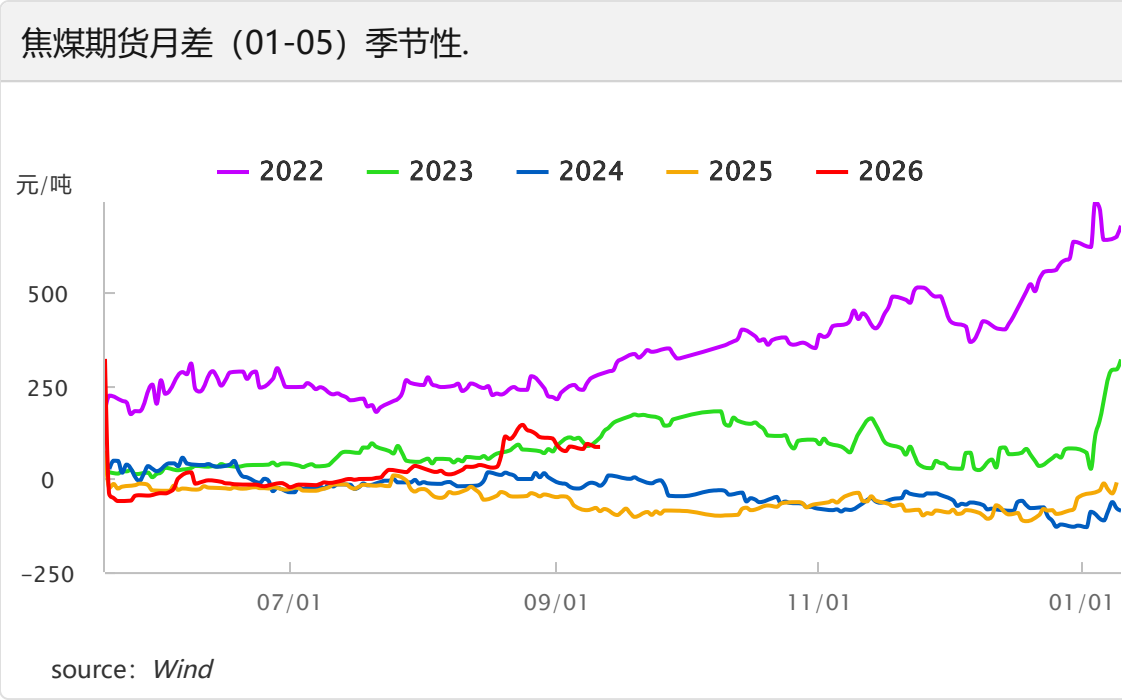


焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



焦炭01基差：日照港季节性.





数据概览

煤焦盘面价格

	2026-09-11	2026-09-10	2026-09-04	日环比	周环比
焦煤09-01	-18	-18	-21.5	0	3.5
焦煤05-09	-67.5	-67.5	-65	0	-2.5
焦煤01-05	85.5	85.5	86.5	0	-1
焦炭09-01	-50	-50	-111	0	61
焦炭05-09	2.5	2.5	57.5	0	-55
焦炭01-05	47.5	47.5	53.5	0	-6
盘面焦化利润	-228	-208	-222	-20.443	-7
主力矿焦比	0.342	0.342	0.335	0.000	0.007
主力螺焦比	1.473	1.467	1.467	0.006	0.006
主力炭煤比	1.313	1.325	1.317	-0.013	-0.004

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	2026-09-11	2026-09-10	2026-09-04	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2620	2620	2550	0	70

蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1694	1694	1700	0	-6
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1660	1660	1680	0	-20
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1820	1820	1844	0	-24
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	2019	2019	1966	0	53
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	2180	2180	2180	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	215	215	215	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	257.3	257.3	250.7	0	6.6
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	173.1	173.1	165.4	0	7.7
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	193.7	193.7	195	0	-1.3
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	304	304	295.5	0	8.5
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	2030	2030	1930	0	100
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	2300	2300	2190	0	110
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	2090	2090	1980	0	110
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	2220	2220	2120	0	100
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	330	330	327	0	3
即期焦化利润	利润	元/吨	-392	-492	-437	101	46
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	943	931	942	12	1
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	300	322	413	-22	-113
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	36	36	94	0	-58
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-216	-214	-195	-2	-21
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-59	-58	-50	-1	-9
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-33	48	42	-81	-75
焦炭出口利润	利润	元/吨	184	284	267	-100	-83
焦煤/动力煤	比价	/	2.6666	2.6666	2.5641	0	0.1025

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

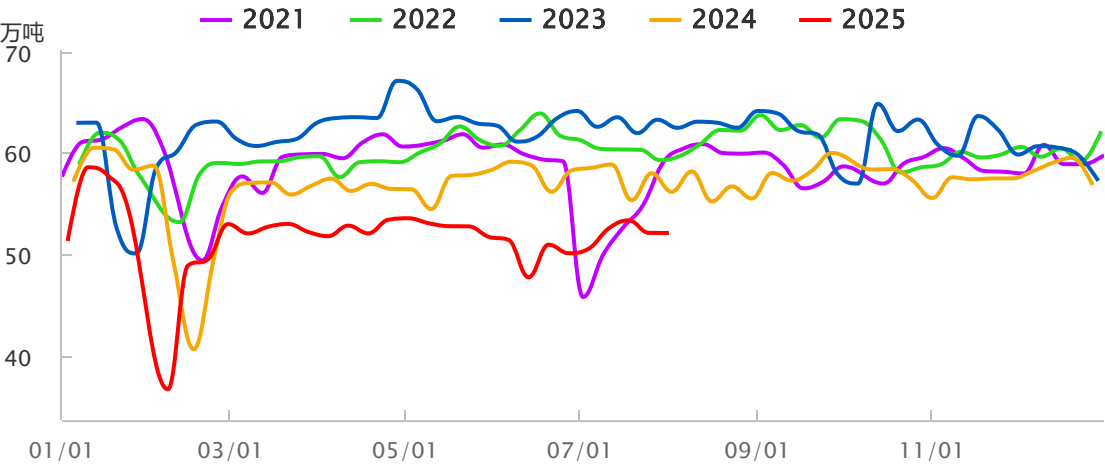
煤焦周度数据

	指标名称	2026-09-11	2026-09-04	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	70.76	67.83	2.93
	523矿企日均原煤产量	158.94	152.35	6.59
	523矿企日均精煤产量	66.19	62.82	3.37
	314洗煤厂开工率	28.66	28.36	0.30
	314洗煤厂日均精煤产量	21.93	21.80	0.13
焦煤库存	523矿企原煤库存	406.48	401.32	5.16
	523矿企精煤库存	131.47	131.47	1.32
	314洗煤厂精煤库存	279.52	279.06	0.46
	全样本独立焦化焦煤库存	963.29	935.00	28.29
	247钢厂焦煤库存	734.04	733.06	0.98
	港口进口焦煤库存	330.00	334.00	-4.00
	焦煤样本总库存	2709.40	2708.94	0.46
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	65.01	65.02	-0.01
	全样本独立焦化日均焦炭产量	55.83	55.84	-0.01
	247钢厂焦炭产能利用率	86.09	85.98	0.11
	247钢厂焦炭日均产量	47.11	47.05	0.06
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	97.38	103.62	-6.24
	247钢厂焦炭库存	586.19	615.08	-28.89
	港口焦炭库存	199.15	207.13	-7.98
	焦炭样本总库存	882.72	925.83	-43.11

source：南华研究,上海钢联

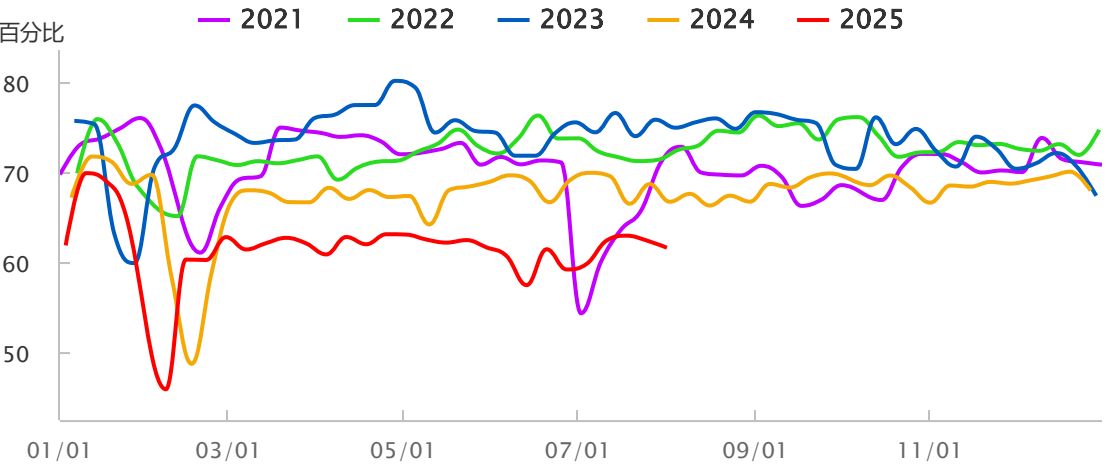
供需库存

110家样本洗煤厂精煤周度日均产量季节性.



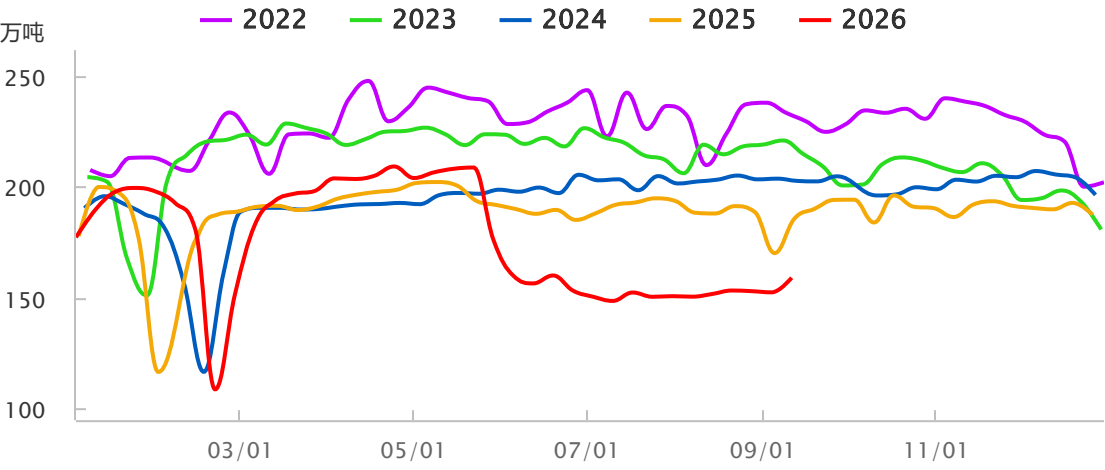
source: Wind

110家样本洗煤厂周度开工率季节性.



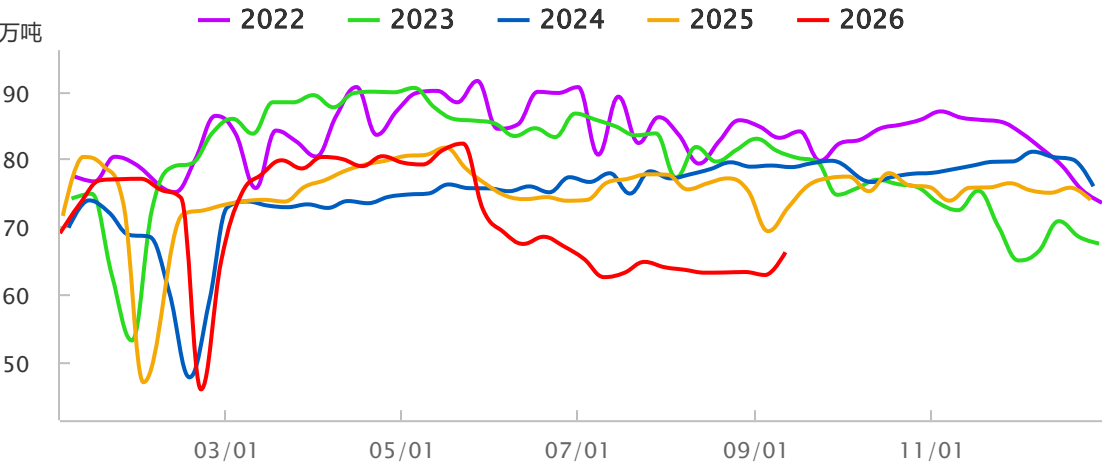
source: Wind

523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



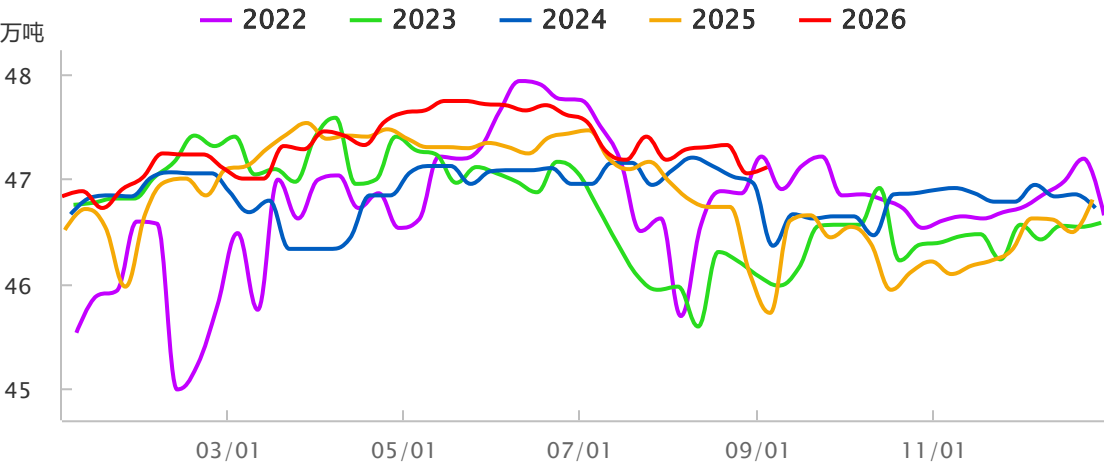
source: Wind

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



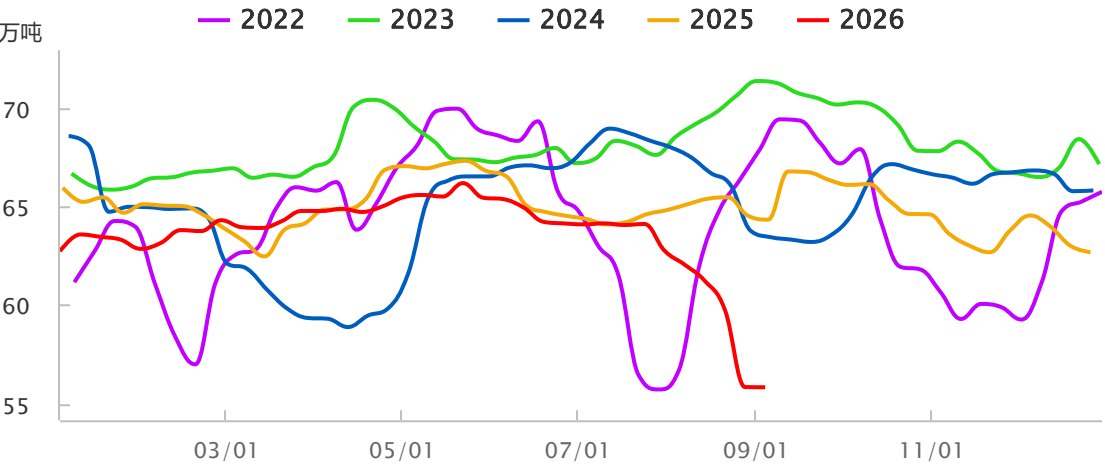
source: Wind

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



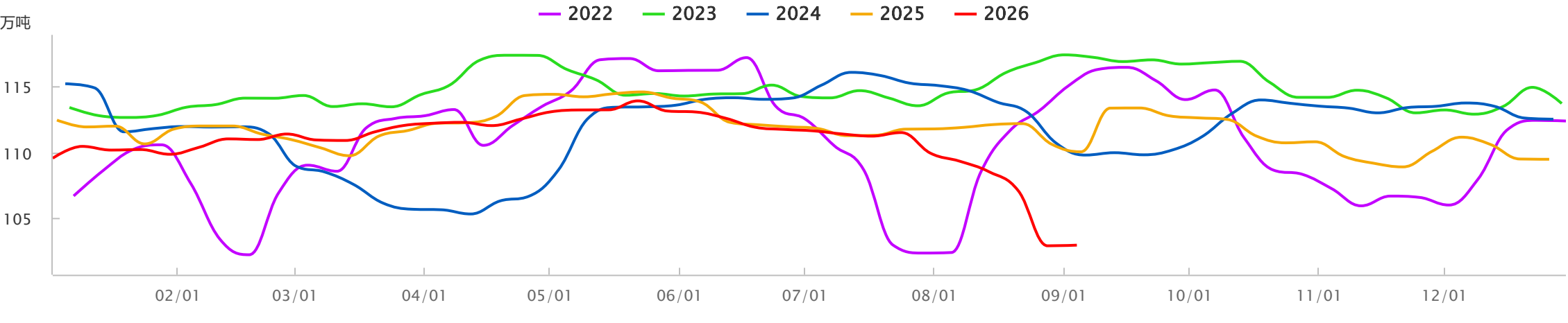
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



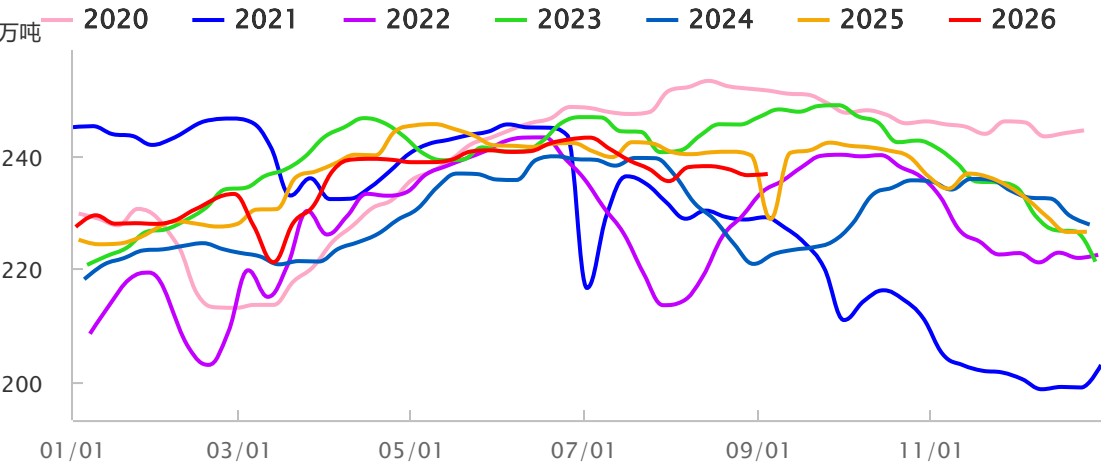
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



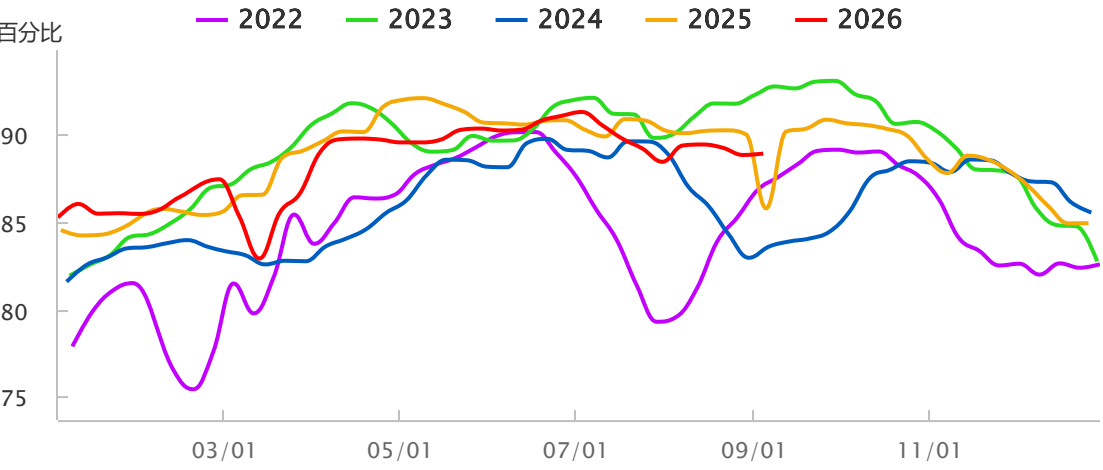
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



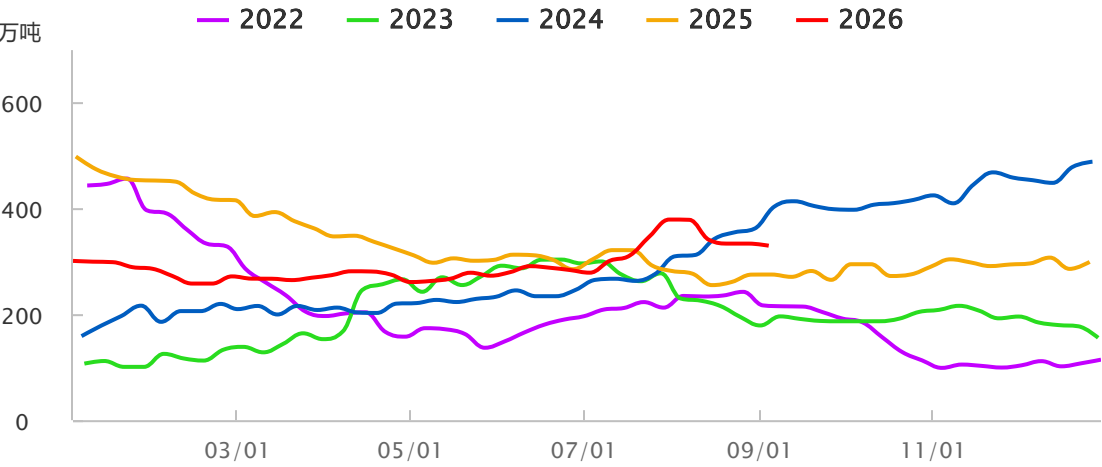
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



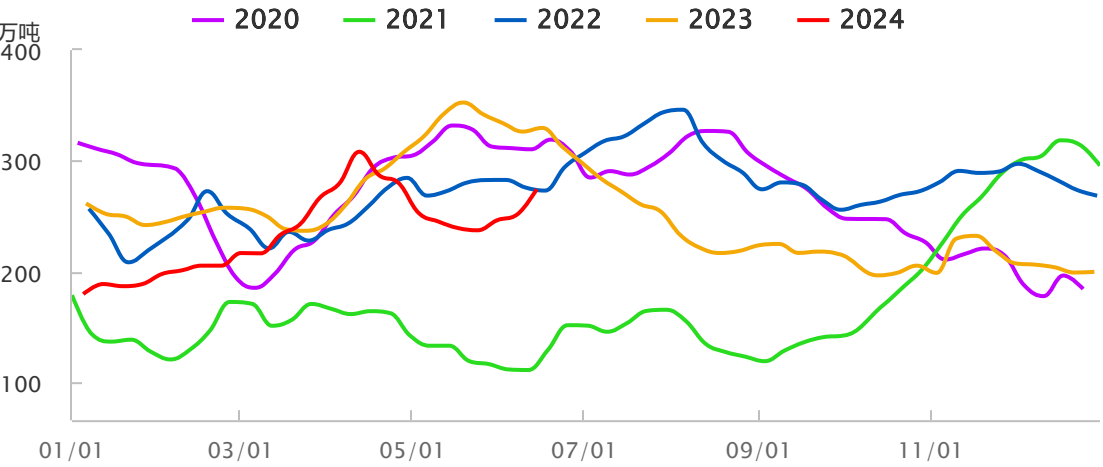
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



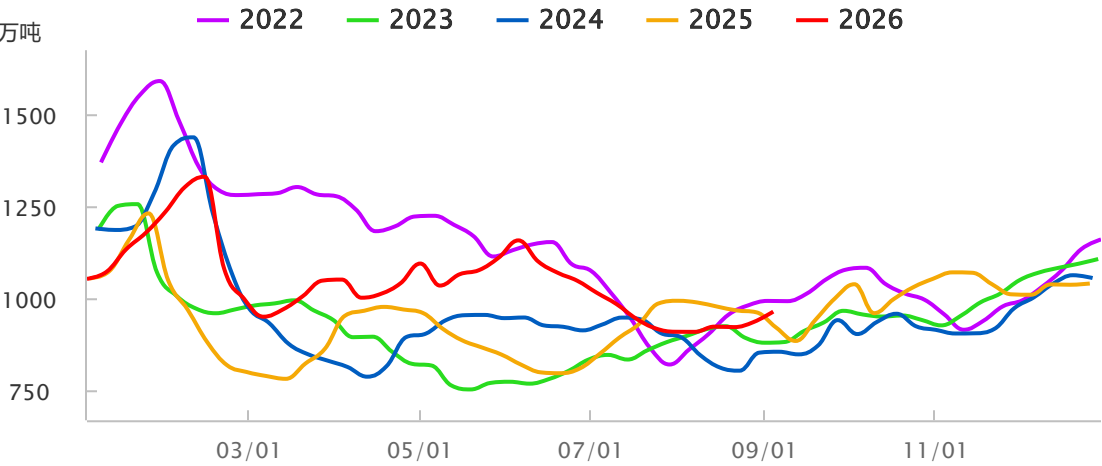
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



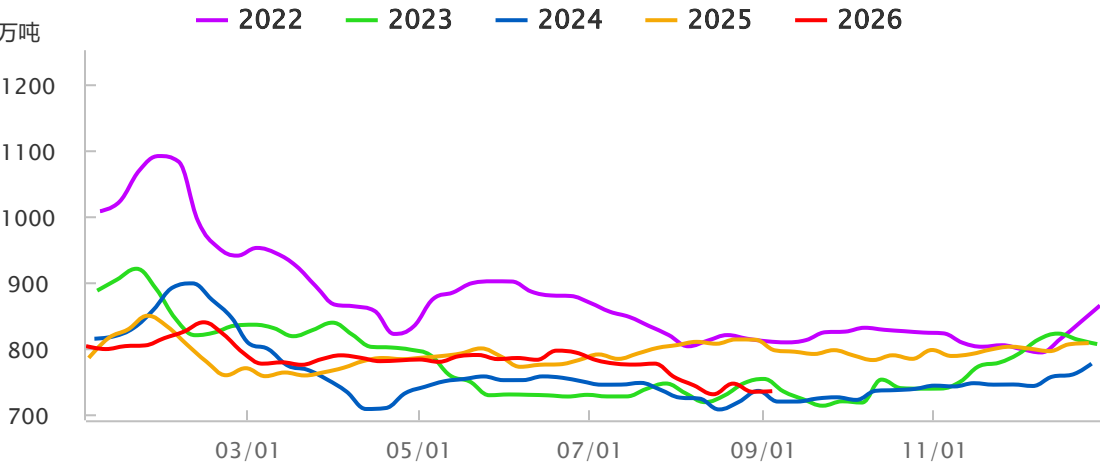
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



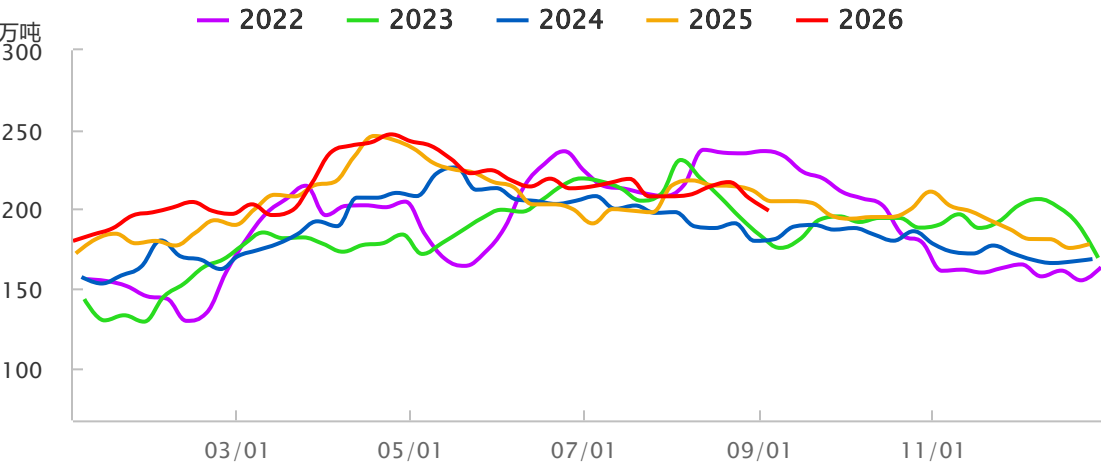
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



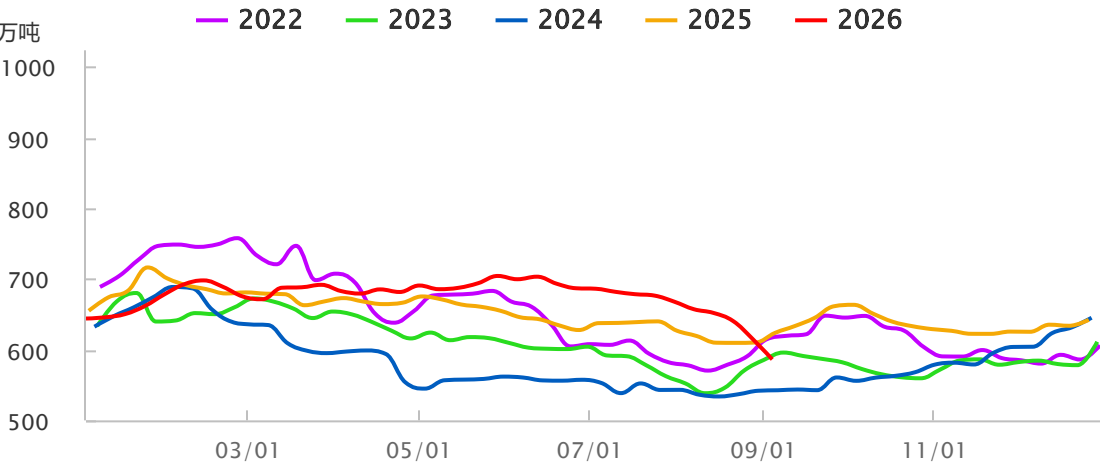
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



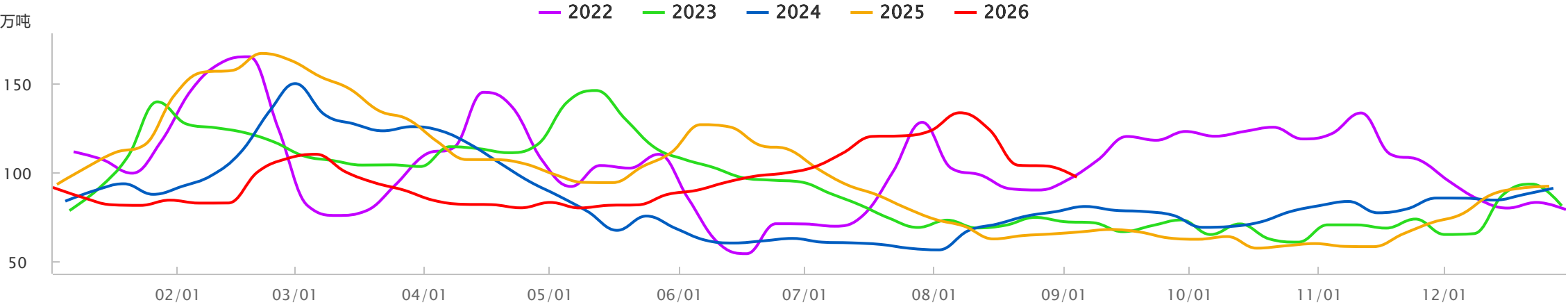
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



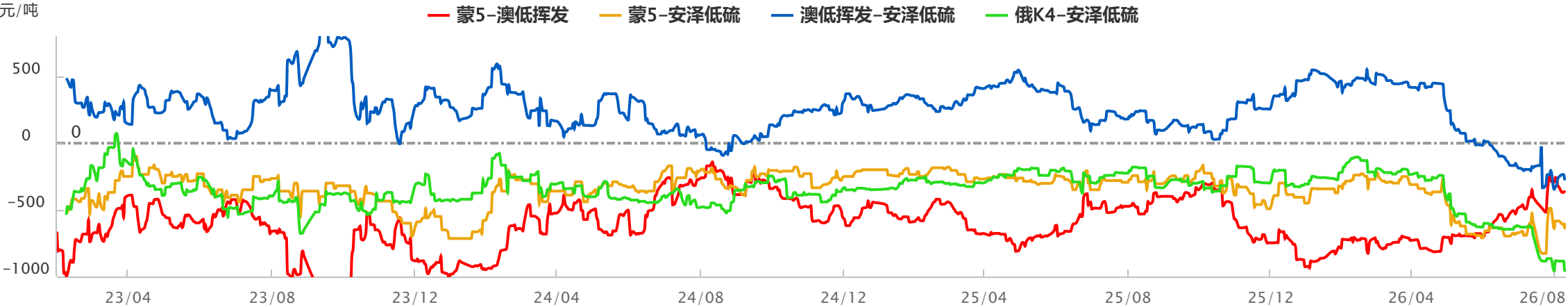
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.

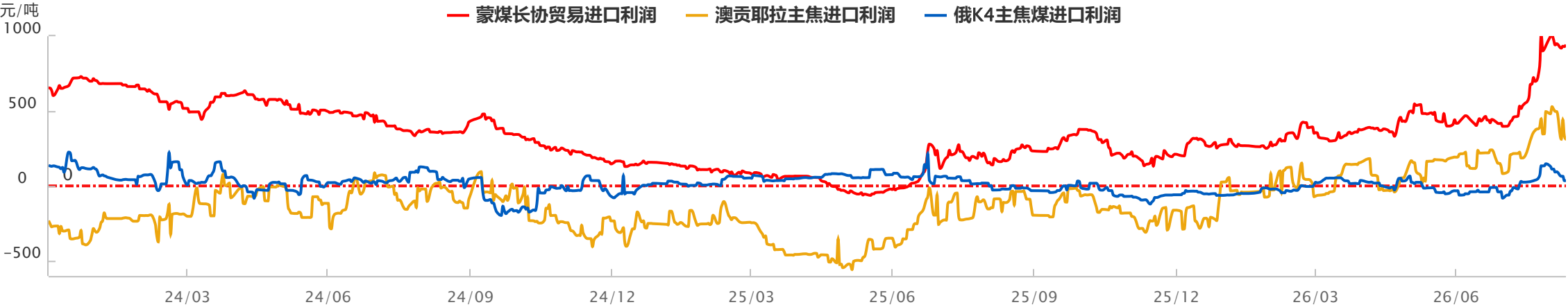


进出口

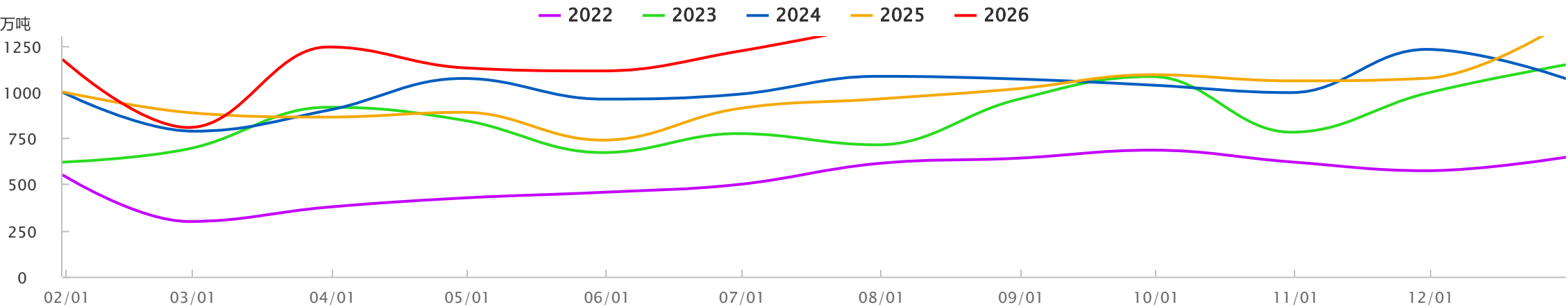
内外焦煤价差.



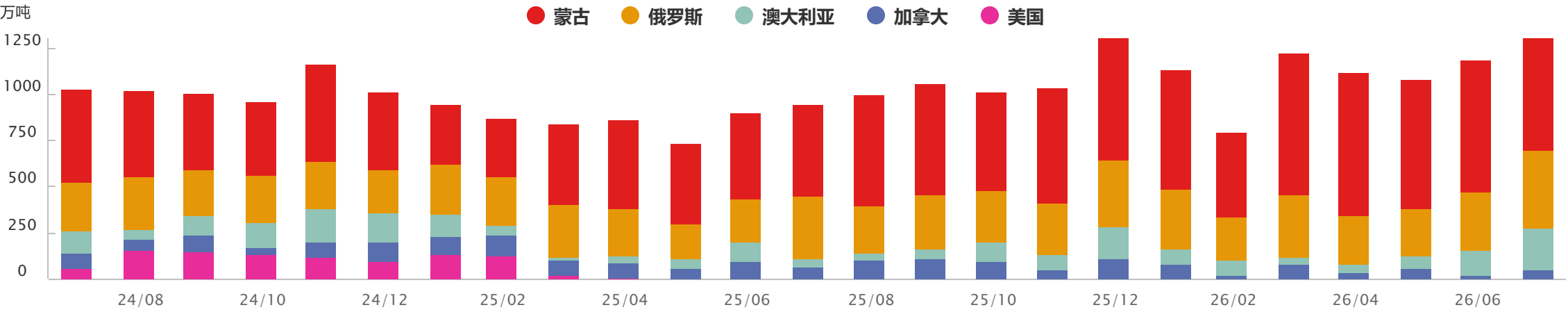
俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



中国炼焦煤月度进口量季节性.

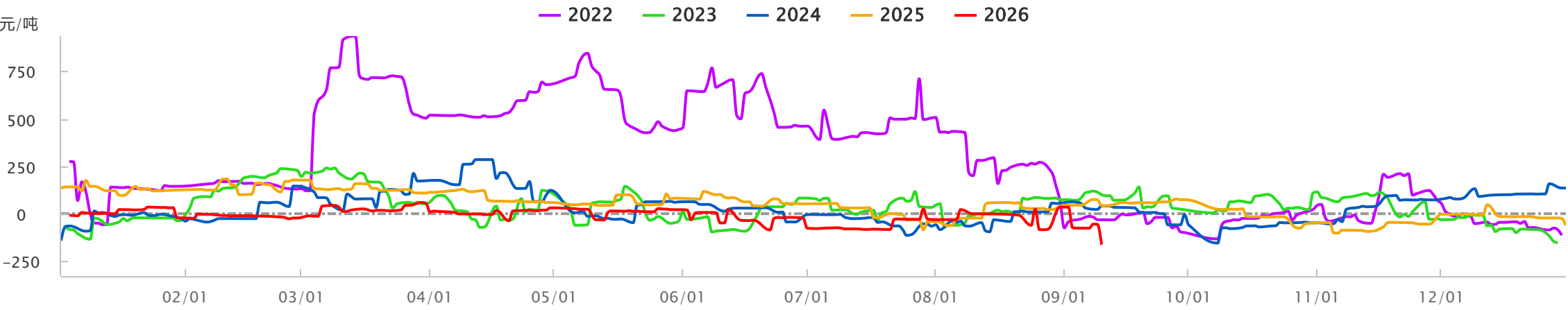


炼焦煤月度进口结构.



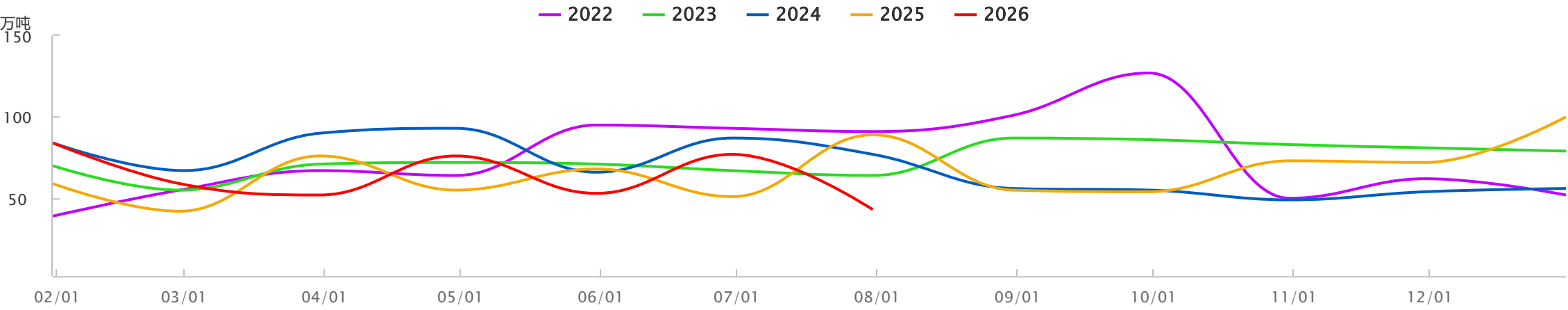
source: Wind,wind,南华研究

焦炭出口利润季节性.



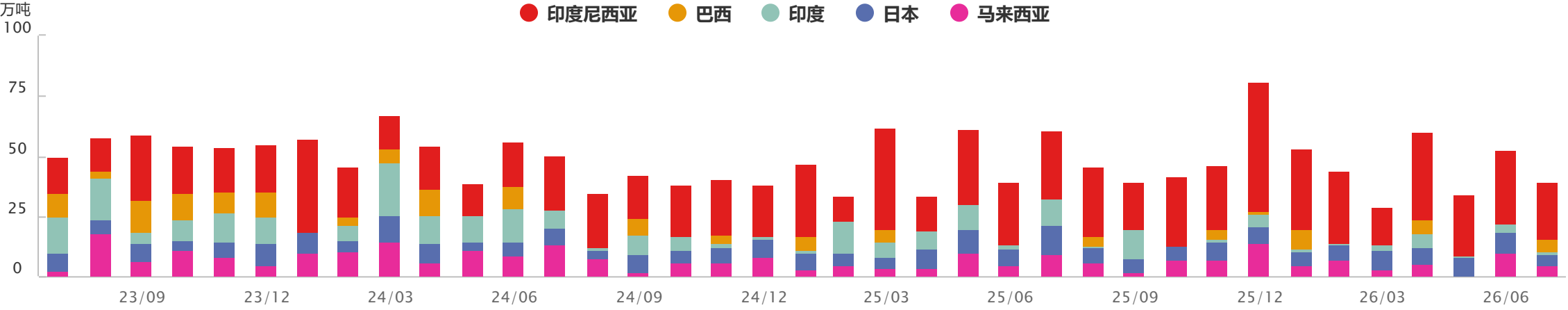
source: Wind

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