焦煤焦炭产业周报

2026/09/18

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：

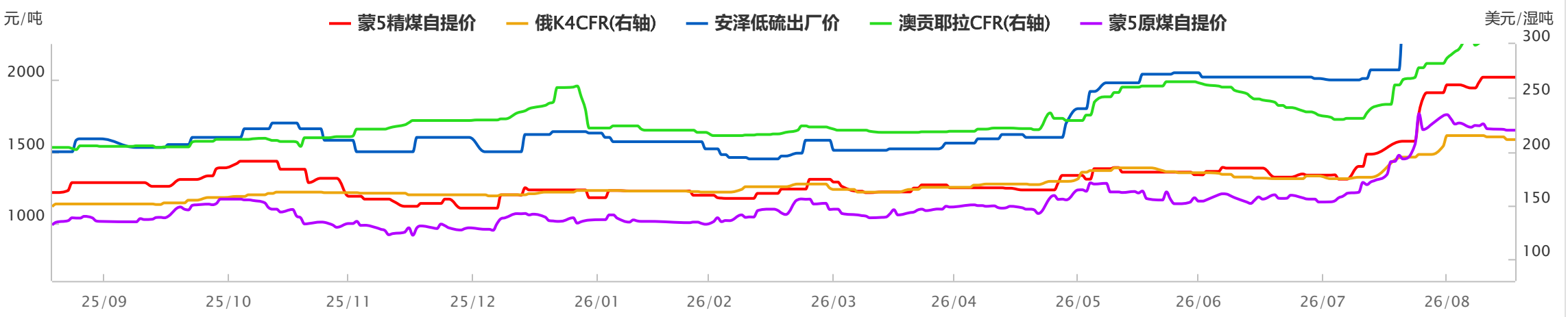
焦煤 [库存偏低 | 基差偏强 | 基本面中性] 【行情回顾】本周焦煤主力2701合约高位回落、领跌黑色系，周五早盘1588元/吨附近，本周累计跌幅居前。 【供需结构】供应端"复产不复量"：山西安监仍严、停产煤矿75座（产能7290万吨），但产量环比改善、停产规模不再扩大。蒙煤通关维持500-700车低位、监管区库存较6月高点去化超400万吨，但蒙古国下调蒙五原煤起拍价16美元/吨，叠加9-16线上竞拍流拍率27.1%、低硫主焦成交均价回落64元/吨，现货拐点信号强化。需求端铁水236.29万吨高位、焦企刚需补库仍在，但钢厂九成亏损对高价煤承接力持续下降，发改委疆煤外运保供会议释放政策转向信号。 【市场结构】现货山西低硫主焦2536元/吨（9-16竞拍，-64）、蒙5原煤起拍价下调，期货1588元/吨深度贴水现货，反映现货偏紧与远月供给恢复预期的背离。 【要点总结】焦煤"强现实、弱预期"持续，供给偏紧托底但现货拐点渐近、盘面领跌。后续重点关注：①竞拍价格拐点确认；②蒙煤通关恢复节奏；③保供政策对供给刚性的动摇。

焦炭：

焦炭 [库存中性 | 基差中等 | 基本面相对偏差] 【行情回顾】本周焦炭主力2701合约高位回落，周五早盘2048.5元/吨附近，跟随焦煤走弱。 【供需结构】焦炭第五轮提涨全面落地（累涨450-495元/吨）后进入观望期，唐山主流钢厂平均亏损超百元，第六轮提涨难获接受、此前预期落空。焦企利润明显修复——独立焦企吨焦平均利润从-149元回升至-17元，230家独立焦企产能利用率回升至66.21%、日产45.77万吨，供给弹性开始释放。港口现货走弱、贸易集港减少。 【市场结构】现货吕梁准一级干熄焦2290-2300元/吨、港口准一级湿熄焦1930元/吨（9-18），期货2048.5元/吨，基差接近平水、期货小幅贴水。 【要点总结】焦炭五轮落地后利多出尽，第六轮难产叠加焦企复产，价格跟随焦煤成本端回落。后续重点关注：①第六轮提涨能否重启；②焦企复产与钢厂减产的供需再平衡；③焦煤成本端走势。

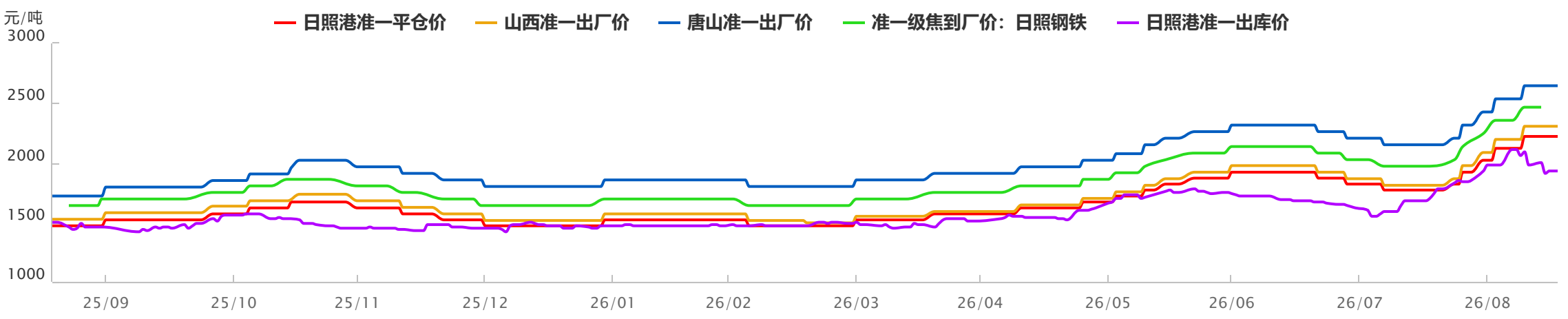
价格价差和估值

焦煤现货价格（五地）.



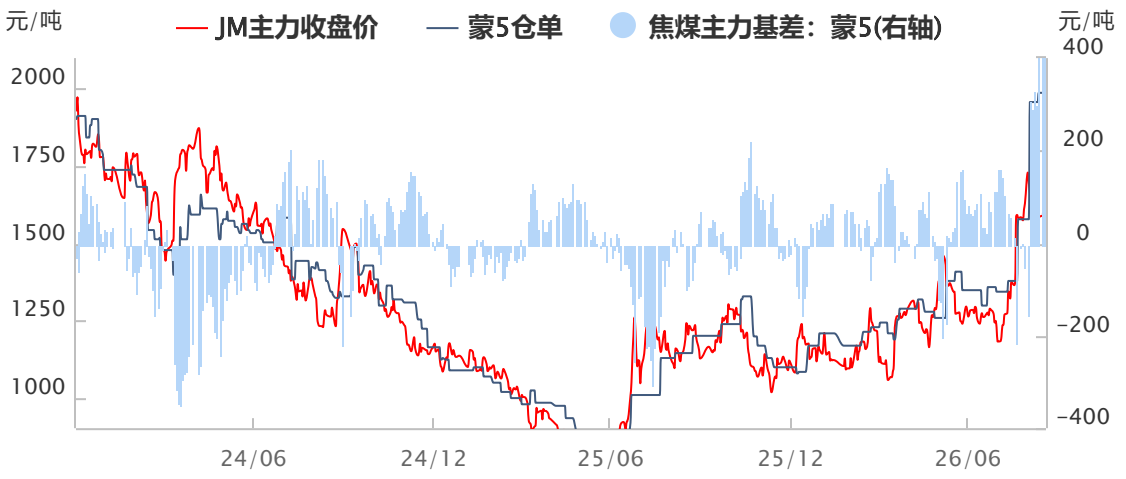
source：*Wind*

准一级焦现货价格图.



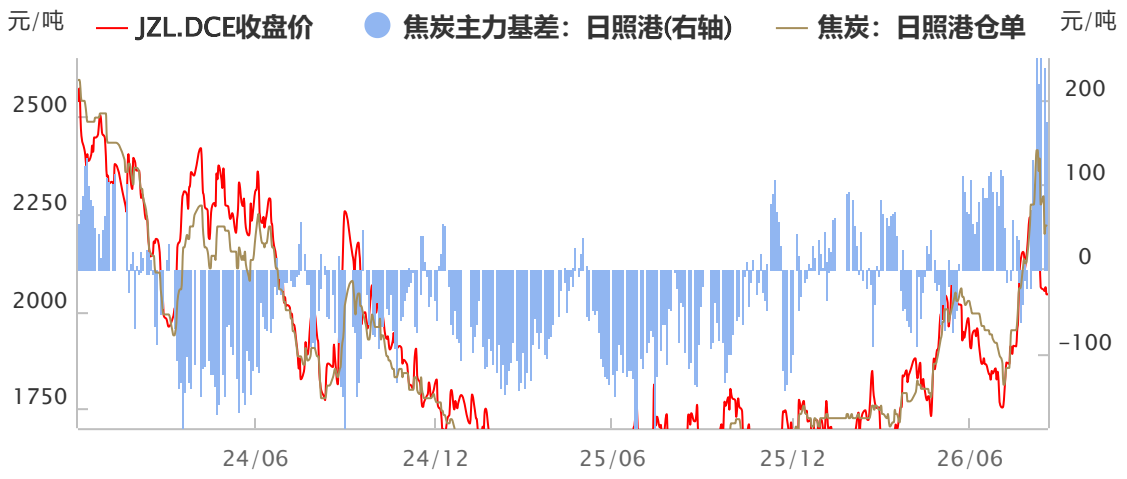
source：*Wind*

焦煤主力基差：蒙5.



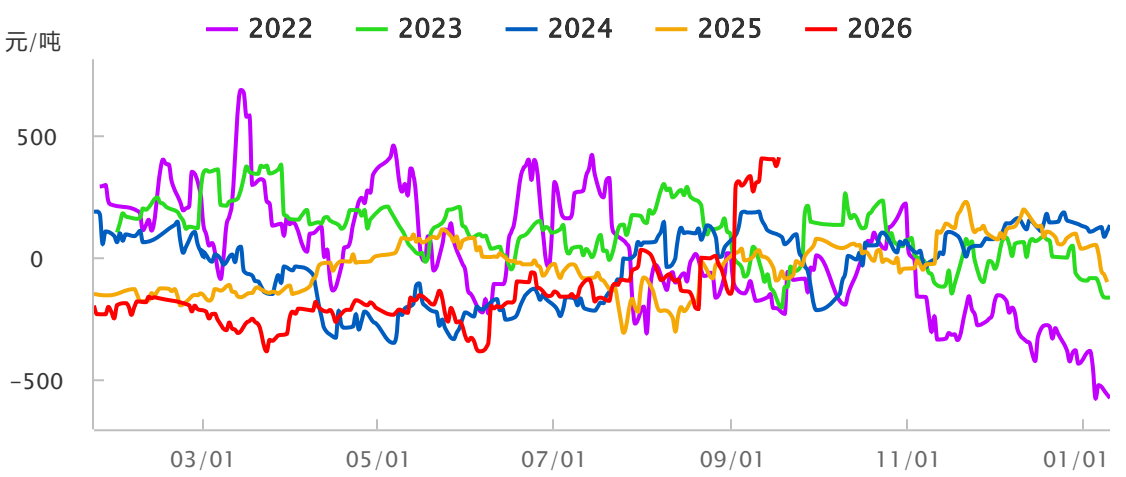
source：*Wind*

焦炭主力基差：日照港.



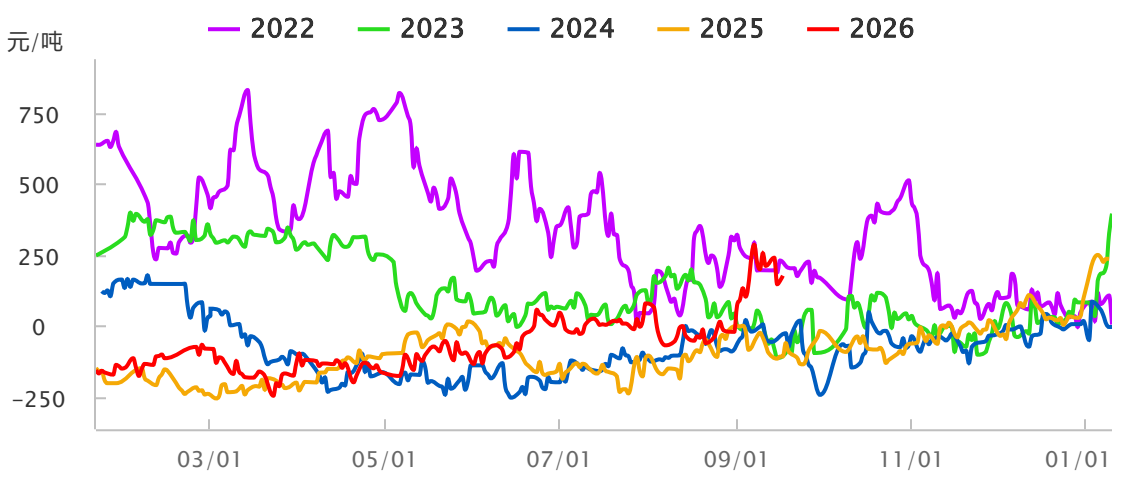
source：*Wind*

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



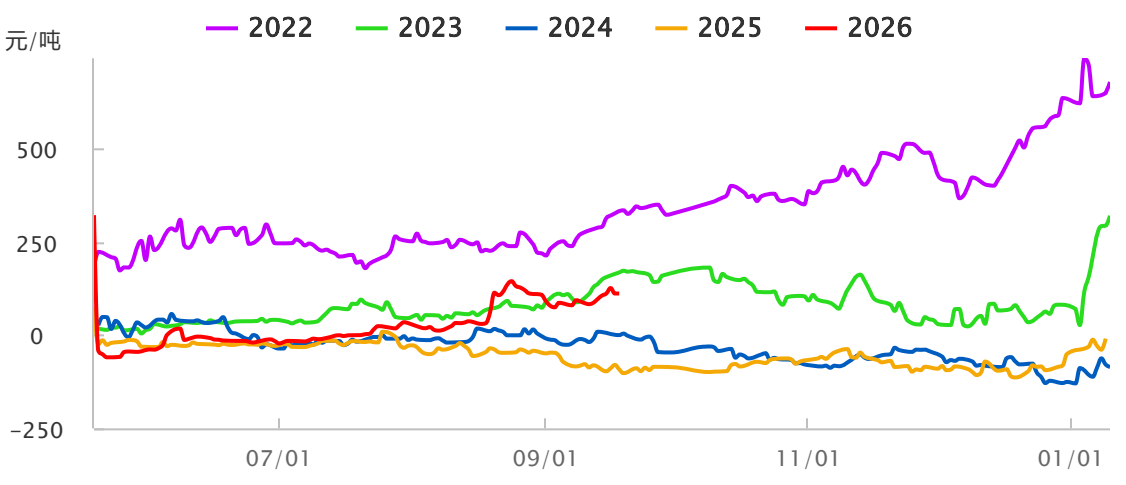
source：*Wind*

焦炭01基差：日照港季节性.



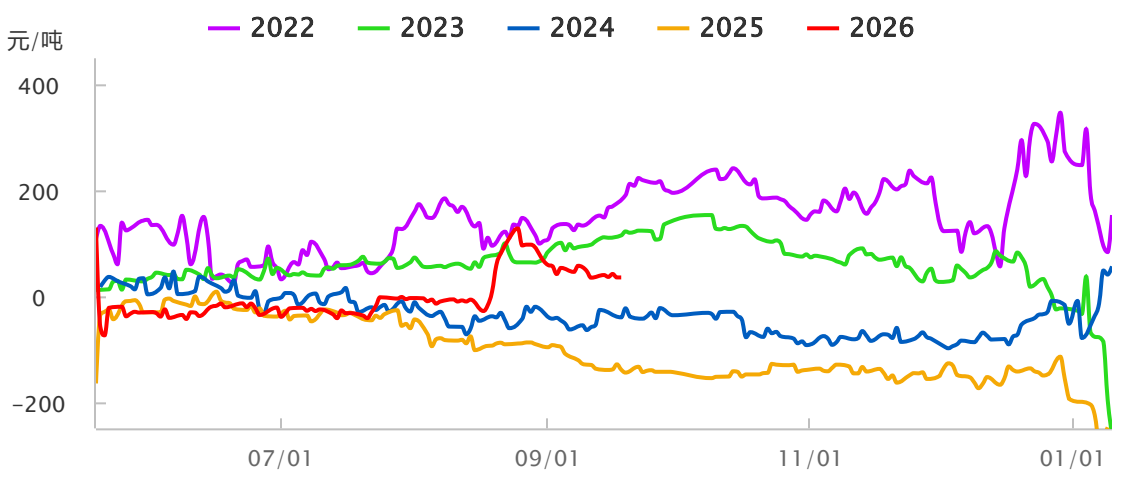
source：*Wind*

焦煤期货月差（01-05）季节性.



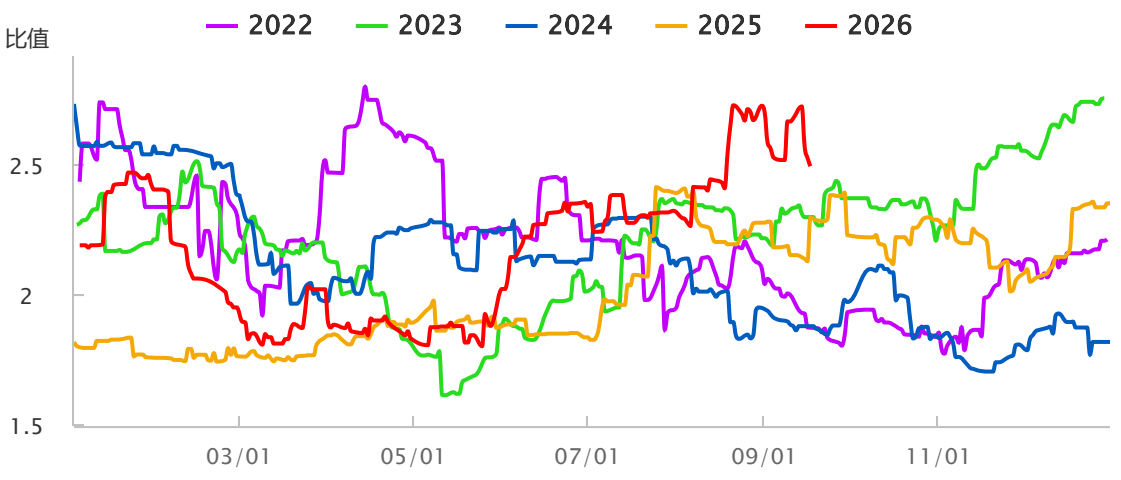
source：*Wind*

焦炭期货月差（01-05）季节性.



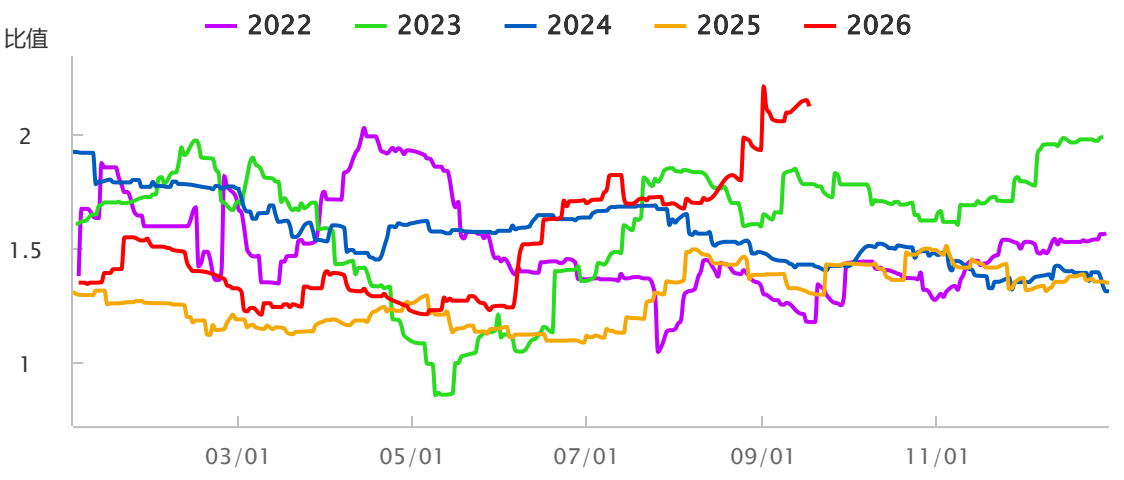
source：*Wind*

主焦煤/动力煤比值季节性.



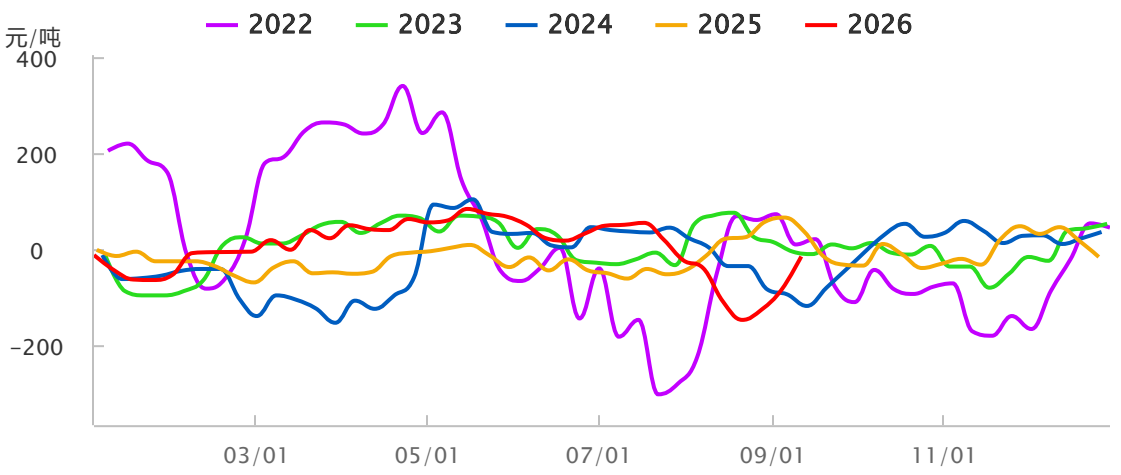
source：*wind*

瘦煤/动力煤比值季节性.



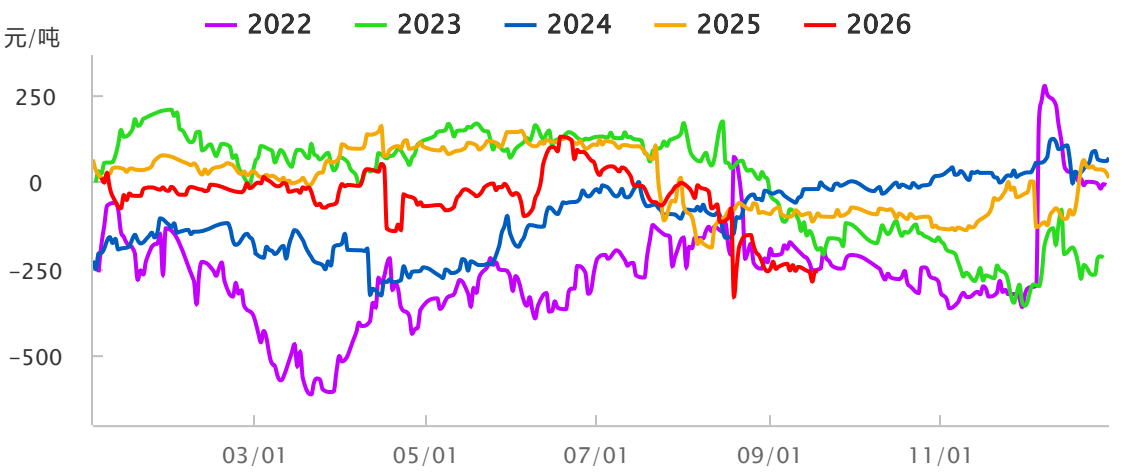
source：*wind*

吨焦周度平均利润季节性.



source：*Wind*

主力盘面焦化利润季节性.



source：*Wind*

数据概览

煤焦盘面价格

	2026-09-18	2026-09-17	2026-09-11	日环比	周环比
焦煤09-01	-133	-133	0	0	-133
焦煤05-09	21.5	21.5	-83	0	104.5
焦煤01-05	111.5	111.5	83	0	28.5
焦炭09-01	-55.5	-55.5	18.5	0	-74
焦炭05-09	20	20	-53.5	0	73.5
焦炭01-05	35.5	35.5	35	0	0.5
盘面焦化利润	-233	-264	-228	30.408	-5
主力矿焦比	0.348	0.348	0.348	0.000	-0.001
主力螺焦比	1.528	1.516	1.473	0.012	0.055
主力炭煤比	1.309	1.290	1.313	0.019	-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	2026-09-18	2026-09-17	2026-09-11	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2510	2510	2620	0	-110
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1650	1650	1660	0	-10
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1630	1630	1630	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1810	1810	1820	0	-10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	2019	2019	2019	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	2210	2210	2180	0	30
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	211.3	211.3	213.8	0	-2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	245.3	245.3	257.3	0	-12
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	173.6	173.6	173.1	0	0.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	190	190	192.5	0	-2.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	302	302	304	0	-2
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	2030	2030	2030	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	2300	2300	2300	0	0

日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1930	1930	1980	0	-50
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	2220	2220	2220	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	330	330	330	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	-378	-378	-392	0	13
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	900	900	943	0	-43
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	284	283	300	1	-16
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	26	30	36	-5	-10
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-139	-120	-216	-19	77
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-87	-63	-59	-25	-28
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-74	-70	-33	-5	-42
焦炭出口利润	利润	元/吨	183	183	186	0	-3
焦煤/动力煤	比价	/	2.4934	2.5258	2.6666	-0.0324	-0.1732

source：*南华研究,同花顺,wind,上海钢联*

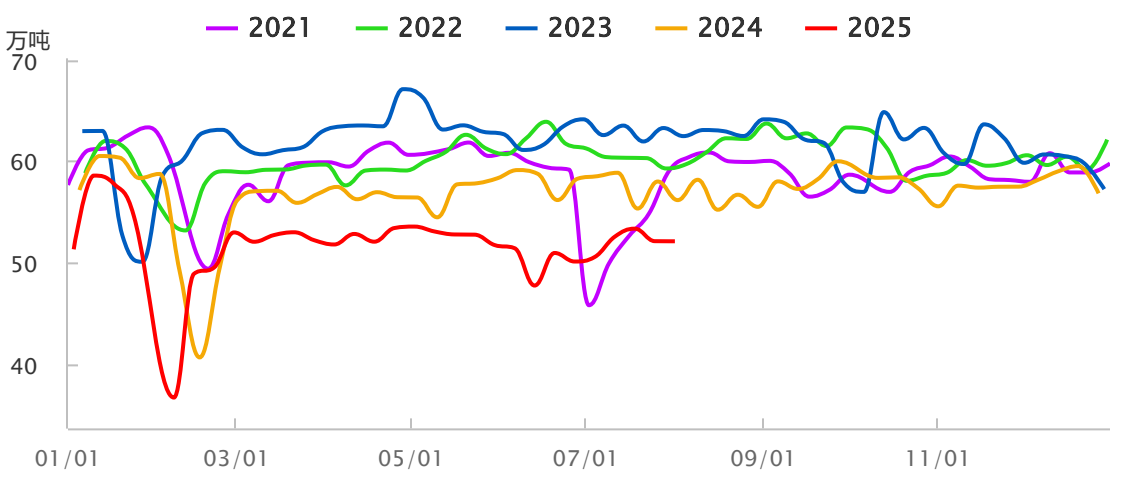
煤焦周度数据

	指标名称	2026-09-18	2026-09-11	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	69.66	70.76	-1.10
	523矿企日均原煤产量	156.47	158.94	-2.47
	523矿企日均精煤产量	66.15	66.19	-0.04
	314洗煤厂开工率	29.24	28.66	0.58
	314洗煤厂日均精煤产量	22.42	21.93	0.49
焦煤库存	523矿企原煤库存	406.35	406.48	-0.13
	523矿企精煤库存	130.71	130.71	-0.76
	314洗煤厂精煤库存	277.93	279.52	-1.59
	全样本独立焦化焦煤库存	968.03	963.29	4.74
	247钢厂焦煤库存	738.61	734.04	4.57
	港口进口焦煤库存	318.00	330.00	-12.00
	焦煤样本总库存	2707.98	2709.57	-1.59
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	66.71	65.01	1.70
	全样本独立焦化日均焦炭产量	57.29	55.83	1.46
	247钢厂焦炭产能利用率	86.12	86.09	0.03
	247钢厂焦炭日均产量	47.12	47.11	0.01
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	83.53	97.38	-13.85
	247钢厂焦炭库存	572.44	586.19	-13.75
	港口焦炭库存	194.20	199.15	-4.95
	焦炭样本总库存	850.17	882.72	-32.55

source：*南华研究,上海钢联*

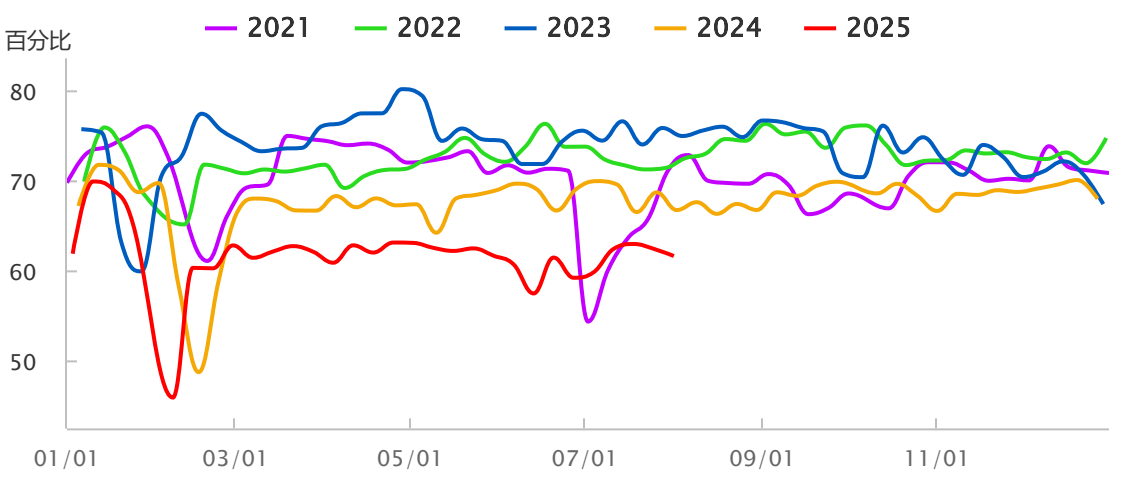
供需库存

110家样本洗煤厂精煤周度日均产量季节性.



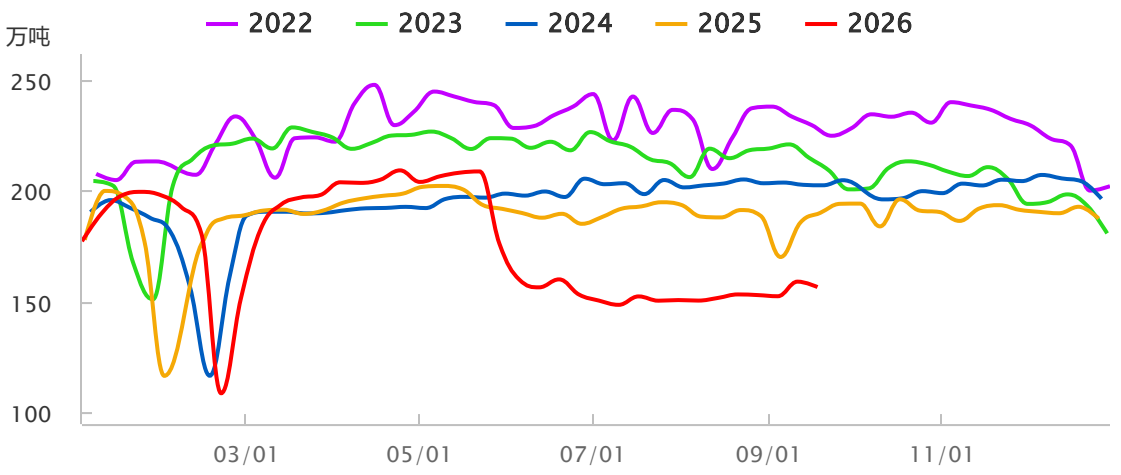
source：*Wind*

110家样本洗煤厂周度开工率季节性.



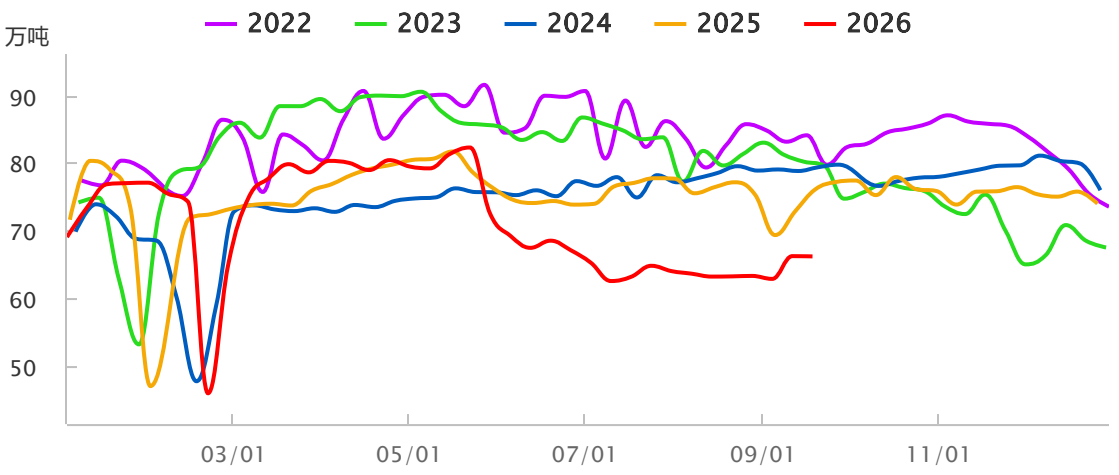
source：*Wind*

523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



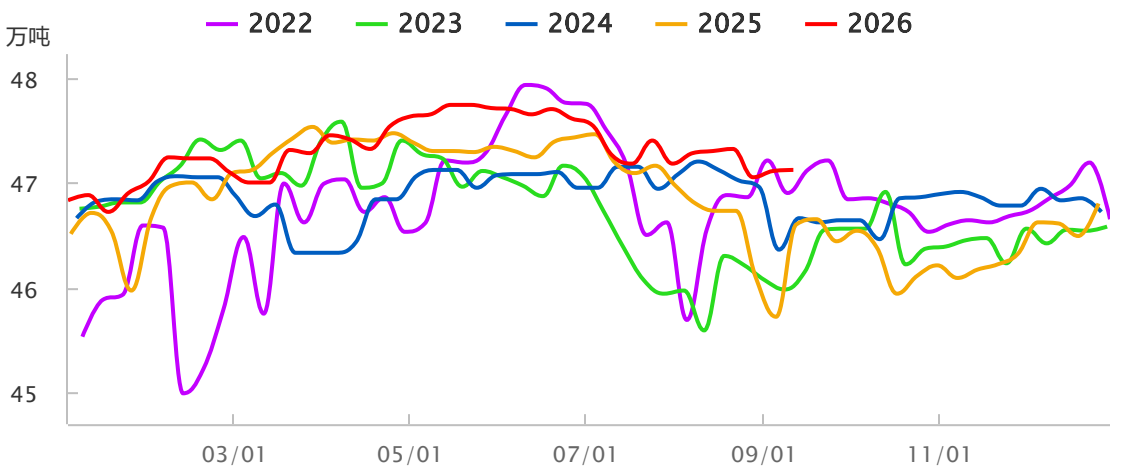
source：*Wind*

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



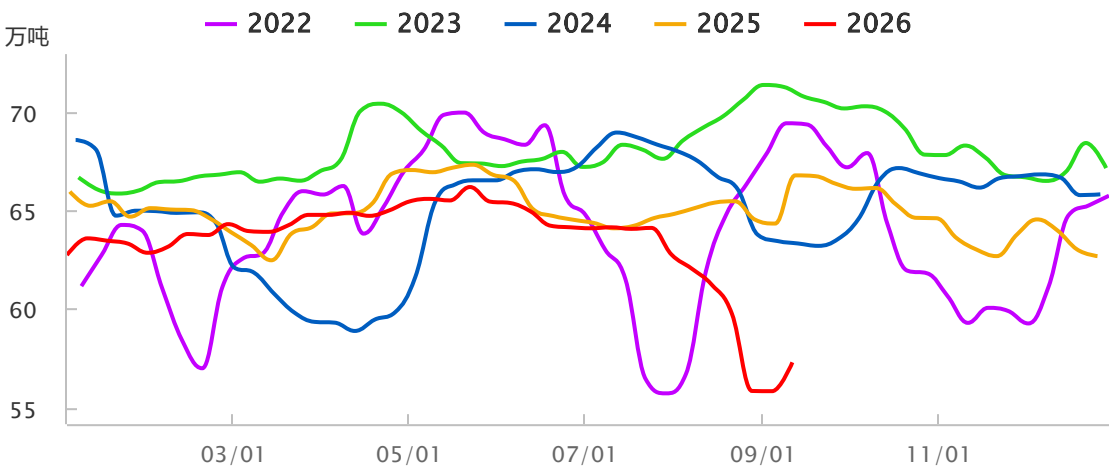
source：*Wind*

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



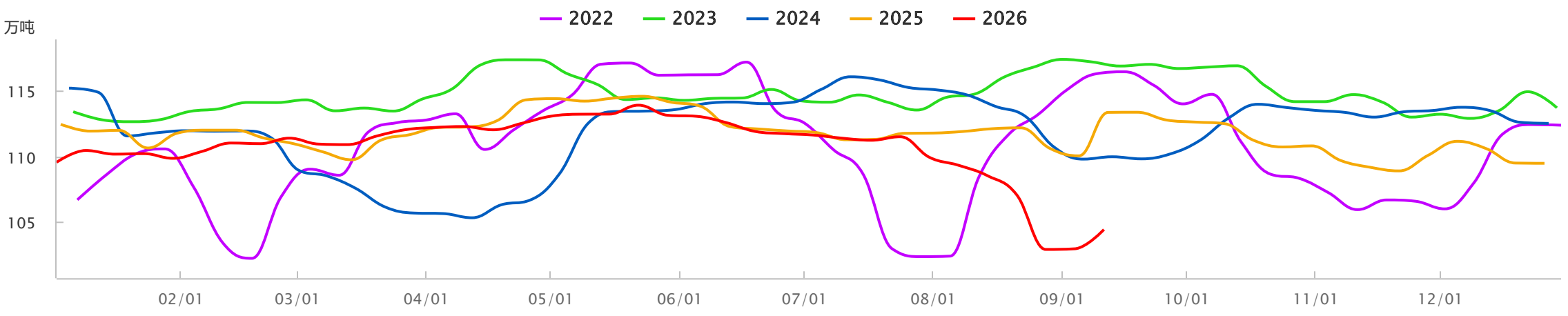
source：*Wind*

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



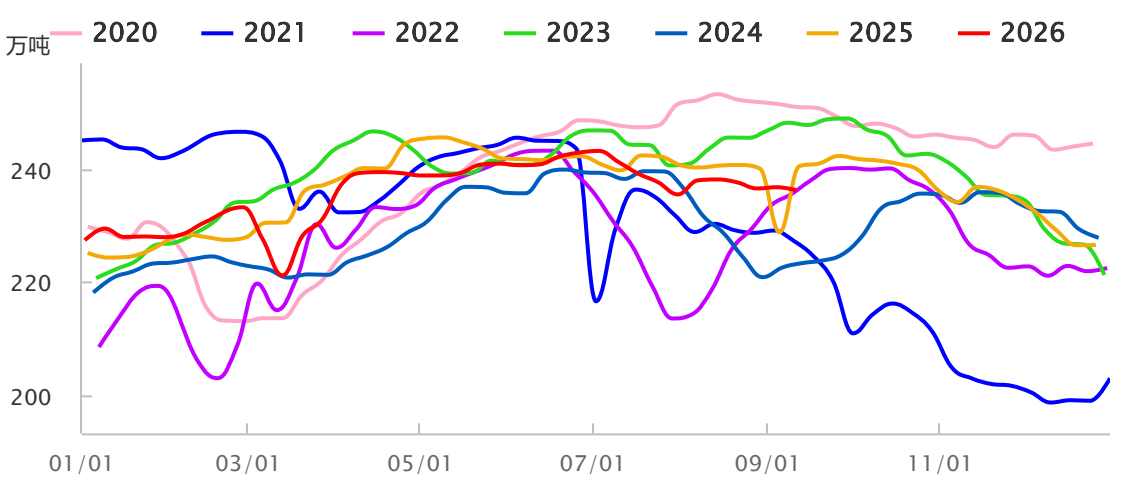
source：*Wind*

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



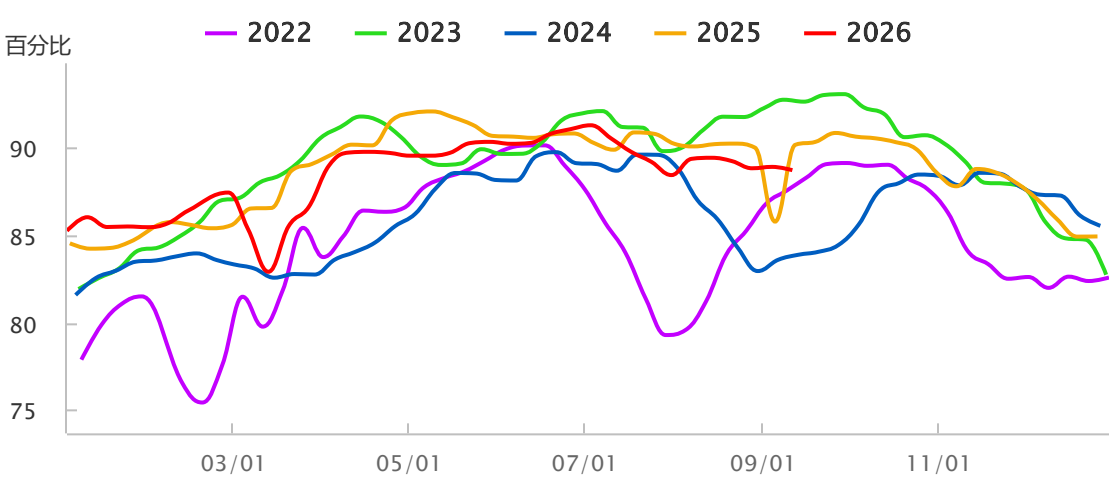
source：*Wind*

中国周度日均铁水产量.



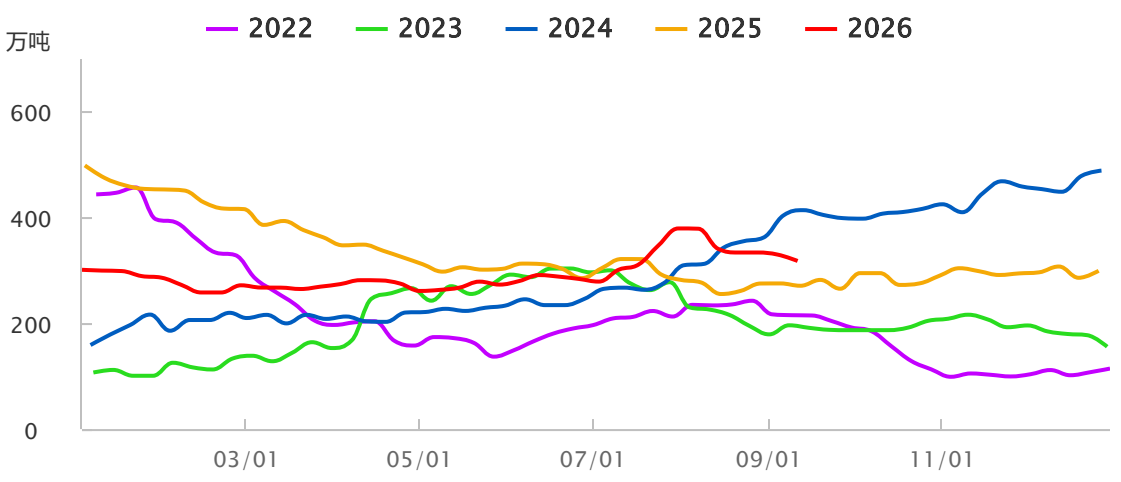
source：*Wind*

中国高炉周度产能利用率季节性.



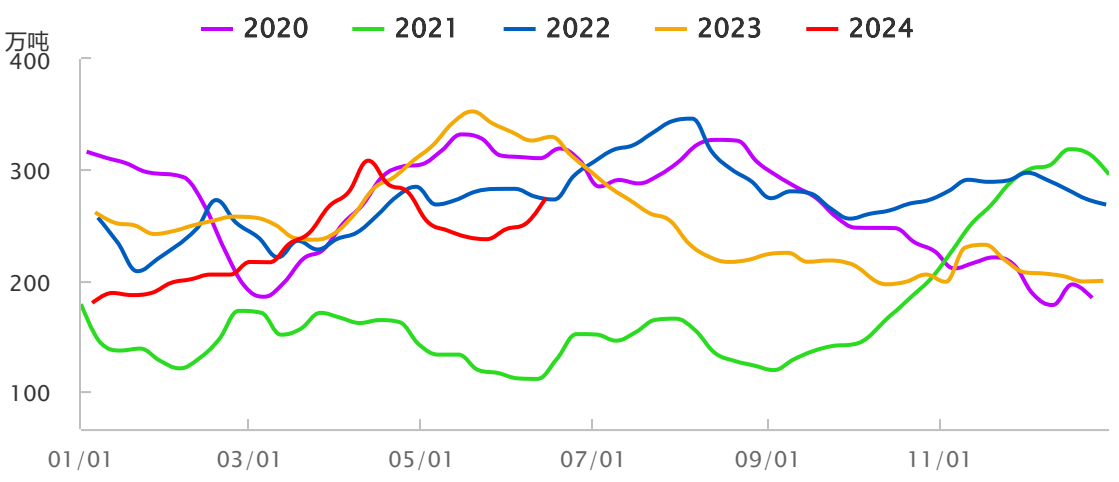
source：*Wind*

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



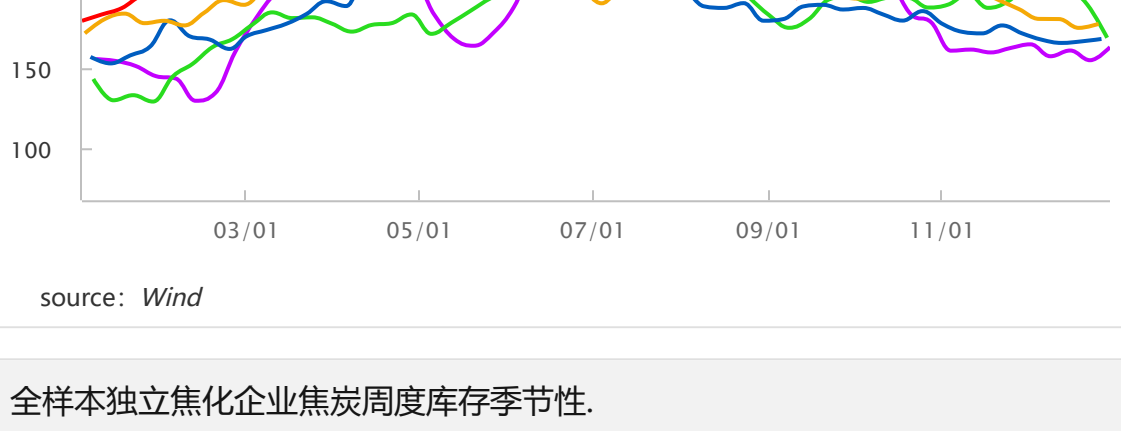
source：*Wind*

矿山企业炼焦煤库存季节性.



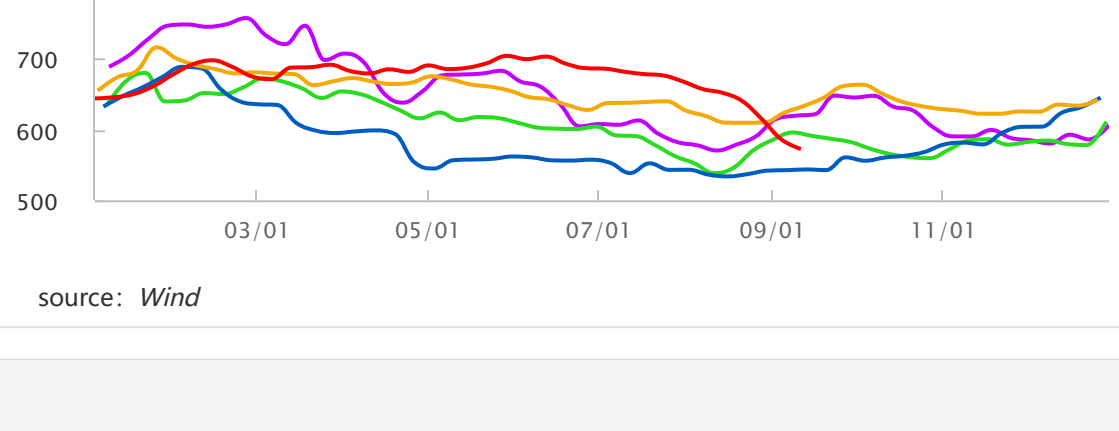
source：*Wind*

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.

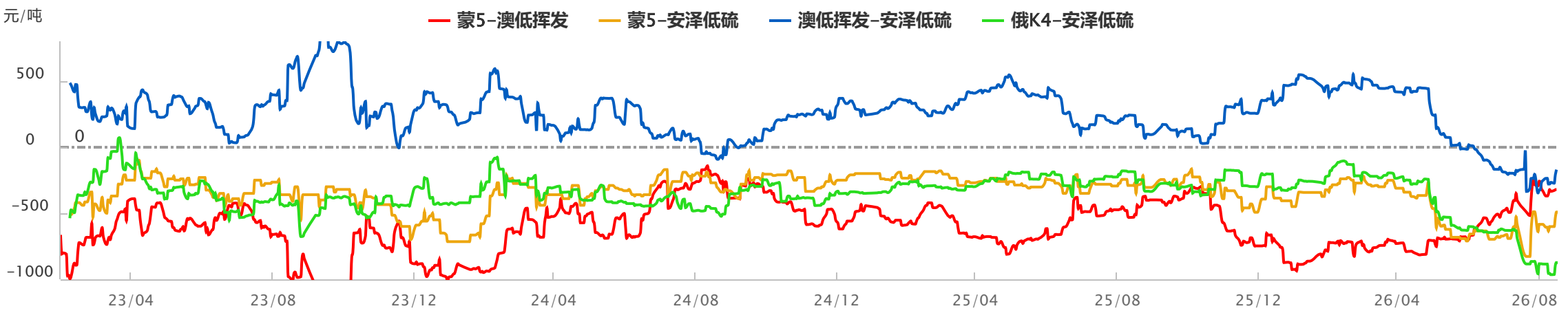
source：*Wind*

全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.

source：*Wind*

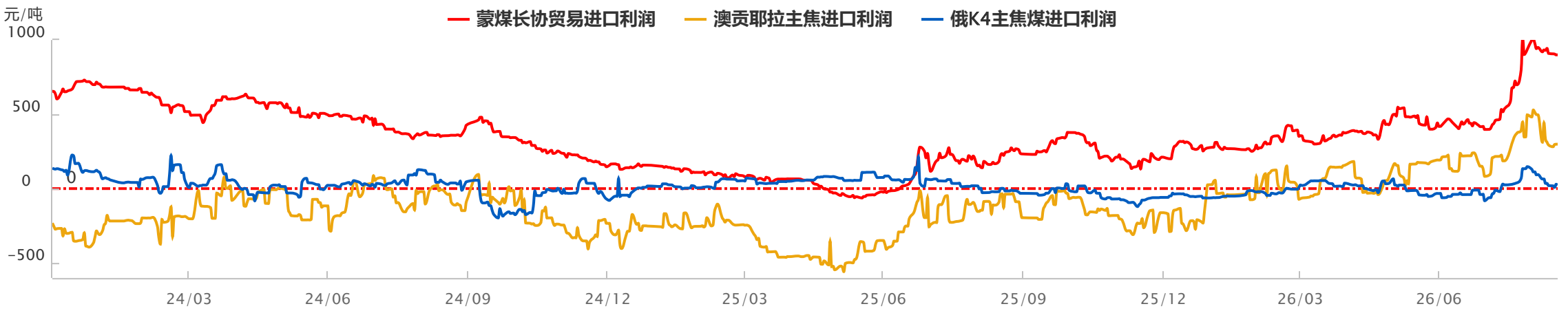
进出口

内外焦煤价差.



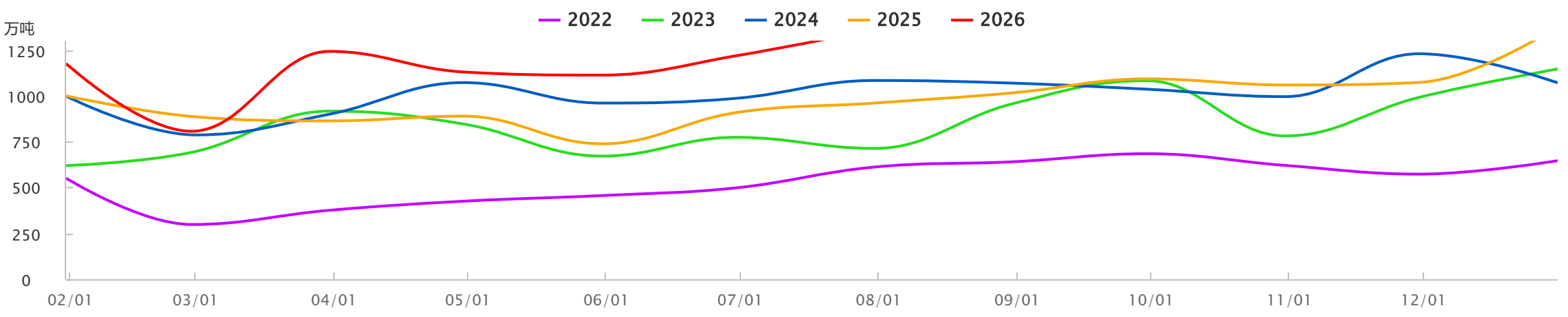
source：*Wind*

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



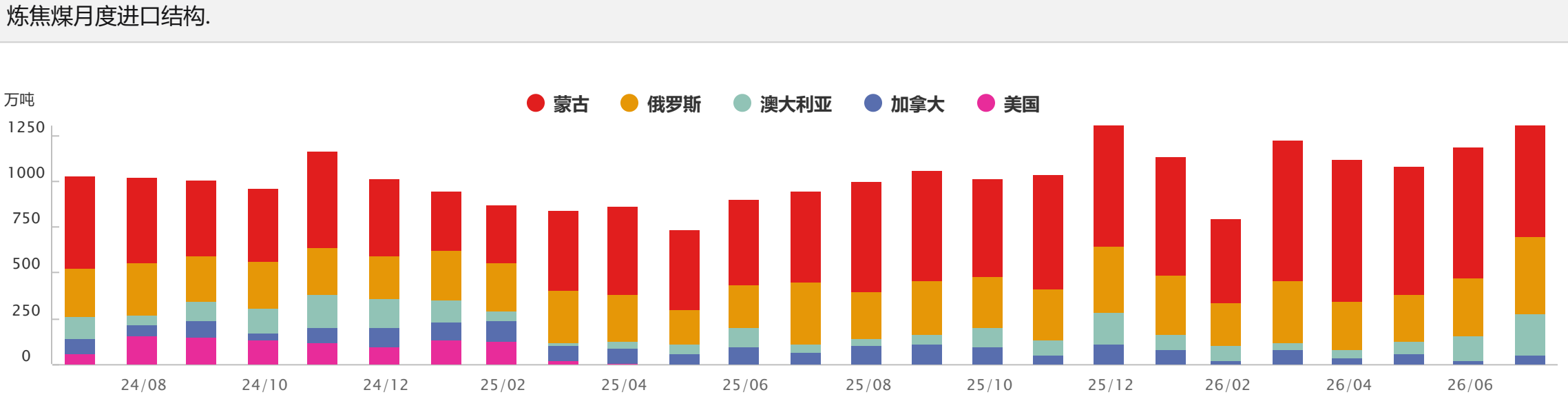
source：*Wind*

中国炼焦煤月度进口量季节性.



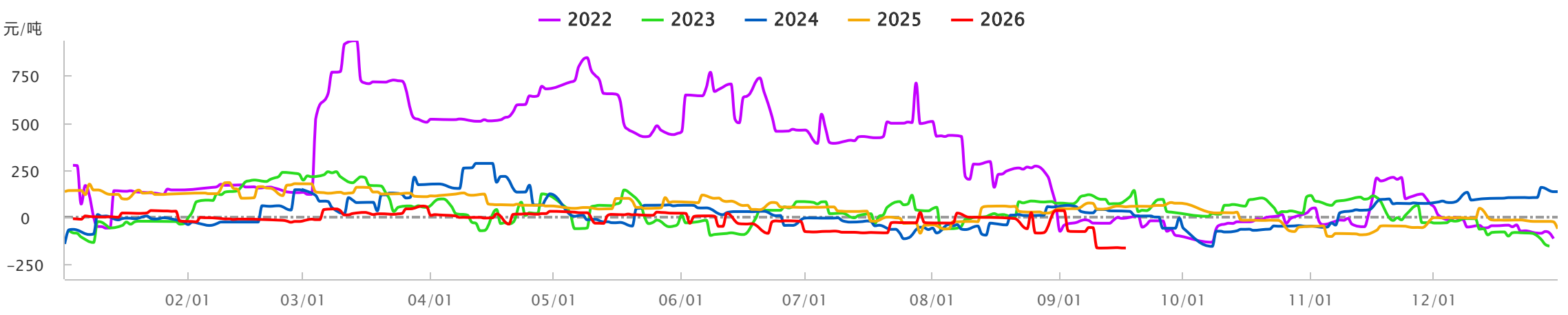
source：*Wind*

炼焦煤月度进口结构.



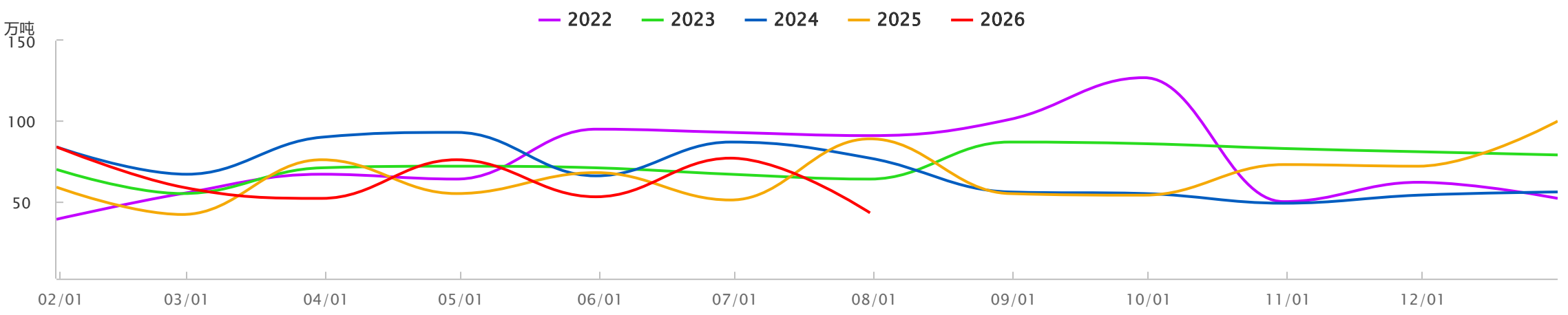
source：*Wind,wind,南华研究*

焦炭出口利润季节性.



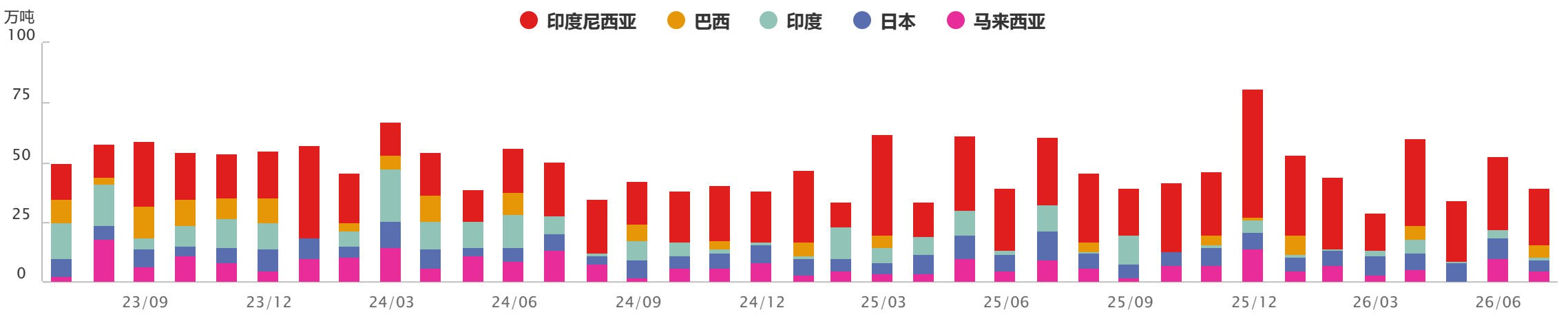
source：*Wind*

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*