



焦煤焦炭产业周报

2026/09/24

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

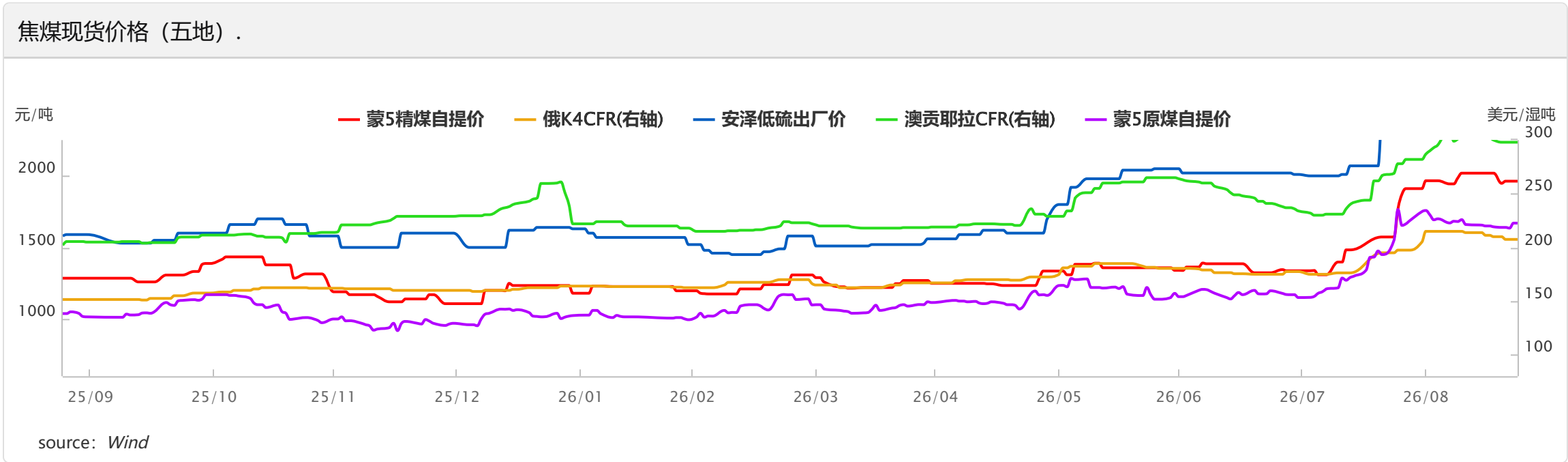
焦煤：

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合约冲高回落、领跌黑色系。周一受"蒙煤三大口岸双节闭关8天"消息带动反弹（1523元/吨），之后冲高乏力，周三、周四连续回落，周四早盘1491.5元/吨附近，本周累计跌幅居前。 **【供需结构】** 现货拐点确认：9-23线上竞拍挂牌96.3万吨、成交仅35.4万吨，成交率不足四成；典型矿点主焦煤成交价普跌38-148元/吨，临汾安泽低硫主焦精煤2398元/吨（-104），口岸蒙煤竞拍连续流拍，贸易商由惜售转向积极出货。供应端523家矿山精煤库存170.7万吨（+40）开始累积，但原煤日产156.47万吨较前周回落、复产不稳定；蒙煤双节闭关（9-25、10-1至10-7）短期收缩通关。需求端铁水高位但钢厂九成亏损、采购谨慎，焦炭提降预期升温进一步压制。 **【市场结构】** 现货临汾安泽低硫主焦2398元/吨（9-24竞拍）、蒙5#原煤1670元/吨（9-24），期货1491.5元/吨深度贴水现货，反映现货偏紧但拐点已现、远月预期转弱。 **【要点总结】** 焦煤"强现实、弱预期"进入兑现期，竞拍流拍与成交价普跌确认现货拐点，但供给复产不稳定叠加双节闭关，下行空间与节奏受限。后续重点关注：①竞拍降价扩散范围；②矿山复产与库存累积节奏；③焦炭提降对焦煤的传导。

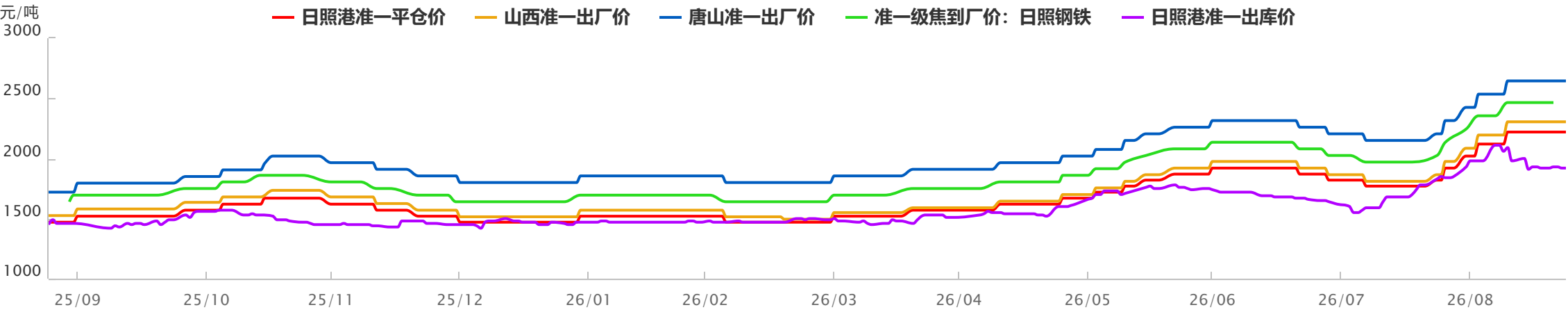
焦炭：

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合约冲高回落、跟随焦煤走弱，盘面跌回2000元/吨关口之下，周四早盘1964元/吨附近。 **【供需结构】** 焦炭五轮提涨周期结束、首轮提降预期升温：第六轮提涨全面落空，市场提降预期升温。焦企盈利由亏转正、生产积极性提升，产量稳步回升，但受原料煤偏紧与安监制约，供应增量以边际修复为主；焦企厂内库存维持低位并继续回落，可流通资源收紧。需求端铁水维持高位、前期检修钢厂复产增强刚性消耗，但钢厂亏损面仍大，采购转为按需、节前集中补库迹象不明显，港口准一级冶金焦1920元/吨（-10）走弱。 **【市场结构】** 现货准一级干熄焦2300元/吨（提涨落地价）、港口准一级湿熄焦1920元/吨（9-24），期货1964元/吨深度贴水，反映提降预期提前交易。 **【要点总结】** 焦炭提涨动能衰竭、提降预期升温，焦企复产释放供给弹性，价格跟随焦煤成本端下行。后续重点关注：①首轮提降落地时机与幅度；②焦企复产与铁水回落的供需再平衡；③焦煤成本下移速度。

价格价差和估值



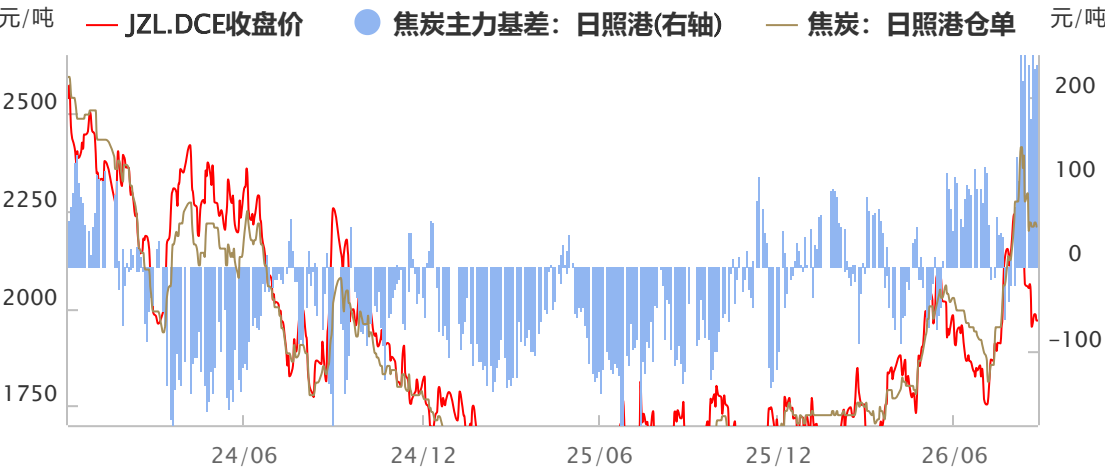
准一级焦现货价格图.



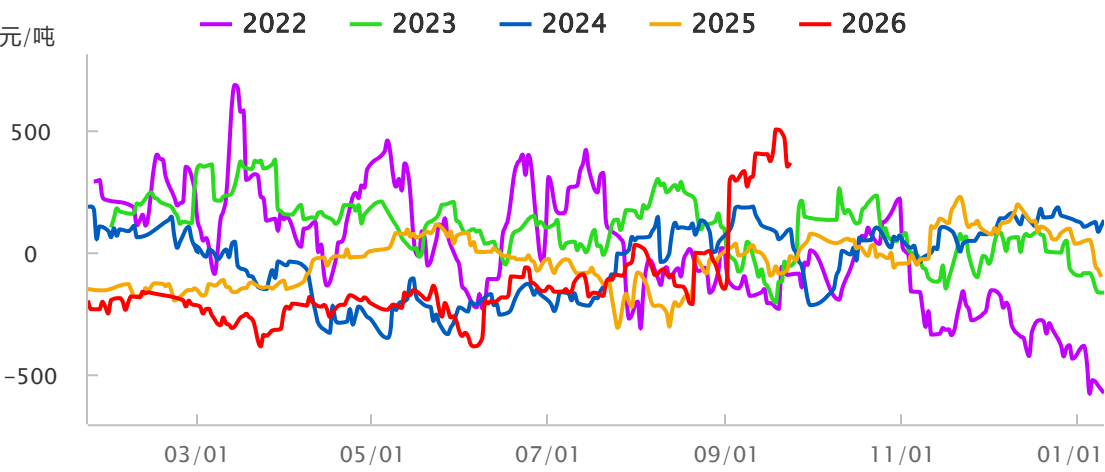
焦煤主力基差: 蒙5.



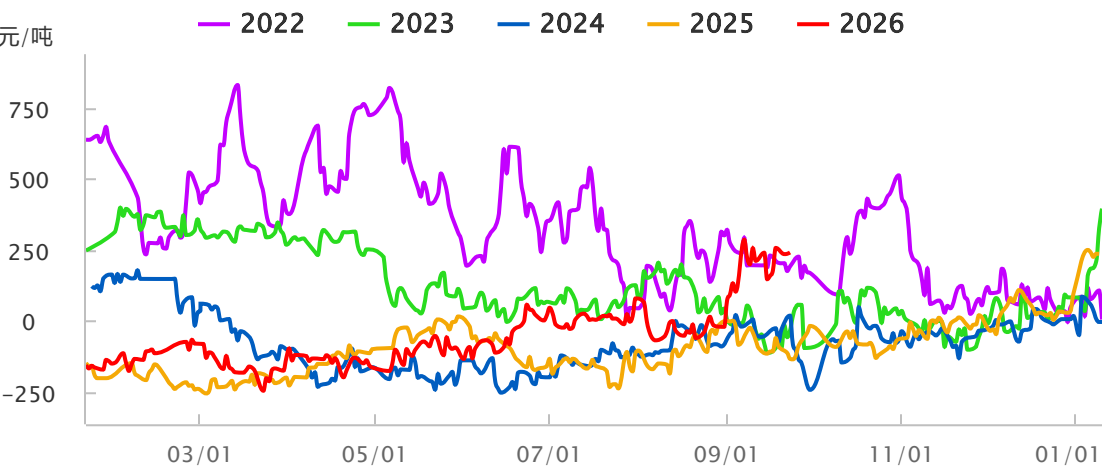
焦炭主力基差: 日照港.



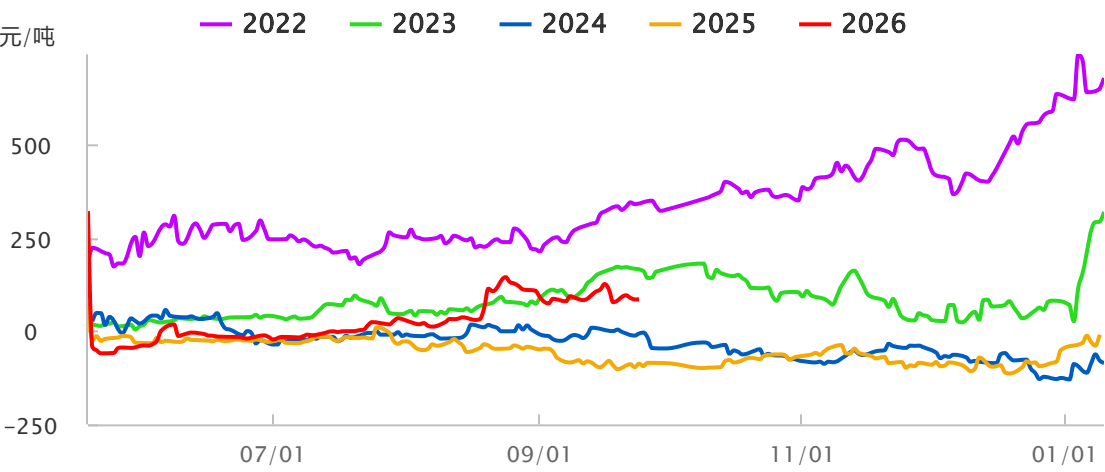
焦煤01合约基差 (唐山蒙5) 季节性.



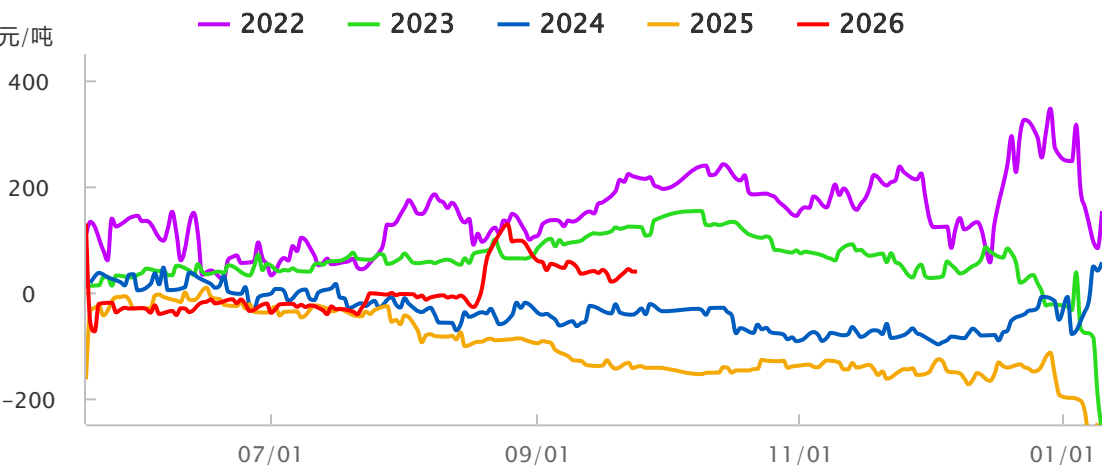
焦炭01基差: 日照港季节性.

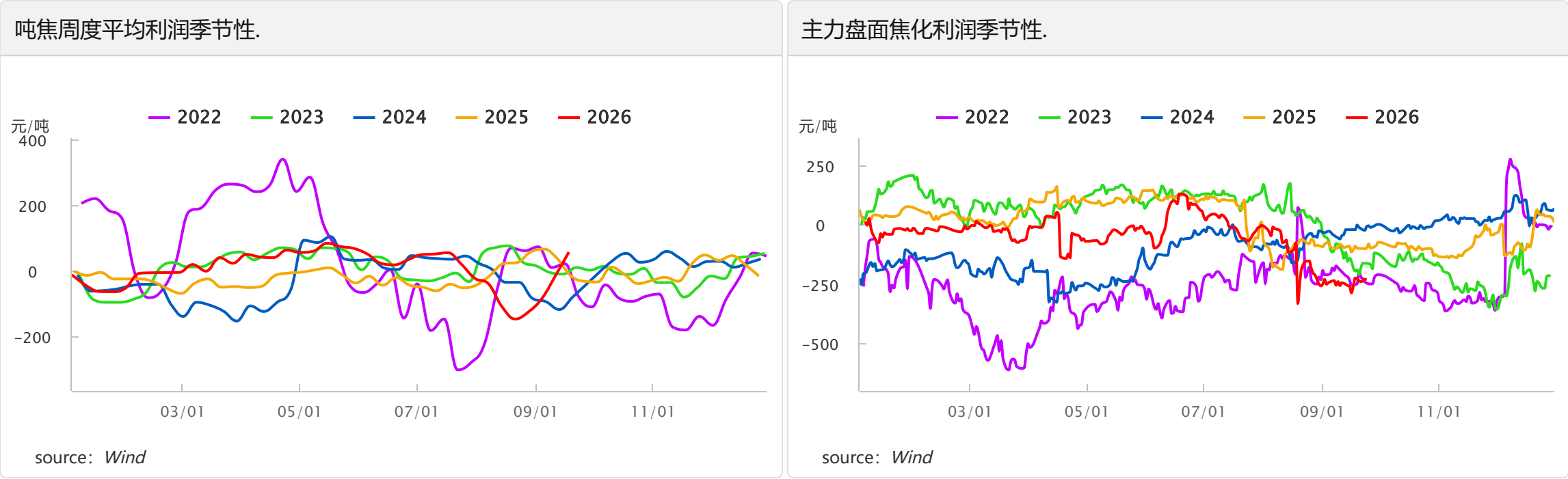
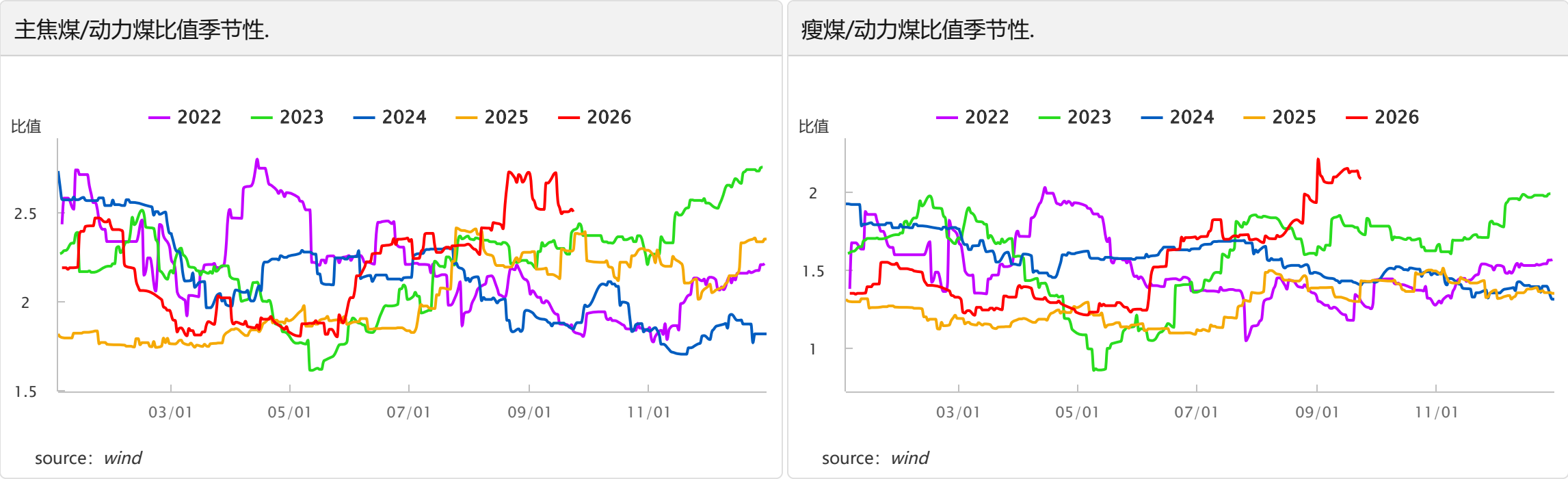


焦煤期货月差 (01-05) 季节性.



焦炭期货月差 (01-05) 季节性.





数据概览

	2026-09-24	2026-09-23	2026-09-17	日环比	周环比
焦煤09-01	-97.5	-97.5	-133	0	35.5
焦煤05-09	12.5	12.5	21.5	0	-9
焦煤01-05	85	85	111.5	0	-26.5
焦炭09-01	-53	-53	-55.5	0	2.5
焦炭05-09	14	14	20	0	-6
焦炭01-05	39	39	35.5	0	3.5
盘面焦化利润	-197	-208	-264	10.967	66
主力矿焦比	0.362	0.362	0.348	0.000	0.014
主力螺焦比	1.581	1.570	1.516	0.012	0.065
主力炭煤比	1.332	1.324	1.290	0.007	0.042

source：同花顺, 南华研究, 上海钢联

指标名称	价格类型	单位	2026-09-24	2026-09-23	2026-09-18	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2510	2510	2510	0	0
蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1670	1670	1644	0	26
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1610	1610	1630	0	-20
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1820	1820	1790	0	30
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1963	1963	2019	0	-56
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	2090	2090	2210	0	-120
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	207.5	207.5	210	0	-2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	238.7	238.7	244	0	-5.3
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	173.9	173.9	173.6	0	0.3
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	187.5	187.5	190	0	-2.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	298	298	300	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	1920	1920	1920	0	0
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	-341	-365	-378	24	38
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	920	885	900	34	19
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	254	337	283	-84	-29
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-35	-18	26	-17	-61
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-140	-152	-139	12	-1
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-120	-107	-87	-13	-32
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-124	-109	-74	-15	-49
焦炭出口利润	利润	元/吨	181	181	182	0	-1
焦煤/动力煤	比价	/	2.5042	2.5186	2.4934	-0.0144	0.0108

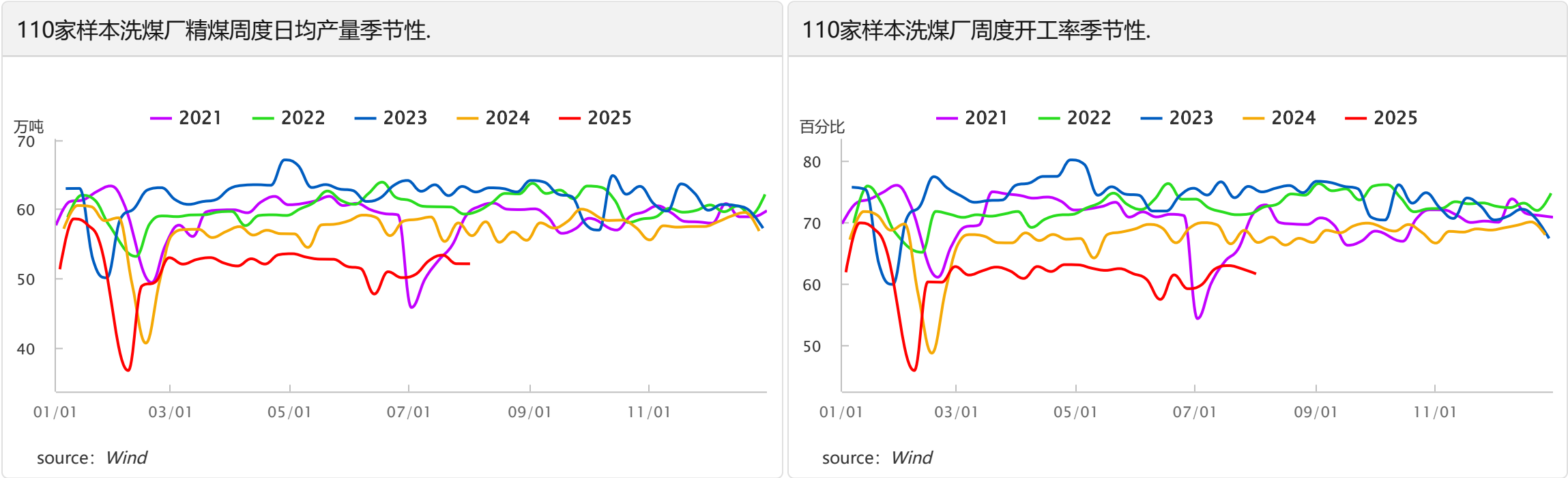
source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

煤焦周度数据

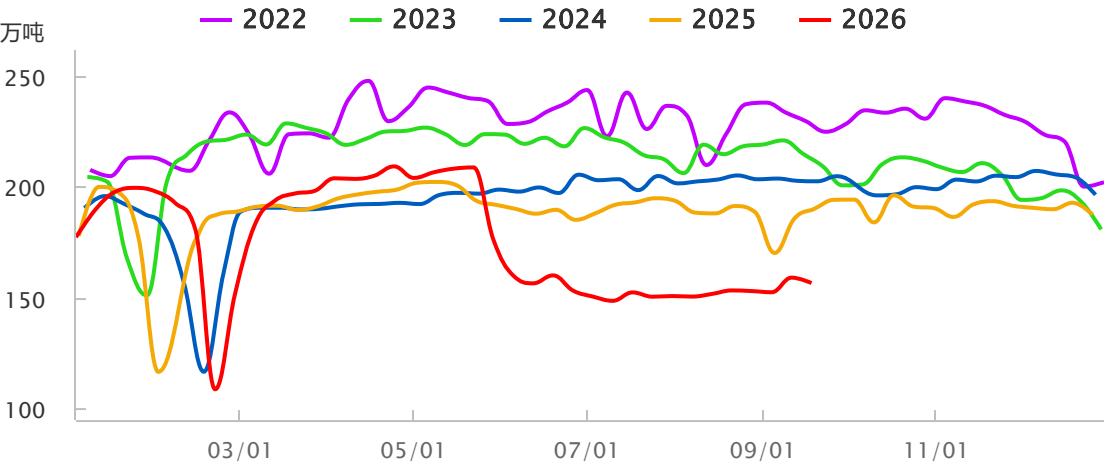
	指标名称	2026-09-18	2026-09-11	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	69.66	70.76	-1.10
	523矿企日均原煤产量	156.47	158.94	-2.47
	523矿企日均精煤产量	66.15	66.19	-0.04
	314洗煤厂开工率	30.14	29.24	0.90
	314洗煤厂日均精煤产量	22.87	22.42	0.45
焦煤库存	523矿企原煤库存	406.35	406.48	-0.13
	523矿企精煤库存	130.71	130.71	-0.76
	314洗煤厂精煤库存	275.89	277.93	-2.04
	全样本独立焦化焦煤库存	990.71	968.03	22.68
	247钢厂焦煤库存	747.61	738.61	9.00
	港口进口焦煤库存	297.00	318.00	-21.00
	焦煤样本总库存	2715.83	2717.87	-2.04
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	67.85	66.71	1.14
	全样本独立焦化日均焦炭产量	58.28	57.29	0.99
	247钢厂焦炭产能利用率	86.27	86.12	0.15
	247钢厂焦炭日均产量	47.20	47.12	0.08
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	69.91	83.53	-13.62
	247钢厂焦炭库存	567.46	572.44	-4.98
	港口焦炭库存	184.18	194.20	-10.03
	焦炭样本总库存	821.55	850.17	-28.63

source：南华研究,上海钢联

供需库存

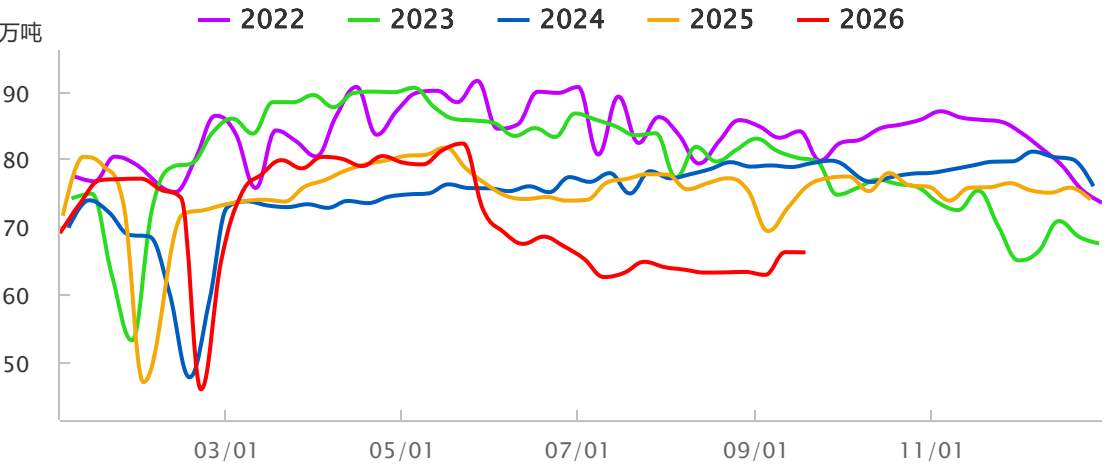


523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



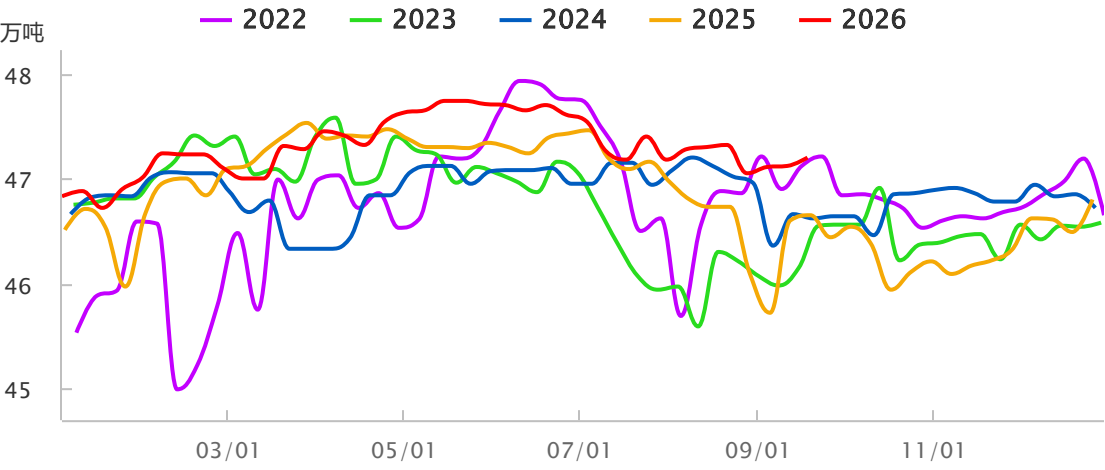
source: Wind

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



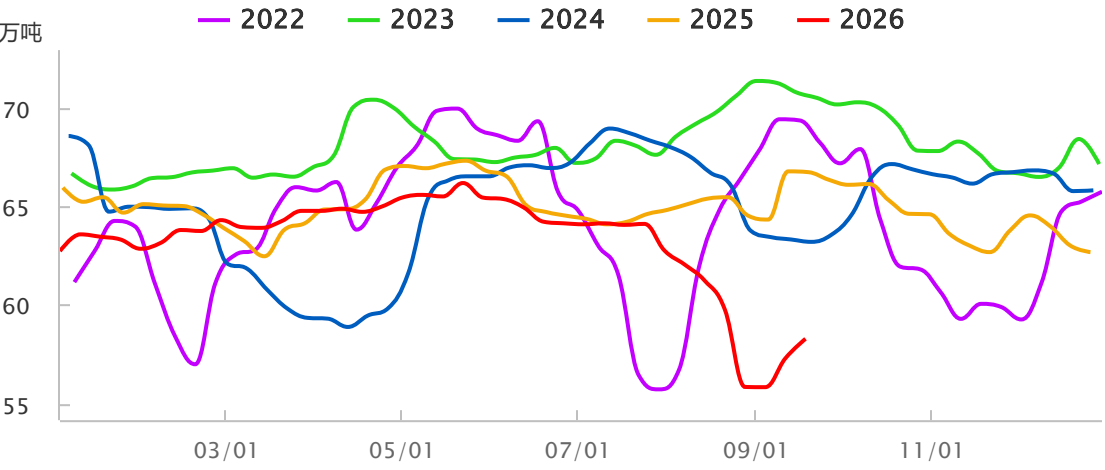
source: Wind

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



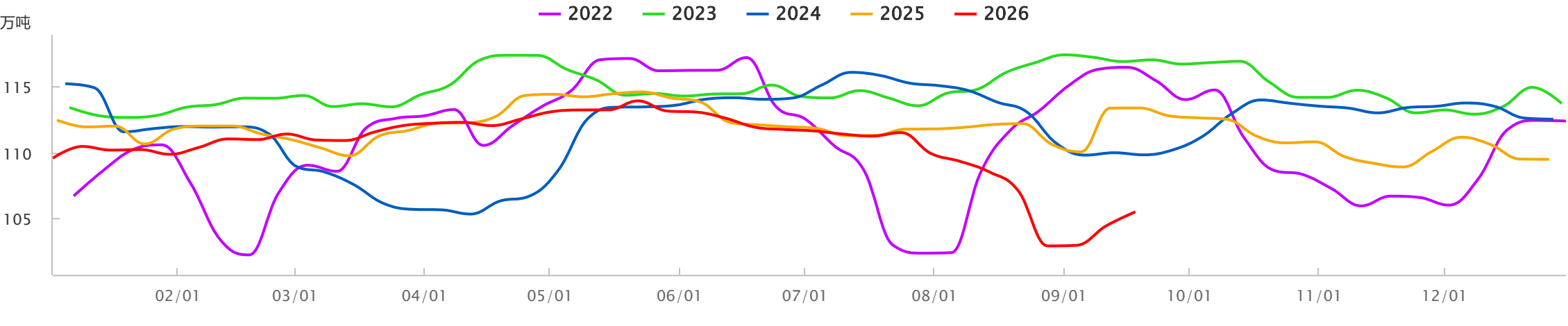
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



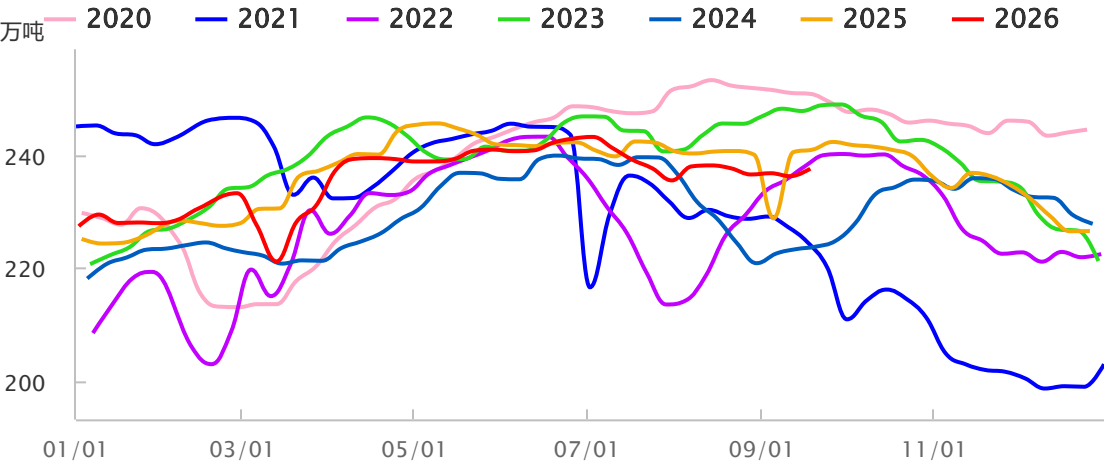
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



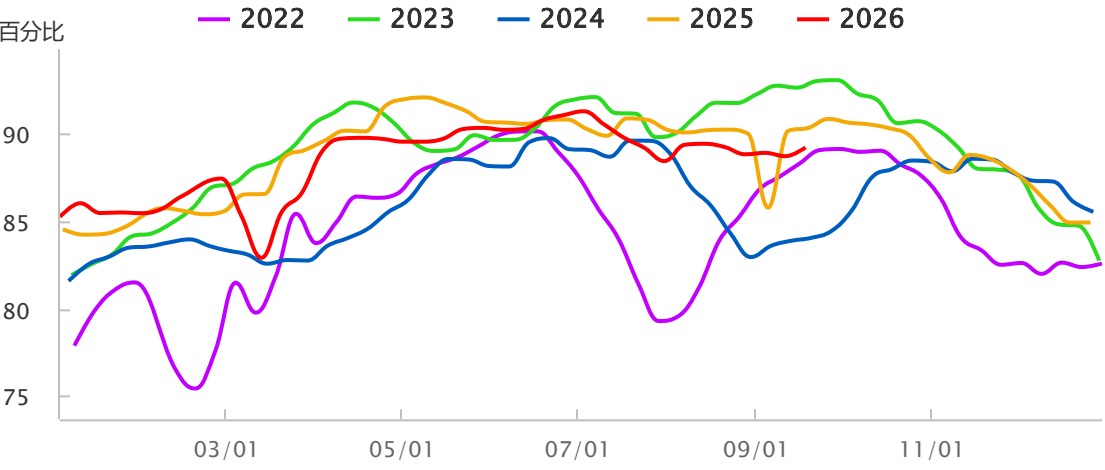
source: Wind

中国周度日均铁水产量.

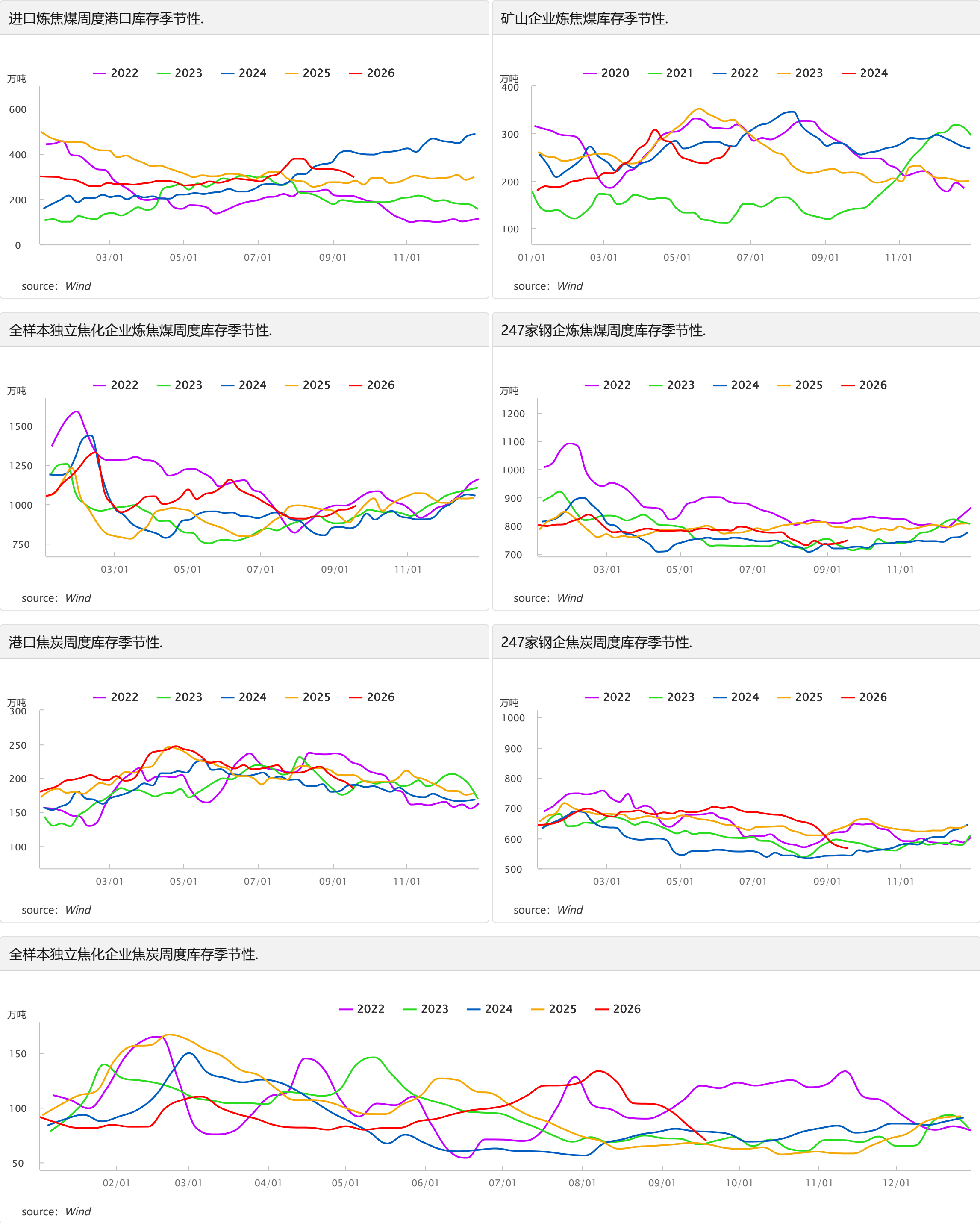


source: Wind

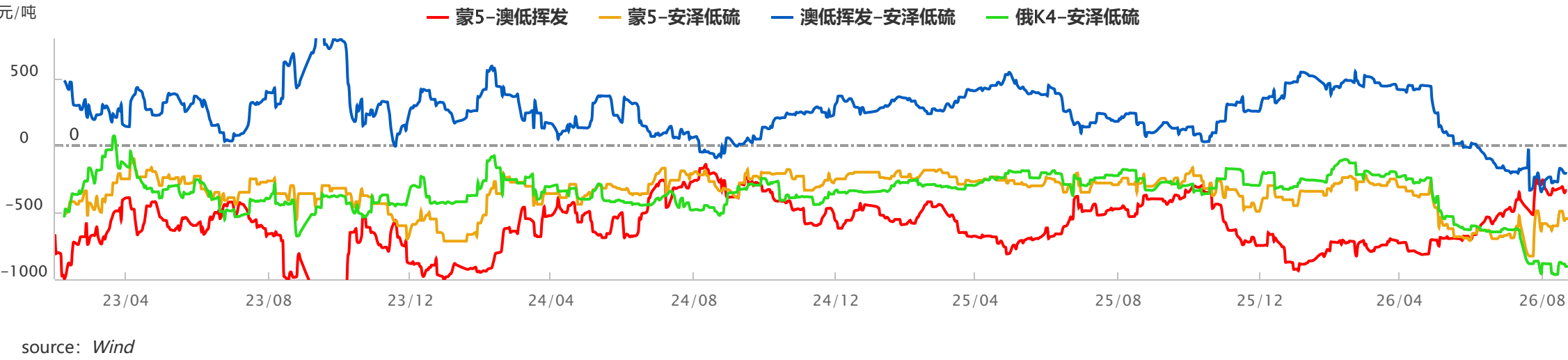
中国高炉周度产能利用率季节性.



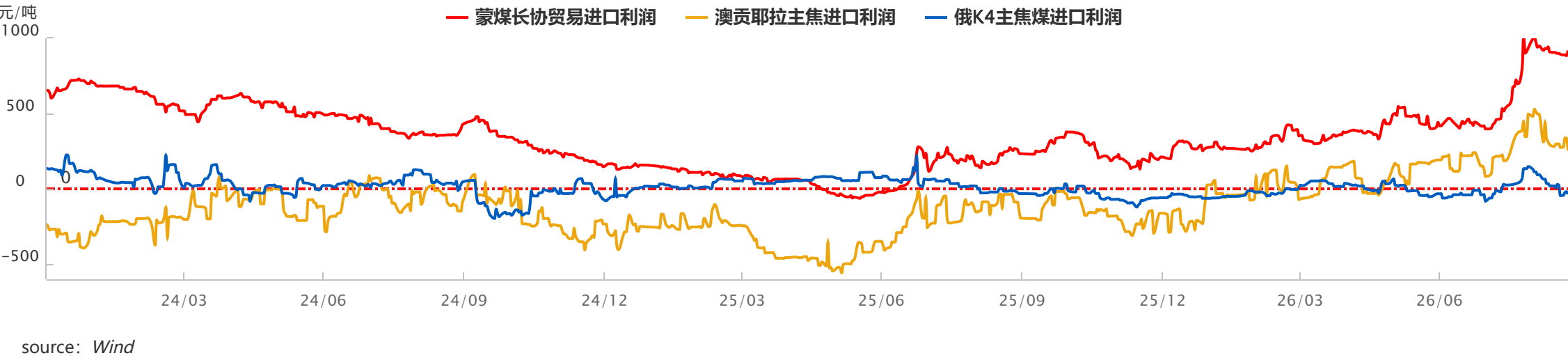
source: Wind



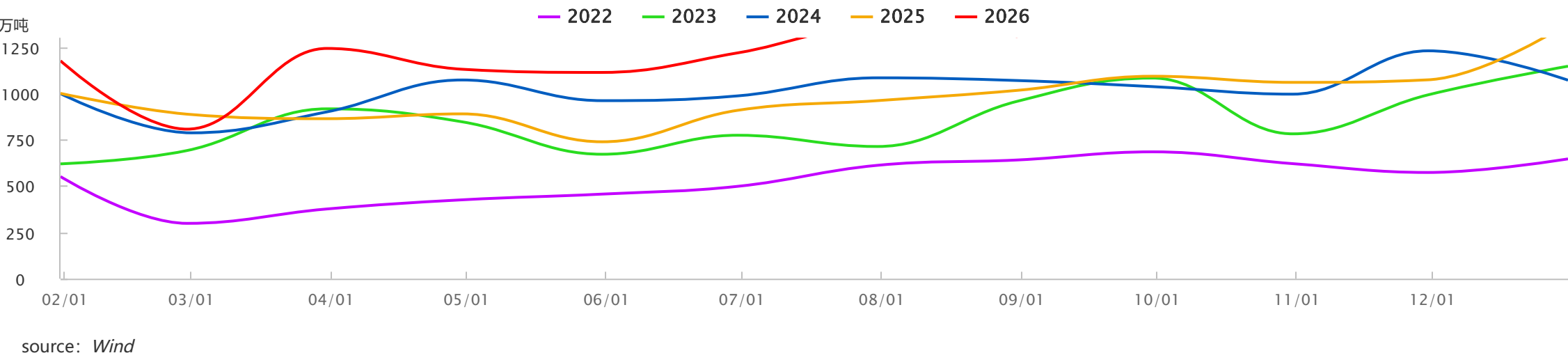
内外焦煤价差.



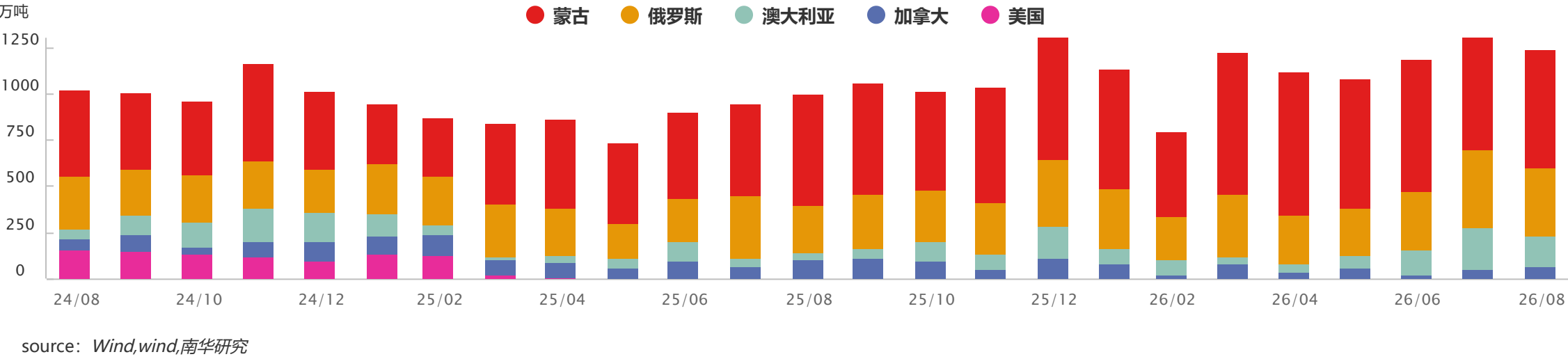
俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



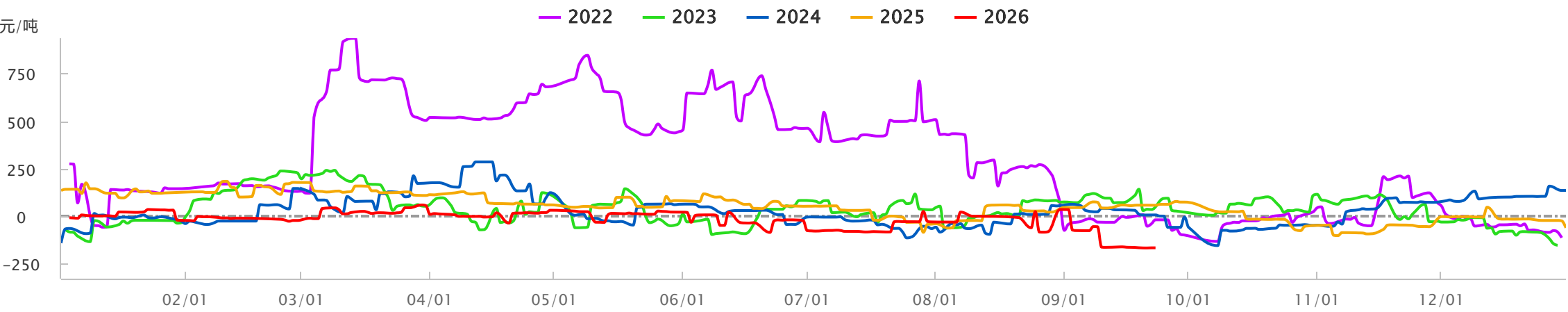
中国炼焦煤月度进口量季节性.



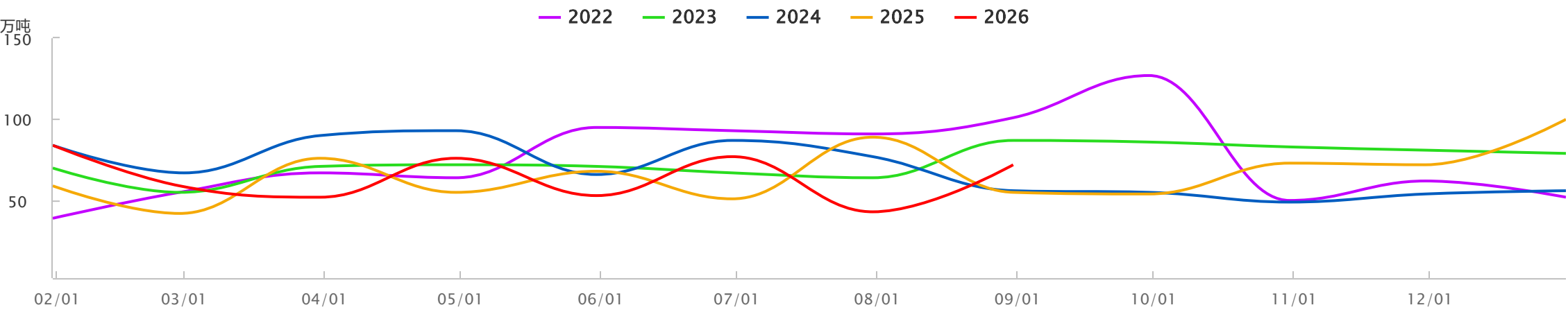
炼焦煤月度进口结构.



焦炭出口利润季节性.



焦炭及半焦炭月度出口数量季节性.



焦炭月度出口结构.

