.

焦煤焦炭产业周报

2026/10/09

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】焦煤是节后唯一逆势上涨品种，10-8日盘收1476元/吨（+1.86%）。假期供应恢复迟缓、口岸库存低位、大秦线20天检修形成阶段性支撑，盘面超跌反弹。

【供需结构】供应端假期山西部分煤矿停产检修、安监加强，523家矿山精煤库存环比增加、竞拍流拍率高位、成交价延续回落，河北主流大矿炼焦煤价格下调100-110元/吨；但实质产量回升仍偏慢，蒙煤口岸10-8恢复通关、口岸库存低位，通关恢复节奏待观察。需求端铁水233.84万吨低位、焦炭首轮提降落地，焦企利润受挤压后向焦煤传导压价诉求，焦煤需求走弱确定性较强。

【市场结构】现货介休主焦煤2080元/吨（-50，10-9）、蒙5#原煤1634元/吨（-16），期货1476元/吨深度贴水现货，反映现货偏紧但预期转弱。

【要点总结】焦煤"现货拐点向下+供应恢复迟缓"并存，盘面深度贴水下若供应恢复持续低于预期易超跌反弹，但中期需求走弱压制。后续重点关注：①蒙煤通关恢复量；②山西停产煤矿复产实际产量；③竞拍价格与流拍率走势。

焦炭：

▎焦炭 [库存中性 | 基差中等 | 基本面相对偏差]

【行情回顾】焦炭节后窄幅整理，10-8日盘收1953元/吨（-0.28%），相对抗跌，10-9延续弱势。首轮提降落地后盘面已提前计价利空。

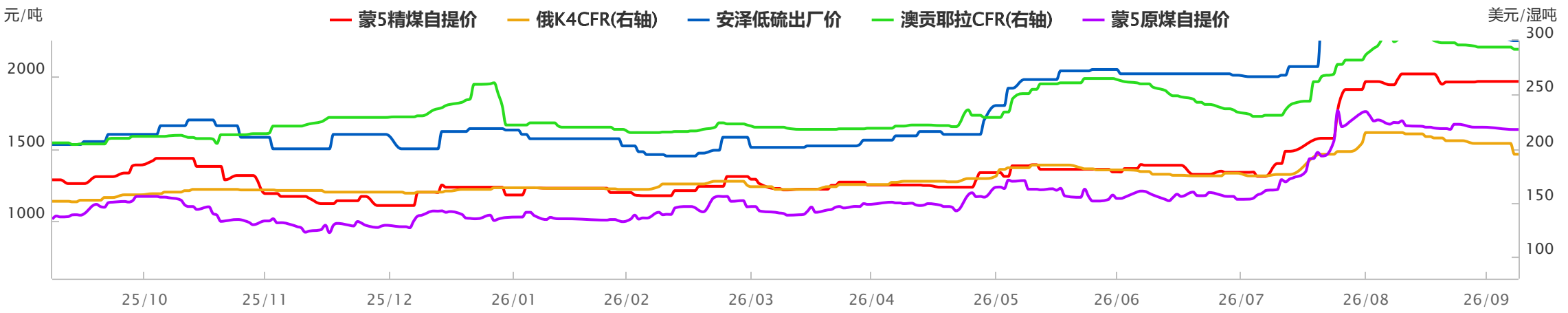
【供需结构】焦炭提降周期开启：首轮提降100-110元/吨于10-1正式落地，市场预期节后仍有2-3轮提降。入炉煤成本下移叠加焦企盈利回升（吨焦盈利68元/吨小幅回落但仍为正），供应增长趋势暂难逆转；焦炭总库存各环节回升、贸易商采购意愿低迷。需求端铁水233.84万吨低位、钢厂大范围亏损，对焦炭降价意愿增强，供需结构边际转宽松。

【市场结构】现货日照港准一级冶金焦1930元/吨（10-9，持平）、主产地准一级干熄焦暂稳，期货1953元/吨，期货小幅升水、基差接近平水。

【要点总结】焦炭提降周期延续，供应回升与铁水低位形成供需再平衡压力，价格重心下移但节奏受焦煤成本牵制。后续重点关注：①提降轮次推进节奏（预期2-3轮）；②焦企开工与库存变化；③焦煤成本下移速度。

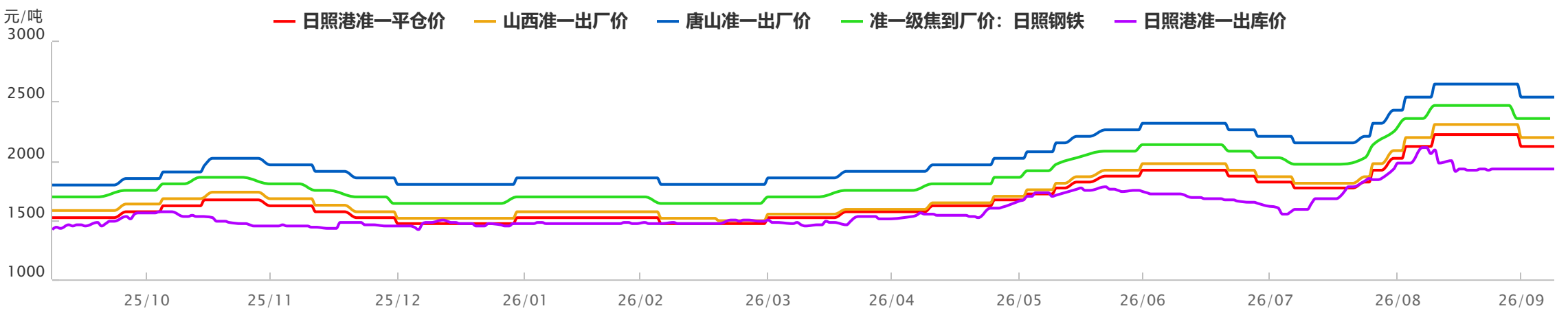
价格价差和估值

焦煤现货价格（五地）.



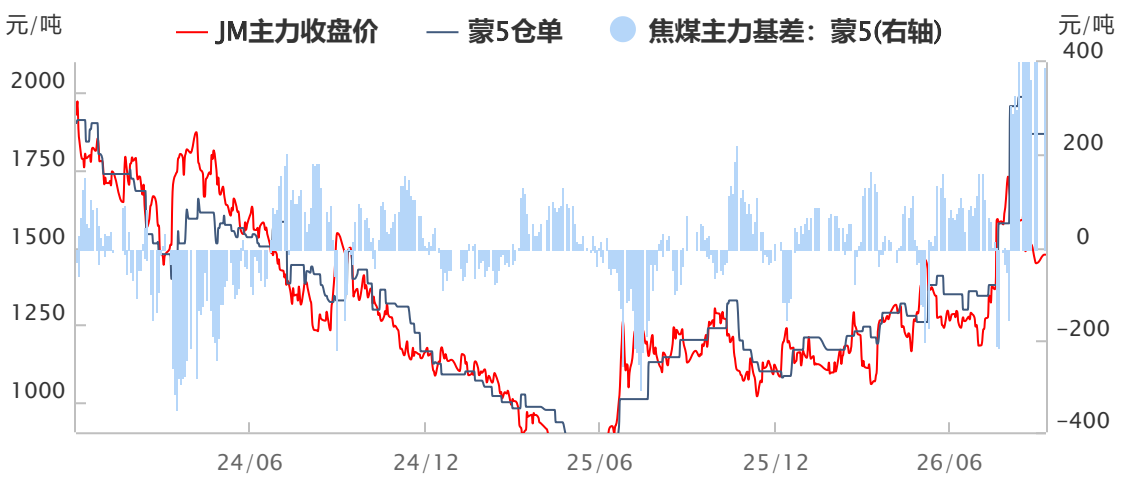
source：*Wind*

准一级焦现货价格图.



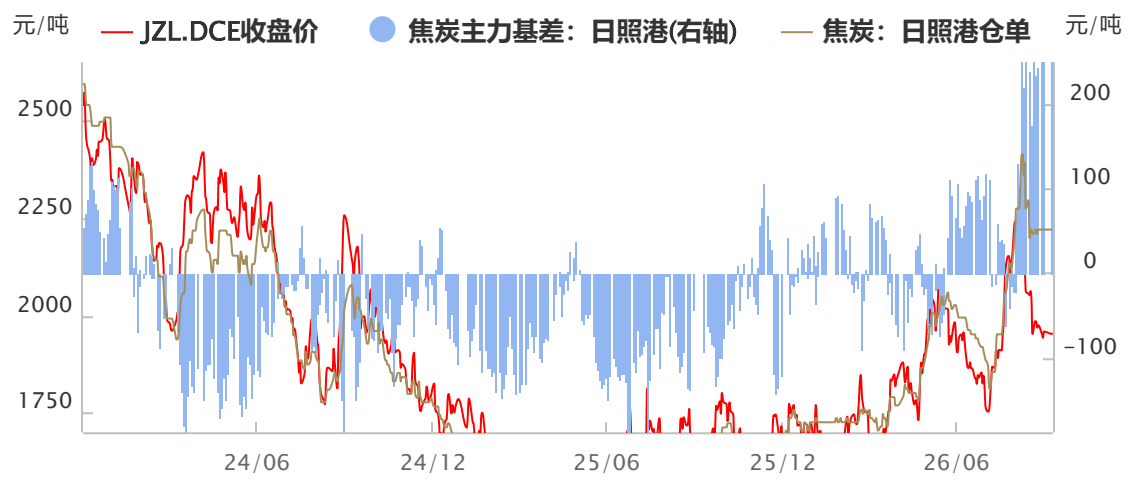
source：*Wind*

焦煤主力基差：蒙5.



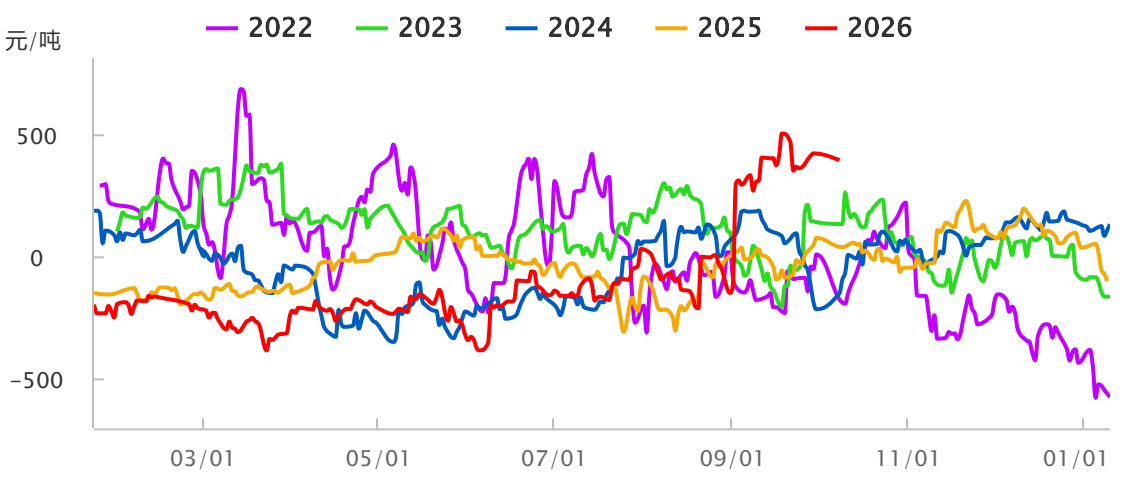
source：*Wind*

焦炭主力基差：日照港.



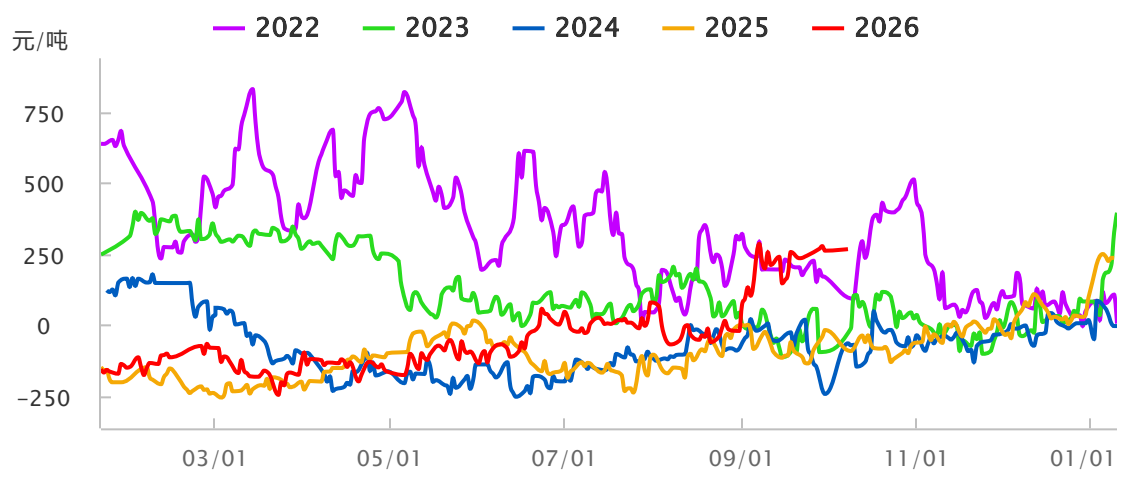
source：*Wind*

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



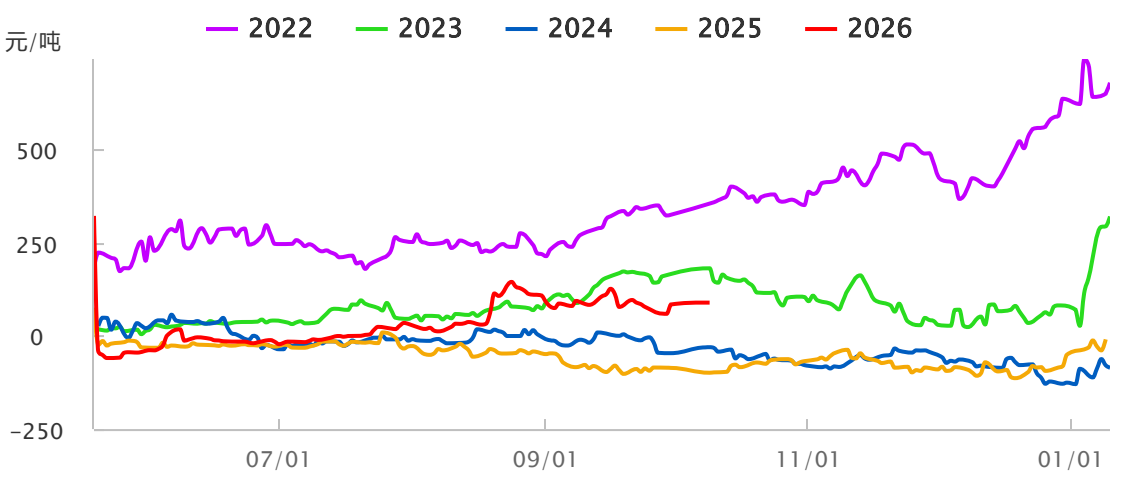
source：*Wind*

焦炭01基差：日照港季节性.



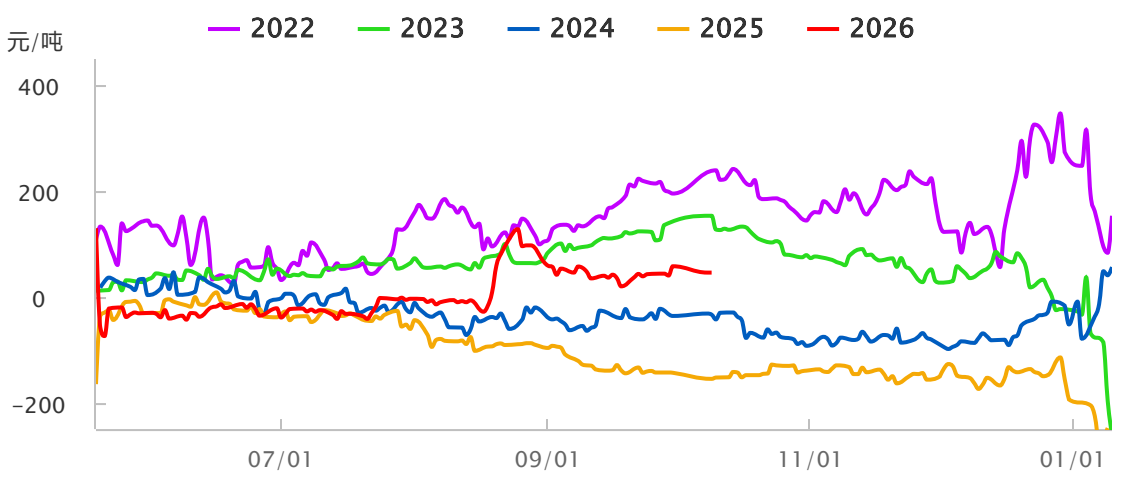
source：*Wind*

焦煤期货月差（01-05）季节性.



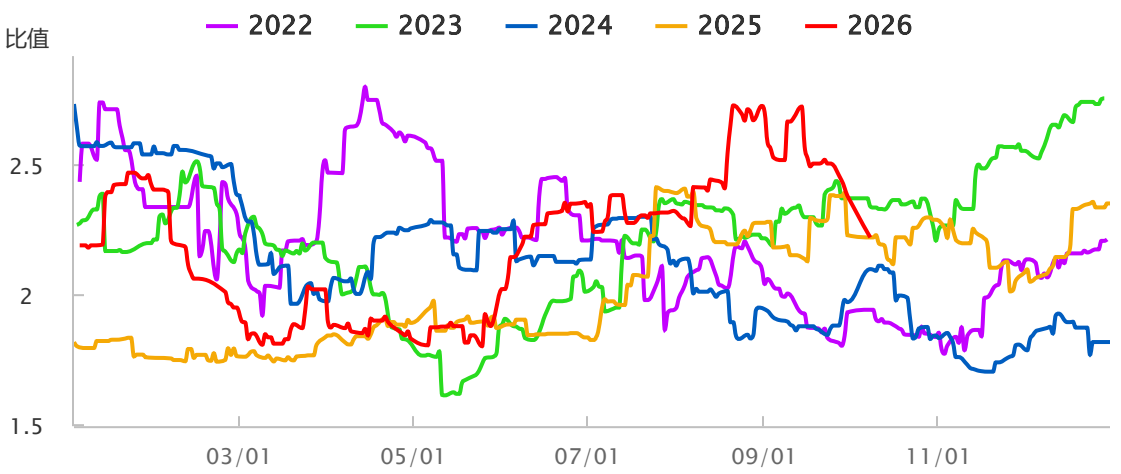
source：*Wind*

焦炭期货月差（01-05）季节性.



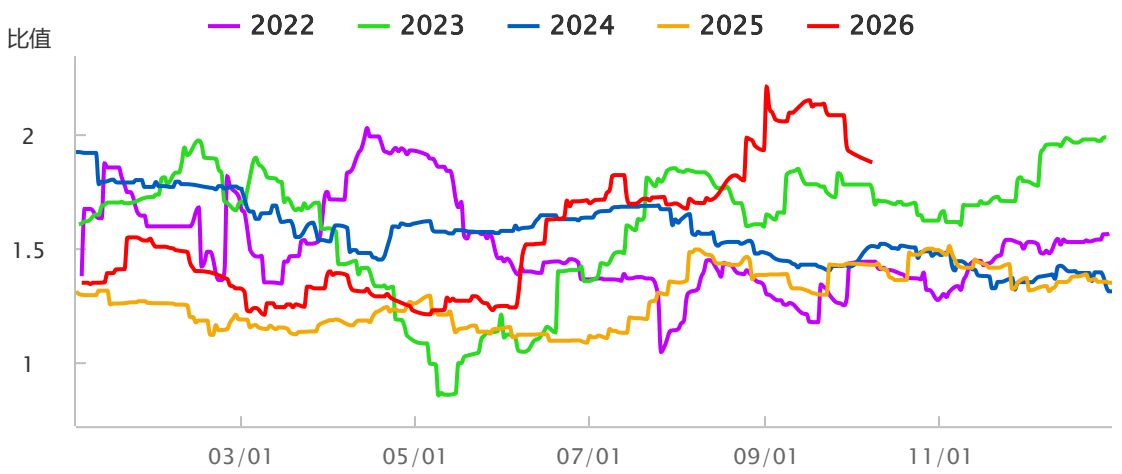
source：*Wind*

主焦煤/动力煤比值季节性.



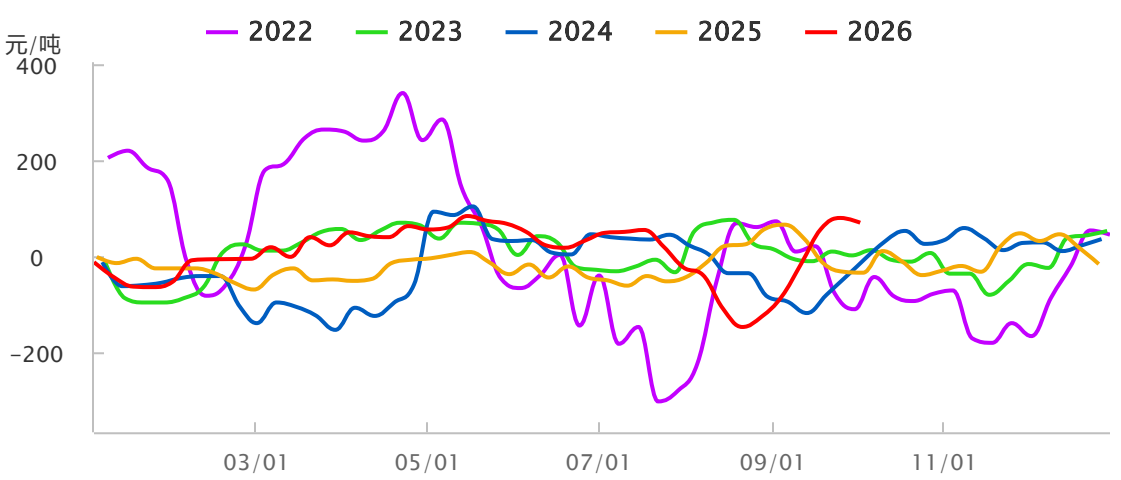
source：*wind*

瘦煤/动力煤比值季节性.



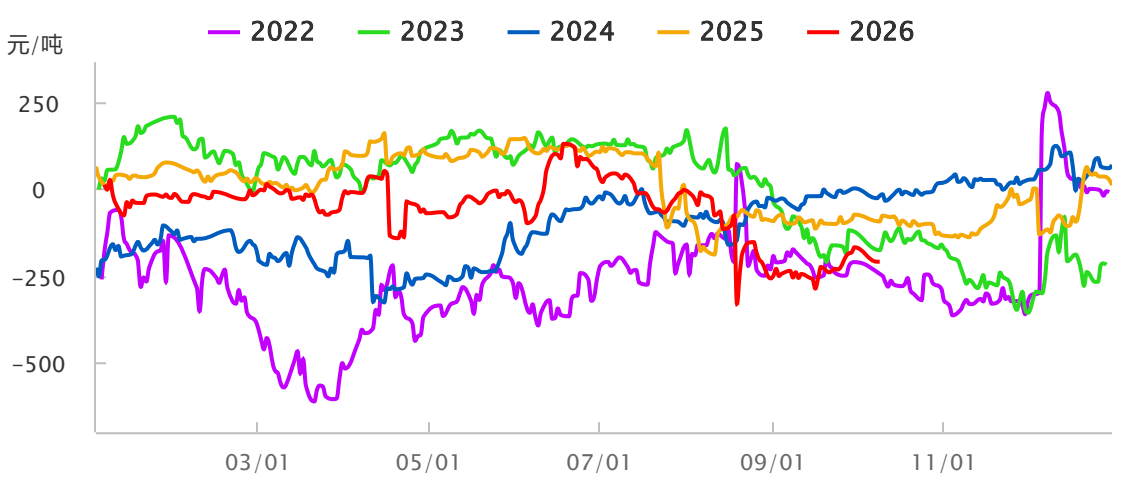
source：*wind*

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

	2026-10-09	2026-10-08	2026-09-24	日环比	周环比
焦煤09-01	-93.5	-93.5	-91.5	0	-2
焦煤05-09	4.5	4.5	14	0	-9.5
焦煤01-05	89	89	77.5	0	11.5
焦炭09-01	-50	-50	-59	0	9
焦炭05-09	4	4	16	0	-12
焦炭01-05	46	46	43	0	3
盘面焦化利润	-173	-132	-197	-40.346	25
主力矿焦比	0.349	0.349	0.361	0.000	-0.012
主力螺焦比	1.567	1.589	1.581	-0.022	-0.014
主力炭煤比	1.349	1.378	1.332	-0.029	0.017

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	2026-10-09	2026-10-08	2026-09-24	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2250	2250	2400	0	-150

蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1634	1634	1670	0	-36
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1610	1610	1610	0	0
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1790	1790	1820	0	-30
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1967	1967	1963	0	4
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1990	1990	2090	0	-100
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	195	195	205	0	-10
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	226.7	226.7	226.7	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	166.5	166.5	173.9	0	-7.4
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	169.5	169.5	185	0	-15.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	292	292	294	0	-2
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1930	1930	2030	0	-100
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	2190	2190	2300	0	-110
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1930	1930	1930	0	0
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	2120	2120	2220	0	-100
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	-314	-324	-371	10	57
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	884	900	920	-16	-35
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	217	244	269	-26	-52
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-7	-95	-35	88	29
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-94	-95	-140	1	46
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-28	-150	-120	122	92
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-104	-163	-124	59	19
焦炭出口利润	利润	元/吨	183	184	185	-2	-3
焦煤/动力煤	比价	/	2.2186	2.3792	2.5042	-0.1606	-0.2856

source：*南华研究,同花顺,wind,上海钢联*

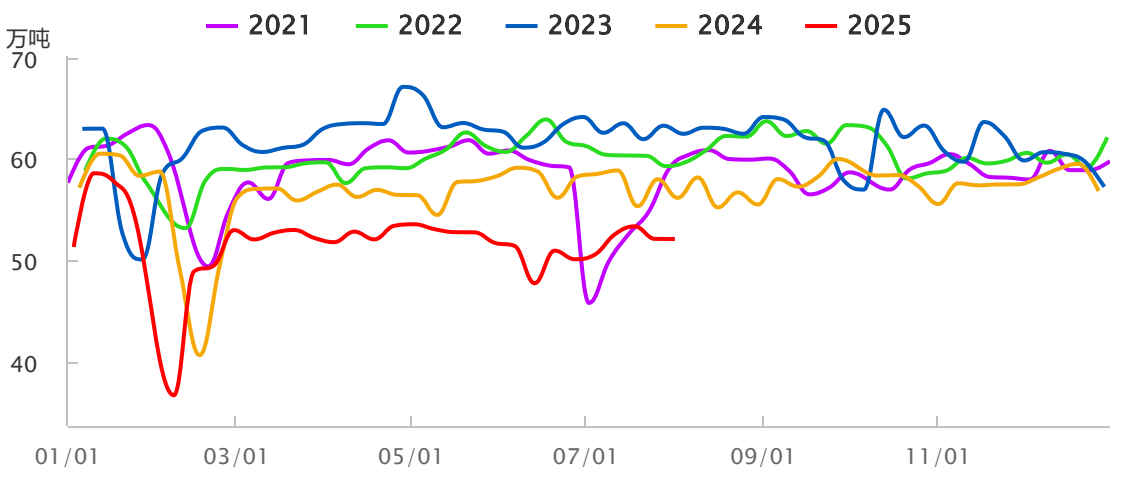
煤焦周度数据

	指标名称	2026-10-09	2026-10-02	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	66.41	67.83	-1.42
	523矿企日均原煤产量	149.17	152.35	-3.18
	523矿企日均精煤产量	63.17	64.89	-1.72
	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	421.34	417.29	4.05
	523矿企精煤库存	240.57	240.57	32.92
	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	923.79	1016.23	-92.44
	247钢厂焦煤库存	762.92	760.19	2.73
	港口进口焦煤库存	275.00	274.00	1.00
	焦煤样本总库存	2761.57	2717.87	43.71
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	71.38	71.23	0.15
	全样本独立焦化日均焦炭产量	61.31	61.17	0.14
	247钢厂焦炭产能利用率	86.31	86.31	0.00
	247钢厂焦炭日均产量	47.23	47.23	0.00
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	75.45	72.14	3.31
	247钢厂焦炭库存	587.65	589.94	-2.29
	港口焦炭库存	162.14	163.11	-0.98
	焦炭样本总库存	825.24	825.19	0.05

source：*南华研究,上海钢联*

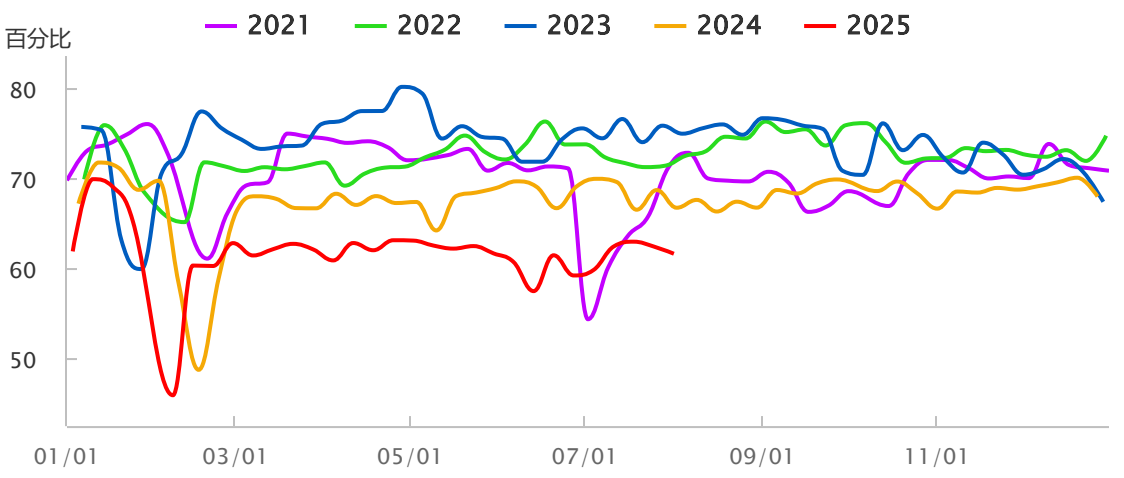
供需库存

110家样本洗煤厂精煤周度日均产量季节性.



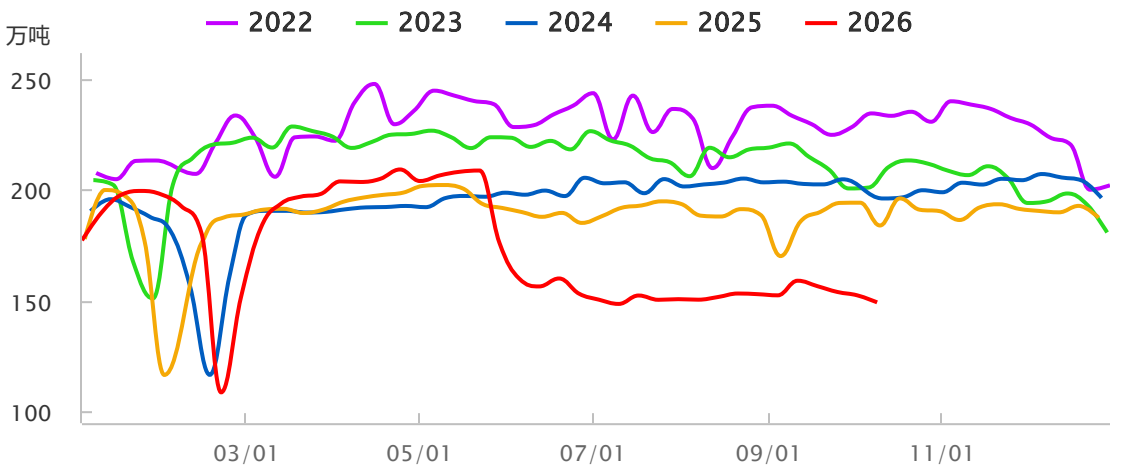
source：*Wind*

110家样本洗煤厂周度开工率季节性.



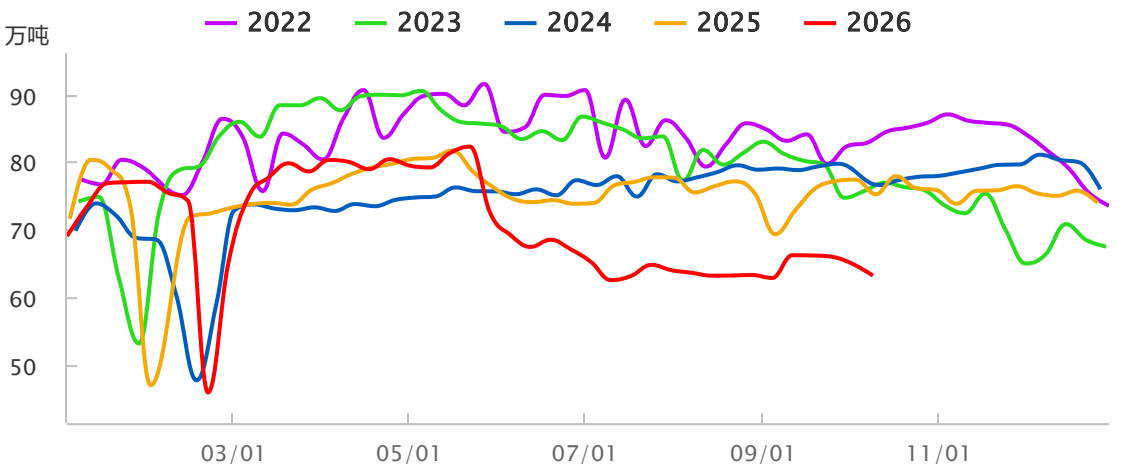
source：*Wind*

523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



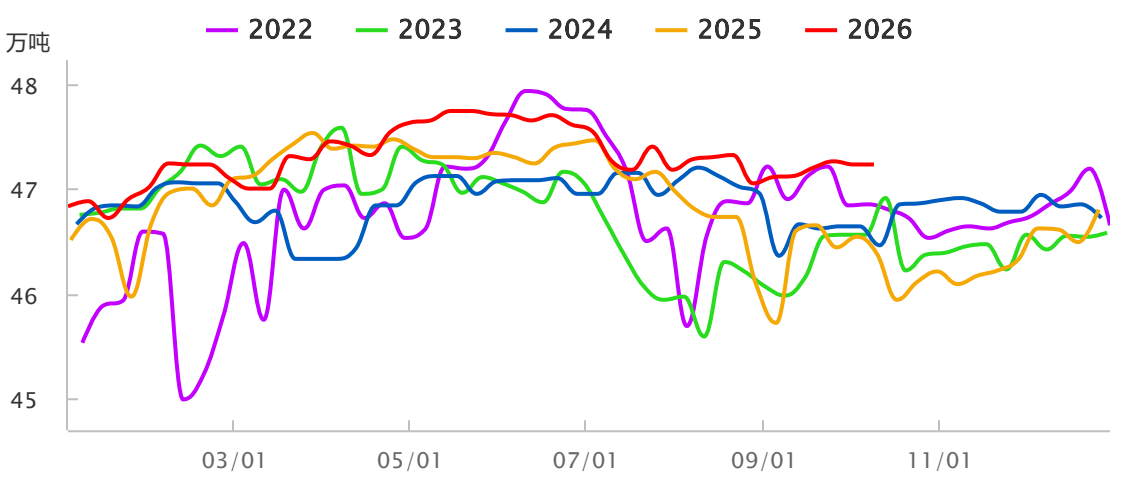
source：*Wind*

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



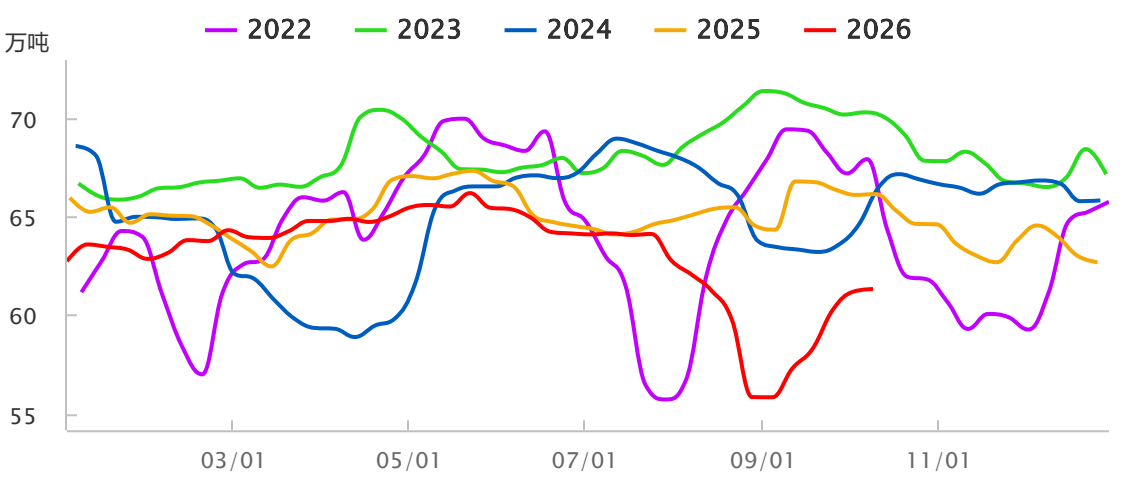
source：*Wind*

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



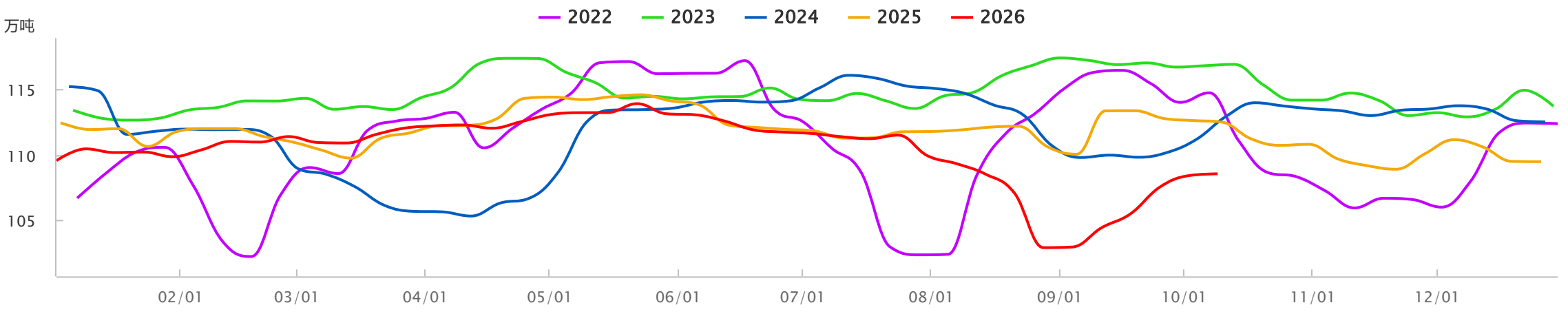
source：*Wind*

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



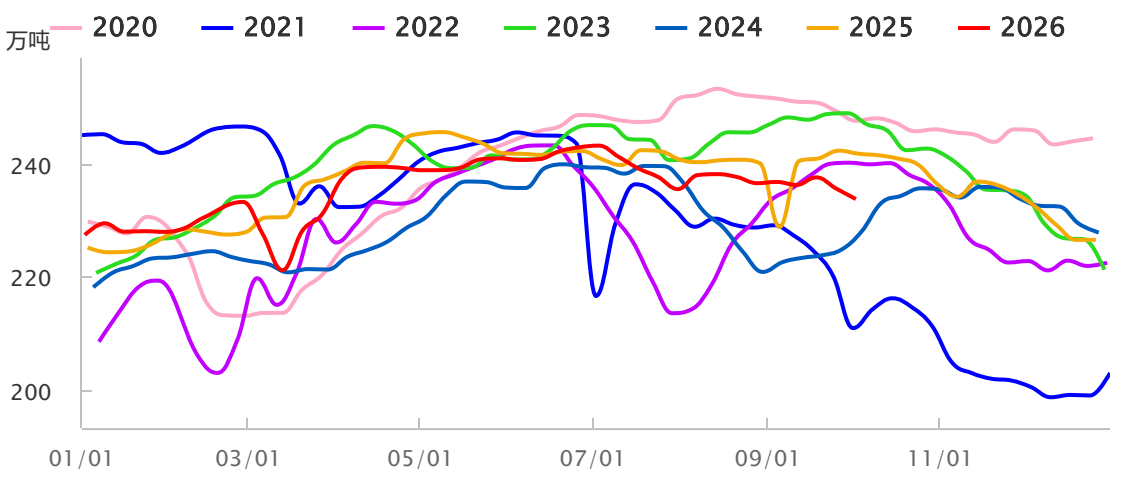
source：*Wind*

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



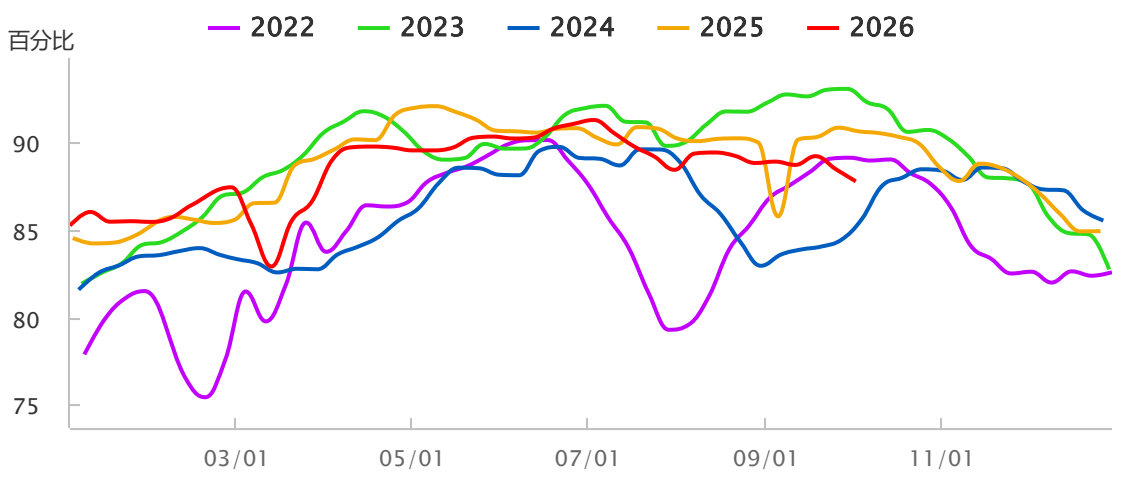
source：*Wind*

中国周度日均铁水产量.



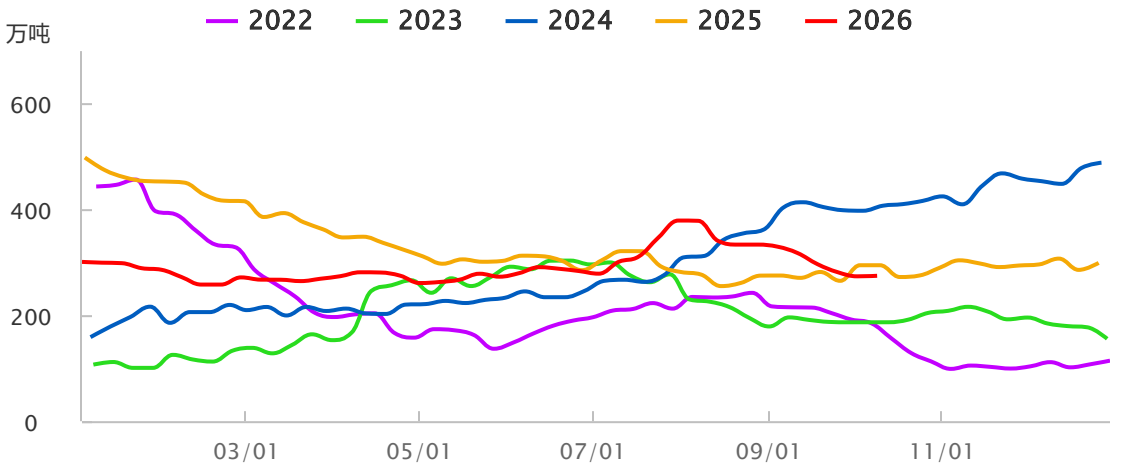
source：*Wind*

中国高炉周度产能利用率季节性.



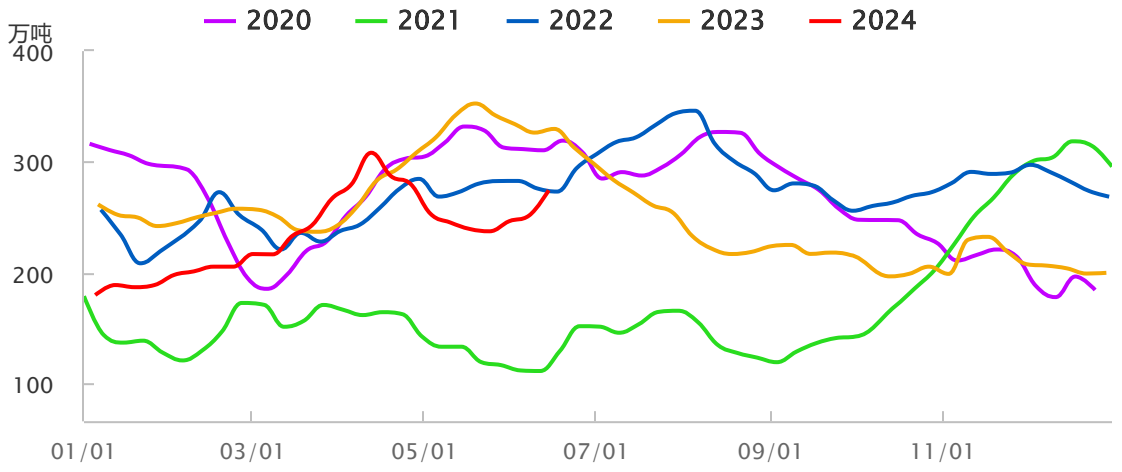
source：*Wind*

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



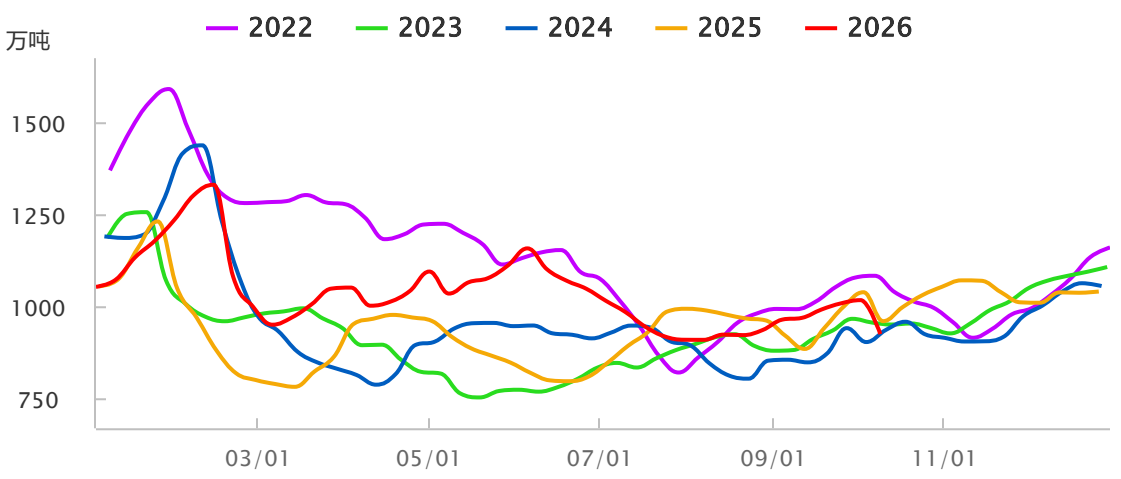
source：*Wind*

矿山企业炼焦煤库存季节性.



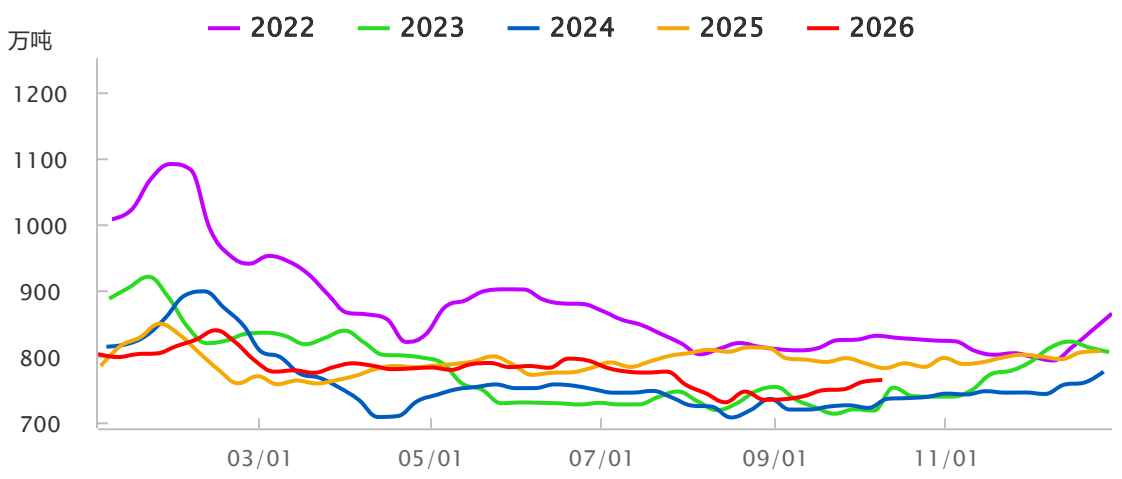
source：*Wind*

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



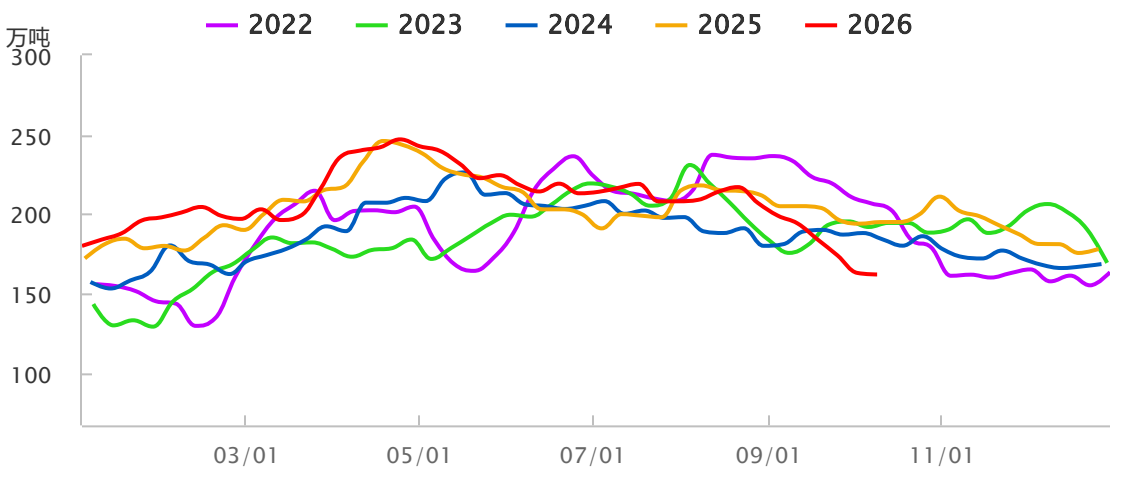
source：*Wind*

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



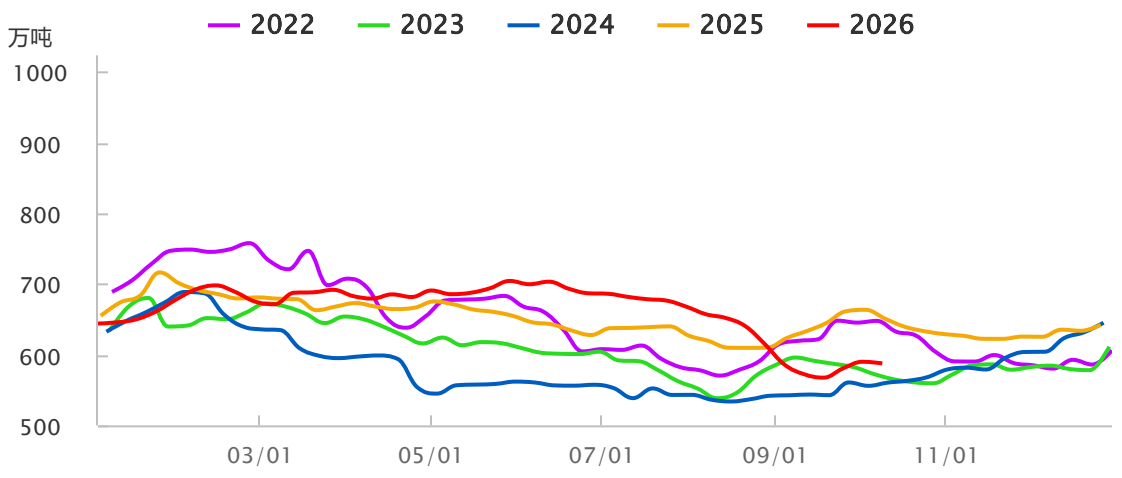
source：*Wind*

港口焦炭周度库存季节性.



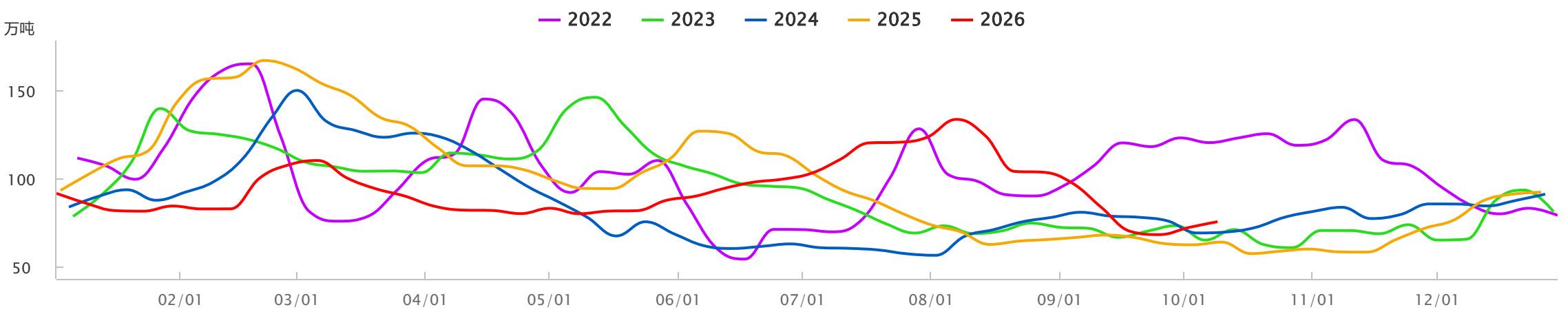
source：*Wind*

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source：*Wind*

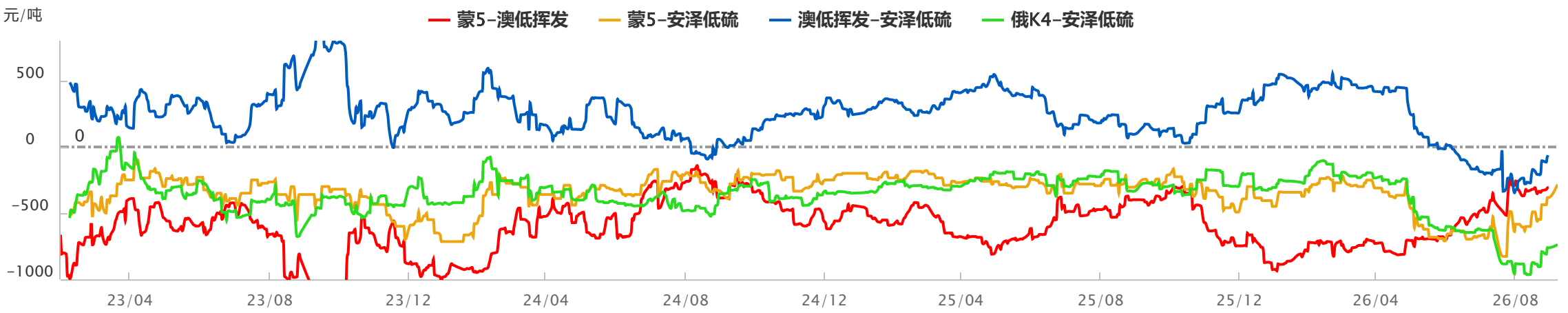
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source：*Wind*

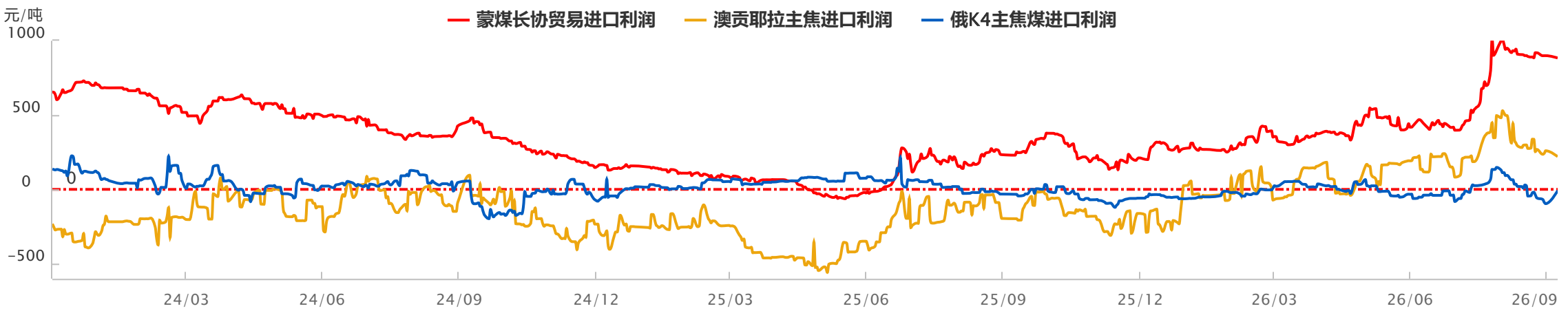
进出口

内外焦煤价差.



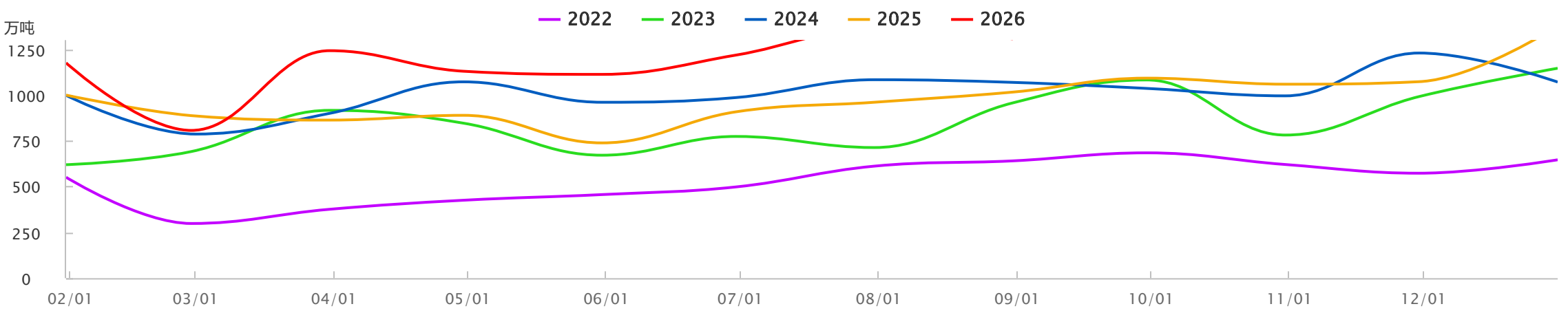
source：*Wind*

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



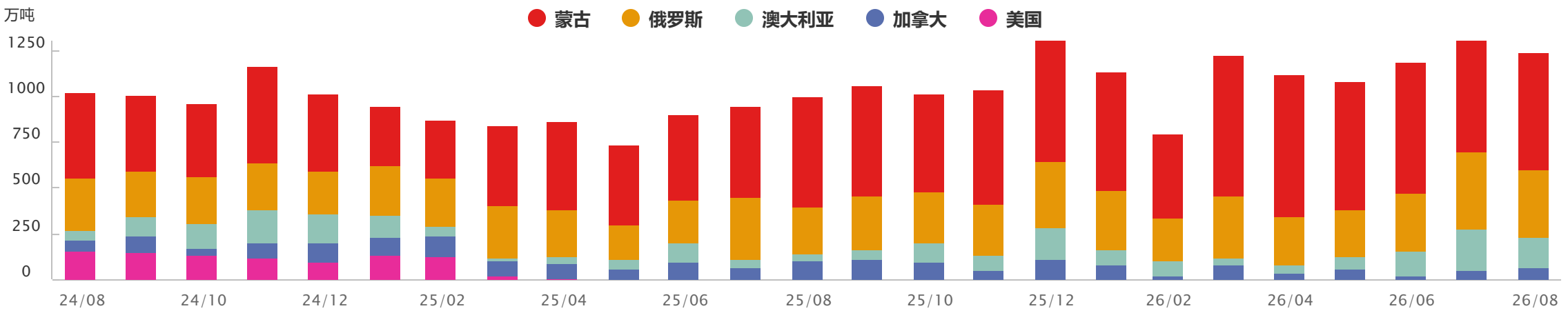
source：*Wind*

中国炼焦煤月度进口量季节性.



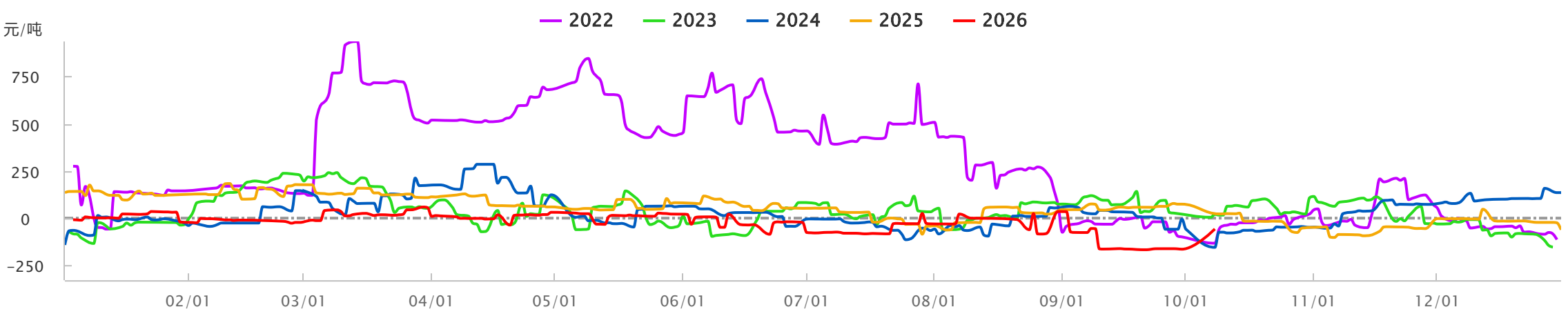
source：*Wind*

炼焦煤月度进口结构.



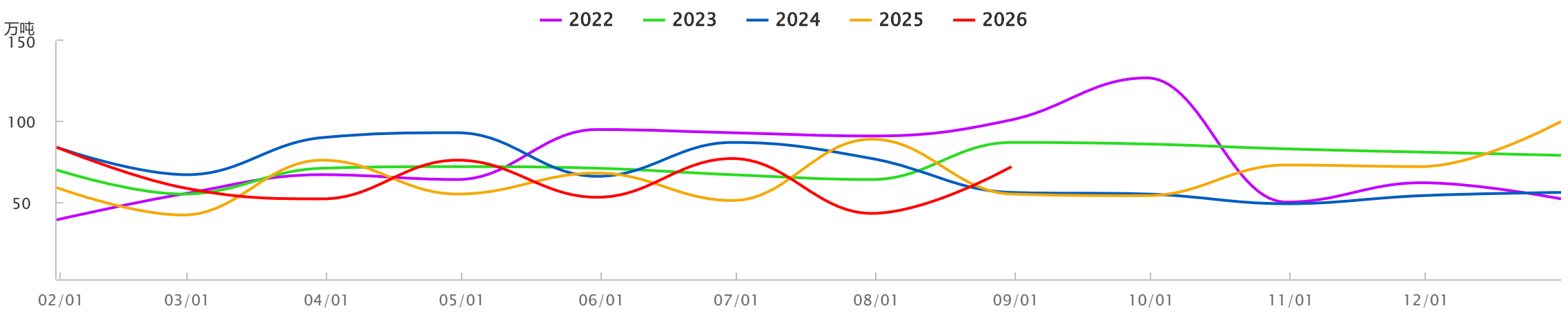
source：*Wind,wind,南华研究*

焦炭出口利润季节性.



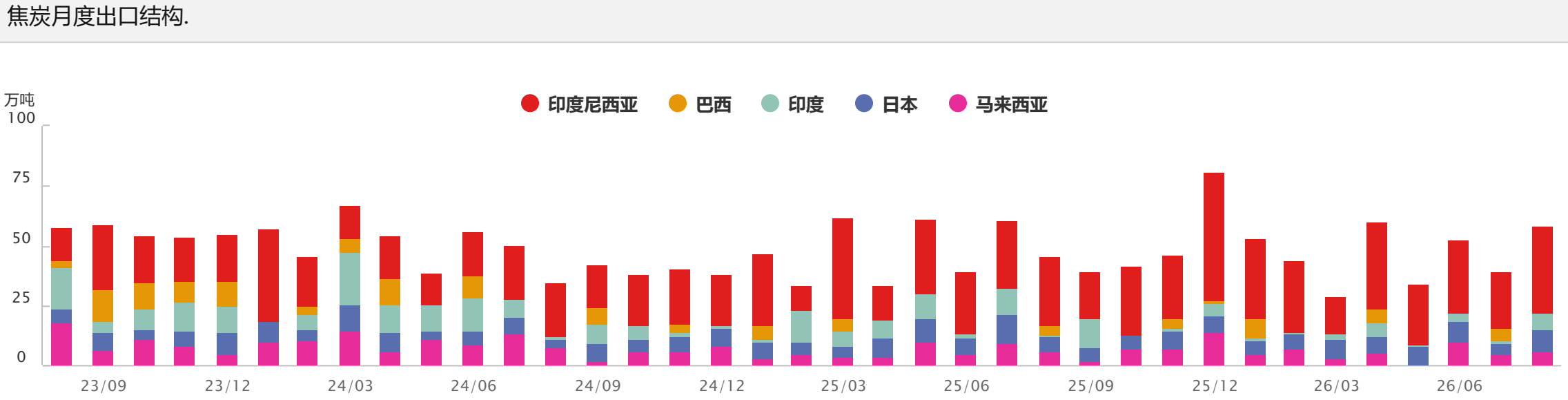
source：*Wind*

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*