.

焦煤焦炭产业周报

2026/10/16

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合约领跌黑色系，10-15单日下跌逾3.6%。前期估值修复交易回吐后，复产提速与保供预期主导盘面走弱。

【供需结构】供应端复产提速：523家矿山原煤日产160.8万吨（+11.6）、产能利用率71.4%（+5.2pct）、精煤日产67.7万吨（+4.5）明显回升，精煤库存累积；但截至10-13仍54座/5670万吨停产、达产偏慢，低硫主焦结构性缺口仍存。蒙煤甘其毛都通关600车附近低位、口岸库存历史低位，进口增量受限。需求端焦炭提降向焦煤传导、焦企采购谨慎，竞拍价格回落。焦煤总库存3545.2万吨（+22.3）回升。

【市场结构】现货山西低硫主焦2246元/吨、蒙5#甘其毛都1645元/吨（+15，10-16），期货约1460元/吨深度贴水现货，反映现货偏紧但复产预期转弱。

【要点总结】焦煤"复产提速+保供预期"主导盘面走弱，但蒙煤低位、低库存、达产偏慢提供底部支撑，盘面深度贴水下若复产实产低于预期易超跌反弹。后续重点关注：①山西复产实际产量（交易的是预期，实产待验证）；②蒙煤通关恢复量；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]

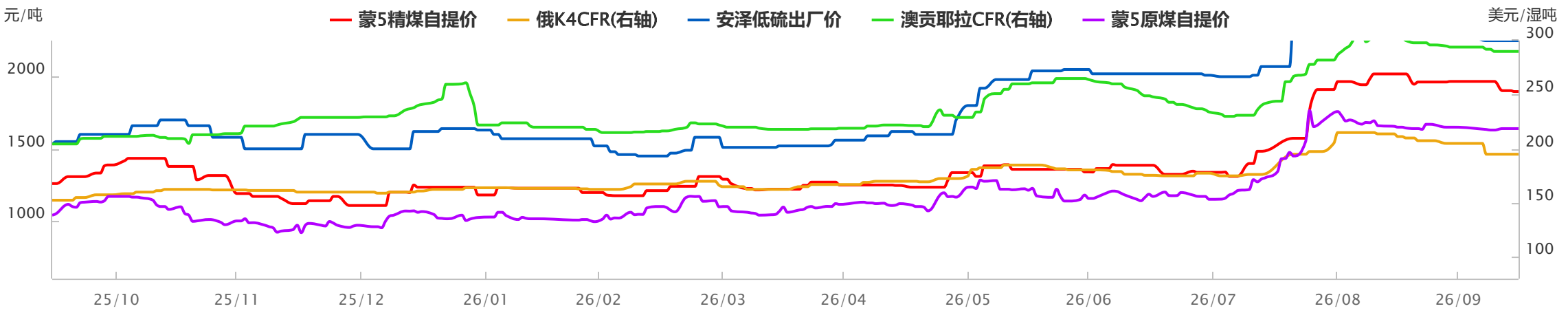
【行情回顾】本周焦炭主力2701合约弱势震荡，第二轮提降落地后第三轮预期压制，盘面估值持续受压。

【供需结构】焦炭第二轮提降10-12全面落地（两轮累计200-220元/吨），第三轮提降预期升温。焦企吨焦盈利进一步恶化至-52元/吨、部分区域即期转亏，重点焦企主动限产30%-40%，供给边际收缩，但钢厂利润偏低、焦炭增产趋势未改。需求端铁水233.84万吨低位企稳、钢厂压价，采购限于刚需、消耗厂内库存为主，钢厂焦炭库存处近三年同期低位、港口库存偏低，对现货形成一定托底。

【市场结构】现货吕梁准一级干熄焦2080元/吨、唐山2230元/吨、日照港准一1900元/吨（10-16），期货约1930元/吨，期货小幅升水、基差接近平水。

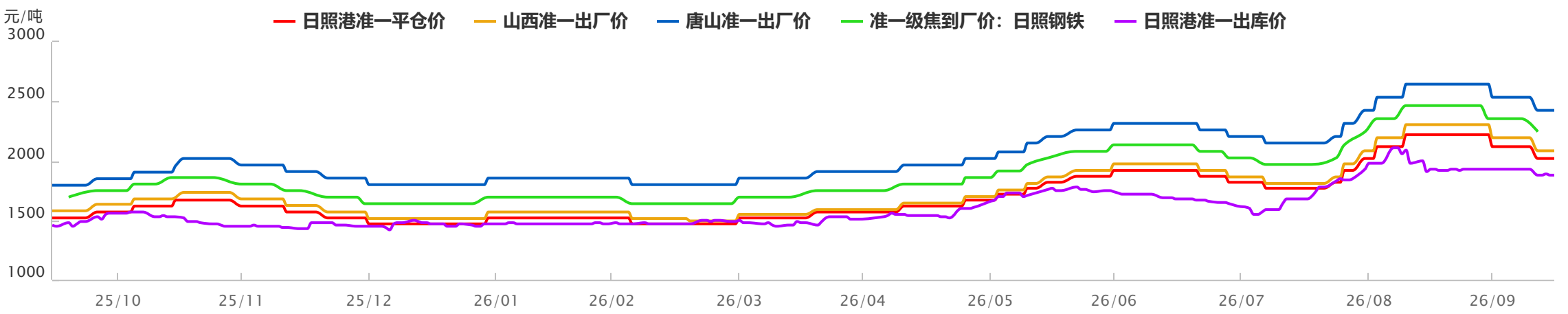
【要点总结】焦炭提降周期延续，第三轮预期下价格重心下移，但低库存与焦企限产提供一定托底，节奏受焦煤成本牵制。后续重点关注：①第三轮提降落地时机与幅度；②焦企限产范围扩大；③焦煤成本下移速度。

焦煤现货价格（五地）.



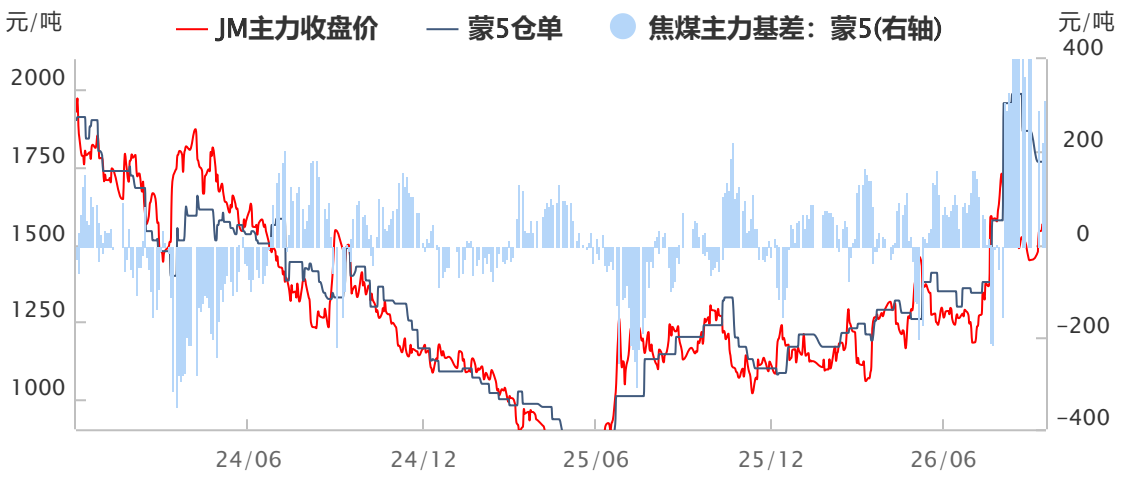
source：*Wind*

准一级焦现货价格图.



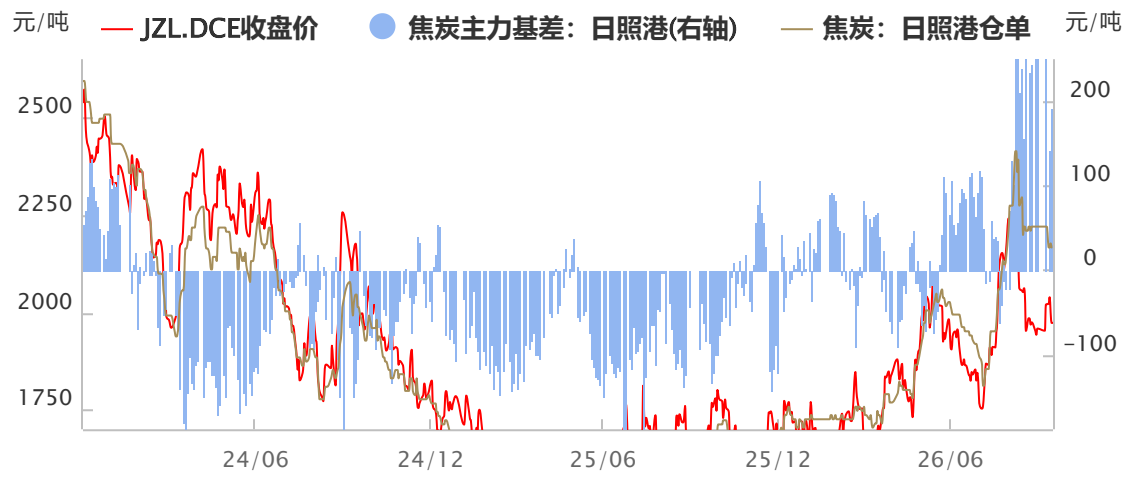
source：*Wind*

焦煤主力基差：蒙5.



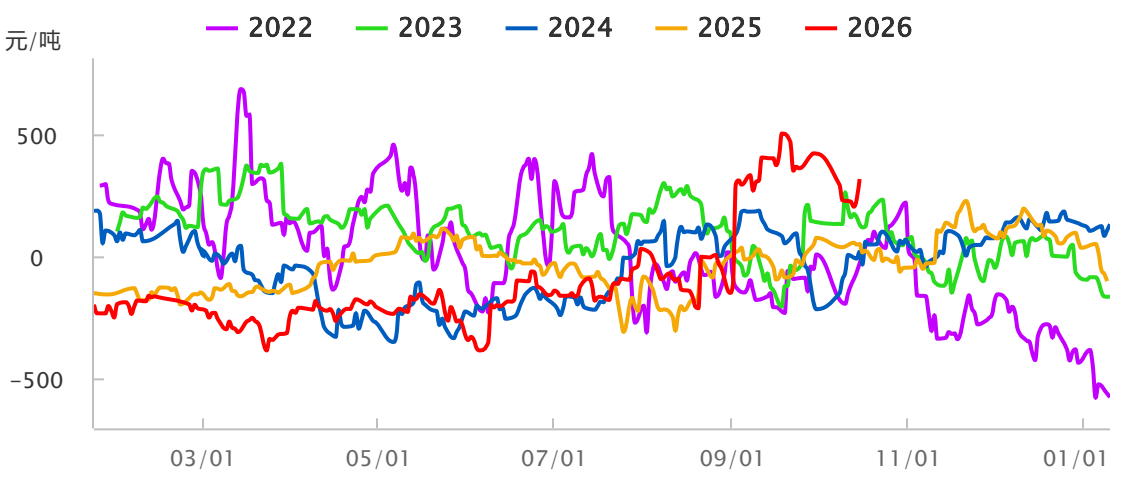
source：*Wind*

焦炭主力基差：日照港.



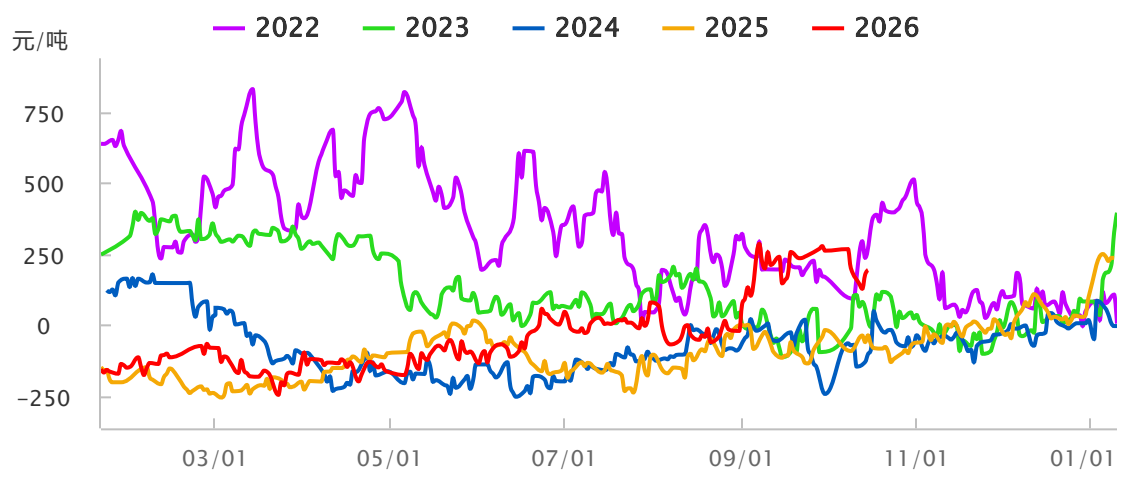
source：*Wind*

焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



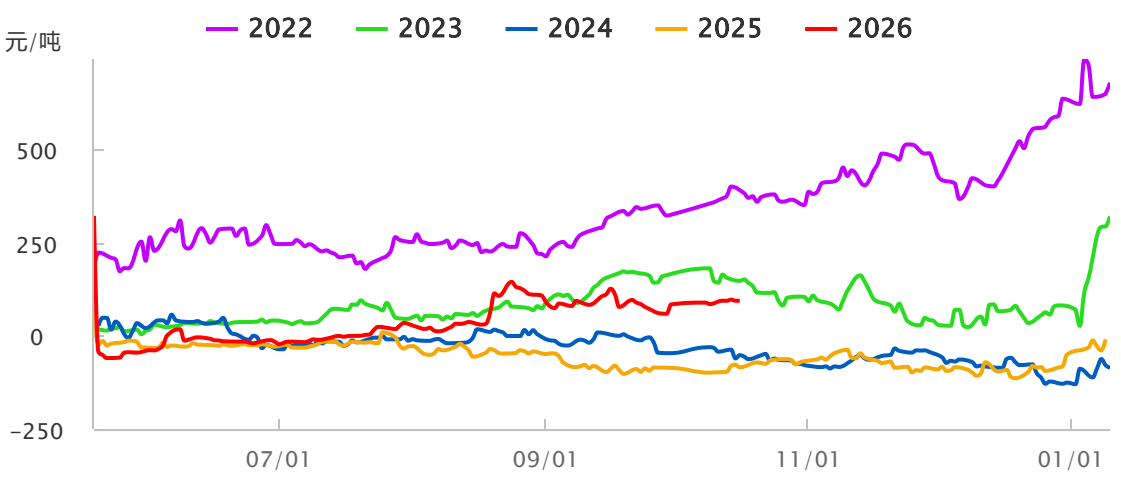
source：*Wind*

焦炭01基差：日照港季节性.



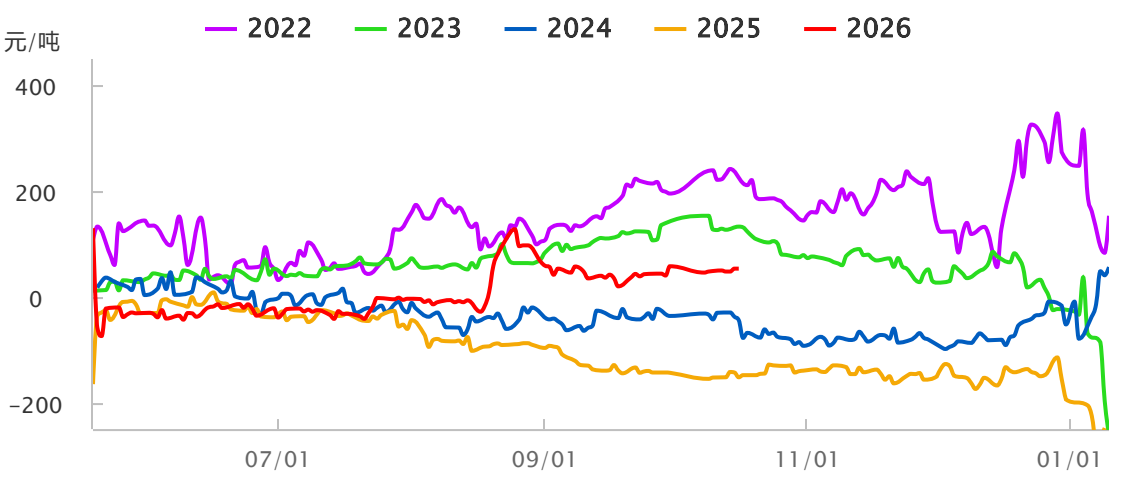
source：*Wind*

焦煤期货月差（01-05）季节性.



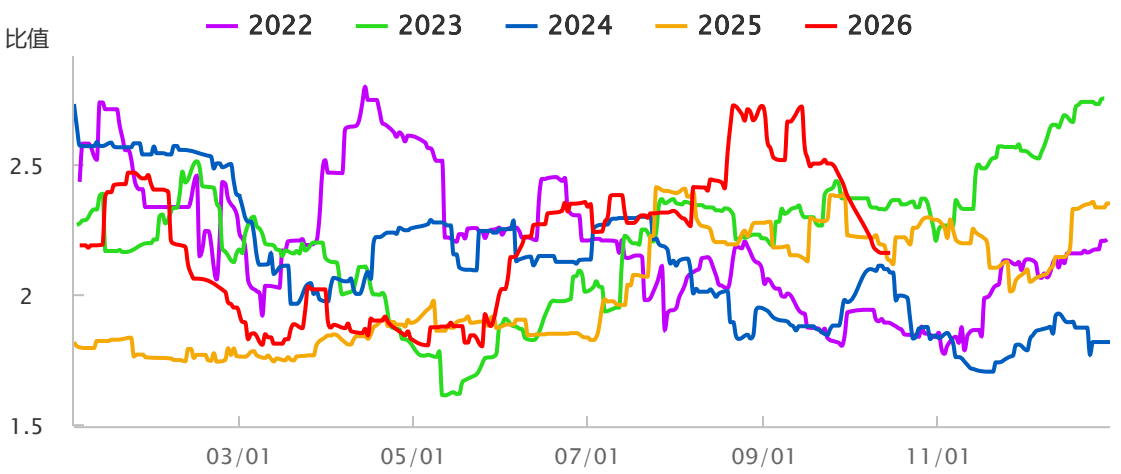
source：*Wind*

焦炭期货月差（01-05）季节性.



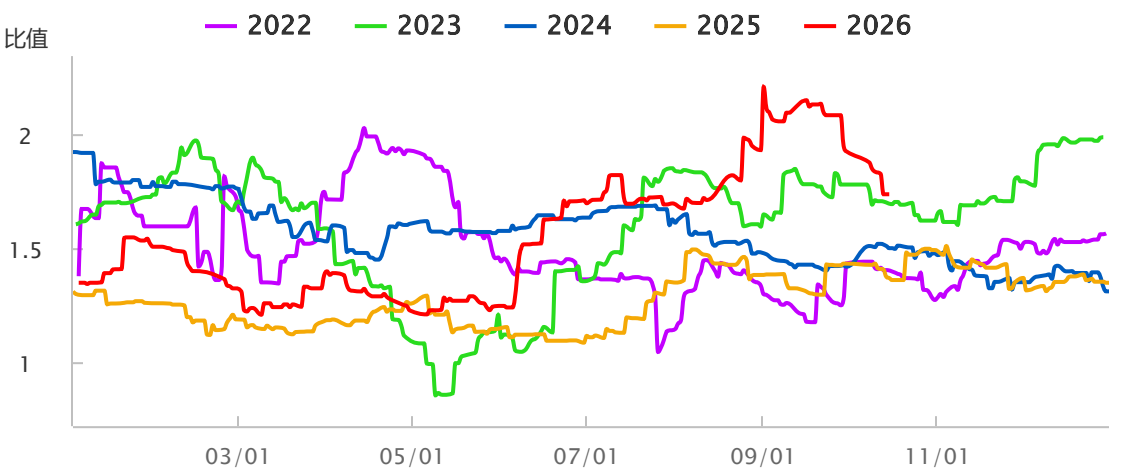
source：*Wind*

主焦煤/动力煤比值季节性.



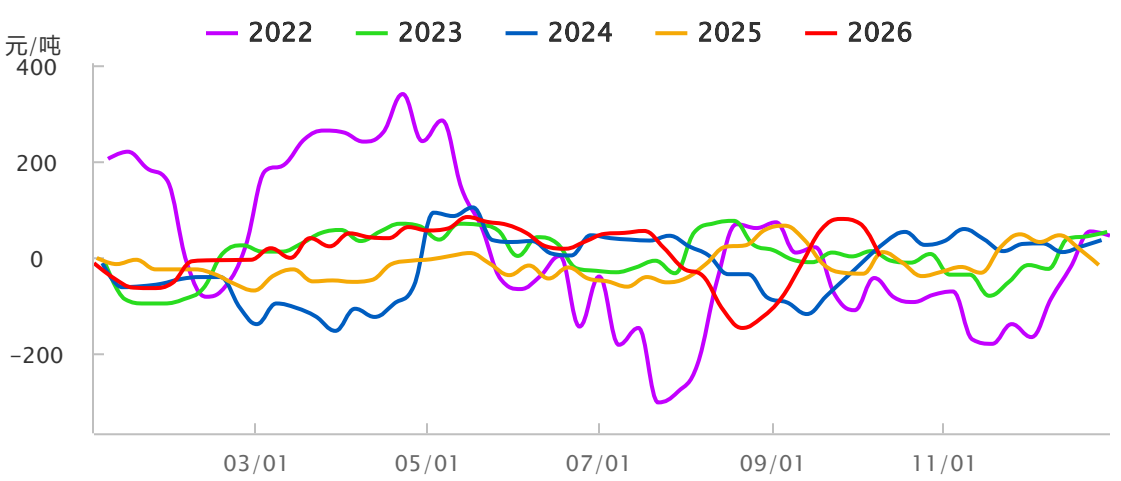
source：*wind*

瘦煤/动力煤比值季节性.



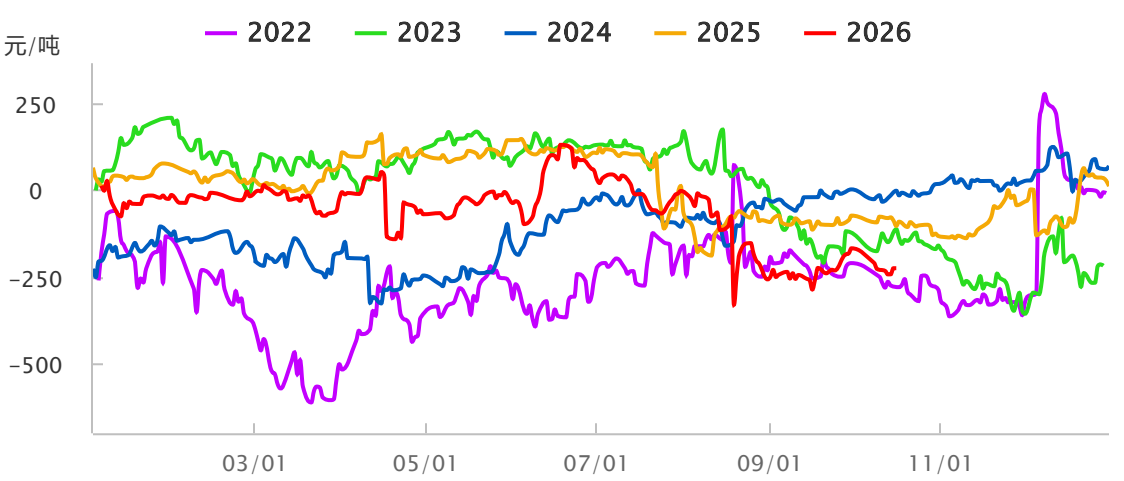
source：*wind*

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

	2026-10-16	2026-10-15	2026-10-09	日环比	周环比
焦煤09-01	-95.5	-95.5	-91	0	-4.5
焦煤05-09	1.5	1.5	6	0	-4.5
焦煤01-05	94	94	85	0	9
焦炭09-01	-59	-59	-104.5	0	45.5
焦炭05-09	5.5	5.5	56.5	0	-51
焦炭01-05	53.5	53.5	48	0	5.5
盘面焦化利润	-191	-208	-173	16.623	-19
主力矿焦比	0.340	0.340	0.338	0.000	0.003
主力螺焦比	1.557	1.537	1.567	0.020	-0.011
主力炭煤比	1.336	1.325	1.349	0.011	-0.013

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	2026-10-16	2026-10-15	2026-10-10	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2250	2250	2250	0	0

蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1640	1640	1630	0	10
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1642	1642	1631	0	11
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1750	1750	1770	0	-20
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1897	1897	1967	0	-70
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	2040	2040	1990	0	50
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	195	195	195	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	225.3	225.3	226.7	0	-1.4
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	159.4	159.4	166.5	0	-7.1
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	169.5	169.5	169.5	0	0
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	290	290	290	0	0
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1830	1830	1930	0	-100
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	2080	2080	2190	0	-110
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1880	1880	1930	0	-50
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	2020	2020	2120	0	-100
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	325	325	330	0	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	-353	-351	-304	-3	-50
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	891	891	881	1	10
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	295	292	217	3	77
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	16	45	15	-29	1
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	-79	-82	-91	2	12
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	15	33	-5	-18	21
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-6	22	-82	-28	76
焦炭出口利润	利润	元/吨	347	347	279	0	68
焦煤/动力煤	比价	/	2.1587	2.1587	2.1853	0	-0.0266

source：*南华研究,同花顺,wind,上海钢联*

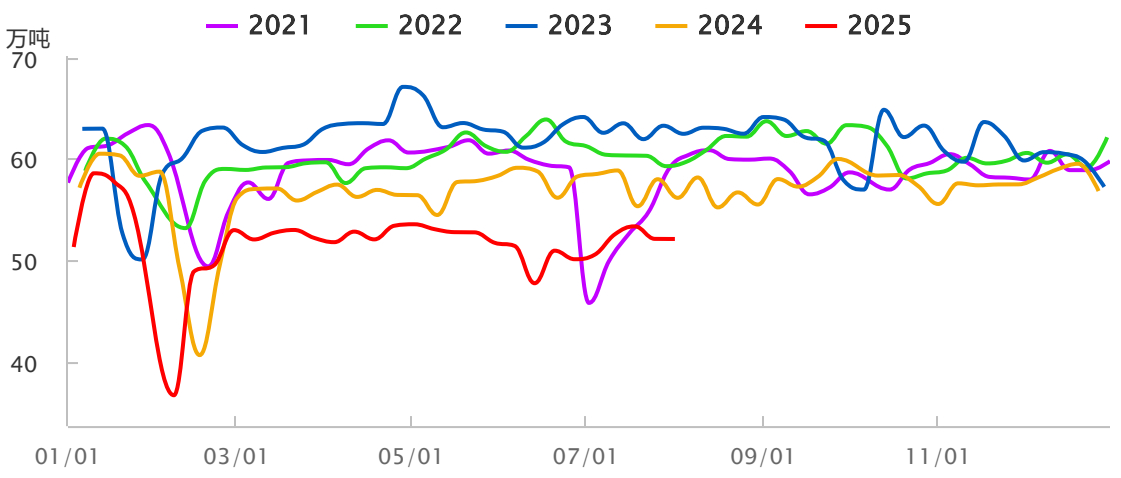
煤焦周度数据

	指标名称	2026-10-16	2026-10-09	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	71.38	66.23	5.15
	523矿企日均原煤产量	160.76	149.17	11.59
	523矿企日均精煤产量	67.71	63.17	4.54
	314洗煤厂开工率	28.61	27.91	0.70
	314洗煤厂日均精煤产量	21.87	21.24	0.63
焦煤库存	523矿企原煤库存	418.70	421.34	-2.64
	523矿企精煤库存	247.54	247.54	6.97
	314洗煤厂精煤库存	272.33	273.47	-1.14
	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	2718.31	2713.27	5.04
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*

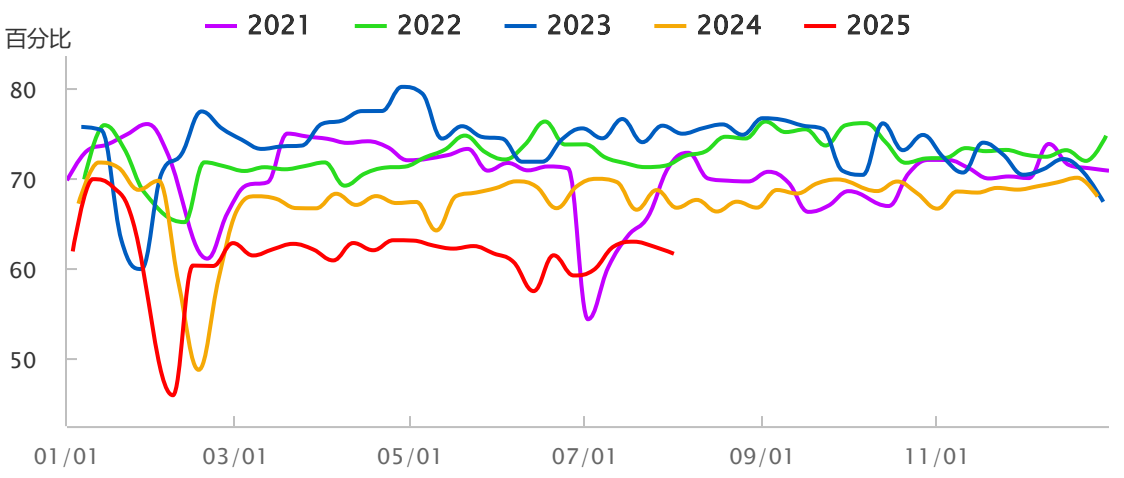
供需库存

110家样本洗煤厂精煤周度日均产量季节性.



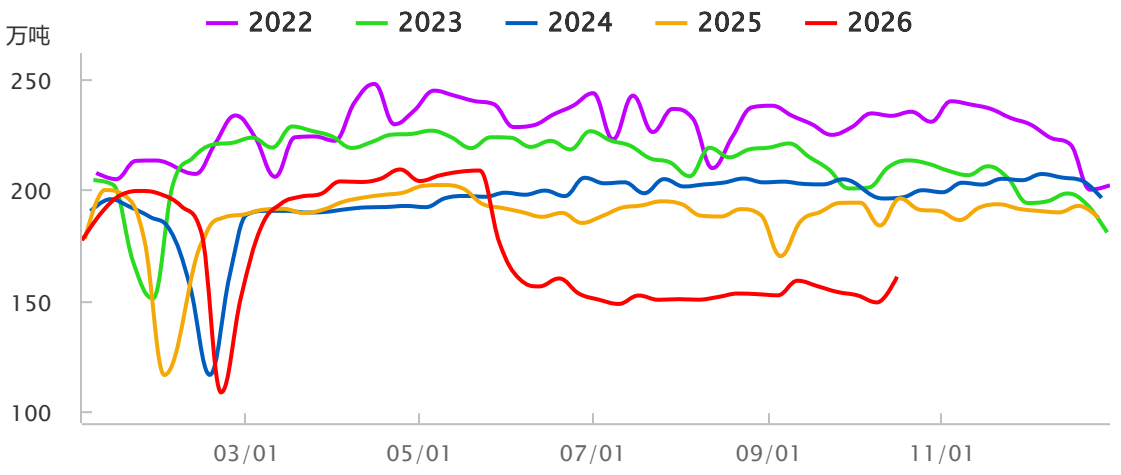
source：*Wind*

110家样本洗煤厂周度开工率季节性.



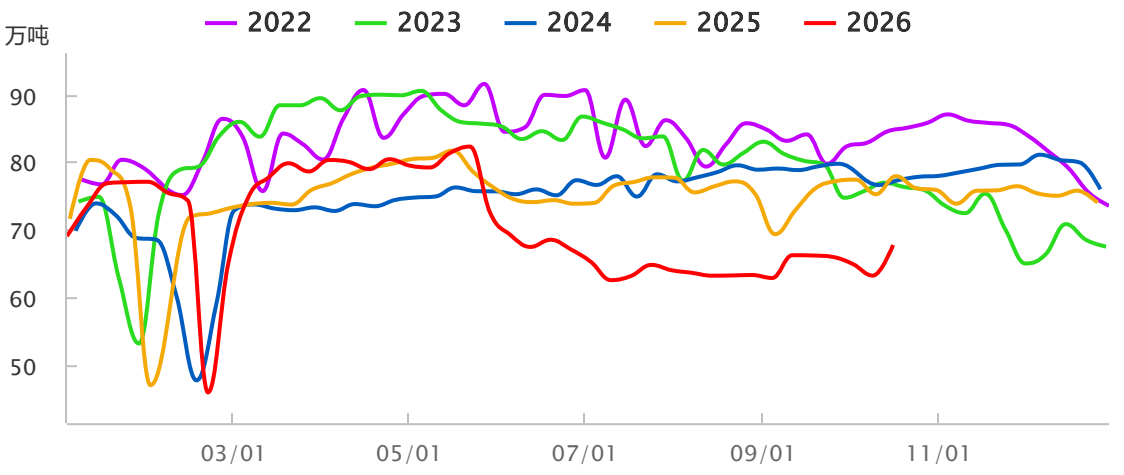
source：*Wind*

523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



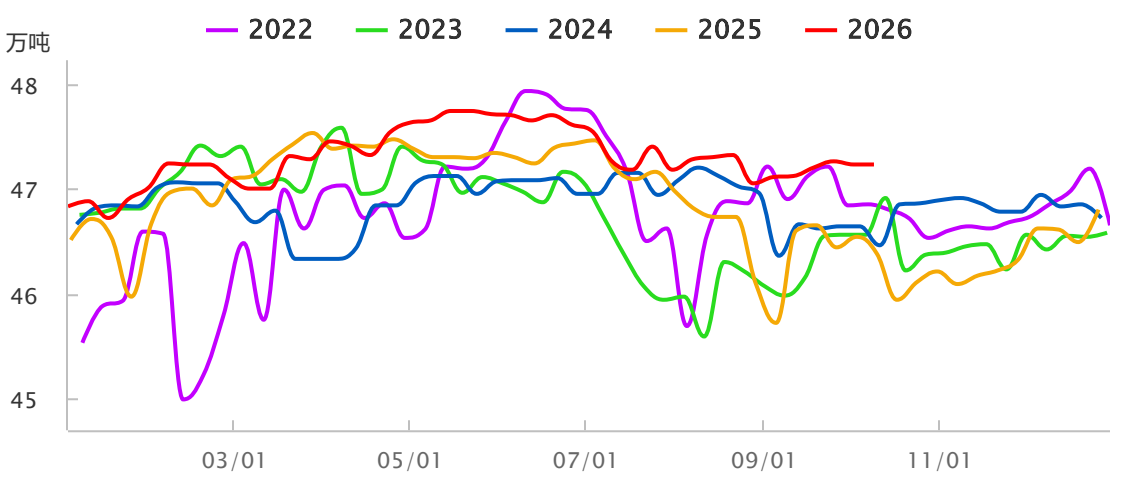
source：*Wind*

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



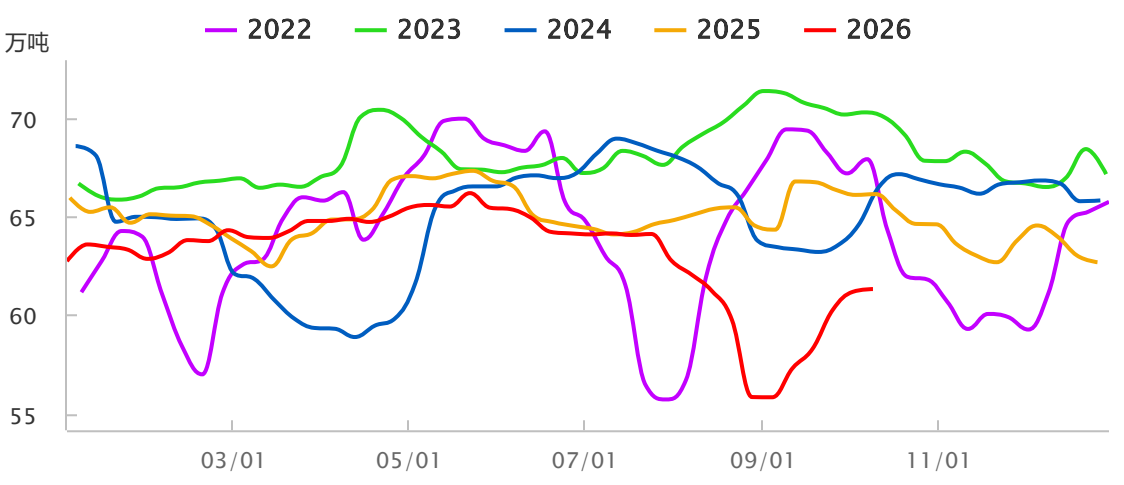
source：*Wind*

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



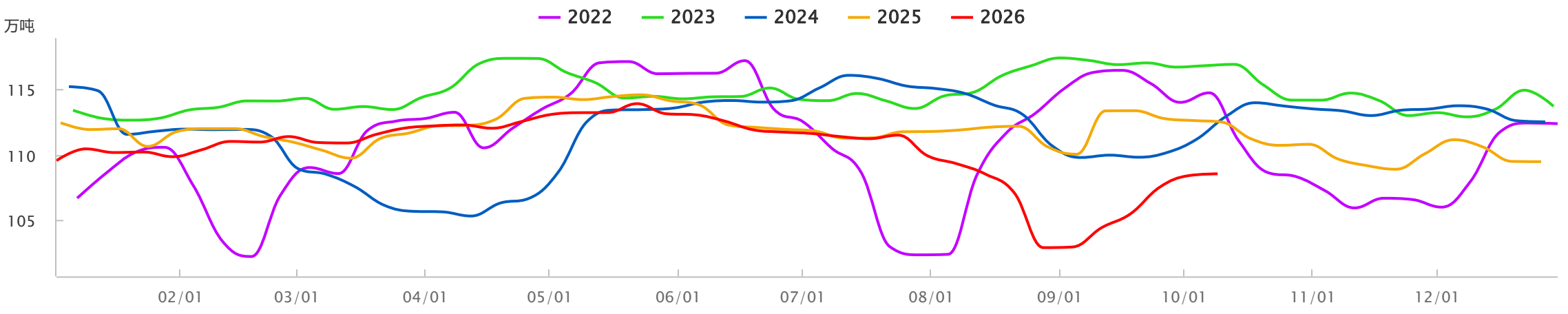
source：*Wind*

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



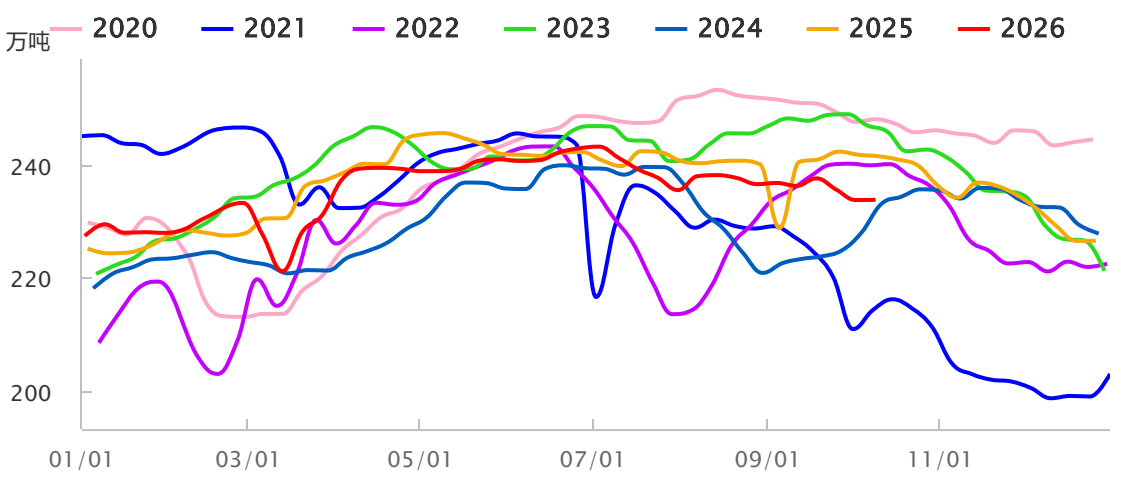
source：*Wind*

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



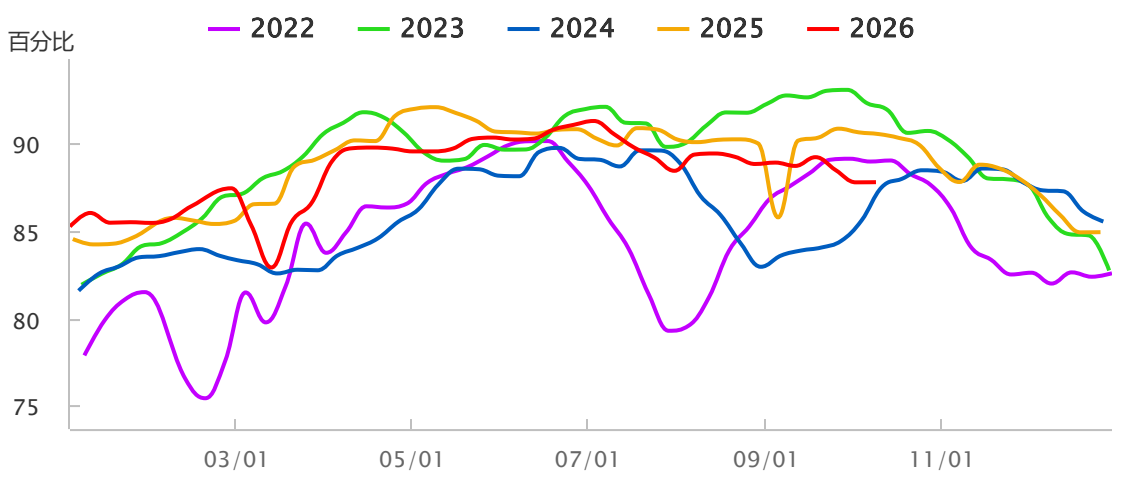
source：*Wind*

中国周度日均铁水产量.



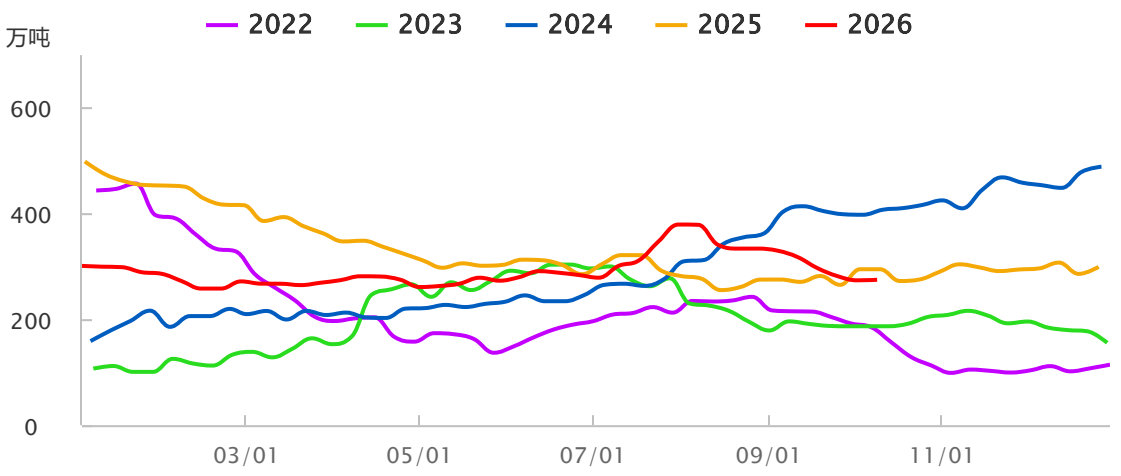
source：*Wind*

中国高炉周度产能利用率季节性.



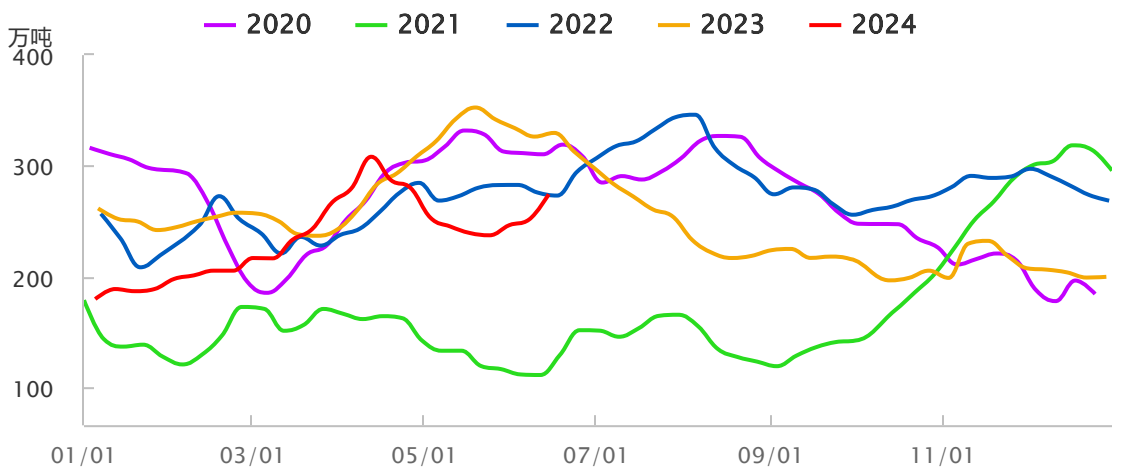
source：*Wind*

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



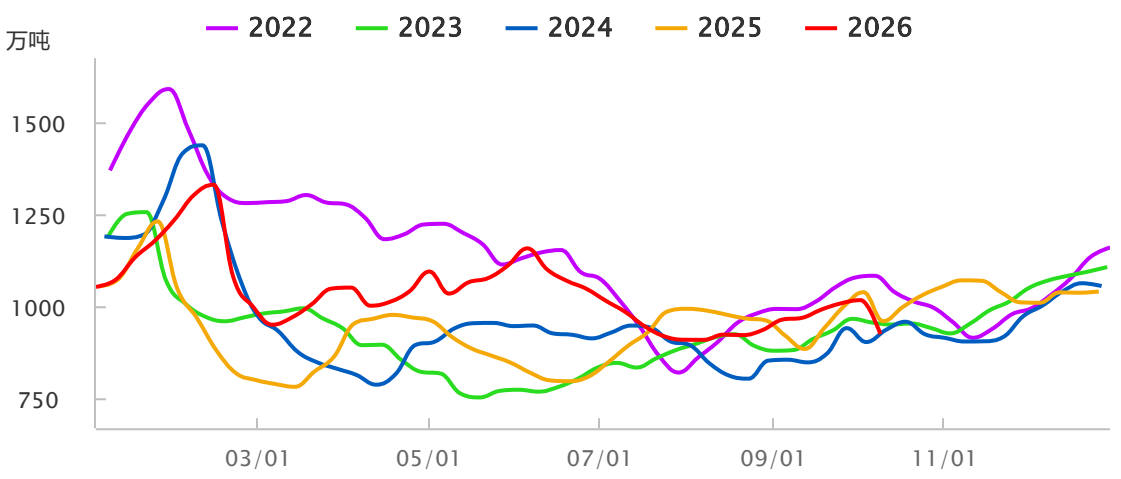
source：*Wind*

矿山企业炼焦煤库存季节性.



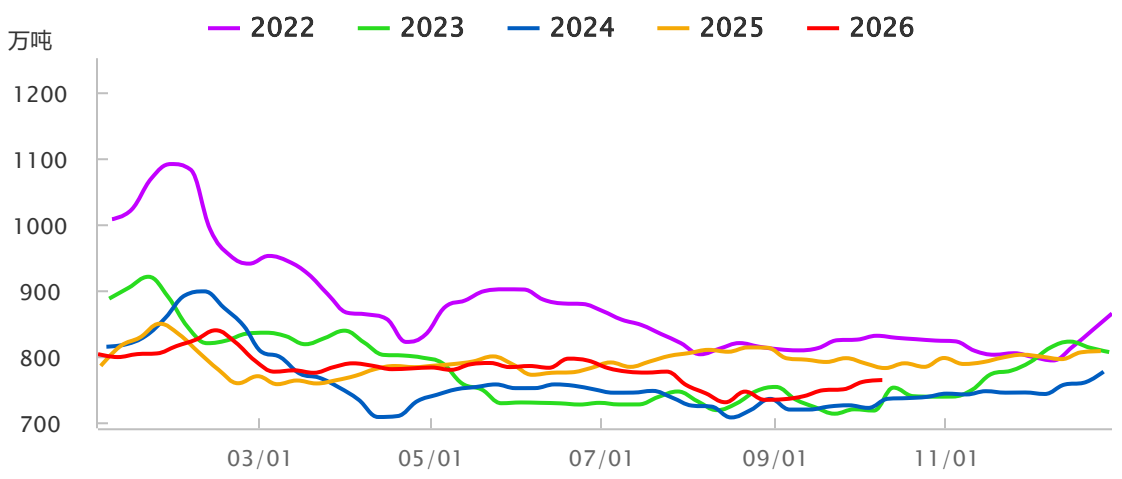
source：*Wind*

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



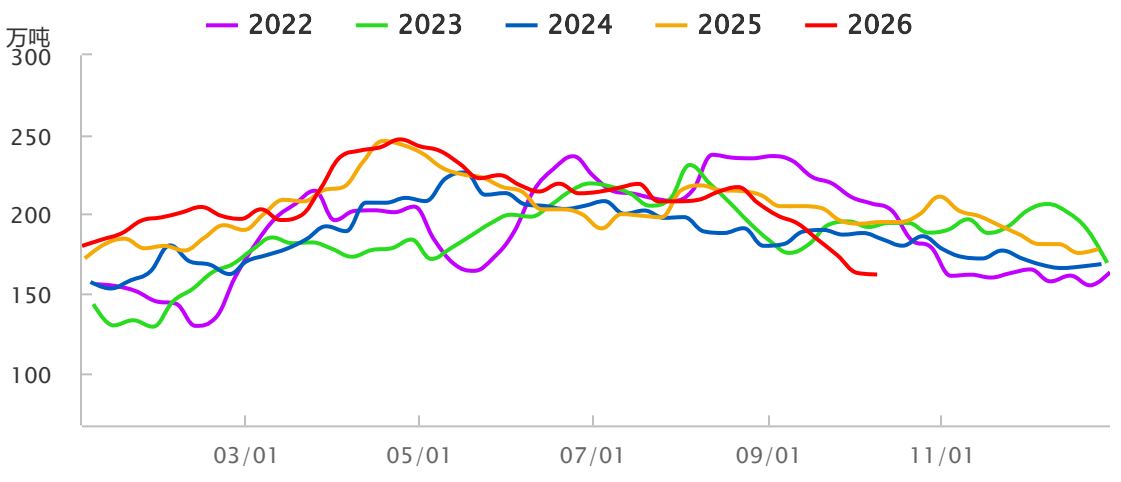
source：*Wind*

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



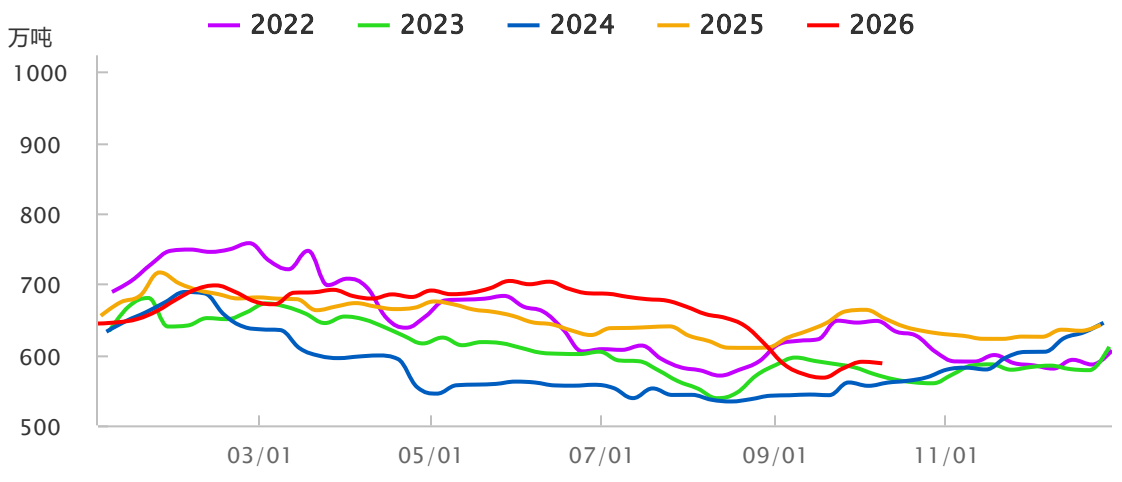
source：*Wind*

港口焦炭周度库存季节性.



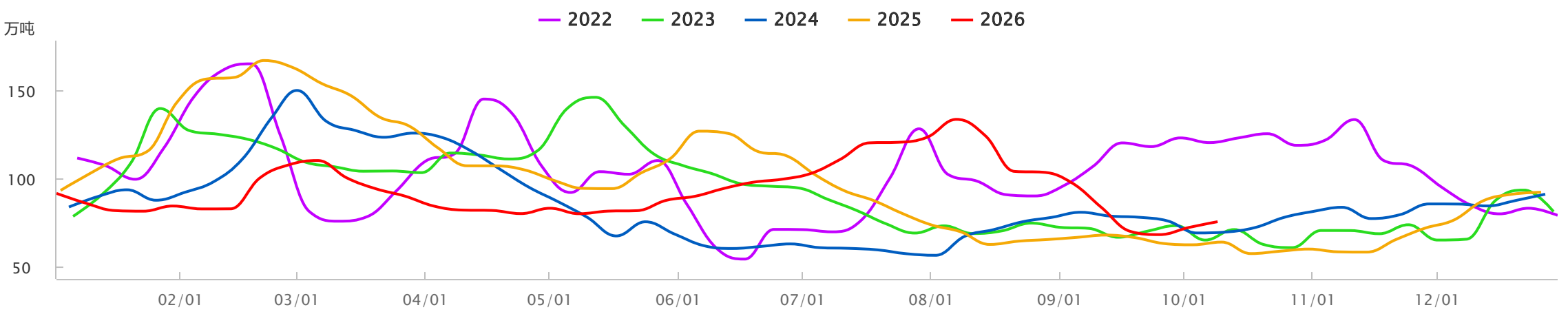
source：*Wind*

247家钢企焦炭周度库存季节性.



source：*Wind*

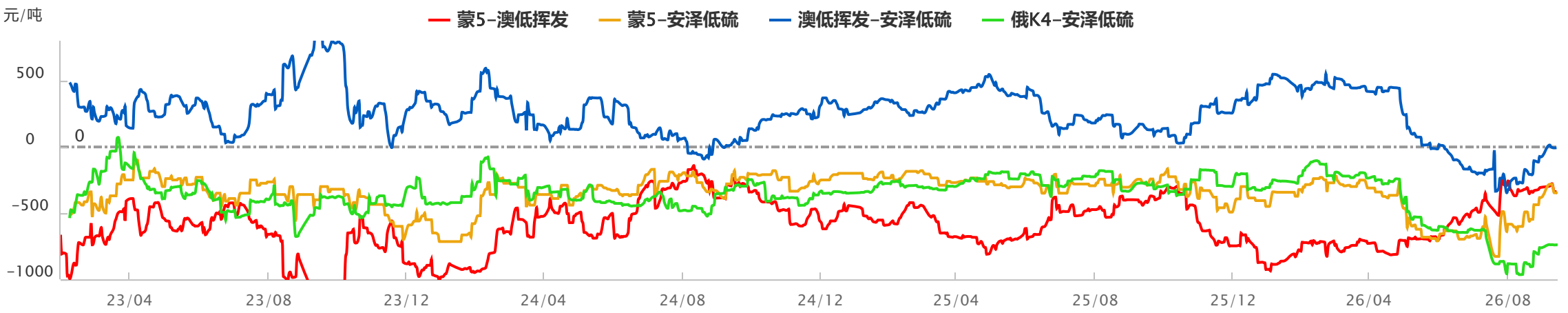
全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.



source：*Wind*

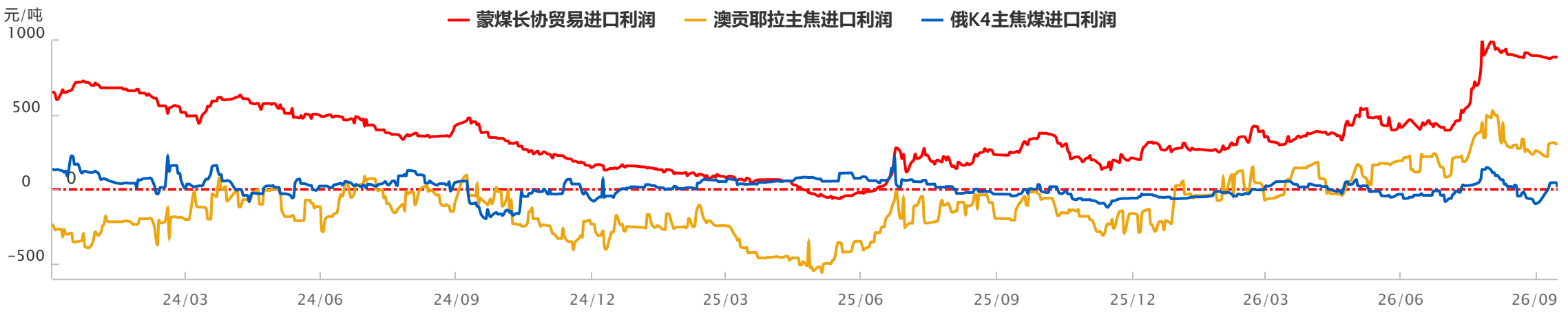
进出口

内外焦煤价差.



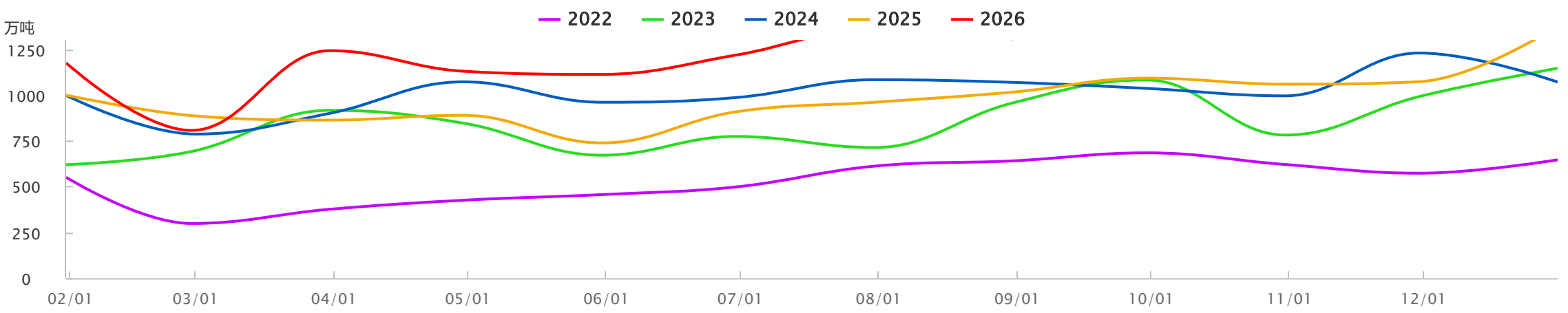
source：*Wind*

俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



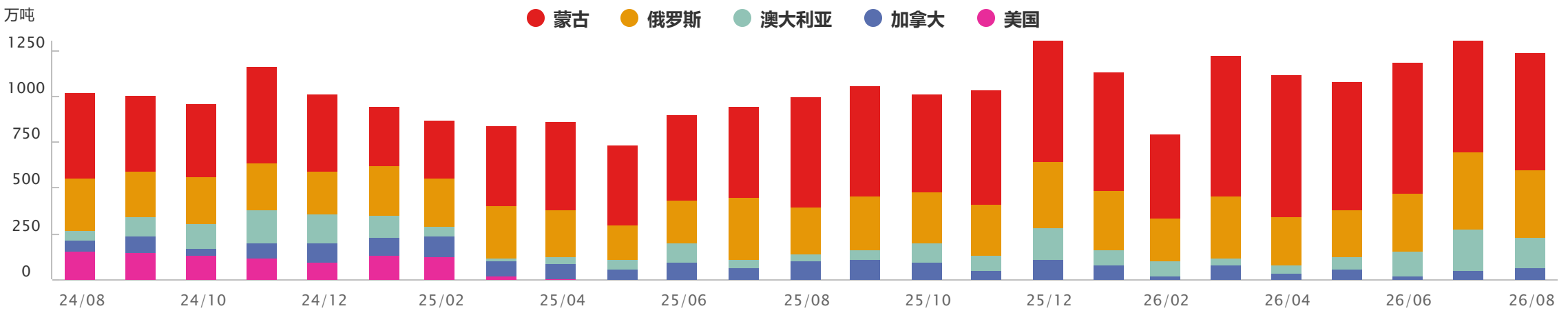
source：*Wind*

中国炼焦煤月度进口量季节性.



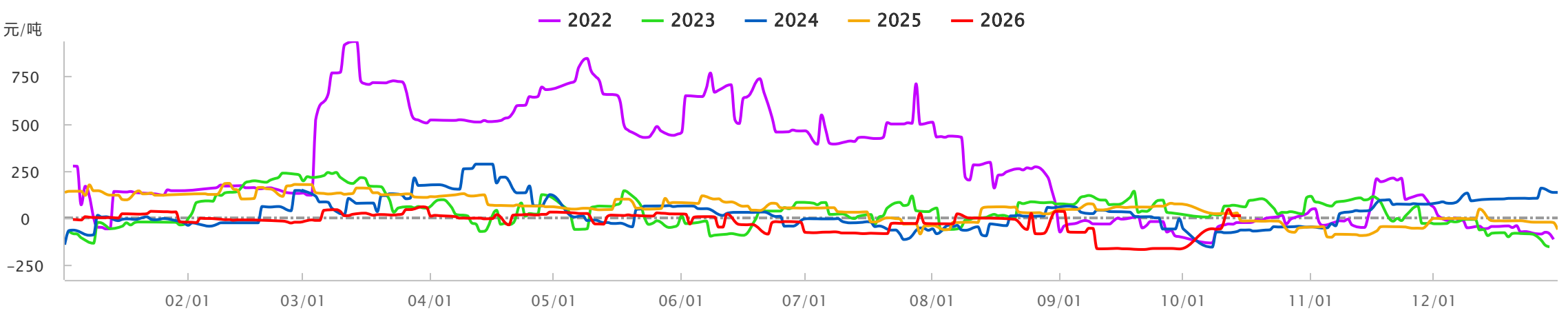
source：*Wind*

炼焦煤月度进口结构.



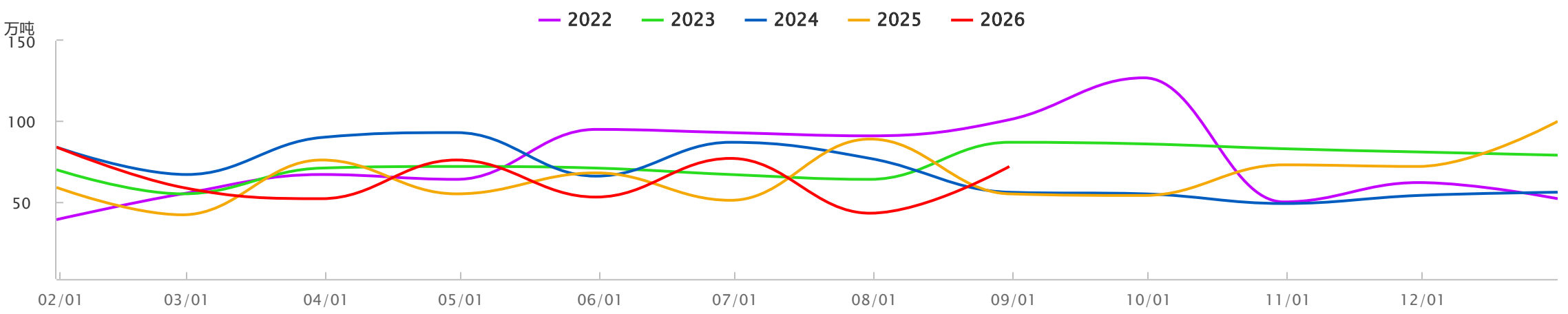
source：*Wind,wind,南华研究*

焦炭出口利润季节性.



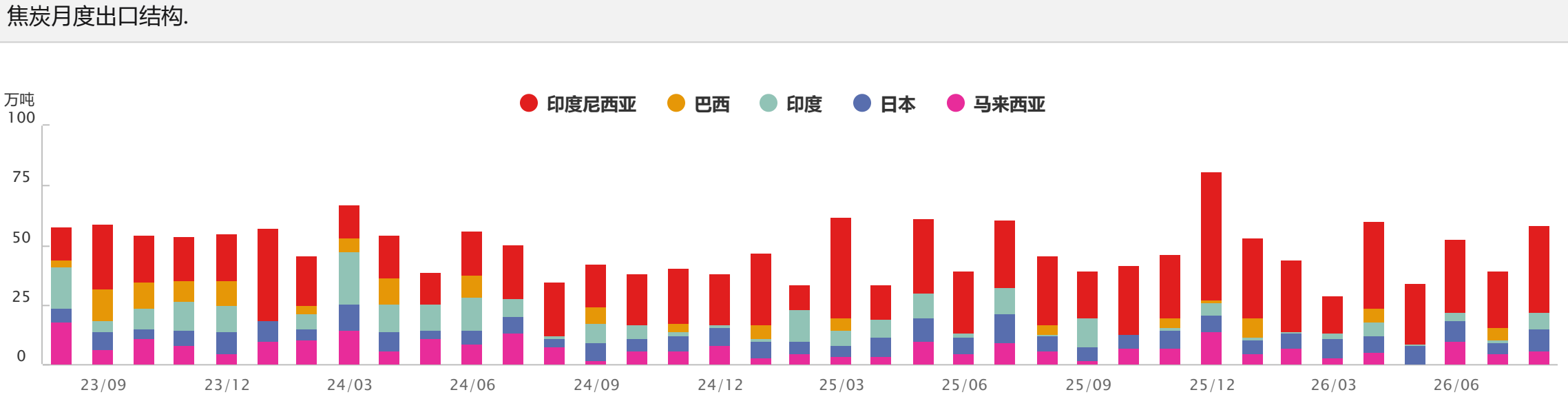
source：*Wind*

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*