



焦煤焦炭产业周报

2026/10/23

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

一、周度观点（焦煤）

=====

◆ 供应

523家矿山产能利用率72.5%（环比+1.1pct）、精煤日产68.1万吨（+0.4），保供定调下山西「一矿一策」复产进入兑现期。

◆ 需求

铁水232.30万吨（环比-1.36、同比-7.60）低位续降，钢厂盈利率11.26%仍偏低，对焦煤刚需采购、严控库存，日耗缺乏弹性。

◆ 库存

煤矿精煤库存230.7万吨（-16.9）大幅去化、流拍率低位；下游焦企焦煤库存947.71万吨（+16.48）累库、钢厂可用12.31天。

◆ 价格

现货临汾高硫主焦1802元/吨（-45）、吕梁高硫瘦焦煤1900元；主力周跌约7.4%至1365.5元/吨，期货深贴水，悲观预期已大幅前置。

◆ 小结

复产兑现主导下行，但精煤库存大降、现货不宽裕与期货深贴水共同约束下方空间，短期偏弱运行；关注山西实际产量与蒙煤通关增量。

周度观点（焦炭）

=====

◆ 供应

独立焦企开工高位，230家焦炭日产48.81万吨（环比-0.29）；吨焦利润约-52元/吨全面亏损，高开工与低利润矛盾激化、限产弹性积累。

◆ 需求

铁水232.30万吨尚未拐头，焦炭日耗刚需约64万吨；钢厂盈利率11.26%（环比+3.03pct），按需采购、对提涨接受意愿低。

◆ 库存

焦企焦炭库存78.01万吨（+2.56）连续累积、筹码不足；钢厂焦炭库存580.22万吨（-7.43）消耗自有库存，议价筹码向钢厂倾斜。

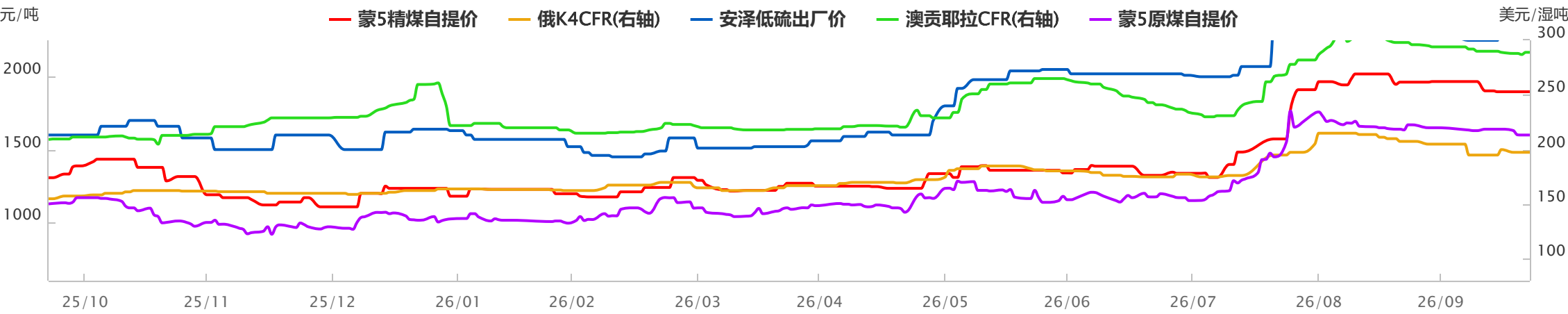
◆ 价格

港口准一湿熄焦1850元/吨持稳；焦炭主力周跌3.5%至1901.3元/吨，跟随焦煤成本回落，盘面已计价提涨难落地，反弹受限。

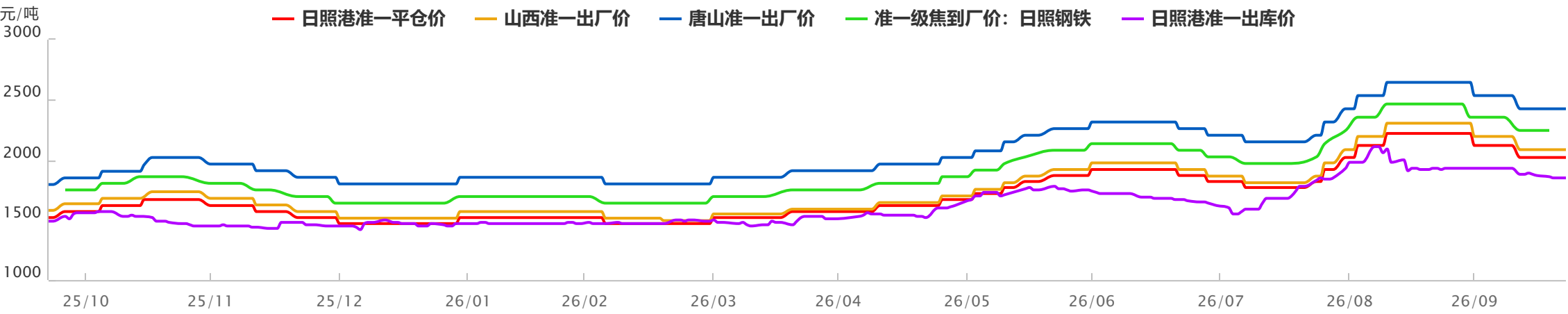
◆ 小结

第二轮提降落地后第三轮预期消散，焦企10-19首轮提涨（+50/+55）提而未落、博弈拉锯；下方受吨焦亏损约束，关注落地情况。

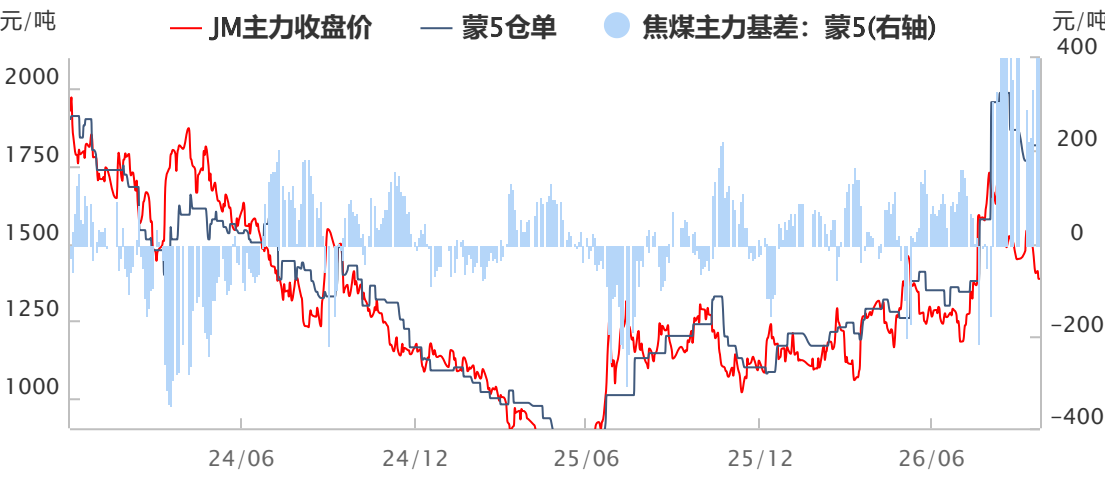
焦煤现货价格（五地）.



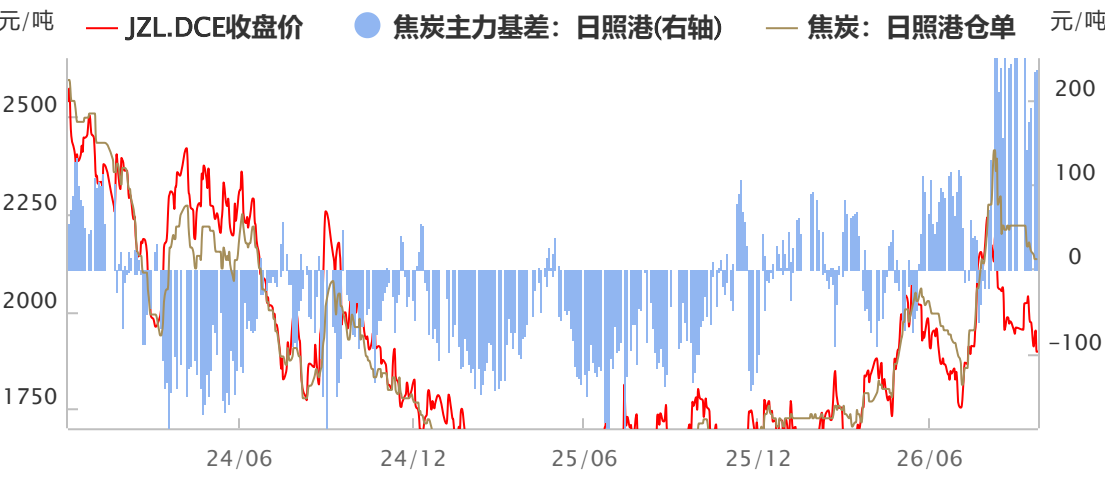
准一级焦现货价格图.



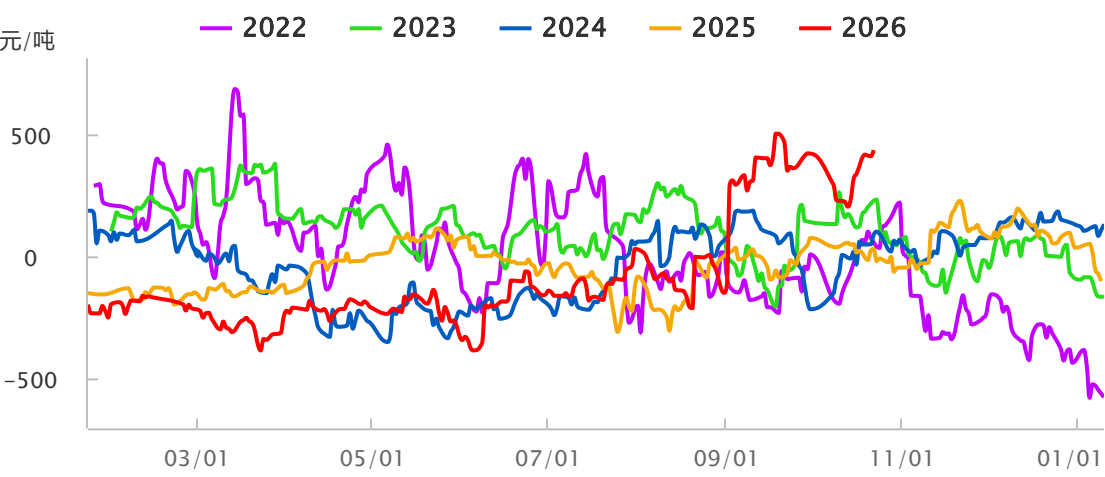
焦煤主力基差：蒙5.



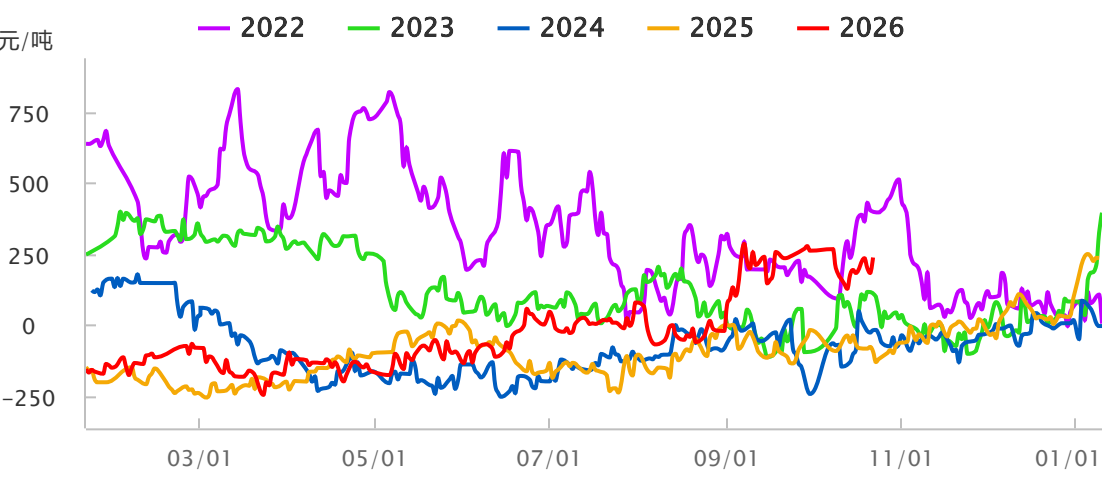
焦炭主力基差：日照港.

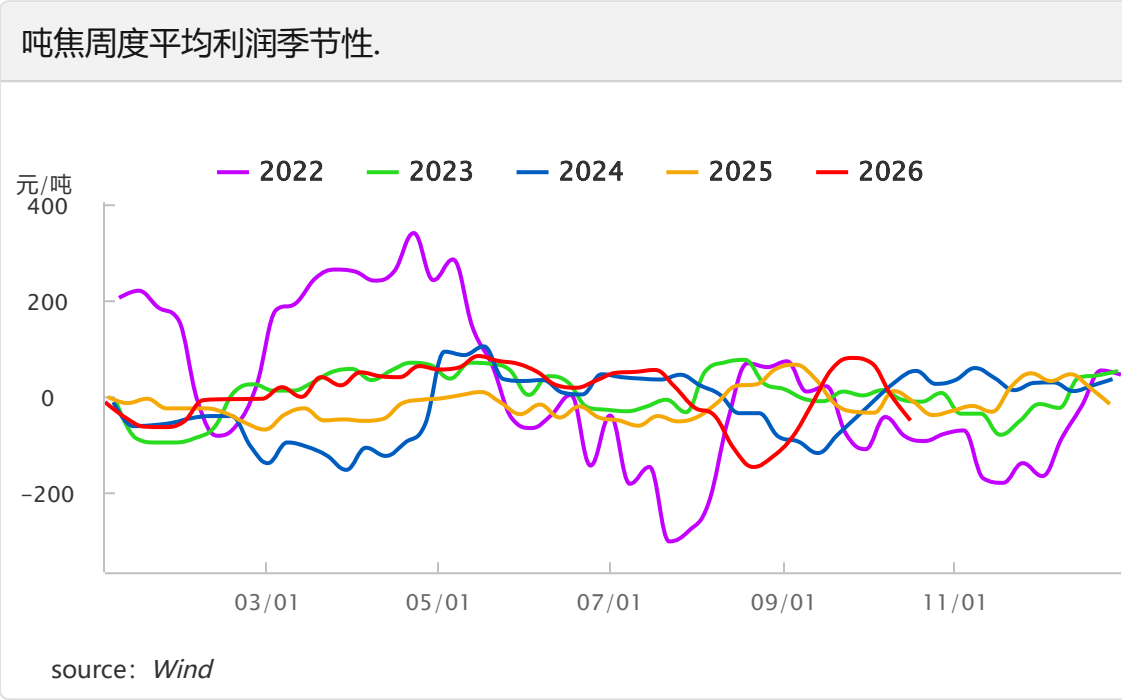
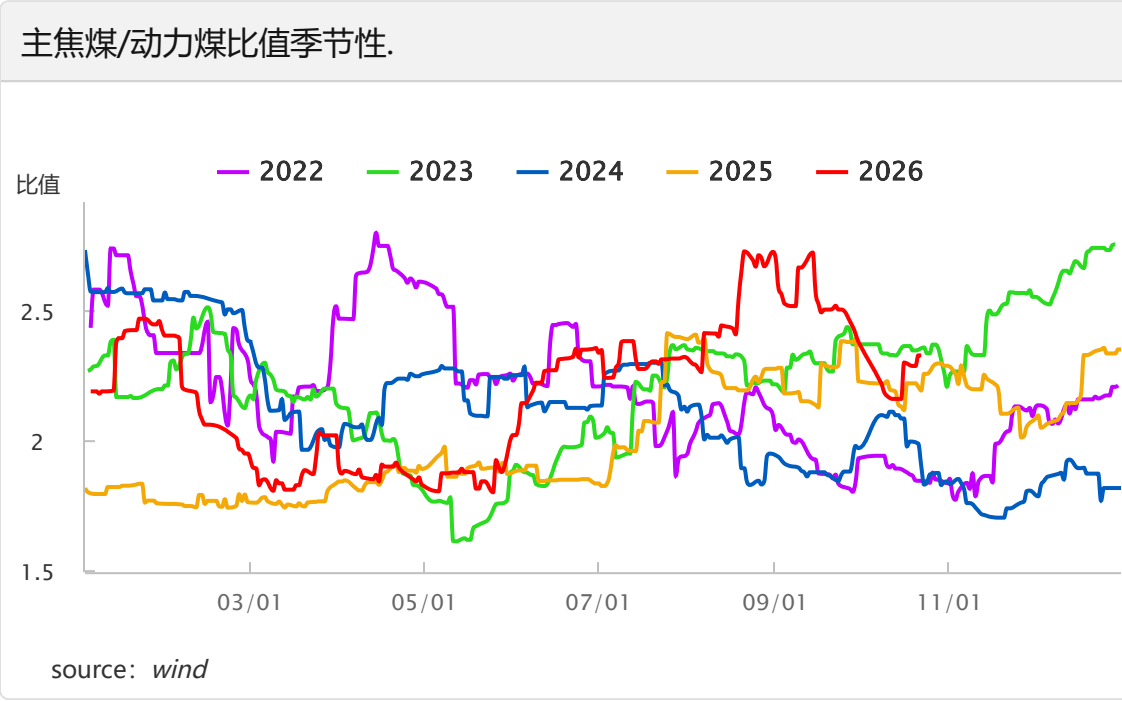
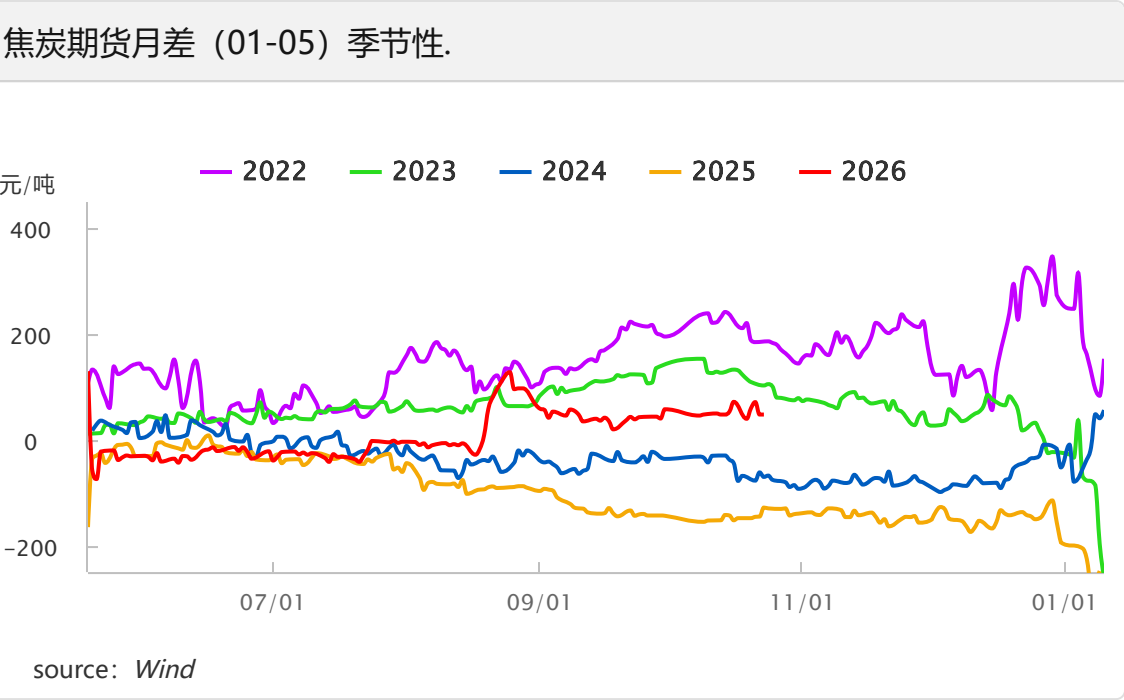
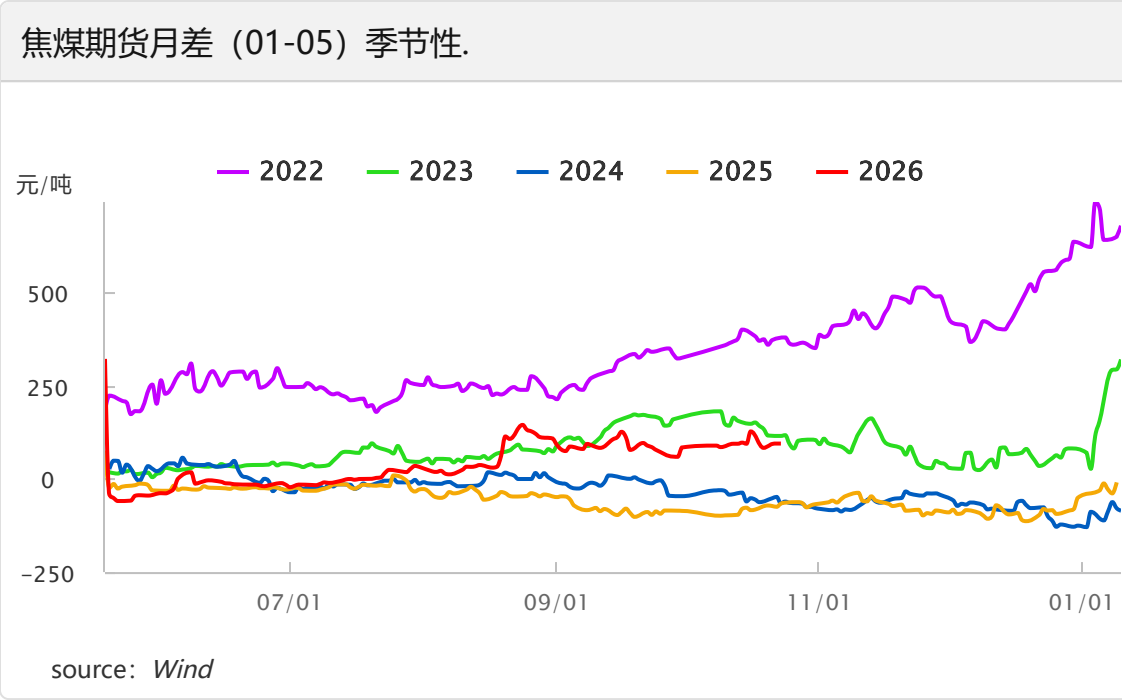


焦煤01合约基差（唐山蒙5）季节性.



焦炭01基差：日照港季节性.





数据概览

煤焦盘面价格

	2026-10-23	2026-10-22	2026-10-16	日环比	周环比
焦煤09-01	-57.5	-57.5	-128	0	70.5
焦煤05-09	-37	-37	1	0	-38
焦煤01-05	94.5	94.5	127	0	-32.5
焦炭09-01	-13.5	-13.5	-64	0	50.5
焦炭05-09	-34.5	-34.5	-8	0	-26.5
焦炭01-05	48	48	72	0	-24
盘面焦化利润	-115	-96	-191	-18.345	77
主力矿焦比	0.353	0.353	0.341	0.000	0.012
主力螺焦比	1.613	1.579	1.557	0.034	0.056
主力炭煤比	1.392	1.405	1.336	-0.012	0.057

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	2026-10-23	2026-10-22	2026-10-16	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	2370	2370	2370	0	0

蒙5#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1600	1600	1640	0	-40
蒙4#原煤：288口岸	自提价	元/吨	1640	1640	1642	0	-2
蒙3#精煤：288口岸	自提价	元/吨	1700	1700	1750	0	-50
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1897	1897	1897	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	2040	2040	2040	0	0
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	197.5	197.5	200	0	-2.5
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	213.3	213.3	221.3	0	-8
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	159.4	159.4	159.4	0	0
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	168.5	168.5	169	0	-0.5
加拿大鹿景	CFR价	美元/湿吨	289	289	289	0	0
晋中准一级湿焦	出厂价	元/吨	1830	1830	1830	0	0
吕梁准一级干焦	出厂价	元/吨	2080	2080	2080	0	0
日照准一级湿焦	出库价	元/吨	1850	1850	1870	0	-20
日照准一级湿焦	平仓价	元/吨	2020	2020	2020	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	320	320	325	0	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	-363	-363	-353	0	-9
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	853	852	891	0	-39
澳煤进口利润（中挥发）	利润	元/吨	337	329	295	8	42
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	-60	-40	16	-20	-76
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	8	8	-79	0	87
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-34	-34	15	0	-49
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-38	-23	-6	-15	-32
焦炭出口利润	利润	元/吨	306	306	344	0	-39
焦煤/动力煤	比价	/	2.3269	2.3269	2.1587	0	0.1682

source：南华研究,同花顺,wind,上海钢联

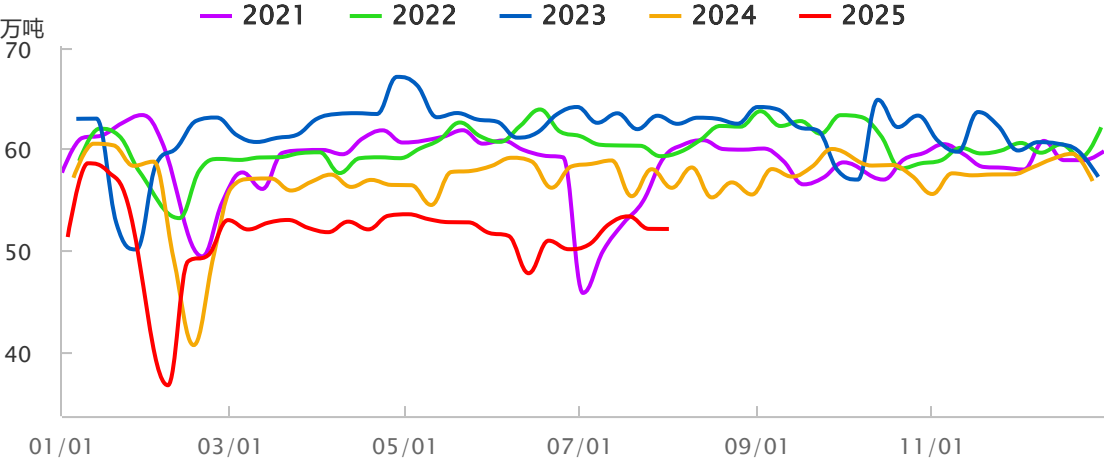
煤焦周度数据

	指标名称	2026-10-23	2026-10-16	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	72.52	71.38	1.14
	523矿企日均原煤产量	163.34	160.76	2.58
	523矿企日均精煤产量	68.14	67.71	0.43
	314洗煤厂开工率	28.98	28.61	0.37
	314洗煤厂日均精煤产量	22.10	21.87	0.23
焦煤库存	523矿企原煤库存	416.13	418.70	-2.57
	523矿企精煤库存	230.67	230.67	-16.87
	314洗煤厂精煤库存	274.17	272.33	1.84
	全样本独立焦化焦煤库存	931.23	923.79	7.44
	247钢厂焦煤库存	761.13	762.92	-1.79
	港口进口焦煤库存	267.95	275.00	-7.05
	焦煤样本总库存	2701.11	2716.91	-15.80
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	71.84	71.38	0.46
	全样本独立焦化日均焦炭产量	61.70	61.31	0.39
	247钢厂焦炭产能利用率	85.38	86.31	-0.93
	247钢厂焦炭日均产量	46.72	47.23	-0.51
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	78.01	75.45	2.56
	247钢厂焦炭库存	580.22	587.65	-7.43
	港口焦炭库存	146.11	162.14	-16.03
	焦炭样本总库存	804.34	825.24	-20.90

source：南华研究,上海钢联

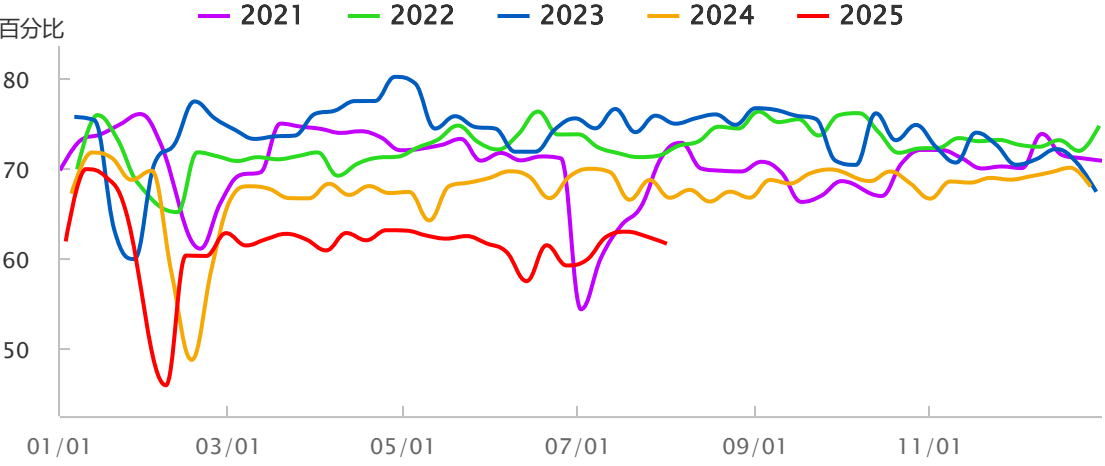
供需库存

110家样本洗煤厂精煤周度日均产量季节性.



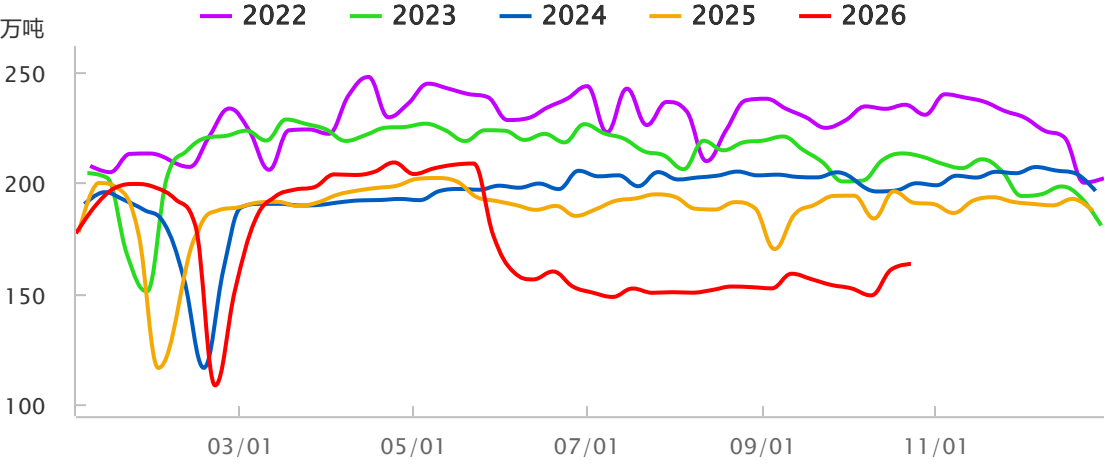
source: Wind

110家样本洗煤厂周度开工率季节性.



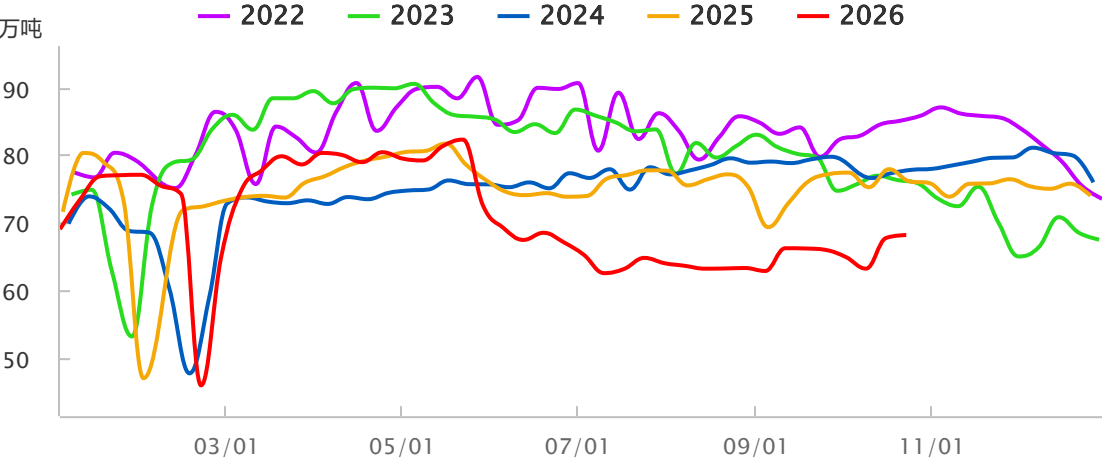
source: Wind

523家样本矿山原煤周度日均产量季节性.



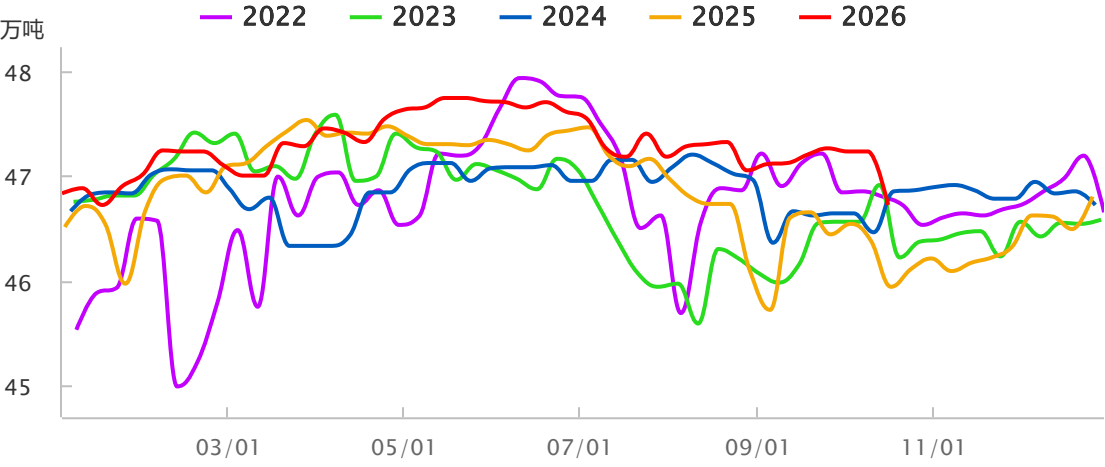
source: Wind

523家矿山精煤周度日均产量季节性.



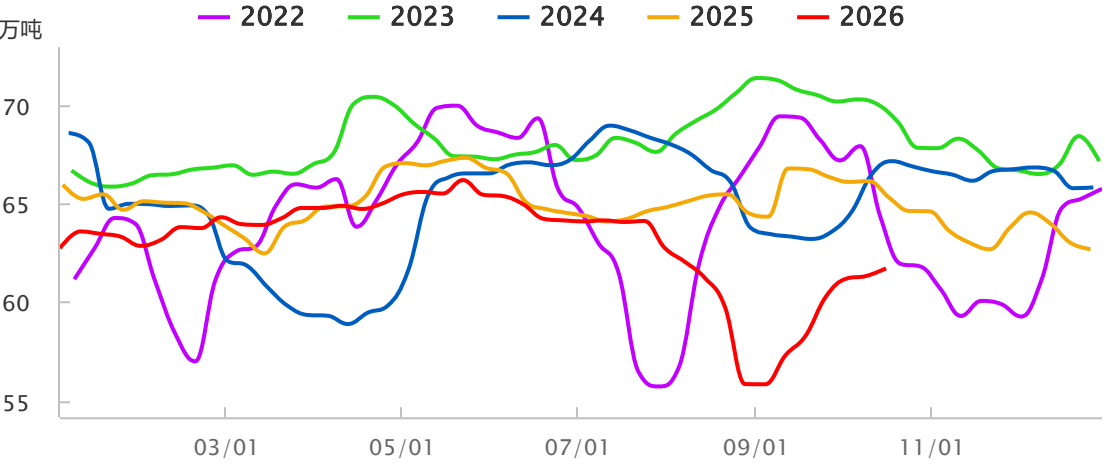
source: Wind

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国：季节性.



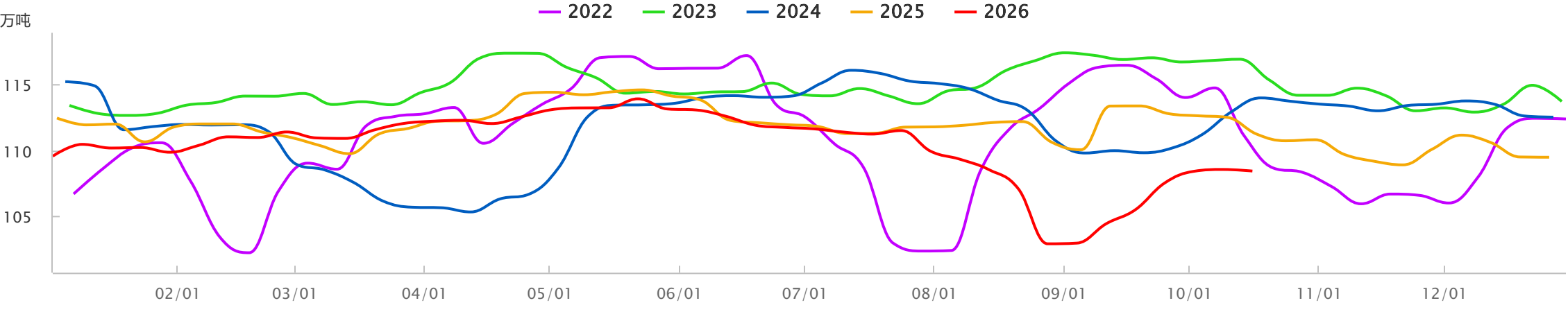
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度日均产量季节性.



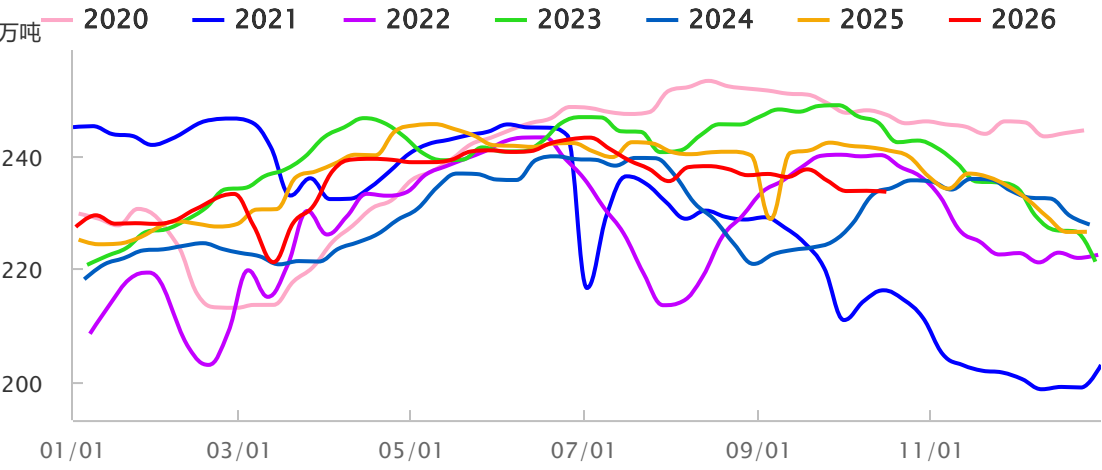
source: Wind

焦炭周度日均产量（独立焦化+钢厂焦化）季节性.



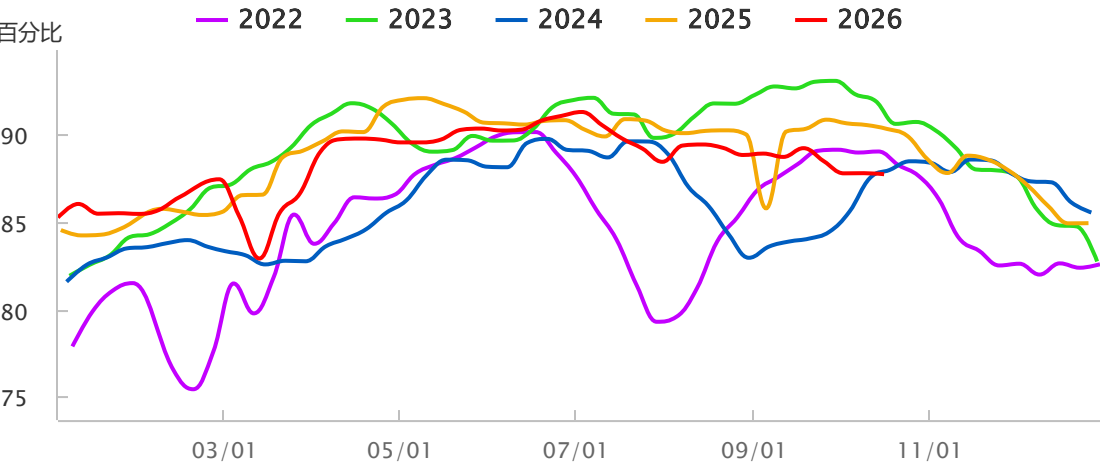
source: Wind

中国周度日均铁水产量.



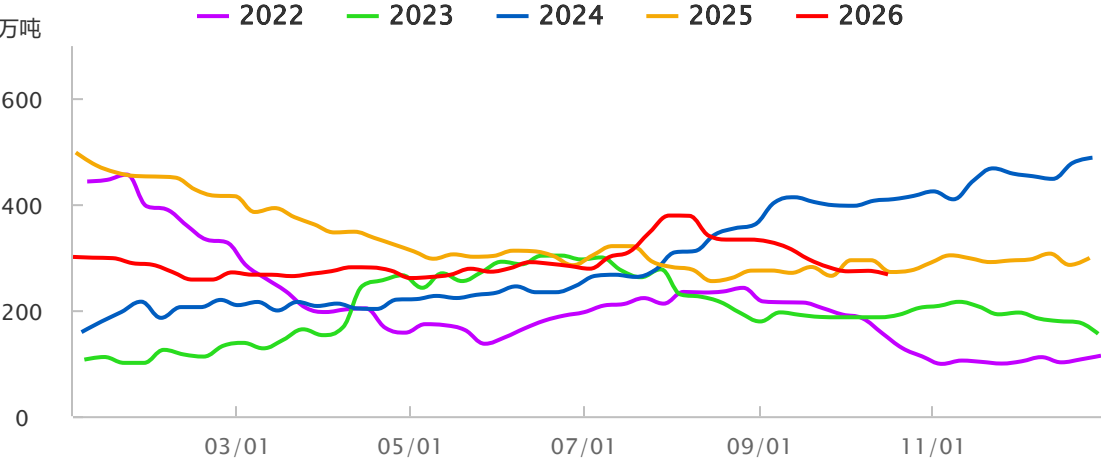
source: Wind

中国高炉周度产能利用率季节性.



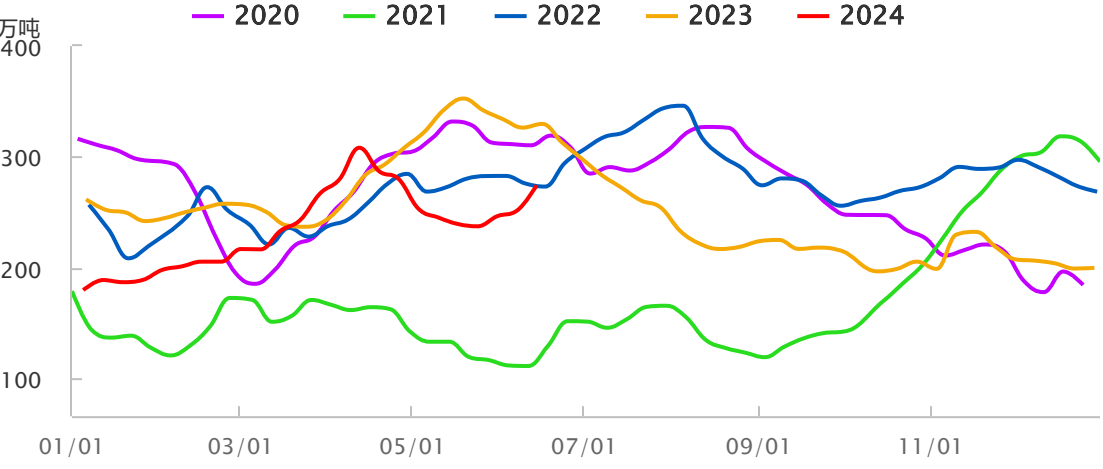
source: Wind

进口炼焦煤周度港口库存季节性.



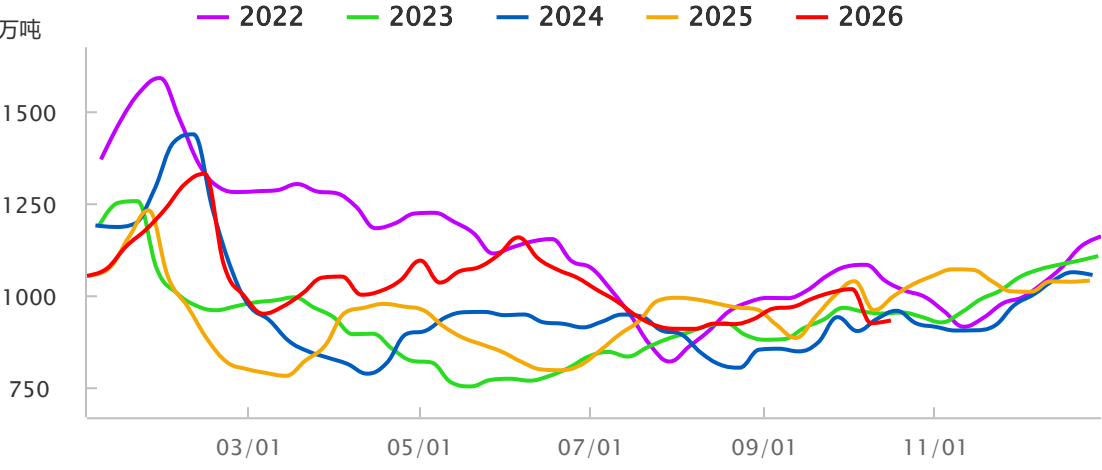
source: Wind

矿山企业炼焦煤库存季节性.



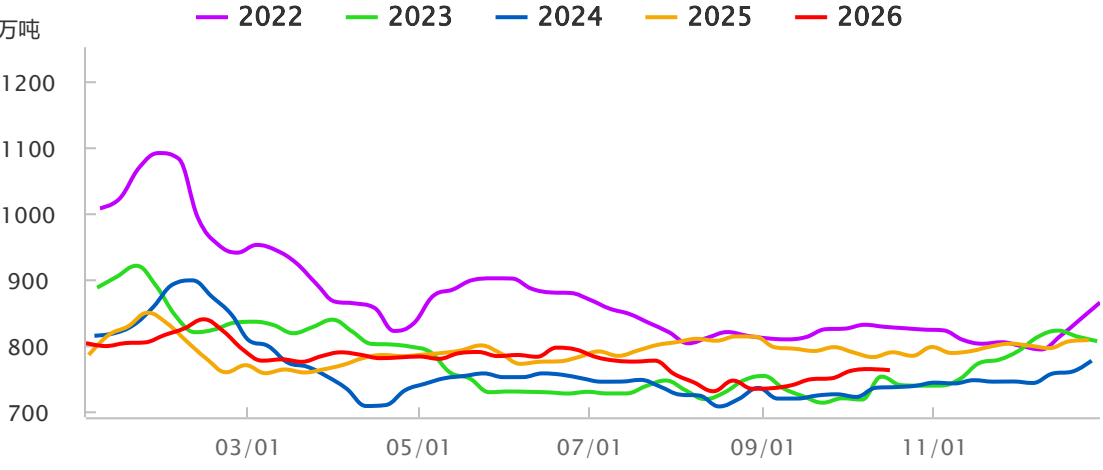
source: Wind

全样本独立焦化企业炼焦煤周度库存季节性.



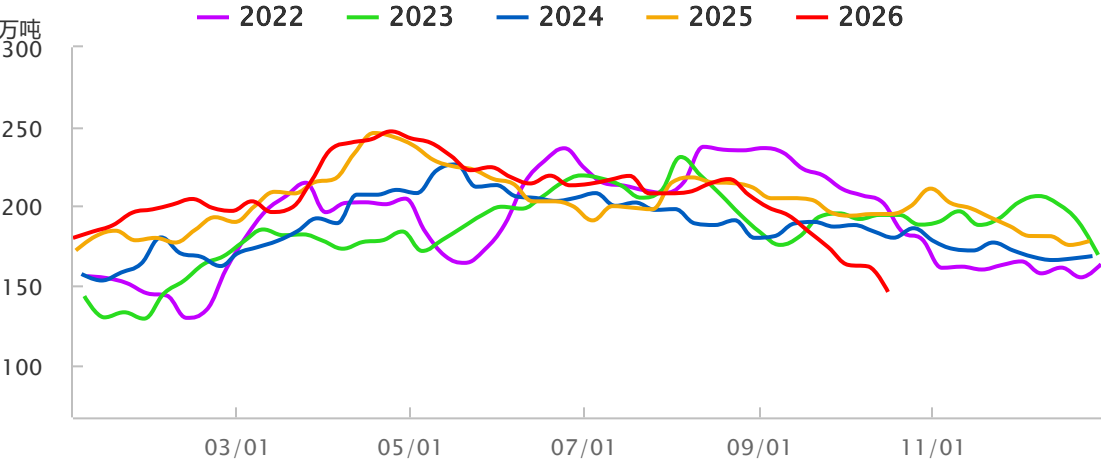
source: Wind

247家钢企炼焦煤周度库存季节性.



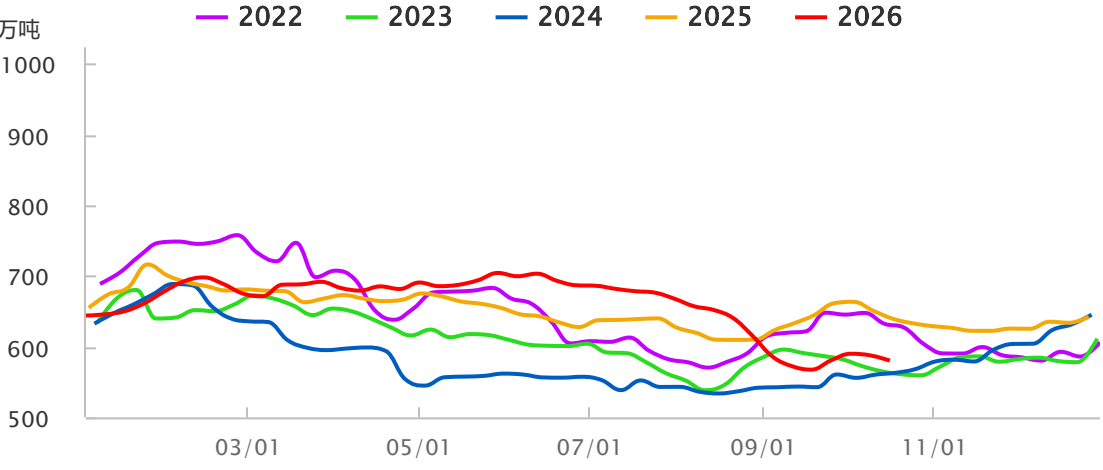
source: Wind

港口焦炭周度库存季节性.



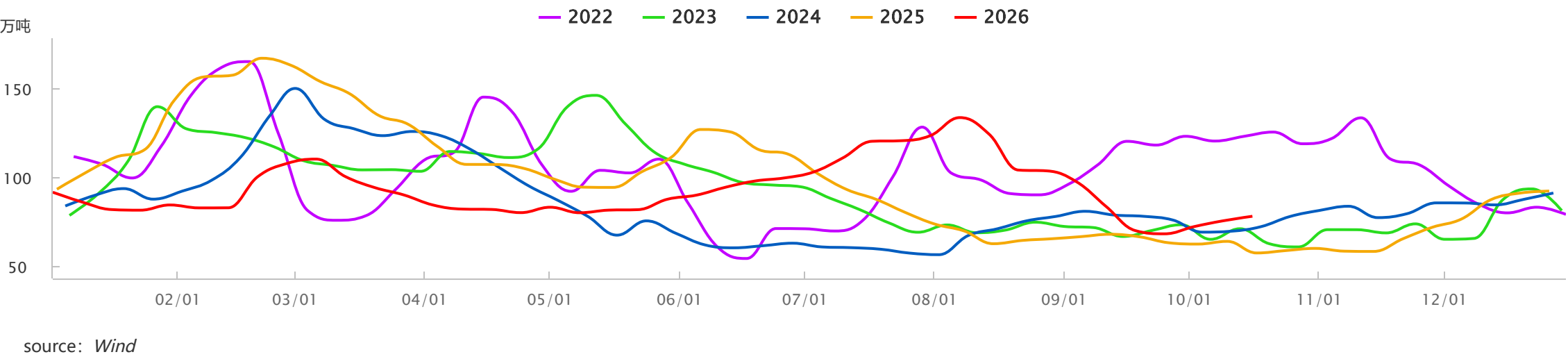
source: Wind

247家钢企焦炭周度库存季节性.



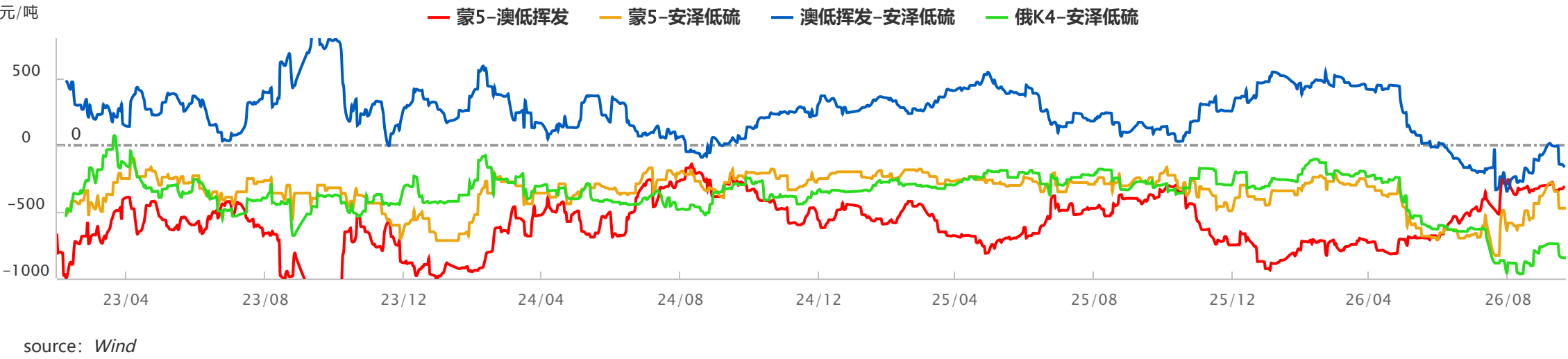
source: Wind

全样本独立焦化企业焦炭周度库存季节性.

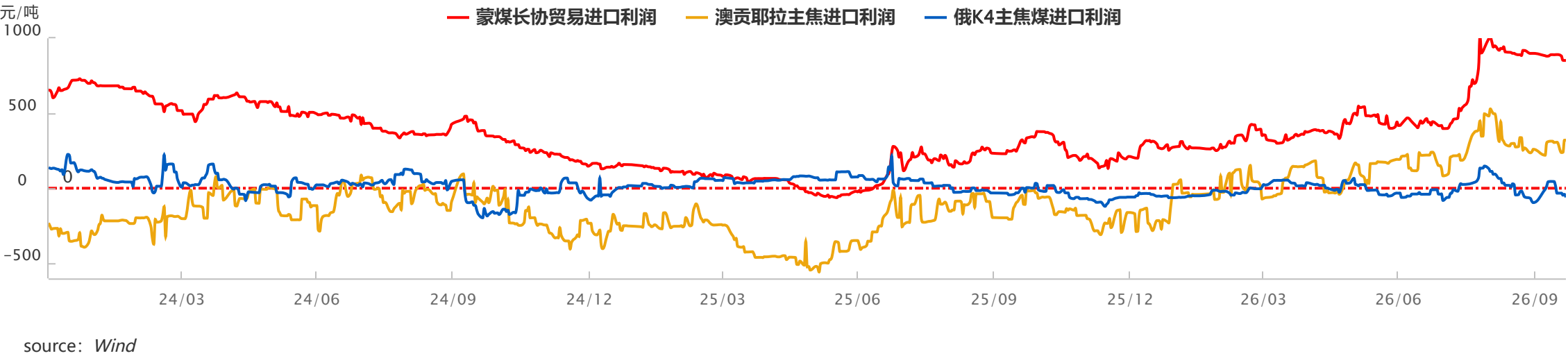


进出口

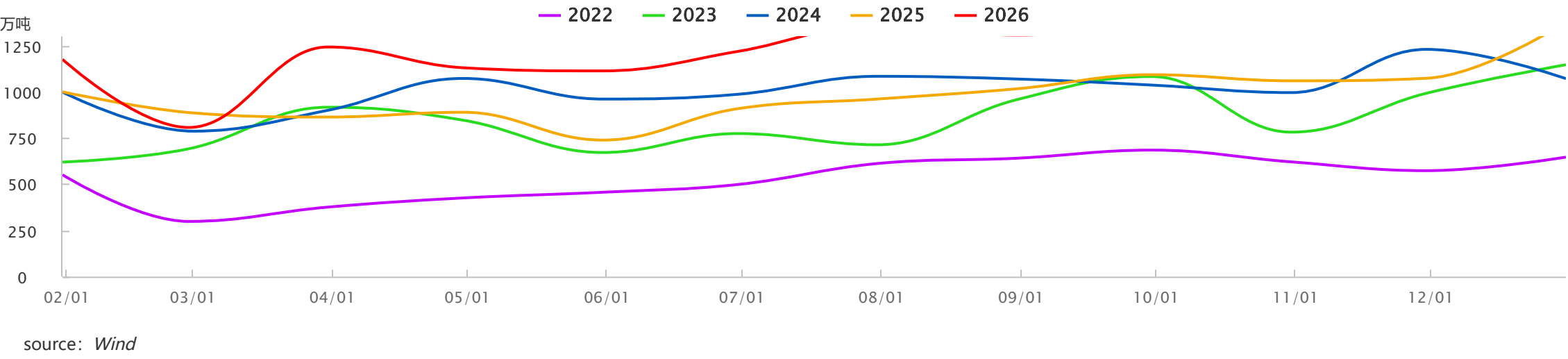
内外焦煤价差.



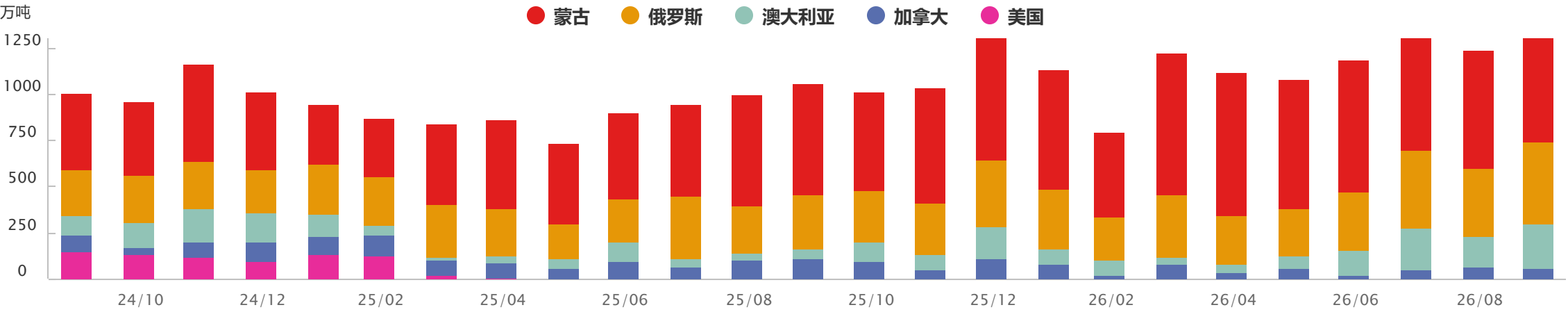
俄罗斯、澳大利亚、蒙古进口利润理论值.



中国炼焦煤月度进口量季节性.

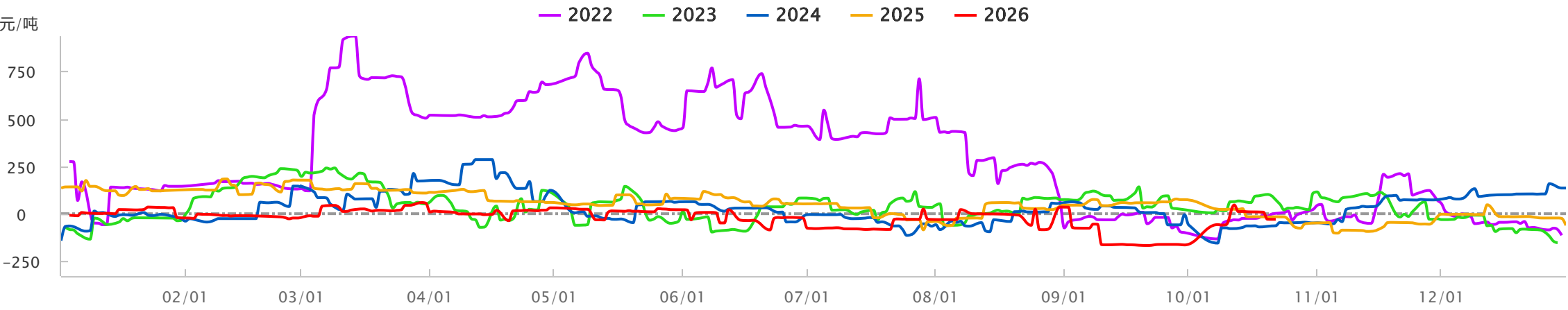


炼焦煤月度进口结构.



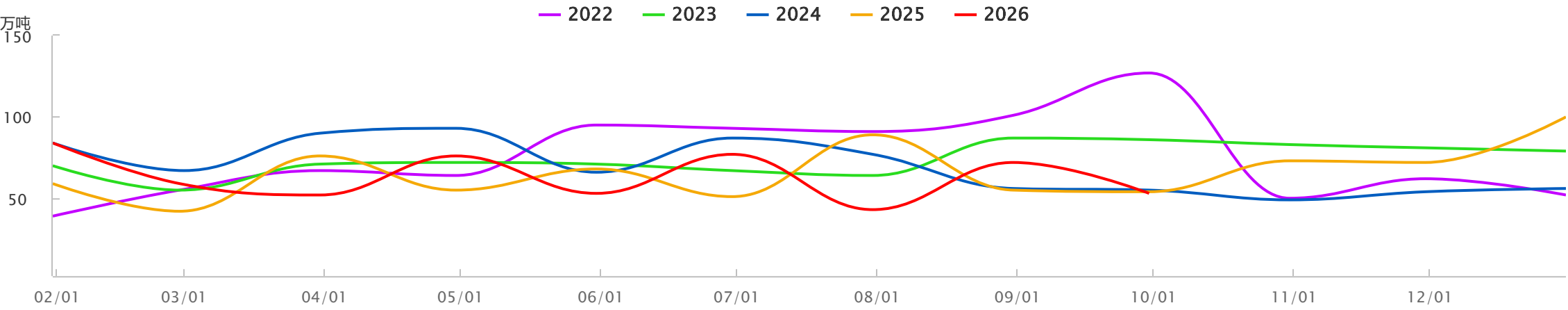
source: Wind,wind,南华研究

焦炭出口利润季节性.



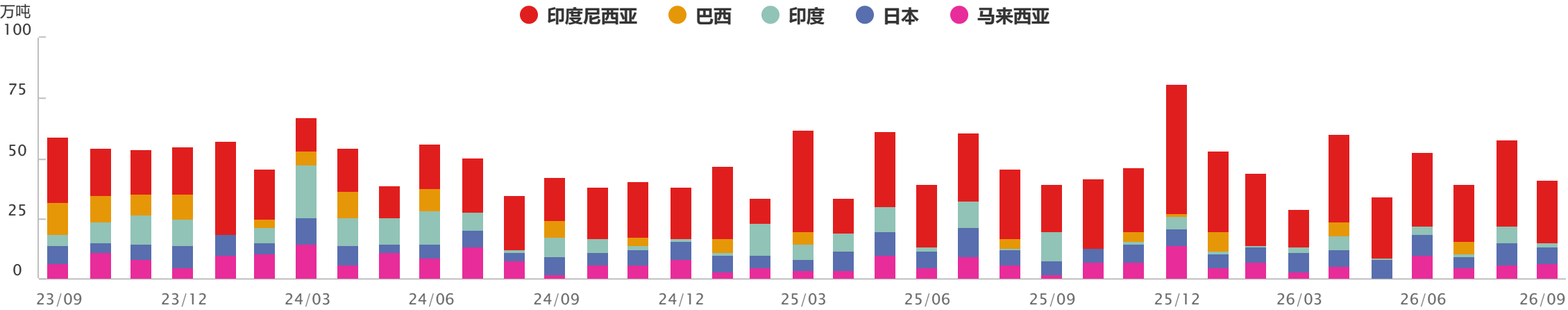
source: Wind

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