交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货 East Asia Futures

黑色产业链系列报告

BLACK INDUSTRY CHAIN · COKING COAL & COKE WEEKLY

双焦市场周报

焦煤复产斜率月末放缓
焦炭首轮提涨落空的僵持

焦煤 · 焦炭 周度基本面研究

2026年10月26日 — 10月30日 · 第44周

523家矿山产能利用率 71.8% · 环比 -0.7pct

精煤日产 67.8 万吨 · 环比 -0.3

精煤库存 221.8 万吨 · 环比 -8.8

吨焦利润 -27 元/吨 · 亏损收窄 18 元

247家铁水 231.87 万吨/天 · 环比 -0.43

研报作者：**胡俊**（交易咨询证号：Z0023785） | 审核：唐韵（Z0002422）
从业资格号：F03153917 | 上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 发布日期：2026年10月30日

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何 保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考， 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投 资决策与本公司和作者无关。

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）

双焦市场周报：焦煤复产斜率放缓，焦炭首轮提涨落空

报告日期：2026年10月26日—10月30日　从业资格号：F03153917　发布：2026年10月30日

核心观点

- 现期分化：精煤库存再降8.8万吨至221.8万吨、矿山开工环比-0.7pct，现货端骨架煤种累计下调70元/吨；期货贴水现货，悲观预期仍前置计价。
- 焦炭博弈焦点：吨焦亏损收窄至-27元/吨，但首轮提涨50-55元/吨搁置、钢厂未明确回应；钢厂盈利率11.26%偏低、铁水回落，落地条件不足。
- 观察信号：铁水回升与提涨重启（或提降周期彻底终结）的组合出现前，任何反弹仅定性为超跌修复；核心跟踪山西复产与蒙煤通关的实际兑现。
- 盘面与基本面背离：现货精煤库存续降、焦企亏损收窄，但盘面10-30尾盘跳水、双焦领跌，成本下移预期压制现货韧性，成因见后市展望。

一、本周双焦行情总览

本周（截至10月30日收盘）双焦同步走弱、焦炭领跌黑色系：焦炭主力周跌约2.1%，首轮提涨50-55元/吨搁置、主流钢厂未明确回应，成本端焦煤补跌与需求端铁水回落双重施压；焦煤主力周跌约1.3%，10-26探至1384.4元/吨的周内低点后反弹至1403元/吨附近，月末复产节奏放缓与骨架煤现货累计下调70元/吨并存。10-30周五尾盘跳水、全板块回落，双焦同步收回周内反弹。

指标	最新值	环比	口径/时点
焦煤主力	1,389.7 元/吨	-1.3%	iFinD主连 10-30收盘
焦炭主力	1,895.7 元/吨	-2.1%	iFinD主连 10-30收盘
523家矿山产能利用率	71.8%	-0.7pct	Mysteel调研 10-29
精煤日产	67.8 万吨	-0.3	Mysteel调研 10-29
精煤库存	221.8 万吨	-8.8	Mysteel调研 10-29
吨焦利润	-27 元/吨	亏损收窄	30家独立焦化 10-22至10-29
焦企焦炭库存	74.37 万吨	+1.12	全样本 10-30
钢厂焦炭库存	590.03 万吨	+1.94	247家 10-30
港口准一干熄焦	2,020 元/吨	持平	10-29 贸易现汇出库

表1：双焦本周关键数据一览

PART 1

第一部分 • 焦煤

复产斜率月末放缓，现货补跌与库存去化并存 —— JM2601

一、周度观点（焦煤）

供应

523家矿山产能利用率71.8%（环比-0.7pct）、精煤日产67.8万吨（-0.3），吕梁部分煤矿完成月度产量任务停产检修，复产斜率放缓。

需求

铁水231.87万吨（环比-0.43、同比-4.49）连续回落，钢厂盈利率11.26%持平仍低；焦企炼焦煤库存942.17万吨（-5.54），按需采购。

库存

煤矿精煤库存221.8万吨（-8.8）连续去化、原煤库存411.7万吨（-4.5）；下游焦企942.17万吨、钢厂760.98万吨同步去库。

价格

安泽低硫主焦2280元/吨（单日-70）、山西低硫主焦2264元（-60）、介休中硫主焦2100元；主力周跌1.3%至1389.7元，期货贴水现货。

小结

供给恢复斜率月末放缓、煤矿库存连续去化，与骨架煤现货补跌并存；下沿由低库存与贴水结构约束，关注山西取证复产与蒙煤通关兑现。

二、行情回顾（焦煤）

焦煤主力周跌约1.3%至1389.7元/吨。周内10-26下探至1384.4元/吨的周内低点后企稳，10-28反弹至1403.2元/吨，10-29持稳于1403.1元/吨，10-30随板块回落至1389.7元/吨、基本回到周初水平。现货端骨架煤补跌：安泽低硫主焦单日下调70元至2280元/吨、山西低硫主焦2264元/吨（-60）、介休中硫主焦2100元/吨，竞拍流拍率抬升、部分资源底价流拍——期货在计价「远期供给宽松」，现货在计价「当期库存不高」，基差结构维持。

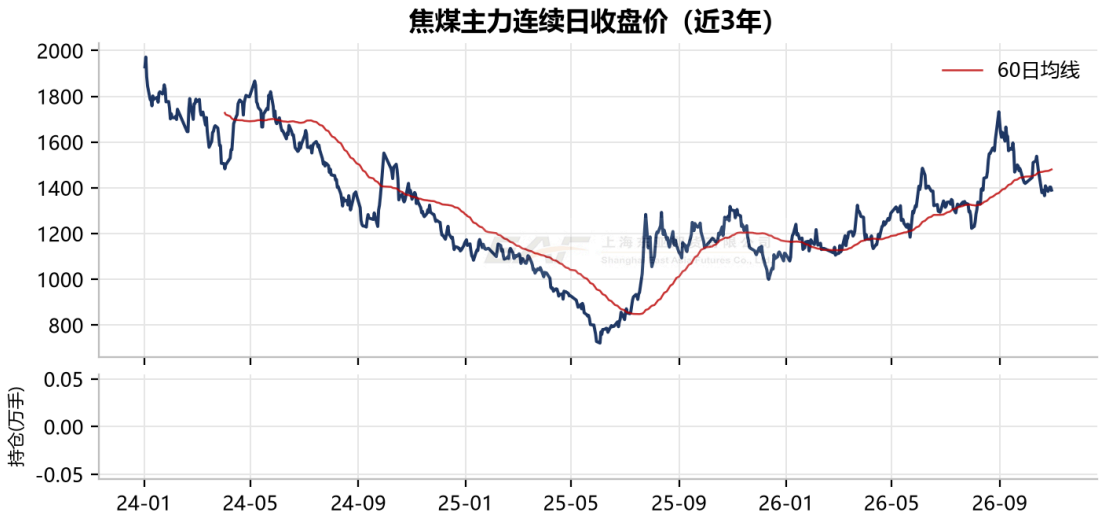


图1：焦煤主力连续日收盘价与持仓（近3年，iFinD）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

三、供应：复产方向未变，斜率月末放缓

本期供给的关键变化是「斜率放缓」而非「方向反转」：523家样本矿山核定产能利用率71.8%（环比-0.7pct）、原煤日均产量161.7万吨（-1.6）、精煤日均产量67.8万吨（-0.3），减产主因吕梁等地部分煤矿完成月度产量任务后停产检修——月末减产属常态化现象，不改变复产方向。政策端，山西省应急管理厅10-28公告第10号显示45家煤矿正式取得安全生产许可证，复产验收持续推进；中国煤炭资源网口径下山西五市停产炼焦煤矿维持32座、涉及产能3580万吨，机构预计11月复产节奏将再度加快。

库存传导呈现「上游去库、中间累库」：523家矿山原煤库存411.7万吨（-4.5）、精煤库存221.8万吨（-8.8），煤矿端连续去化；314家样本洗煤厂精煤库存285.4万吨（+11.2）、产能利用率28.5%（-0.5pct），中间洗选环节累库。上游出货顺畅与中间环节累库并存，说明货源正从矿山向流通环节转移，而非终端需求放量——这也是现货补跌与期货贴水同时出现的原因。

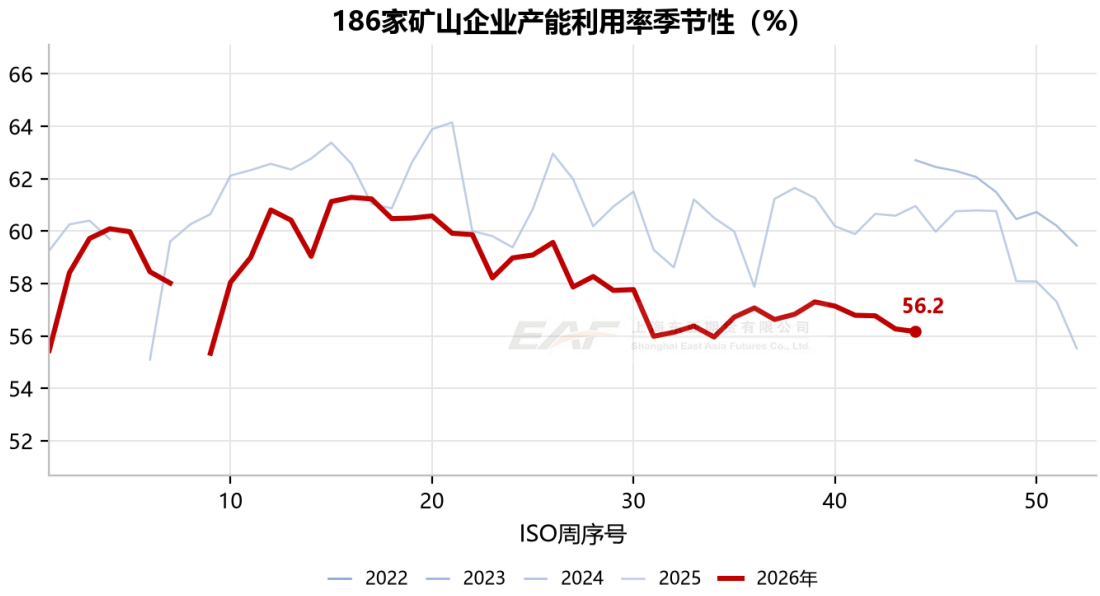


图2：186家矿山企业产能利用率季节性（近5年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

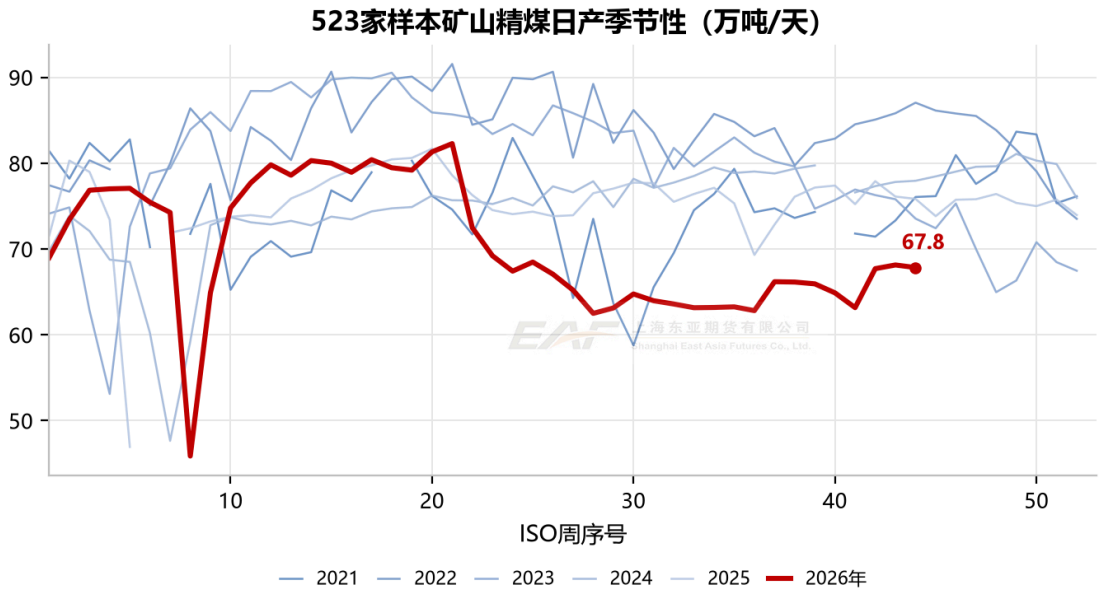


图3：523家样本矿山精煤日产季节性（近6年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

四、进口与库存：蒙煤通关偏慢，上下游同步去库

进口端，甘其毛都口岸10-28通关605车（日环比-69车），通关恢复偏慢、口岸库存小幅累积；满都拉口岸杭吉线暂停的影响集中于蒙5#原煤，主流通道未受冲击。价格端，蒙5#原煤1604元/吨（-6）、蒙5#精煤1823元/吨、唐山蒙5#精煤2040元/吨，晨间报价有所松动、缺乏向上动能。1-9月累计进口炼焦煤10703万吨（同比+28.09%），进口总量对沿海与口岸市场仍是持续的供给压力。

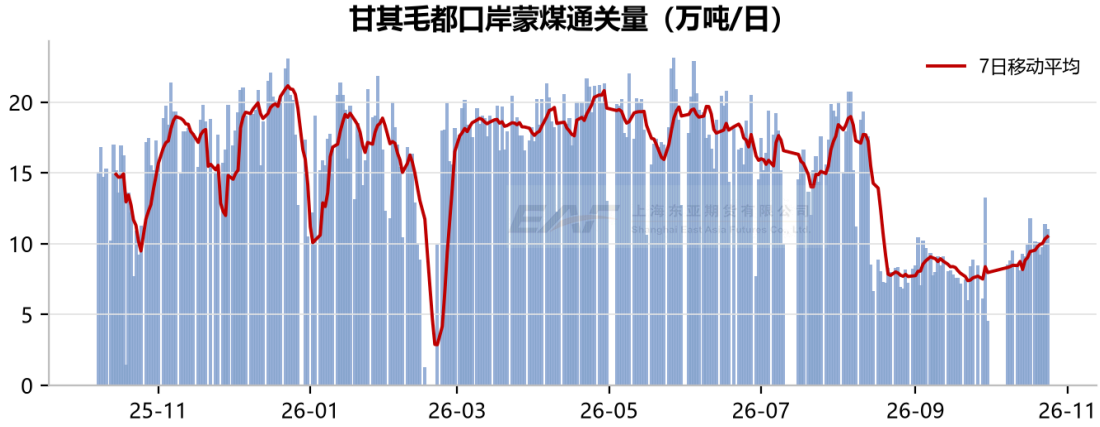


图4：甘其毛都口岸蒙煤通关量（近一年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

口径与库存传导：矿山产能利用率186家口径56.17%（与公开523家口径71.8%样本不同，须标注区分）；甘其毛都日均通关约11.0万吨（10-24当周，钢联终端指标发布滞后）。库存链条：焦企炼焦煤库存942.17万吨（-5.54，可用11.6天）、247家钢厂炼焦煤库存760.98万吨（-3.60，可用12.31天为10-23口径）——上下游同步去库，反映下游「按需补库、不主动囤货」的采购模式，而非供给短缺。



图5：焦煤库存结构：焦企/钢厂/港口（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

五、后市展望（焦煤）

综合评估：焦煤的核心矛盾是「复产方向确认但斜率月末放缓」对「骨架煤现货补跌」——期货贴水现货，若11月复产与通关兑现不及预期，贴水结构下存在修复空间。重点验证：①523家精煤日产能否重回70万吨上方；②11月取证煤矿的复产节奏与蒙煤通关车数；③安泽主焦2200元/吨的成本参照位是否失守。

PART 2

第二部分 • 焦炭

首轮提涨落空，亏损收窄与高开工并存 —— J2601

一、周度观点（焦炭）

供应

独立焦企全样本产能利用率71.12%（-0.24pct）、焦炭日产61.08万吨（-0.21），230家日产48.89万吨（+0.08）；吨焦利润-27元/吨，亏损收窄。

需求

铁水231.87万吨连续回落，焦炭日耗同步走弱；钢厂焦炭库存590.03万吨（+1.94）按需采购，盈利率11.26%持平，对提涨接受度低。

库存

焦企焦炭库存74.37万吨（+1.12）连续累积、全样本总库存806.50万吨（-0.91）；港口87万吨（-3）、18港203.57万吨（-7.04）。

价格

港口准一湿熄焦1890元/吨（+10）、干熄2020元持平，吕梁准一干熄2070—2080元；主力周跌2.1%至1895.7元，领跌黑色。

小结

首轮提涨50-55元/吨搁置、钢厂未回应，焦企转为稳价观望；亏损收窄但未转正，下沿由成本与亏损约束，关注提涨重启与限产节奏。

二、行情回顾（焦炭）

焦炭主力周跌约2.1%至1895.7元/吨，领跌黑色系。周内10-26即跌至1912.8元/吨，10-27至10-29在1912—1920元/吨窄幅整理，10-30回落至1895.7元/吨、创周内新低。现货端港口准一级湿熄焦1890元/吨（+10）、准一级干熄焦2020元/吨持平（10-29，贸易现汇出库），吕梁准一级干熄焦2070—2080元/吨暂稳——期货贴水现货，盘面对「提涨落空+铁水回落」的定价已较为充分。

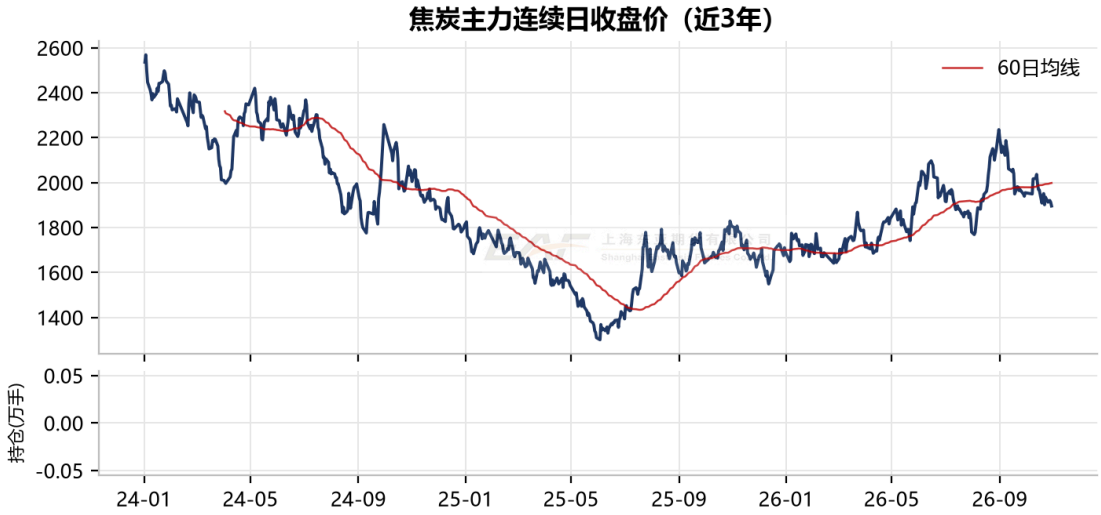


图6：焦炭主力连续日收盘价与持仓（近3年，iFinD）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

三、供应与提涨博弈：亏损收窄，提涨落空

独立焦企全样本产能利用率71.12%（环比-0.24pct）、焦炭日均产量61.08万吨（-0.21）；230家样本产能利用率70.72%（+0.12pct）、日产48.89万吨（+0.08），高开工小幅分化。利润端，30家独立焦化厂平均吨焦利润-27元/吨（10-22至10-29），较上期-45元收窄18元：山西-8、山东+19、内蒙-39、河北+32元/吨——煤价补跌给焦企腾出微利空间，但按即期入炉煤成本测算主流产区吨焦仍亏150元/吨以上，山西、河北部分焦企已主动下调生产节奏。

提涨博弈（本期关键变化）：焦企10-19发起首轮提涨（湿熄+50/干熄+55）后，主流钢厂至今未明确回应，提涨实质落空、停留在报价层面，产地焦化厂转为稳价观望。钢厂盈利率11.26%、铁水连续回落、采购维持按需与小单刚需，提涨缺乏落地条件；但「第三轮提降预期消散+焦企亏损收窄」的组合，使焦炭估值下沿较前期抬升——提涨落空改变的是落地节奏，成本与亏损的约束仍在。

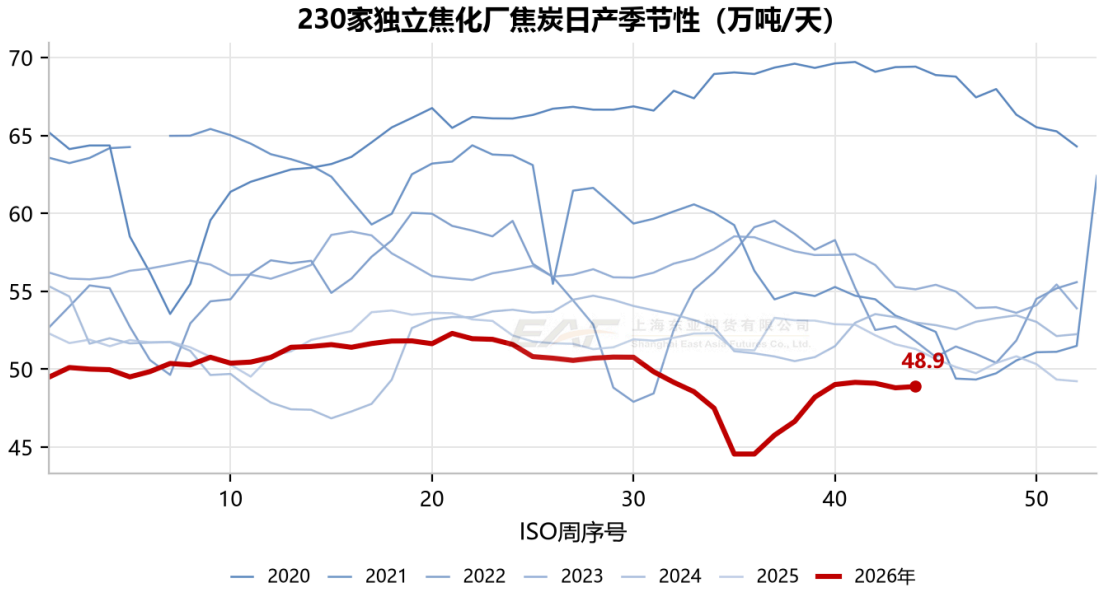


图7：230家独立焦化厂焦炭日产季节性（近7年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货



图8：独立焦化企业吨焦平均利润（30家样本）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

四、库存：压力集中在焦企，钢厂库存由降转增

库存结构显示压力仍集中在焦企环节：焦企焦炭库存74.37万吨（+1.12，连续累积）、247家钢厂焦炭库存590.03万吨（+1.94，由降转增）、全样本总库存806.50万吨（环比-0.91）。港口环节连续去化：日照港35万吨、青岛港52万吨，两港合计87万吨（较上周-3），全国18港203.57万吨（-7.04）。钢厂库存由降转增、焦企库存继续累积，说明下游补库意愿弱、上游出货压力未解——提价的议价筹码仍偏向钢厂；但港口连续去化，贸易商低价出货意愿有限。

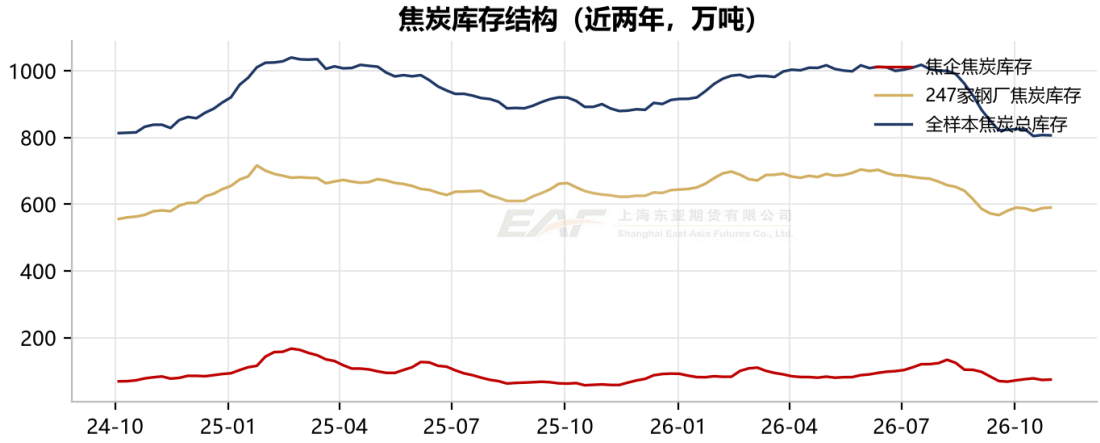


图9：焦炭库存结构：焦企/钢厂/全样本（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

需求侧的量化印证：247家钢厂焦炭日产46.49万吨（-0.22）、焦炭产能利用率84.96%（-0.41pct），钢厂自产焦炭小幅回落，外采刚需同步走弱。在铁水未企稳、钢厂库存转增的组合下，焦炭的库存周期仍处「上游累积、下游观望」阶段，提涨要落地，必须看到钢厂库存重新去化或铁水明确回升。

五、后市展望（焦炭）

综合评估：焦炭的核心矛盾是「焦企亏损收窄后的稳价意愿」与「钢厂低盈利下的压价能力」——首轮提涨落空后，短期进入僵持。重点验证：①铁水231.87万吨能否守住230万吨（失守则第三轮提降预期重启）；②焦企限产范围是否扩大（山西、河北已主动下调节奏）；③钢厂冬储补库的启动时点与港口库存的去化持续性。

APPENDIX

附 • 需求端：铁水低位

焦煤焦炭共用需求锚：铁水方向决定双焦刚需弹性

需求端：铁水续降，刚需采购

247家钢厂日均铁水产量231.87万吨（环比-0.43、同比-4.49），高炉开工率80.03%（环比-0.39pct）、炼铁产能利用率87.06%（-0.16pct）——铁水连续回落、降幅收窄，双焦日耗缺乏增长弹性。本期减量主要来自北方环保：邯郸10月25日至31日执行「18+5」管控、首批5座高炉焖炉日减铁水约7000吨，唐山高炉焖炉30%；同期新增8座高炉检修、4座复产。钢厂盈利率11.26%（环比持平、同比-33.76pct），盈利面不足九成——环保限产结束后铁水能否回升，是双焦刚需能否改善的前提。

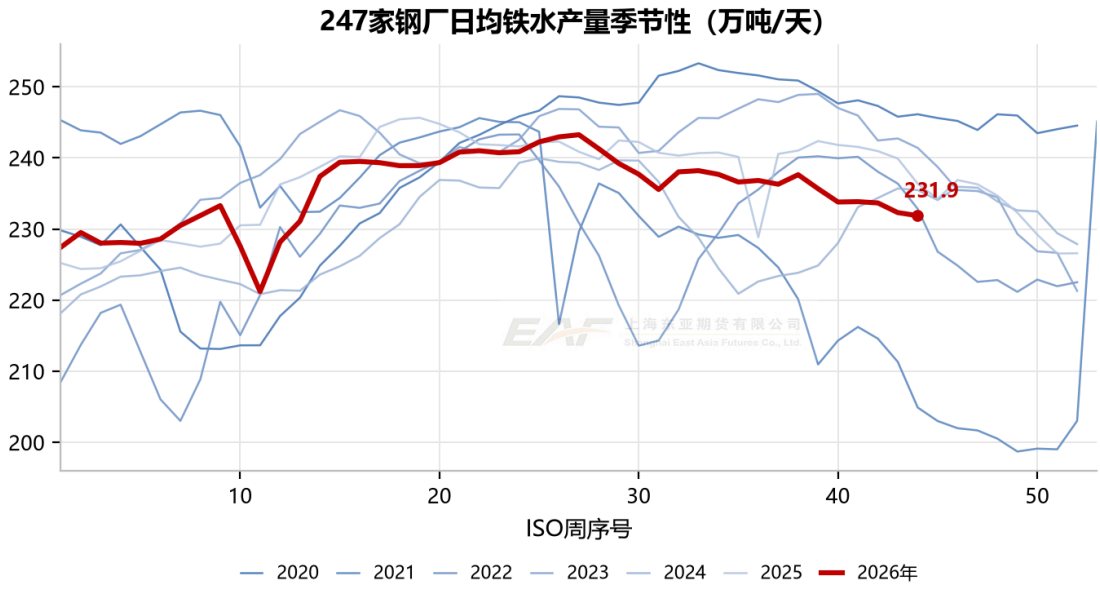


图10：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货



图11：247家钢厂盈利率（2023年至今）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

风险提示与数据口径

风险提示

①煤矿安监与环保检查的再收紧（供给收缩预期重来）；②蒙煤通关节奏的不确定性；③采暖季限产加码对铁水与双焦需求的冲击；④宏观政策与地产端超预期变化带动黑色系整体波动。

数据来源：Mysteel 钢联调研（523家炼焦煤矿山、314家洗煤厂、独立焦企全样本与230家样本、247家钢厂、30家焦化利润样本、18港焦炭库存）；期货行情来自同花顺iFinD主连；甘其毛都通关量钢联终端指标更新至10-24，口岸动态与车数以定性口径描述；吨焦利润统计周期为10-22至10-29；焦企与钢厂炼焦煤库存为10-30口径，钢厂炼焦煤可用天数为10-23口径。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至10月30日收盘。

数据来源：钢联数据（Mysteel）、同花顺iFinD、上海期货交易所、公开市场资料；行情截至 2026年10月30日收盘。
【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，任何机构和个人不得以翻版、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。
（本内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。）
上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 报告发布日期：2026年10月30日