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

焦炭第三轮提降落地
双焦超跌反弹与现货补跌的背离

焦煤 · 焦炭 周度基本面研究

2026年11月9日 — 11月13日 · 第46周

523家精煤日产 66.07 万吨 · 环比 -0.07

吨焦利润 -20 元/吨 · 第三轮提降后转亏

焦炭总库存 773.09 万吨 · 环比 -5.48

247家铁水 230.32 万吨/天 · 环比 -0.37

蒙煤通关 恢复至 800 车以上 · 进口增量延续

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11月13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：焦炭第三轮提降落地，双焦超跌反弹

报告日期：2026年11月9日—11月13日　从业资格号：F03153917　发布：2026年11月13日

核心观点

- 现期分化：焦煤现货继续补跌、河北主流大矿降约50元/吨、竞拍流拍率18.4%；期货超跌反弹，焦煤周涨约1.8%、焦炭周涨约1.7%，贴水收敛。
- 焦炭博弈焦点：第三轮提降11-13落地（湿熄-50、干熄-55），三轮累计降幅明显；焦企吨焦利润由-9元扩大至-20元、重新滑入全面亏损，减产应对。
- 观察信号：铁水230.32万吨连续第五周回落、焦炭总库存773万吨继续去化；焦企限产与低库存对下压空间形成托底，提降能否延续取决于铁水与焦煤补跌。
- 盘面与基本面：双焦周线反弹（利空兑现+超跌修复），但现货补跌、焦企转亏、精煤累库，反弹由估值修复驱动而非基本面转多。

一、本周双焦行情总览

本周（截至11月13日收盘）双焦先抑后扬、焦煤强于焦炭：焦煤主力周涨约1.8%、焦炭涨约1.7%，焦炭第三轮提降11-13落地后利空兑现、盘面超跌修复。焦煤周内11-09至11-12延续弱势、领跌黑色系，11-13单日反弹3.3%领涨；焦炭11-13反弹1.9%。现货端焦煤持续补跌（河北主流大矿降约50元/吨、竞拍流拍率18.4%）、蒙煤通关恢复至800车以上，焦炭第三轮提降（湿熄-50、干熄-55）执行。周内节奏：前半周双焦下探、焦煤领跌，后半周超跌反弹，全周呈「先弱后强」格局。

指标	最新值	环比	口径/时点
焦煤主力	1,439 元/吨	+1.8%	iFinD主力合约 11-13收盘
焦炭主力	1,970 元/吨	+1.7%	iFinD主力合约 11-13收盘
523家精煤日产	66.07 万吨	-0.07	Mysteel 11-12
吨焦利润	-20 元/吨	亏损扩大 11 元	30家独立焦化 11-13
焦企焦炭库存	71.3 万吨	+1.38	全样本 11-13
钢厂焦炭库存	572.67 万吨	-0.91	247家 11-13
焦炭总库存	773.09 万吨	-5.48	全样本 11-13
港口准一干熄焦	2,000 元/吨	第三轮提降后	11-13 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

现货补跌与蒙煤回升共振，超跌反弹 —— JM2701

一、周度观点（焦煤）

供应

523家精煤日产66.07万吨（-0.07）基本持平，山西停产煤矿43座（产能4735万吨）、复产进入平台期，供应增量有限。

需求

铁水230.32万吨（-0.37）连续第五周回落，焦企第三轮提降后亏损加深、采购按需，冬储补库未启动。

库存

蒙煤通关恢复至800车以上，口岸可售资源转宽松；竞拍流拍率18.4%、成交价普跌，坑口出货转弱。

价格

河北主流大矿主焦煤、肥煤出厂价下调约50元/吨；蒙5#原煤1566元/吨；主力周涨1.8%至1439元，超跌反弹。

小结

现货补跌与蒙煤回升共振压制，但低库存+深贴水+停产平台期支撑，周五超跌反弹验证下方支撑；供应恢复预期未变。

二、行情回顾（焦煤）

焦煤主力本周涨约1.8%至1439元/吨。周内11-09至11-12延续弱势、领跌黑色系，11-12盘中一度跌近2%、最低1384.5元/吨；11-13超跌反弹3.3%收于1439元/吨。现货端持续补跌：河北主流大矿主焦煤、肥煤出厂价下调约50元/吨，山西炼焦煤线上竞拍流拍率升至18.4%（11-11挂牌57.7万吨仅成交47.1万吨），蒙5#原煤1566元/吨续跌——期货在修复贴水，现货在兑现供给恢复，基差收敛由现货下跌完成。

三、供应：复产进入平台期，蒙煤通关回升

本期供给的边际变化是「国内复产平台期 + 蒙煤通关回升」：523家精煤日产66.07万吨（-0.07）基本持平，山西停产煤矿43座（产能4735万吨，周环比+3座），复产进入平台期、增量有限。蒙煤方面，甘其毛都通关恢复至800车以上、满都拉口岸杭吉线恢复通行后日均530辆，进口增量预期延续——市场主线由「阶段性供给偏紧」切换至「进口增量预期」。

现货端的补跌印证了供给恢复：河北主流大矿主焦煤、肥煤出厂价下调约50元/吨，线上竞拍流拍率升至18.4%、成交价普跌，坑口出货转弱。但低硫主焦结构性缺口仍存、口岸库存低位，供给恢复的节奏偏缓，未形成趋势性放量。

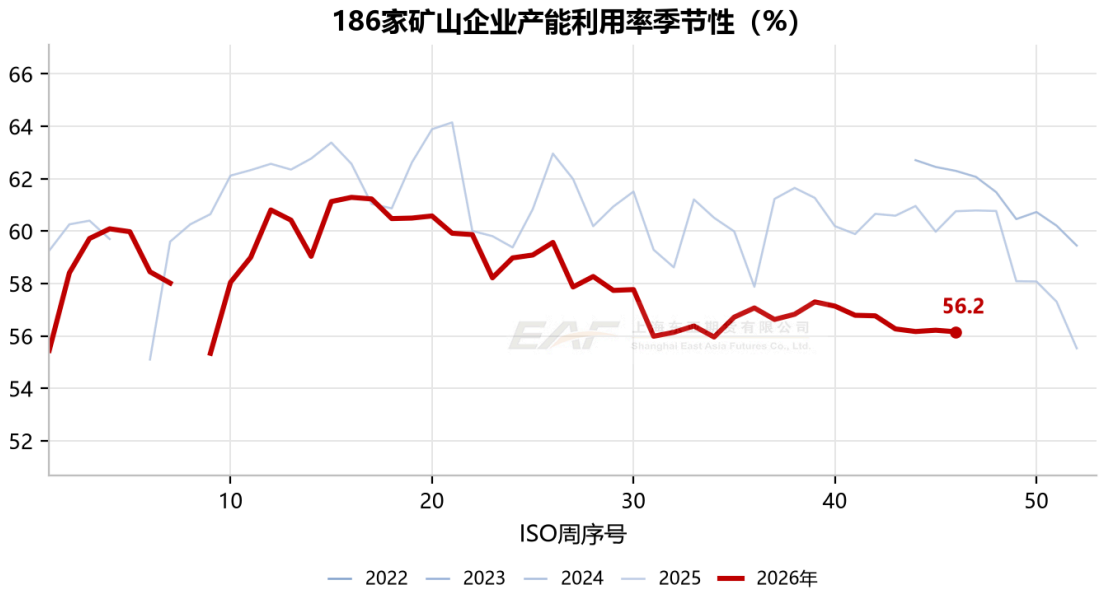


图2：186家矿山企业产能利用率季节性（近5年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

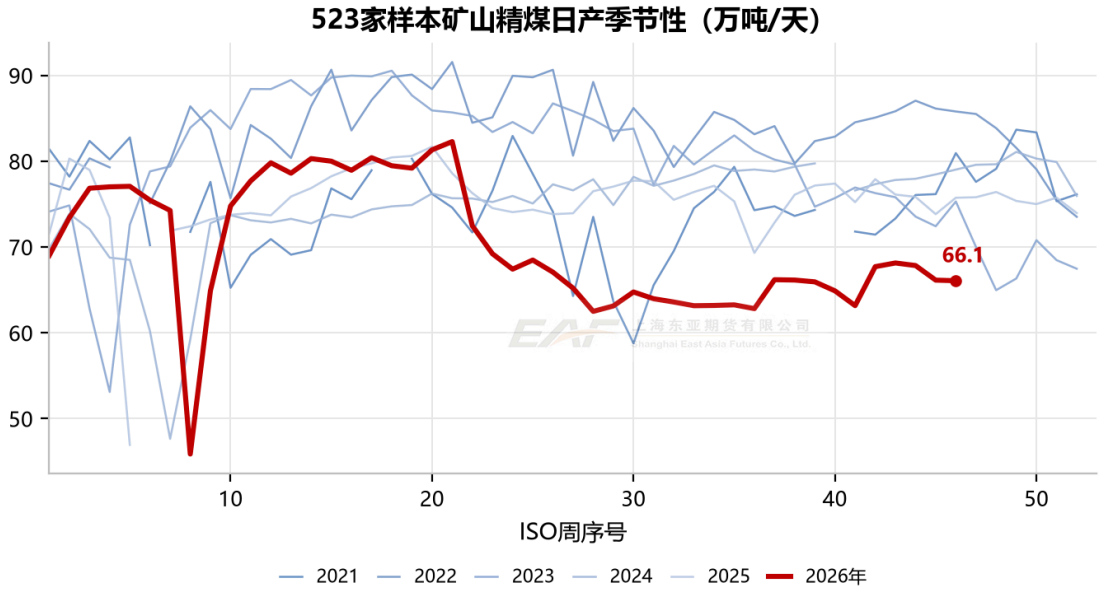


图3：523家样本矿山精煤日产季节性（近6年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

四、进口与库存：蒙煤通关回升，下游采购谨慎

进口端，甘其毛都通关恢复至800车以上（钢联终端指标发布滞后，此处以定性口径描述），满都拉口岸杭吉线恢复通行后日均530辆；蒙5#原煤1566元/吨、蒙5#精煤1698元/吨续跌。蒙煤口岸可售资源转向宽松、价格重心继续下移，进口增量预期是压制焦煤盘面的核心变量。

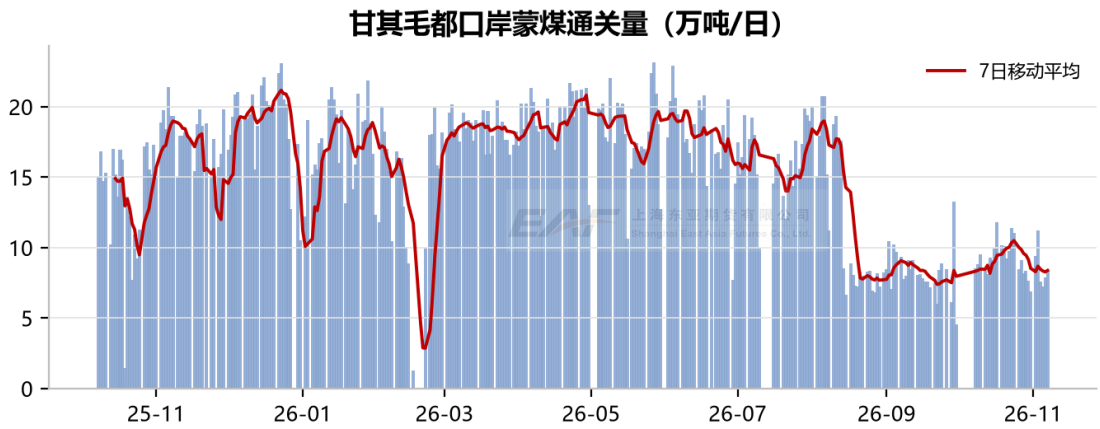


图4：甘其毛都口岸蒙煤通关量（近一年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）｜上海东亚期货

需求端采购谨慎：铁水230.32万吨续降、焦企第三轮提降后亏损加深，下游焦钢企业把库存压在最低安全水平、刚需随用随采，对高价煤抵触明显，冬储补库的实质性动作尚未出现。焦煤「以价换量」特征突出，个别煤种企稳掩盖不了全面补跌的底色。



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「现货补跌+蒙煤回升」的供给恢复预期对「低库存+深贴水+停产平台期」的现实支撑。周五超跌反弹验证下方支撑，但供应恢复的方向未变、铁水续降压制需求，反弹的高度取决于供给恢复的实际兑现节奏。重点验证：①蒙煤通关800车以上的持续性；②山西43座停产煤矿的复产实际产量；③竞拍流拍率与成交价能否止跌。

PART 2

第二部分 • 焦炭

第三轮提降落地转全面亏损，减产托底 —— J2701

一、周度观点（焦炭）

供应

焦炭第三轮提降落地，焦企吨焦利润由-9元扩大至-20元、重新滑入全面亏损，产能利用率70.37%、河北约20%限产，减产应对。

需求

铁水230.32万吨连续第五周回落，钢厂焦炭库存572.67万吨（-0.91）、盈利率11.26%低位，冬储未启动。

库存

焦企库存71.3万吨（+1.38）微累、钢厂572.67（-0.91）、港口47（-5），总库存773.09万吨（-5.48）去化。

价格

第三轮提降湿熄-50/干熄-55元/吨（11-13执行）；主力周涨1.7%至1970元，利空兑现后超跌修复。

小结

三轮提降落地后焦企转全面亏损、减产托底，价格超跌反弹；但成本端焦煤补跌未止、需求端铁水续降，上方仍受压制。

二、行情回顾（焦炭）

焦炭主力本周涨约1.7%至1970元/吨。周内11-09至11-12弱势震荡、11-12盘中跌1.2%至1920.5元/吨，11-13超跌反弹1.9%收于1970元/吨。现货端第三轮提降落地（湿熄-50、干熄-55元/吨，11-13执行），三轮累计降幅明显；港口准一级干熄焦2000元/吨、湿熄焦1890元/吨（提降后）。盘面因前期已充分交易三轮提降预期，利空兑现后反而逆势反弹，属超跌修复而非基本面转多。

三、供应与提降博弈：第三轮落地，减产托底

焦炭第三轮提降11-13落地（湿熄-50、干熄-55元/吨），三轮累计降幅明显。焦企吨焦利润由-9元/吨扩大至-20元/吨、重新滑入全面亏损，产能利用率降至70.37%、河北地区约20%限产——焦企用减产回应亏损。焦炭库存处近四年同期低位、供给弹性有限，继续往下压的空间被供给端的收缩顶住。

提降的驱动来自成本与需求双弱：焦煤现货补跌使焦化厂成本压力减弱、开工维持；而钢材需求疲软、铁水续降、钢厂亏损扩大，焦炭需求端负反馈明显。但焦企减产与低库存对下压空间形成托底——「塌的是重心，不是底线」，第三轮落地后继续提降的阻力在变大，而非变小。

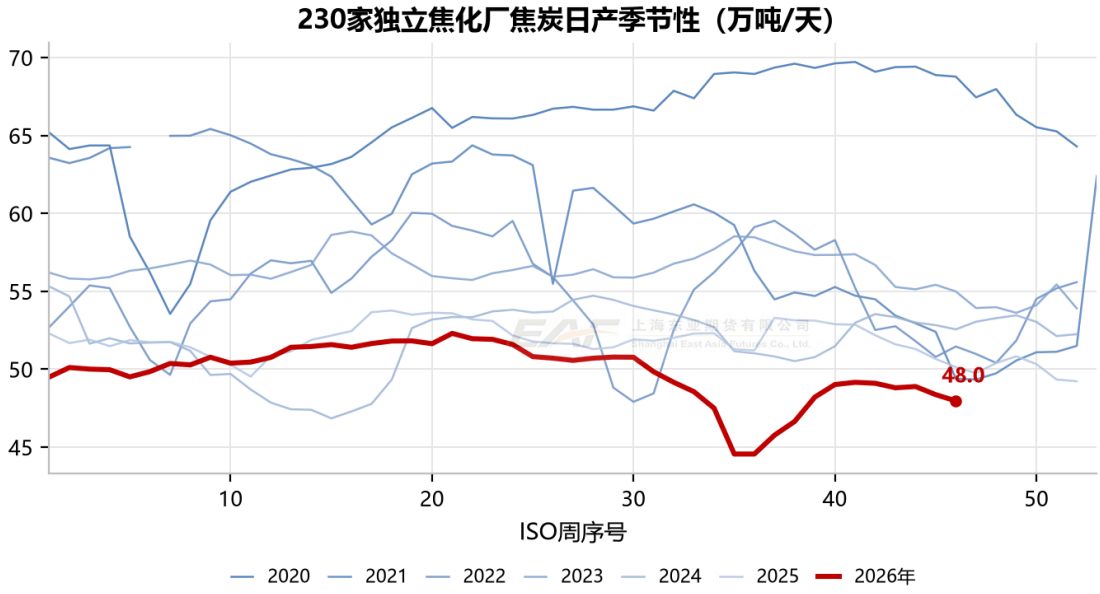


图7：230家独立焦化厂焦炭日产季节性（近7年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

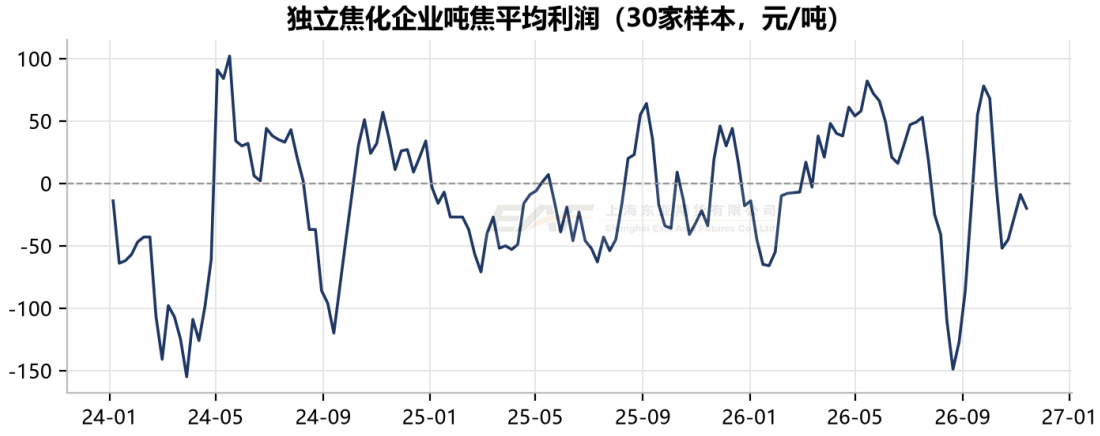


图8：独立焦化企业吨焦平均利润（30家样本）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

四、库存：总库存去化，焦企微累

焦炭总库存773.09万吨（环比-5.48），其中焦企库存71.3万吨（+1.38）微累、247家钢厂库存572.67万吨（-0.91）、港口47万吨（-5）。焦企库存微累、钢厂与港口去化，库存压力集中在焦企环节、议价筹码仍偏向钢厂。但焦企低库存+限产，供给弹性有限，限制了提降的进一步空间。

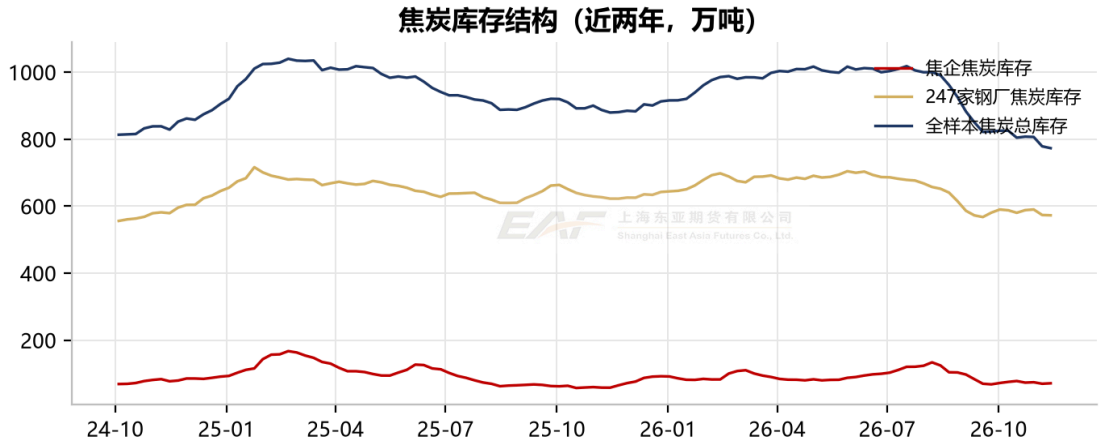


图9：焦炭库存结构：焦企/钢厂/全样本（近两年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）| 上海东亚期货

需求侧的量化印证：247家钢厂日均铁水230.32万吨（-0.37）、连续第五周回落，钢厂焦炭日耗同步走弱；钢厂盈利率11.26%低位持平、采购按需，冬储尚未启动。在铁水未企稳、焦企已减产限产、焦炭库存低位的组合下，焦炭进入「供收缩+需疲弱」的僵持阶段——提降要延续，需要焦煤继续让利或铁水进一步回落。

五、后市展望（焦炭）

综合评估：焦炭的核心矛盾是「第三轮提降落地后的焦企全面亏损」与「低库存+减产限产的托底」——价格超跌反弹，但成本端焦煤补跌未止、需求端铁水续降，上方仍受压制。重点验证：①焦企限产范围是否扩大（河北、山西已现主动下调）；②焦煤让利幅度与补跌节奏；③铁水230.32万吨能否守住230万吨、钢厂冬储补库的启动时点。

APPENDIX

附 • 需求端：铁水第五周回落

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230.32万吨（环比-0.37），连续第五周回落、降幅收窄；高炉开工率79.71%（持平）、钢厂盈利率11.26%（持平）。本期减量来自河北重污染天气限产加码（武安再停5座高炉、唐山焖炉50天）与亏损驱动的检修。铁水是双焦刚需的锚，其企稳时点决定焦炭提降能否延续、焦煤补库能否启动。

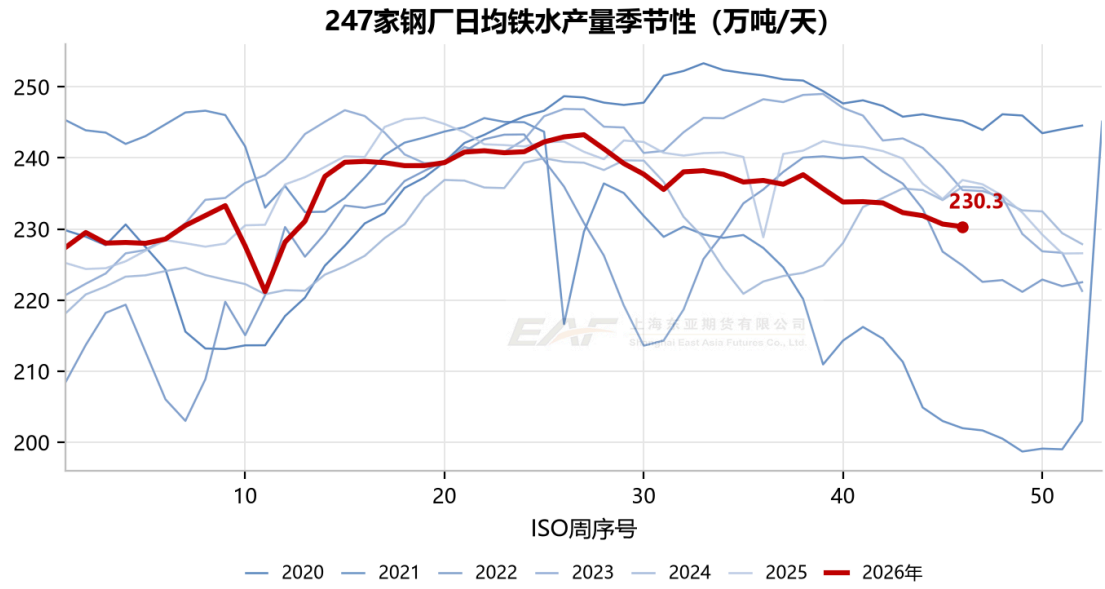


图10：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）

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、230家独立焦化厂、247家钢厂、30家焦化利润样本）；期货行情来自同花顺iFinD主力合约（JM2701/J2701）；矿山产能利用率存在186家与523家两套样本，正文用523家口径、图表用186家口径；甘其毛都通关量钢联终端指标发布滞后（11-07期），口岸动态以定性口径描述；吨焦利润为30家独立焦化口径（11-13）；焦炭库存为11-13期；焦煤库存组指标发布滞后，沿用上期口径。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至11月13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11月13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11月13日