方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

焦煤焦炭周度策略报告

姓名：段智栈 | 从业资格号：F03140418 | 投资咨询号：Z0021604

2026-11-15

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

核心观点

观点与逻辑：国内产量恢复和蒙煤进口在年底前有较强不确定性，近期现货的接连补跌，只是高基差情况下的利空落地，对期货影响有限，基差回归或预示前期单边下跌行情的结束。焦煤整体库存偏低，年底补库或会带动市场情绪进一步好转，只是目前国内需求偏弱，焦煤仍维持前期震荡观点。焦炭反弹至压力位后，单边的不确定性较强，仍以套利为主。

供给：523家样本矿山炼焦煤开工率录得70.71%，环比-0.46%，原煤日均产量录得159.25万吨，环比-1.05万吨；精煤日均产量录得66.07万吨，环比-0.07万吨。全样本独立焦化企业开工率录得70.2%，环比-0.17%，冶金焦产量录得60.23万吨，环比-0.21万吨；247家钢铁企业焦炭产能利用率录得84.62%，环比-0.33%，日均产量为46.3万吨，环比-0.18万吨。

需求：本周247钢厂日均铁水产量230.32万吨，环比减少-0.37万吨。

库存：炼焦煤港口库存录得311.51万吨，环比-1.37万吨；247家钢铁企业炼焦煤库存录得727.67万吨，环比-15.96万吨，库存可用天数降至11.82天；全样本独立焦化企业录得903.67万吨，环比-13.18万吨；库存可用天数降至11.28天；矿山端精煤库存和原煤库存分别录得249.52万吨和434.33万吨，分别环比+7.26万吨和+9.06万吨。247家钢铁企业焦炭库存录得572.67万吨，环比-0.91万吨，库存可用天数为10.46天，较上期+0.02；全样本独立焦化企业焦炭库存录得71.3万吨，环比+1.38万吨。焦炭港口库存本周录得129.115万吨，环比-5.94万吨；总体上，本周焦炭总库存录得773.085万吨，环比-5.48万吨。

交易策略：焦煤盘面大涨，但追多易有反复，仍以震荡对待。下方关注1300-1330元/吨支撑，上方关注1460-1470元/吨压力。焦炭主力合约关注1750-1800元/吨附近支撑，上方关注1950-2000元/吨压力。

风险提示：

上行风险：煤矿复产进度受扰动；下行风险：国内煤矿复产，蒙煤进口大增

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

产业核心数据

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	周环比涨跌	去年同期	前年同期
焦煤	供给	矿山原煤产量	159.25	160.3	-1.05	191.95	202.32
		矿山精煤产量	66.07	66.14	-0.07	75.74	79.02
	需求	247钢厂铁水产量	230.32	230.69	-0.37	236.88	235.94
	库存	焦煤总库存	2,626.7	2,640.89	-14.19	2,750.26	2,862.76
		钢厂库存	727.67	743.63	-15.96	790.17	746.11
		焦化厂库存	903.67	916.85	-13.18	1,068.97	904.34
		港口库存	311.51	312.88	-1.37	291.5	468.76
		矿山原煤库存	434.33	425.27	9.06	434.56	417.01
		矿山精煤库存	249.52	242.26	7.26	165.06	326.54

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

产业核心数据

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	周环比涨跌	去年同期	前年同期
焦炭	供给	焦化厂开工率（全样本）	70.2	70.37	-0.17	71.64	73.15
		焦化厂日均产量（全样本）	60.23	60.44	-0.21	63.0	66.14
	库存	钢厂焦炭产能利用率（247家）	84.62	84.95	-0.33	85.14	86.52
		钢厂焦炭日均产量（247家）	46.3	46.48	-0.18	46.17	46.86
		焦炭总库存	773.085	778.56	-5.475	879.35	828.47
		焦化厂库存（全样本）	71.3	69.92	1.38	58.15	77.25
		钢厂焦炭库存（247家）	572.67	573.58	-0.91	622.4	579.02
		港口库存	129.115	135.06	-5.945	198.8	172.2

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

策略建议

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
焦煤 焦炭	单边	多单兑现利润	短期反弹空间或相对有限	支持位：1300-1330 压力位：1460-1470	上行风险：煤矿复产进度受扰动 下行风险：国内供应恢复，蒙煤进口大增
	套利	多盘面焦化利润	焦炭基本面好于焦煤	支撑位：[-350，-300] 压力位：[-100,0]	
	期权	暂时观望为主	卖权存在较大风险，但波动率较高，买权较贵		

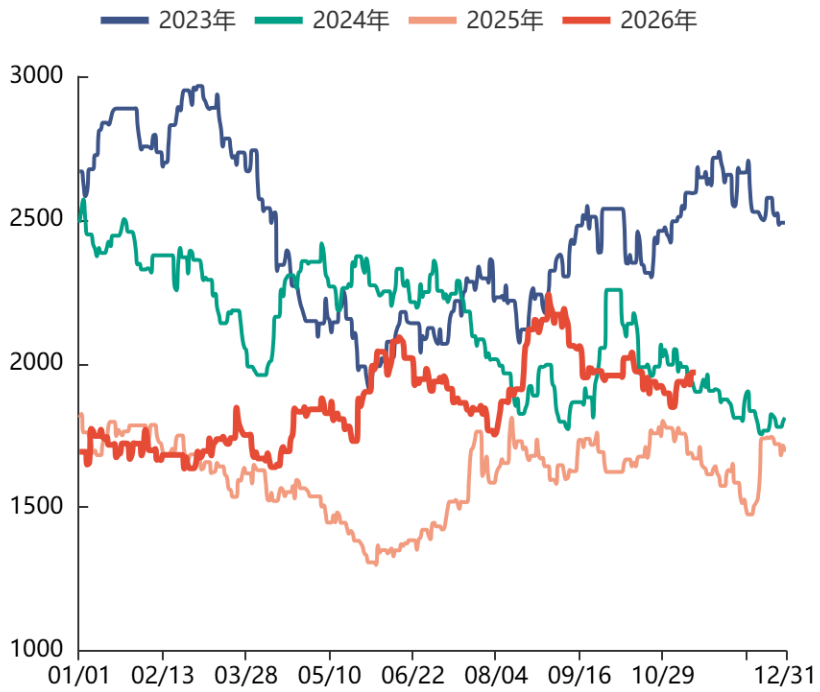
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

双焦期货走势

焦煤主力合约价格



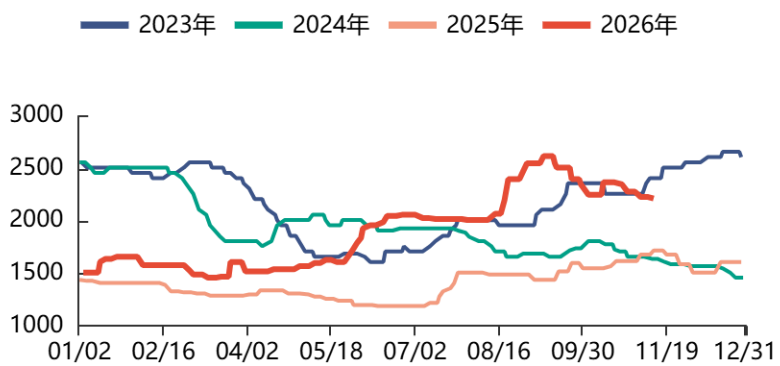
焦炭主力合约价格



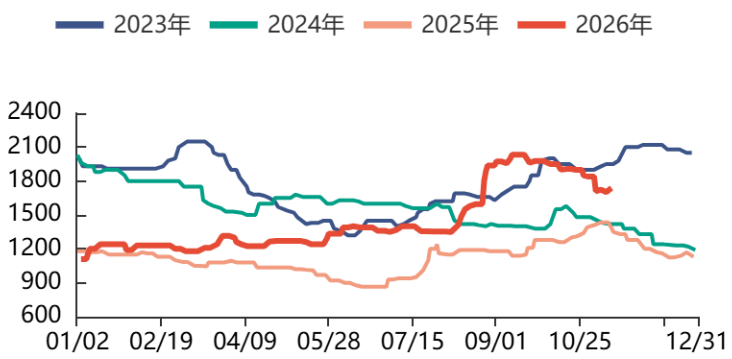
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦煤现货价格走势

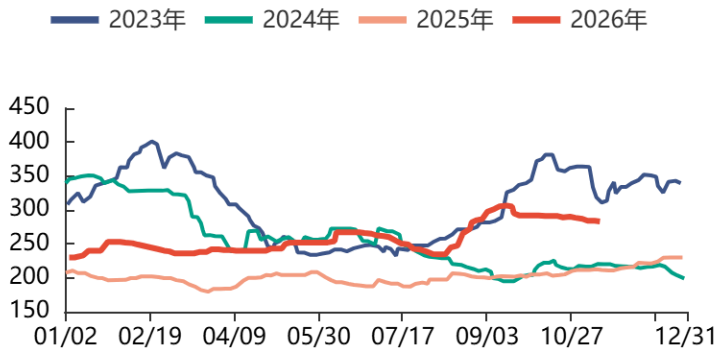
主焦精煤：临汾



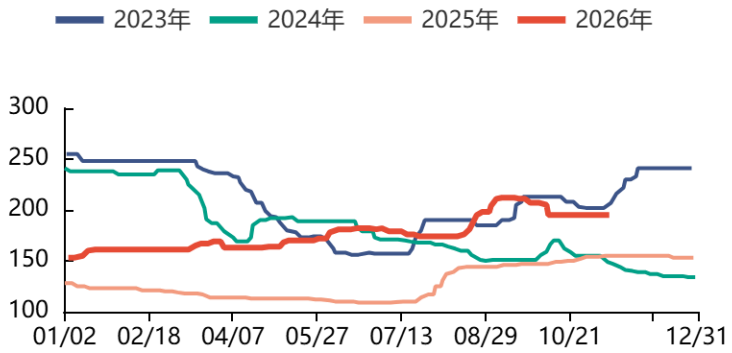
甘其毛都：蒙古精煤



澳煤CFR



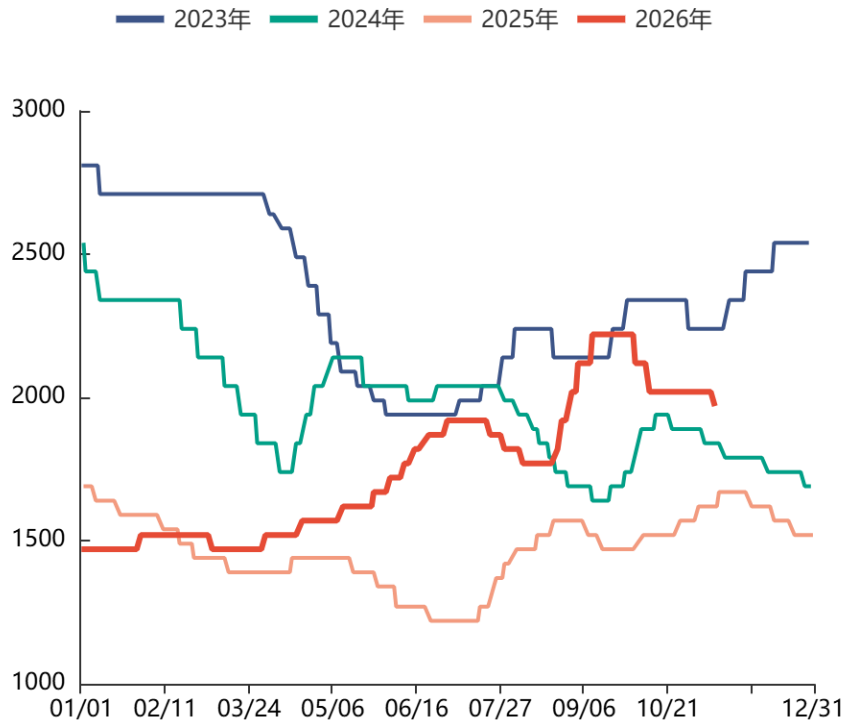
俄罗斯煤CFR



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦炭现货价格

港口准一平仓价



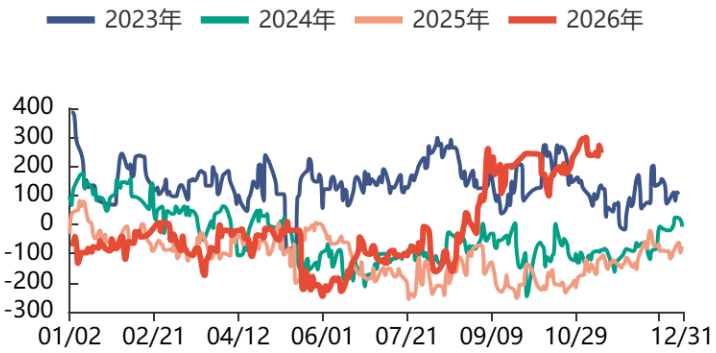
港口准一出库价



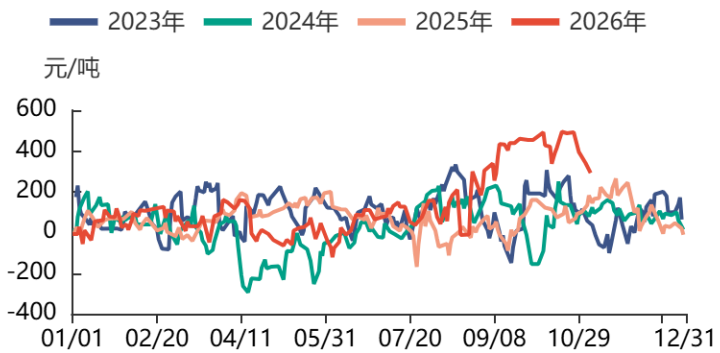
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

双焦基差

焦炭基差：平仓价



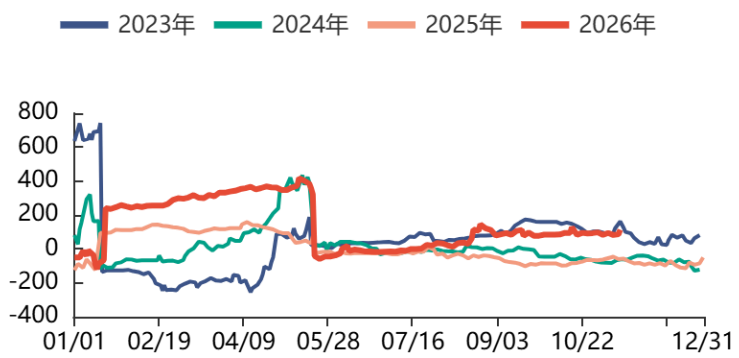
焦煤基差：蒙煤



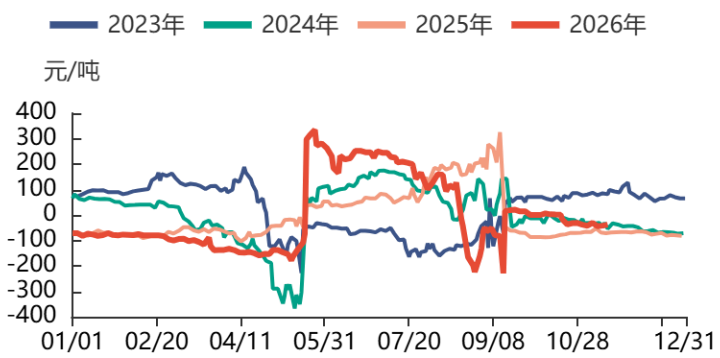
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦煤跨期价差

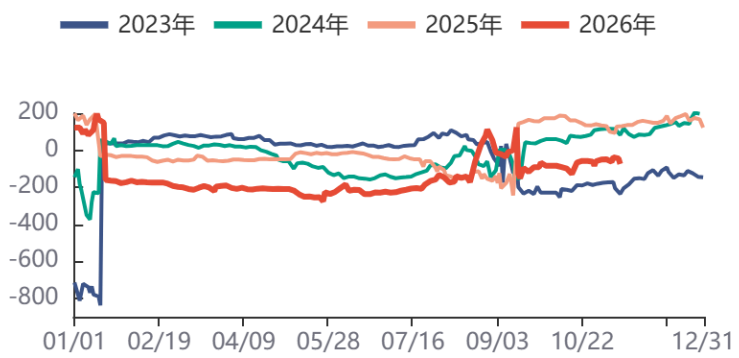
焦煤1-5价差



焦煤5-9价差



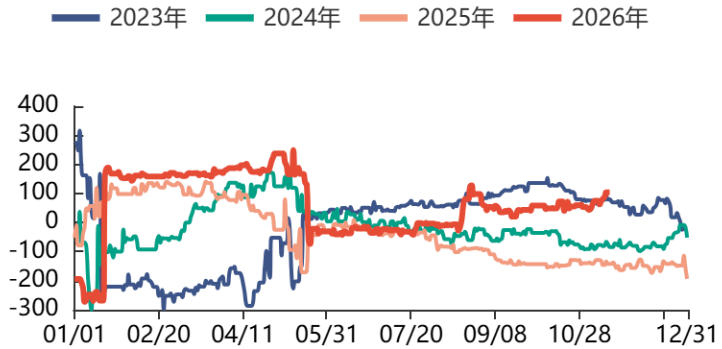
焦煤9-1价差



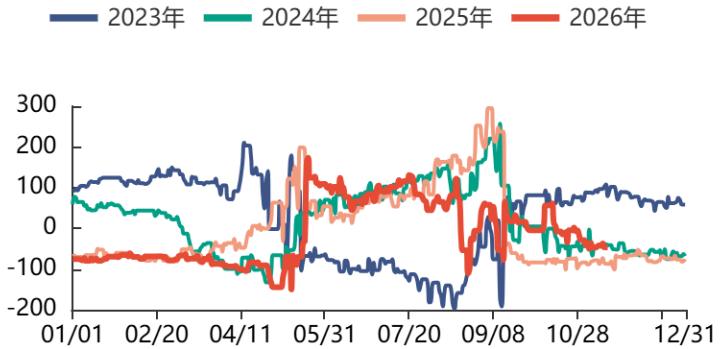
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦炭跨期价差

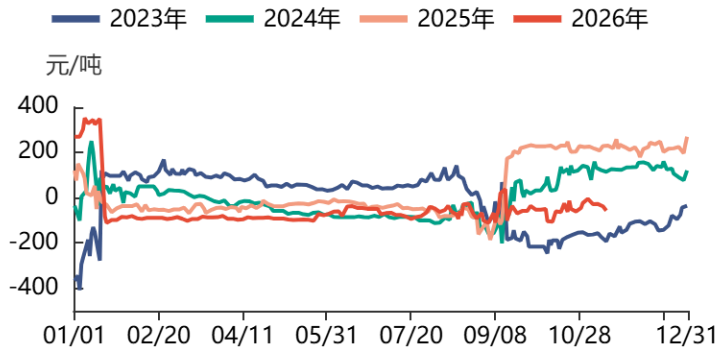
焦炭1-5价差



焦炭5-9价差



焦炭9-1价差

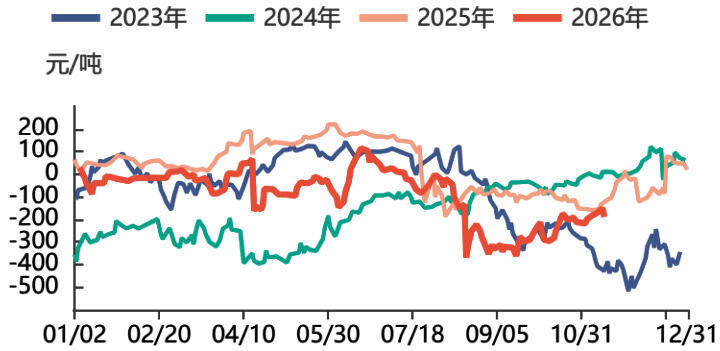


山东柴油裂解价差季节性

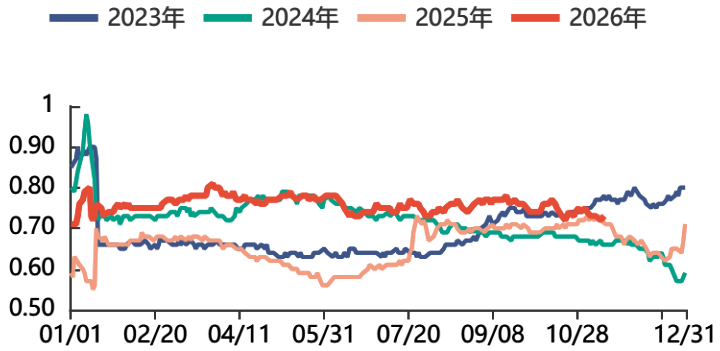
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨品种套利

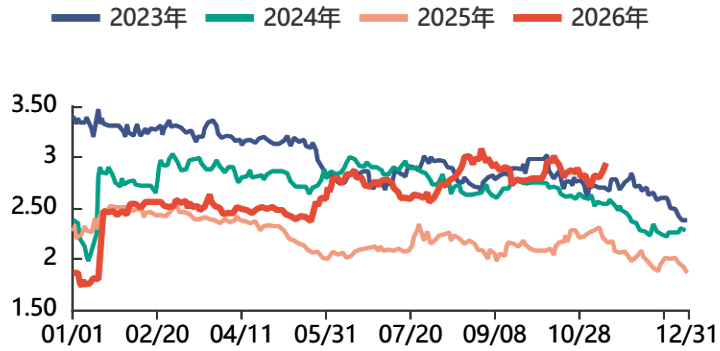
盘面焦化利润



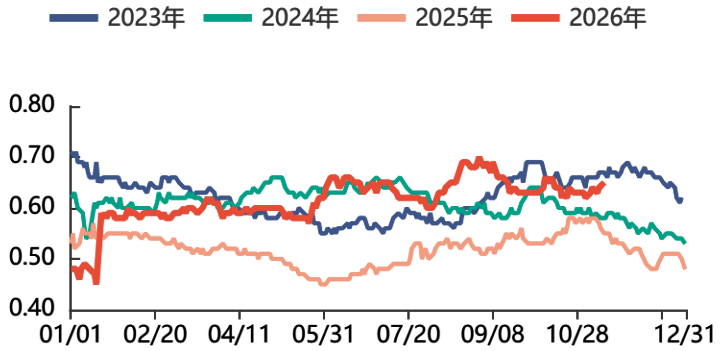
焦煤01/焦炭01



焦炭01/铁矿01



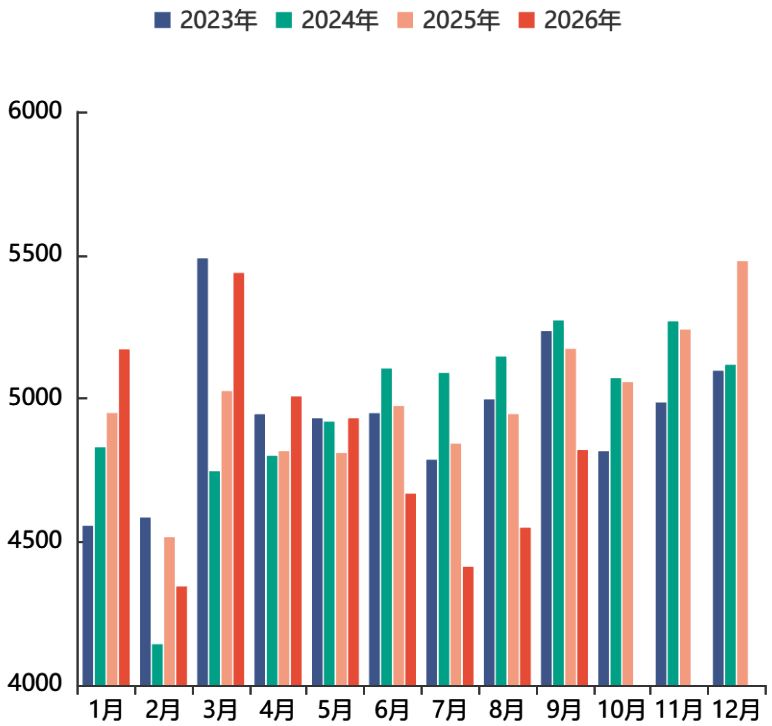
焦炭01/螺纹01



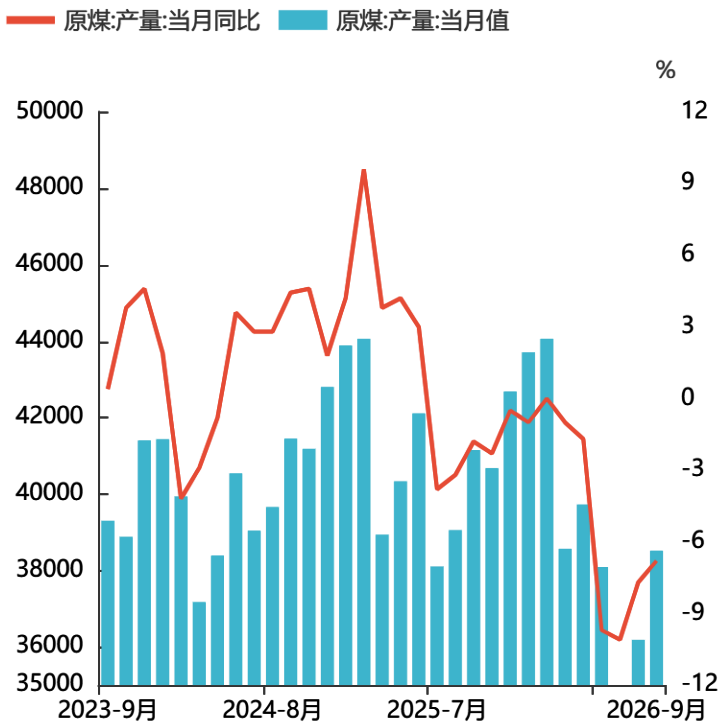
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

煤炭供给

炼焦煤产量



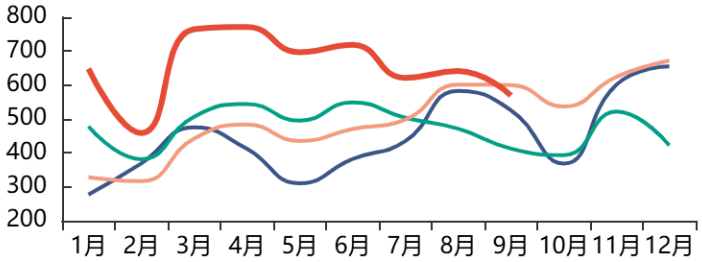
原煤产量



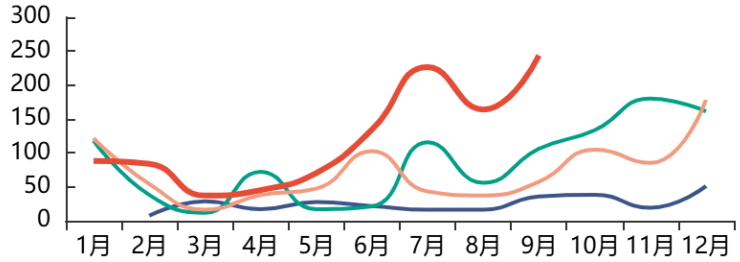
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦煤进口

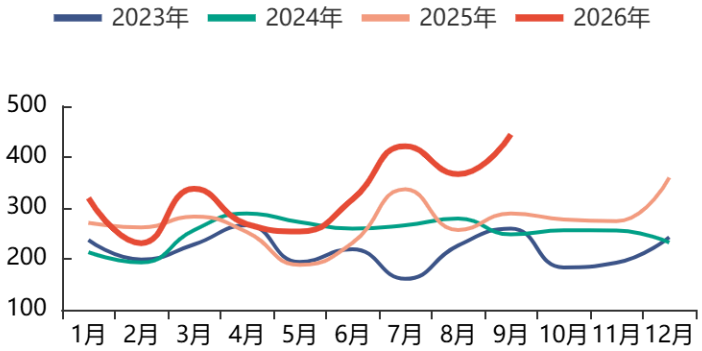
蒙煤进口



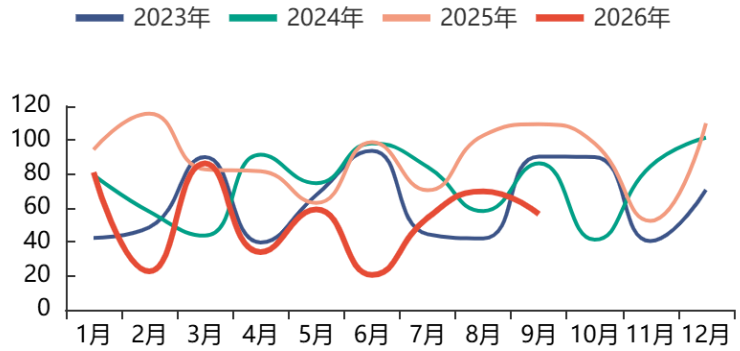
澳煤进口



俄煤进口



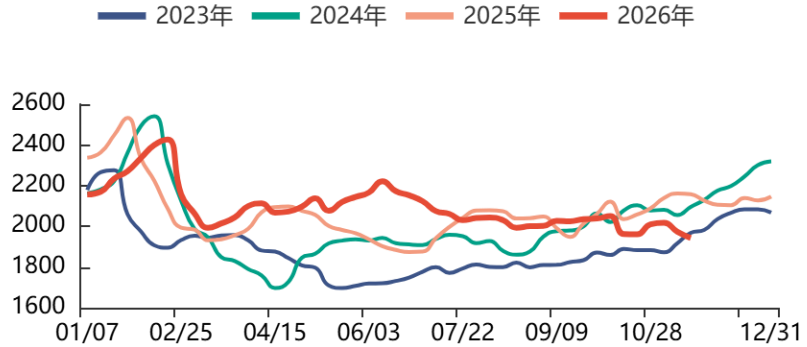
加拿大煤进口



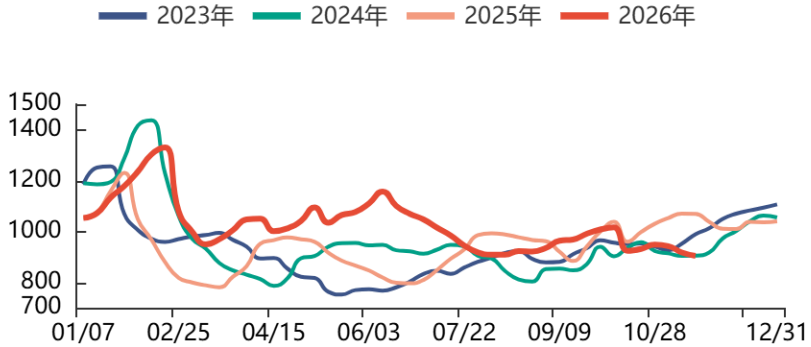
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦煤库存

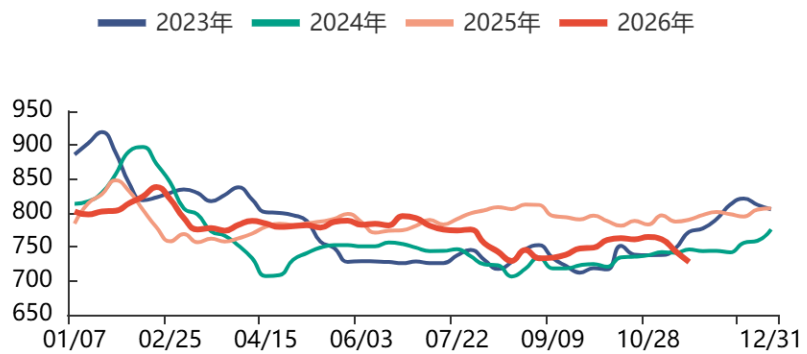
焦煤库存（港口+钢厂+焦企）



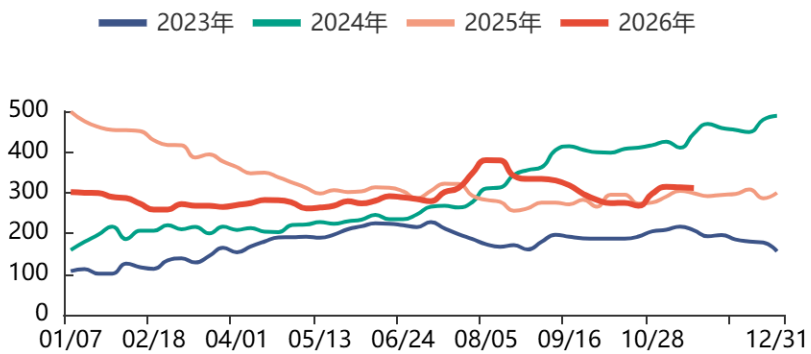
焦煤库存：焦企库存（全样本）



焦煤库存：钢厂库存（247家）



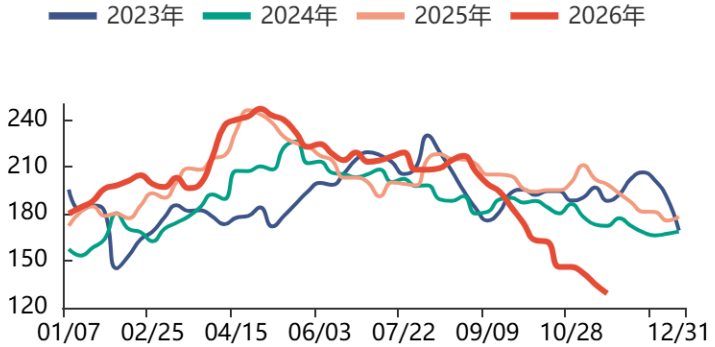
港口库存



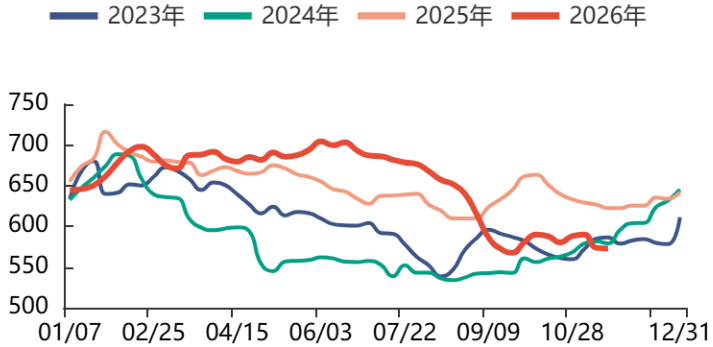
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

焦炭库存

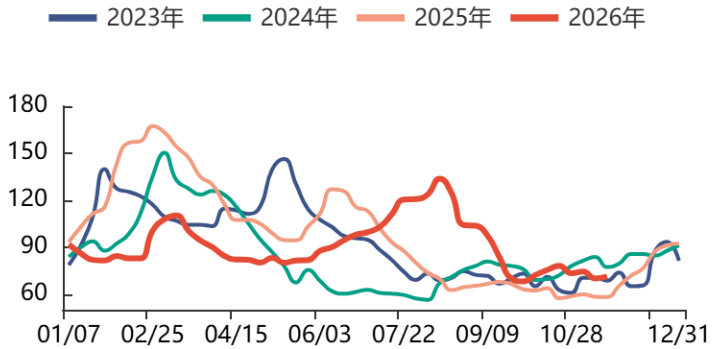
港口库存



钢厂库存（247家）



独立焦企库存（全样本）



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-66058401
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396886
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84310906
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-82020088

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-23559950

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-58991278

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065958

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82990208

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812115

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020