

期货研究报告

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦煤——震荡

焦炭——震荡

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaifyou@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

仓单继续高增，煤焦存回调压力

报告日期：

2026年8月13日

报告内容摘要：

◆资讯：

◆盘面：

焦煤：截至8月12日收盘，蒙5#主焦煤报1309元/吨(-0)。活跃合约报1337.5元/吨(-6)。基差-8.5元/吨(+6)，9-1月差-138.5元/吨(-12.5)。

焦炭：截至8月12日收盘，天津港准一级焦报1770元/吨(-0)。活跃合约报1906元/吨(-4)。基差+107元/吨(+4)，9-1月差-51元/吨(-14.5)。

◆供给：

焦煤：523家矿山开工率报67.06%(+0.13)，314家洗煤厂产能利用率报29.18%(-0.34)。

焦炭：230家独立焦企生产率报72.1%(-1.34)，焦企开工开启下行。

◆需求：

焦煤：230家独立焦企生产率报72.1%(-1.34)，需求下行。

焦炭：247家钢厂产能利用率报88.45%(-0.76)，铁水日均产量235.55万吨(-2.15)。铁水产量维持下行趋势。

◆库存：

焦煤：523家矿山精煤库存报205.31万吨(+2.04)，洗煤厂精煤库存265.84万吨(+0.58)。247家钢厂库存755.44万吨(-20.29)，230家焦企库存765.83(-7.49)。港口库存379.5万吨(+32)。

焦炭：230家焦企库存81.33万吨(+5.95)，247家钢厂库存667.85万吨(-8.54)，港口库存208.16万吨(+0.03)。

◆结论：

宏观：国际方面，夜盘美国CPI基本符合预期，美联储加息预期持稳，市场反应有限。霍尔木兹海峡方面，美伊继续拉锯，周二巴基斯坦国防部长表示双方已经接近达成某种安排，原油偏弱运行。国内方面，短期无政策窗口，终端需求地产、制造业、基建预期驱动的占比下降，更多需要靠内生动力恢复，该过程往往较为缓慢，更多靠现实层面的验证，不太可能造成预期的扰动。进入8月，交割逻辑逐步成为定价核心，宏观影响渐弱。

煤焦：焦煤方面，经历一波复产预期交易后，市场对复产的消息反应已经脱敏。本周矿山、洗煤厂产量变化有限，供给现实仍偏紧。国产煤上行，澳煤持平，港口内外价差继续走阔。本周港口海运煤库存有所下行，但在高进口利润下仍有可能刺激进口继续增加。蒙煤通关本周有所恢复，但较前期高位仍偏低。焦炭方面，铁水产量在下行一月之后本周有所上行，焦炭需求下行暂缓。炼焦利润转负，焦企继续减产。库存结构上，焦炭上游库存累库，下游钢厂持续去库，下游掌握定价权。现货第三轮提降落地，本周开始有焦企酝酿提涨，或会打断盘面对继续提降的预期。

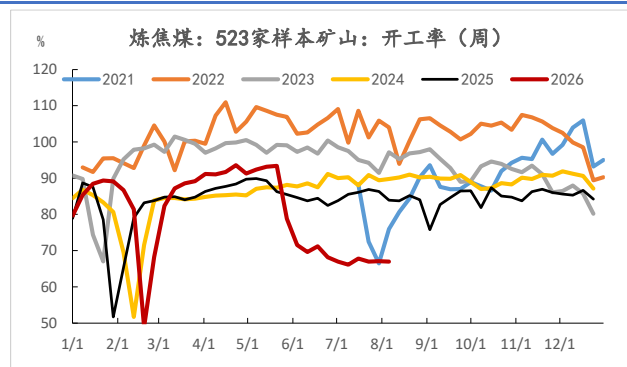
V型走势后，市场形成下一次共识需要时间，加上交割临近，短期不太可能对预期做过多交易。据此分析可得市场对蒙煤口岸燃油库存的交易不会有延续性，加之国内原油储备充足，口岸出现因燃油短期而影响运输的预期底座原本也不够坚实，故短期快速上行后大概率会有一个回调休整。周三焦煤仓单再度增加，突破前期的13万吨高点，交割压力增大。焦煤供给变化与仓单注册情况仍是近期重点关注因素，短期博弈强度较大，行情延续性较差，不建议参与。铁水回升，焦企减产，焦炭供需边际好转，焦炭继续强于焦煤。短期建议JM09、J09观望，多09炼焦利润轻仓持有。

策略建议：JM09、J09观望，多09炼焦利润轻仓持有。

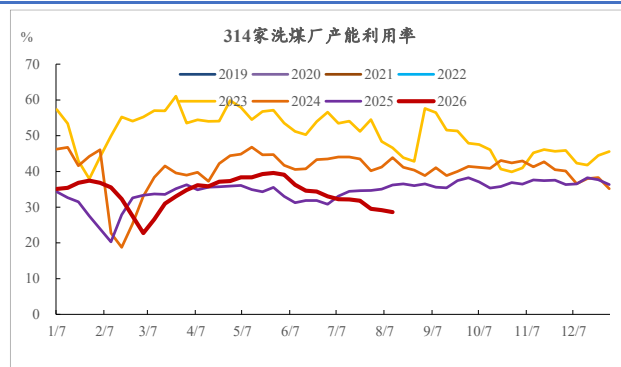
◆风险提示：煤矿安全事故（上行风险）、地缘冲突升级（下行风险）

图目录

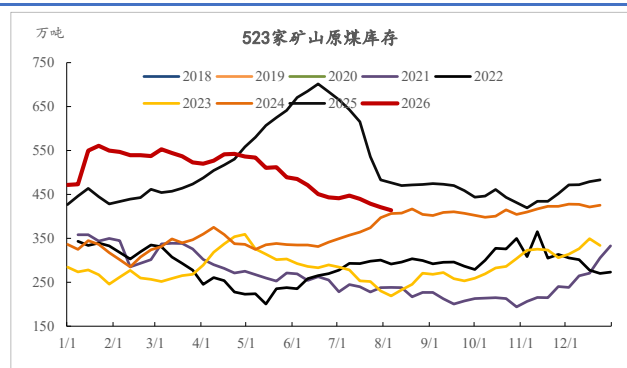
图 1: 513 家矿山开工率	3
图 2: 314 家洗煤厂产能利用率	3
图 3: 523 家矿山原煤库存	3
图 4: 港口炼焦煤库存	3
图 5: 独立焦化厂 (230 家) 炼焦煤库存	3
图 6: 样本钢厂 (247 家) 炼焦煤库存	3
图 7: 蒙煤价格	3
图 8: 唐山主焦煤价格	3
图 9: 焦煤基差	4
图 10: 焦煤 09 合约基差	4
图 11: JM2609-JM2701 月差	4
图 12: 独立焦化厂 (230 家) 焦炉产能利用率	4
图 13: 247 家钢厂产能利用率	4
图 14: 成材利润	4
图 15: 247 家铁水日均产量	4
图 16: 国内独立焦化厂 (230 家) 焦炭库	4
图 17: 北方港口焦炭库存	5
图 18: 247 家钢厂焦炭库存	5
图 19: 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税)	5
图 20: 焦炭基差	5
图 21: 焦炭 09 合约基差季节性图	5
图 22: J2609-J2701 月差	5
图 23: 炼焦净利润 (现货)	5
图 24: 09 合约炼焦净利润 (盘面)	5

图 1：513 家矿山开工率


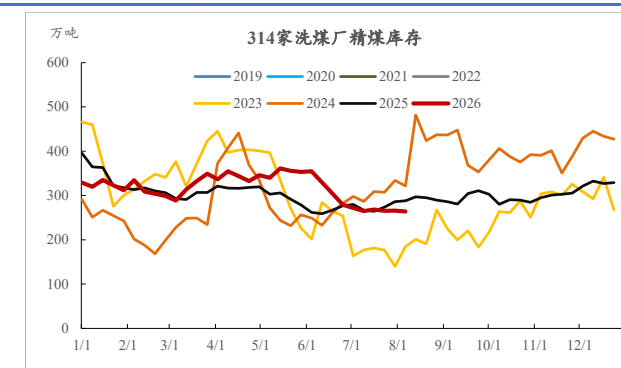
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 2：314 家洗煤厂产能利用率


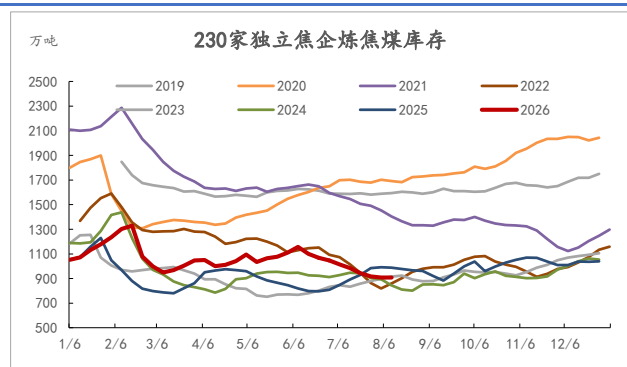
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 3：523 家矿山原煤库存


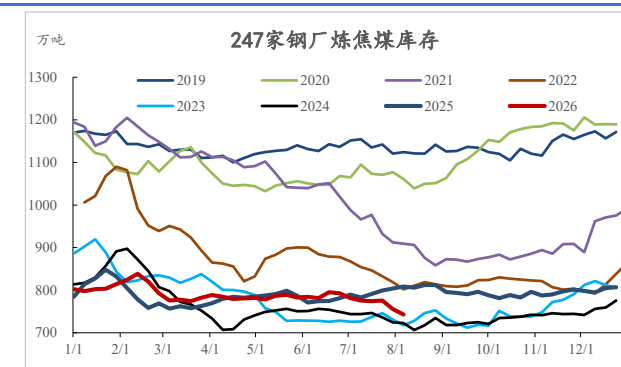
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 4：港口炼焦煤库存


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 5：独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存


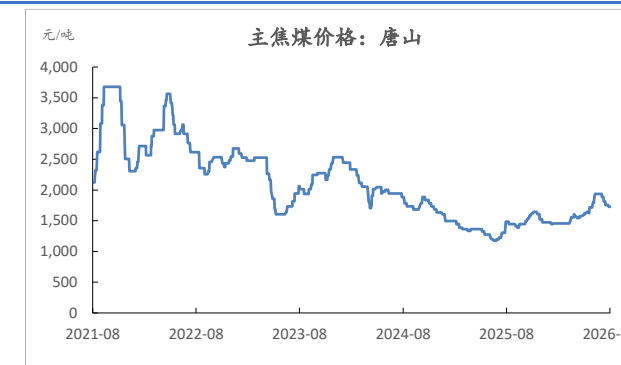
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 6：样本钢厂（247 家）炼焦煤库存


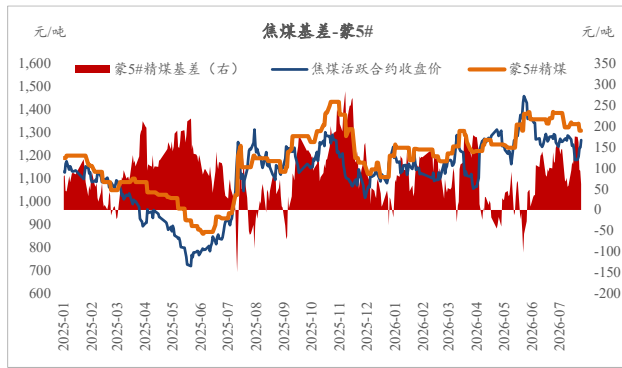
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 7：蒙煤价格

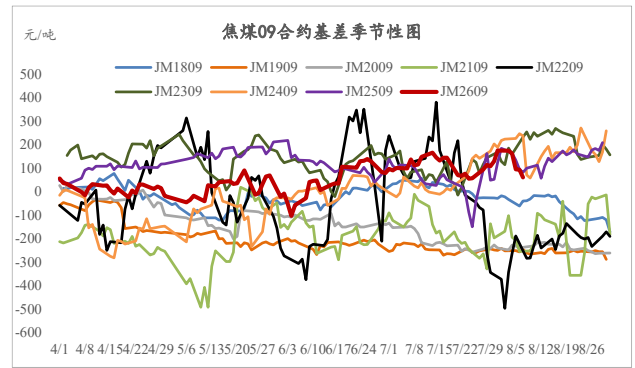

资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 8：唐山主焦煤价格


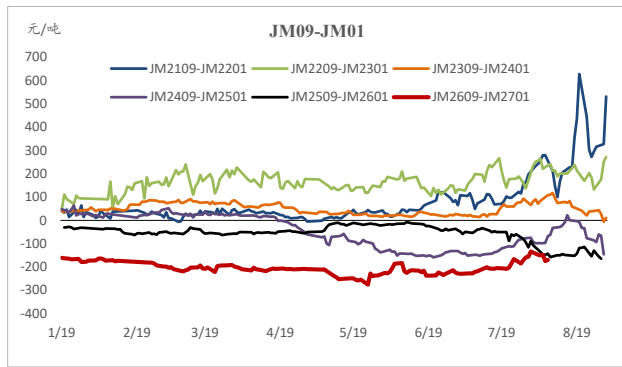
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9：焦煤基差


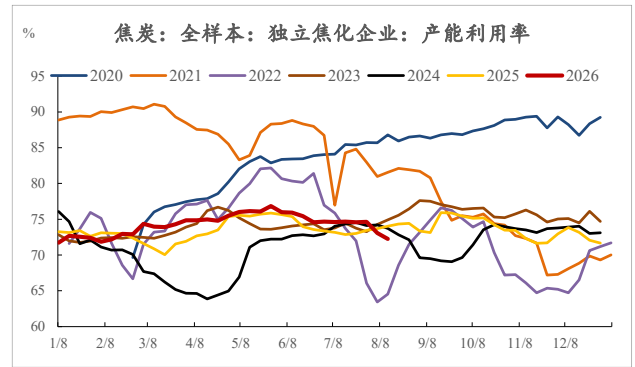
资料来源：WIND, Mysteel, 信达期货研究所

图 10：焦煤 09 合约基差


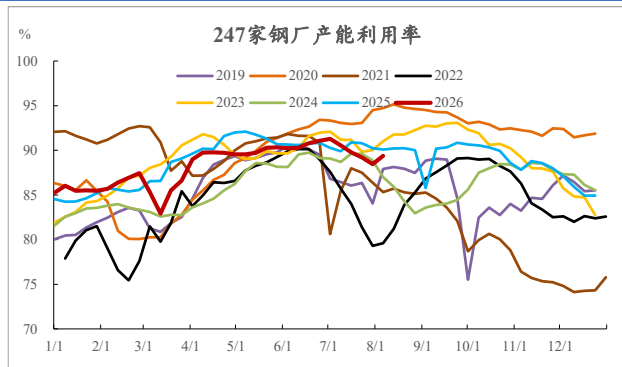
资料来源：WIND, Mysteel, 信达期货研究所

图 11：JM2609-JM2701 月差


资料来源：WIND, 信达期货研究所

图 12：独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率


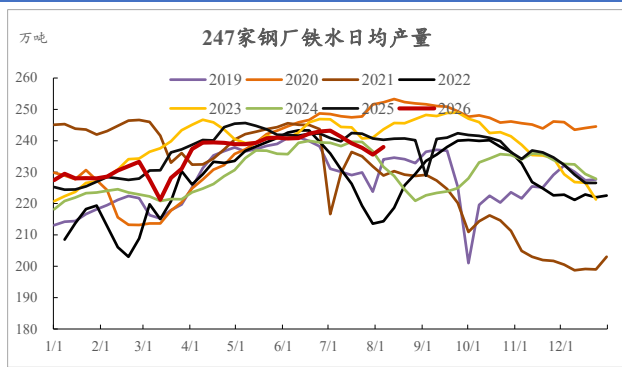
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 13：247 家钢厂产能利用率


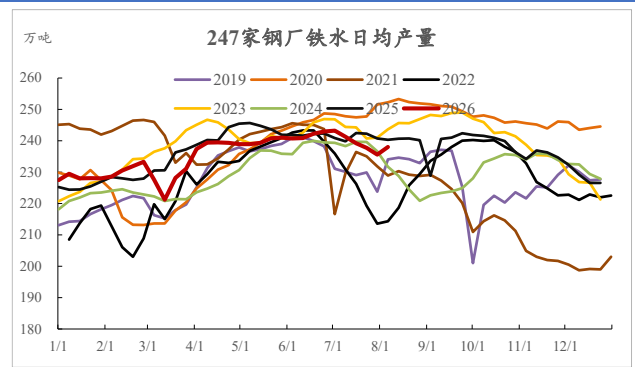
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 14：成材利润

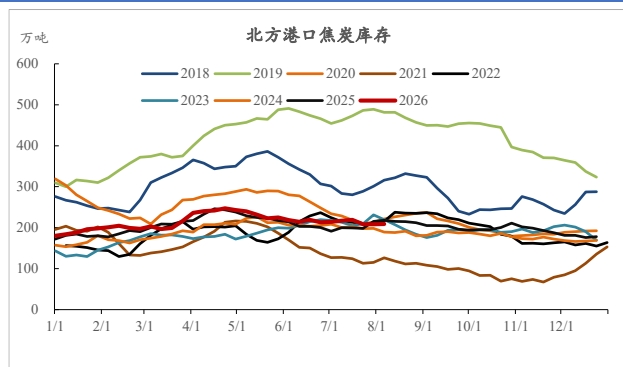

资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 15：247 家铁水日均产量


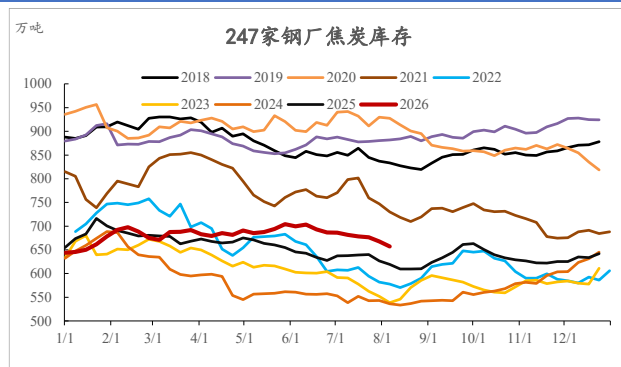
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 16：国内独立焦化厂(230 家)焦炭库存


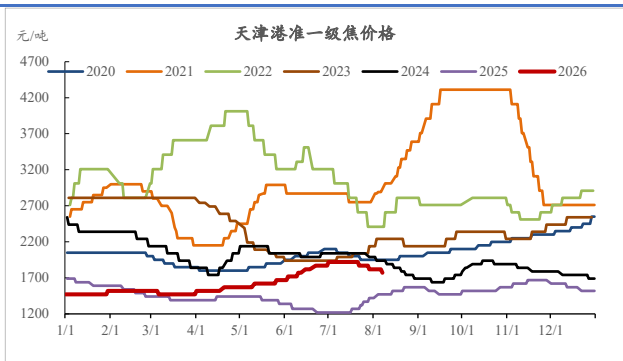
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 17：北方港口焦炭库存


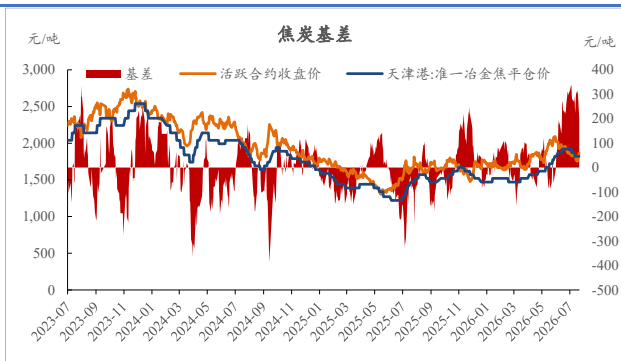
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 18：247 家钢厂焦炭库存


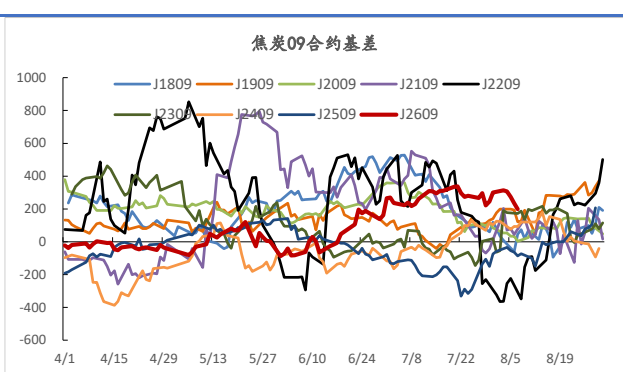
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 19：天津港准一级冶金焦平仓价（含税）


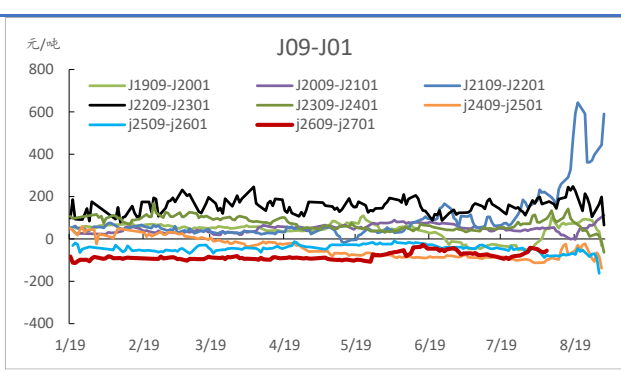
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 20：焦炭基差


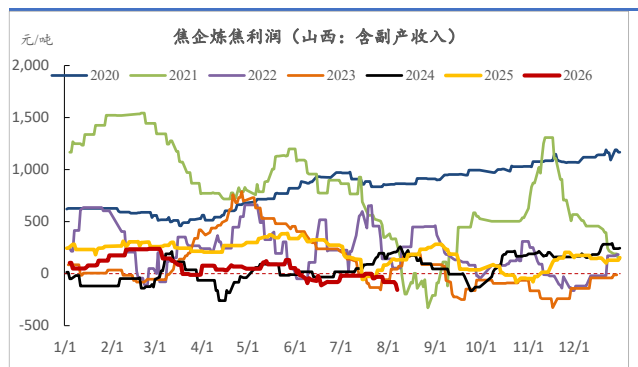
资料来源: IFind, Mysteel, 信达期货研究所

图 21：焦炭 09 合约基差季节性图


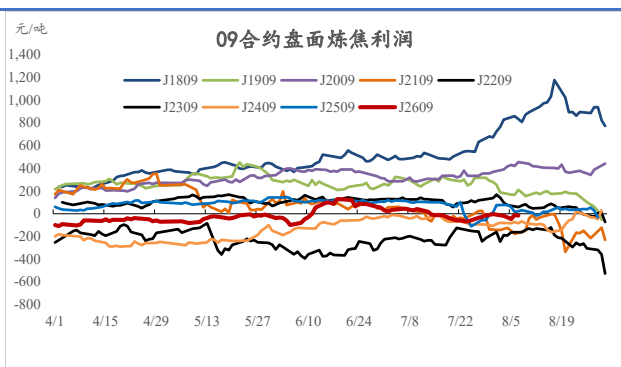
资料来源: IFind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22：J2609-J2701 月差


资料来源: IFind, 信达期货研究所

图 23：炼焦净利润（现货）


资料来源: IFind, 信达期货研究所

图 24：09 合约炼焦净利润（盘面）


资料来源: IFind, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES

公司分支机构分布

12家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App