大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

焦煤焦炭早报（2026-11-18）

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

每日观点

焦煤：

1、基本面：山西炼焦煤矿停产数量继续减少，截至11月16日仍有41座处于停产状态，产能4575万吨。但安监检查持续偏严，部分复产矿井低负荷运转，复产矿井产量释放不及预期，复产不复量格局尚未打破。供给增量预期进一步升温，但实际出量仍需时间；中性

2、基差：现货市场价1600，基差183.5；现货升水期货；偏多

3、库存：钢厂库存733万吨，港口库存334万吨，独立焦企库存783万吨，总样本库存1850万吨，较上周减少21万吨；偏多

4、盘面：20日线向上，价格在20日线上方；偏多

5、主力持仓：焦煤主力净空，空减；偏空

6、预期：供应端复产在矿井数量上确在推进，但产量恢复节奏偏缓，名义复产与实际出量之间的持续脱节，这构成了焦煤下方最直接的缓冲。需求端铁水延续下行和焦企亏损减产，刚需基础在持续收窄，这是压制焦煤价格上行的力量，但临近冬储补库节点，需求端仍留有向上修复的空间预计短期焦煤价格或弱稳运行。

焦煤

利 多：1.铁水产量上涨
2.供应难有增量

利 空：1.焦钢企业对原料煤采购放缓
2.钢材价格疲软

每日观点

焦炭：

1、基本面：第三轮提降落地后，焦企利润进一步承压，全国吨焦平均利润仍处亏损区间%。然而，焦煤价格同步回落，部分焦企的亏损并未急剧扩大，减产的紧迫性因此被削弱，叠加环保限产焦企焦炭陆续复产形成对冲，整体供应尚未明显收紧；中性

2、基差：现货市场价2060，基差132；现货升水期货；偏多

3、库存：钢厂库存615万吨，港口库存207万吨，独立焦企库存62万吨，总样本库存884万吨，较上周减少36万吨；偏多

4、盘面：20日线向下，价格在20日线上方；中性

5、主力持仓：焦炭主力净空，空增；偏空

6、预期：供应端的减量是亏损与环保倒逼的被动限产，缺乏向上弹性；需求端是钢厂利润见底后对原料的主动压价，铁水下行趋势明确，补库意愿持续缺位，预计短期焦炭或暂稳运行。

焦炭

利 多：1.铁水产量上涨，高炉开工率同步上升

利 空：1.钢厂利润空间受到挤压

2.补库需求已有部分透支

价格

Mysteel：11月17日（17:30）进口蒙古国炼焦煤现货价格行情					
口岸	品牌/品名	产地	价格	涨跌	备注
甘其毛都	蒙5#（原煤）	蒙古国	1512	↑2	
	蒙5#（精煤）	蒙古国	1742	↑20	
	蒙4#（原煤）	蒙古国	1530	-	货少
	蒙3#（精煤）	蒙古国	1550	↓10	
	1/3焦煤(原煤)	蒙古国	1090	-	
河北唐山	蒙5#（精煤）	蒙古国	1890	-	
策克	马克A（原煤）	蒙古国	900	-	
	马克西（原煤）	蒙古国	990	-	
	欧斯克A（原煤）	蒙古国	790	-	
	欧斯克B（原煤）	蒙古国	800	-	货少
	南戈壁A（原煤）	蒙古国	920	-	货少
	南戈壁B（原煤）	蒙古国	700	-	
	泰拉（原煤）	蒙古国	550	-	
满都拉	主焦煤（精煤）	蒙古国	1300	↓130	
	气煤（原煤）	蒙古国	580	-	无货
塔克什肯	新北主焦煤（精煤）	蒙古国	1520	-	货少

数据来源：Mysteel

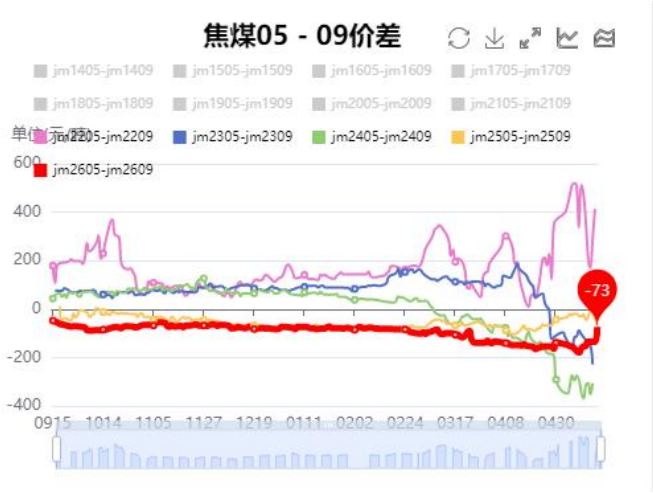
价格

Mysteel：11月17日(17:30)港口冶金焦价格指数						
类别	港口	品名	产地	价格	涨跌	备注
贸易出库	日照港	准一级冶金焦	山西	1910	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	2010	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	2090	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1910	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	2010	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1910	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	2010	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙古	1870	-	货少
	日照港	准一级冶金焦	山西	1970	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	2220	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	2070	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	2455	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1970	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	2070	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1970	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	2070	-	

数据来源：Mysteel

焦煤价差





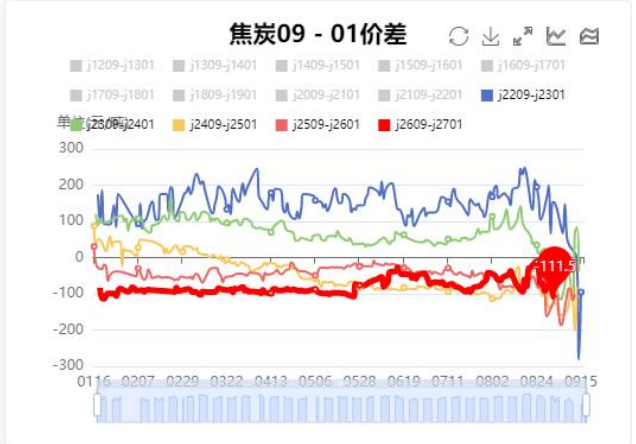


数据来源：Wind

焦炭价差



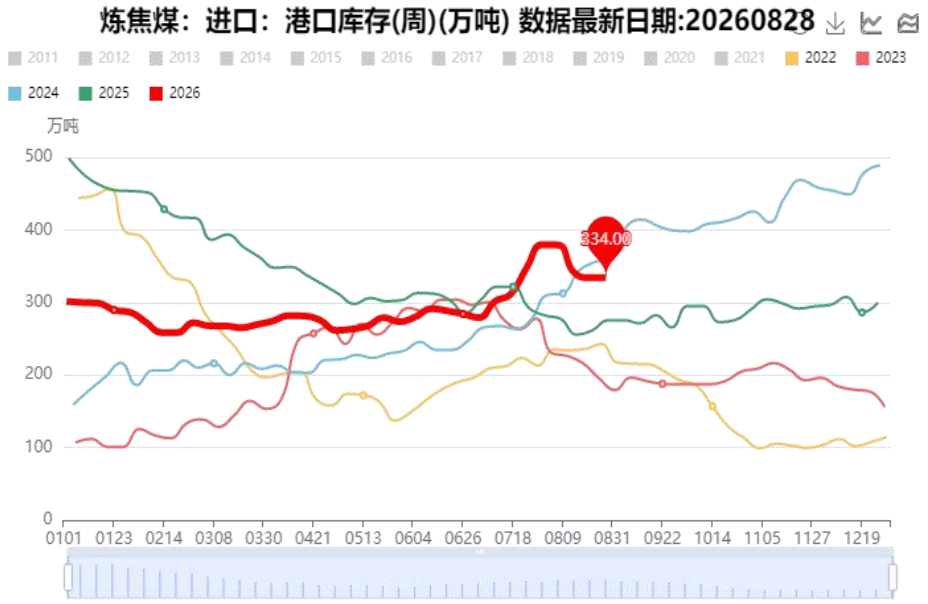


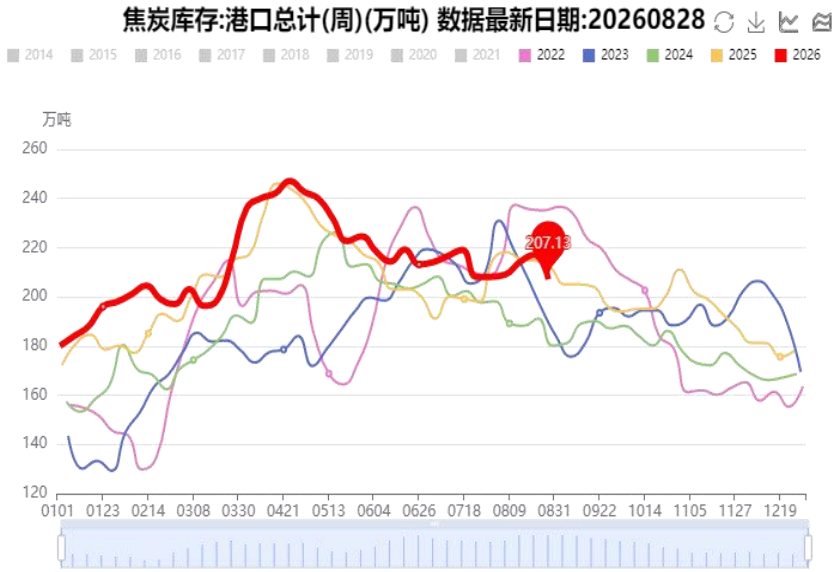


数据来源：Wind、Mysteel

港口库存

- 焦煤港口库存为334万吨，较上周持平；焦炭港口库存207吨，较上周减少10万吨。

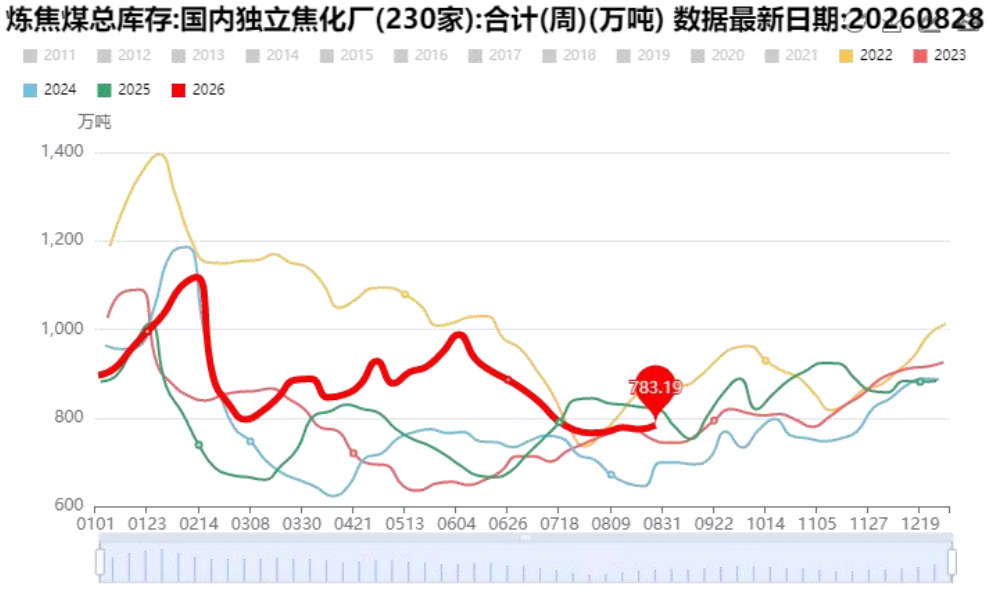


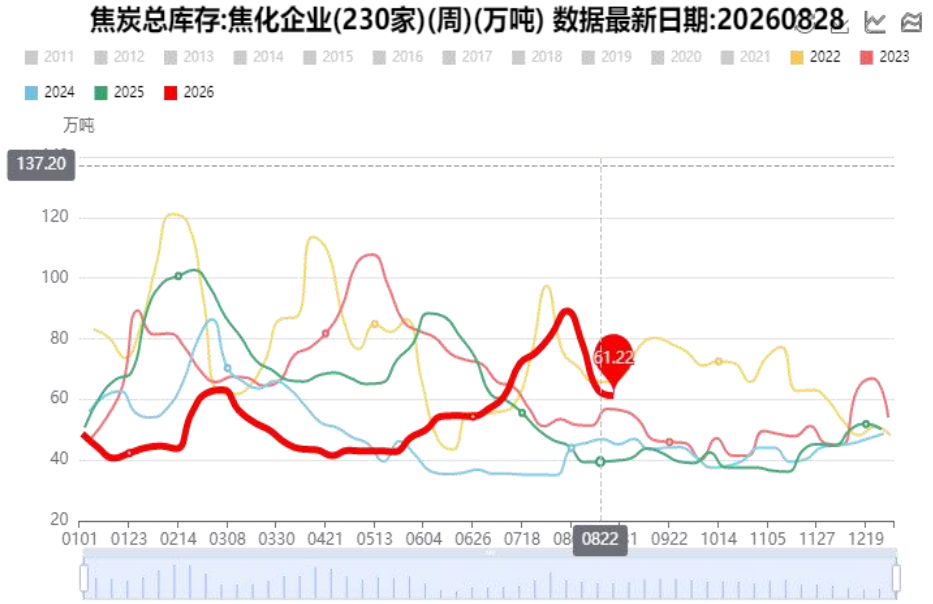


数据来源：Wind、Mysteel

独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存783万吨，较上周减少9万吨；焦炭库存62吨，较上周减少1万吨。

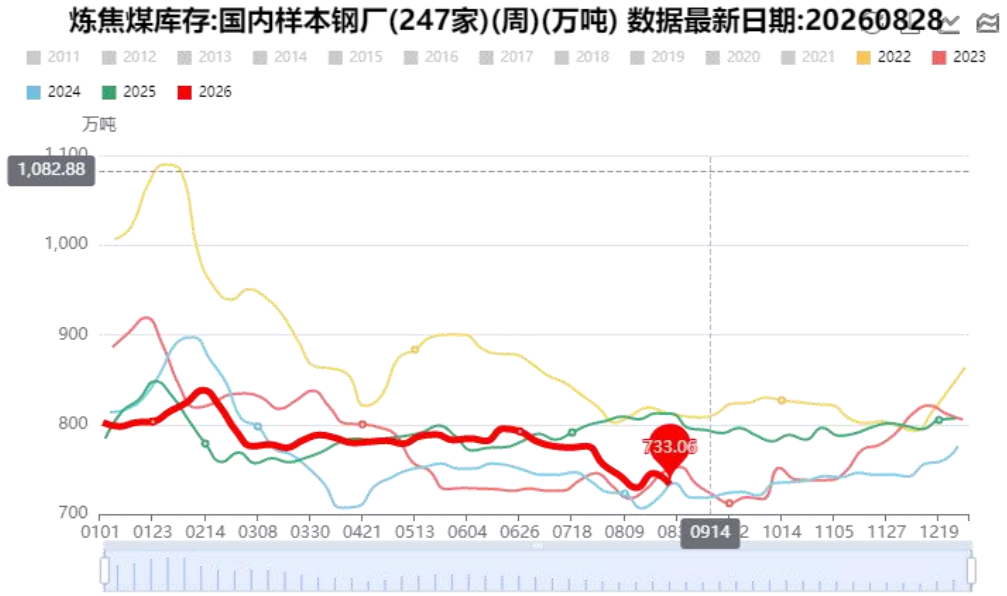


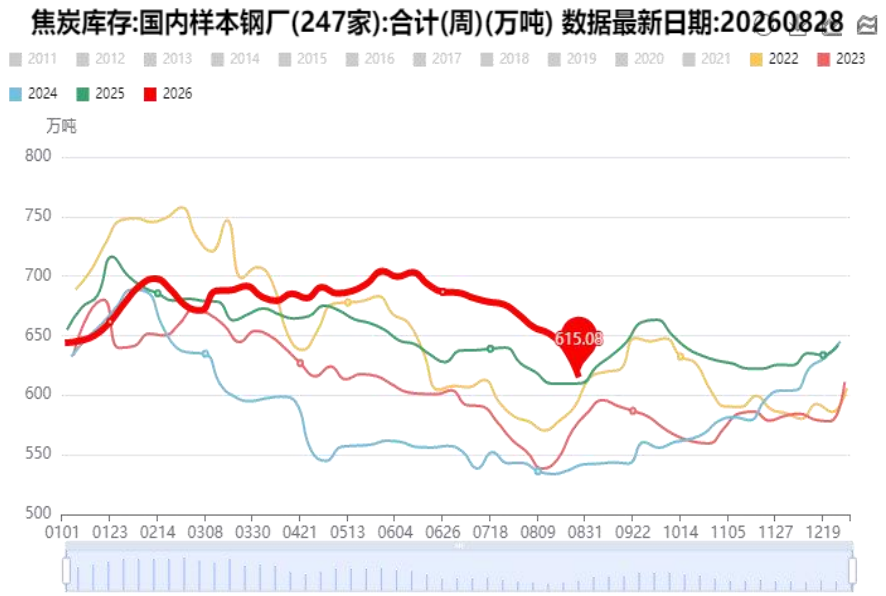


数据来源：Wind、Mysteel

钢厂库存

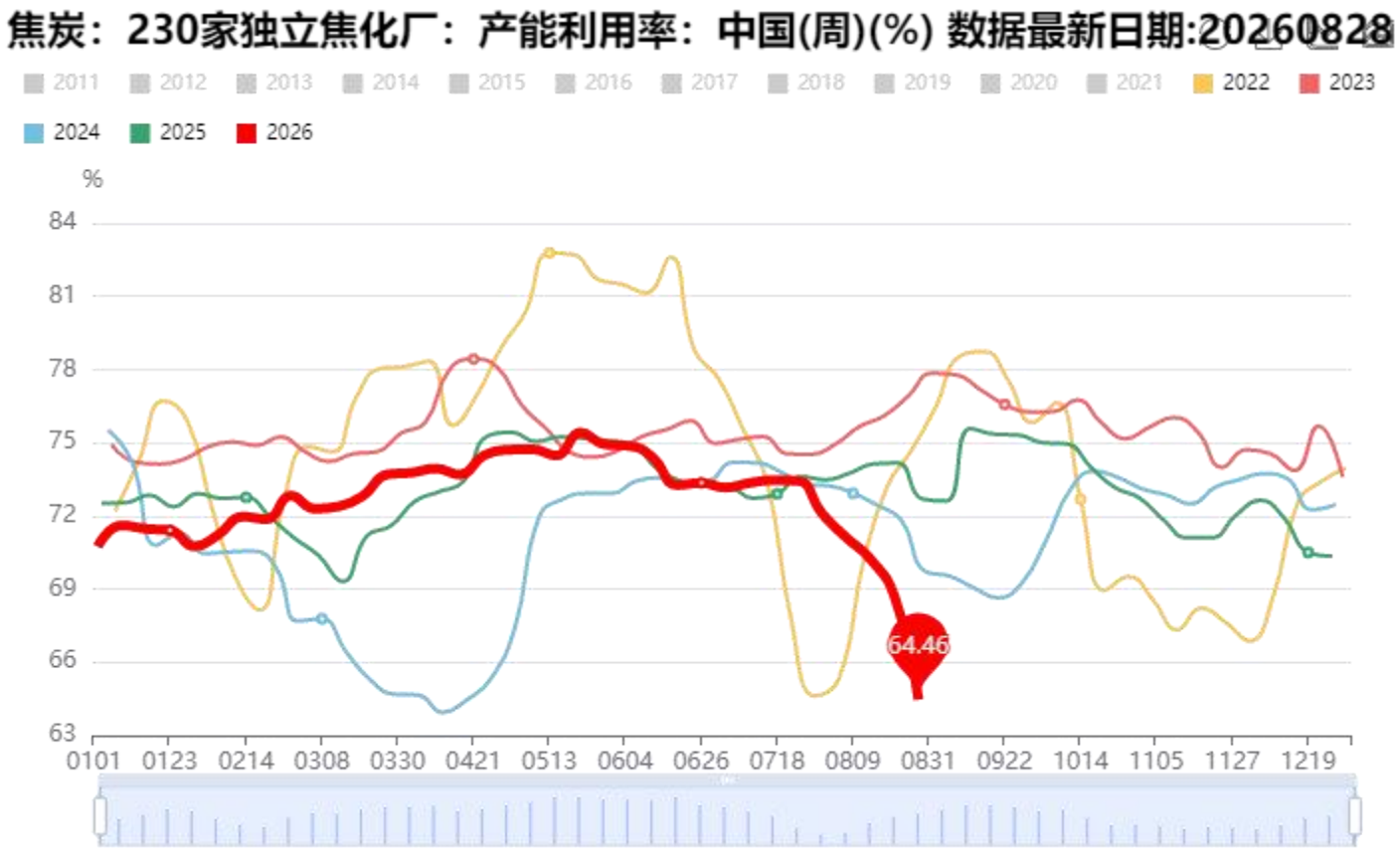
- 钢厂焦煤库存733万吨，较上周减少12万吨；焦炭库存615万吨，较上周减少25万吨。





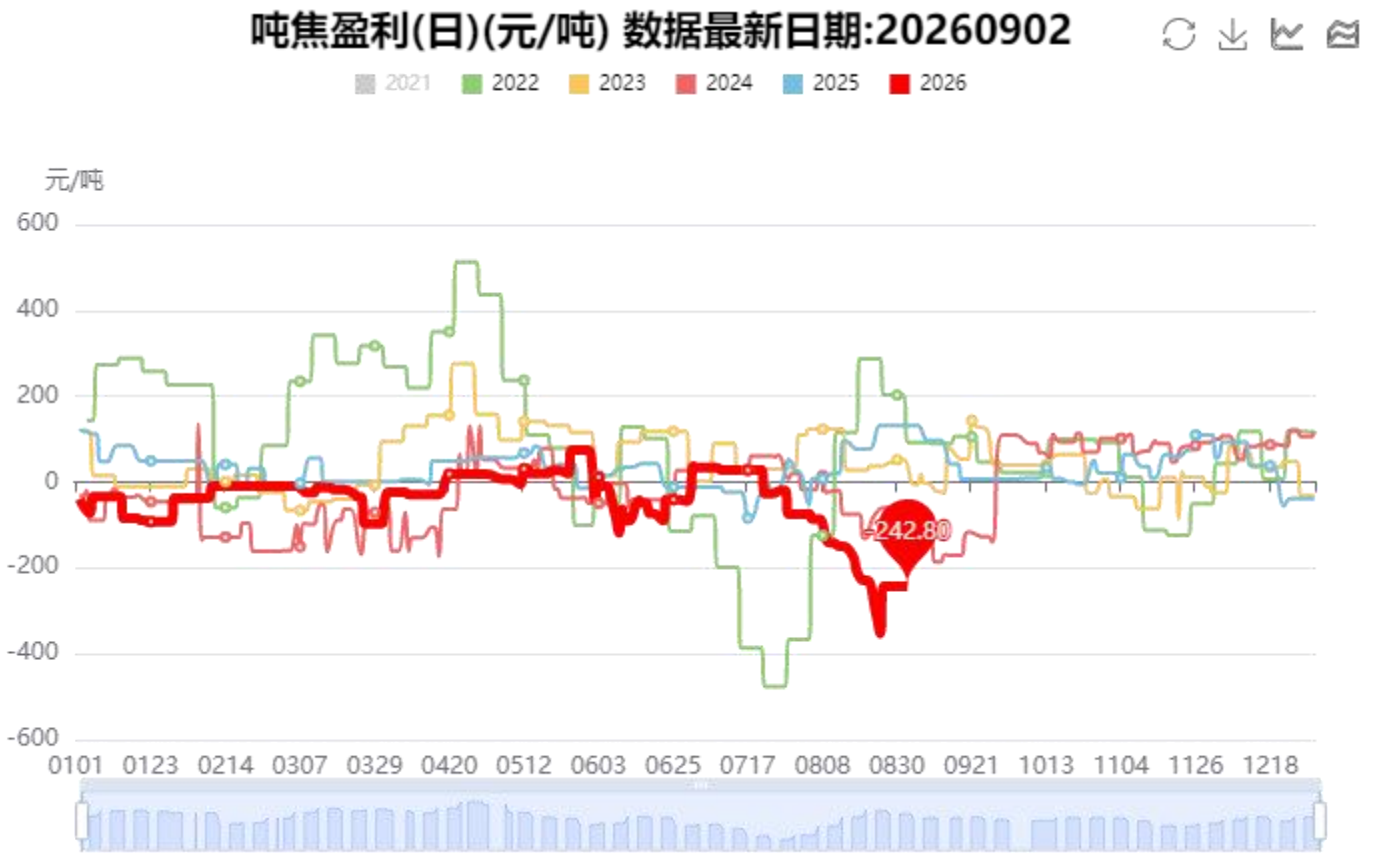
数据来源：Wind、Mysteel

焦炉产能利用率



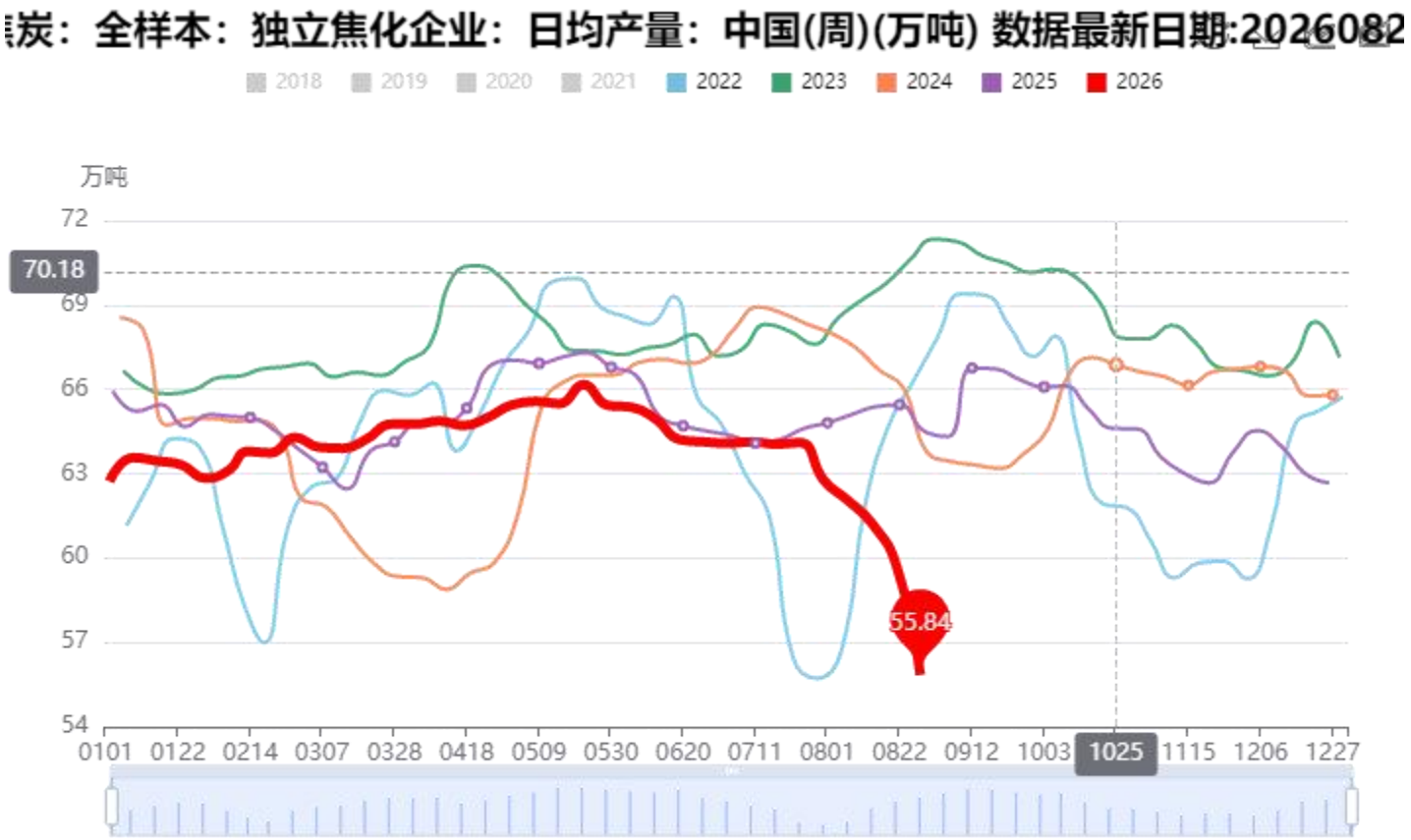
数据来源：Mysteel

吨焦平均盈利

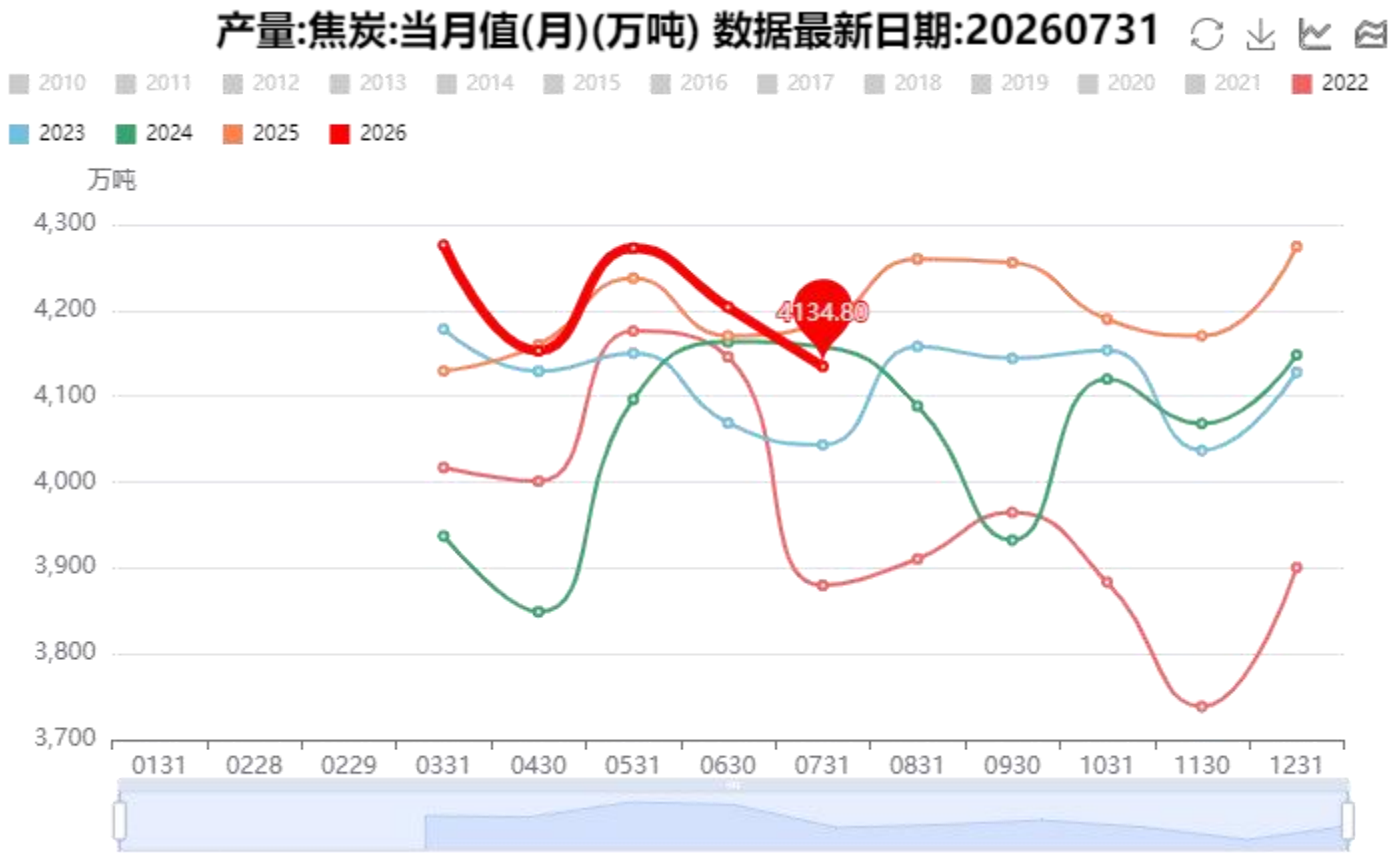


数据来源：Mysteel

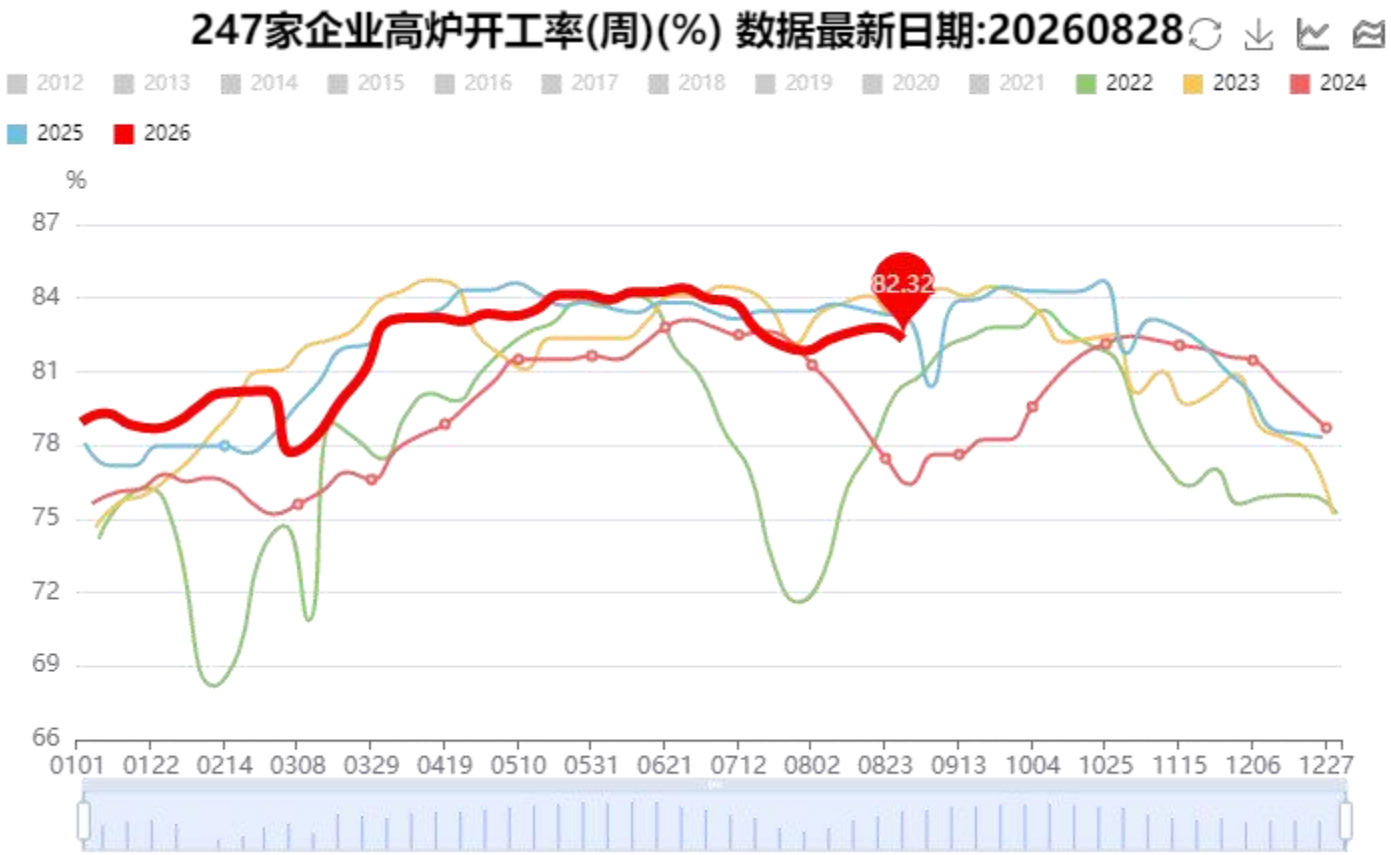
焦炭日均产量


炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国(周)(万吨) 数据最新日期:2026082
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
万吨
72
70.18
69
66
63
60
57
55.84
54
0101
0122
0214
0307
0328
0418
0509
0530
0620
0711
0801
0822
0912
1003
1025
1115
1206
1227

焦炭月度产量

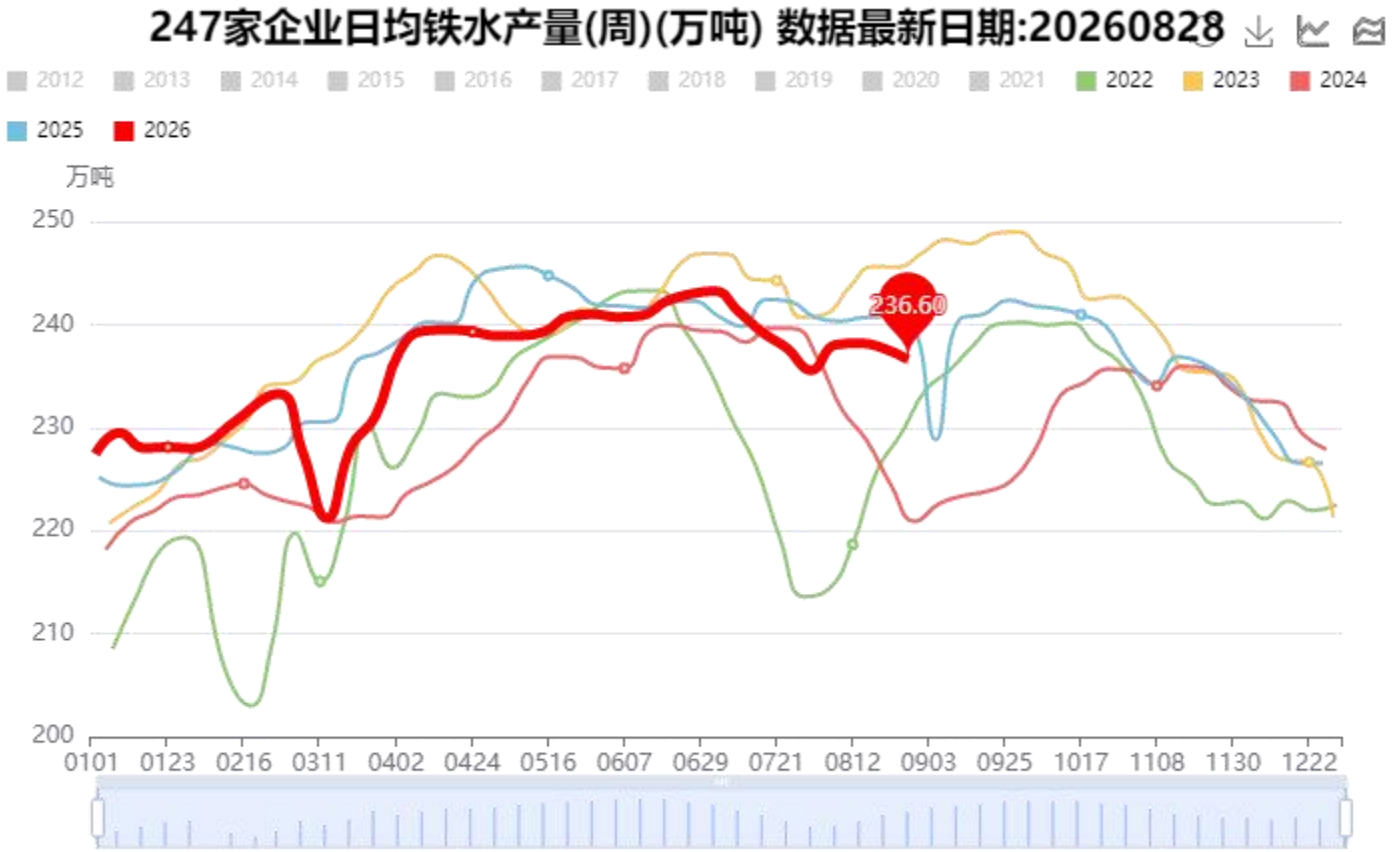

产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20260731
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
万吨
4,300
4,200
4,100
4,000
3,900
3,800
3,700
4134.80
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

高炉开工率



数据来源：Wind

铁水产量



数据来源：Mysteel

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。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，且大越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。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话： 400-600-7111 E-mail： dyqh@dyqh.info