

焦煤焦炭早报（2026-9-23）

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：稳产保供政策推动下，山西炼焦煤产量预计回升**12.8%**以上。供应端的核心矛盾正从现实紧缺向预期宽松切换，但实际增量落地仍需时间验证。虽然保供政策释放了增产信号，促使部分煤矿提交增产申请，但由于审批程序耗时较长，且产地安全监管依然严苛，短期内煤矿提产空间受限，供应偏紧的格局尚未得到实质性改善；中性
- 2、基差：现货市场价**1700**，基差**181.5**；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**日线向下，价格在**20**日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦煤主力净多，多减；偏多
- 6、预期：供应端的现实偏紧与预期转松继续博弈，需求端铁水高位托底但钢厂采购持续收缩，叠加竞拍市场流拍率居高不下对价格形成压制，预计短期焦煤价格或暂稳运行。

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：利润修复驱动独立焦企产能利用率边际回升，部分焦企已启动提产预案，着手优化生产排期。但受制于原料焦煤成本依然坚挺，行业整体开工率仍处于近年低位，供应释放节奏偏慢。与此同时，焦企持续执行主动降库策略，厂内库存持续回落，市场可流通焦炭资源逐步收紧，低库存格局为现货价格提供了有力支撑；中性
- 2、基差：现货市场价**2080**，基差**96**；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**日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦炭主力净多，多减；偏多
- 6、预期：一方面，当前焦企低库存、低开工率状态，以及节后下游仍有阶段性补库需求，对价格形成支撑；另一方面，下游钢厂利润不佳，若成材需求持续低迷，负反馈压力将向上游传导；且近期部分港口和钢厂焦炭库存有小幅累积迹象，预计短期焦炭或暂稳行。

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

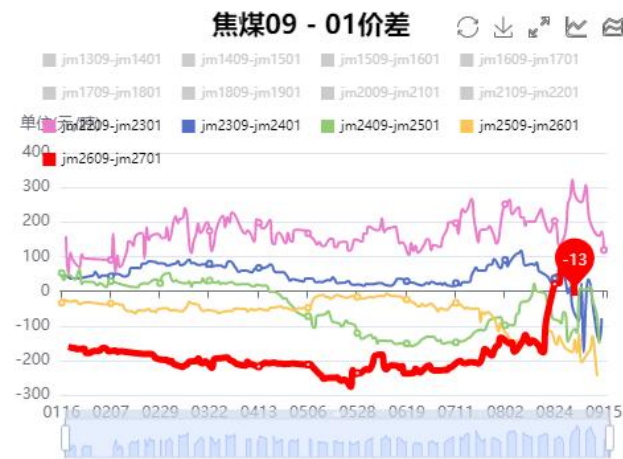
价格

Mysteel: 9月22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	1635	↓5	
	蒙5# (精煤)	蒙古国	1963	-	
	蒙4# (原煤)	蒙古国	1610	↓20	货少
	蒙3# (精煤)	蒙古国	1780	-	
	1/3焦煤(原煤)	蒙古国	1210	-	
河北唐山	蒙5# (精煤)	蒙古国	2090	↓120	
策克	马克A (原煤)	蒙古国	920	-	
	马克西 (原煤)	蒙古国	1040	-	
	欧斯克A (原煤)	蒙古国	640	-	
	欧斯克B (原煤)	蒙古国	760	-	货少
	南戈壁A (原煤)	蒙古国	960	↓40	货少
	南戈壁B (原煤)	蒙古国	670	↓20	
	泰拉 (原煤)	蒙古国	550	-	
满都拉	主焦煤 (精煤)	蒙古国	1600	-	
	气煤 (原煤)	蒙古国	580	-	无货
塔克什肯	新北主焦煤 (精煤)	蒙古国	1700	-	货少

价格

Mysteel: 9月22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	1930	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	2030	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	2080	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1930	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	2030	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1930	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	2030	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙古	2120	-	货少
	日照港	准一级冶金焦	山西	2220	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	2495	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	2320	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	2730	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	2220	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	2320	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	2220	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	2320	-	

焦煤价差

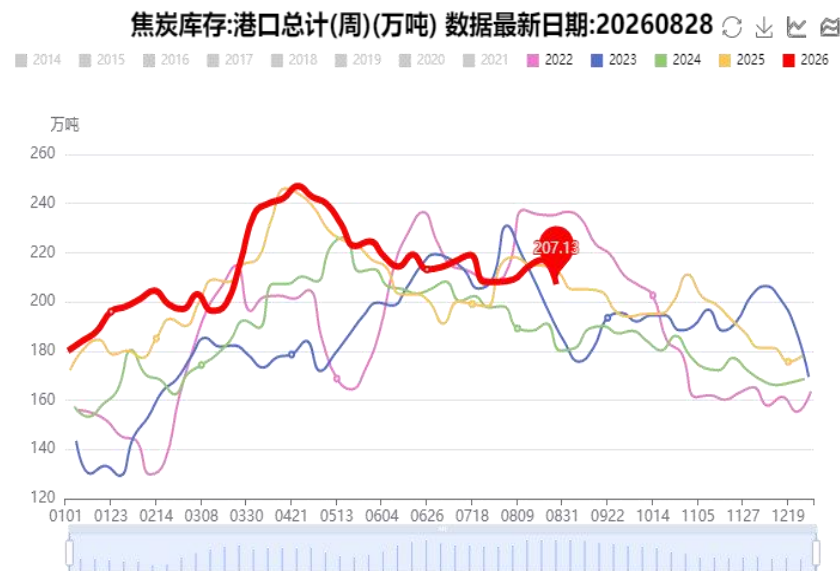
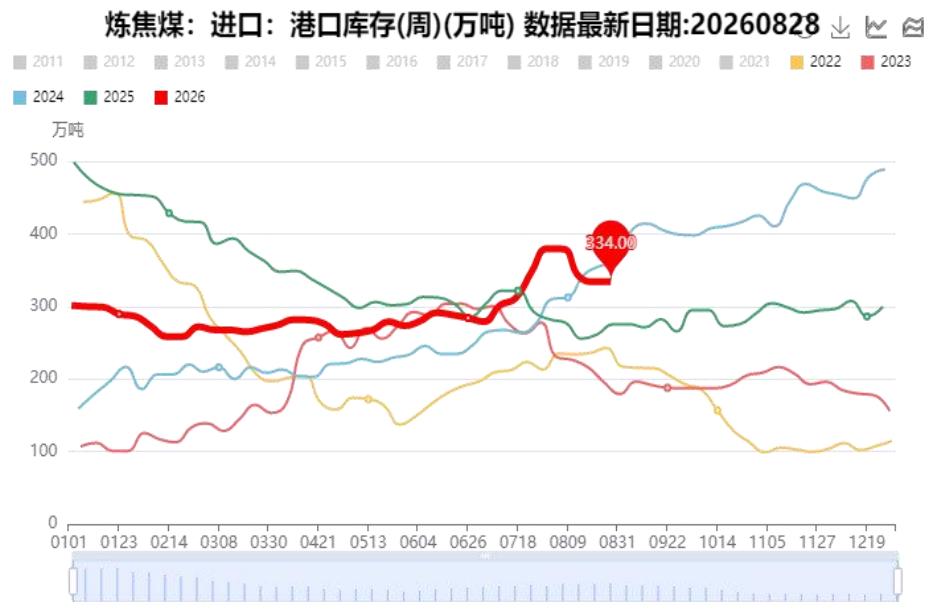


焦炭价差



港口库存

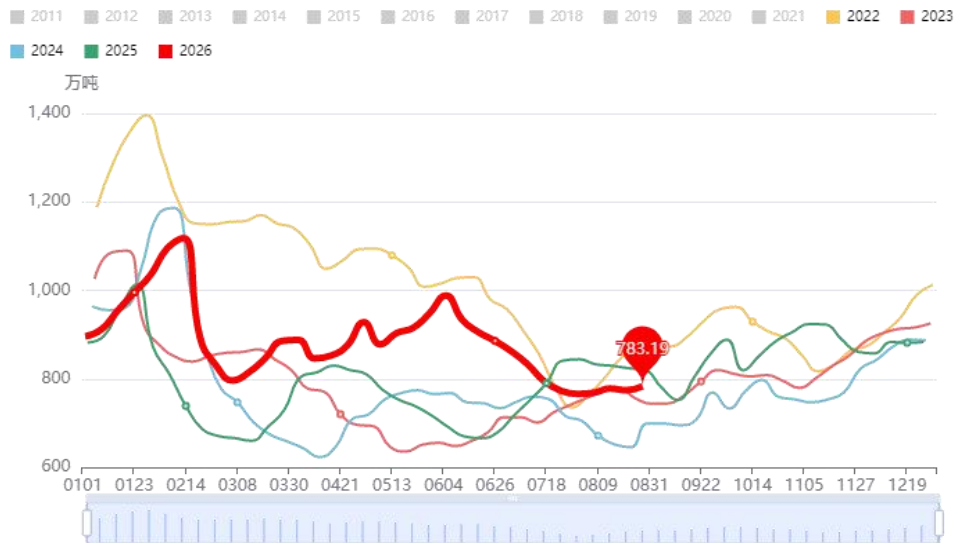
- 焦煤港口库存为334万吨，较上周持平；焦炭港口库存207吨，较上周减少10万吨。



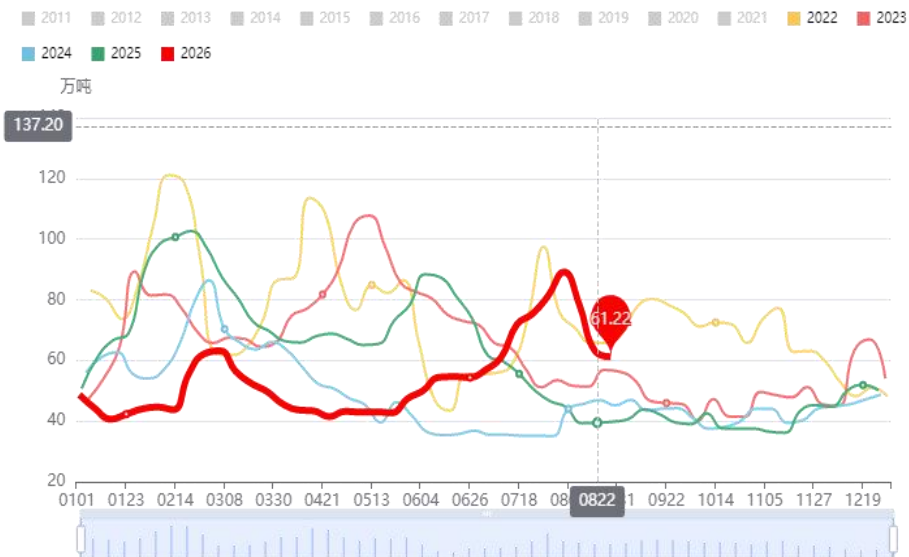
独立焦企库存

- 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。

炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计(周)(万吨) 数据更新日期:20260828

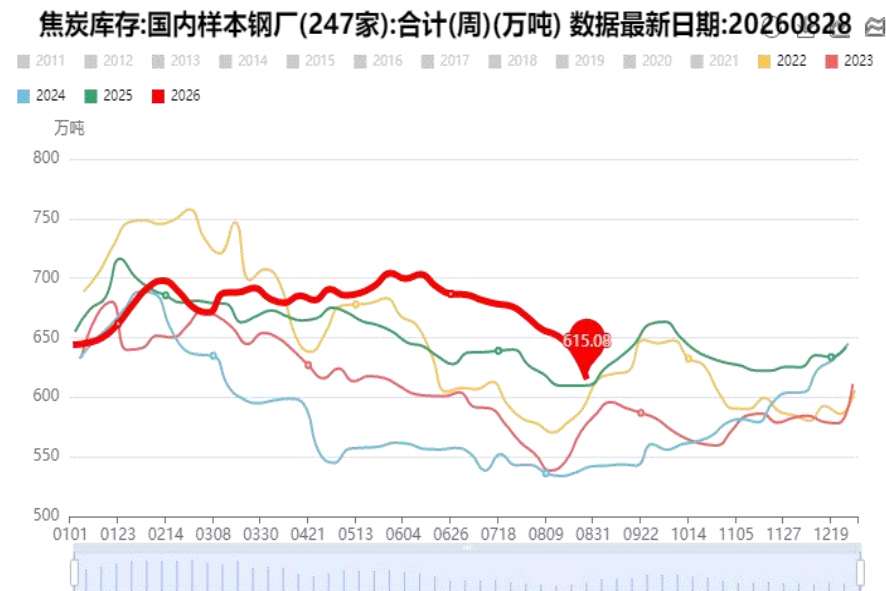
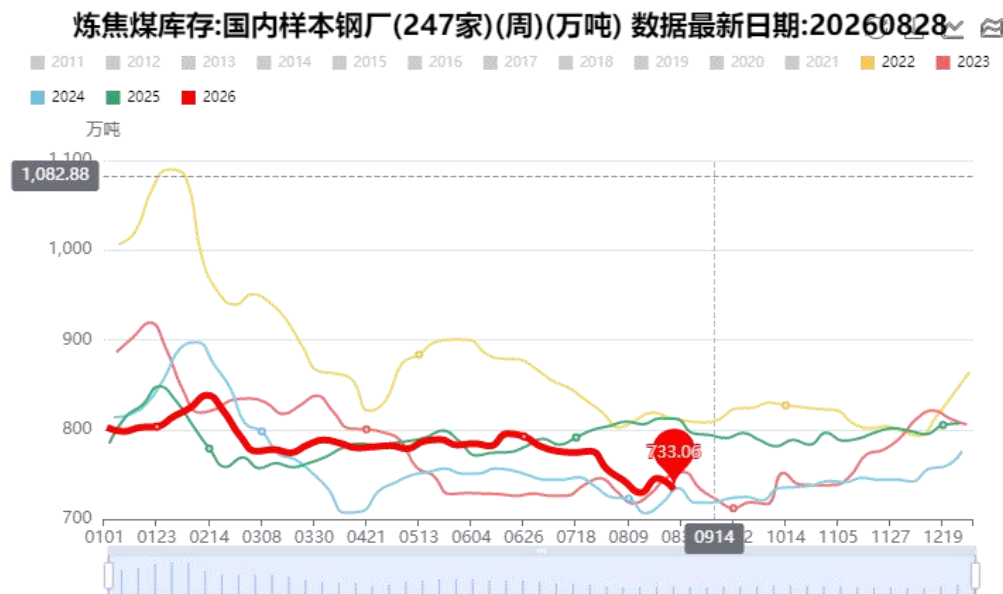


焦炭总库存:焦化企业(230家)(周)(万吨) 数据更新日期:20260828



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。



焦炉产能利用率

焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国(周)(%) 数据最新日期:20260828

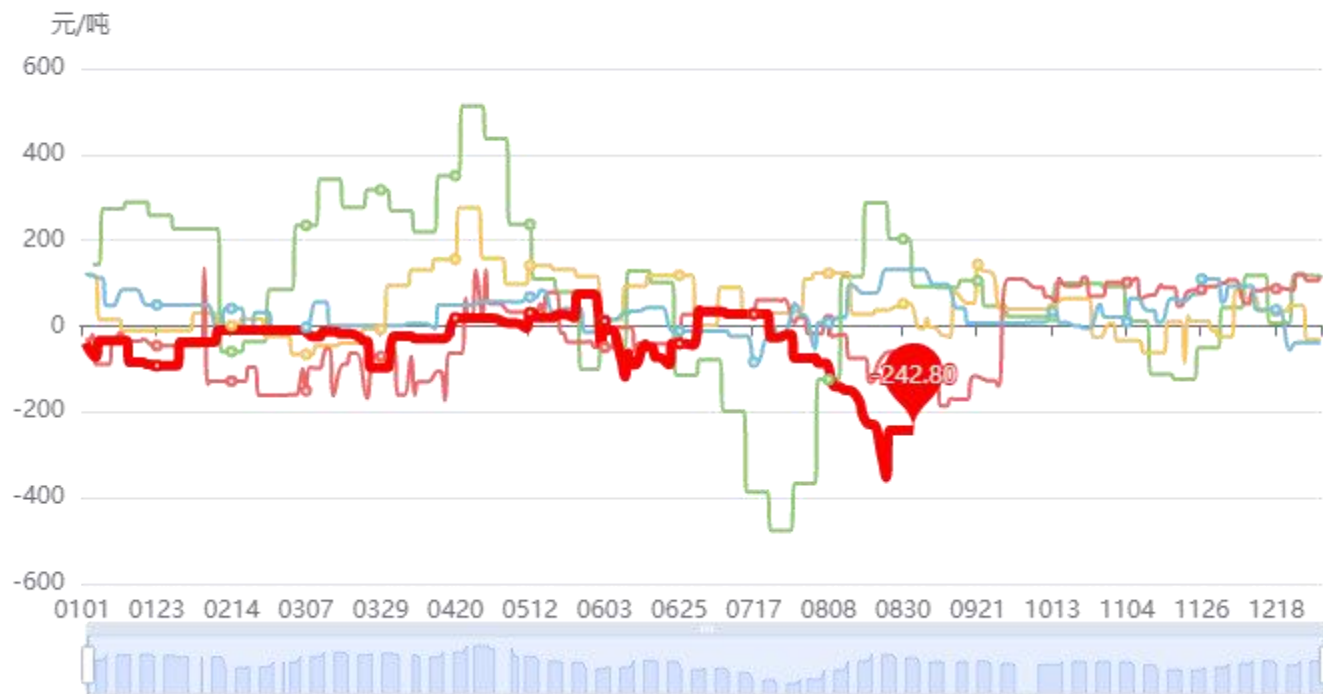


吨焦平均盈利

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20260902



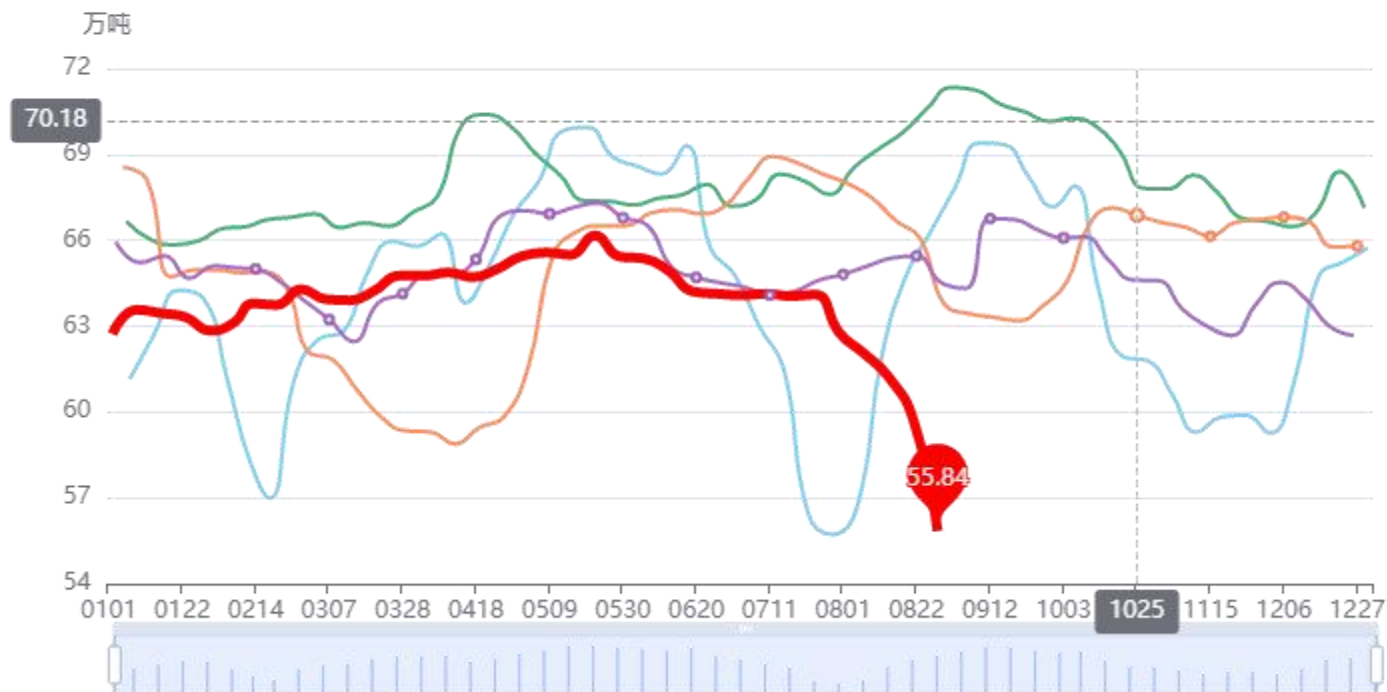
2021 2022 2023 2024 2025 2026



焦炭日均产量

焦炭：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



焦炭月度产量

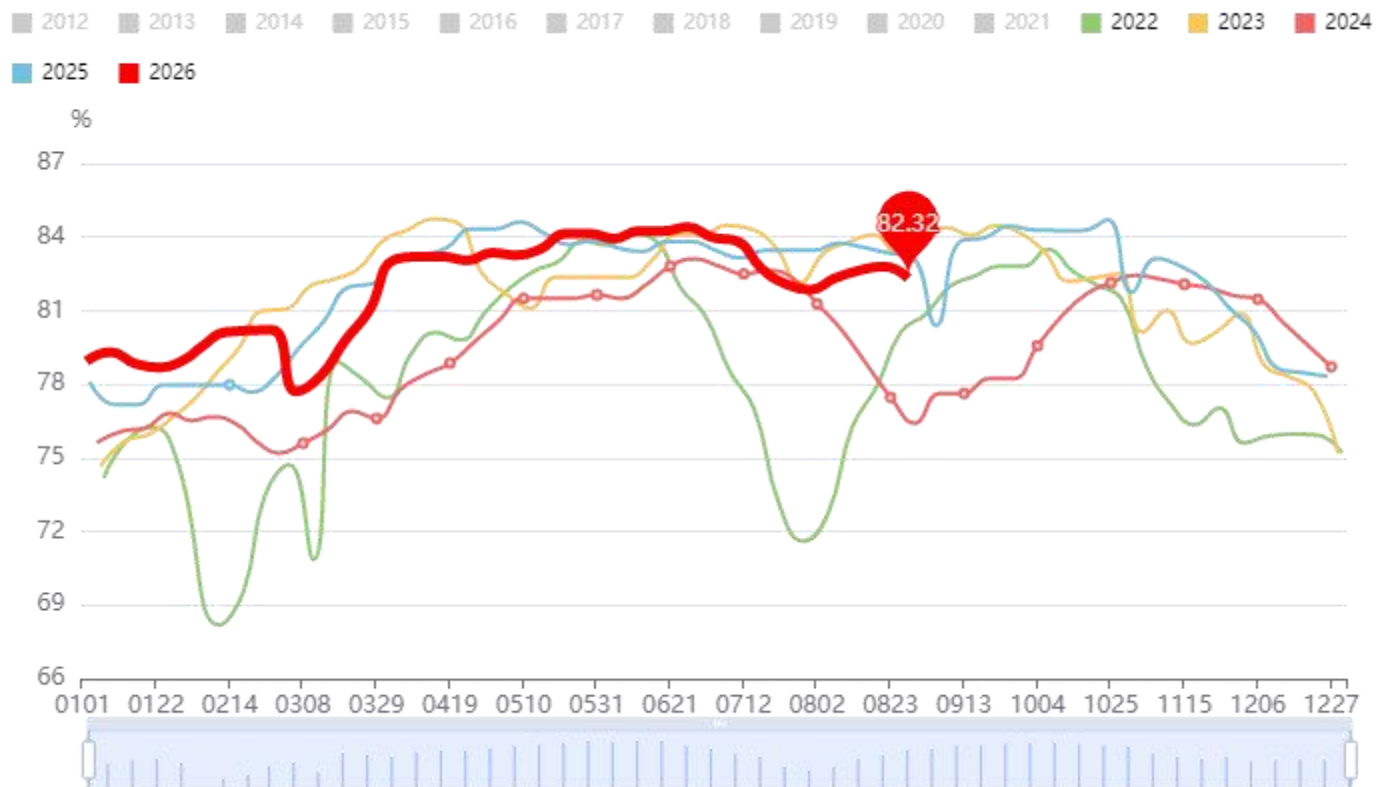
产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20260731

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022
2023 2024 2025 2026



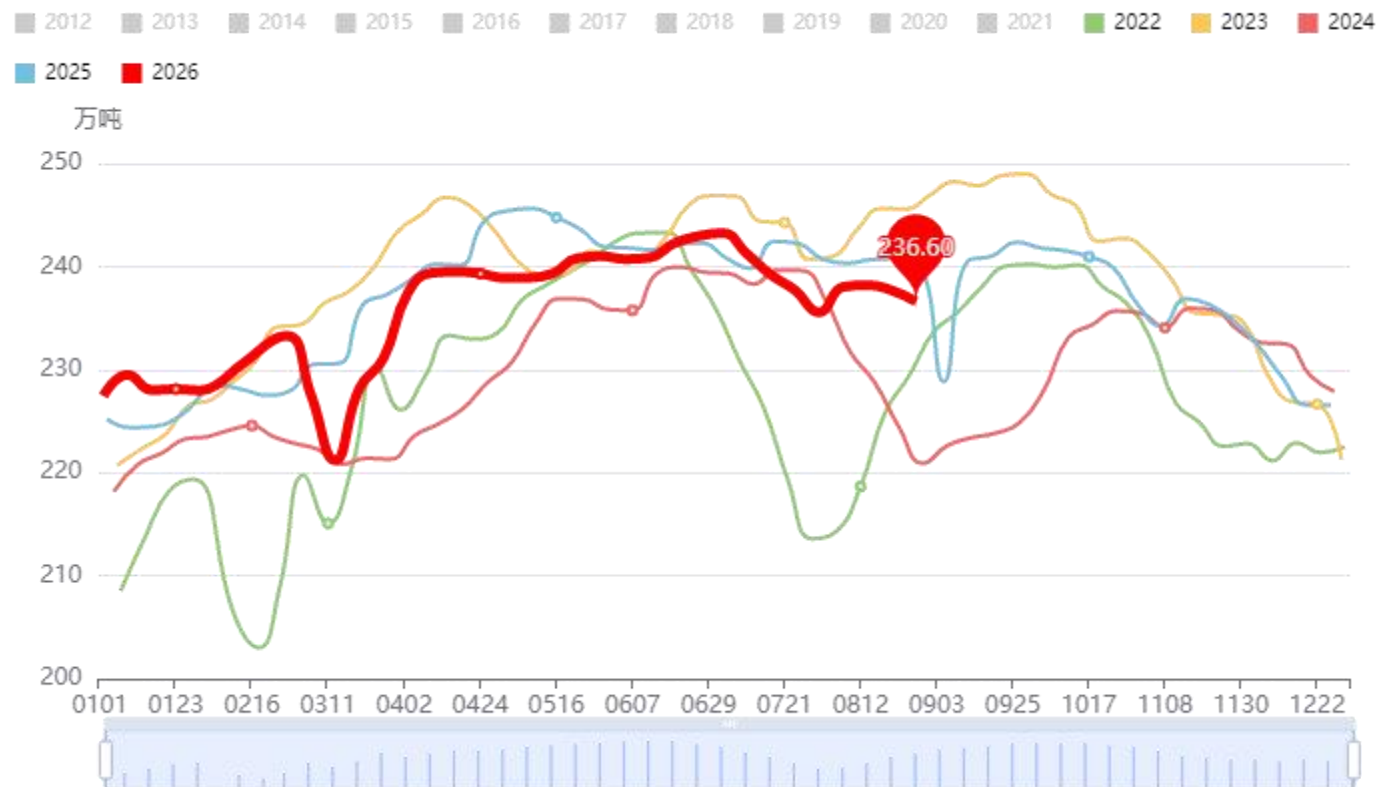
高炉开工率

247家企业高炉开工率(周)(%) 数据更新日期:20260828



铁水产量

247家企业日均铁水产量(周)(万吨) 数据最新日期:20260828



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。



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