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（2026-11-17）

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：停产矿井数量虽在回落，但产量释放的速度远滞后于产能解封的节奏。安监高压与工作面接续构成产量回补的硬约束，复产带来的边际增量在当前阶段十分有限；中性

2、基差：现货市场价1600，基差164.5；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日线上方；中性

5、主力持仓：焦煤主力净空，空减；偏空

6、预期：供应端的核心矛盾在于"复产不复量"：安监与验收构成产量释放的硬约束，为价格划出了底部区域，但矿山库存的持续累积，又缓冲了即期供应的紧张感。需求端的弱势则主导着价格重心的方向，且短期内仍在强化，焦炭提降落地、下游采购情绪偏弱，冬储虽有预期却尚未实质性启动，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：随着部分地区环保管控解除，区域内前期限产焦企开始提产，但在第三轮落地后部分地区焦企计划主动压减产量10—20%，从绝对水平看，开工率与产量并未出现断崖式上升和下滑。第三轮提降落地后，焦企亏损的深度和广度急剧扩大，供应收缩的方向确定，多数焦企仍在盈亏线附近挣扎，被动降低生产负荷，以小幅限产、低库存的姿态换取挺价空间；中性

2、基差：现货市场价2060，基差87；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，空减；偏空

6、预期：供应端收缩的方向已经明确，但短期内力度仍显克制，正逐步逼近由温和限产向刚性收缩切换的临界点。需求端对价格的压制短期内仍将延续，焦炭表观需求的收缩速度快于实际消耗；不过铁水产量仍守在230万吨以上，对刚性消耗形成托底，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16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	1510	-	
	蒙5#（精煤）	蒙古国	1722	-	
	蒙4#（原煤）	蒙古国	1530	-	货少
	蒙3#（精煤）	蒙古国	1560	↑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	↑10	
	马克西（原煤）	蒙古国	990	↑10	
	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	1430	-	
	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	↓60	货少

数据来源：Mysteel

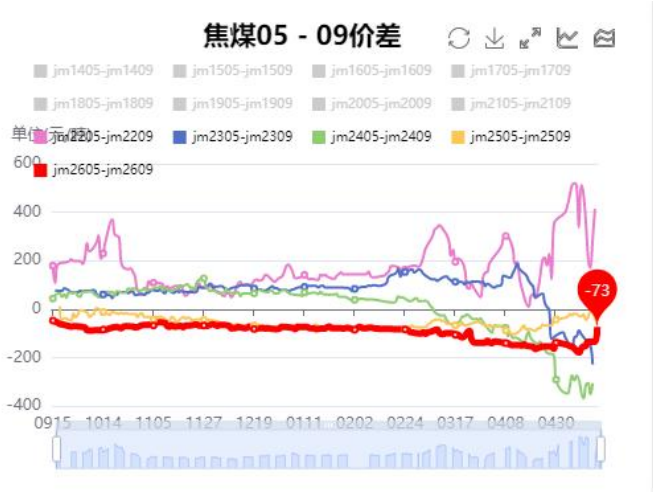
价格

Mysteel：11月16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	+10	
	日照港	一级冶金焦	山西	2010	+10	
	日照港	准一级冶金焦	山西	2090	+10	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1910	+10	
	青岛港	一级冶金焦	山西	2010	+10	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1910	+10	
	天津港	一级冶金焦	山西	2010	+10	
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





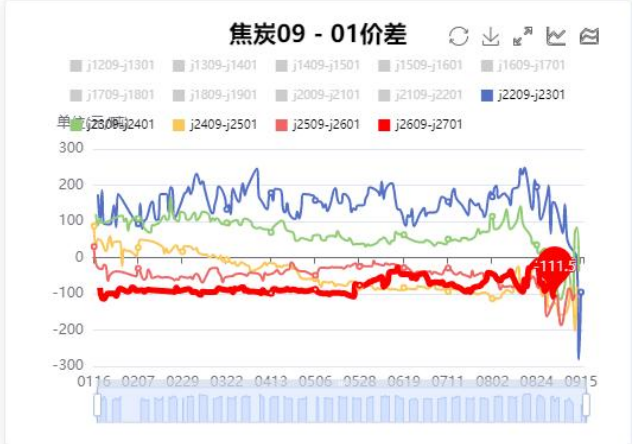


数据来源：Wind

焦炭价差



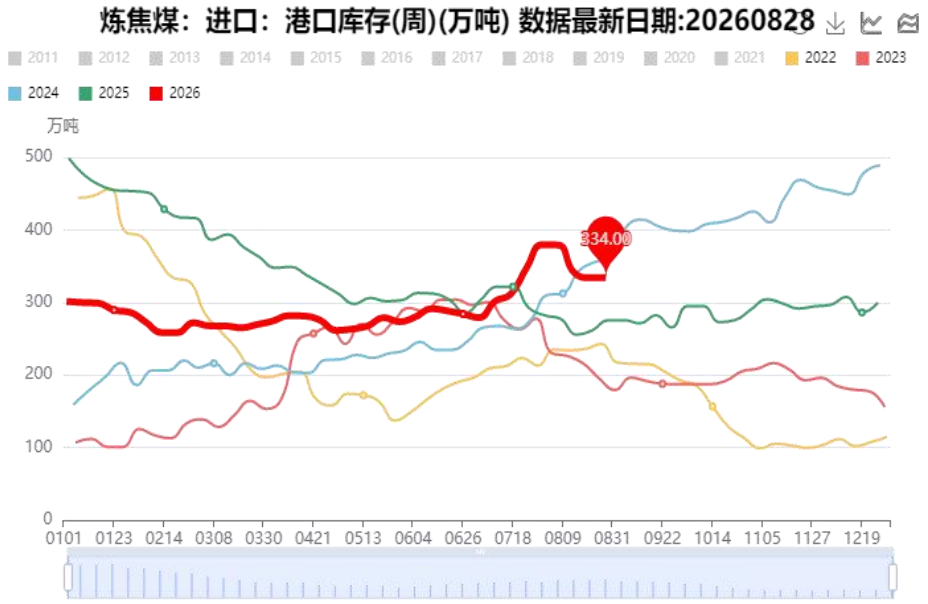


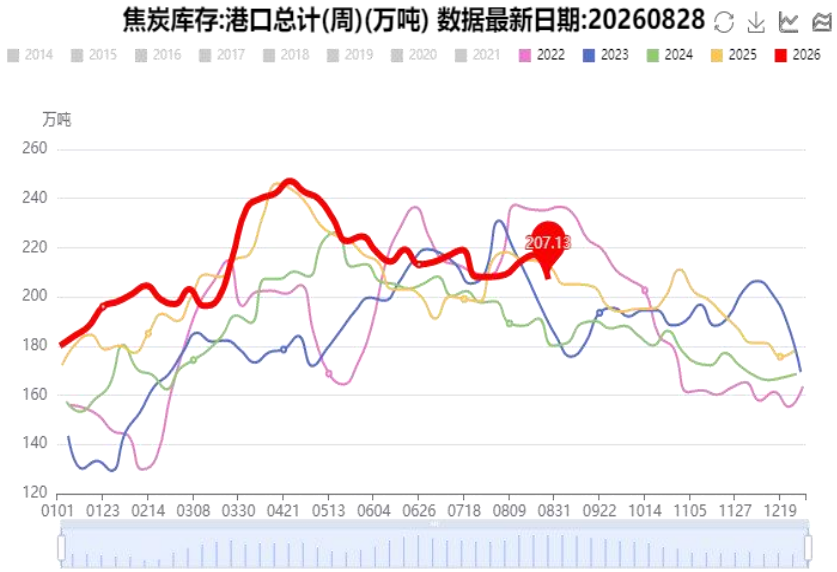


数据来源：Wind、Mysteel

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。

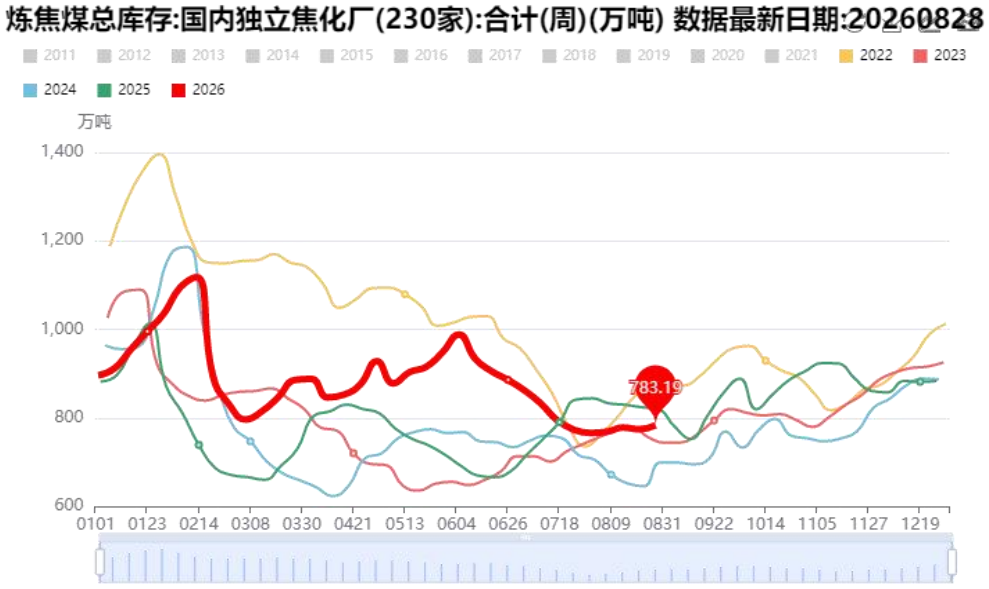


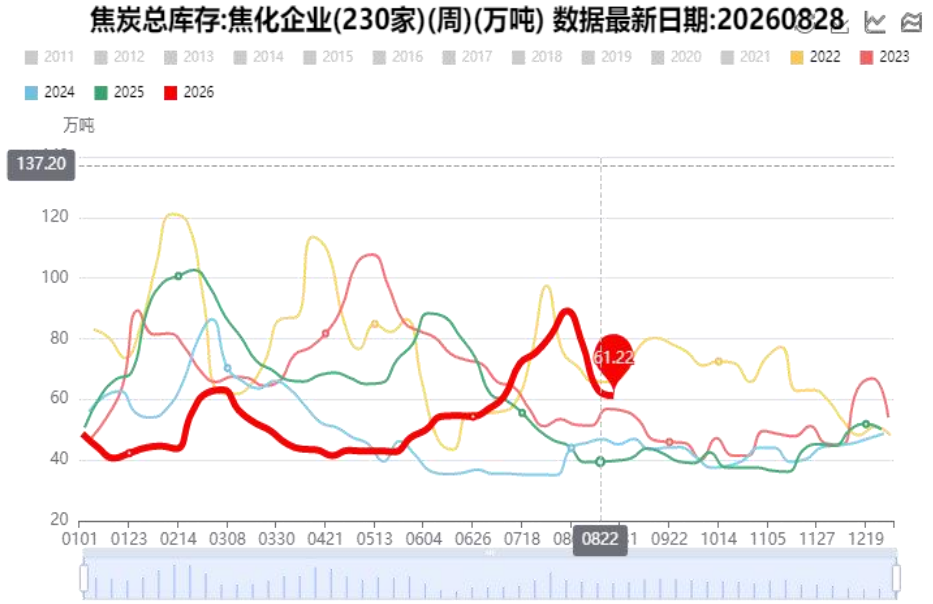


数据来源：Wind、Mysteel

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。

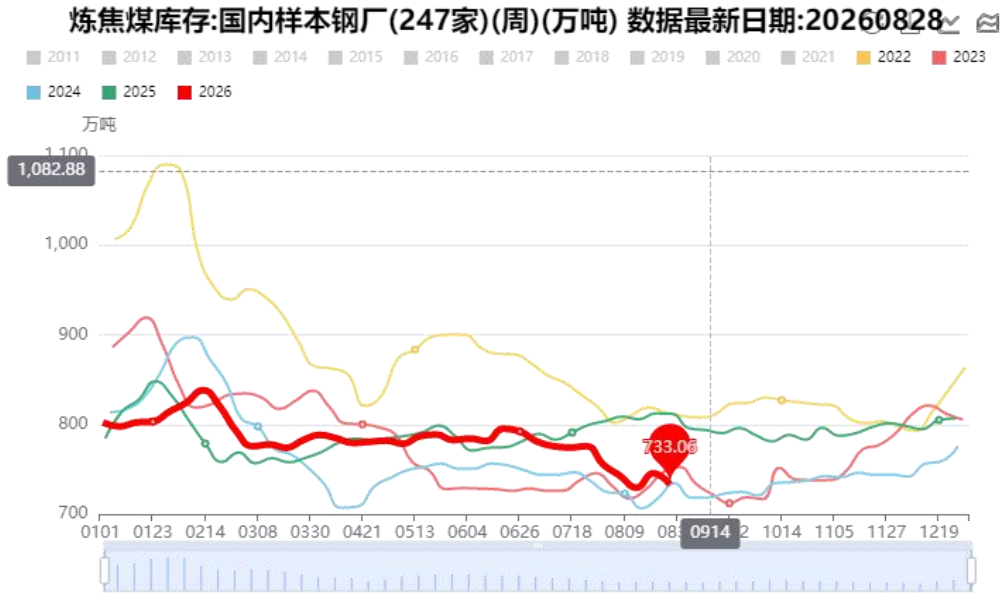


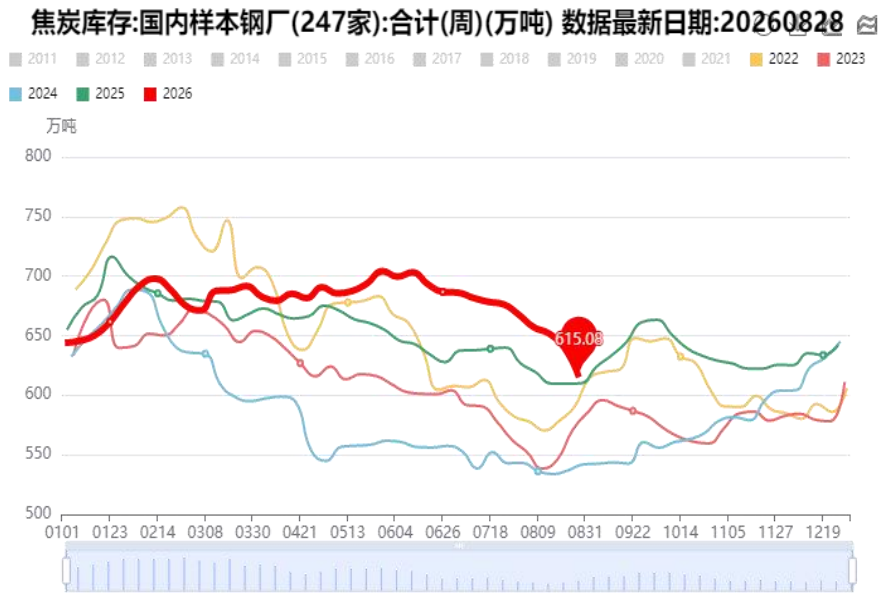


数据来源：Wind、Mysteel

钢厂库存

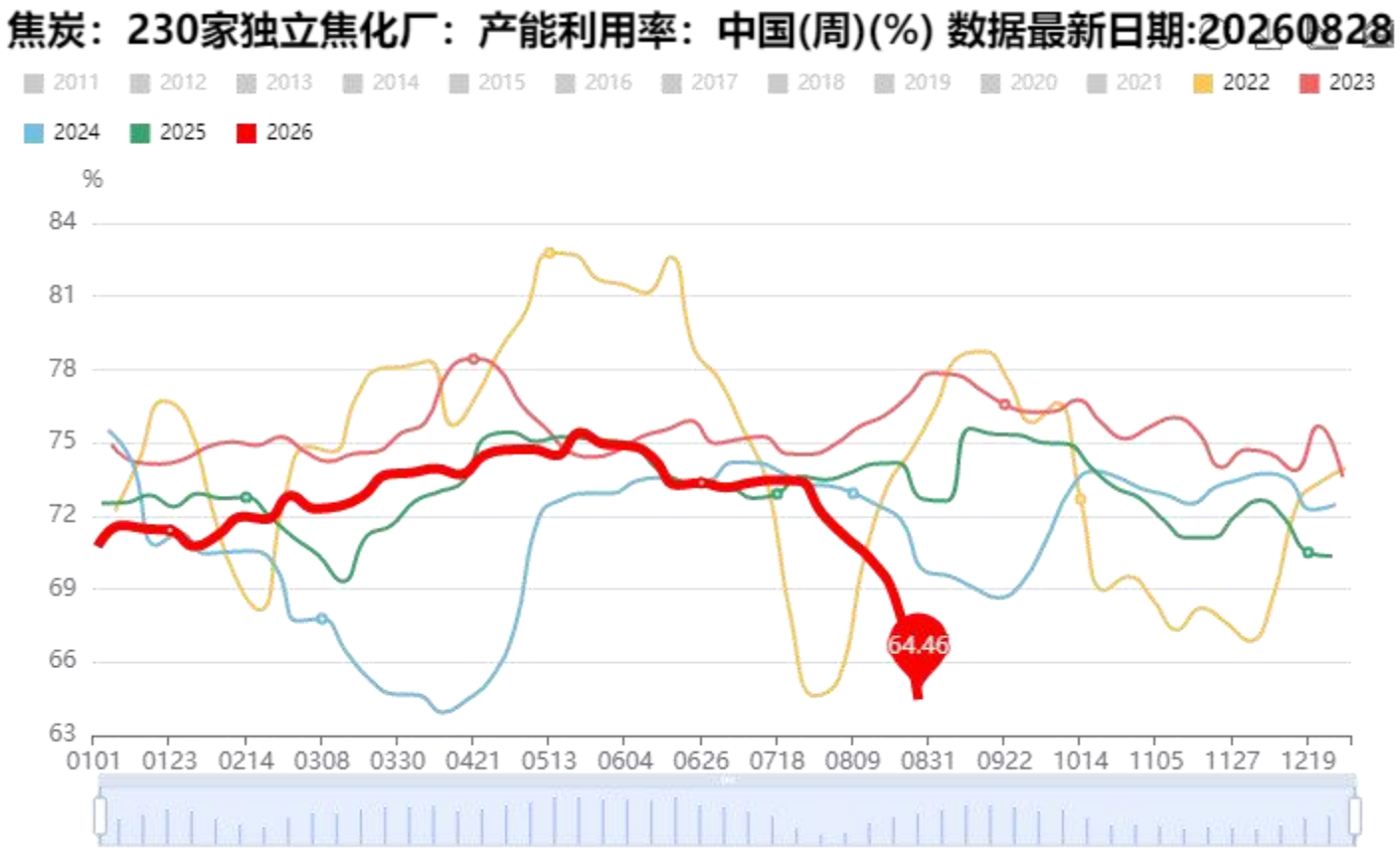
- 钢厂焦煤库存733万吨，较上周减少12万吨；焦炭库存615万吨，较上周减少25万吨。





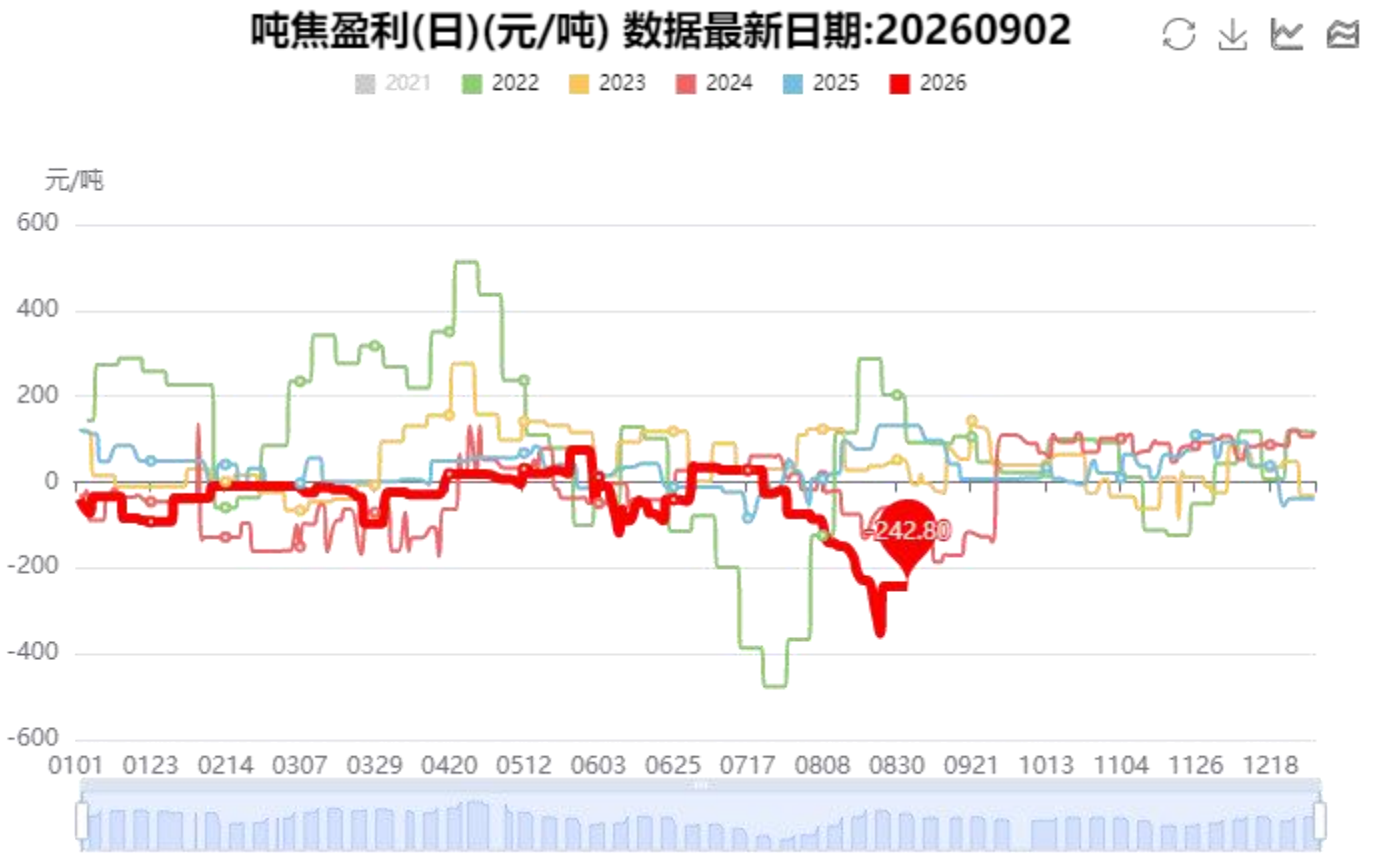
数据来源：Wind、Mysteel

焦炉产能利用率



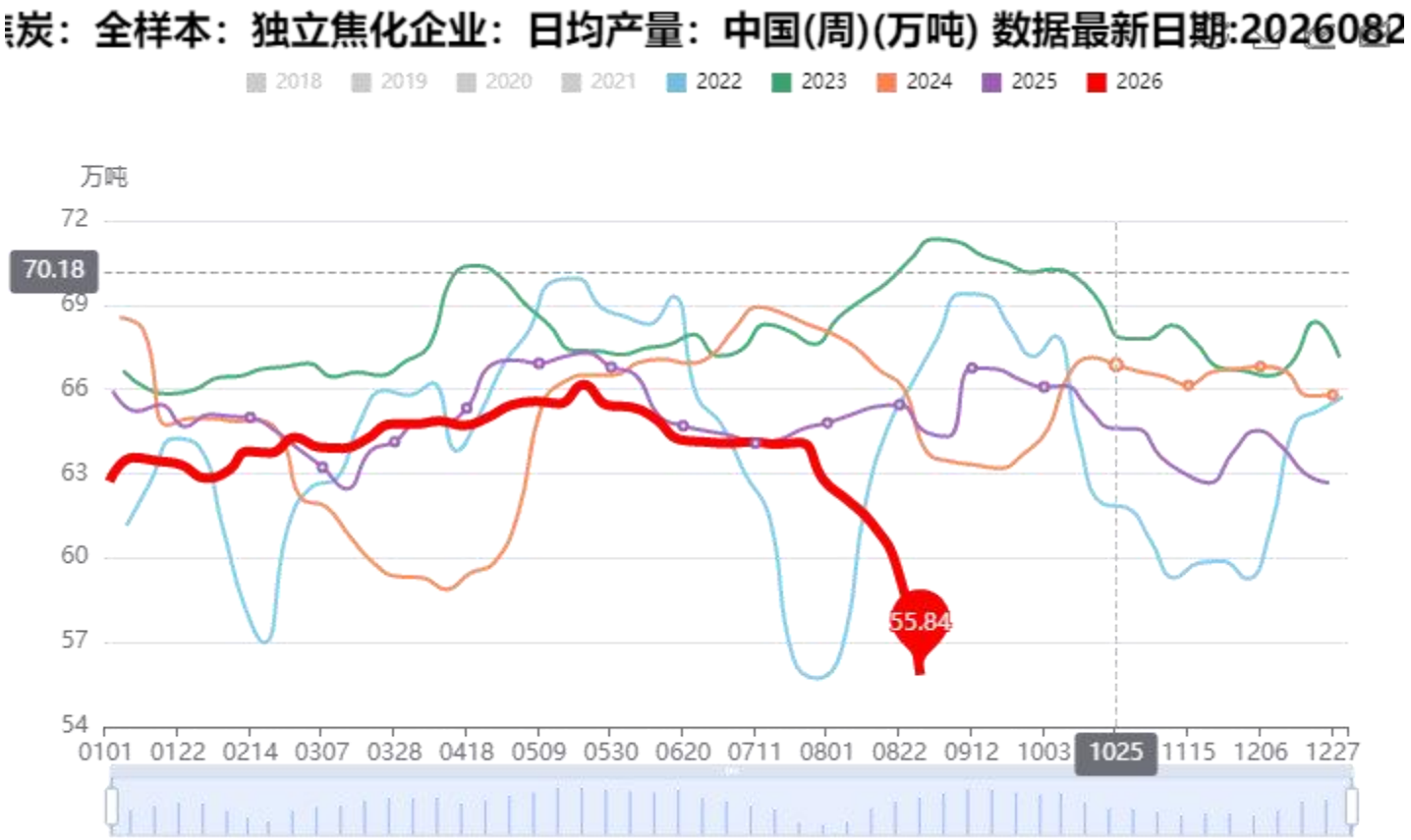
数据来源：Mysteel

吨焦平均盈利

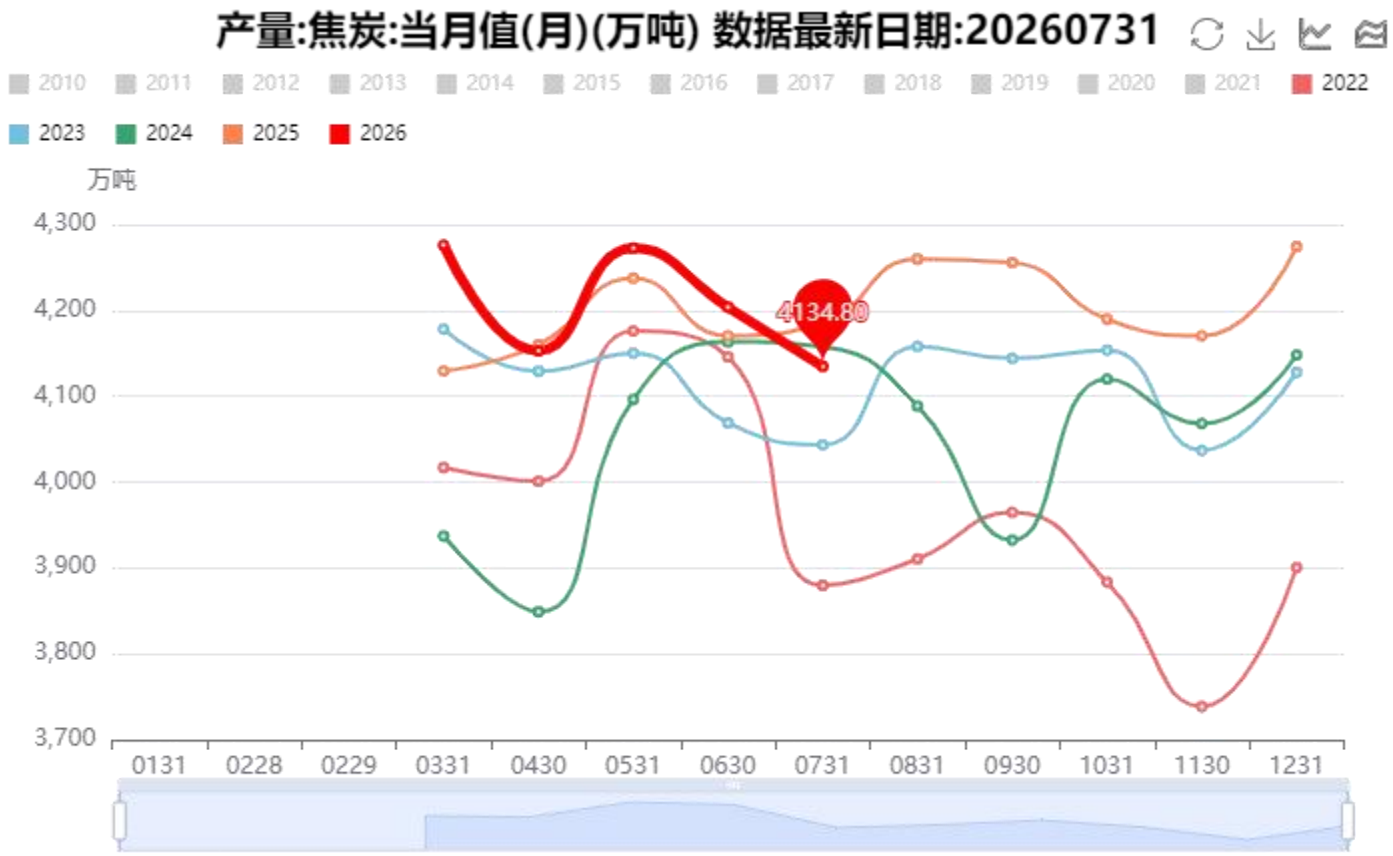


数据来源：Mysteel

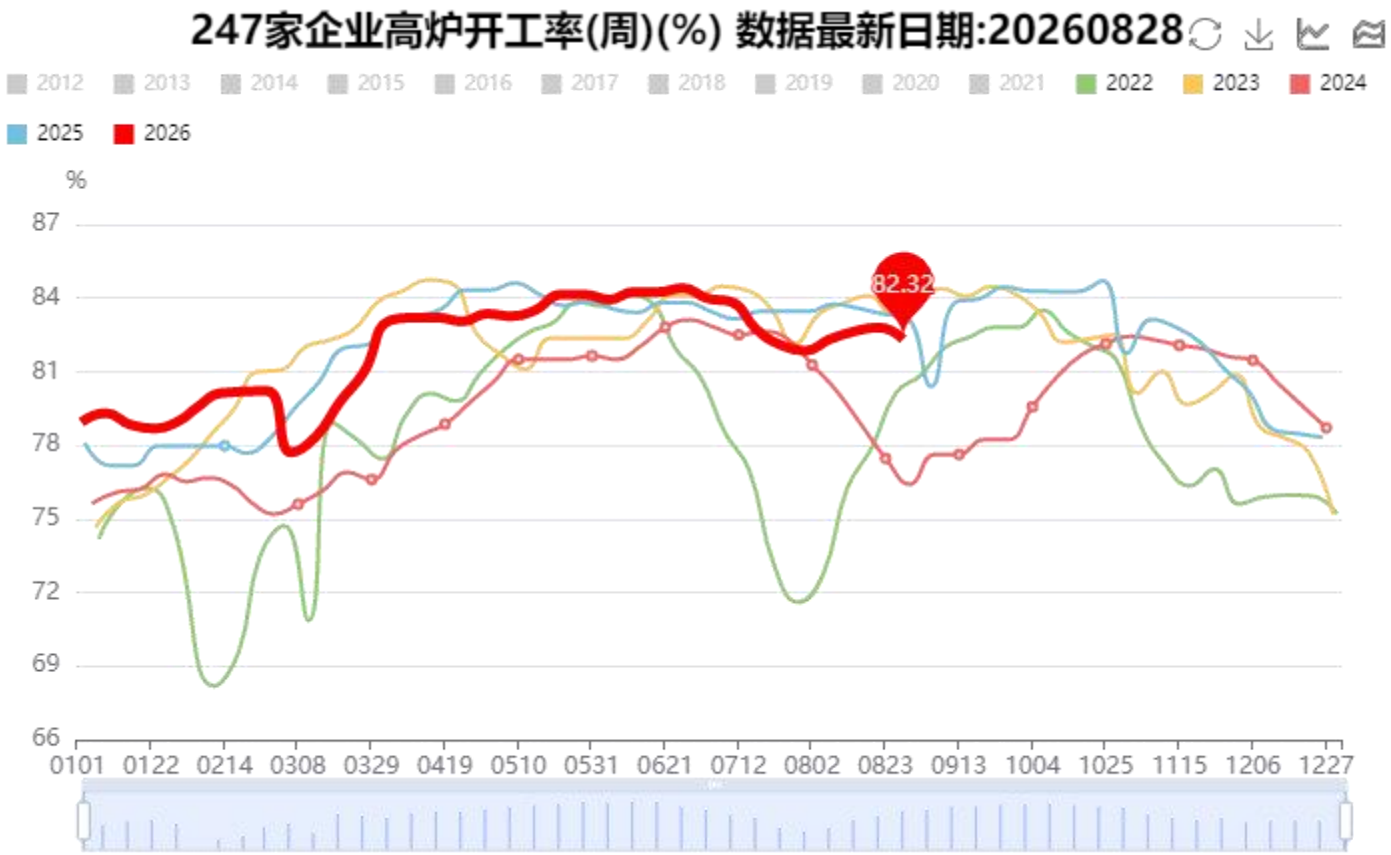
焦炭日均产量


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

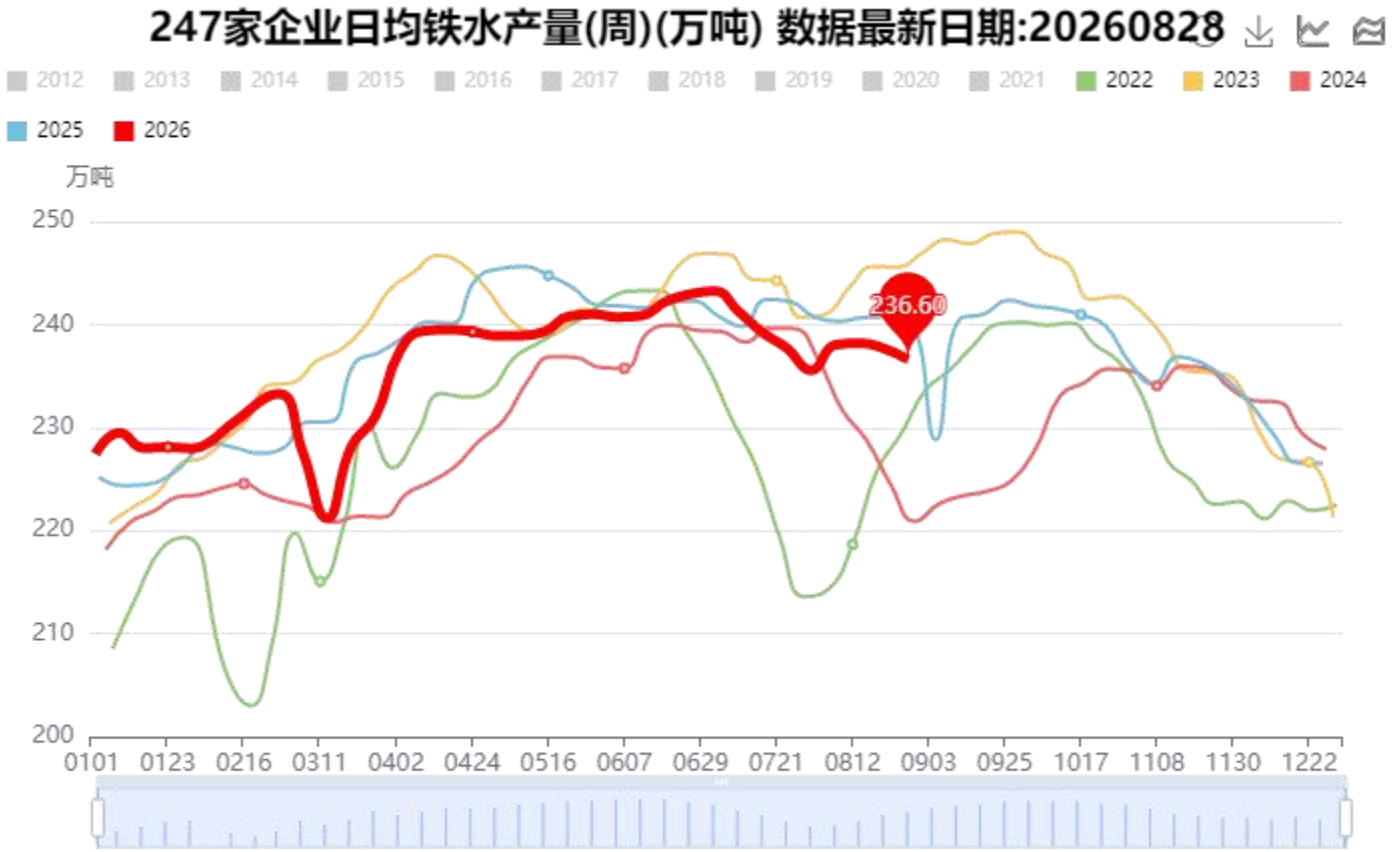

产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20260731
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026
万吨
4,300
4,200
4,100
4,000
3,900
3,800
3,700
4134.80
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

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