



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

情绪转弱

双焦周报 2026/05/13

作者：刘宇涵

从业资格证号：F03121274

交易咨询证号：Z0023240

联系方式：liuyuhan@zjtfqh.com

审核：李文涛

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0015640



焦煤	定性	解析
核心观点	震荡	现货依然偏强。供应端，煤矿仍有个别井下原因扰动，但整体开工正常偏高；蒙煤通关依然保持高位；需求端，焦钢企库存充足，以消耗前期库存为主；矿端前期销售顺畅，目前无库存压力，蒙煤过节期间大幅去库，焦钢企库存偏高；焦煤自身供需矛盾不显著，动力煤夏季仍存在较强预期，但昨日保供消息导致市场情绪反转，后续贸易端出货可能使煤价短期承压。
现货	中性	煤矿签单尚可，煤矿报价继续小幅上调20-30元/吨，但下游对高价资源接受度转差；山西安泽低硫主焦周环比+30至1620元/吨；蒙5原煤成交降至1110-1120元/吨；
仓单成本	中性	蒙煤仓单成本在1250元/吨；
供应	中性	煤矿产能利用率上升至86.95%，周环比下降-0.38%，产地多数煤矿维持正常生产；蒙煤甘其毛都上周日均通关1448车，供应充足；
需求	偏弱	焦钢企库存充足，仅保持按需采购；
基差	中性	近期盘面下跌，现货仍偏稳，盘面回归贴水区间；
库存	偏强	上游矿端无库存压力，蒙煤继续累库，焦钢企补库充足，保持按需采购。

焦炭	定性	解析
核心观点	震荡	焦炭三轮提涨落地；焦企目前盈利较好，开工稳定偏高，独立焦企产能利用率76.15%，周环比+0.15%；需求端，247家钢厂铁水日均产量238.9万吨，周环比持平，钢厂盈利环比好转，部分低库存钢厂对原料保持较强的补库需求；焦炭供需双强，但三轮后继续提涨空间不大，且市场情绪转弱，估值回落后预计近期震荡运行为主；后续关注原料煤及下游铁水变化。
现货	中性	焦企三轮提涨落地，焦企存在第四轮提涨意愿但落地较难，钢厂利润偏低对原料有一定压制；日照港准一级报价1550元/吨，周环比持平，山西准一级干熄焦报价1620-1645元/吨左右；
仓单成本	中性	焦炭准一干熄仓单1835元/吨；
供应	偏弱	焦企盈利较好，开工继续走高；
需求	偏强	247家钢厂铁水日均产量238.9万吨，周环比持平；247家钢厂高炉开工率83.26%，周环比-0.1%；钢厂盈利环比走高，高于去年同期，铁水产量同比仍偏低；
利润	偏弱	三轮提涨落地后焦企盈利走高，焦企目前有90元/吨左右利润空间；
库存	中性	钢厂铁水震荡，同比显著偏低，但低库存钢厂对原料补库需求仍强。

焦煤

主题

煤矿无库存压力，价格坚挺

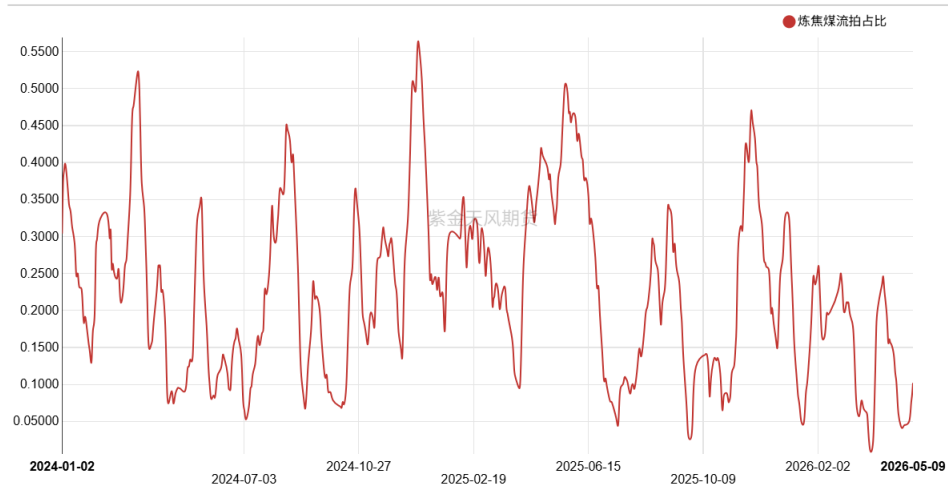
主题

现货-煤矿签单尚可

山西低中高硫主焦价格走势（元/吨）



炼焦煤流拍占比（MA7）

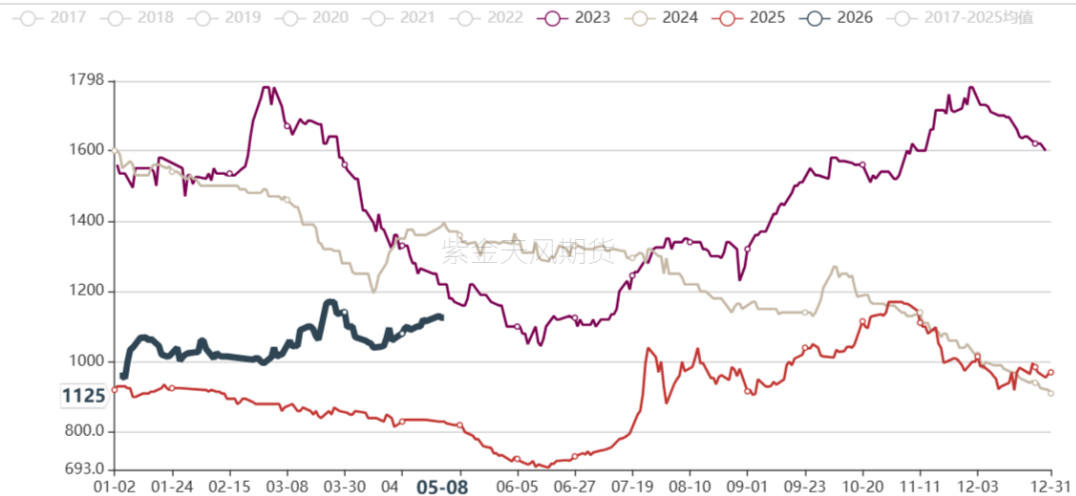


- 煤矿签单尚可，煤矿报价继续小幅上调20-30元/吨，但下游对高价资源接受度转差；山西安泽低硫主焦周环比+30至1620元/吨。

蒙煤-成交转弱

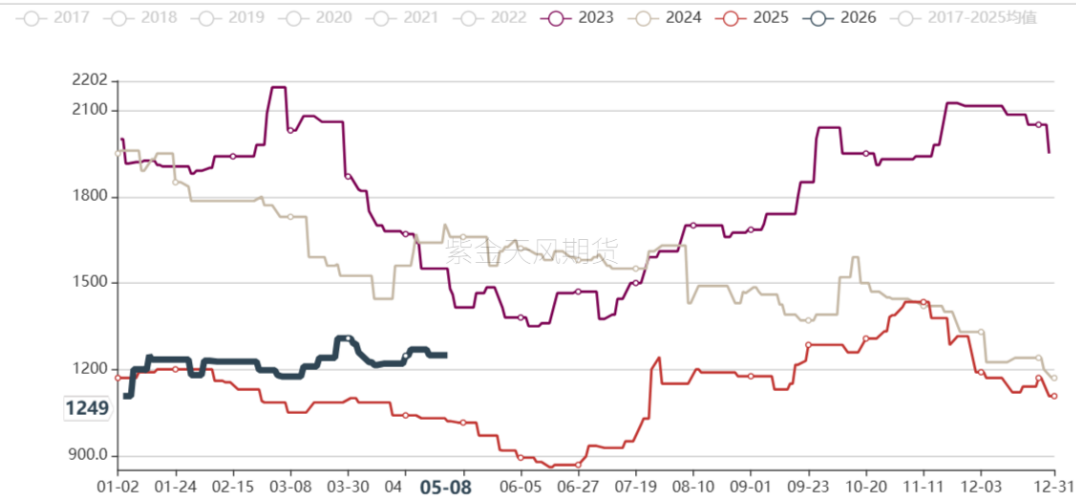
蒙5#原煤甘其毛都自提价

数据来源：钢联



蒙5#精煤乌不浪口自提价

数据来源：钢联



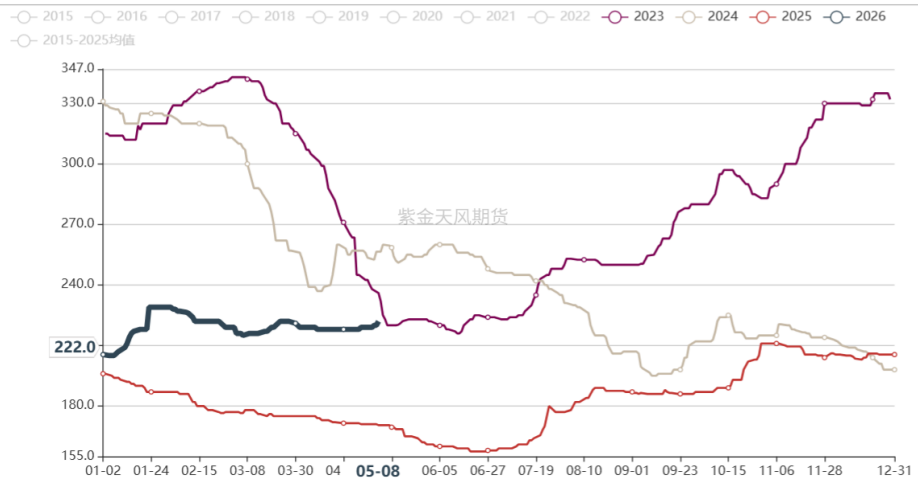
- 蒙煤口岸部分贸易商开始出货，市场询货转弱，蒙5原煤成交降至1110-1120元/吨。

海煤-澳煤远期询货减少

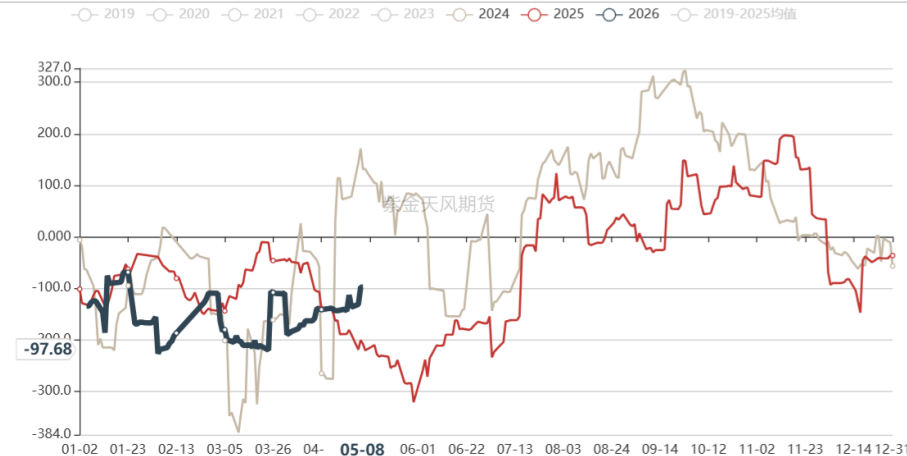
海运炼焦煤指数



炼焦煤指数:低挥发主焦煤 (美元)



一线澳煤进口利润



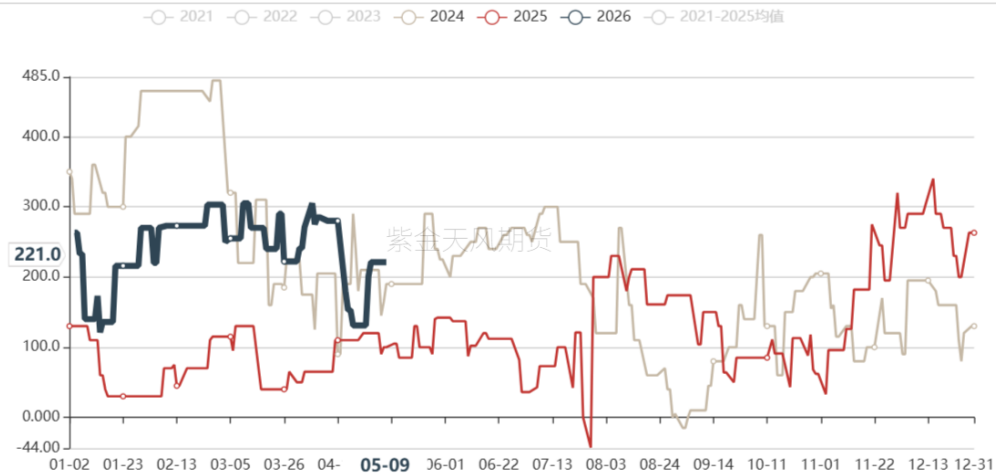
海运炼焦煤指数



焦煤-价差

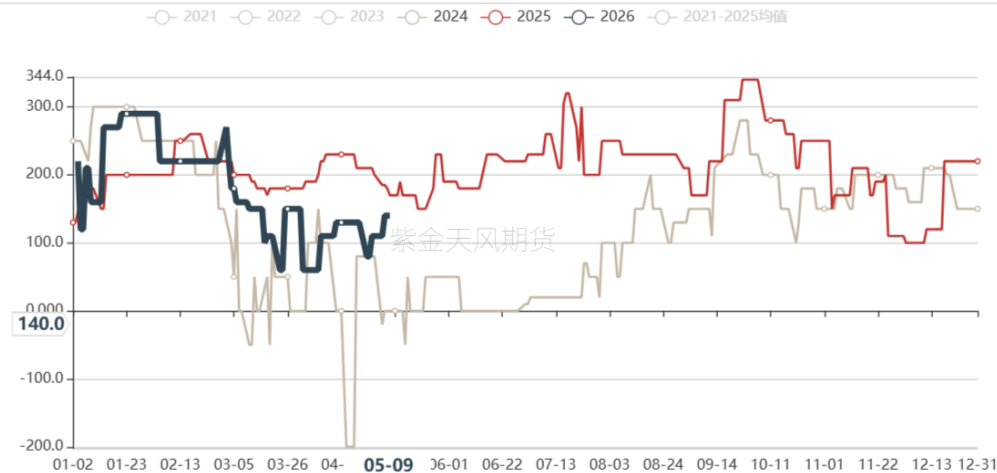
价差：山西中硫主焦-蒙5#焦煤

数据来源：计算指标



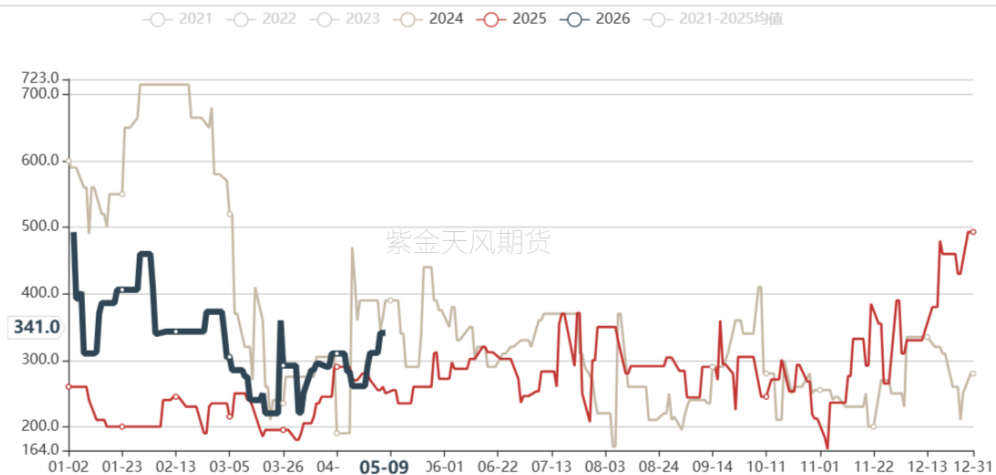
价差：低硫-高硫

数据来源：计算指标



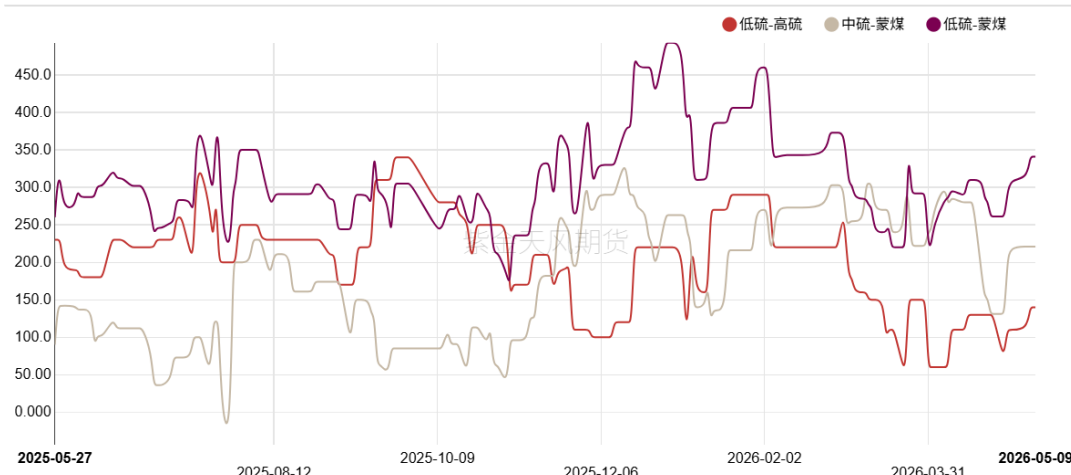
价差：山西低硫-蒙5#焦煤

数据来源：计算指标



炼焦煤价差

数据来源：计算指标

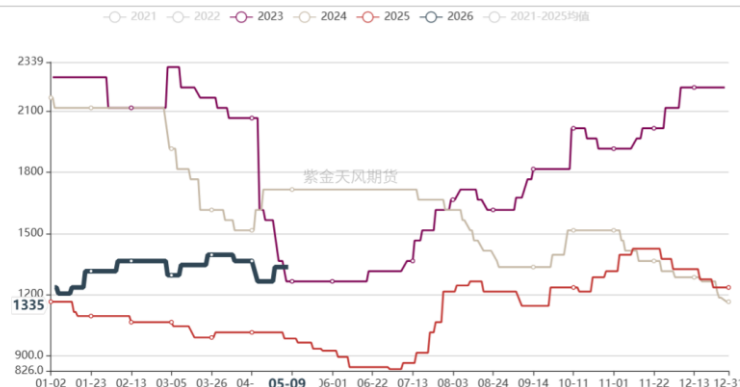


焦煤-仓单1250元/吨

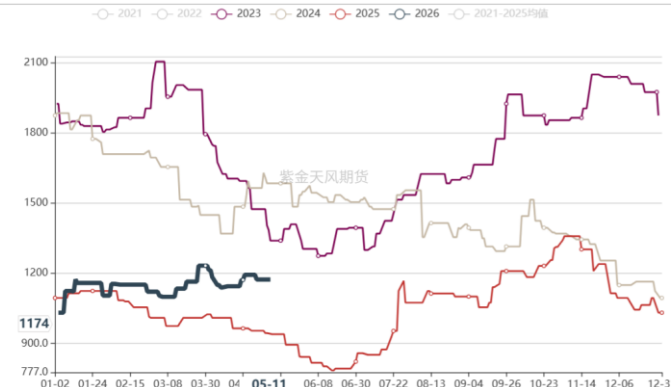
一线澳煤仓单价格



山西中硫主焦煤仓单价



蒙煤仓单价格

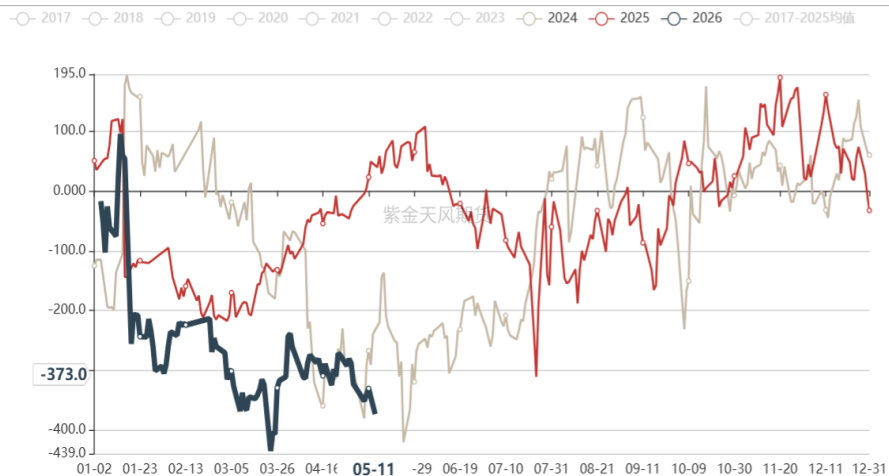


- 目前蒙煤报价折算仓单约1250元/吨，09盘面贴水。



焦煤-基差月差

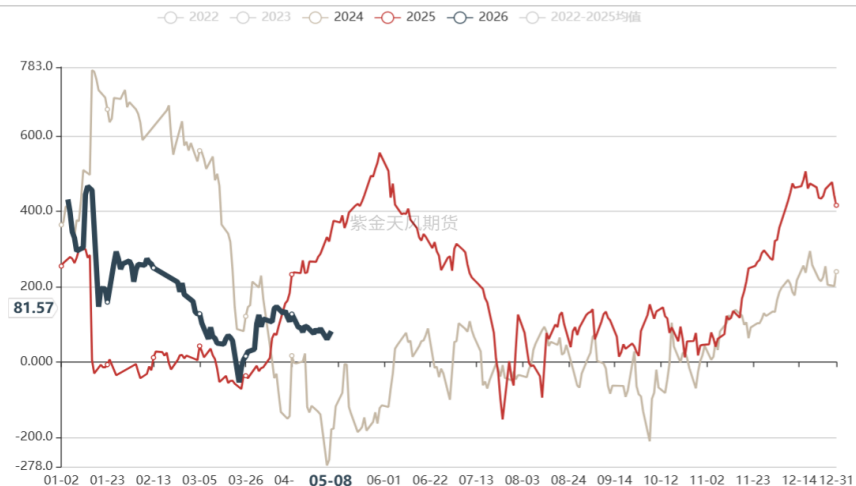
蒙煤01基差



山西中硫焦煤01基差



澳煤01基差



焦煤91月差: 季节图

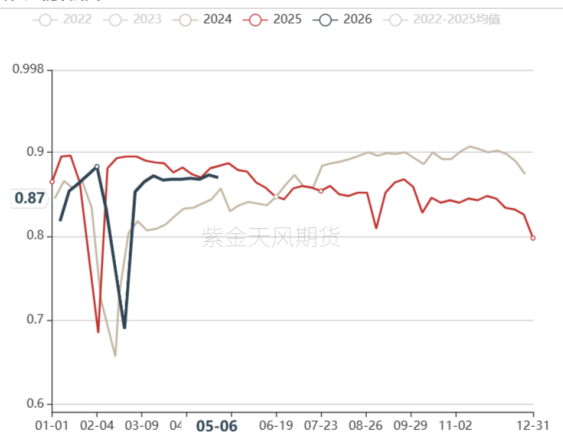


供应仍充足

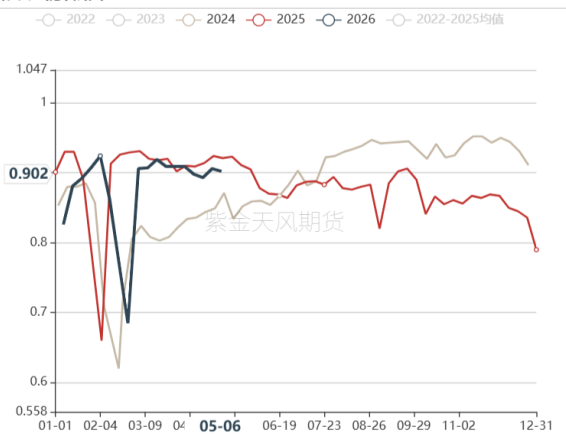
主题

国产煤供应-开工仍存扰动，但整体偏高

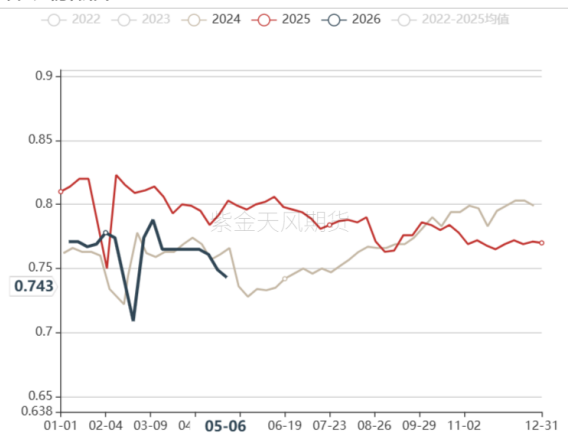
总体-产能利用率 数据来源：汾渭



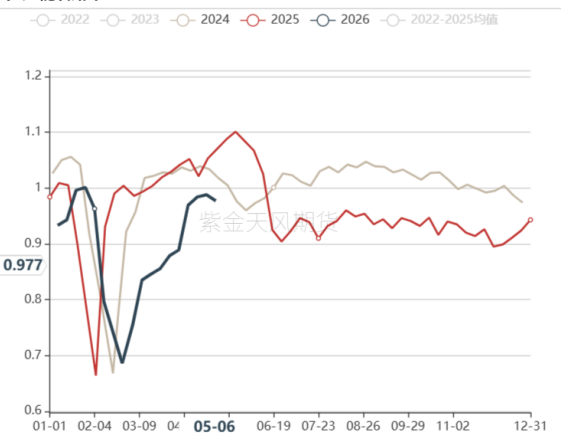
山西-产能利用率 数据来源：汾渭



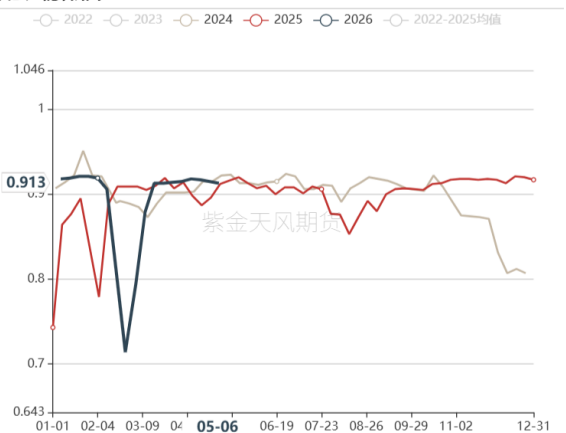
山东-产能利用率 数据来源：汾渭



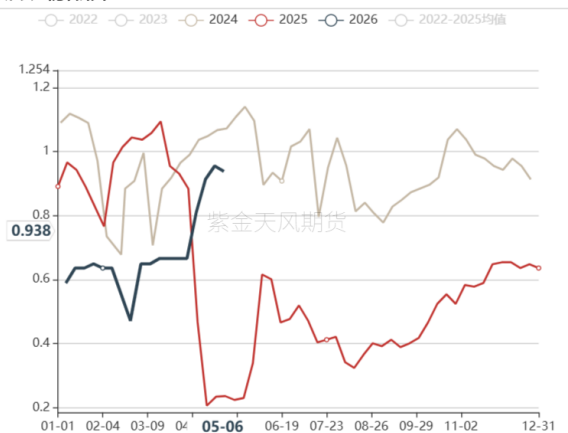
内蒙-产能利用率 数据来源：汾渭



河北-产能利用率 数据来源：汾渭



陕西-产能利用率 数据来源：汾渭

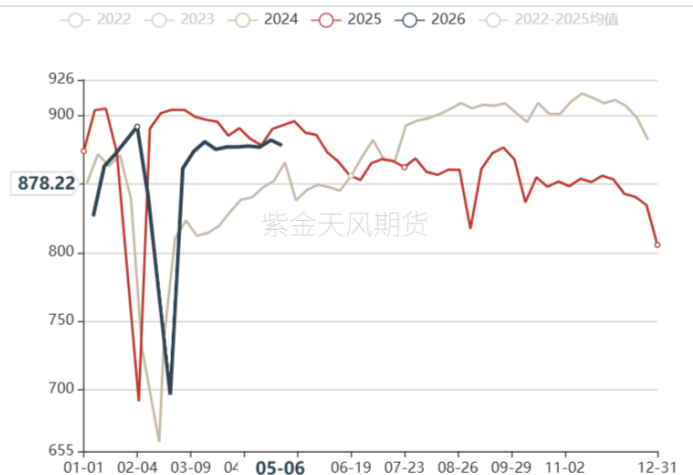


- 煤矿产能利用率上升至86.95%，周环比下降-0.38%，山西产能利用率微降至90.25%，周环比下降-0.34%；个别矿仍因井下影响有扰动，产地多数煤矿维持正常生产。

国产煤供应-产量维持偏高水平

总体-原煤产量-扩充

数据来源：汾渭



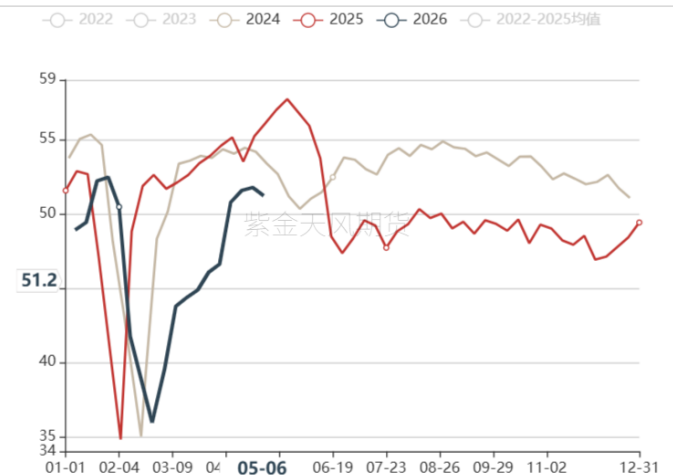
山西-原煤产量-扩充

数据来源：汾渭



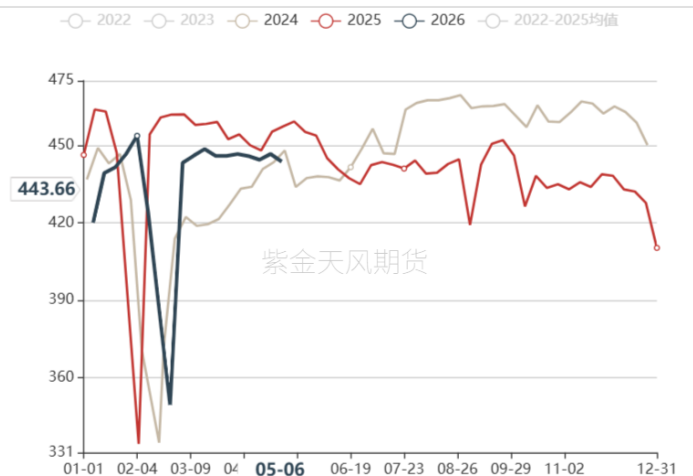
内蒙-原煤产量-扩充

数据来源：汾渭



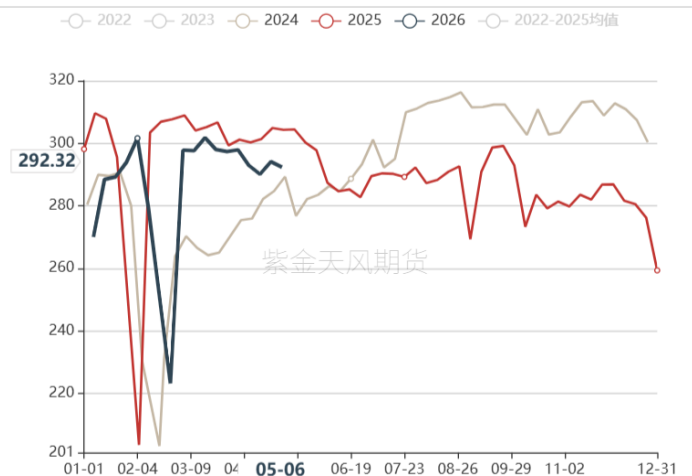
总体-精煤产量

数据来源：汾渭



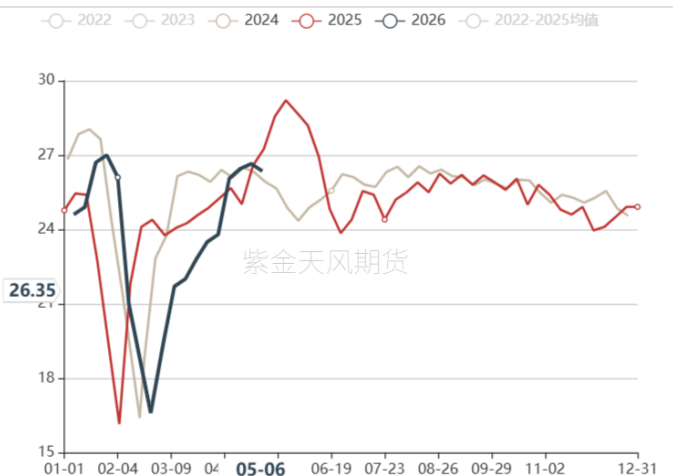
山西-精煤产量

数据来源：汾渭



内蒙-精煤产量

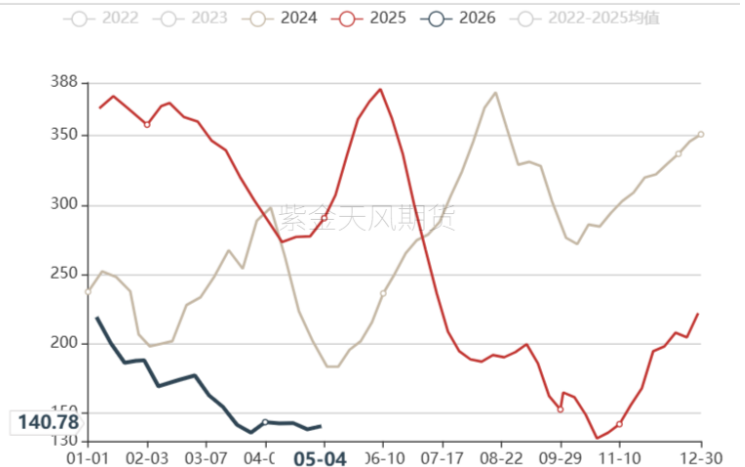
数据来源：汾渭



库存-煤矿库存无压力

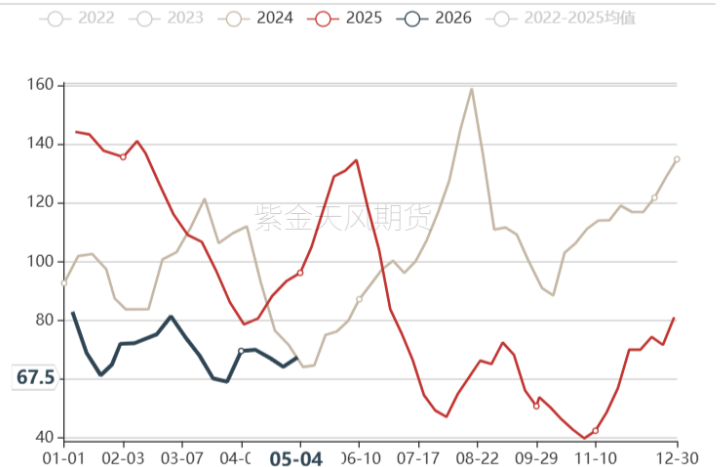
总体-原煤库存-扩充

数据来源：汾渭



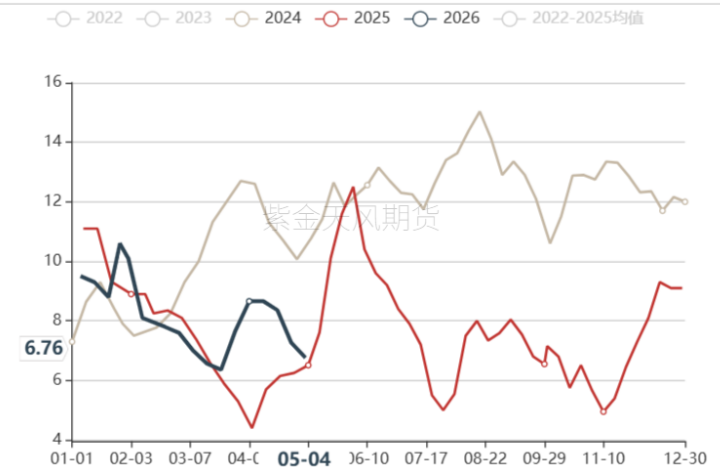
山西-原煤库存-扩充

数据来源：汾渭



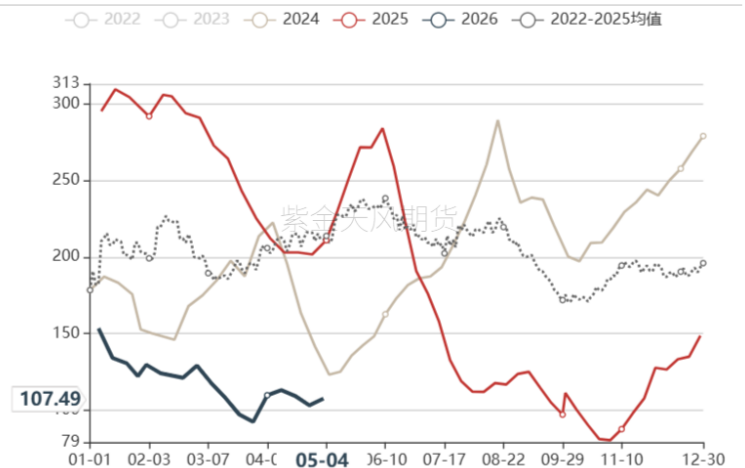
内蒙-原煤库存-扩充

数据来源：汾渭



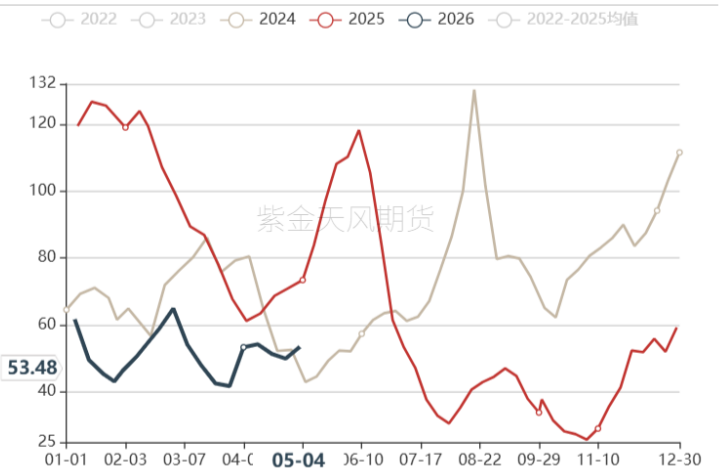
总体-精煤库存-扩充

数据来源：汾渭



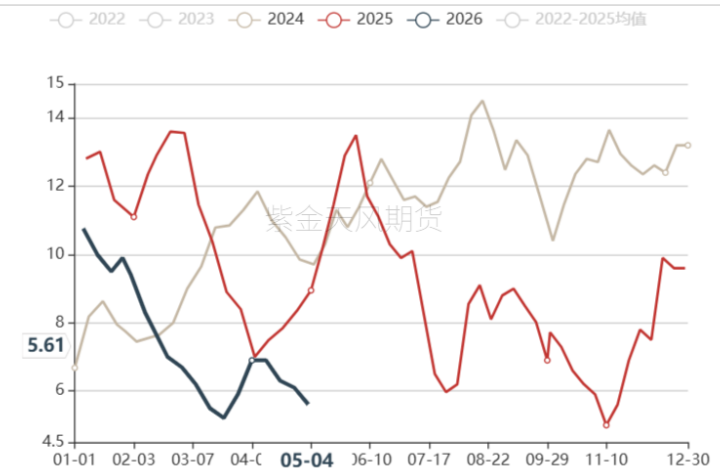
山西-精煤库存-扩充

数据来源：汾渭



内蒙-精煤库存-扩充

数据来源：汾渭



库存-近期到港偏低

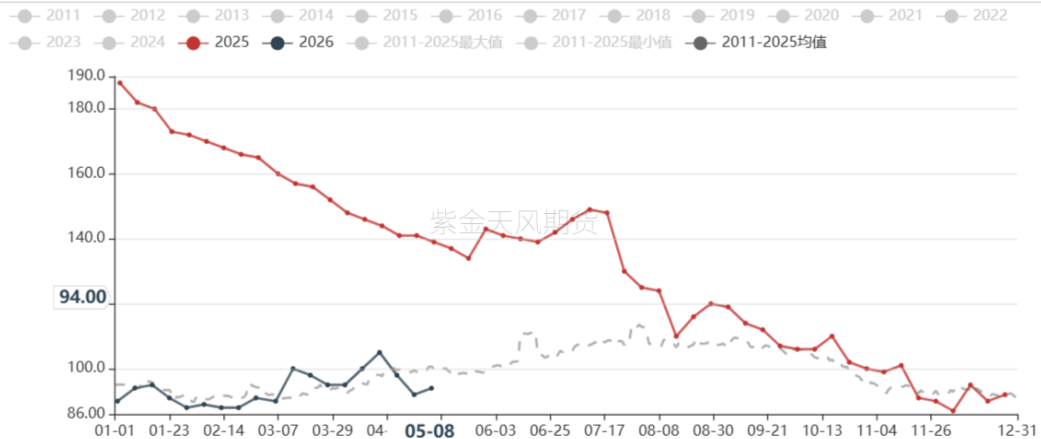
进口炼焦煤港口库存：合计（周）：季节图（万吨）

数据来源：钢联



进口炼焦煤港口库存：日照港（周）：季节图（万吨）

数据来源：钢联



进口炼焦煤港口库存：京唐港（周）：季节图（万吨）

数据来源：钢联



进口炼焦煤港口库存：青岛港（周）：季节图（万吨）

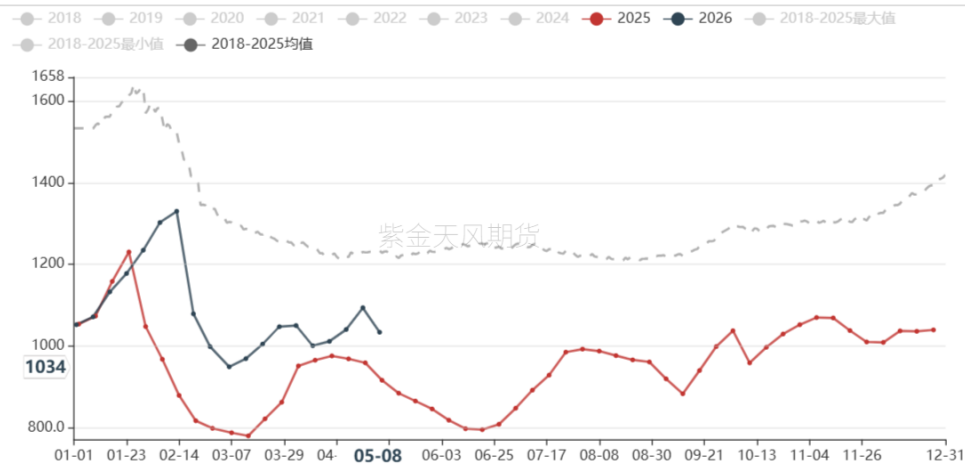
数据来源：钢联



库存-焦钢企仅保持按需采购

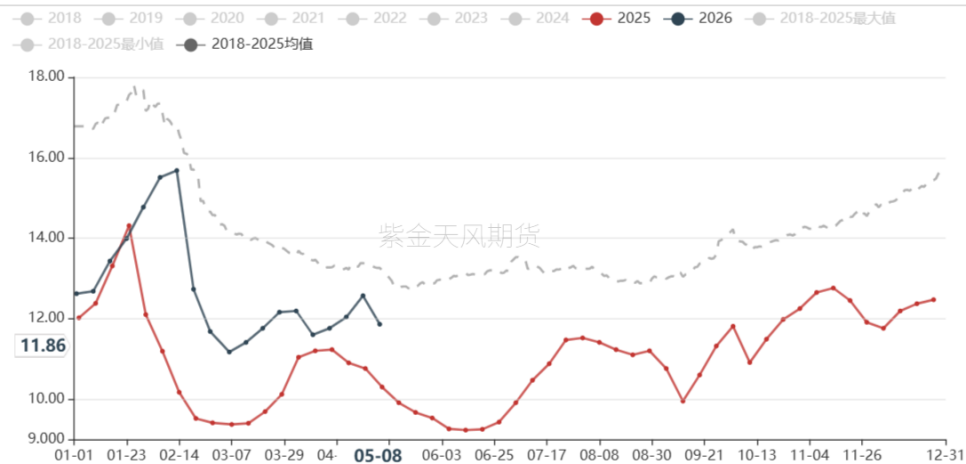
独立焦化厂炼焦煤全样本库存：季节图（万吨）

数据来源：钢联



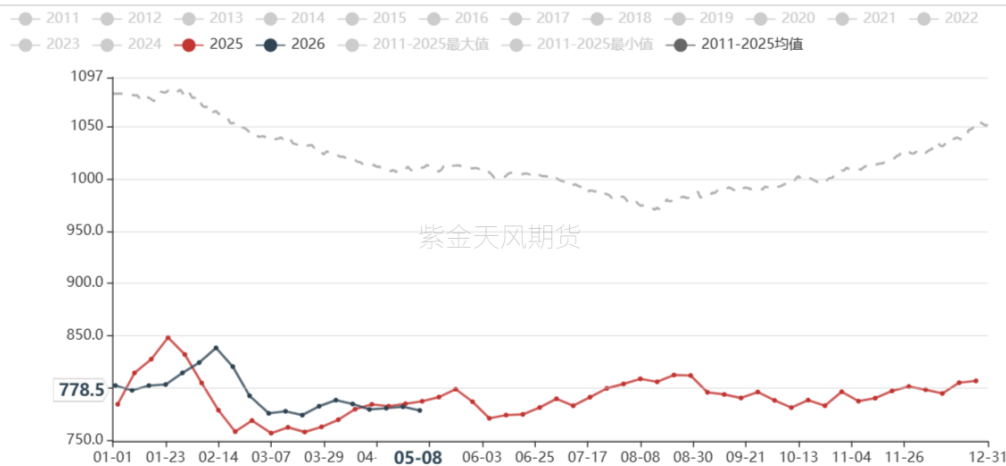
炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存可用天数：中国（周）

数据来源：钢联



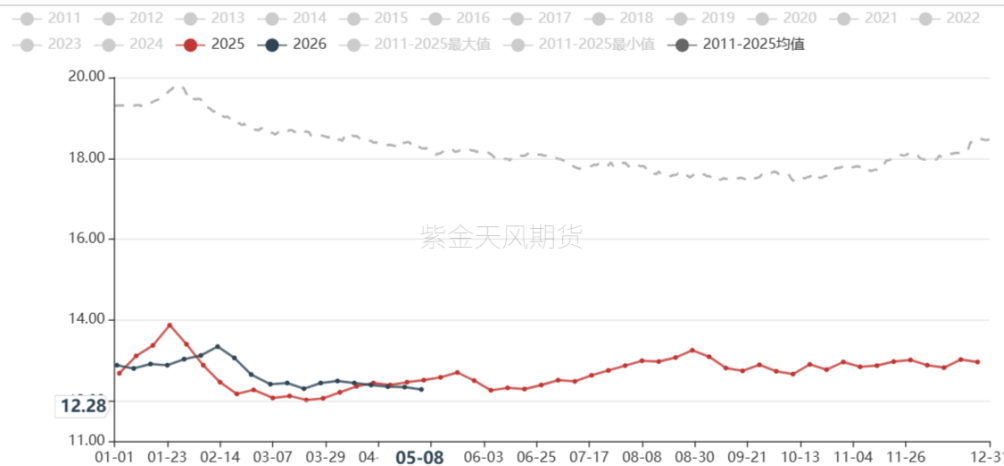
247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存（周）：季节图（万吨）

数据来源：钢联



247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存可用天数（周）

数据来源：钢联



焦炭

主题

焦炭共涨三轮，继续提涨难度较大

主题

现货-焦炭共提涨三轮

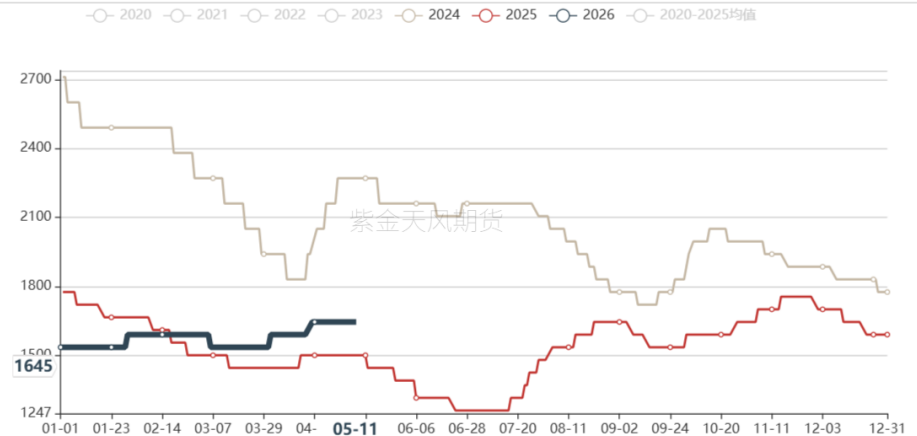
日照港准一出库价

数据来源：钢联



河北准一干熄出厂价 (元/吨)

数据来源：钢联

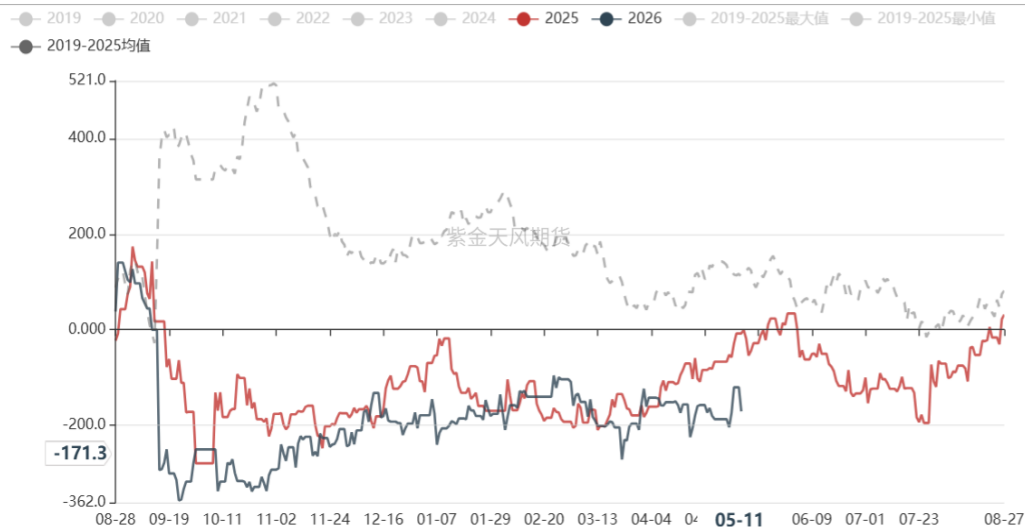


冶金焦现货价格			
日期	涨跌(元)	准一湿熄出厂价 (元/吨)	备注
2025/10/3	50	1280	首轮提涨落地
2025/10/27	50	1330	二轮提涨落地
2025/11/5	50	1380	三轮提涨落地
2025/11/14	50	1430	四轮提涨落地
2025/12/1	-50	1380	首轮提降落地
2025/12/12	-50	1330	二轮提降落地
2025/12/22	-50	1280	三轮提降落地
2026/1/1	-50	1230	四轮提降落地
2026/1/30	50	1280	首轮提涨落地
2026/3/6	-50	1230	首轮提降落地
2026/3/31	50	1280	首轮提涨落地
2026/4/20	50	1330	二轮提涨落地
2026/5/11	50	1380	三轮提涨落地

- 焦企三轮提涨落地，焦企存在第四轮提涨意愿但落地较难，钢厂利润偏低对原料有一定压制；日照港准一级报价1550元/吨，周环比持平，山西准一级干熄焦报价1620-1645元/吨左右；
- 焦炭准一干熄仓单1835元/吨。

焦炭-基差月差

焦炭9月基差：季节图



焦炭91月差：季节图



- 近期盘面偏强震荡，贴水干熄仓单；9-1月差震荡。

铁水同比仍偏低

主题

需求-高炉铁水同比偏低

全国247家钢厂高炉开工率(周)

数据来源: 钢联



日均铁水产量: 季节图(万吨)

数据来源: 钢联

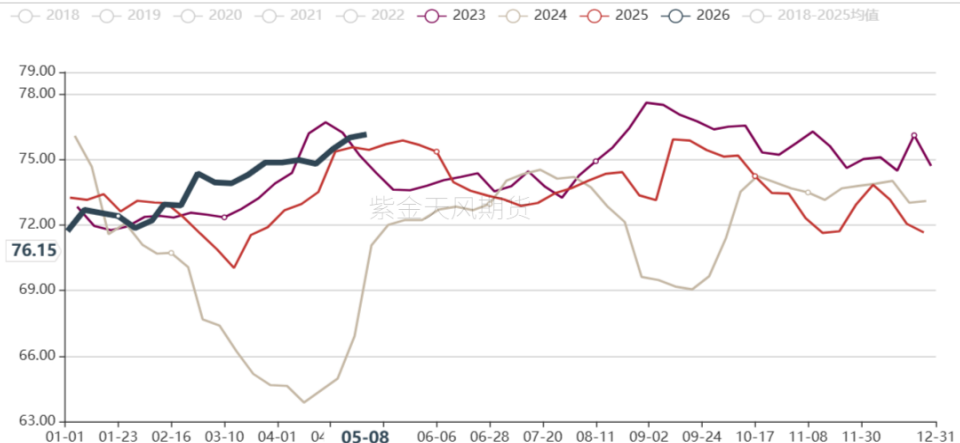


- 247家钢厂铁水日均产量238.9万吨, 周环比持平; 247家钢厂高炉开工率83.26%, 周环比-0.1%;
- 钢厂盈利环比走高, 高于去年同期, 铁水产量同比仍偏低。

供应-焦企开工稳定偏高

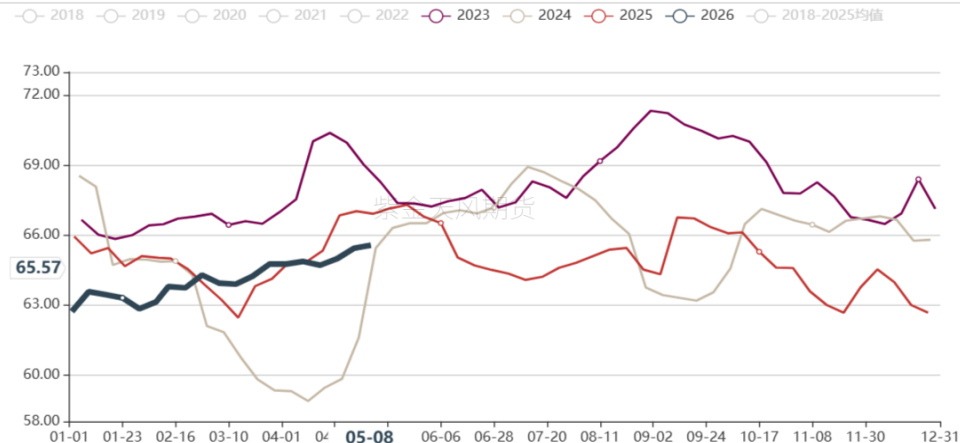
独立焦化企业（全样本）剔除淘汰产能利用率：中国（周）

数据来源：钢联



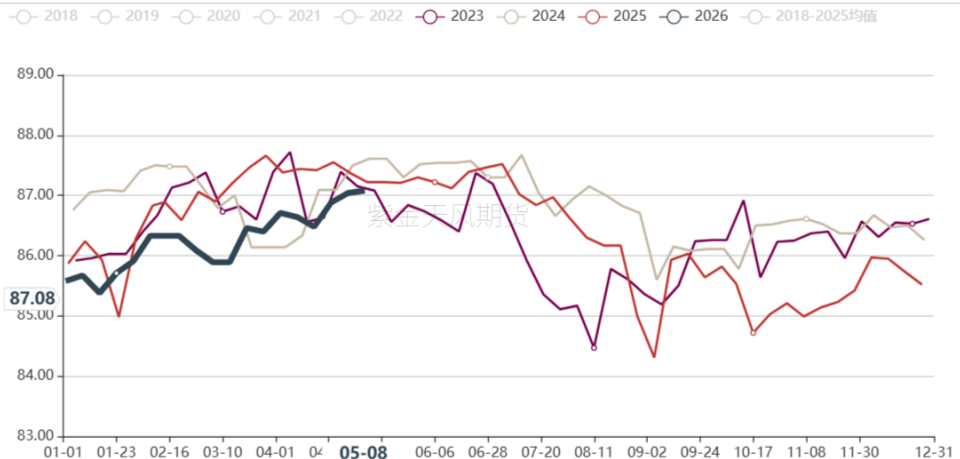
独立焦化企业（全样本）日均产量：季节图（周）（万吨）

数据来源：钢联



钢铁企业焦炭产能利用率（247家）

数据来源：钢联



钢铁企业焦炭日均产量（247家）

数据来源：钢联

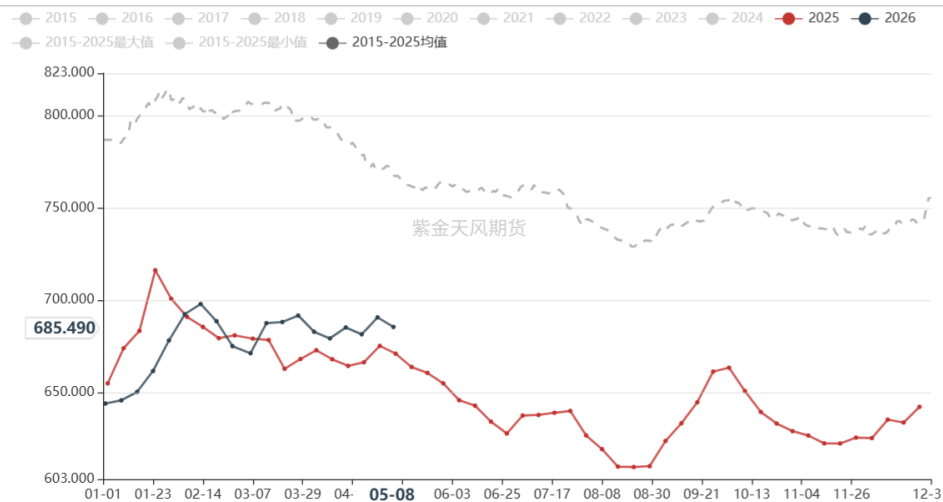


库存-低库存钢厂维持补库

独立焦化厂焦炭库存（全样本）：季节图（万吨）



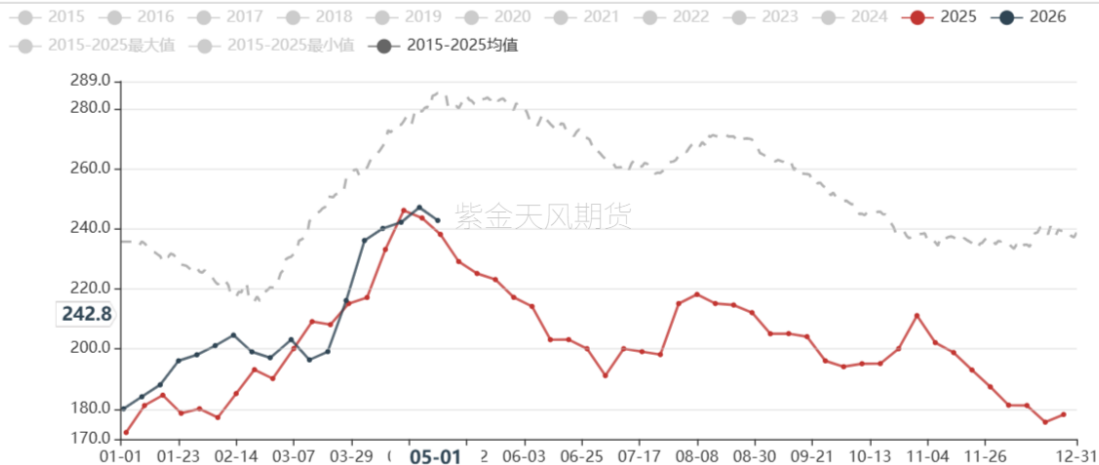
247家钢厂焦炭库存：季节图（万吨）



库存-港口库存

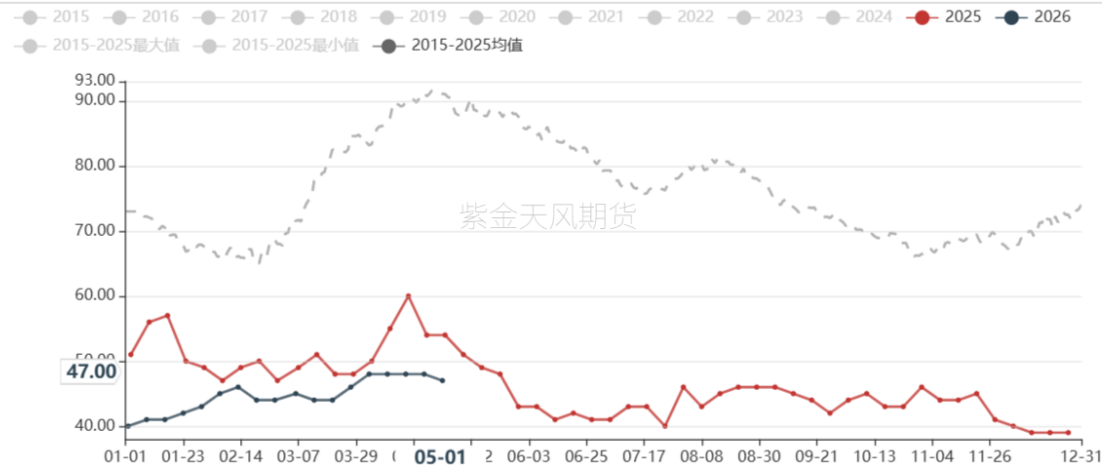
焦炭港口库存合计(周):季节图 (万吨)

数据来源: 钢联



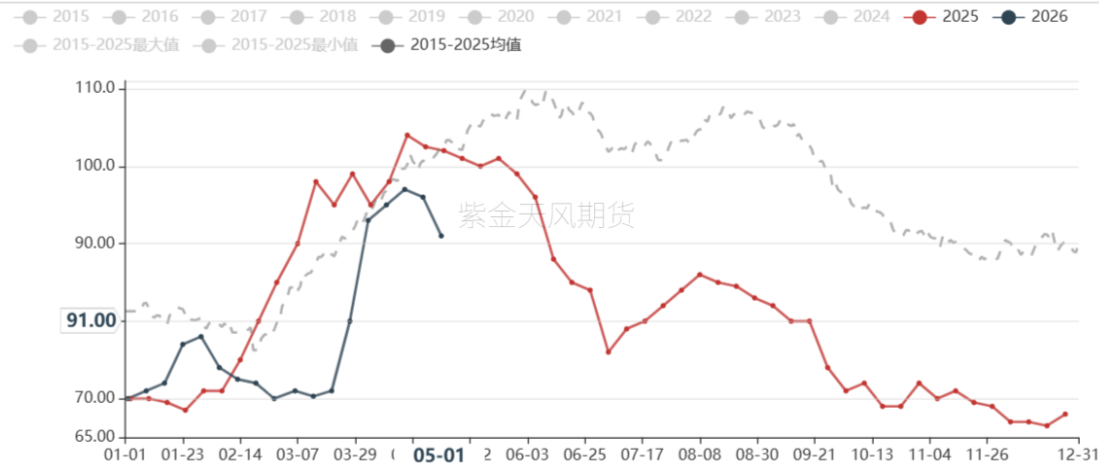
日照港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

数据来源: 钢联



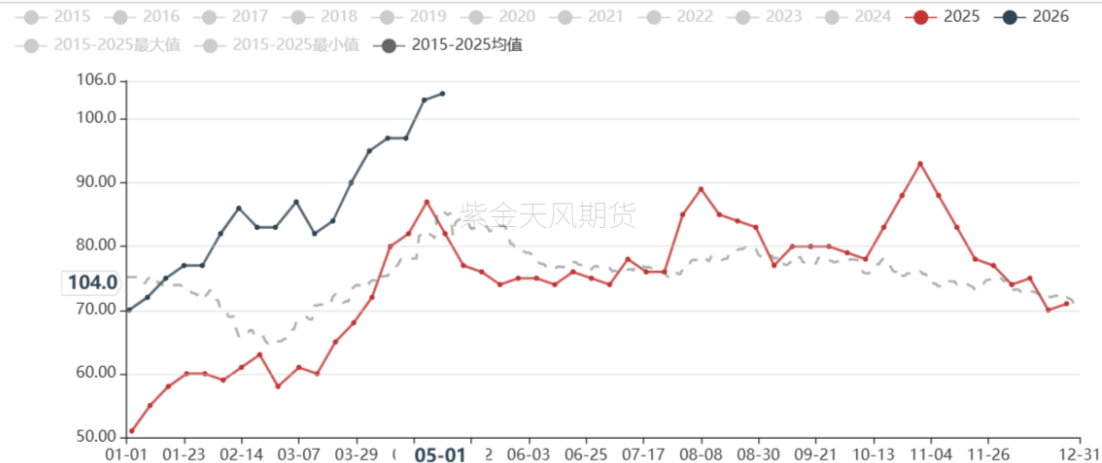
青岛港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

数据来源: 钢联



天津港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

数据来源: 钢联



利润-焦企继续提涨难度较大

总体-商品煤平均利润

数据来源：汾渭



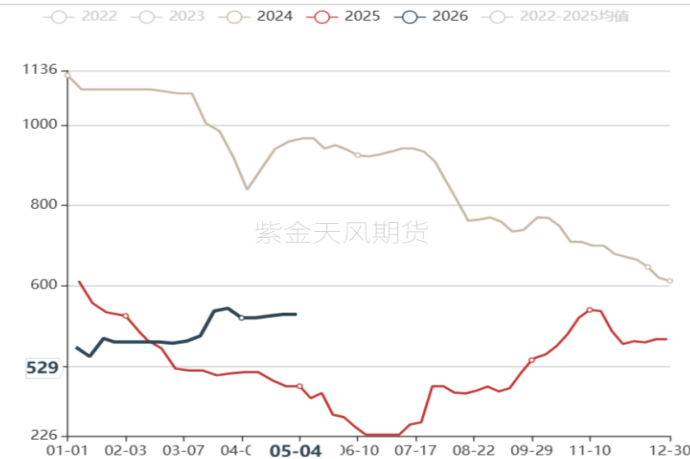
山西-商品煤平均利润

数据来源：汾渭



内蒙-商品煤平均利润

数据来源：汾渭

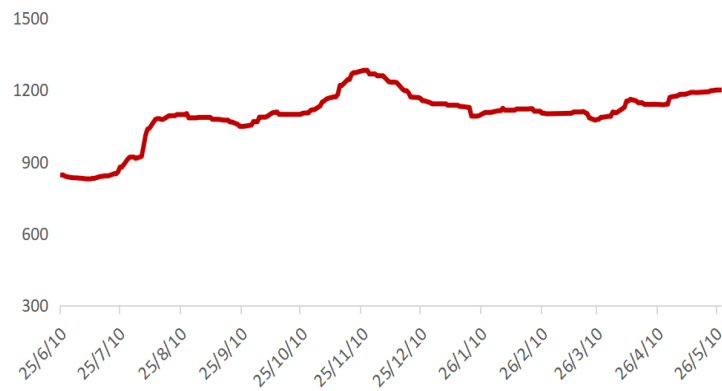


独立焦化利润

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026 ● 2017-2025最大值
● 2017-2025最小值 ● 2017-2025均值

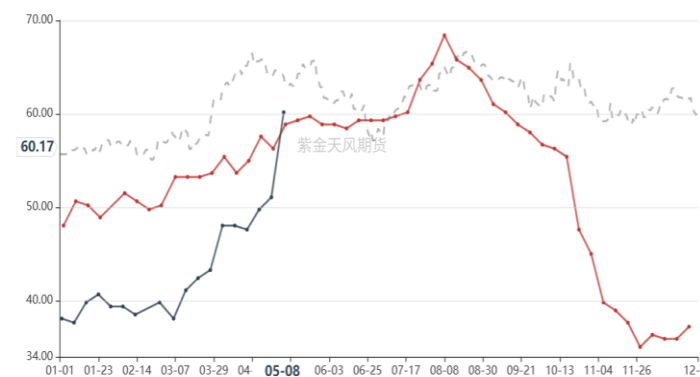


入炉煤成本（元/吨）



247家钢铁企业:盈利率:中国(周)

● 2012 ● 2013 ● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023
● 2024 ● 2025 ● 2026 ● 2012-2025最大值 ● 2012-2025最小值 ● 2012-2025均值



平衡表

主题

焦煤平衡表

焦煤											版本：2026/5/13	
分项\时间	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7
产量	3928	4080	4011	4166	4102	3995	3536	4194	3965	4104	3977	3919
进口	1016	1092	1059	1074	1377	1176	807	1242	1279	873	919	1030
出口	8	11	0	13	5	6	6	6	6	6	6	10
总消费	4949	4953	4912	4819	4770	4823	4415	5012	4950	5044	4962	4982
过剩量	-13	208	158	407	705	342	-78	418	288	-73	-72	-43
库存	2612	2821	2978	3385	4090	4431	4353	4771	5059	4986	4915	4872
产量同比	-6.72%	-3.66%	-2.17%	-0.57%	-0.44%	1.18%	-2.37%	0.79%	1.00%	0.83%	0.26%	-0.54%
消费同比	0.88%	0.57%	-2.52%	-1.21%	-2.47%	-1.02%	-5.97%	0.92%	-2.75%	-0.45%	-0.46%	-0.86%

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭平衡表

焦炭											版本：2026/5/13	
分项\时间	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9
产量	4190	4170	4274	4337	3918	4276	4118	4196	4128	4153	4226	4222
进口	1	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	3
出口	73	72	100	84	59	52	60	60	60	60	60	60
总消费	3810	3771	3721	3858	3532	4008	3999	4190	4017	4138	4114	3973
过剩量	308	328	454	396	328	216	61	-54	52	-42	55	192
库存	1797	2125	2579	2976	3303	3520	3581	3527	3579	3537	3592	3784
产量同比	1.70%	2.51%	3.04%	5.01%	-3.50%	3.56%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.78%	-0.80%	-0.81%
消费同比	-6.59%	-4.92%	-5.77%	-1.77%	-1.47%	3.60%	-1.25%	2.93%	0.25%	0.95%	3.16%	3.19%

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风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，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风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，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。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，紫金天风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紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

