



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

上涨的逻辑

双焦周报 2026/08/11

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	中性偏强	现货市场偏紧，成交氛围较好。供应端，生产依然受限，安监严格，煤矿复产速度缓慢；蒙煤通关虽持续恢复，但优质资源占比依旧不多；海煤进口利润较好，近期到港偏多；需求端，部分低库存焦企增量补库；煤矿出货顺畅，无库存压力，蒙煤开始累库但蒙5占比偏低，海煤港口库存小幅去化；整体来看，近期煤炭市场整体维持偏强走势，焦煤供需偏紧，现货市场未见松动的迹象，基差回归带动盘面上涨，目前盘面依然处在贴水区间，短期或维持震荡偏强看待，后续关注交割博弈。
现货	中性	下游焦钢企维持适当补库，煤矿出货仍好，竞拍流拍率下降，产地煤价依然维持稳中偏强运行，安泽低硫主焦报价稳定2010元/吨；
仓单成本	中性	蒙煤仓单成本在1390元/吨；
供应	偏强	上周煤矿整体产能利用率小幅回落至68.3%，周环比-0.56%；煤矿复产依然慢于预期；蒙煤甘其毛都上周日均通关1380车/天；海运煤近期到港仍偏多；
需求	偏强	部分低库存焦企增量补库，煤矿正常出货；
基差	中性	盘面大幅上涨，基差回归，但目前盘面仍呈现贴水；
库存	中性	矿端出货顺畅，无库存压力；蒙煤通关回升后累库，但蒙5资源依然有限；港口煤高位去库；下游焦钢企维持按需采购，部分低库存焦企增量补库。

焦炭	定性	解析
核心观点	中性偏强	焦企共提降三轮，目前市场开始预期提涨；因原料煤成本偏高，焦企进入亏损，开始出现小幅限产，独立焦企产能利用率72.24%，周环比-0.82%；需求端，247家钢厂铁水日均产量238万吨，周环比+2.4万吨，铁水触底回升，钢厂对原料维持刚需采购；整体来看，焦炭供需弱于焦煤，但在原料成本支撑下也走出较大反弹，后续关注焦企减产幅度及铁水回升情况。
现货	中性	焦企已落地三轮提降共150-165元/吨，目前市场存在提涨预期；日照港准一级干熄焦报价1770元/吨，周环比-50元/吨，山西准一级干熄焦报价1795-1805元/吨左右；
仓单成本	中性	焦炭准一干熄港口仓单1950元/吨；
供应	偏强	焦企减产增多，但进一步减产意愿不强；
需求	中性	247家钢厂铁水日均产量238万吨，周环比+2.4万吨；钢厂铁水触底回升，同比仍低于去年水平；钢企盈利率持续回落，仍在同比低位水平；
利润	中性	焦企进入亏损区间，存在提涨意愿；
库存	偏弱	钢厂铁水复产，对原料按需采购；焦企产端继续累库，但整体库存压力不大。

焦煤

主题

现货煤价保持稳中偏强

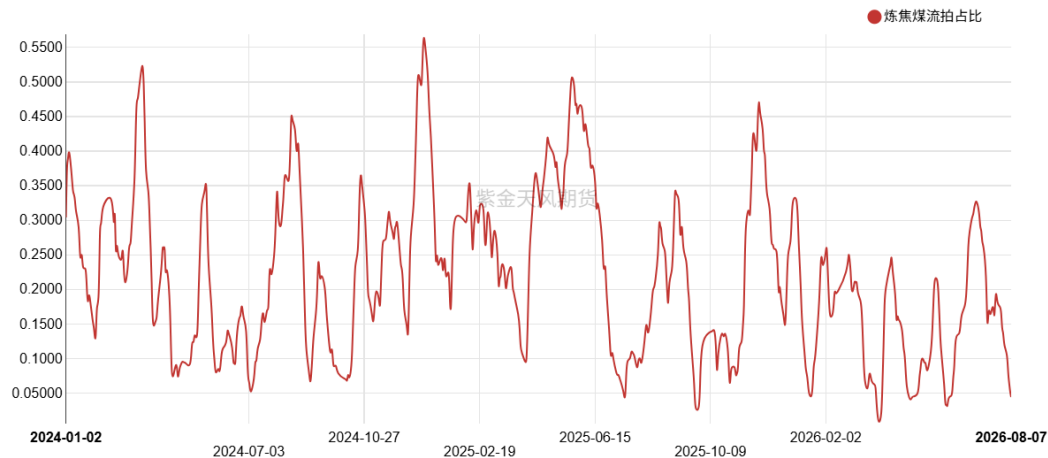
主题

现货-焦煤溢价成交增多

山西低中高硫主焦价格走势（元/吨）



炼焦煤竞拍占比（MA7）



- 下游焦钢企维持适当补库，煤矿出货仍好，竞拍流拍率下降，产地煤价依然维持稳中偏强运行，安泽低硫主焦报价稳定2010元/吨。

蒙煤-口岸蒙煤高位坚挺

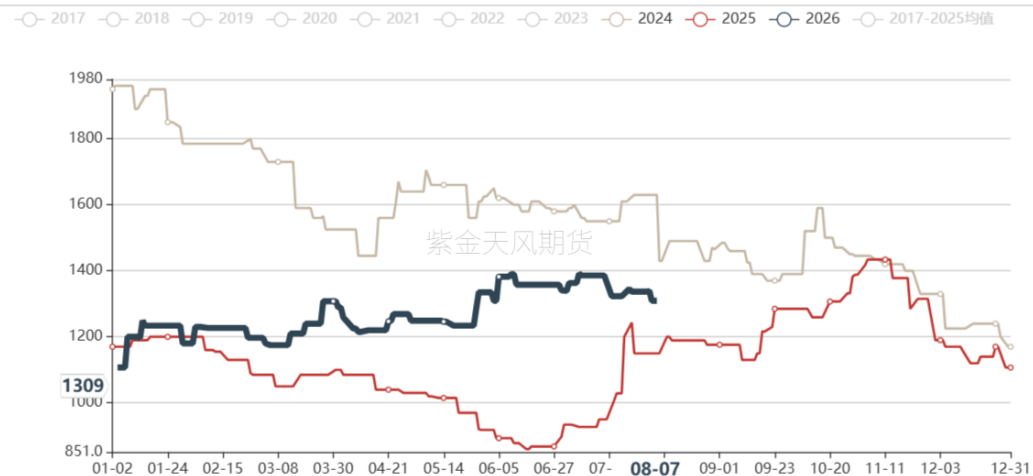
蒙5#原煤甘其毛都自提价

数据来源：钢联



蒙5#精煤乌不浪口自提价

数据来源：钢联



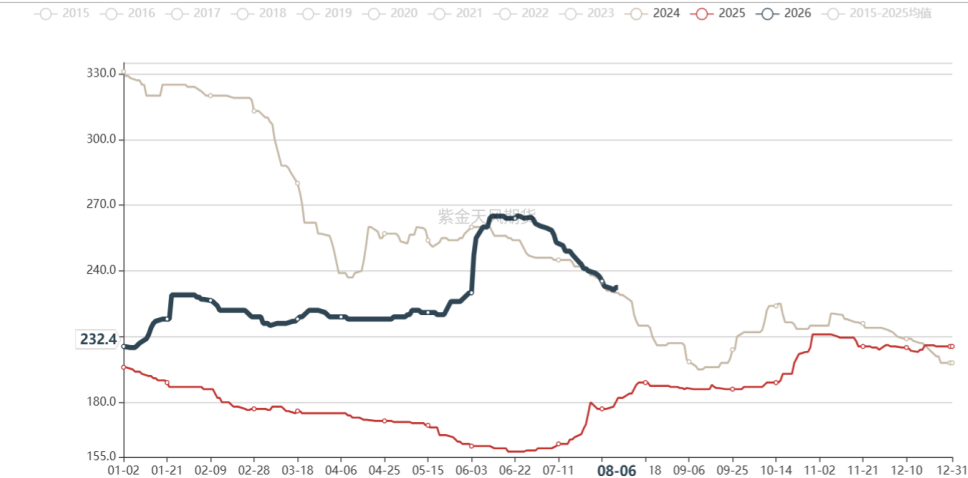
- 蒙煤口岸资源偏紧，蒙煤报价维持高位，蒙5原煤报价1220-1240元/吨，但价格偏高实际成交有限。

海煤-国内增量采购

澳煤价格指数



炼焦煤指数:低挥发主焦煤 (美元)



Mysteel进口炼焦煤远期现货价格指数



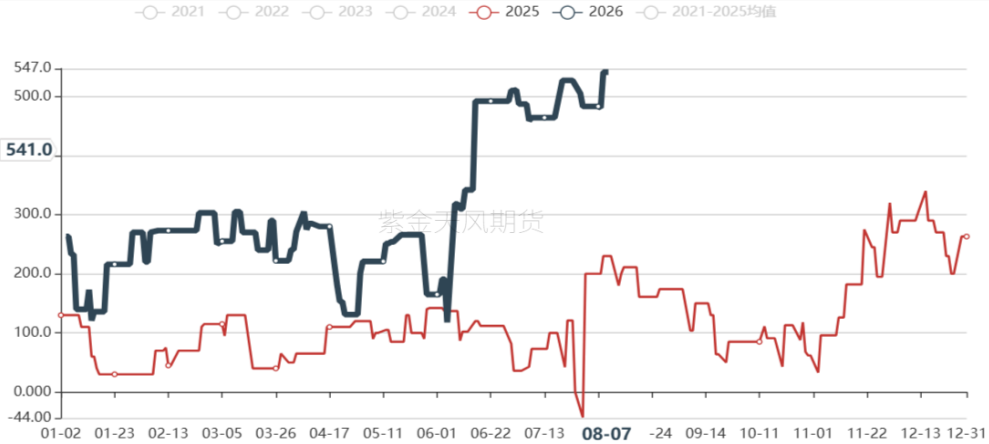
海运炼焦煤指数



焦煤-价差

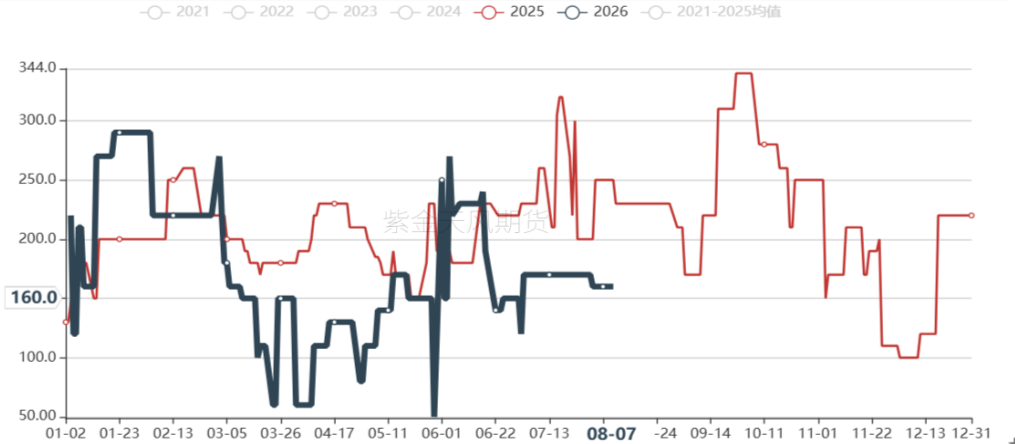
价差：山西中硫主焦-蒙5#焦煤

数据来源：计算指标



价差：低硫-高硫

数据来源：计算指标



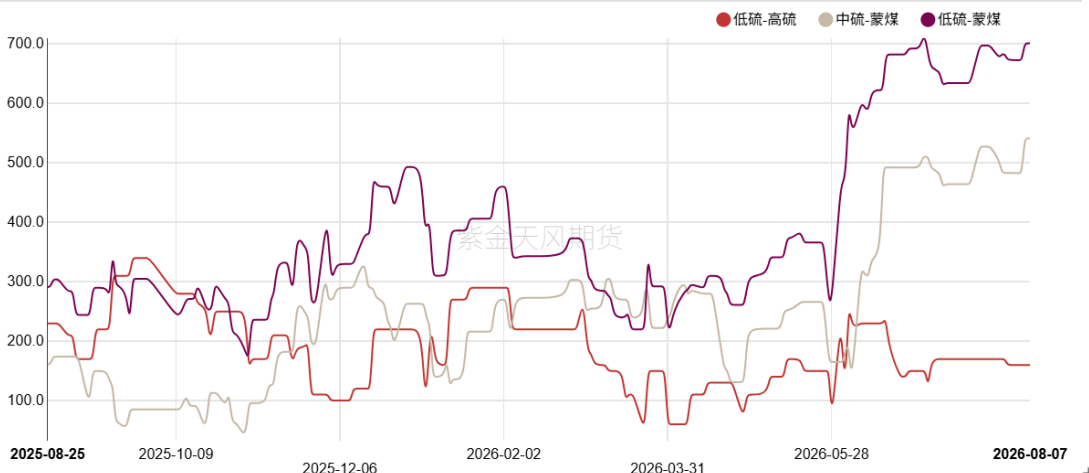
价差：山西低硫-蒙5#焦煤

数据来源：计算指标



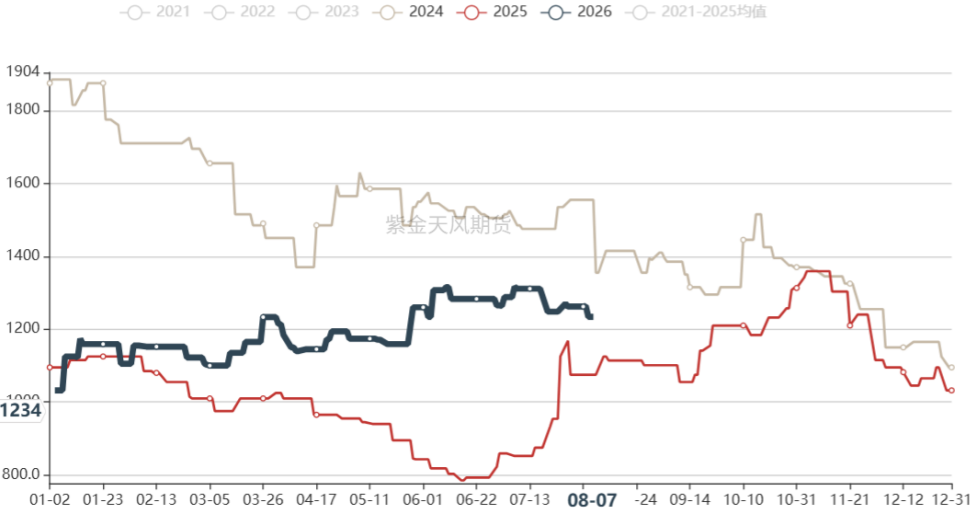
炼焦煤价差

数据来源：计算指标



焦煤-仓单1390元/吨

蒙煤仓单价格



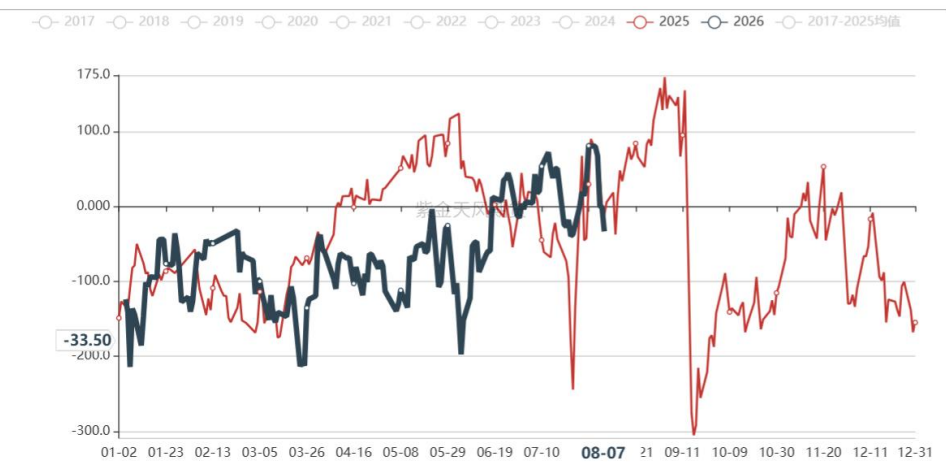
一线澳煤仓单价格



■ 目前蒙煤仓单约1390元/吨，09盘面依然维持贴水。

焦煤-基差月差

蒙煤09基差



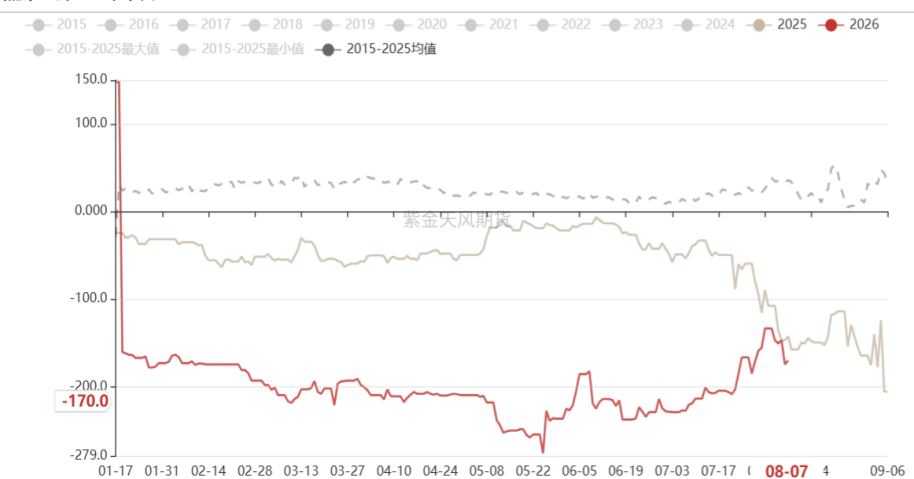
山西中硫焦煤09基差



澳煤09基差



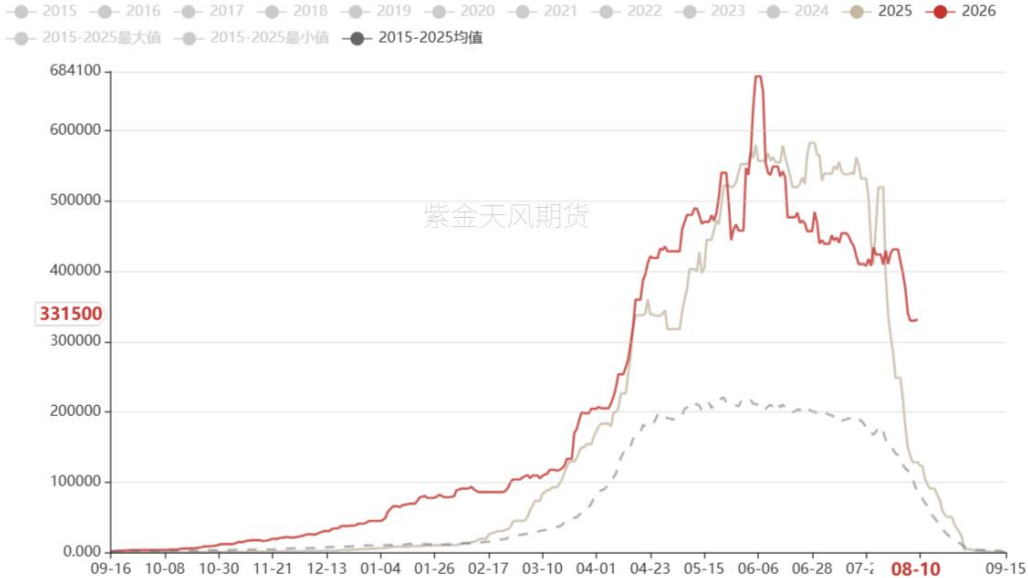
焦煤91月差: 季节图



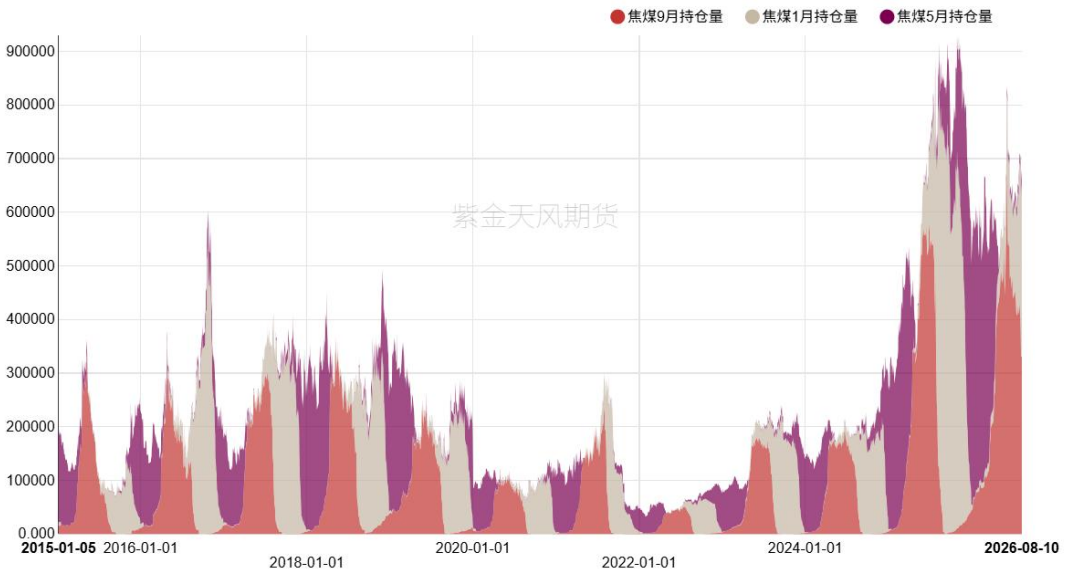
焦煤-9月持仓

焦煤09持仓量:季节图

数据来源: wind



焦煤持仓量



煤矿复产依旧不及预期

主题

国产煤供应-煤矿缓慢复产

总体-产能利用率

数据来源：汾渭



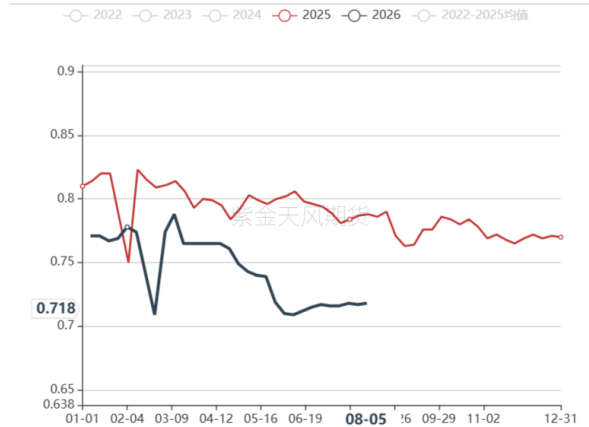
山西-产能利用率

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



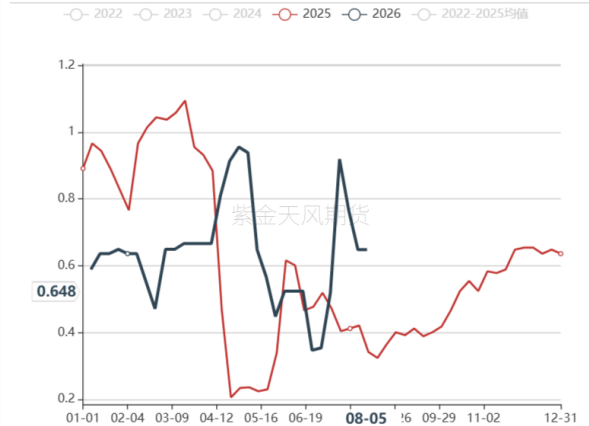
河北-产能利用率

数据来源：汾渭



陕西-产能利用率

数据来源：汾渭



- 上周煤矿整体产能利用率小幅回落至68.3%，周环比-0.56%，山西产能利用率周环比-1.09%至61.54%；煤矿复产依然缓慢，部分矿因电路安全问题又出现新增停产，不过目前已恢复正常。

国产煤供应-煤矿生产依然受限

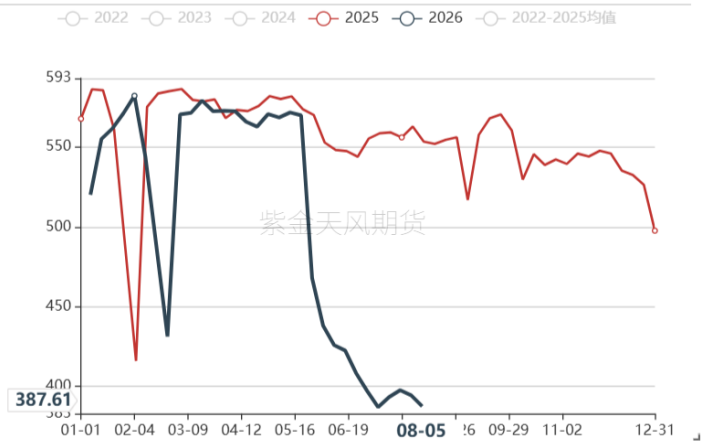
总体-原煤产量-扩充

数据来源：汾渭



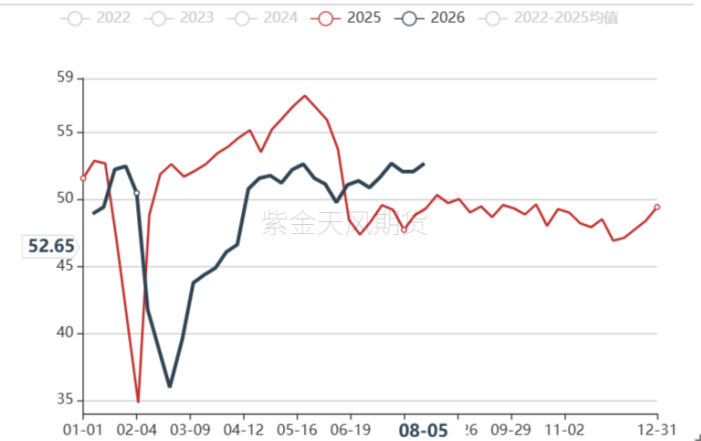
山西-原煤产量-扩充

数据来源：汾渭



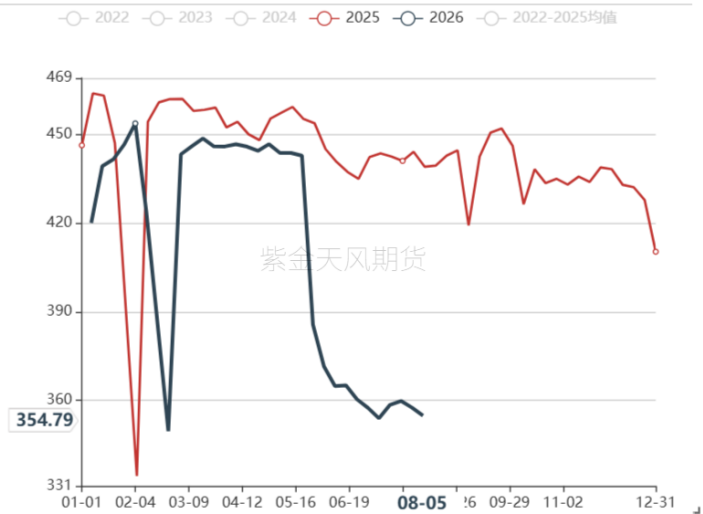
内蒙-原煤产量-扩充

数据来源：汾渭



总体-精煤产量

数据来源：汾渭



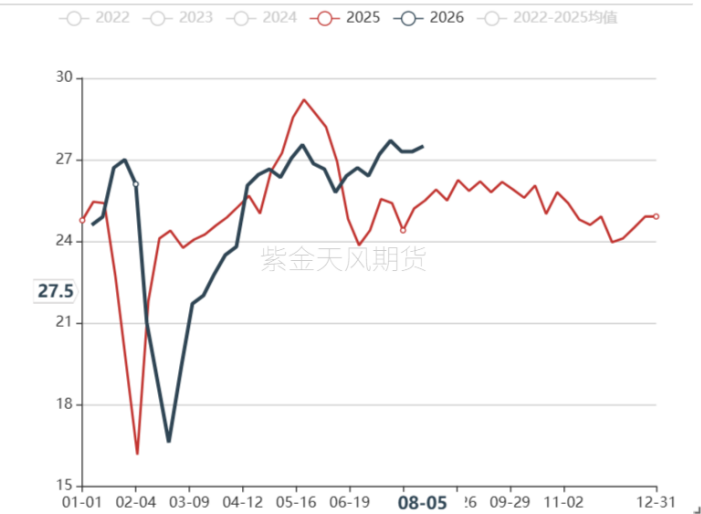
山西-精煤产量

数据来源：汾渭



内蒙-精煤产量

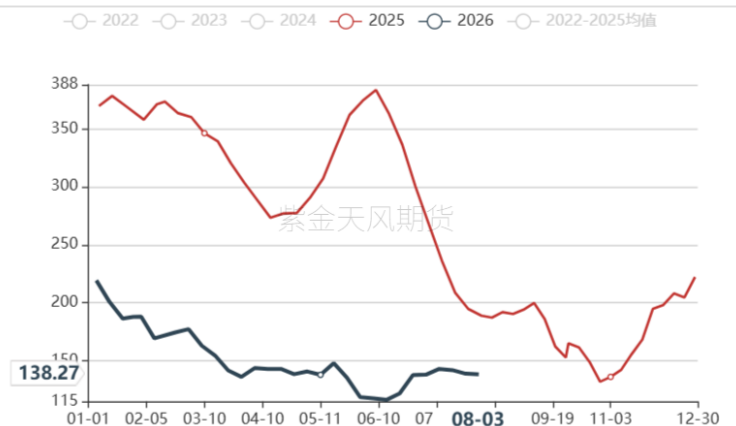
数据来源：汾渭



库存-煤矿无销售压力

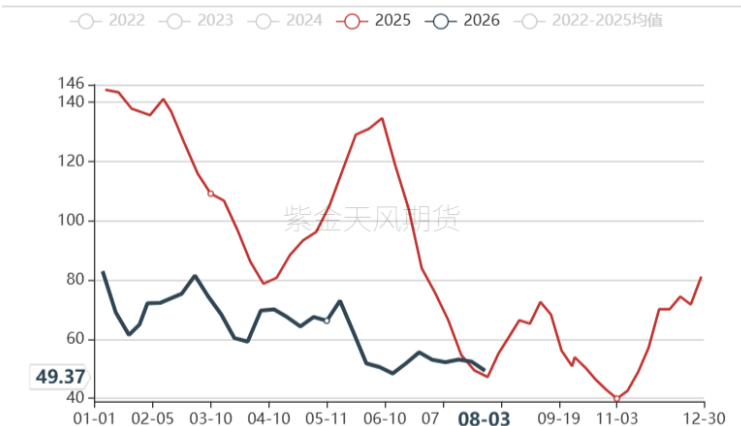
总体-原煤库存-扩充

数据来源：汾渭



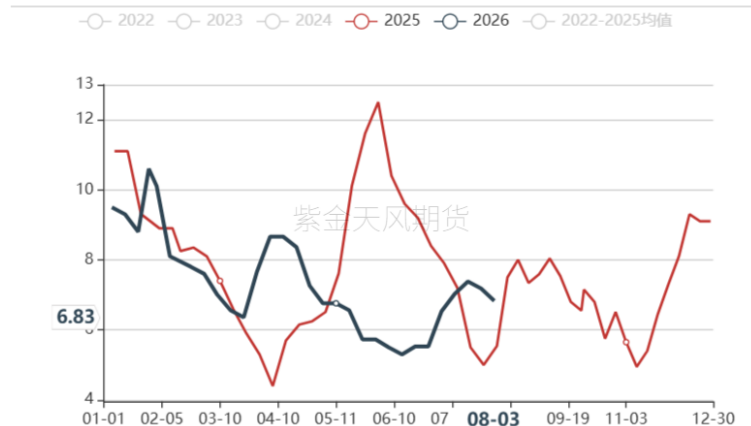
山西-原煤库存-扩充

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-港口小幅去库

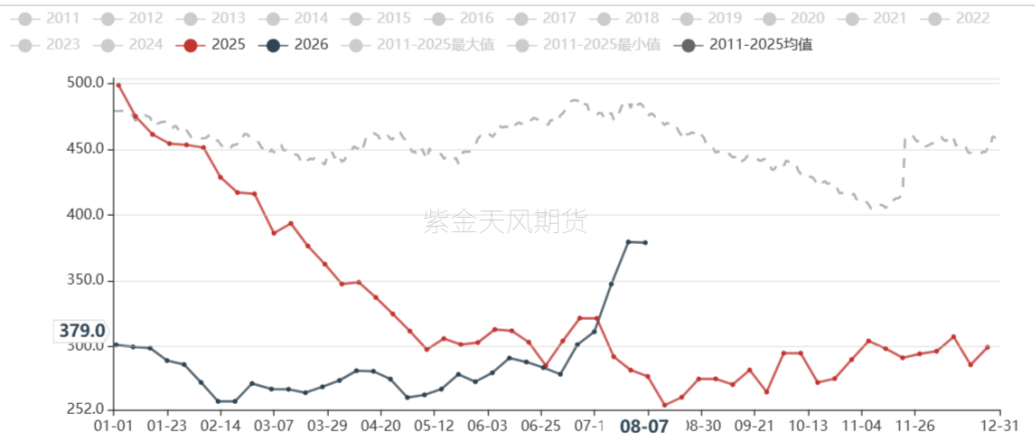


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

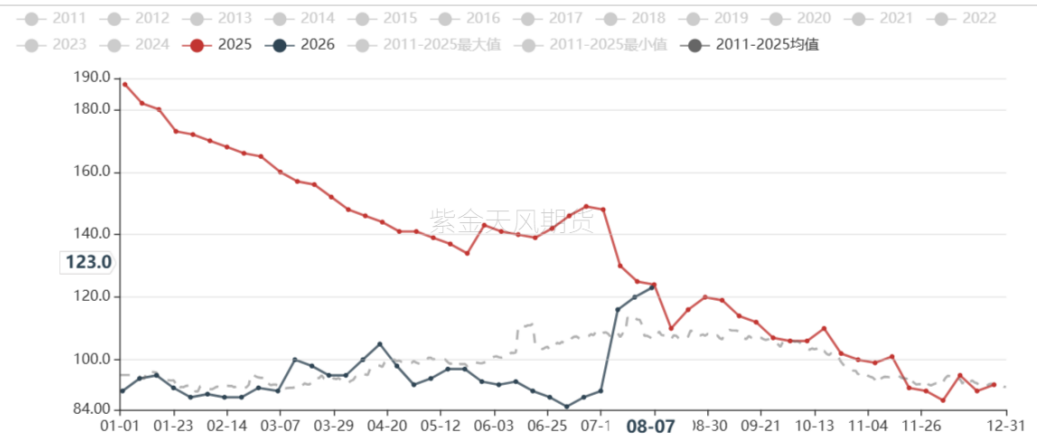
进口炼焦煤港口库存：合计（周）：季节图（万吨）

数据来源：钢联



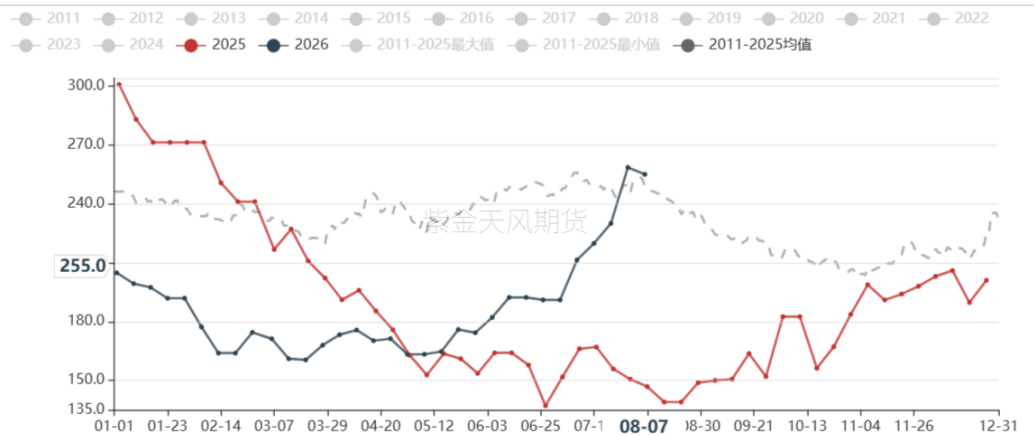
进口炼焦煤港口库存：日照港（周）：季节图（万吨）

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

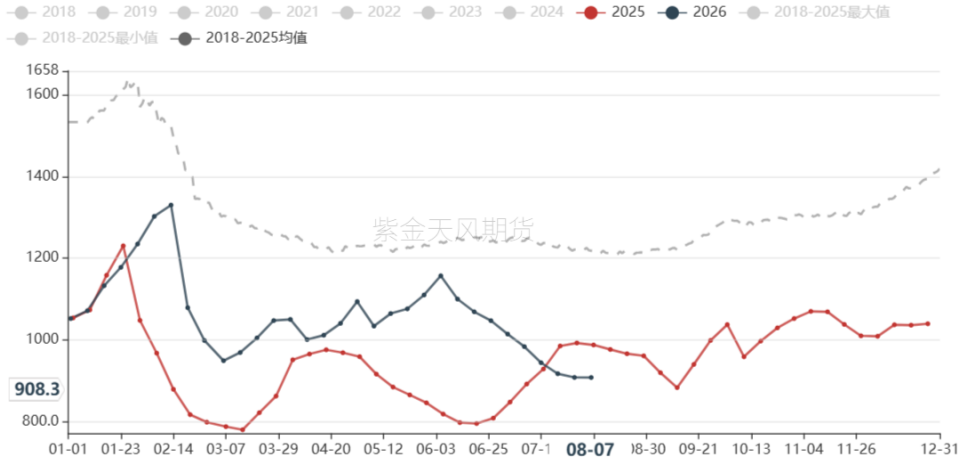


数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

库存-焦钢企刚需补库

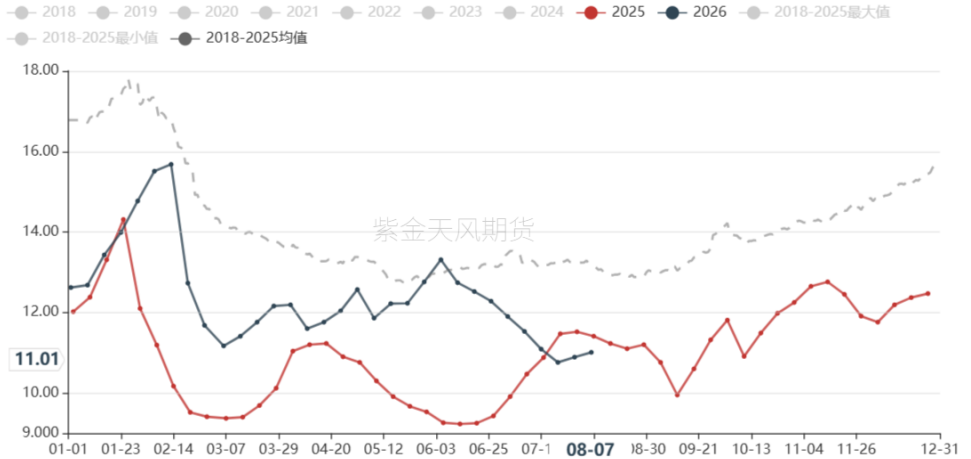
独立焦化厂炼焦煤全样本库存：季节图（万吨）

数据来源：钢联



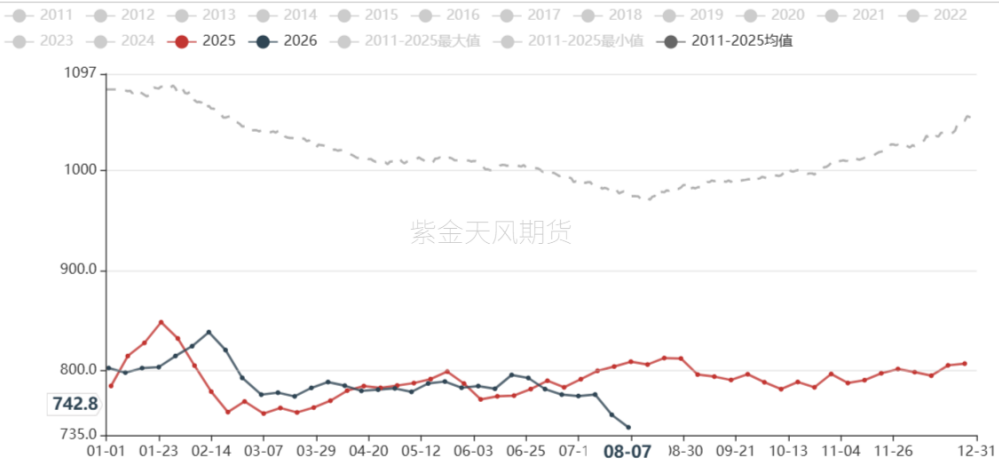
炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存可用天数：中国（周）

数据来源：钢联



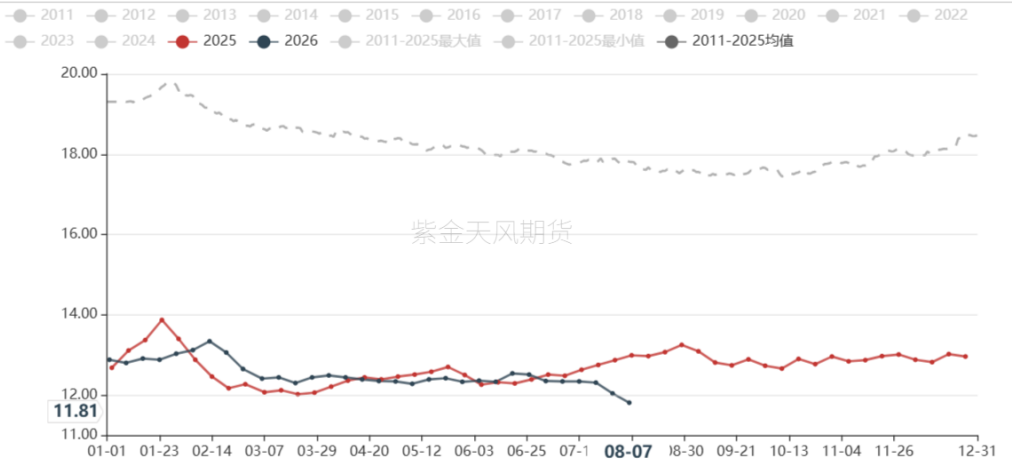
247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存（周）：季节图（万吨）

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

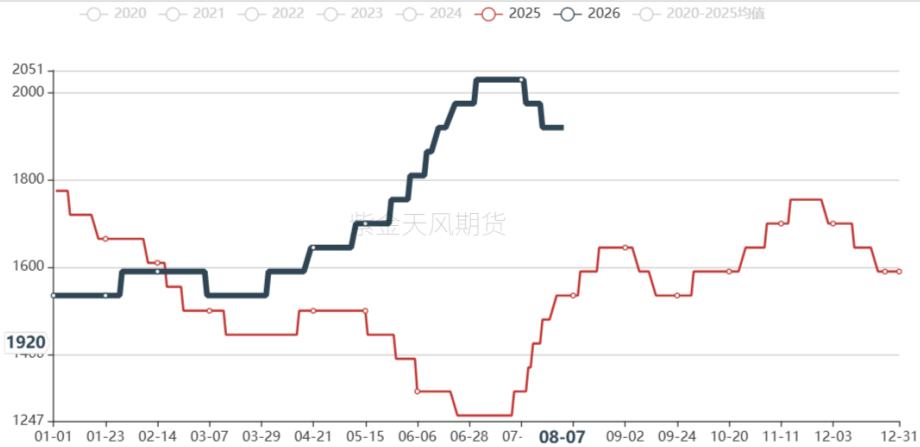
焦炭市场预期转向提涨

主题

现货-焦企有提涨意愿

河北准一干熄出厂价 (元/吨)

数据来源：钢联



日照港准一出库价

数据来源：钢联

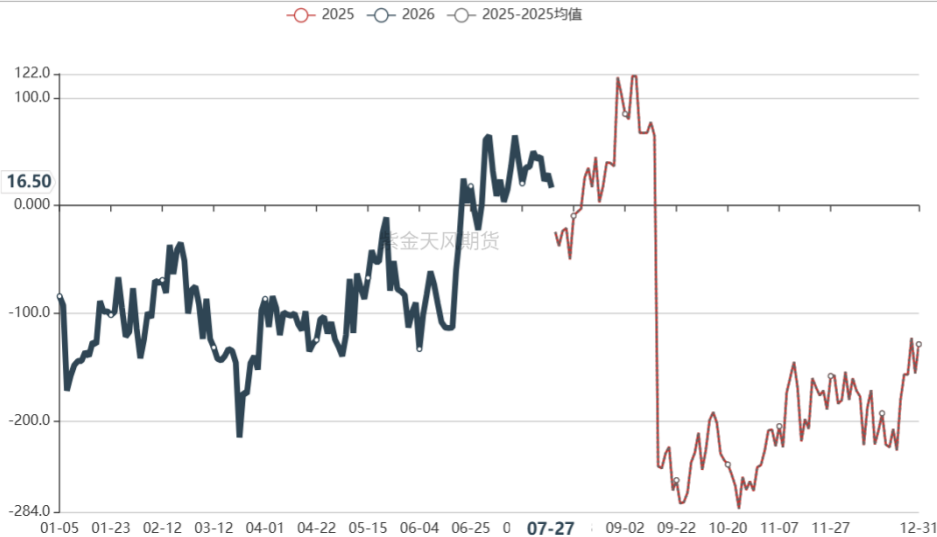


冶金焦现货价格			
日期	涨跌(元)	山西干熄准一到厂价	备注
2026/3/6	-55	1475	首轮提降落地
2026/3/31	55	1530	首轮提涨落地
2026/4/20	55	1585	二轮提涨落地
2026/5/11	55	1640	三轮提涨落地
2026/5/26	55	1695	四轮提涨落地
2026/6/3	55	1750	五轮提涨落地
2026/6/10	55	1805	六轮提涨落地
2026/6/15	55	1860	七轮提涨落地
2026/6/22	55	1915	八轮提涨落地
2026/7/1	55	1970	九轮提涨落地
2026/7/3	55		十轮提涨开启
2026/7/22	-55	1915	首轮提降落地
2026/7/30	-55	1860	二轮提降落地
2026/8/7	-55	1805	三轮提降落地

- 焦企已落地三轮提降共150-165元/吨，目前市场存在提涨预期；日照港准一级干熄焦报价1770元/吨，周环比-50元/吨，山西准一级干熄焦报价1795-1805元/吨左右；
- 焦炭准一干熄港口仓单1950元/吨。

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭基差09



焦炭91月差: 季节图



■ 近期盘面震荡走强，基差回落；9-1月差震荡走强。

焦企减产增多，存在一定库存压力

主题

需求-铁水回升

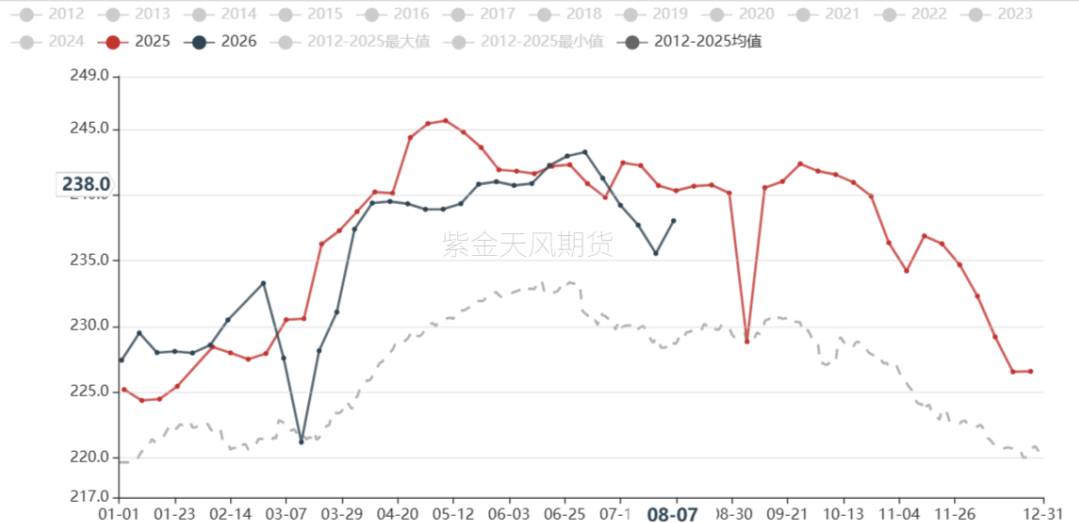
全国247家钢厂高炉开工率（周）

数据来源：钢联



日均铁水产量：季节图（万吨）

数据来源：钢联

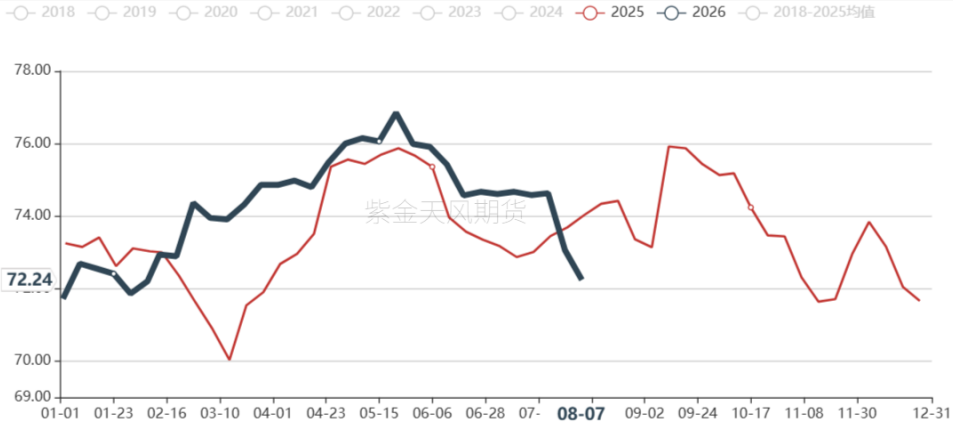


- 247家钢厂铁水日均产量238万吨，周环比+2.4万吨；247家钢厂高炉开工率81.85%，周环比+0.47%；
- 钢厂铁水触底回升，同比仍低于去年水平；钢企盈利率持续回落，仍在同比低位水平。

供应-焦企限产增多

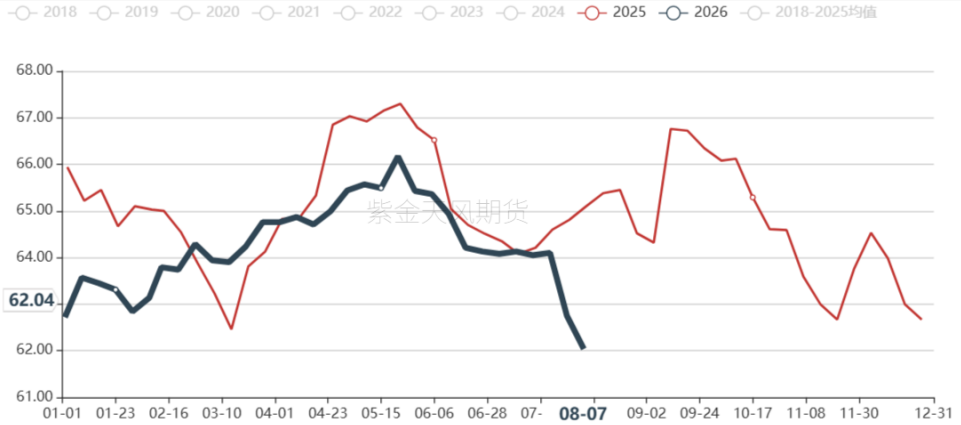
独立焦化企业（全样本）剔除淘汰产能利用率：中国（周）

数据来源：钢联



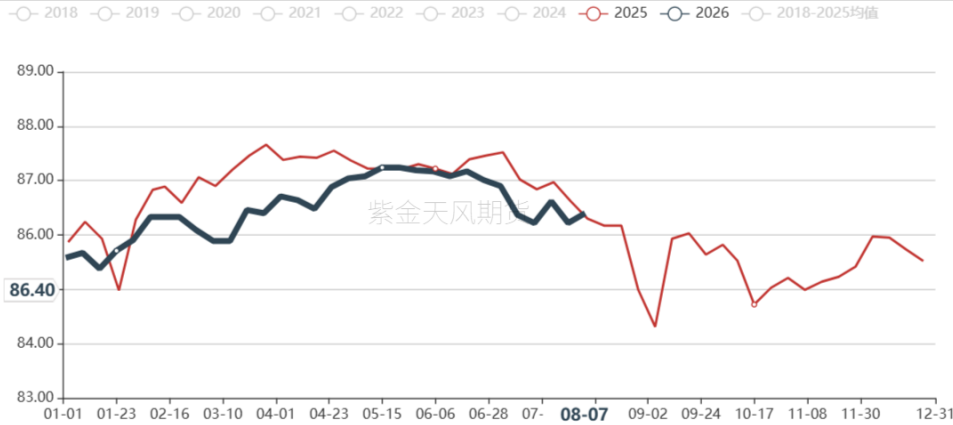
独立焦化企业（全样本）日均产量：季节图（周）（万吨）

数据来源：钢联



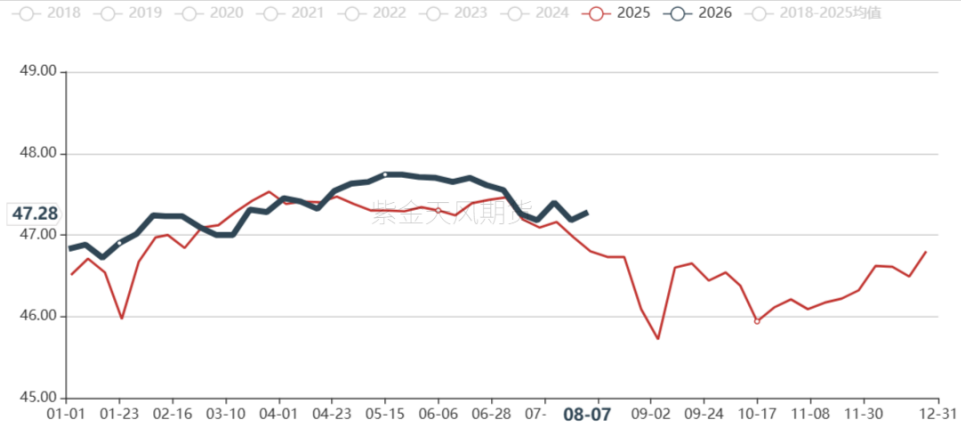
钢铁企业焦炭产能利用率（247家）

数据来源：钢联



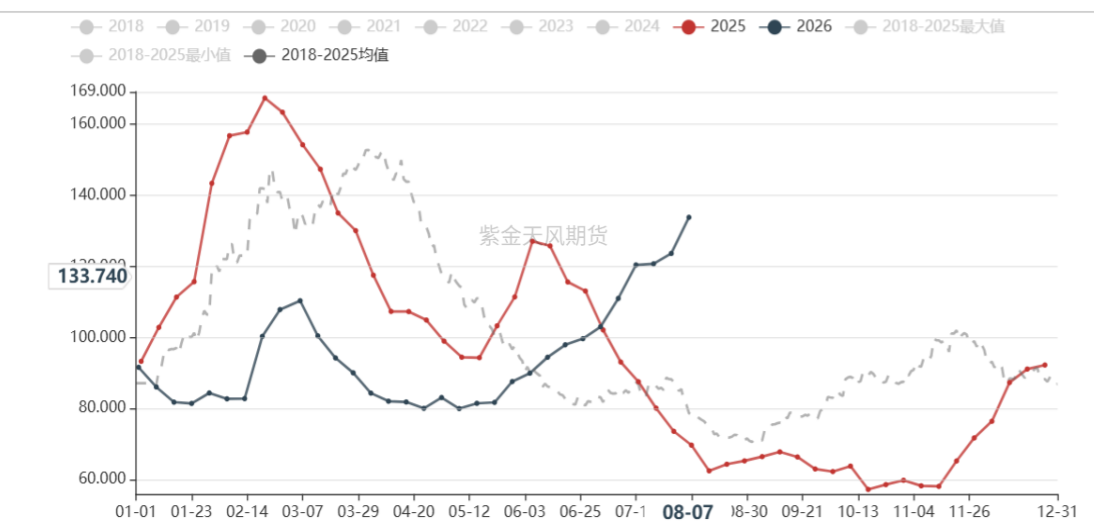
钢铁企业焦炭日均产量（247家）

数据来源：钢联

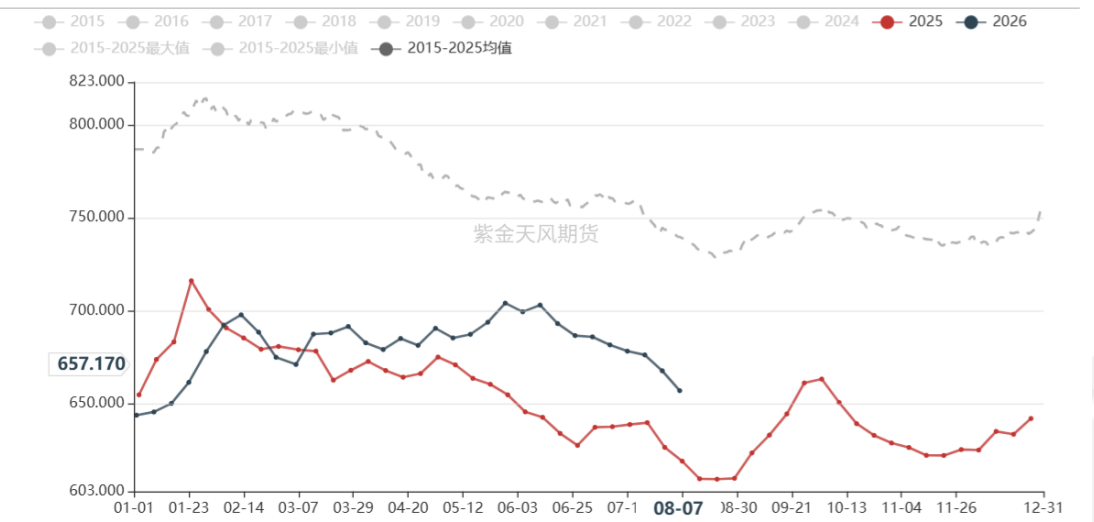


库存-钢厂减量采购

独立焦化厂焦炭库存（全样本）：季节图（万吨）

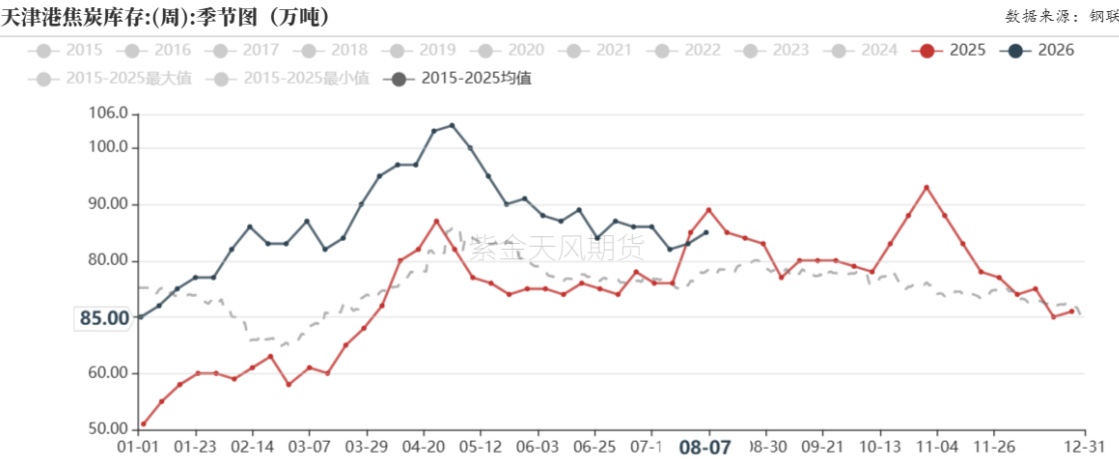
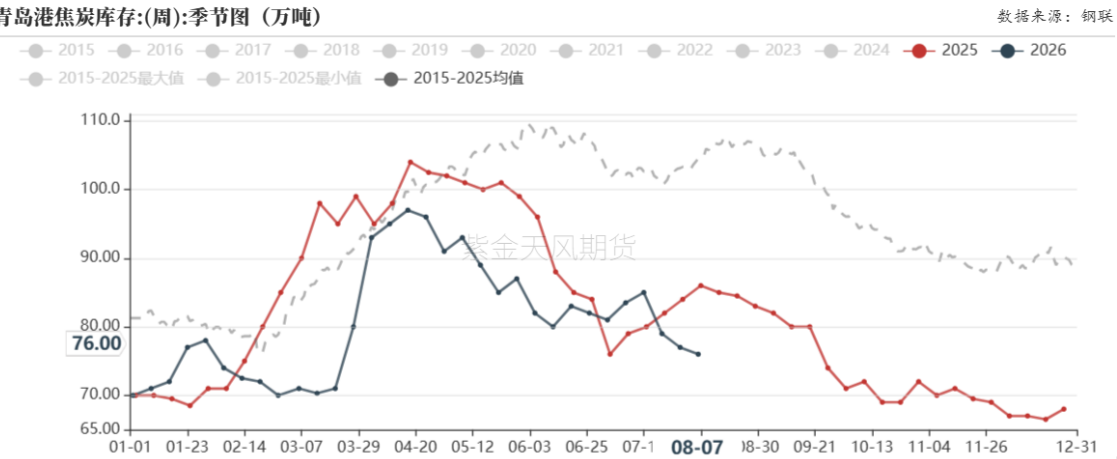
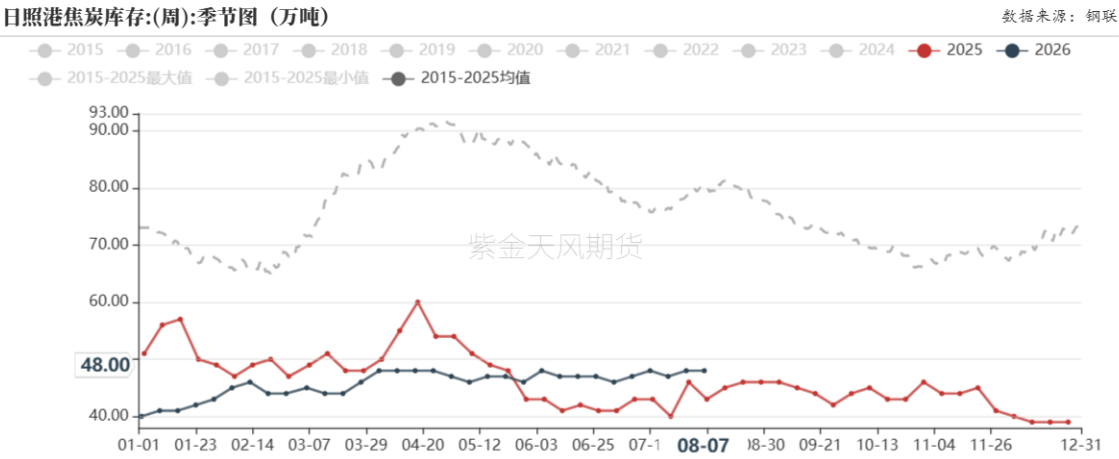
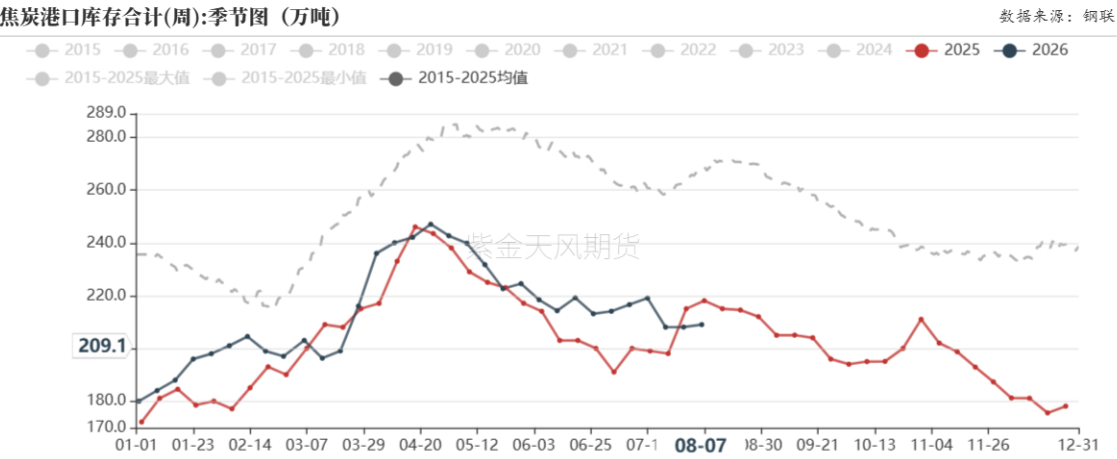


247家钢厂焦炭库存：季节图（万吨）



数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

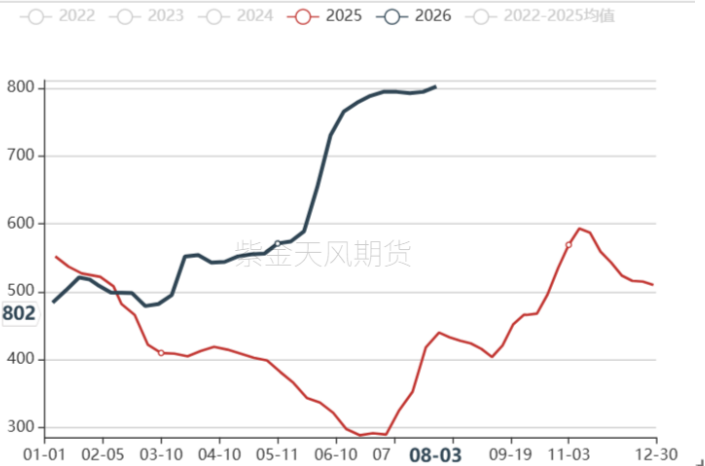
库存-港口库存



利润-焦钢利润不佳，焦企计划提涨

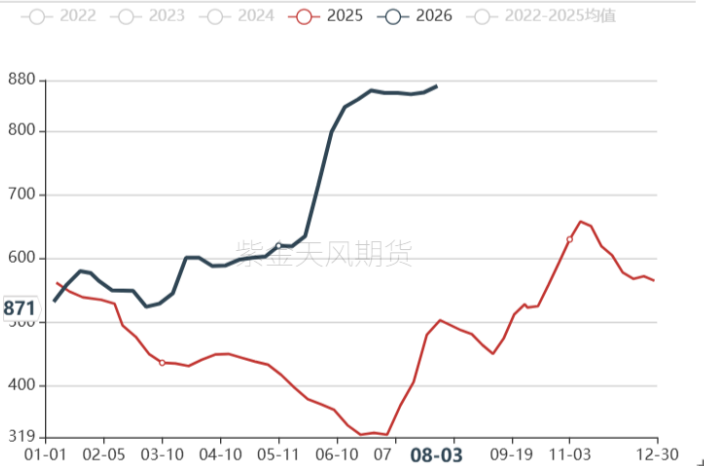
总体-商品煤平均利润

数据来源：汾渭



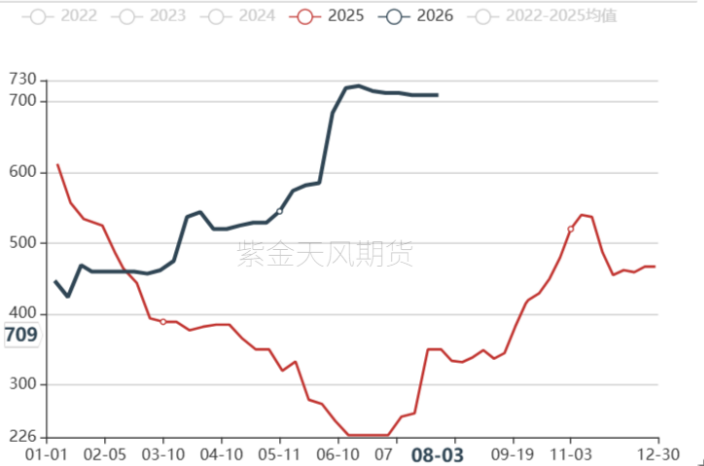
山西-商品煤平均利润

数据来源：汾渭

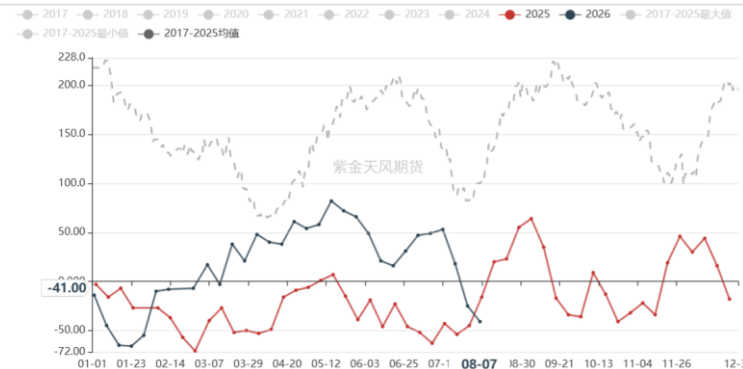


内蒙-商品煤平均利润

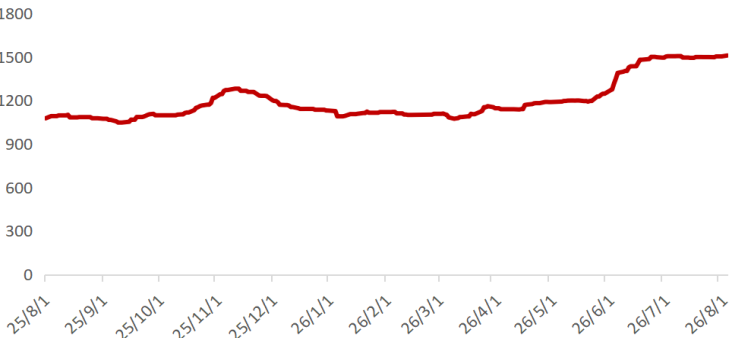
数据来源：汾渭



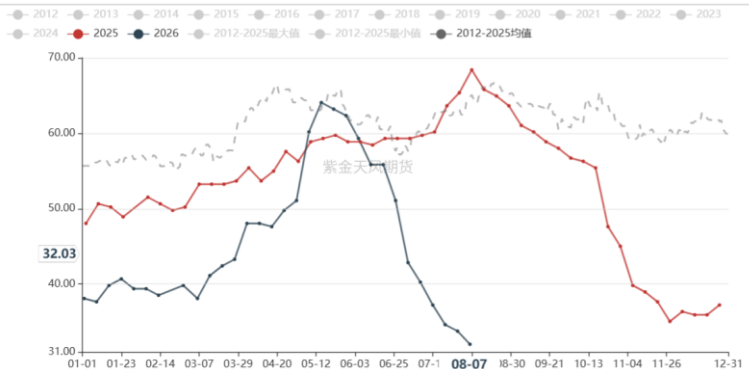
独立焦化利润



入炉煤成本（元/吨）



247家钢铁企业:毛利率:中国(周)



平衡表

主题

焦煤平衡表

焦煤											版本：2026/8/11	
分项\时间	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12
产量	3995	3536	4194	3876	3816	3449	3725	3889	4121	4077	4250	4184
进口	1176	807	1242	1130	1071	1218	1030	1113	1179	925	1106	998
出口	18	13	8	1	6	6	10	6	6	6	6	6
总消费	4823	4415	5012	4950	5098	4962	4982	5117	5064	5130	4986	5086
过剩量	330	-85	416	55	-217	-301	-237	-121	230	-134	363	90
库存	4419	4334	4750	4805	4588	4287	4050	3929	4159	4025	4388	4478
产量同比	1.18%	-2.37%	0.79%	-1.28%	-6.26%	-13.07%	-5.46%	-1.00%	1.00%	1.64%	2.01%	1.99%
消费同比	-1.02%	-5.97%	0.92%	-2.75%	0.61%	-0.46%	-0.86%	3.40%	2.24%	4.43%	3.47%	6.62%

焦炭平衡表

焦炭											版本：2026/8/11	
分项\时间	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12
产量	4337	3918	4276	4153	4273	4204	4153	4226	4222	4277	4157	4240
进口	14	0	3	2	1	1	3	3	3	3	3	3
出口	84	59	52	76	53	60	60	60	60	60	60	60
总消费	3858	3532	4008	3999	4190	4017	4096	4114	3973	4137	3926	3947
过剩量	409	327	218	80	30	128	0	55	192	83	174	236
库存	3015	3341	3560	3640	3671	3799	3799	3854	4045	4128	4302	4538
产量同比	5.01%	-3.50%	3.56%	-0.17%	0.81%	0.82%	-0.78%	-0.80%	-0.81%	2.08%	-0.31%	-0.80%
消费同比	-1.77%	-1.47%	3.60%	-1.25%	2.93%	0.25%	-0.07%	3.16%	3.19%	8.58%	4.11%	6.07%

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

