

「2026.02.27」

焦煤市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：陈星宇

期货从业资格号：F03146061

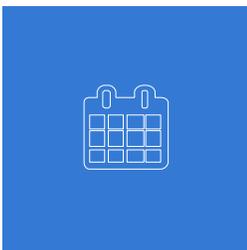
关注我们获取
更多资讯



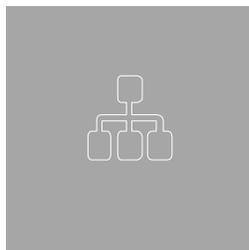
业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

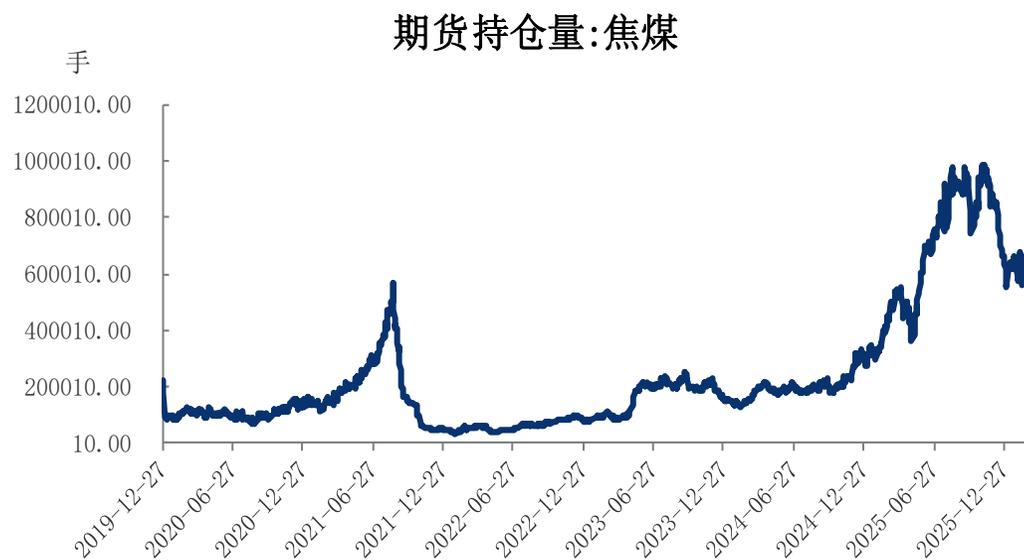
周度要点小结

行情回顾: 本周焦煤震荡偏弱运行。年后矿山复产提速, 下游需求恢复偏弱, 市场以消耗企业自有库存为主, 整体观望情绪较浓。尽管两会临近带来阶段性提振, 周中期价一度大幅上涨, 但随后重回基本面驱动, 完全回吐之前涨幅。本周焦煤主力合约收跌2.45%, 周K线跌破60日均线, 周线级别趋势转弱。

行情展望: 国内煤矿与洗煤厂开工将缓慢提升, 蒙煤通关维持高位; 焦企受吨焦利润及环保约束, 开工或维持当前水平, 炼焦煤总库存降幅收窄。同时钢厂受会议要求限产, 铁水产量存在阶段性回落可能, 炼焦煤整体供应仍偏宽松。但盘面易受两会宏观预期与行业政策带动, 出现阶段性上涨行情。预计焦煤期价震荡偏多运行, 支撑位在1050附近。关注两会期间行业政策、安全环保检查及“反内卷”风波情况。

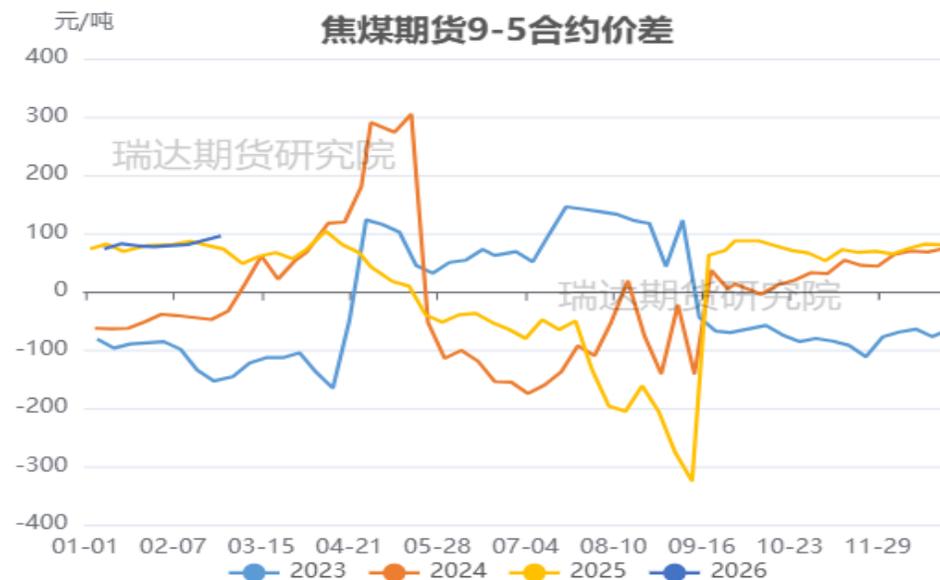
持仓量增加101505手，月差增加15.5元/吨

图1、焦煤期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦煤跨期价差走势图

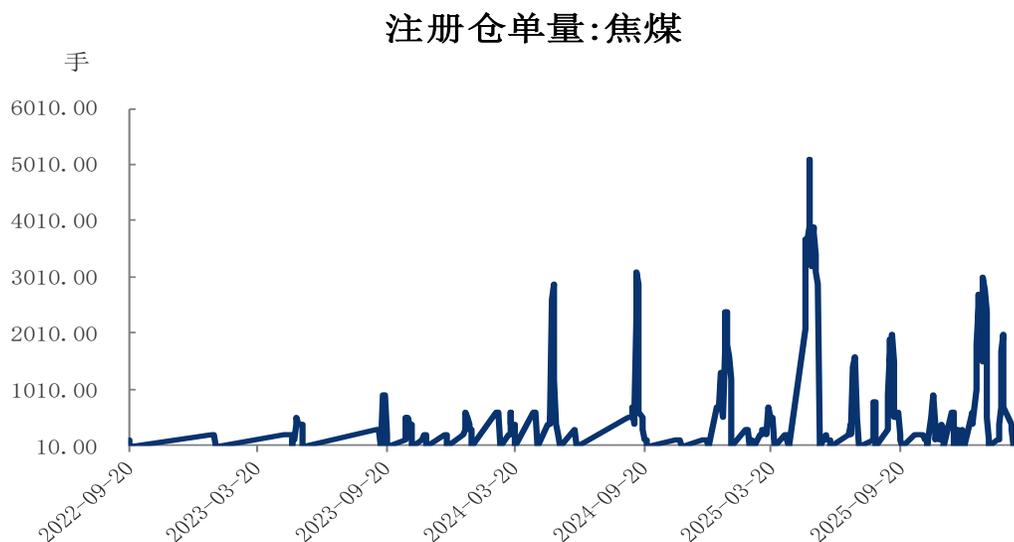


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 焦煤期货合约持仓量为718850手，环比增加101505手。
- ❑ 焦煤期货9-5合约价差报95.5元/吨,环比增加15.5元/吨。

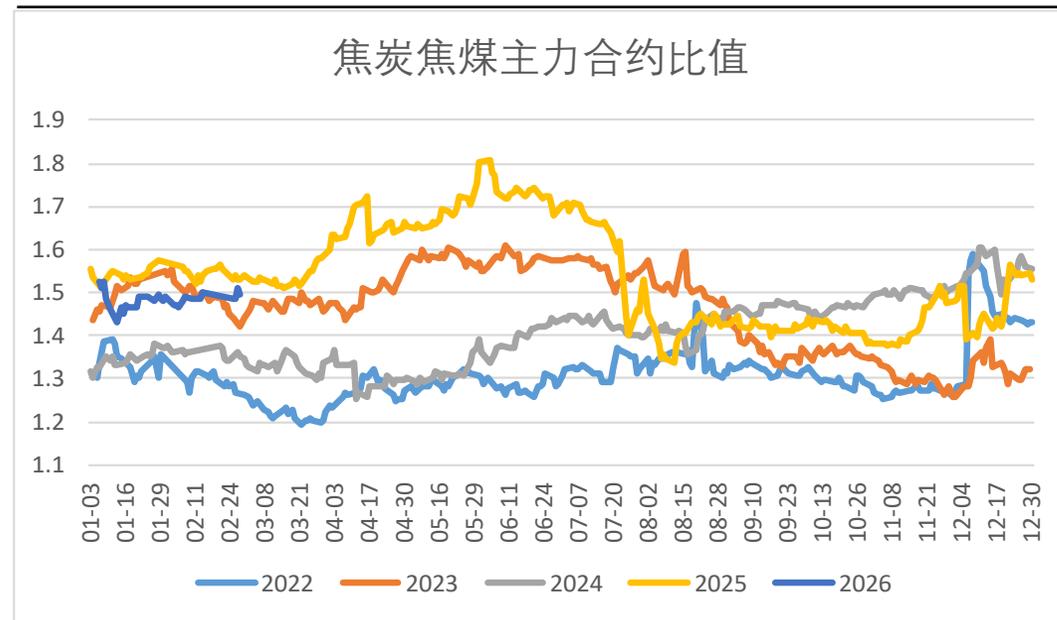
焦煤注册仓单量减少2000手，焦炭焦煤主力合约比持平

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤主力合约比值



来源：wind 瑞达期货研究院

- 焦煤注册仓单量为0手，环比减少2000手。
- 焦炭焦煤主力合约比值为1.5，环比持平。

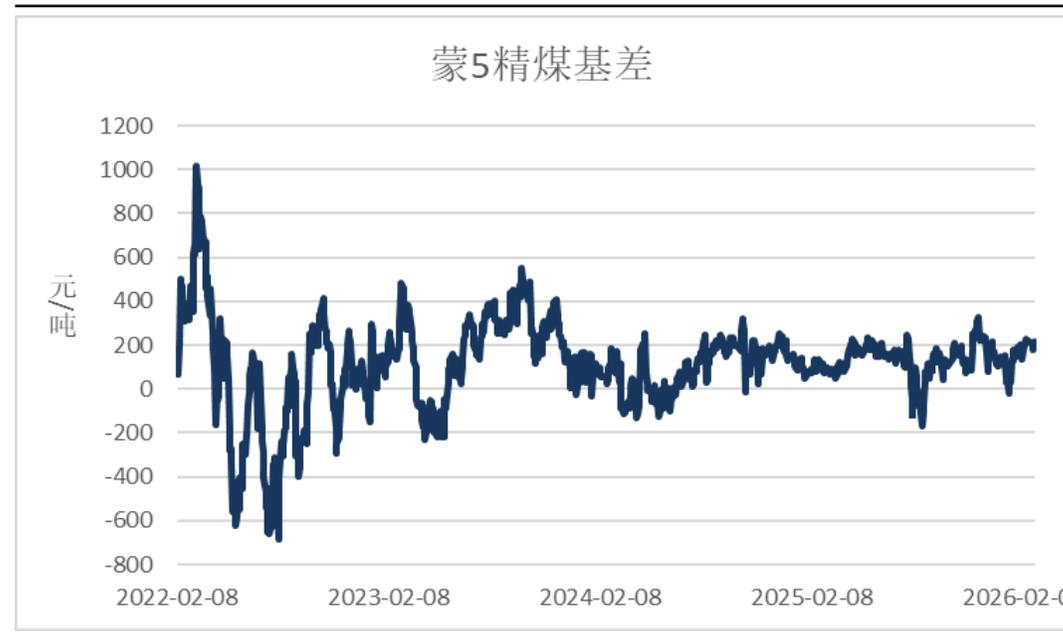
蒙5精煤基差减少13.5元/吨

图5、焦煤现货价格走势



来源：wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势

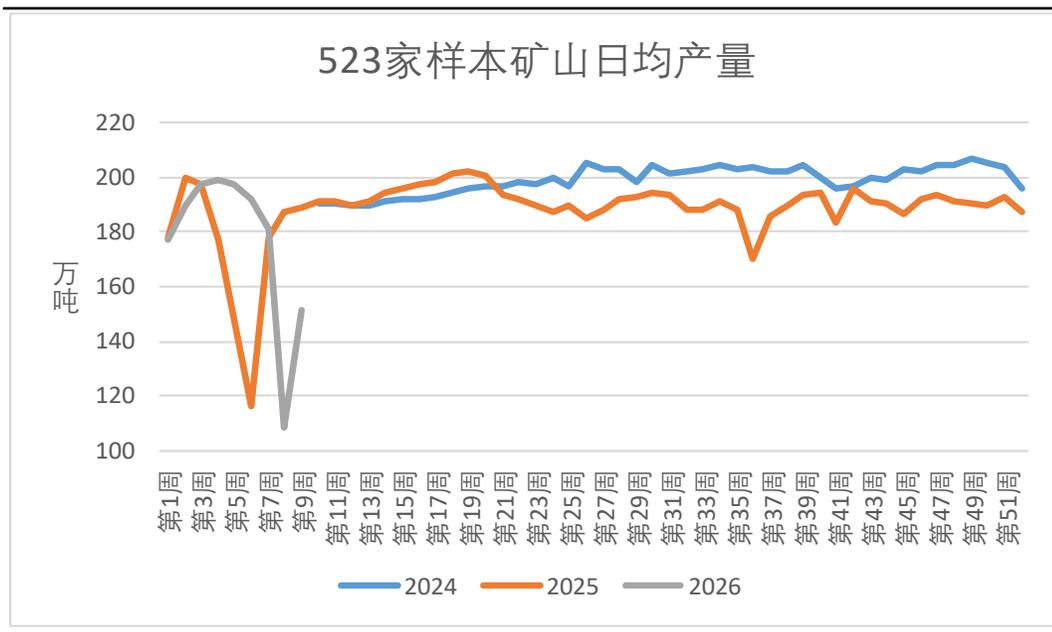


来源：wind 瑞达期货研究院

- 蒙5精煤:唐山自提价报1390，环比减少40。（单位：元/吨）
- 焦煤基差为211.5元/吨，环比减少13.5元/吨。

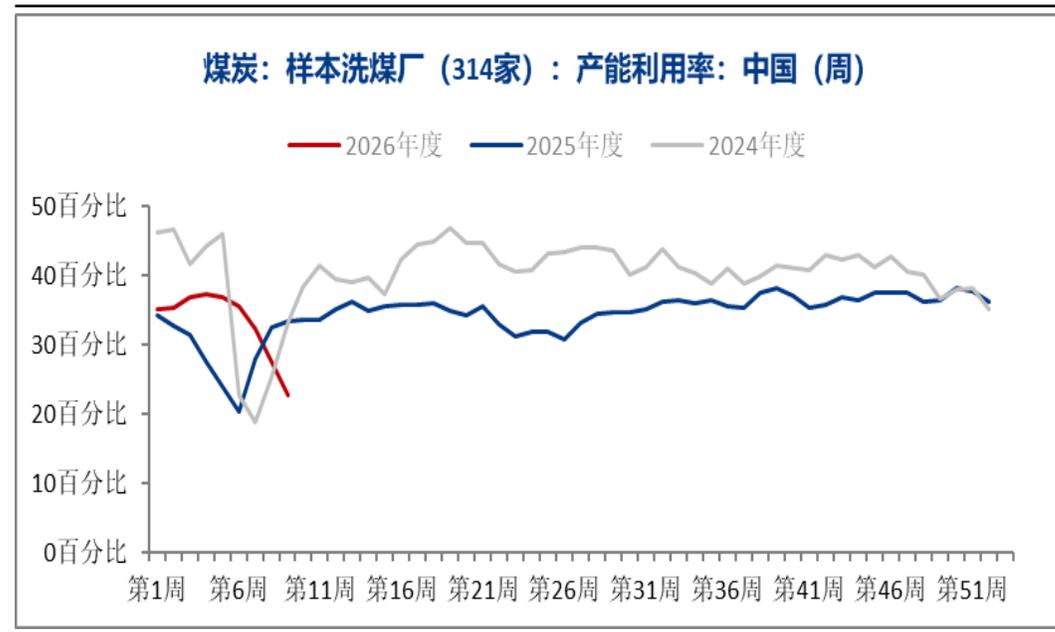
矿山负荷回升，洗煤厂产能利用率继续下调，精煤库存去库

图7、523家炼焦煤矿山原煤产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图8、314家洗煤厂产能利用率

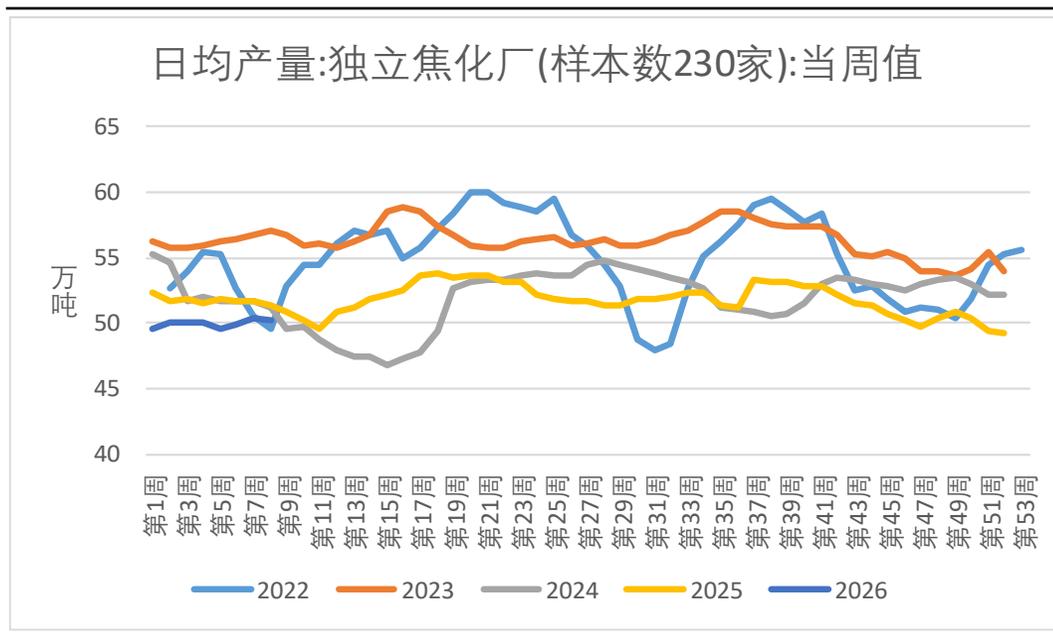


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%, 环比增19.4%。原煤日均产量151.6万吨, 环比增43.0万吨, 原煤库存537.2万吨, 环比减2.4万吨, 精煤日均产量64.9万吨, 环比增19.0万吨, 精煤库存257.7万吨, 环比增6.0万吨。
- 本周, Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为22.7%, 环比减9.5%; 精煤日产16.9万吨, 环比减7.4万吨; 精煤库存298.9万吨, 环比减10.1万吨。

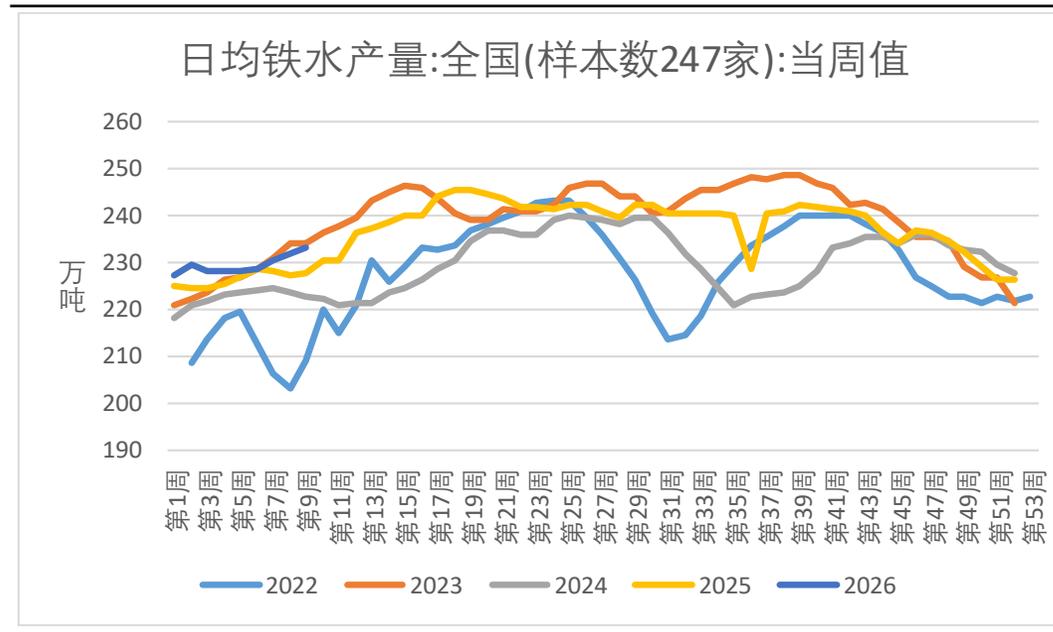
焦煤持续去库，焦炭库存连续累库，铁水产量上升

图9、独立焦化厂日均产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、铁水产量

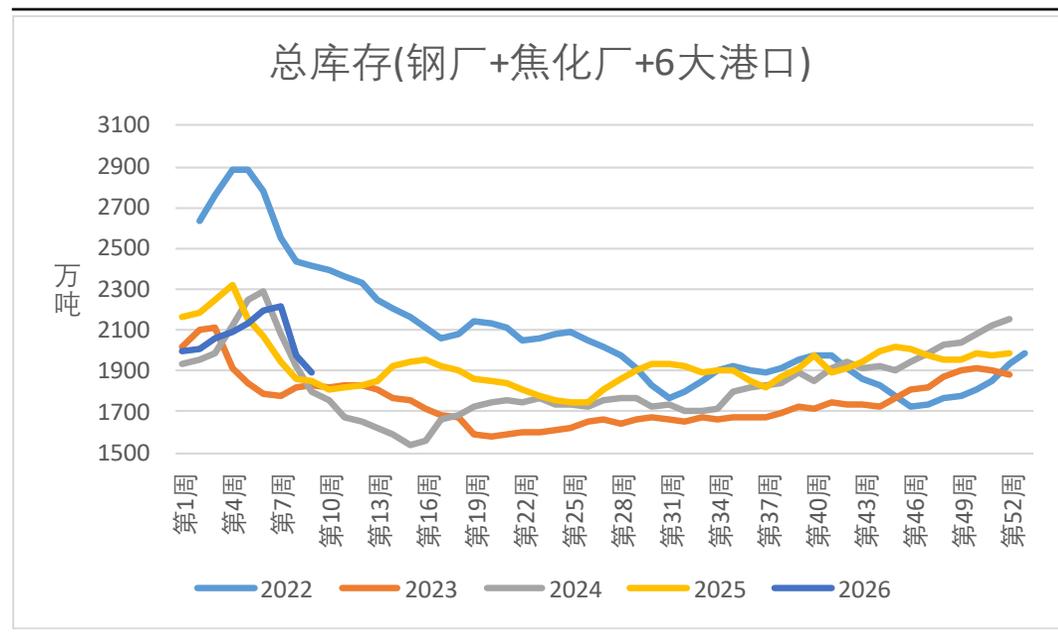


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.83%，增0.97%；焦炭日均产量50.77万吨，增0.49万吨；焦炭库存62.19万吨，增6.67万吨；炼焦煤总库存829.46万吨，减64.03万吨；焦煤可用天数12.3天，减1.08天。
- ❑ Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.22%，环比上周增加0.09个百分点，同比去年增加1.93个百分点；日均铁水产量 233.28万吨，环比上周增加2.79万吨，同比去年增加5.34万吨。

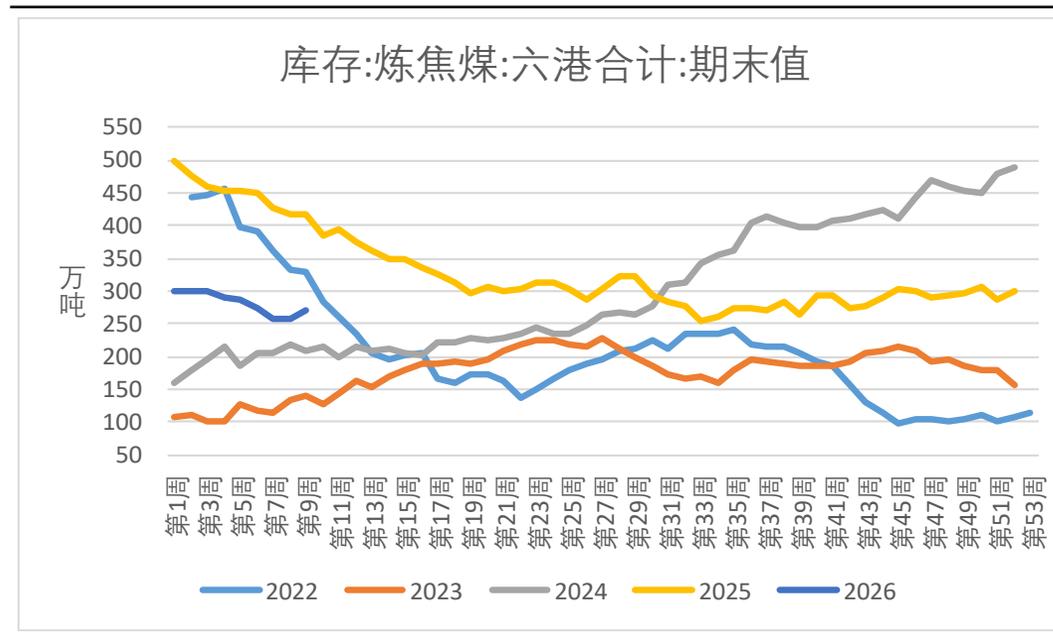
炼焦煤总库存去库，港口库存有所累积

图11、总库存（独立焦化厂+钢厂+6大港口）



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图12、六大港口

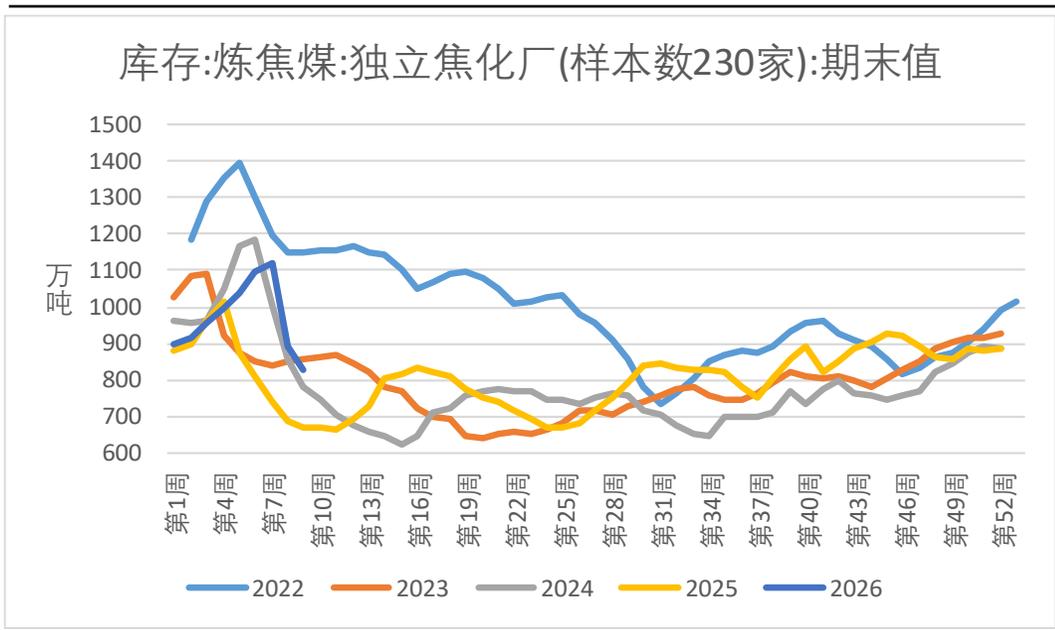


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为：1893.89万吨，环比减少3.97%，同比增加2.07%。
- 6大港口库存为271.97万吨，环比增加5.25%，同比减少34.64%。

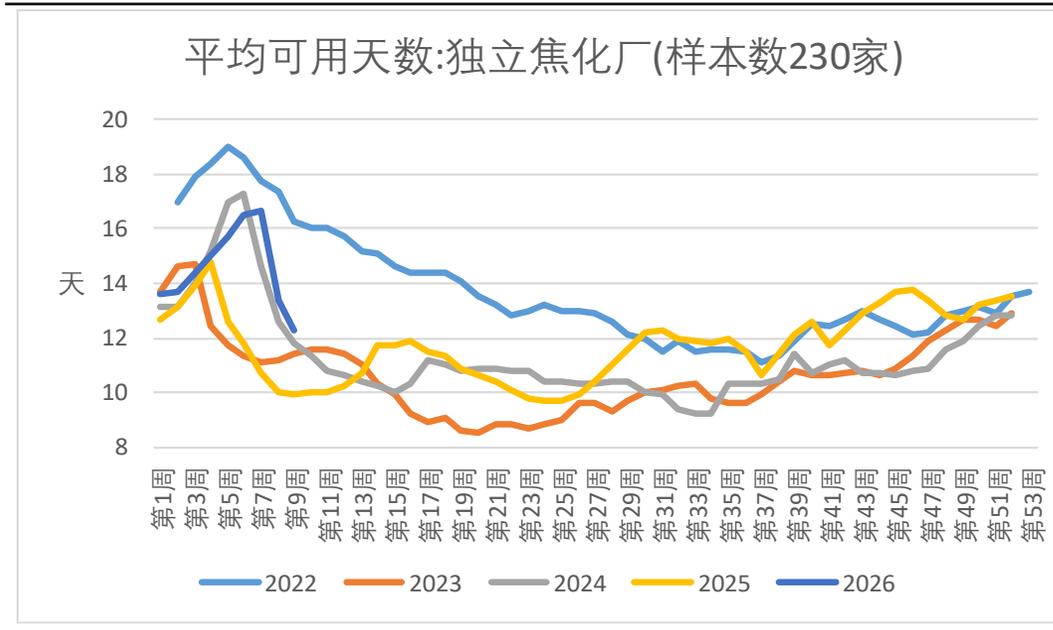
焦企炼焦煤库存开启去库通道

图13、独立焦化厂炼焦煤库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 独立焦化厂炼焦煤库存为829.46万吨, 环比减少7.17%, 同比增加23.69%。
- ❑ 独立焦化厂炼焦煤平均可用天数为12.3天, 环比减少8.21%, 同比增加24.24%。

钢厂刚需采购消耗库存为主，炼焦煤库存下降

图15、247家钢厂炼焦煤库存

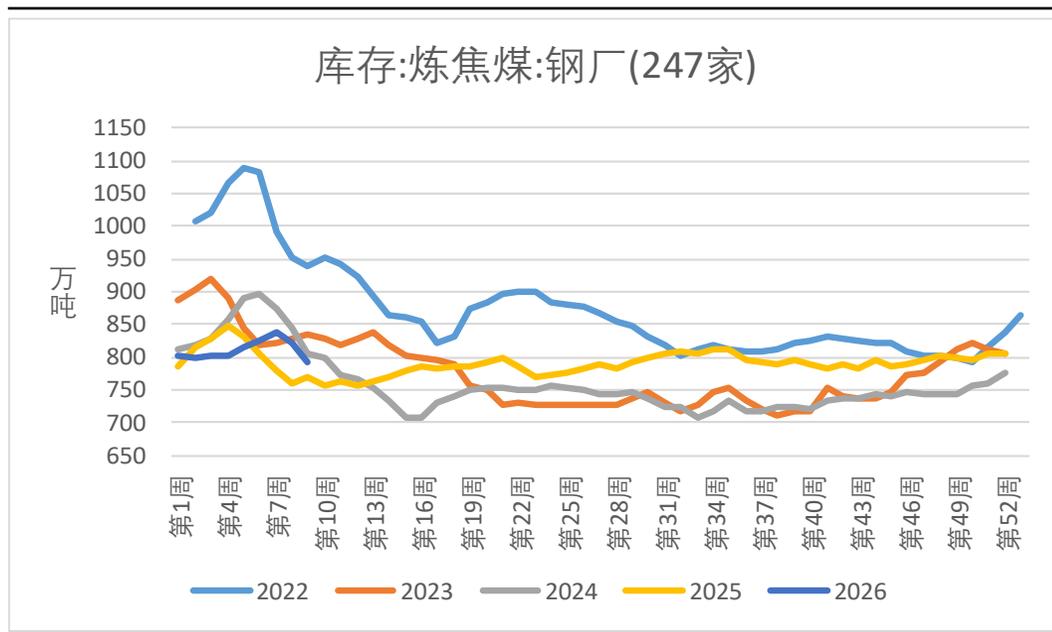
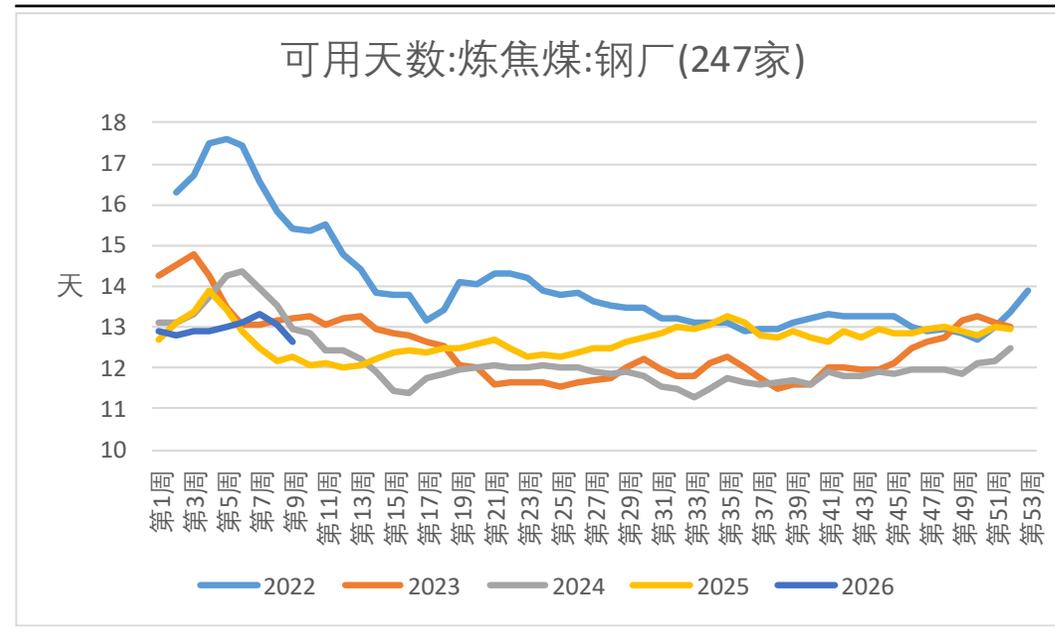


图16、钢厂炼焦煤库存可用天数



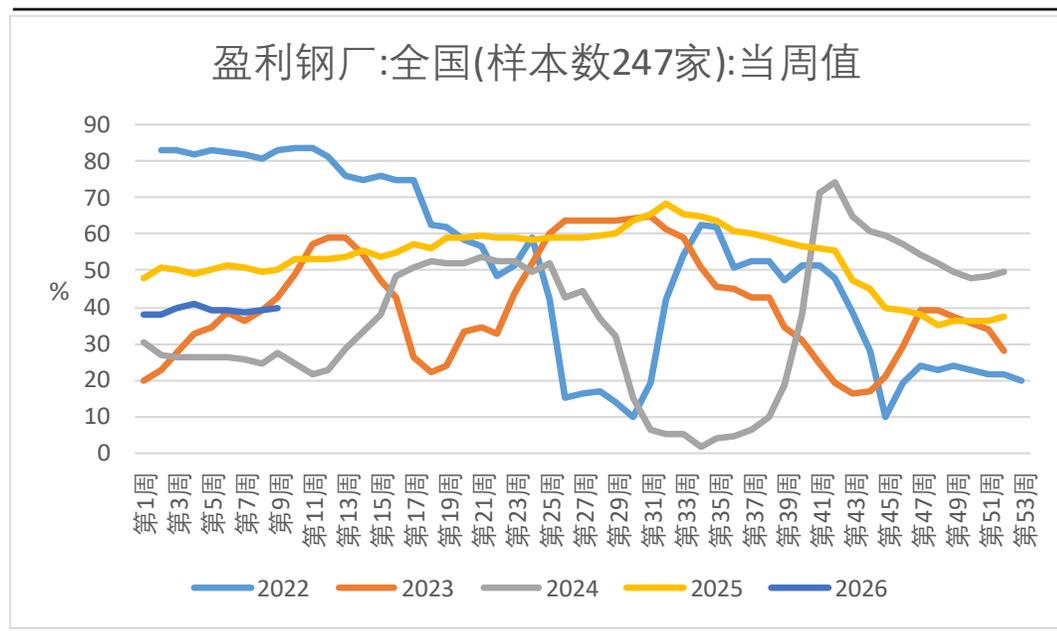
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 钢厂炼焦煤库存为792.46万吨，环比减少3.4%，同比增加3.08%。
- ❑ 钢厂炼焦煤库存平均可用天数为12.65天，环比减少3.14%，同比增加3.1%。

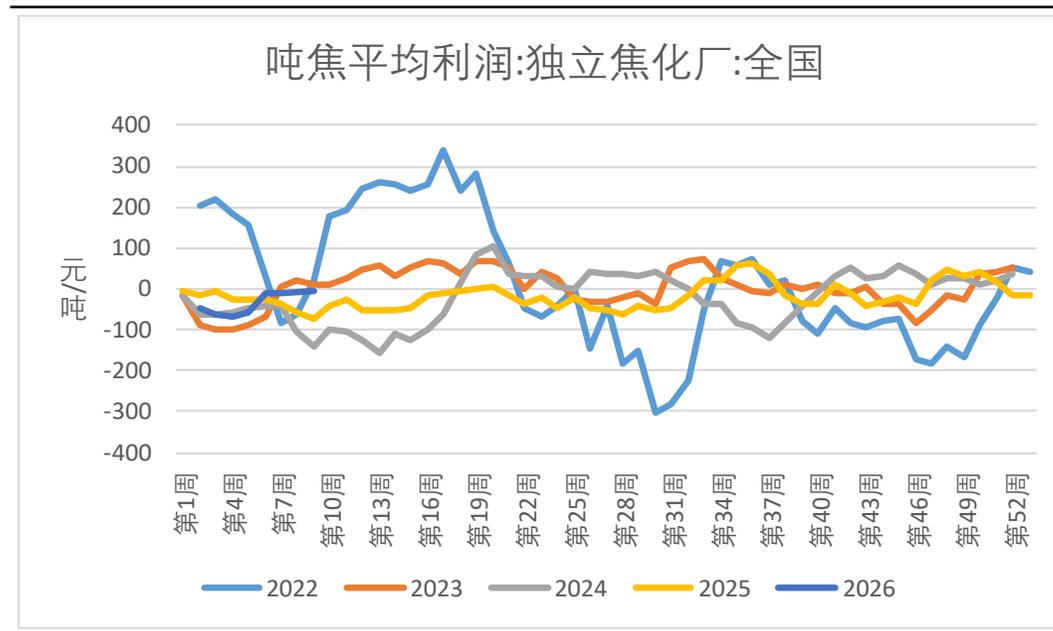
钢厂盈利率维持低位；焦企维持盈亏平衡

图17、钢厂盈利率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图18、独立焦化厂吨焦盈利情况



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 钢厂盈利率39.83%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少10.39个百分点；
- ❑ 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-7元/吨；山西准一级焦平均盈利19元/吨，山东准一级焦平均盈利51元/吨，内蒙二级焦平均盈利-51元/吨，河北准一级焦平均盈利49元/吨。

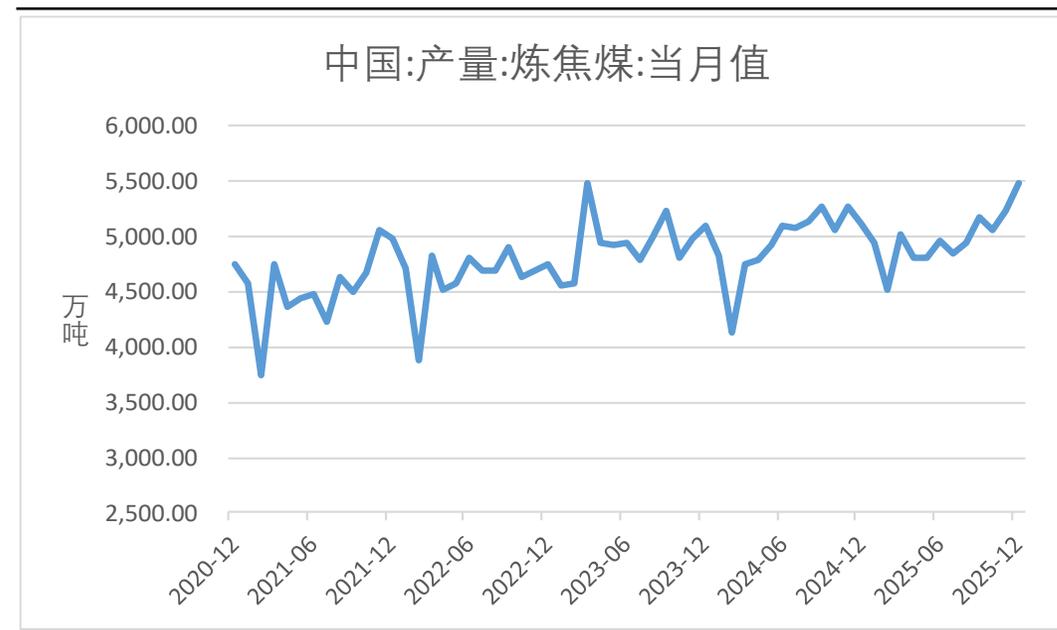
原煤生产保持稳定，炼焦煤环比上涨4.56%

图19、原煤产量

原煤产量					
主要省份	2024年1-12月 (亿吨)	2024年累计 (亿吨)	2025年1-12月 (亿吨)	累计同比增速	累计同比增量 (亿吨)
内蒙古	12.97	12.97	12.86	-0.81%	-0.10
山西	12.69	12.69	13.05	2.82%	0.36
陕西	7.80	7.8	8.05	3.15%	0.25
新疆	5.41	5.41	5.53	2.24%	0.12
总计	47.59	47.59	48.32	1.53%	0.73

来源：wind 瑞达期货研究院

图20、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 据国家统计局统计，12月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比下降1.0%；日均产量1410万吨。1-12月份，规上工业原煤产量48.3亿吨，同比增长1.2%。原煤生产保持稳定。
- 2025年12月份，中国炼焦煤产量5478.5万吨，环比上涨4.56%。

主要来源进口国炼焦煤量均涨

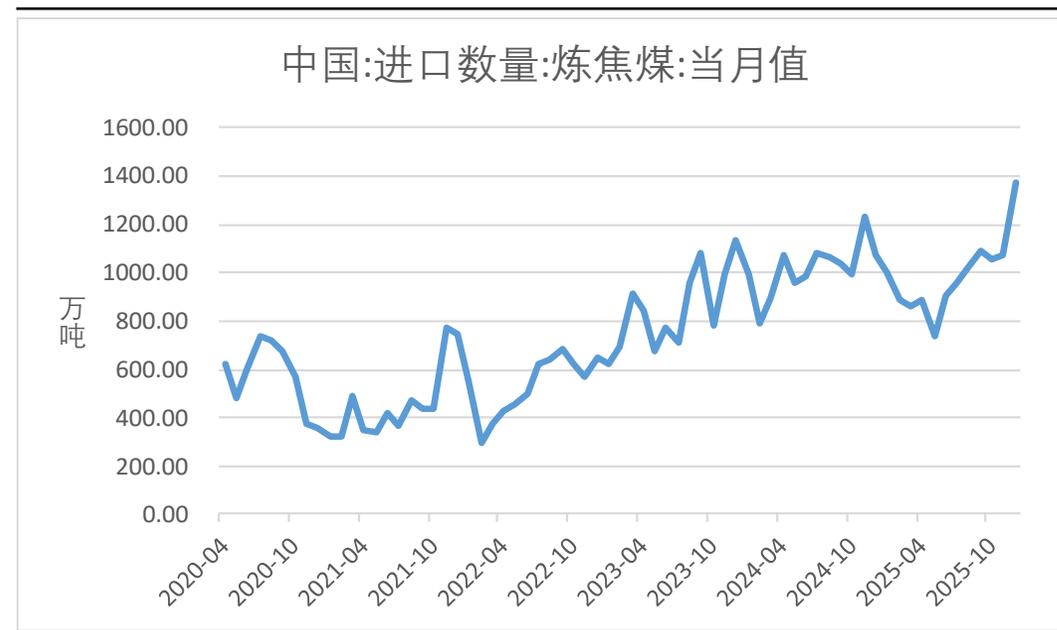
图21、炼焦煤进口来源

主要国家	炼焦煤进口来源				
	2024年1-12月 (万吨)	2024年累计 (万吨)	2025年1-12月 (万吨)	累计同比增速	累计同比增量 (万吨)
蒙古国	5679.07	5679	6007.39	5.78%	328.32
俄罗斯	3040.45	3040.45	3283.00	7.98%	242.55
加拿大	900.95	900.97	1079.16	19.78%	178.20
澳大利亚	1030.22	1030.22	886.35	-13.97%	-143.87
总计	12185.90	12185.9	11866.19	-2.62%	-319.70

来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-12月炼焦煤累计进口量达11866.19万吨，同比下降2.62%。
- 12月炼焦煤进口量为1376.98万吨，环比增加28.31%

图22、炼焦煤进口季节性



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。