

黑色金属组

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751
地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

相关报告

焦煤现货偏强修复盘面，反弹持续性仍可期

2026-08-12

现货延续强势，双焦强势上涨

一、行情回顾：

国内炼焦煤偏强上行，价格重心稳步抬升，多个煤种刷新年内高点。供应端安监高压持续，山西主产区停产煤矿复产迟滞，蒙煤发运量腰斩，供给紧张短期难有根本性缓解。下游焦钢阶段性补库叠加焦炭首轮提涨落地，市场看涨情绪升温。

二、基本面跟踪：

1、现货：产地出货顺畅，线上竞拍火热、流拍率走低、溢价成交常态化，涨价由期货预期逐步传导至现货端。期货盘面双焦同步走强，焦煤主力自8月初累计涨幅可观。现蒙5原煤主流报价1450元/吨左右，蒙5精煤报价1573元/吨左右。

2、供给端：国家矿山安全专项检查全面铺开后，国内多地中小煤矿停产、减产整改，523家样本矿山原煤日均产量回落153.17万吨，对比事故前208-210万吨的高位，整体供给收缩幅度显著。前期市场依靠矿山隐性库存缓冲供给缺口，但随着隐性库存逐步消耗完毕，上游原煤、洗煤厂库存同步走低，市场现货流通资源进一步变少。

3、需求端：钢材市场正处于淡旺季交替关键窗口。步入8月下旬，高温多雨天气逐步消退，户外终端开工率存在边际修复空间，建筑钢材刚需有望阶段性回暖，对钢价形成底部支撑。但地产端拖累仍在，同时基建资金存在落地时滞，需求不具备爆发式回升条件。预计下周钢材现货将呈现现实需求偏弱、旺季预期升温的博弈格局，需求以季节性边际修复为主。

4、利润：当前高炉、电炉钢厂普遍面临较大利润压力，多数企业处于亏损状态。盈利持续恶化之下，钢厂主动复产意愿偏弱，部分企业选择延长高炉检修周期来缓解亏损压力。上游炼焦煤供应偏紧、价格走强，叠加焦炭首轮提涨落地，原料成本进一步抬升，持续挤压成材利润。在成本强支撑与终端需求偏弱的双向夹击下，钢厂生产积极性受到压制，钢材供给端呈收缩态势。当下钢厂和焦化企业陷入亏损局面。

5、库存端：523 家样本矿山精煤库存为 165.4 万吨，较矿难前回落 46.9 万吨，314 家样本洗煤厂精煤库存为 268 万吨，较矿难前回落 87.79 万吨。前期市场依靠矿山隐性库存缓冲供给缺口，但随着隐性库存逐步消耗完毕，上游原煤、洗煤厂库存同步走低，市场现货流通资源进一步变少。247 家钢厂炼焦煤库存和独立焦化企业库存前期以消耗原先补库为主，直至 8 月中旬也开启新一轮补库。

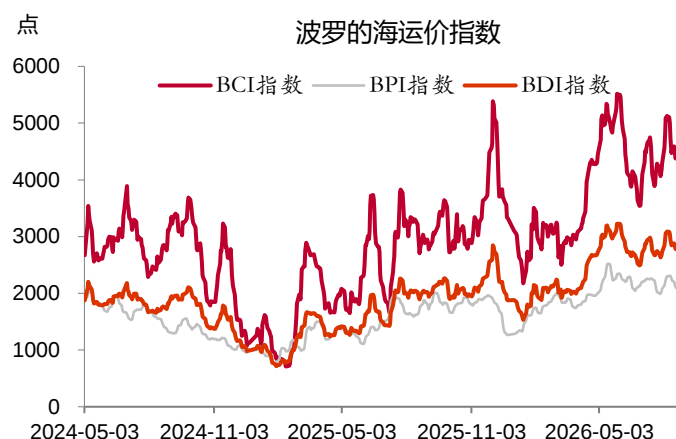
三、总结：

受蒙煤通关低位、可售资源紧缺、焦煤现货大涨及焦炭首轮提涨落地多重利多驱动，双焦盘面持续反弹超过前期高点。基本面来看，焦企受原料涨价拖累亏损加剧，主动减产、检修范围持续扩大，叠加铁水刚需稳健、钢厂采购态度积极，为双焦盘面提供坚实支撑。但当前钢焦产业链整体处于低位利润区间，煤价向下游成材传导受阻。短期来看焦煤供需偏紧格局尚未根本改变，煤价仍有上行驱动，偏强运行仍是主基调。但价格越往上走，下游的承接压力会逐步增强。综上所述，本轮涨价核心逻辑以成本推动、供应收缩为主，旺季需求仅为边际辅助，关注金九银十的边际改善情况，后续行情节奏与空间，将主要取决于焦煤成本走势及钢厂采购力度变化。

风险提示：1、终端需求不及预期、钢厂主动减产、供给边际宽松等。

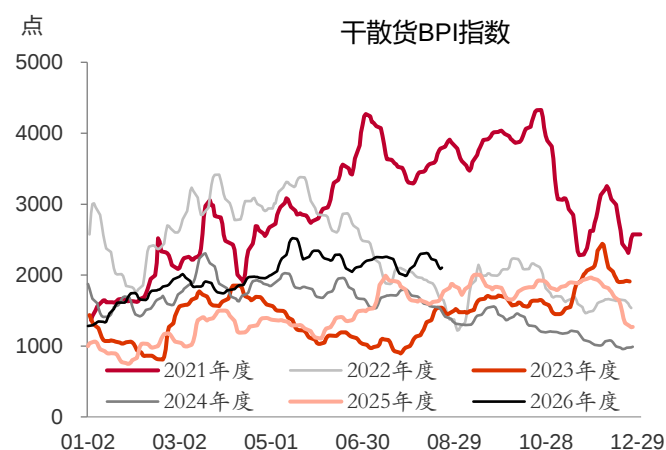
图表区——双焦

图 1：波罗的海运价指数



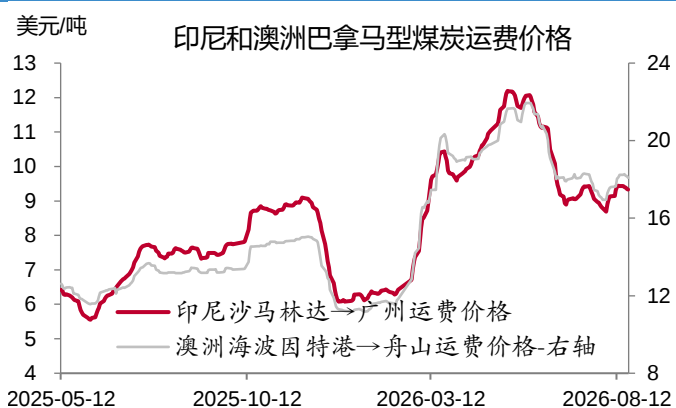
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：干散货BPI指数



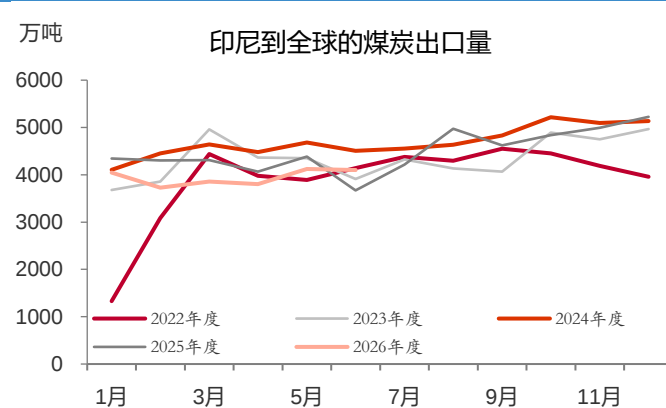
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：印尼和澳洲煤炭运费价格



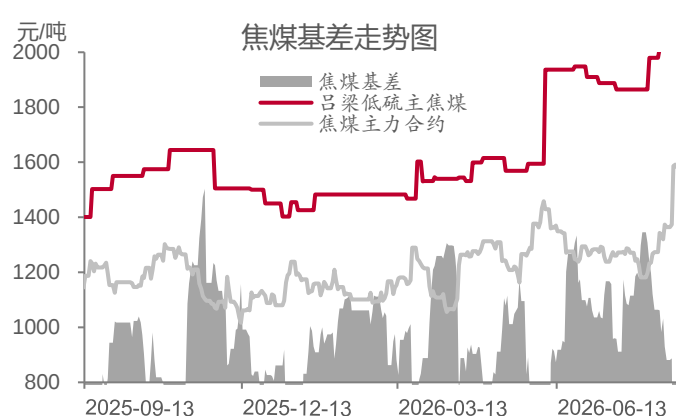
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：印尼到全球的煤炭出口量



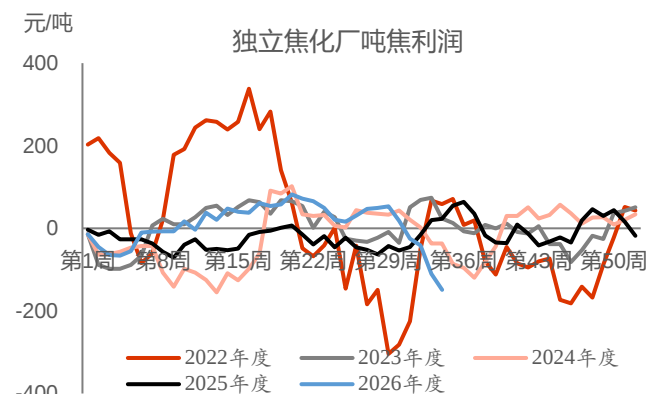
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：焦煤基差走势图



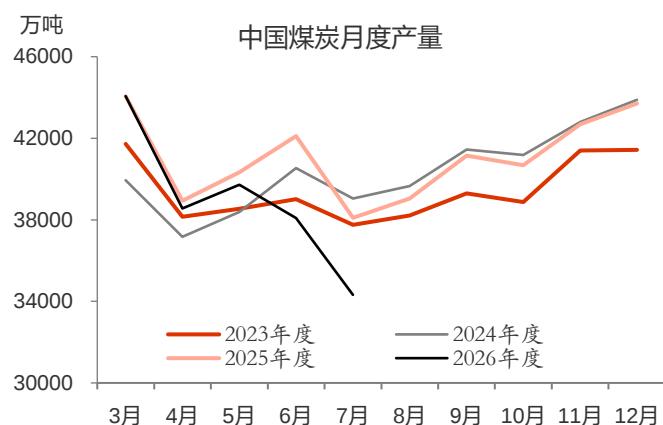
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：独立焦化厂吨焦利润



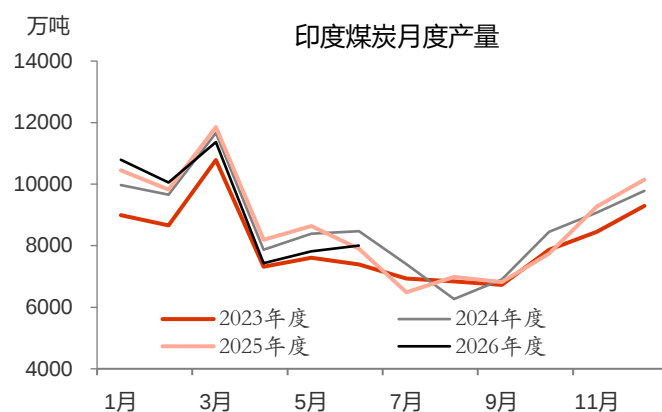
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：中国煤炭月度产量



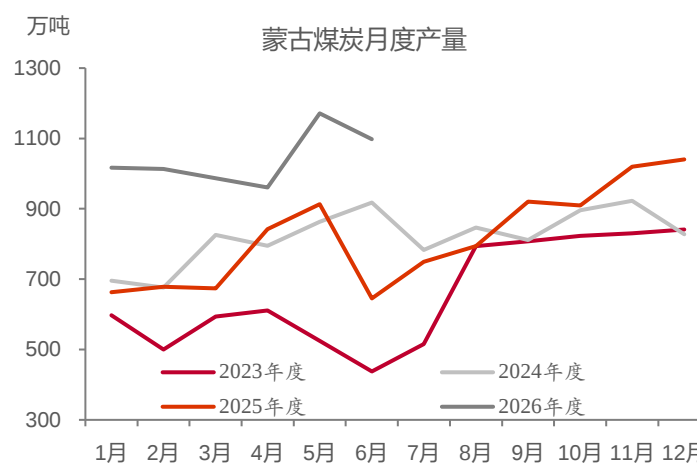
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：印度煤炭月度产量



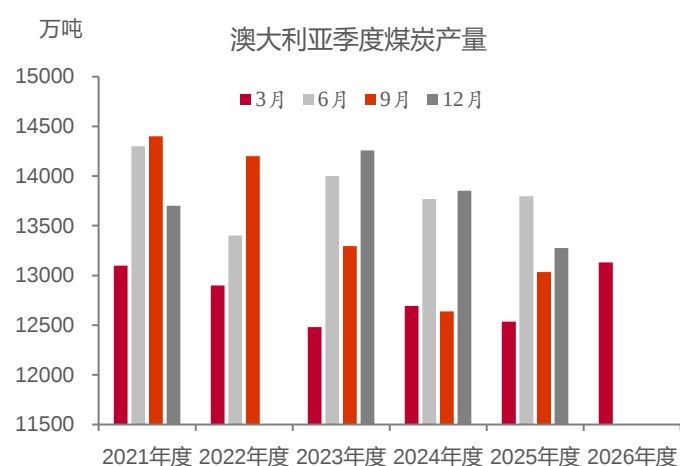
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：蒙古国煤炭月度产量



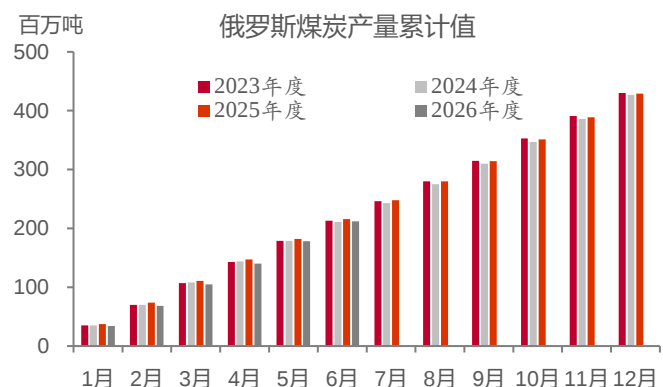
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：澳大利亚季度煤炭产量



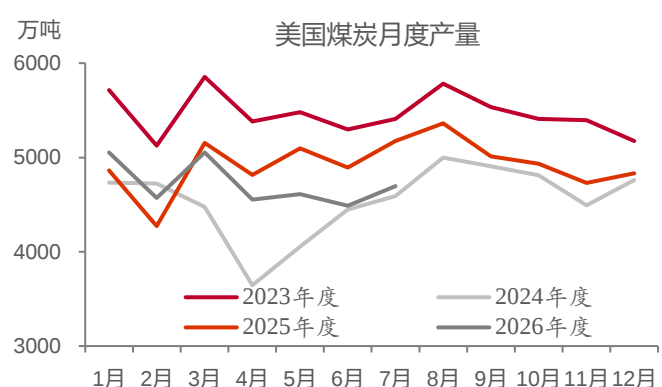
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：俄罗斯煤炭产量累计值



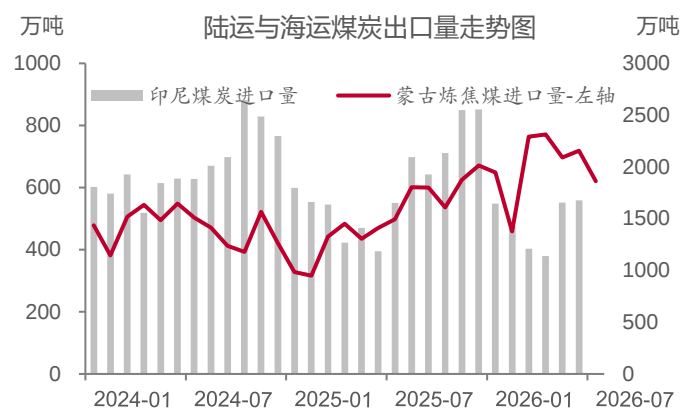
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：美国煤炭月度产量



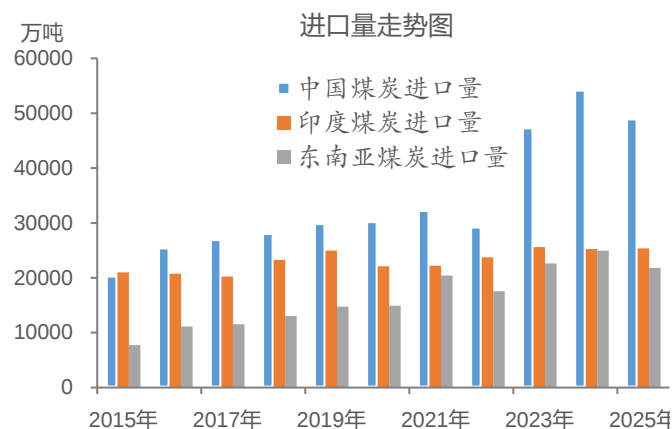
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：陆运与海运煤炭出口量走势图



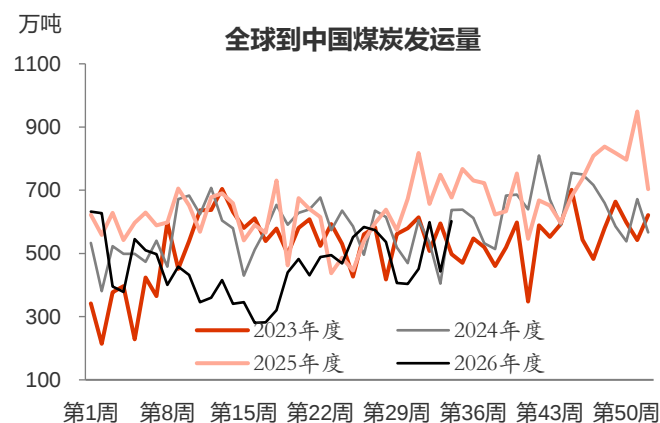
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：中国、印度、东南亚煤炭年度进口量



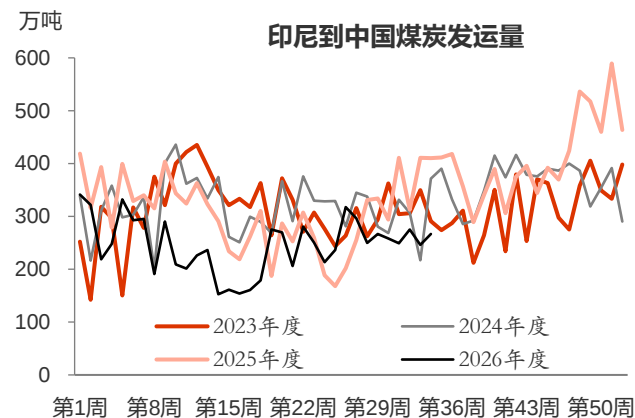
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：全球到中国煤炭发运量



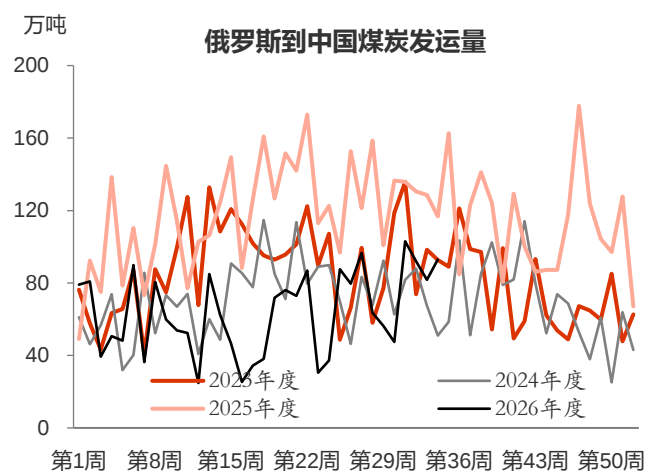
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：印尼到中国煤炭发运量



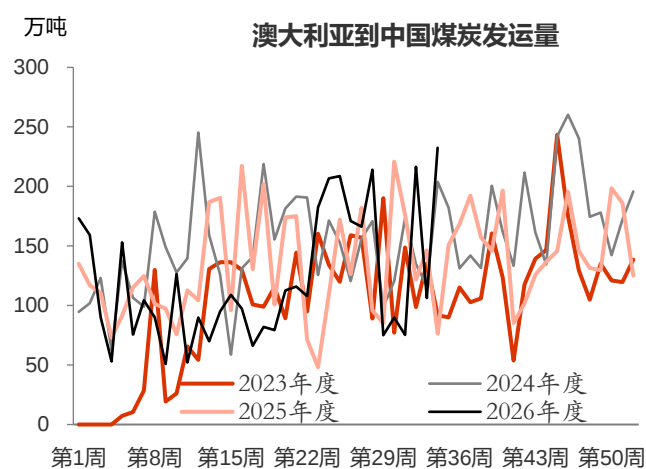
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：俄罗斯到中国煤炭发运量



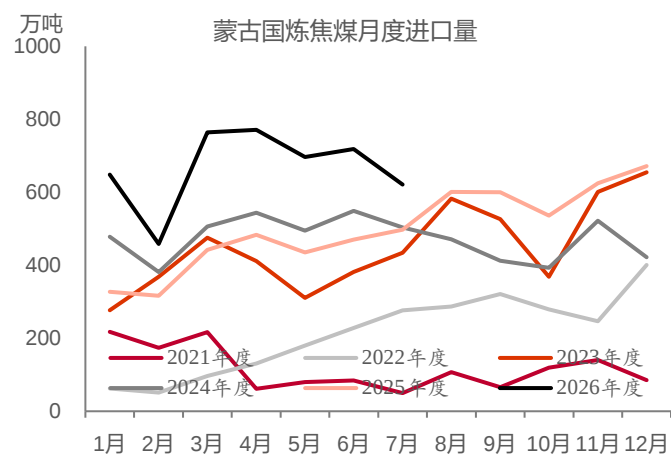
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：澳大利亚到中国煤炭发运量



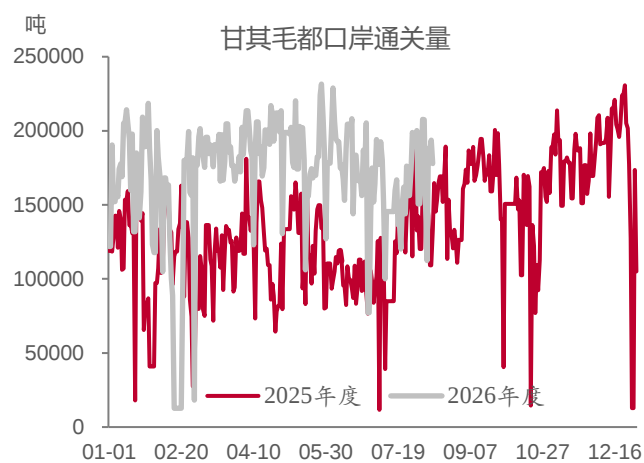
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：蒙古国炼焦煤月度进口量



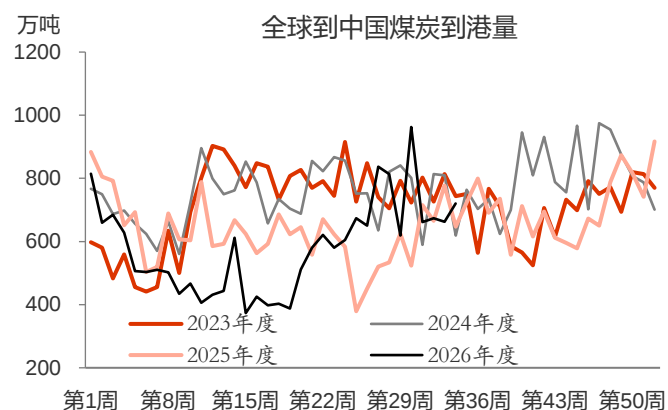
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：甘其毛都口岸通关量



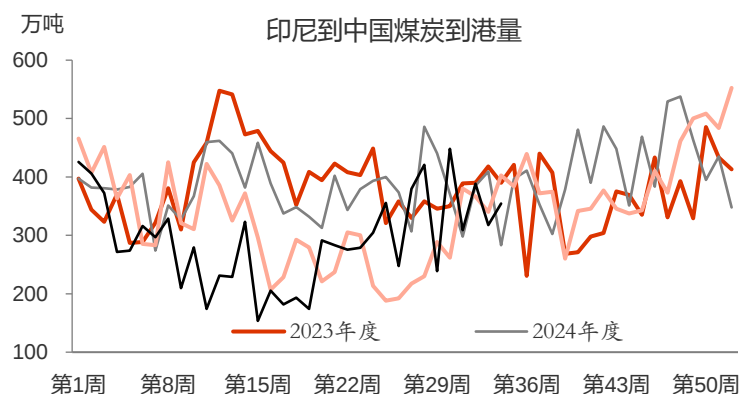
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：全球到中国煤炭到港量



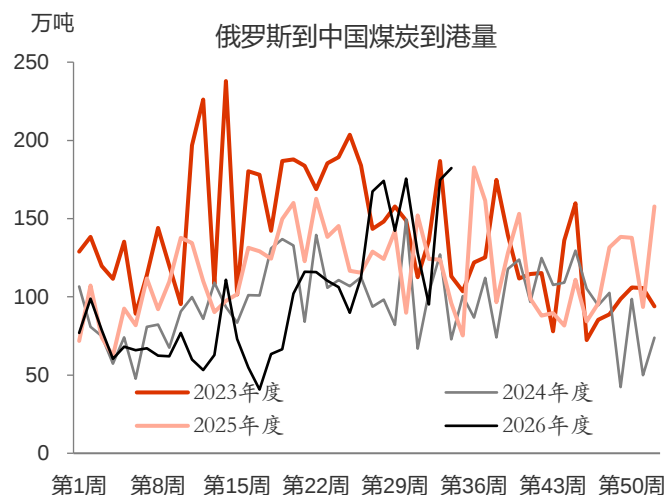
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：印尼到中国煤炭到港量



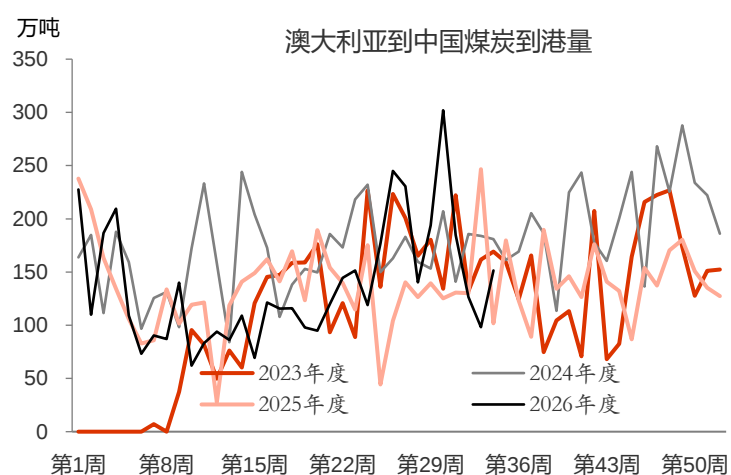
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：俄罗斯到中国煤炭到港量



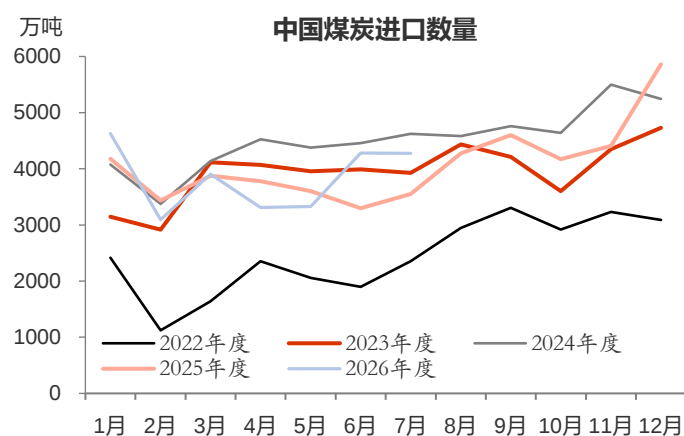
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：澳大利亚到中国煤炭到港量



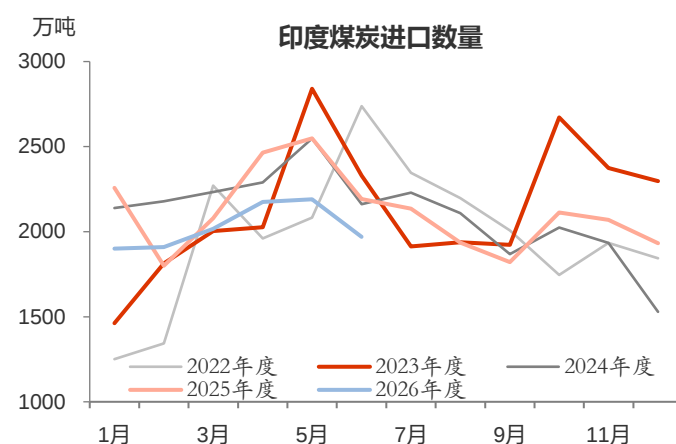
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：中国煤炭进口数量



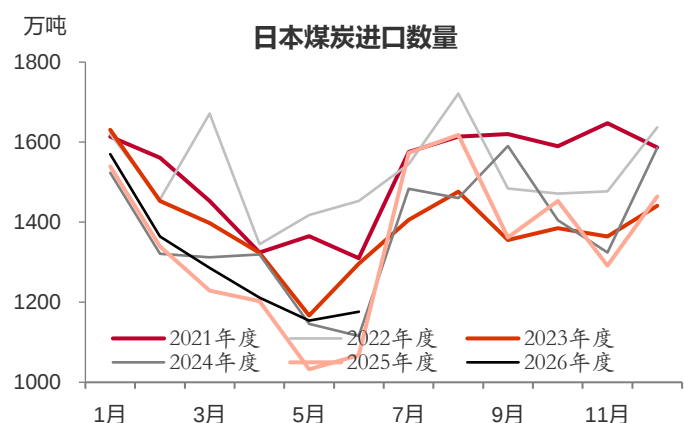
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 26：印度煤炭进口数量



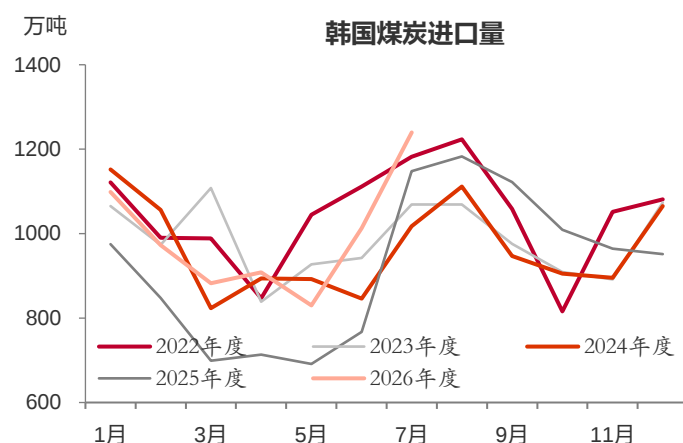
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 27：日本煤炭进口数量



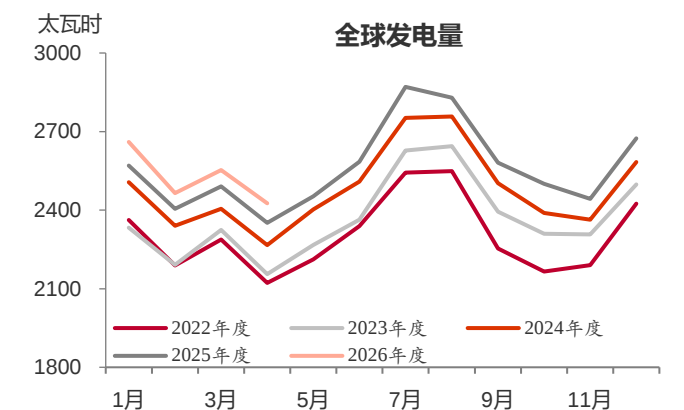
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 28：韩国煤炭进口量



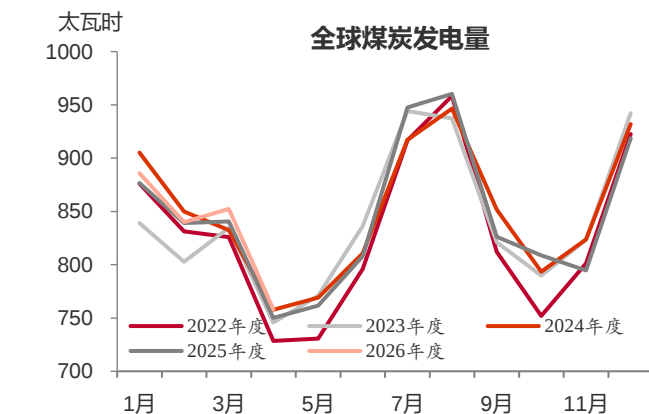
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 29：全球发电量



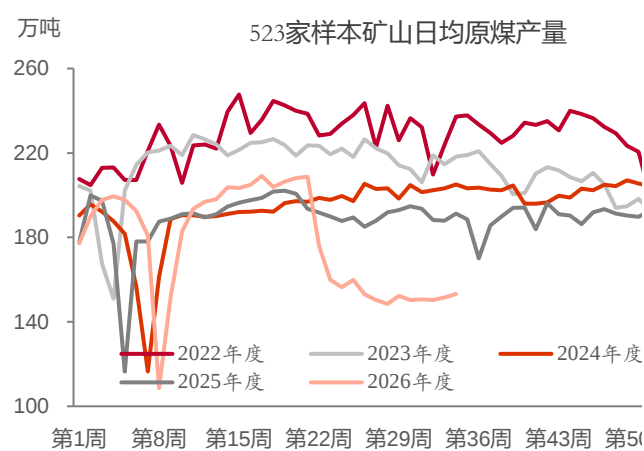
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 30：全球煤炭发电量



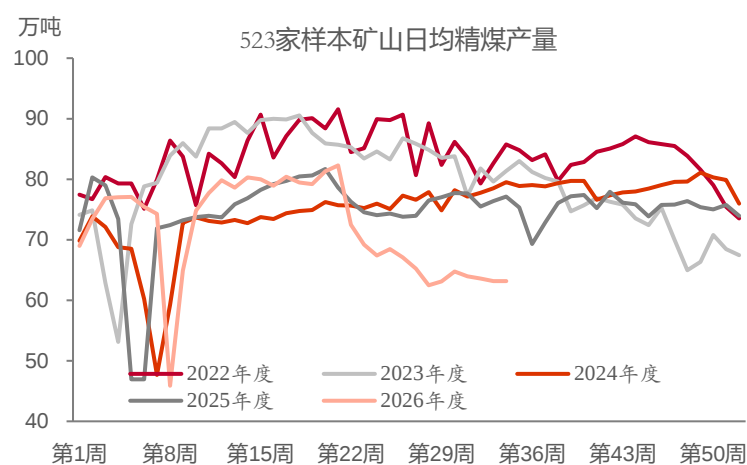
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31: 523 家样本矿山日均原煤产量



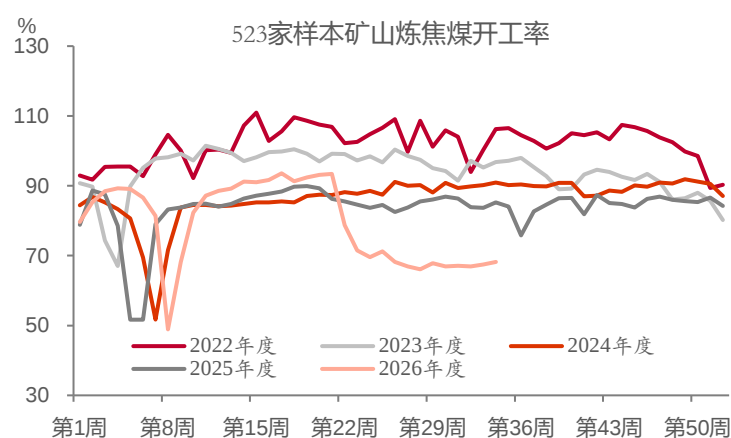
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 523 家样本矿山日均精煤产量



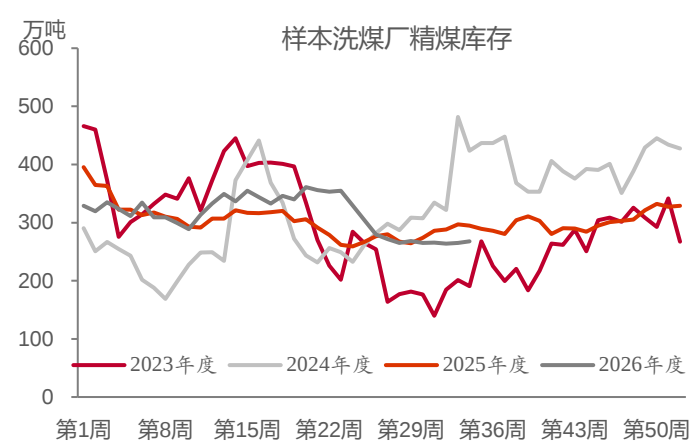
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 523 家样本矿山炼焦煤开工率



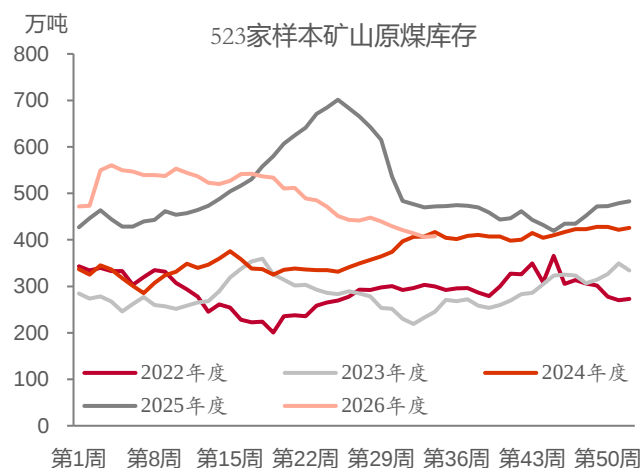
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 样本洗煤厂精煤库存



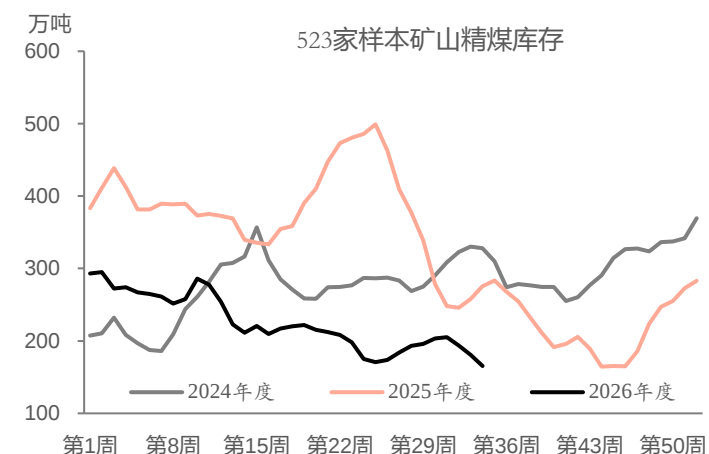
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 523 家样本矿山原煤库存



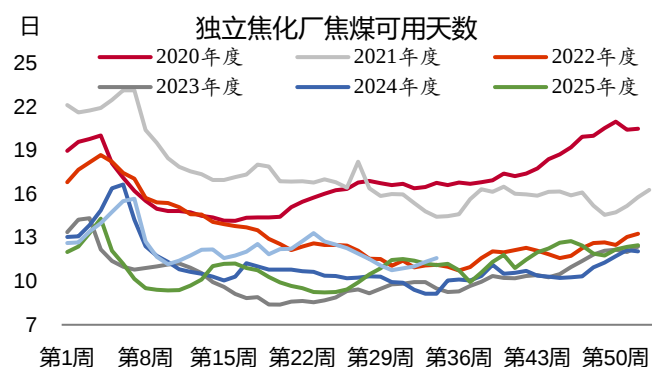
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 523 家样本矿山精煤库存



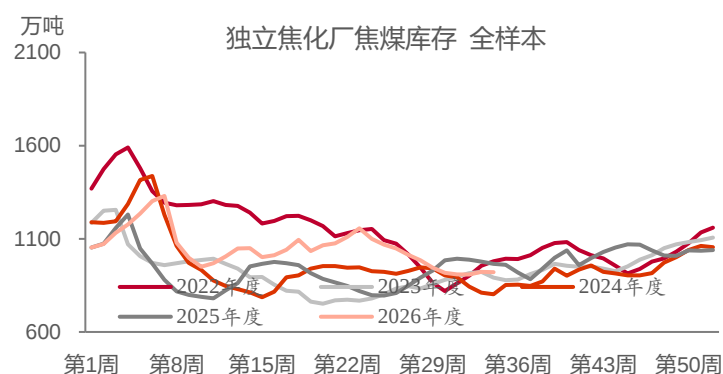
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：独立焦化厂焦煤可用天数



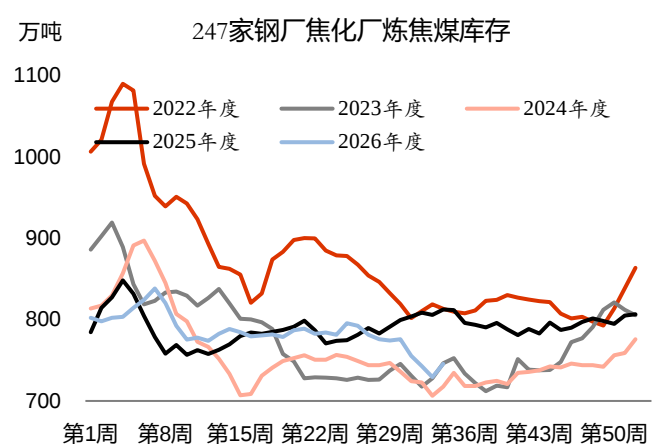
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：独立焦化厂焦煤库存



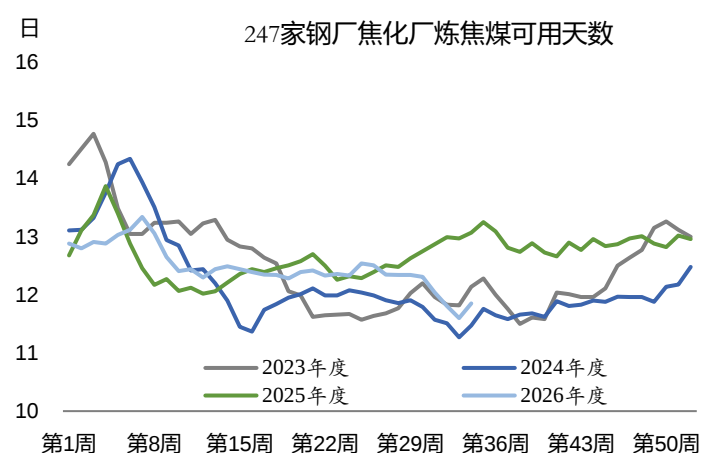
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：247家钢厂焦化厂炼焦煤库存



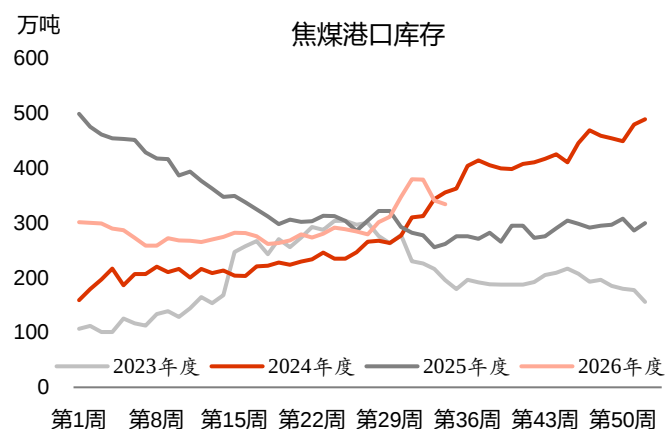
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：247家钢厂焦化厂炼焦煤可用天数



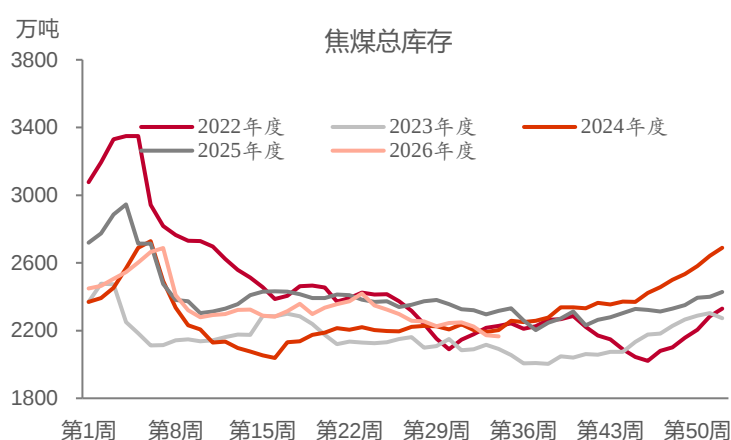
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：焦煤港口库存



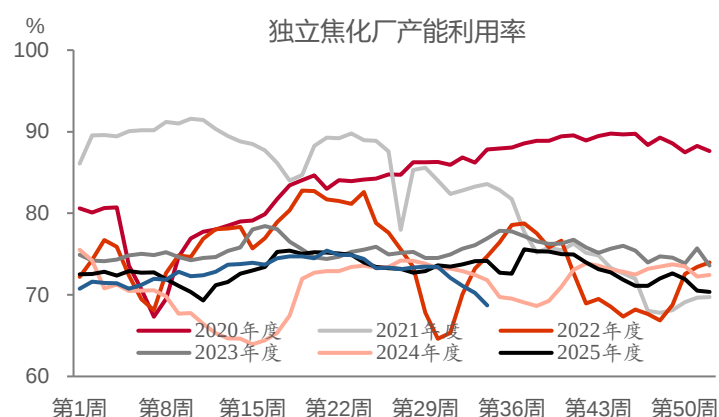
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：焦煤总库存



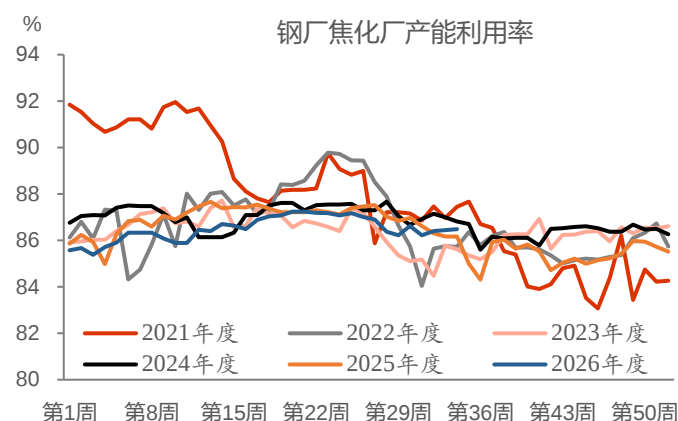
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：独立焦化厂产能利用率



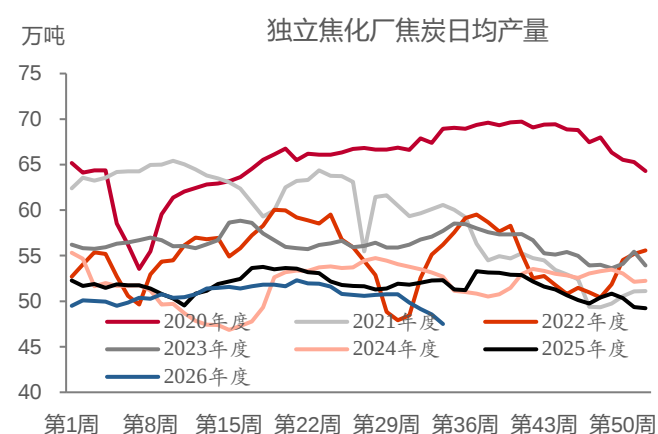
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：钢厂焦化厂产能利用率



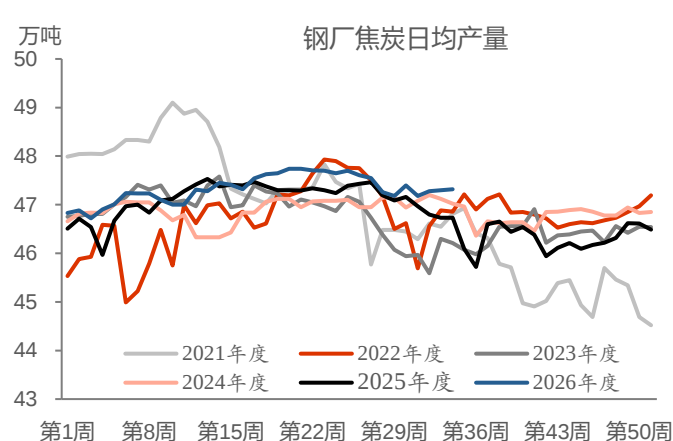
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：独立焦化厂焦炭日均产量



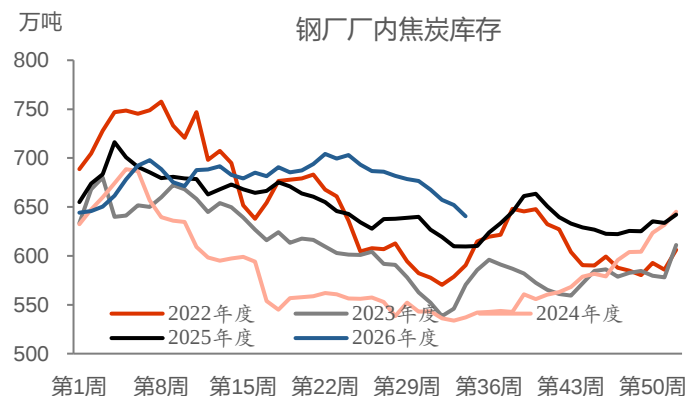
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：钢厂焦炭日均产量



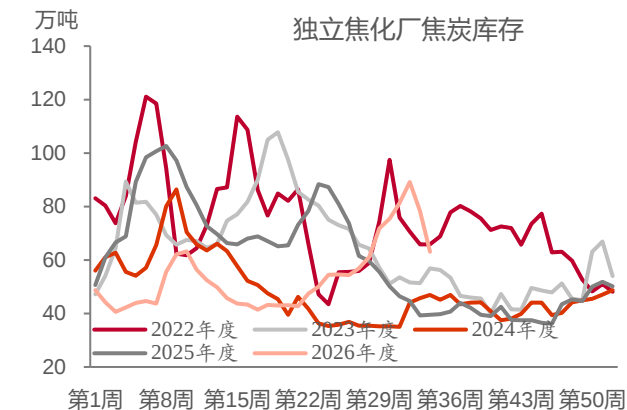
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：钢厂厂内焦炭库存



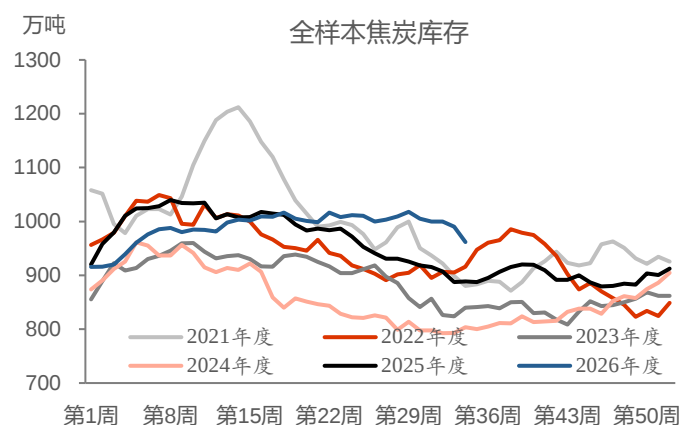
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 48：独立焦化厂焦炭库存



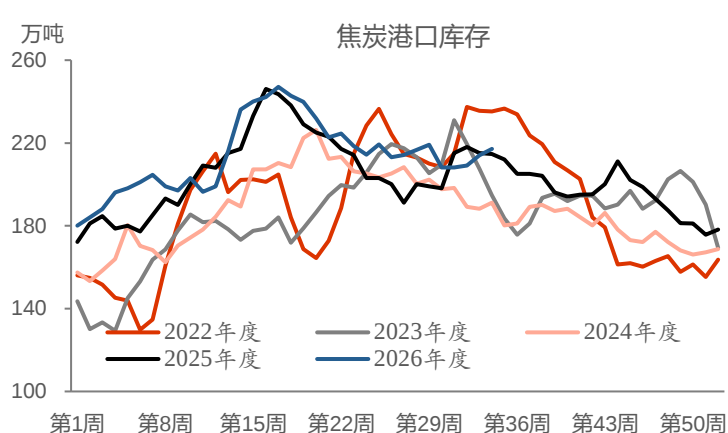
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：全样本焦炭库存



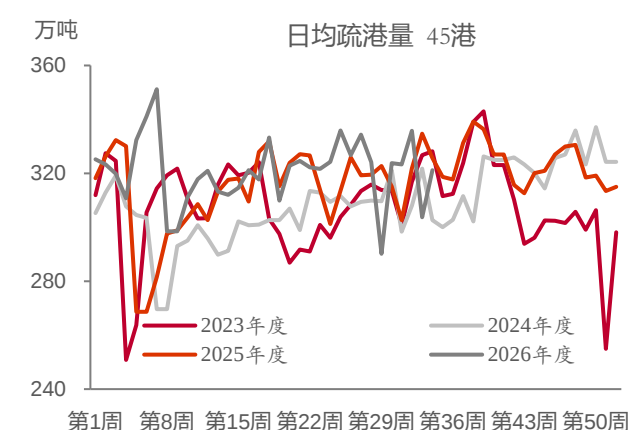
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：钢厂焦炭日均产量



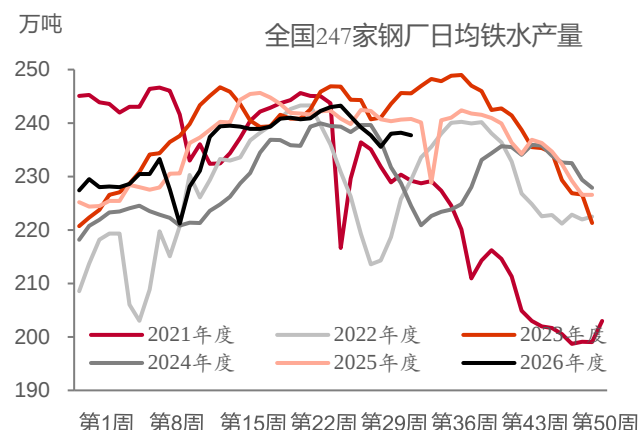
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：铁矿日均疏港量



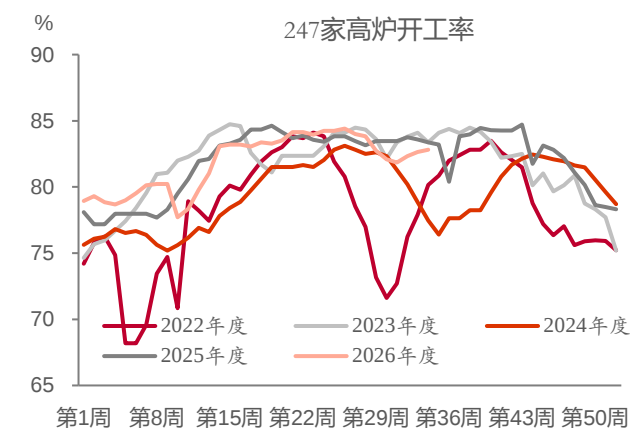
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：247 家钢厂日均铁水产量



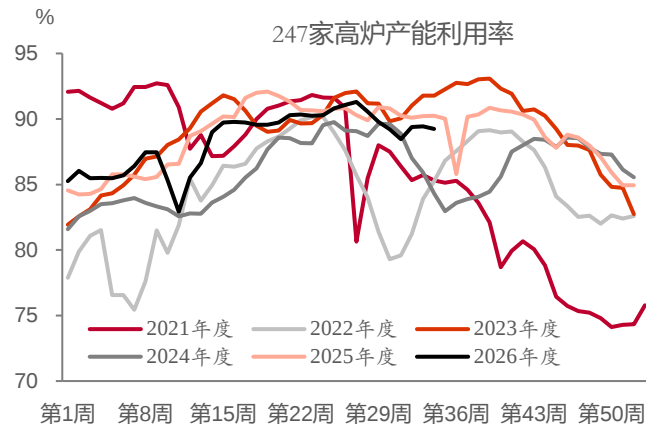
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：247 家高炉开工率



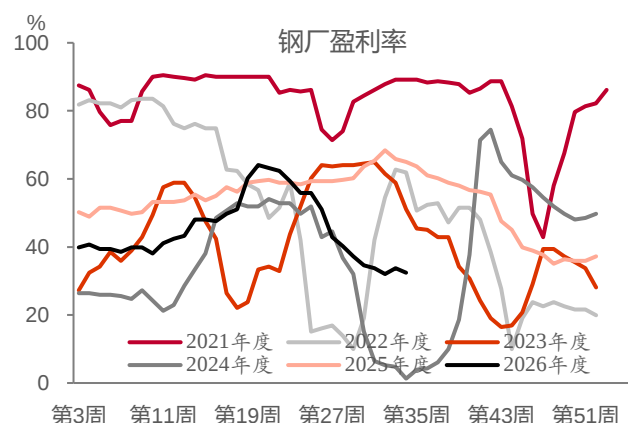
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：247 家高炉产能利用率



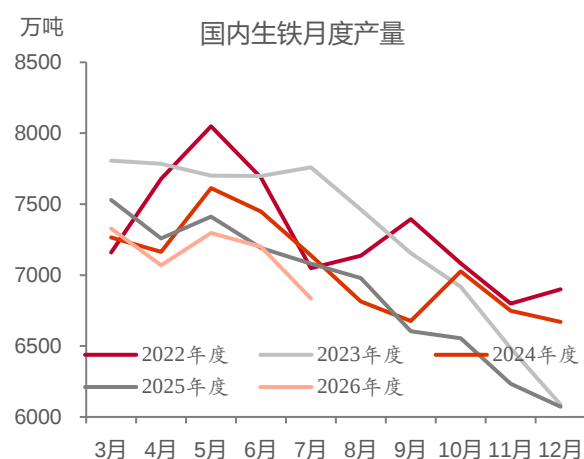
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：247 家钢厂盈利率



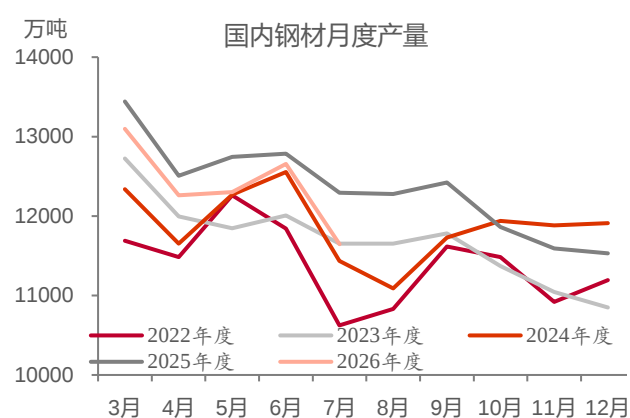
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：国内生铁月度产量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：国内钢材月度产量



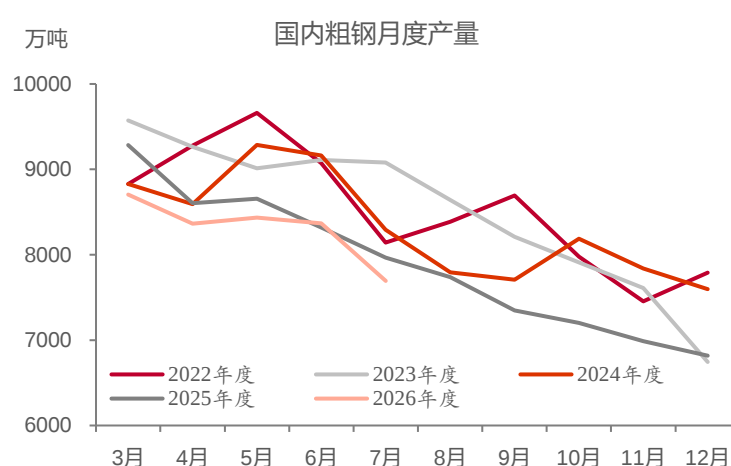
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：长短流程钢厂利润



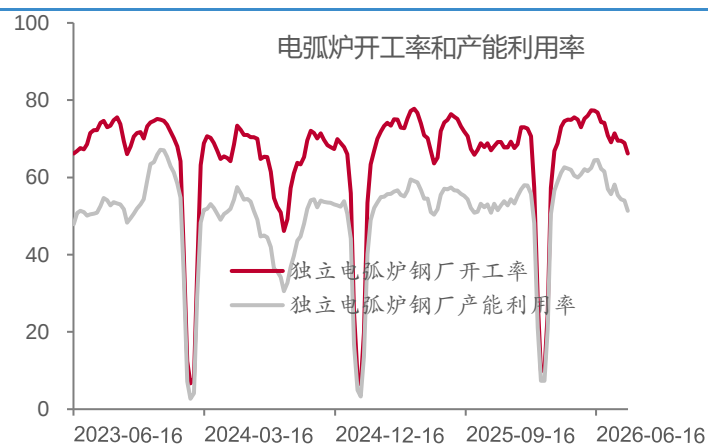
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：国内粗钢月度产量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 60：电弧炉开工率和产能利用率



数据来源：mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>