

2026年1月19日



下游需求放缓

双焦震荡偏弱

核心观点及策略

- 下游：钢厂开工回落，高炉检修增加，铁水环比下降，因终端需求淡季，铁水偏弱运行。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小降，库存明显增加。
- 中游：焦化利润收缩明显，焦企开工放缓，焦炭产量减少。全国平均吨焦盈利-65（环比-20）元/吨。上周产能利用率为72.55%（-0.14）；焦炭日均产量63.45（-0.12）万吨，焦炭库存81.81（-4.26）万吨。
- 上游：国内煤矿产量有所回升，供应端有一定压力。由于增加一个样本，本期数据增幅较大。523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.5%，环比+3.1%。原煤日均产量197.8万吨，环比+7.9万吨，原煤库存549.9万吨，环比+76.5万吨，精煤日均产量76.9万吨，环比+3.4万吨，精煤库存272.4万吨，环比-22.6万吨。
- 整体上，基本面支撑有限，由于利润持续收缩，焦企开工放缓，焦炭产量回落。上游煤矿产量有所回升，供应端有一定压力，而下游成材淡季库存压力较大，钢厂开工回落，高炉检修增加，铁水环比下降，因终端需求淡季，铁水偏弱运行。供需压力较大，预计期价震荡偏弱。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3163	19	0.60	5178836	2320984	元/吨
SHFE 热卷	3315	21	0.64	2077198	1448345	元/吨
DCE 铁矿石	812.0	-2.5	-0.31	1331049	652402	元/吨
DCE 焦煤	1171.0	-24.5	-2.05	6677833	625637	元/吨
DCE 焦炭	1717.0	-31.0	-1.77	116309	38799	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周焦煤焦炭期货高位回落，市场重心转向基本面，供需平淡压制期价。

下游，钢厂开工回落，高炉检修增加，铁水环比下降，因终端需求淡季，铁水偏弱运行。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小降，库存明显增加。上周钢厂盈利率 39.83%，环比上周增加 2.17 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 228.01 万吨，环比上周减少 1.49 万吨，同比去年增加 3.53 万吨。焦炭日均产量 46.72（环比-0.16）万吨，产能利用率 85.38%（-0.29）。焦炭库存 650.33（+4.6）万吨，焦炭可用天数 11.97（-0.05）天。

中游，焦化利润收缩明显，焦企开工放缓，焦炭产量减少。全国平均吨焦盈利-65（环比-20）元/吨。上周产能利用率为 72.55%（-0.14）；焦炭日均产量 63.45（-0.12）万吨，焦炭库存 81.81（-4.26）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿产量有所回升，供应端有一定压力。由于增加一个样本，本期数据增幅较大。523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 88.5%，环比+3.1%。原煤日均产量 197.8 万吨，环比+7.9 万吨，原煤库存 549.9 万吨，环比+76.5 万吨，精煤日均产量 76.9 万吨，环比 3.4 万吨，精煤库存 272.4 万吨，环比-22.6 万吨。

基本面支撑有限，由于利润持续收缩，焦企开工放缓，焦炭产量回落。上游煤矿产量有所回升，供应端有一定压力，而下游成材淡季库存压力较大，钢厂开工回落，高炉检修增加，铁水环比下降，因终端需求淡季，铁水偏弱运行。供需压力较大，预计期价震荡偏弱。

三、行业要闻

1. 国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投

资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。

2. 全国商务工作会议 1 月 10 日至 11 日在京召开。会议指出，2026 年全国商务系统要重点做好八个方面工作，包括优化消费品以旧换新政策实施，推动商品消费扩容升级等。
3. 央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点；合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，总额度中单设 1 万亿元民营企业再贷款；拓展碳减排支持工具支持领域；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。
4. 1 月 16 日，焦煤期权在大连商品交易所挂牌上市。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

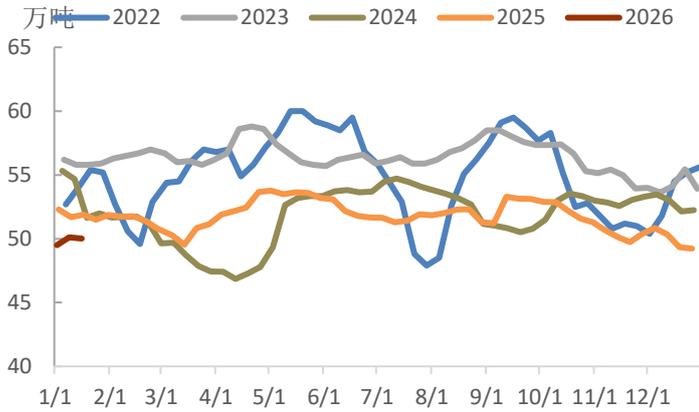


图表 2 焦炭现货价格走势



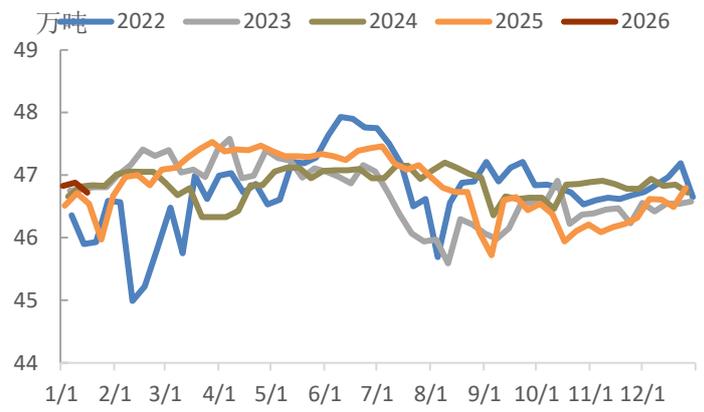
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

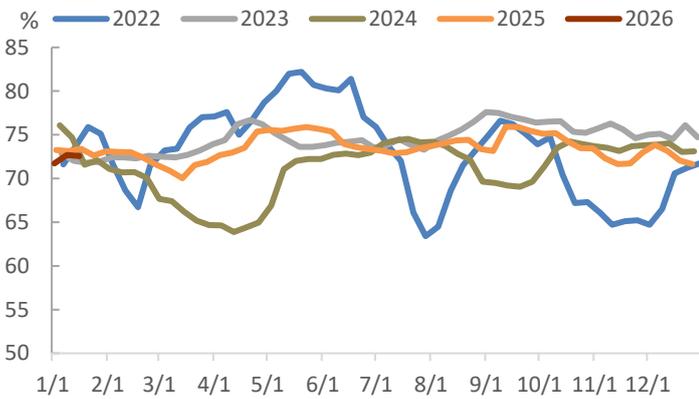


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

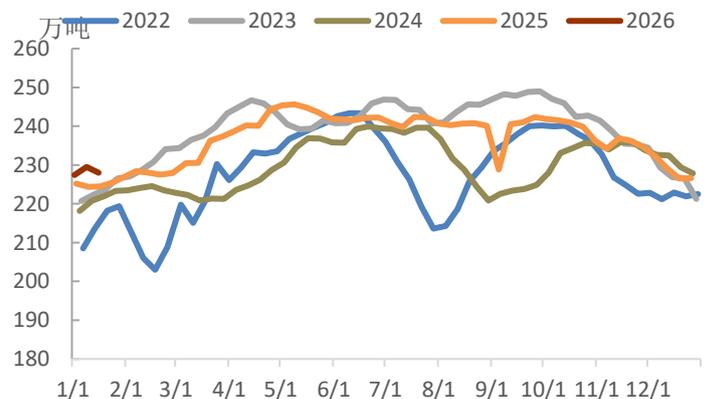


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

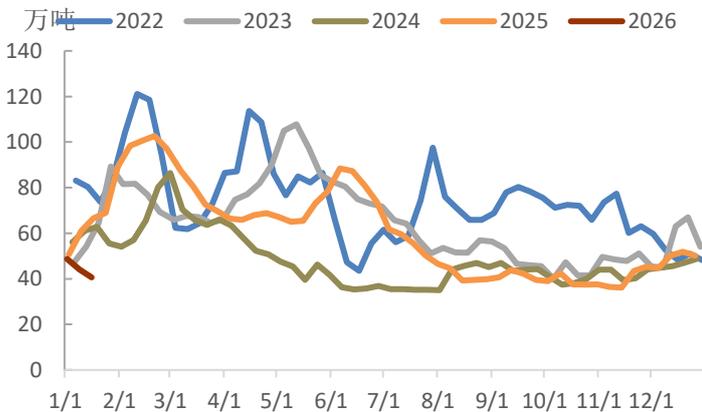


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

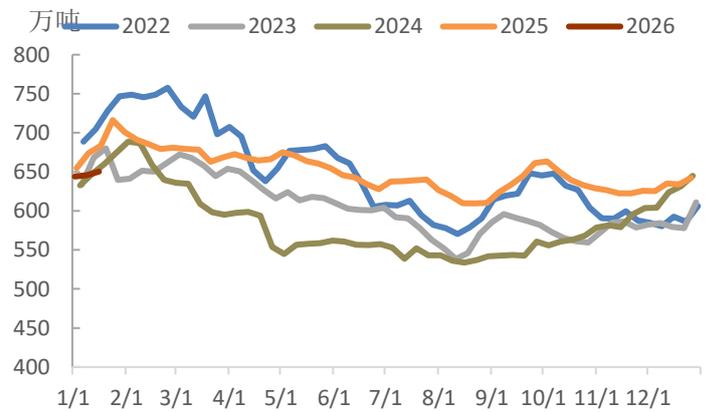


图表7 库存:焦炭:焦化厂

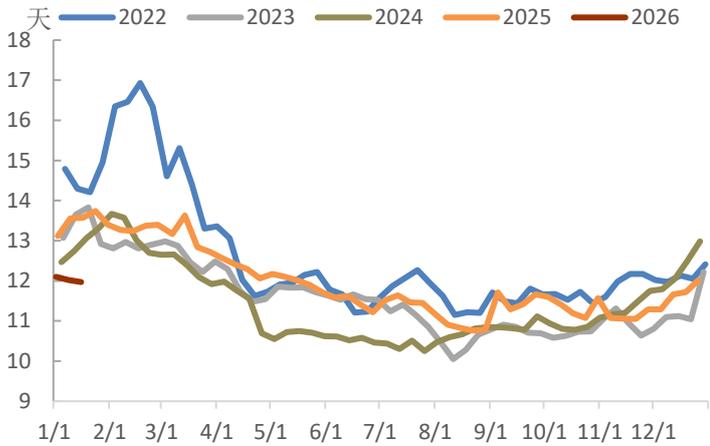


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

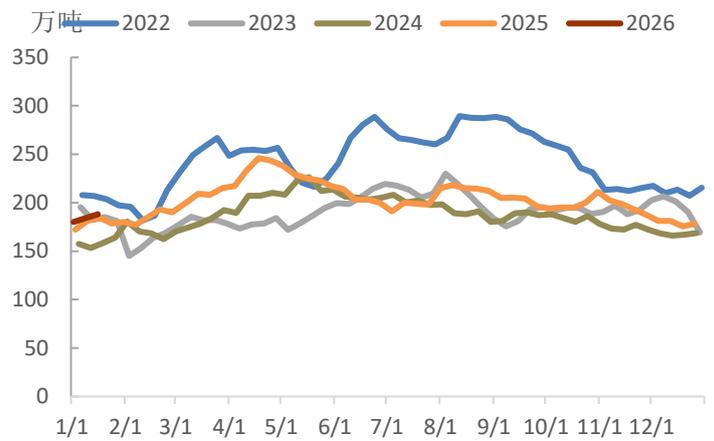
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

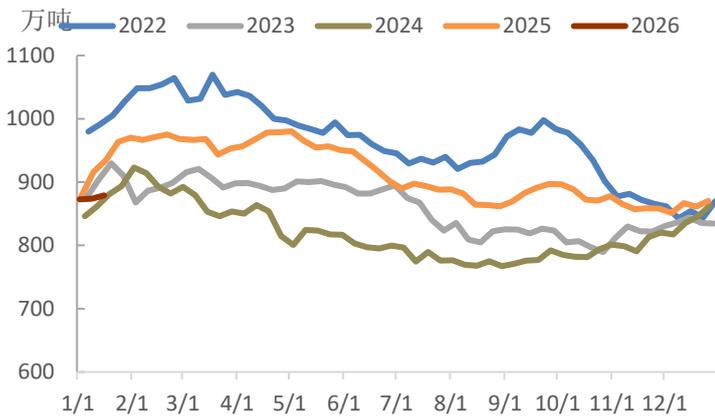


图表10 库存：焦炭：港口

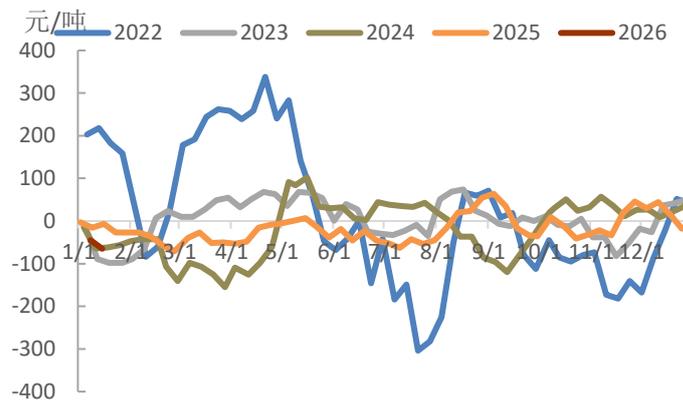


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

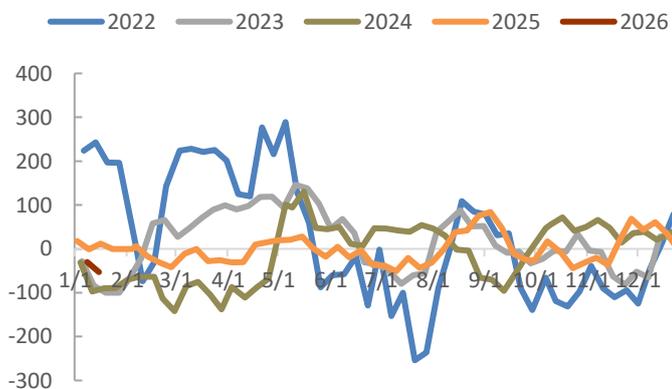


图表12 吨焦利润：全国

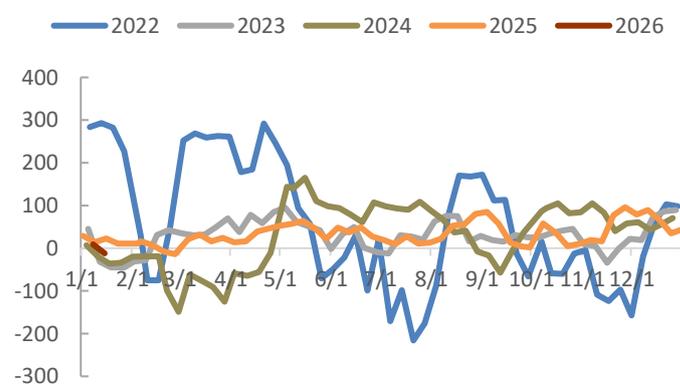


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

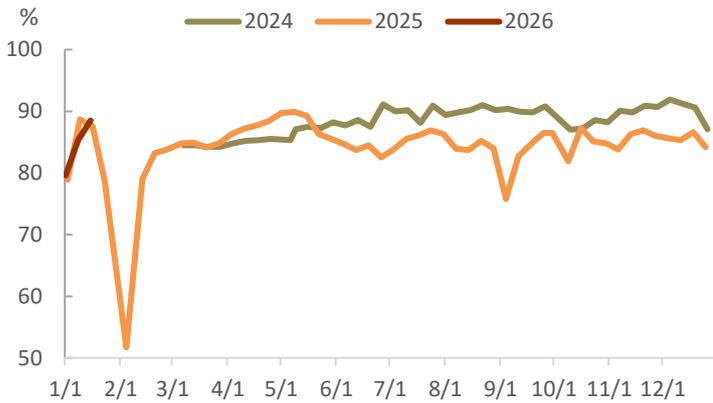


图表14 吨焦利润：河北

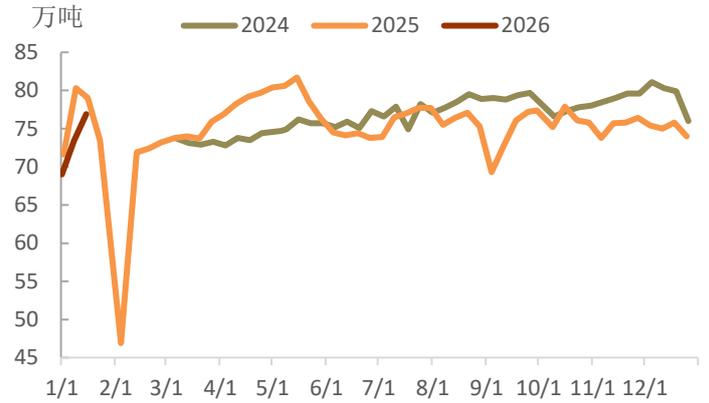


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

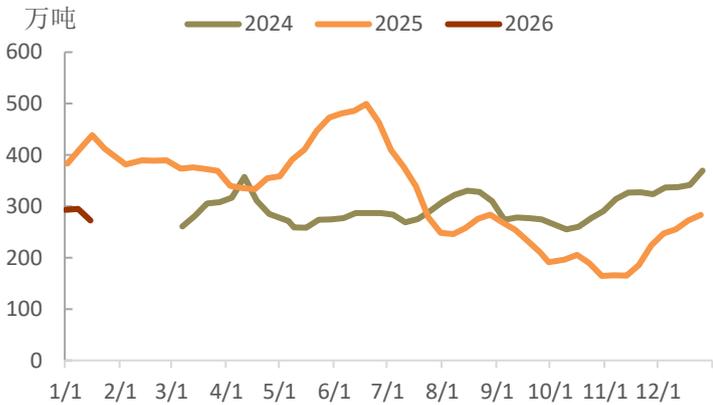


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

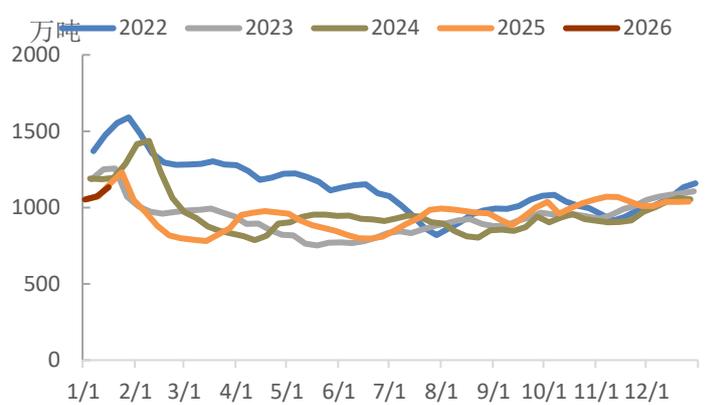


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

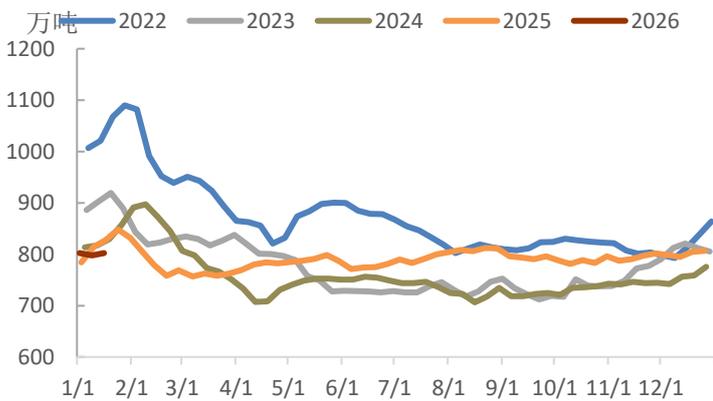


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

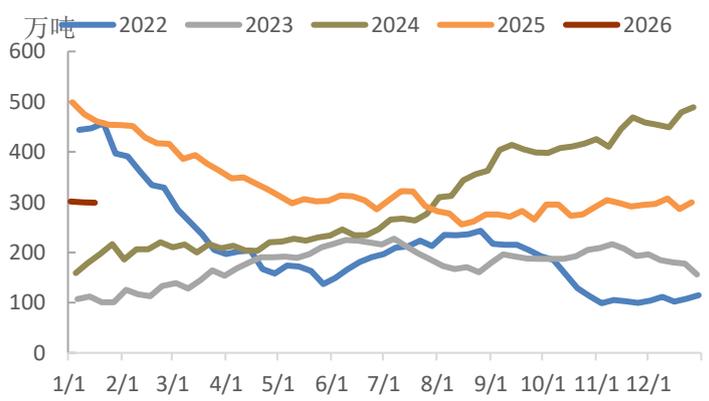


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)



图表 20 库存:炼焦煤:六港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。