

2026年1月26日



供应压力较大

双焦震荡偏弱

核心观点及策略

- 下游：钢厂节前检修高位，铁水产量偏弱，叠加终端需求淡季，原料需求不佳。上周钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小增，库存明显增加。
- 中游：焦化利润不佳，焦企开工放缓，焦炭产量减少。全国平均吨焦盈利-66（环比-1）元/吨。上周产能利用率为72.41%（-0.14）；焦炭日均产量63.31（-0.14）万吨，焦炭库存81.45（-0.36）万吨。
- 上游：国内煤矿产量有所回升，供应端有一定压力。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.3%，环比0.9%。原煤日均产量199.4万吨，环比+1.7万吨，原煤库存560.5万吨，环比+10.6万吨，精煤日均产量77万吨，环比+.02万吨，精煤库存274.4万吨，环比+2万吨。
- 整体上，现货市场，焦企提涨搁浅，市场情绪弱稳，焦企利润收缩，周度产量放缓，但上游煤矿持续复产，供给压力不减，原煤及焦炭产量均处高位，供应趋于宽松。下游需求端受淡季及钢厂检修影响，铁水产量回落，钢厂焦炭库存累积，采购意愿偏弱。春节前虽存补库预期，但供需不佳，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 | 3142 | -21 | -0.66 | 4363197 | 2373958 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3305 | -10 | -0.30 | 1840077 | 1453320 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 795.0 | -17.0 | -2.09 | 1409932 | 566469 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1157.0 | -14.0 | -1.20 | 5090547 | 657580 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1722.0 | 5.0 | 0.29 | 98670 | 39991 | 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

上周焦煤焦炭期货震荡调整，上游供应压力持续增加，焦炭略强于焦煤。

下游，钢厂节前检修高位，铁水产量偏弱，叠加终端需求淡季，原料需求不佳。上周钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小增，库存明显增加。上周钢厂盈利率 40.69%，环比上周增加 0.86 个百分点，同比去年减少 8.23 个百分点；日均铁水产量 228.1 万吨，环比上周增加 0.09 万吨，同比去年增加 2.65 万吨。焦炭日均产量 46.9（环比+0.18）万吨，产能利用率 85.71%（+0.33）。焦炭库存 661.64（+11.31）万吨，焦炭可用天数 12.35 天。

中游，焦化利润不佳，焦企开工放缓，焦炭产量减少。全国平均吨焦盈利-66（环比-1）元/吨。上周产能利用率为 72.41%（-0.14）；焦炭日均产量 63.31（-0.14）万吨，焦炭库存 81.45（-0.36）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。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.3%，环比 0.9%。原煤日均产量 199.4 万吨，环比+1.7 万吨，原煤库存 560.5 万吨，环比+10.6 万吨，精煤日均产量 77 万吨，环比+.02 万吨，精煤库存 274.4 万吨，环比+2 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 562.99 增 0.59 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 269.26 增 4.19 万吨。

现货市场，焦企提涨搁浅，市场情绪弱稳，焦企利润收缩，周度产量放缓，但上游煤矿持续复产，供给压力不减，原煤及焦炭产量均处高位，供应趋于宽松。下游需求端受淡季及钢厂检修影响，铁水产量回落，钢厂焦炭库存累积，采购意愿偏弱。春节前虽存补库预期，但供需不佳，预计期价震荡偏弱。

三、行业要闻

1. 2025 年全年，我国 GDP 同比增长 5.0%，达到 140.19 万亿元；规模以上工业增加值增长 5.9%，增速较上年加快 0.1 个百分点；社会消费品零售总额规模增长 3.7%，增速较上年加快 0.2 个百分点；固定资产投资下降 3.8%，其中房地产开发投资下降 17.2%。2025 年末全国人口 140489 万人，全年出生人口 792 万人，死亡人口 1131 万人，人口总量同比减少 339 万人。
2. 2025 年，全国房地产开发投资 82788 亿元，比上年下降 17.2%。房地产开发企业房屋施工面积 659890 万平方米，比上年下降 10.0%。房屋新开工面积 58770 万平方米，下降 20.4%。房屋竣工面积 60348 万平方米，下降 18.1%。新建商品房销售面积 88101 万平方米，比上年下降 8.7%。新建商品房销售额 83937 亿元，下降 12.6%。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

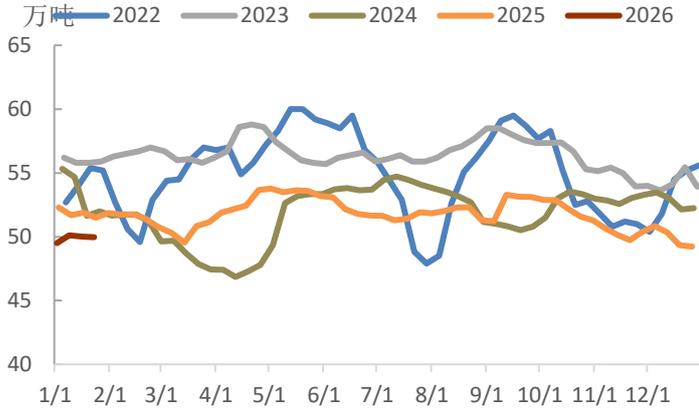


图表 2 焦炭现货价格走势



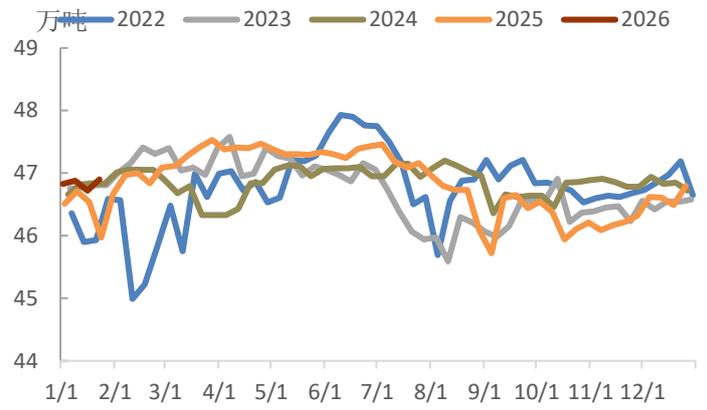
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

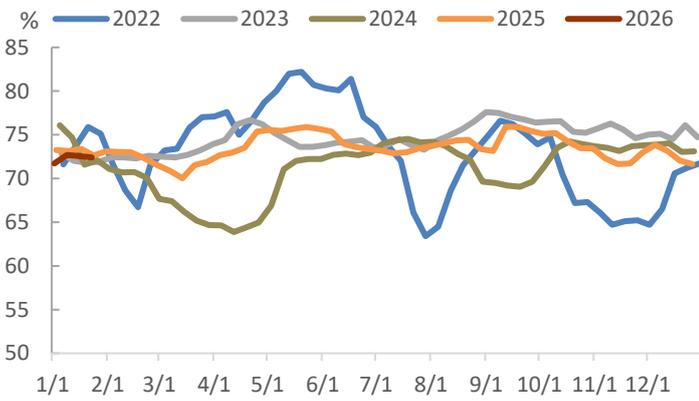


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

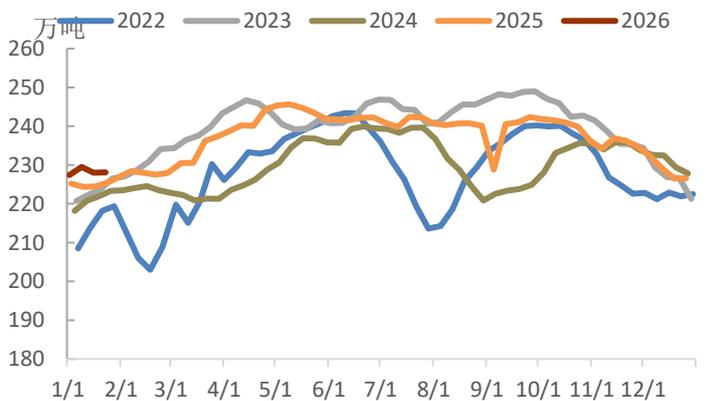


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

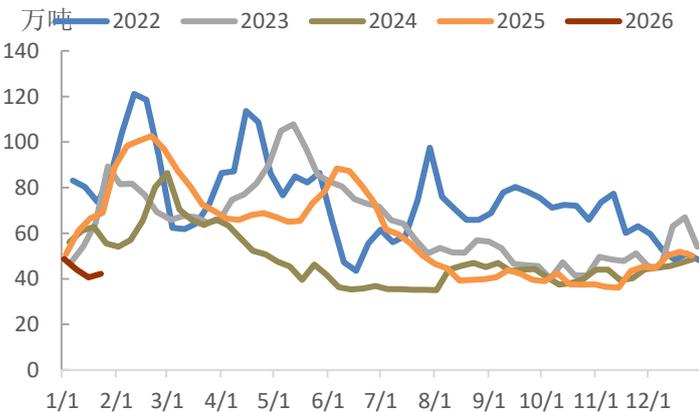


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

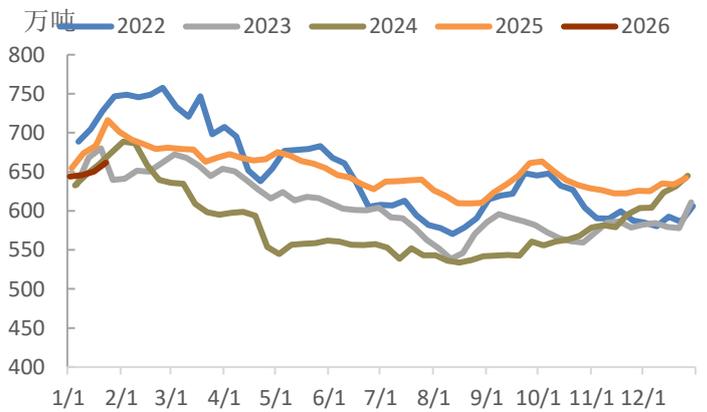


图表7 库存:焦炭:焦化厂

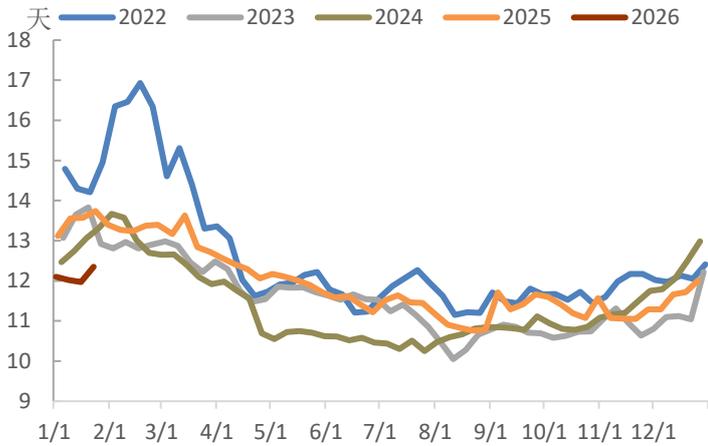


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

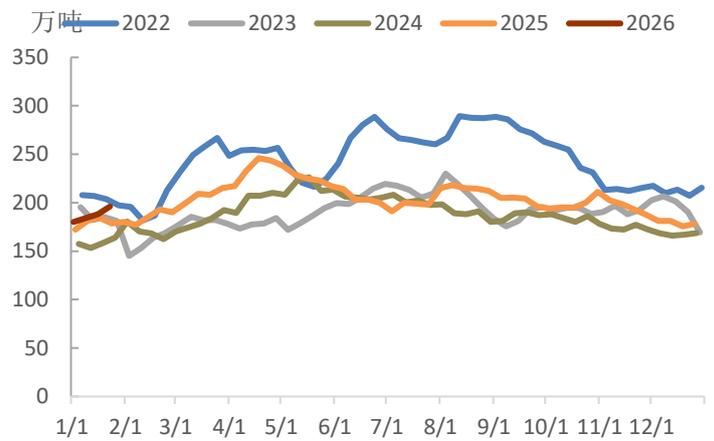
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

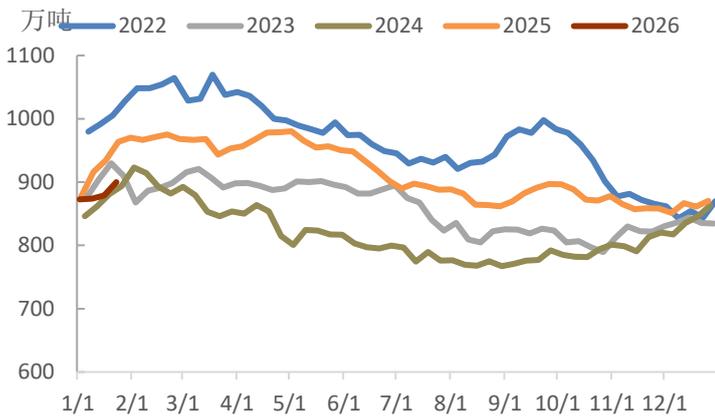


图表10 库存：焦炭：港口

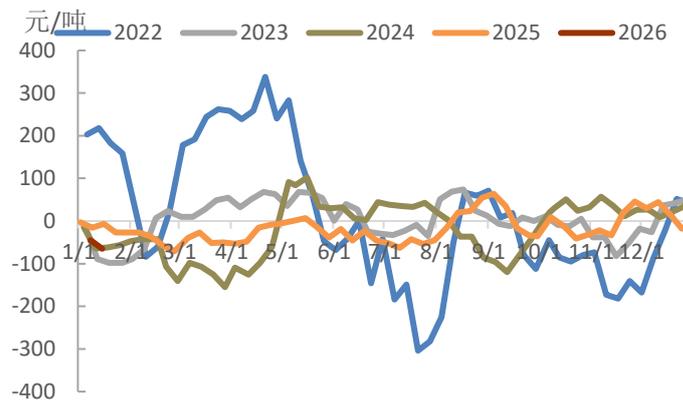


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

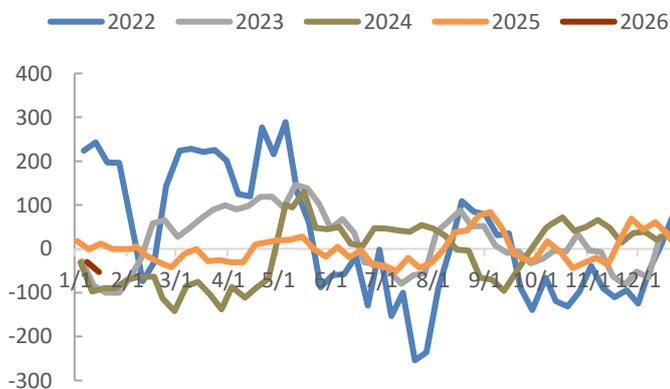


图表12 吨焦利润：全国

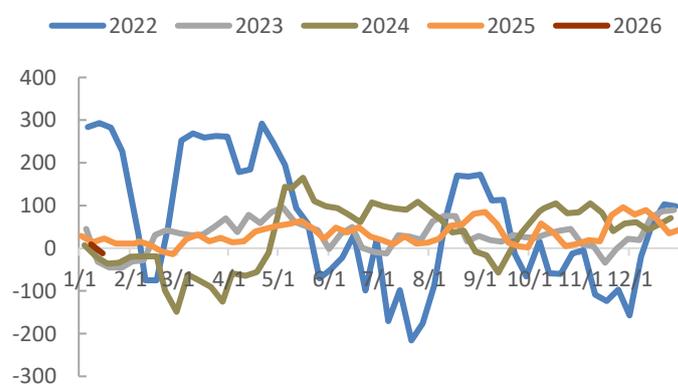


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

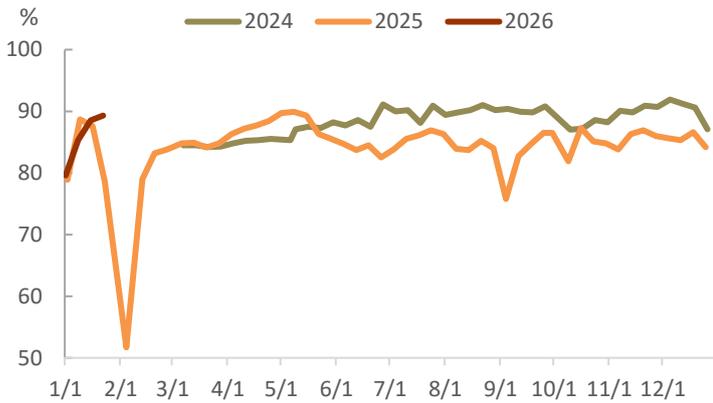


图表14 吨焦利润：河北

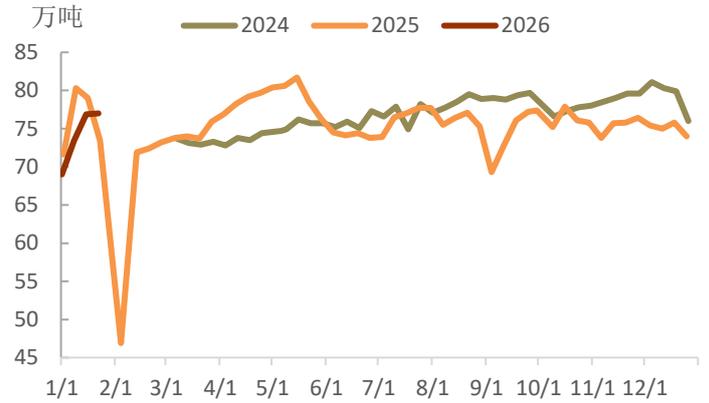


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

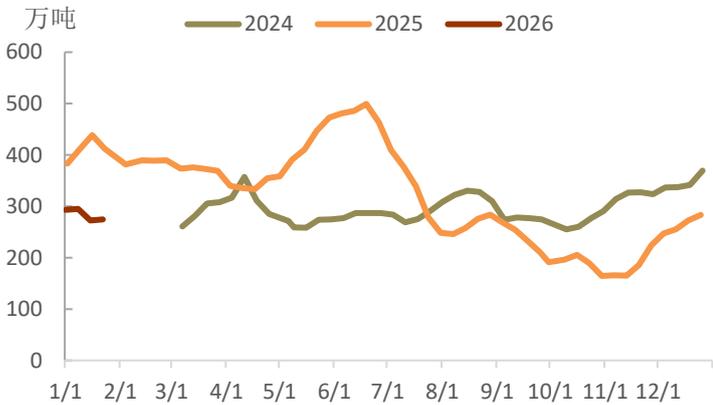


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

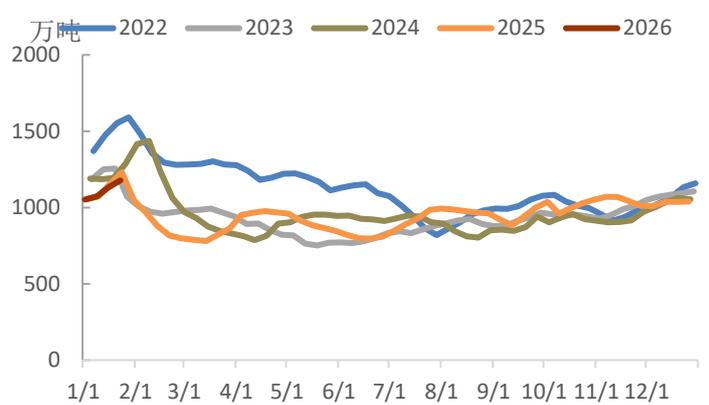


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

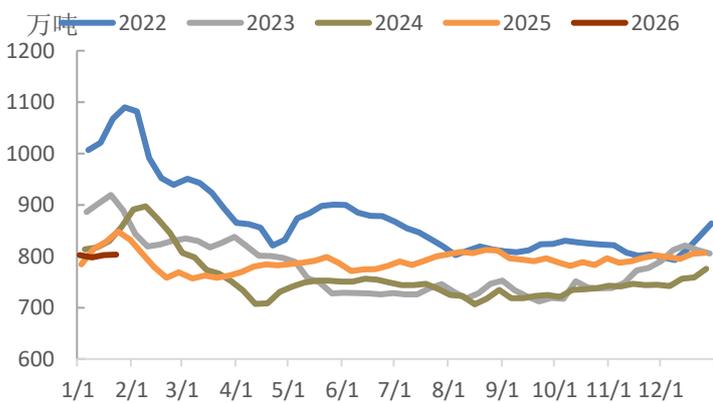


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

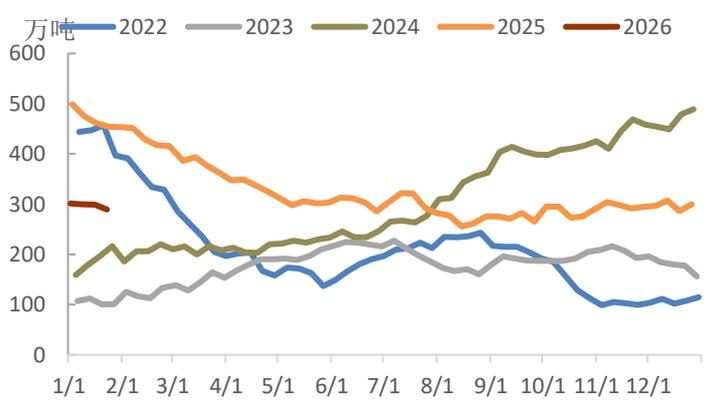


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。