

2026 年 2 月 2 日



## 节前减产增加

## 双焦震荡为主

### 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：焦化利润反弹，节前焦企减产增加，焦炭产量减少。全国平均吨焦盈利-55（环比+11）元/吨。上周产能利用率为71.86%（-0.55）；焦炭日均产量62.84（-0.47）万吨，焦炭库存84.39（+2.94）万吨。
- 上游：国内煤矿产量节前回落，库存环比下降，供应压力放缓。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.1%，环比-0.2%。原煤日均产量197.8万吨，环比-1.6万吨，原煤库存549.6万吨，环比-10.9万吨，精煤日均产量77.1万吨，环比+0.1万吨，精煤库存267.2万吨，环比-7.2万吨。
- 整体上，近期部分区域受环保政策影响，焦企生产受限并出现阶段性减产，同时上游煤矿春节前陆续安排放假停产，双焦供应整体收缩。下游方面，受淡季需求转弱与钢厂检修增多影响，铁水产量维持低位，钢厂焦炭库存有所积累，尽管节前仍存一定补库预期，但整体驱动有限。综合来看，预计期价震荡为主。
- 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	3128	-14	-0.45	5036448	2376275	元/吨
SHFE 热卷	3288	-17	-0.51	1922037	1547118	元/吨
DCE 铁矿石	791.5	-3.5	-0.44	1277262	555392	元/吨
DCE 焦煤	1155.5	-1.5	-0.13	4894069	616871	元/吨
DCE 焦炭	1721.5	-0.5	-0.03	96984	38611	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，上游节前减产供应压力有所减弱，焦炭首轮提涨落地提供一定信心。

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 39.39%，环比上周减少 1.30 个百分点，同比去年减少 9.53 个百分点；日均铁水产量 227.98 万吨，环比上周减少 0.12 万吨，同比去年增加 2.53 万吨。焦炭日均产量 47.01（环比+0.11）万吨，产能利用率 85.91%（+0.2）。焦炭库存 678.19（+16.55）万吨，焦炭可用天数 12.54 天。

中游，焦化利润反弹，节前焦企减产增加，焦炭产量减少。全国平均吨焦盈利-55（环比+11）元/吨。上周产能利用率为 71.86%（-0.55）；焦炭日均产量 62.84（-0.47）万吨，焦炭库存 84.39（+2.94）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿产量节前回落，库存环比下降，供应压力放缓。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.1%，环比-0.2%。原煤日均产量 197.8 万吨，环比-1.6 万吨，原煤库存 549.6 万吨，环比-10.9 万吨，精煤日均产量 77.1 万吨，环比+0.1 万吨，精煤库存 267.2 万吨，环比-7.2 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 547.99 减 15 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 263.07 减 6.19 万吨。

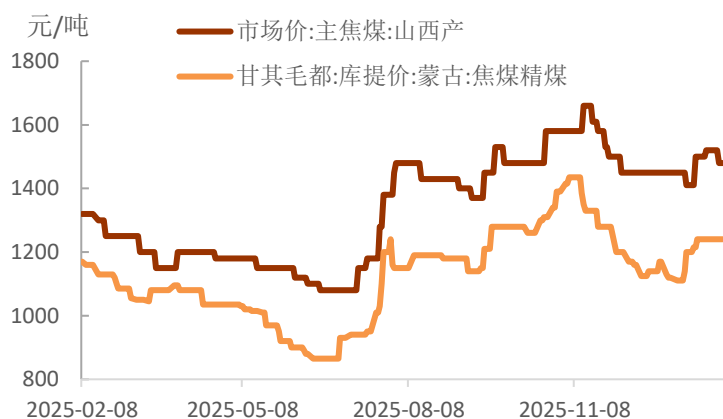
近期部分区域受环保政策影响，焦企生产受限并出现阶段性减产，同时上游煤矿春节前后陆续安排放假停产，双焦供应整体收缩。下游方面，受淡季需求转弱与钢厂检修增多影响，铁水产量维持低位，钢厂焦炭库存有所积累，尽管节前仍存一定补库预期，但整体驱动有限。综合来看，预计期价震荡为主。

### 三、行业要闻

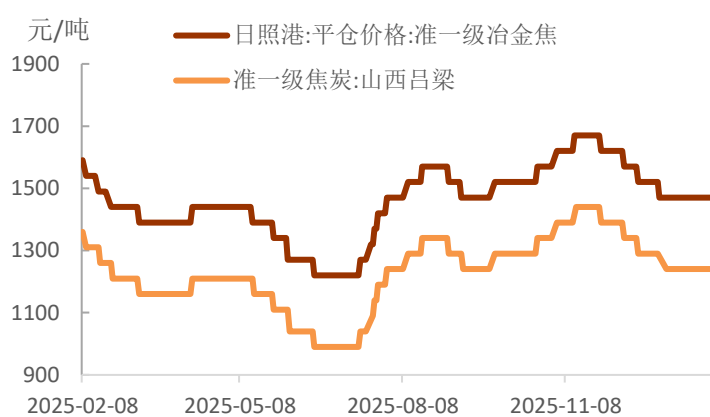
1. Mysteel 调研全国 523 家炼焦煤矿山春节放假情况，目前在产煤矿总计 395 座，涉及产能 7.57 亿吨。在产的 395 座煤矿当中，总计有 388 座煤矿有放假期间停产计划，停产产能涉及 7.44 亿吨，影响原煤产量 1868 万吨。
2. 1 月 28 日，河北、天津地区部分钢厂对焦炭采购价格进行首轮上调，湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，2026 年 1 月 30 日零点执行。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

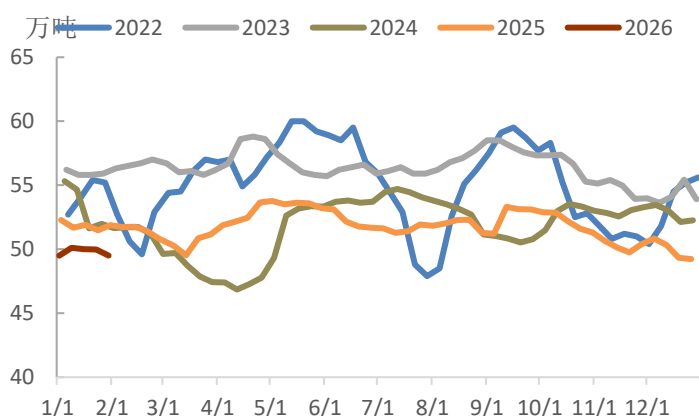


图表 2 焦炭现货价格走势

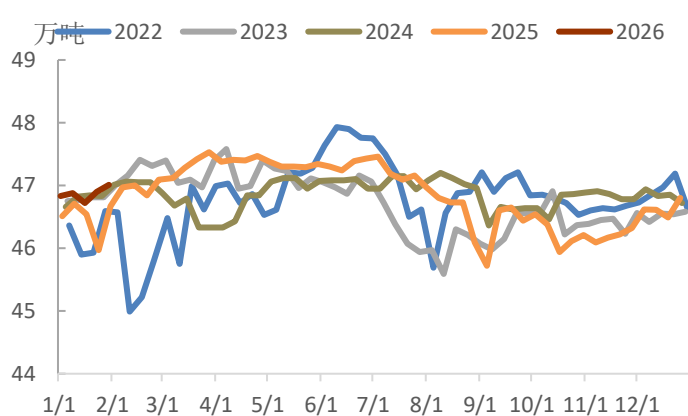


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 日均产量:独立焦化厂 230

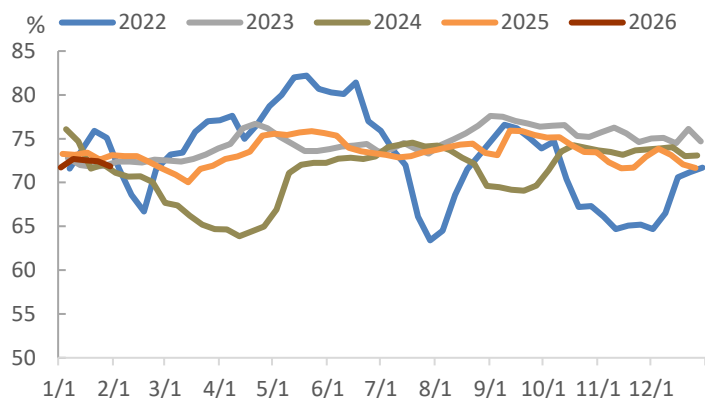


图表 4 日均焦炭产量:钢厂 (247 家)

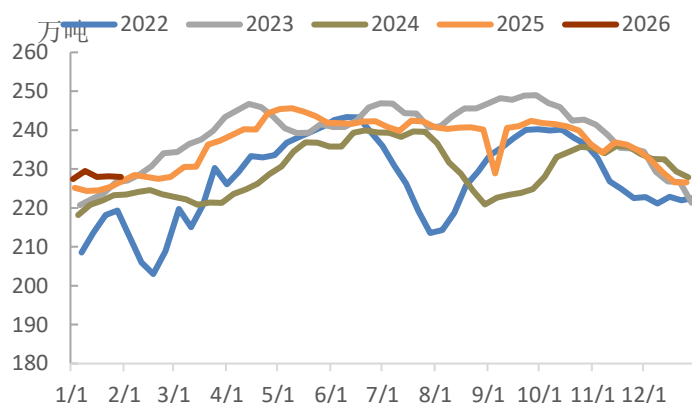


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

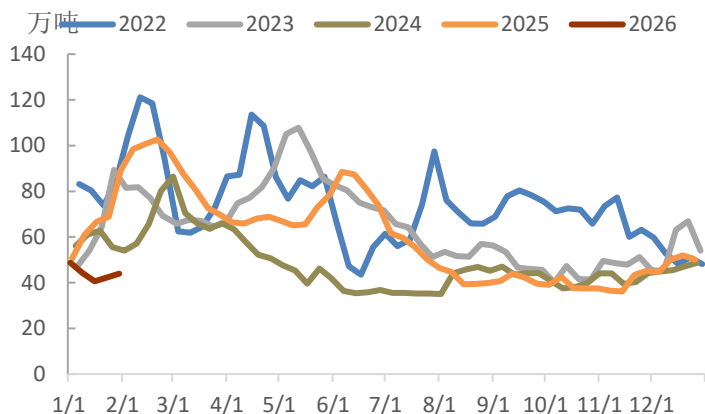


图表6 日均铁水产量 247

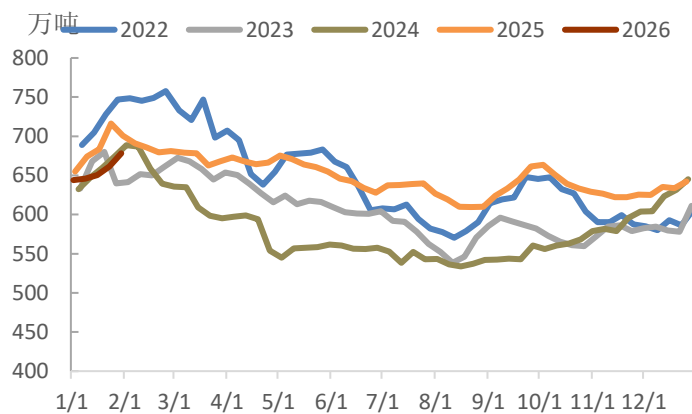


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 库存: 焦炭: 焦化厂

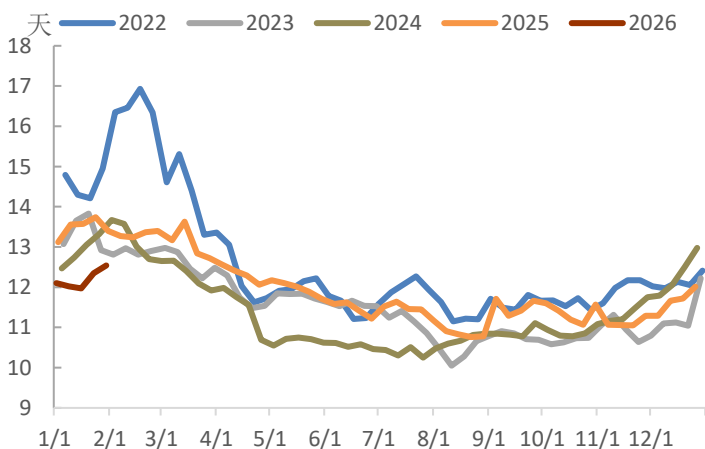


图表8 库存: 焦炭: 钢厂

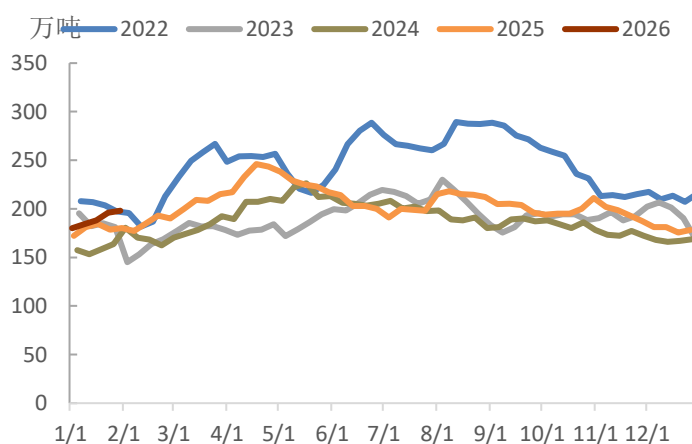


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 焦炭可用天数: 钢厂

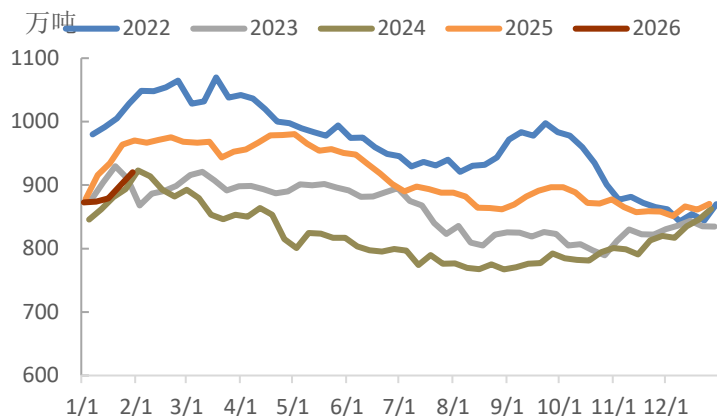


图表10 库存: 焦炭: 港口

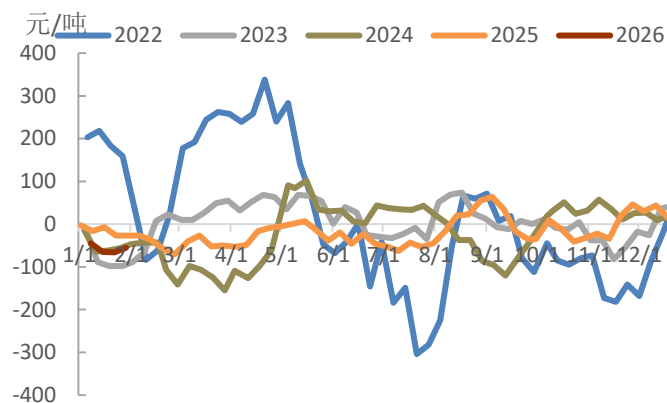


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

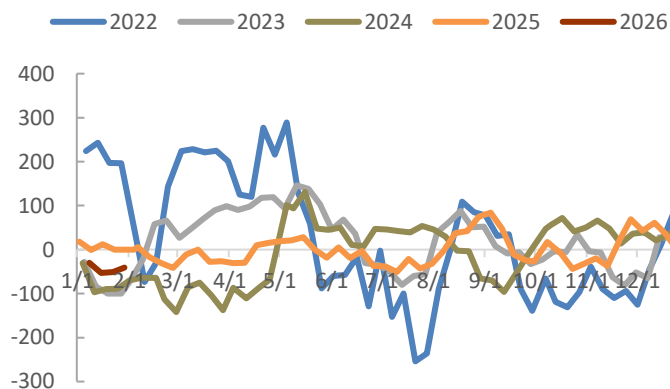


图表 12 吨焦利润：全国

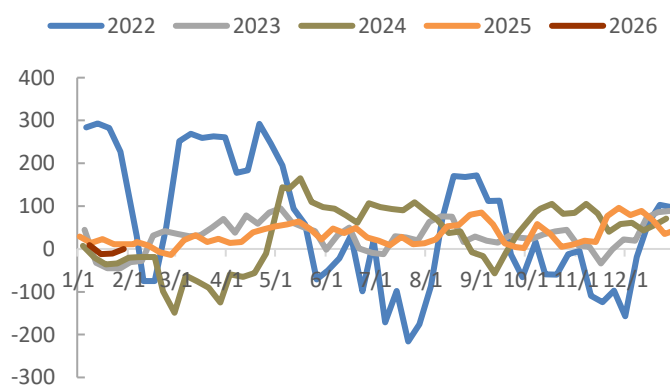


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

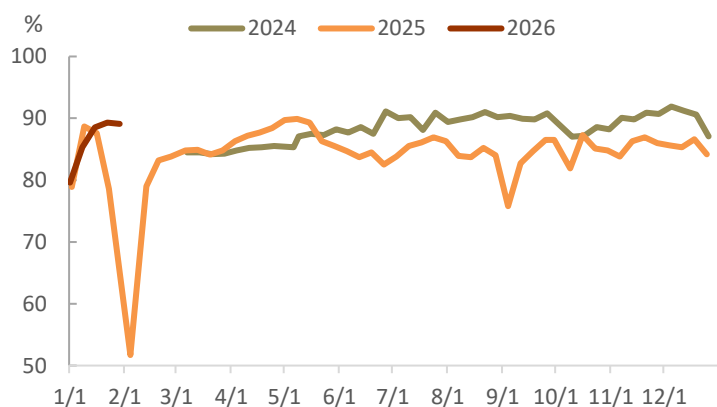


图表 14 吨焦利润：河北

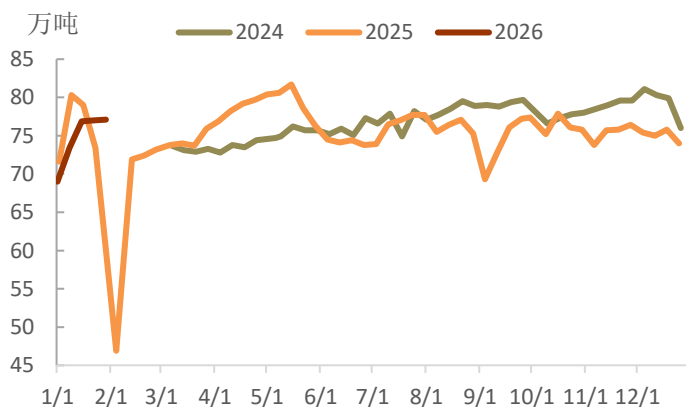


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：产能利用率：煤矿：当周值

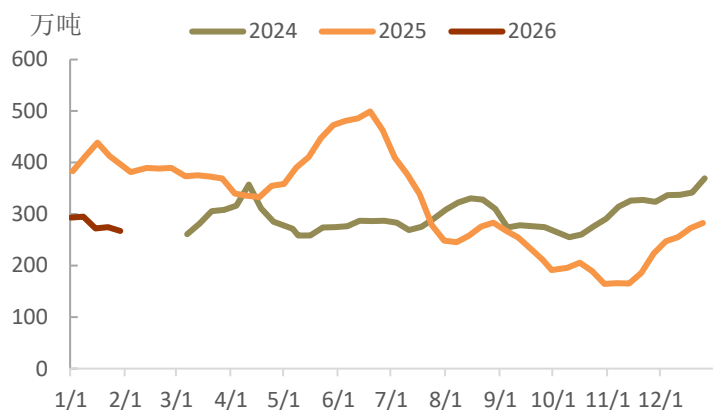


图表 16 炼焦煤：日均产量：煤矿：精煤：当周值

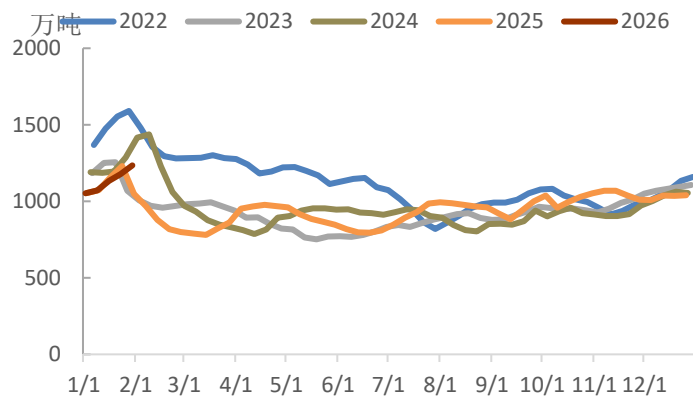


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

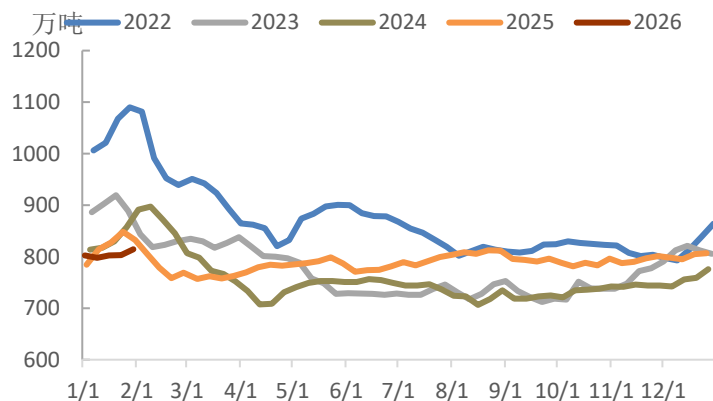


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

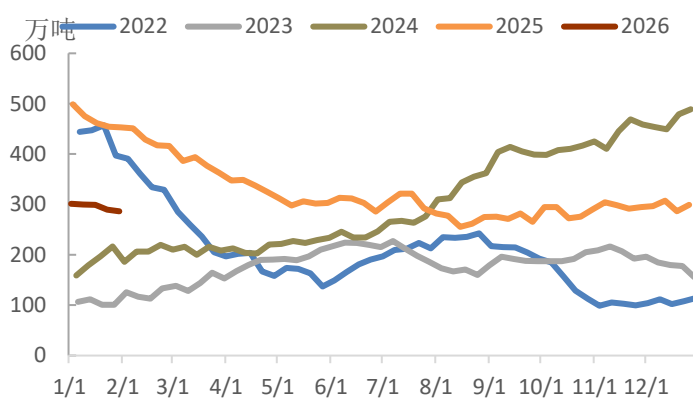


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。