

2026年5月25日



## 突发煤矿重大事故

## 双焦情绪扭转

### 核心观点及策略

- 下游：上周钢厂需求韧性，铁水产量增加，但淡季预期增强。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量持平，库存与可用天数连续增加。
- 中游：焦化利润良好，焦企开工意愿强，焦炭产量回升，叠加钢厂按需采购为主，供强需弱，焦企库存连续反弹。全国平均吨焦盈利72（环比-10）元/吨。上周产能利用率为76.85%（+0.79）；焦炭日均产量66.17（+0.68）万吨，焦炭库存81.74（+0.26）万吨。
- 上游：国内煤矿开工高稳，原煤产量与精煤增加，原煤库存增加，供应高位运行。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.4%，环比+0.3%。原煤日均产量208.6万吨，环比+0.6万吨，原煤库存511.6万吨，环比+1.1万吨，精煤日均产量82.3万吨，环比+1万吨，精煤库存212.3万吨，环比-3.2万吨。
- 5月22日山西沁源发生重大事故，导致当地12座煤矿停产，日均减产约7.13万吨，主焦煤等供给受扰。国务院事故调查组将开展事故调查，各地区各有关方面全面检视矿山安全生产情况。事故后焦煤期货较大概率上涨，波动率加大，若安监范围扩大，价格获较强支撑；反之为短暂情绪反弹，后续需持续跟踪。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902  
投资咨询号：Z0023788

## 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	3168	-64	-1.98	3970515	2526221	元/吨
SHFE 热卷	3385	-61	-1.77	2238567	1850439	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	-17.5	-2.16	1058707	625910	元/吨
DCE 焦煤	1162.5	-62.5	-5.10	2863165	697239	元/吨
DCE 焦炭	1731.0	-76.0	-4.21	67770	37095	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

上周焦煤焦炭期货下跌，双焦供应持续增加，而需求强度有限，煤焦现货偏弱。

下游，上周钢厂需求韧性，铁水产量增加，但淡季预期增强。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量持平，库存与可用天数连续增加。上周钢厂盈利率 63.2%，环比上周减少 0.87 个百分点，同比去年增加 3.46 个百分点；日均铁水产量 240.81 万吨，环比上周增加 1.48 万吨，同比去年减少 2.79 万吨。钢厂焦炭日均产量 47.74（环比+0）万吨，产能利用率 87.24%（0）。焦炭库存 693.96（+6.52）万吨，焦炭可用天数 12.77 天。

中游，焦化利润良好，焦企开工意愿强，焦炭产量回升，叠加钢厂按需采购为主，供强需弱，焦企库存连续反弹。全国平均吨焦盈利 72（环比-10）元/吨。上周产能利用率为 76.85%（+0.79）；焦炭日均产量 66.17（+0.68）万吨，焦炭库存 81.74（+0.26）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿开工高稳，原煤产量与精煤增加，原煤库存增加，供应高位运行。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 93.4%，环比+0.3%。原煤日均产量 208.6 万吨，环比+0.6 万吨，原煤库存 511.6 万吨，环比+1.1 万吨，精煤日均产量 82.3 万吨，环比+1 万吨，精煤库存 212.3 万吨，环比-3.2 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 527.18 增 33.17 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 297.20 减 9.60 万吨。

基本面，上周矿山精煤产量继续增长，蒙煤进口放量，通关高位运行。焦炭端，吨焦利润良好，焦企开工意愿提示，焦炭产量回升，库存连续反弹。钢厂端，淡季临近进一步提产空间有限，钢厂库存回升按需采购为主。

5 月 22 日山西沁源发生重大事故，导致当地 12 座煤矿停产，日均减产约 7.13 万吨，主焦煤等供给受扰。国务院事故调查组将开展事故调查，各地区各有关方面全面检视矿山安全

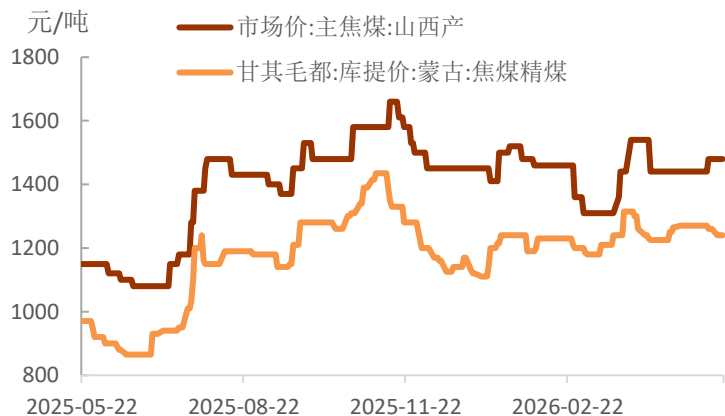
生产情况。事故后焦煤期货较大概率上涨，波动率加大，若安监范围扩大，价格获较强支撑；反之为短暂情绪反弹，后续需持续跟踪。

### 三、行业要闻

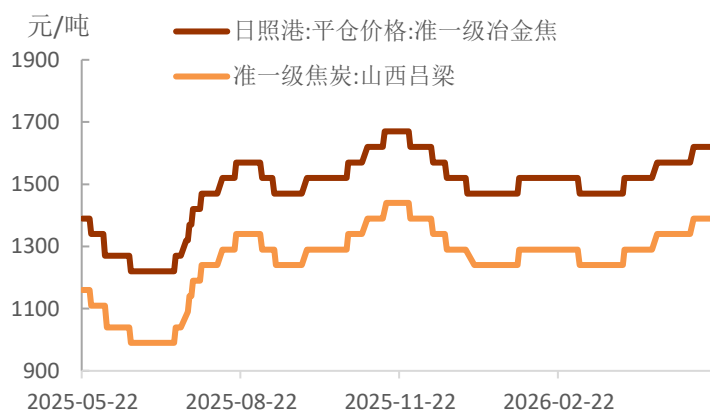
1. 4 月份，规模以上工业原煤生产保持较高水平，原油、电力生产增速加快，天然气生产平稳增长。原煤生产保持较高水平。4 月份，规上工业原煤产量 3.9 亿吨，同比下降 1.0%，3 月份为同比持平；日均产量 1285 万吨。1-4 月份，规上工业原煤产量 15.8 亿吨，同比下降 0.1%。
2. 1-4 月份，全国焦炭产量累计 16741 万吨，同比增长 2.0%。4 月，焦炭产量为 4153 万吨，同比持平，环比下降 2.9%；据此测算，4 月份焦炭日均产量为 138 万吨，环比增长 0.4%。
3. 国务院事故调查组将较真碰硬开展事故调查，查清查透事故原因，查清查透属地管理、行业监管和企业责任，依法依规严厉惩处。各地区各有关方面要全面检视矿山安全“八条硬措施”落实情况，重拳出击“打非治违”，严查严惩煤矿隐蔽工作面作业、安全监控造假、下井作业人数不清、违规分包转包等问题，确保硬措施得到硬落实。
4. 陕蒙动力煤矿山生产情况调研：陕西、内蒙古、河南等主要产煤省份已启动安全生产大检查，截至 5 月 24 日 18 时，陕西、内蒙古主产区在产煤矿基本保持正常生产状态，各煤矿已加强安全管理，煤矿以企业自主排查隐患、整改问题为主。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

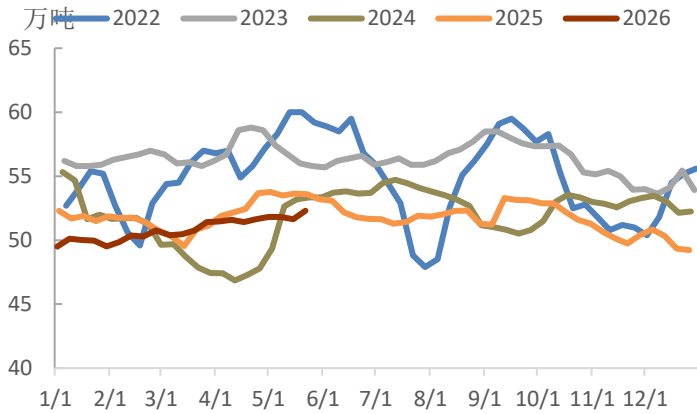


图表 2 焦炭现货价格走势



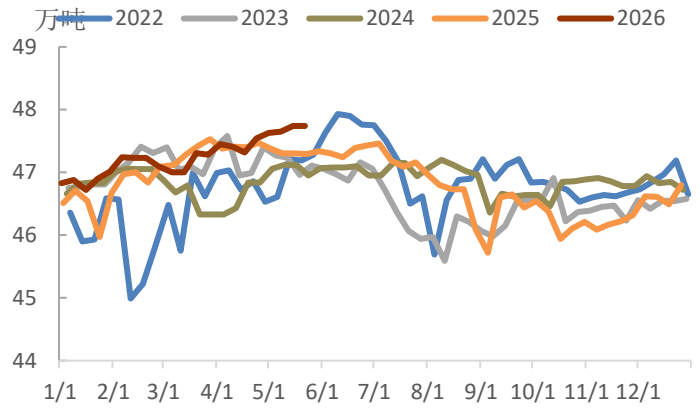
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

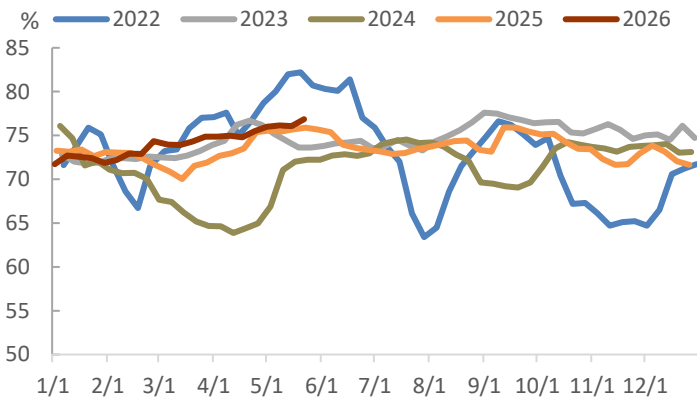


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂 (247家)

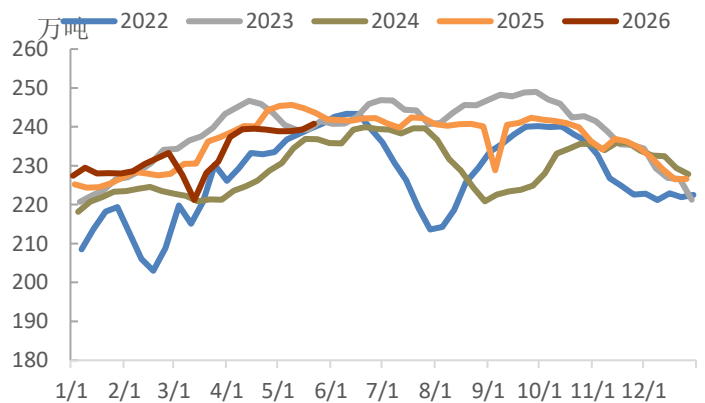


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

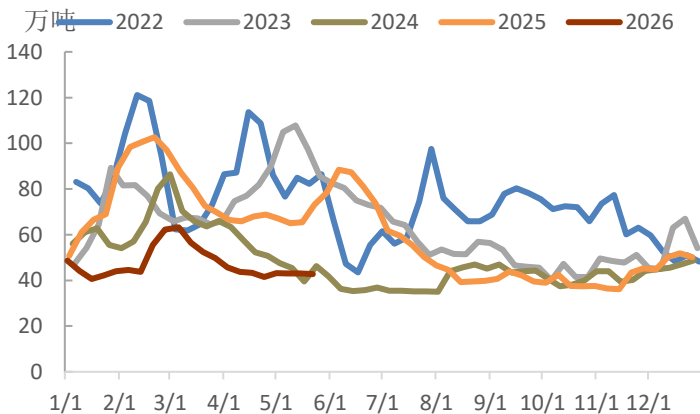


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

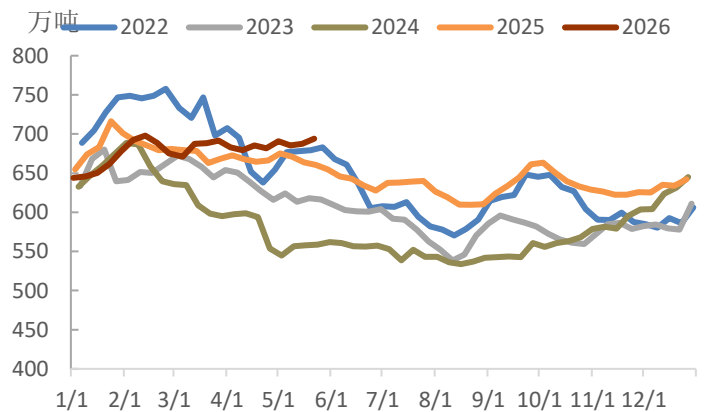


图表7 库存:焦炭:焦化厂

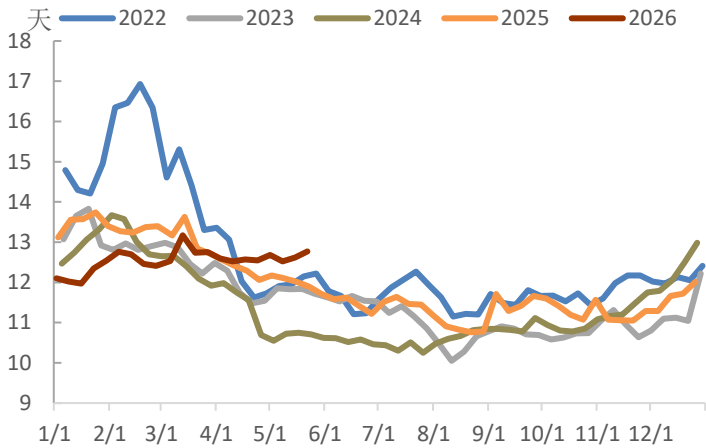


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

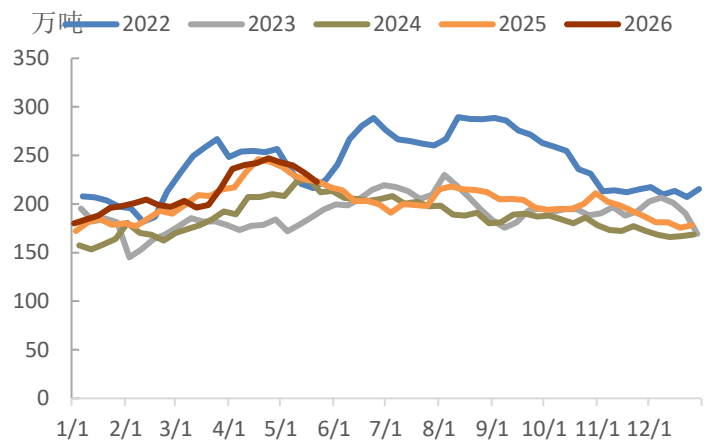
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

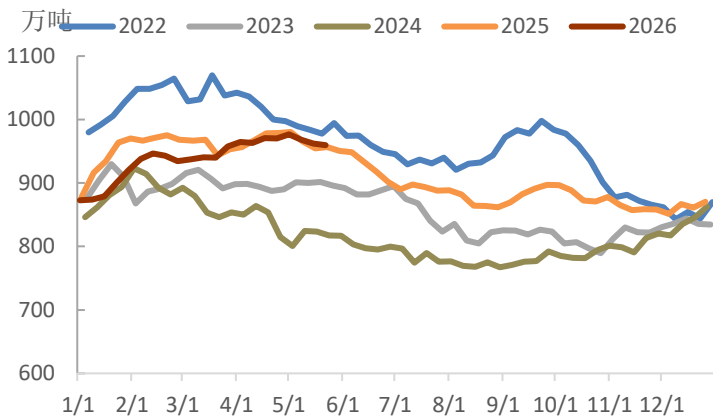


图表10 库存：焦炭：港口

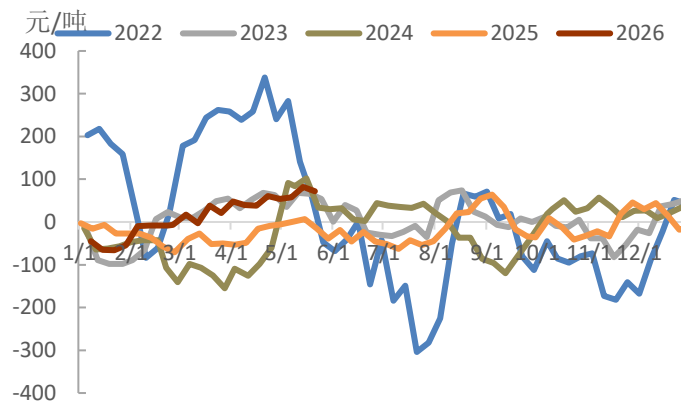


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

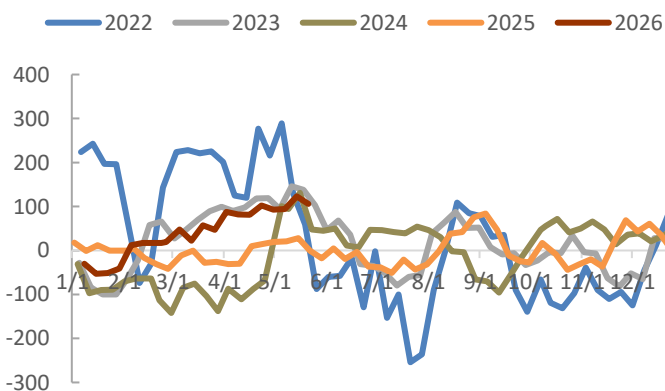


图表12 吨焦利润：全国

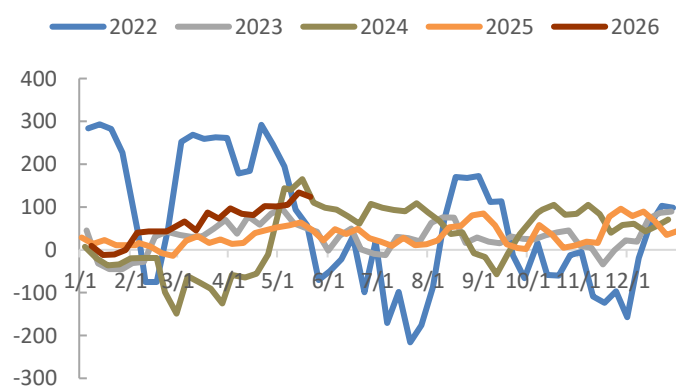


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

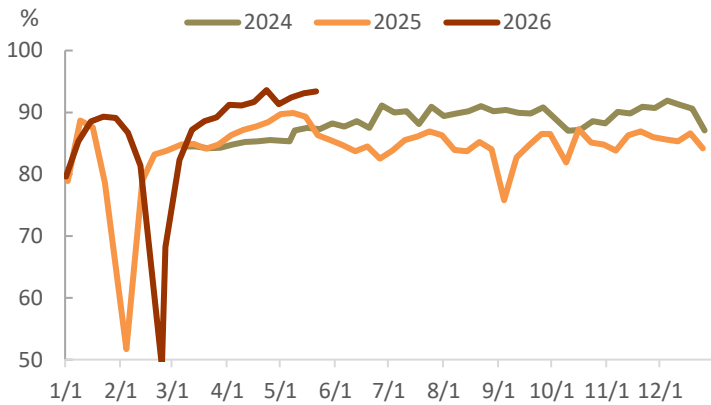


图表14 吨焦利润：河北

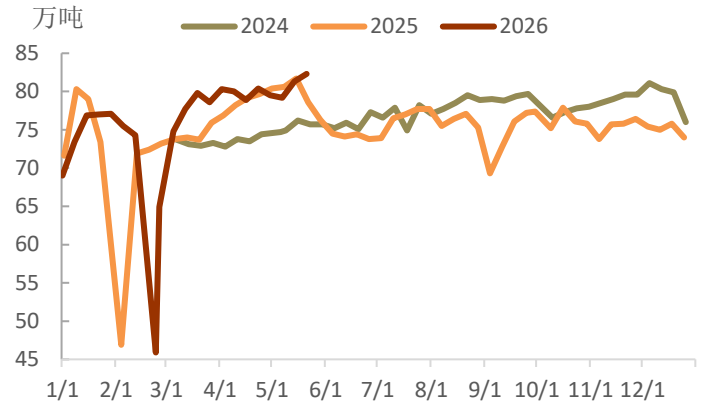


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

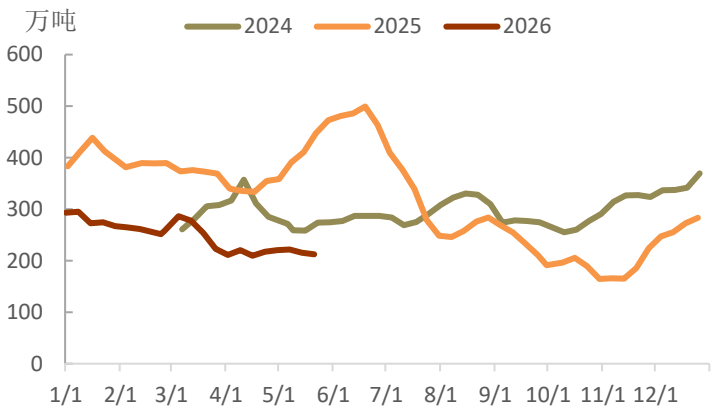


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

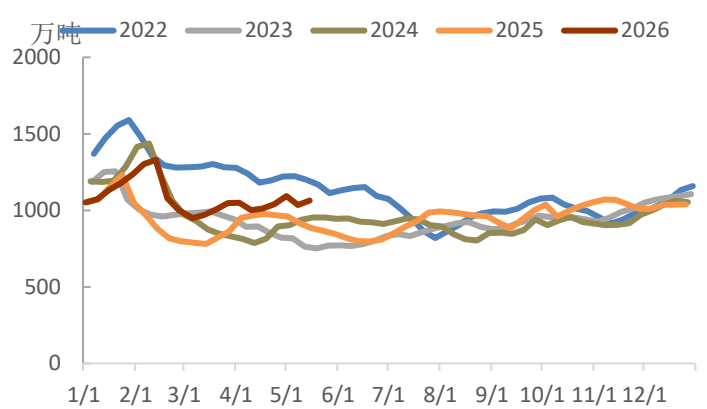


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

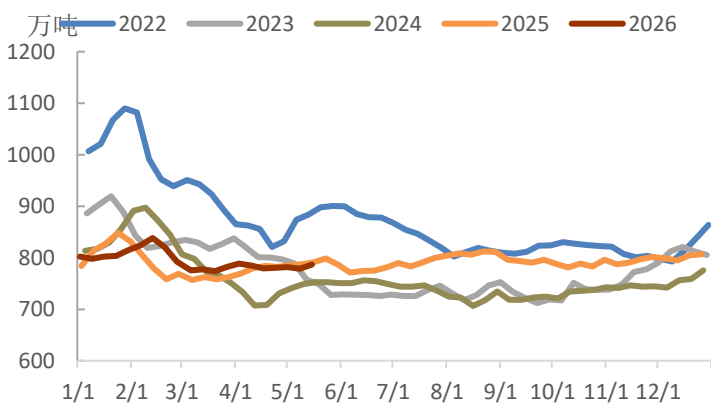


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

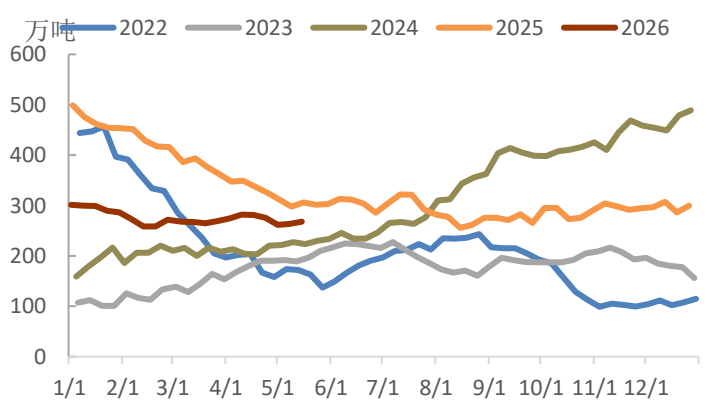


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

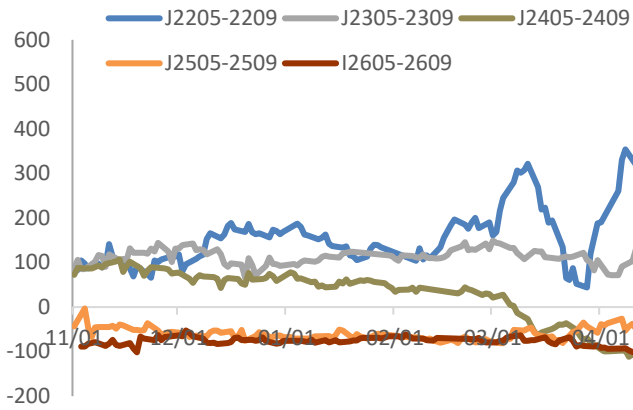


图表 20 库存:炼焦煤:六港

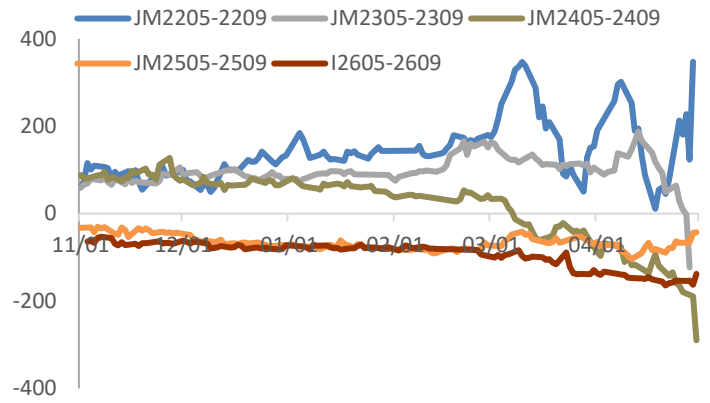


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 焦炭月差季节走势



图表 22 焦煤月差季节走势



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。