

2026年6月1日



## 煤矿陆续复产

## 双焦高位震荡

### 核心观点及策略

- 下游：上周钢厂盈利率回落，铁水保持韧性，由于煤矿事故突发，钢厂加速采购力度，煤焦原料库存增加。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：焦企盈利有所下滑，焦企开工小幅回落，焦炭产量下降。全国平均吨焦盈利66（环比-6）元/吨。上周产能利用率为75.99%（-0.86）；焦炭日均产量65.43（-0.74）万吨，焦炭库存87.6（+5.86）万吨。
- 上游：煤矿安检影响，国内煤矿开工下降，原煤与精煤产量显著减少，库存下降。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为78.8%，环比-14.6%。原煤日均产量176万吨，环比-32.6万吨，原煤库存489.2万吨，环比-22.6万吨，精煤日均产量72.5万吨，环比-9.8万吨，精煤库存208.1万吨，环比-4.2万吨。
- 整体看，煤矿安检影响，国内煤矿开工下降，原煤与精煤产量显著减少，库存下降。焦炭端，焦企盈利有所下滑，焦企开工小幅回落，焦炭产量下降。钢厂端，由于煤矿事故突发，钢厂加速采购力度，煤焦原料库存增加，不过淡季临近铁水上方空间有限。目前，前期停产煤矿陆续复产，供应紧张情绪略有缓和，预计双焦高位震荡走势。
- 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	3158	-10	-0.32	5109548	2344132	元/吨
SHFE 热卷	3382	-3	-0.09	2715351	1575879	元/吨
DCE 铁矿石	783.5	-8.5	-1.07	1177344	584665	元/吨
DCE 焦煤	1285.5	123.0	10.58	5642321	692323	元/吨
DCE 焦炭	1903.0	172.0	9.94	127864	33503	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

上周焦煤焦炭期货偏强，受矿难突发影响，期价冲高回落，震荡上涨。

下游，上周钢厂盈利率回落，铁水保持韧性，由于煤矿事故突发，钢厂加速采购力度，煤焦原料库存增加。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 62.34%，环比上周减少 0.86 个百分点，同比去年增加 3.47 个百分点；日均铁水产量 241 万吨，环比上周增加 0.19 万吨，同比去年减少 0.91 万吨。钢厂焦炭日均产量 47.71（环比-0.03）万吨，产能利用率 87.19%（-0.05）。焦炭库存 704.21（+10.25）万吨，焦炭可用天数 12.95 天。

中游，焦企盈利有所下滑，焦企开工小幅回落，焦炭产量下降。全国平均吨焦盈利 66（环比-6）元/吨。上周产能利用率为 75.99%（-0.86）；焦炭日均产量 65.43（-0.74）万吨，焦炭库存 87.6（+5.86）万吨。

上游煤矿方面，煤矿安检影响，国内煤矿开工下降，原煤与精煤产量显著减少，库存下降。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 78.8%，环比-14.6%。原煤日均产量 176 万吨，环比-32.6 万吨，原煤库存 489.2 万吨，环比-22.6 万吨，精煤日均产量 72.5 万吨，环比-9.8 万吨，精煤库存 208.1 万吨，环比-4.2 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 533.30 增 6.12 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 297.10 减 0.10 万吨。

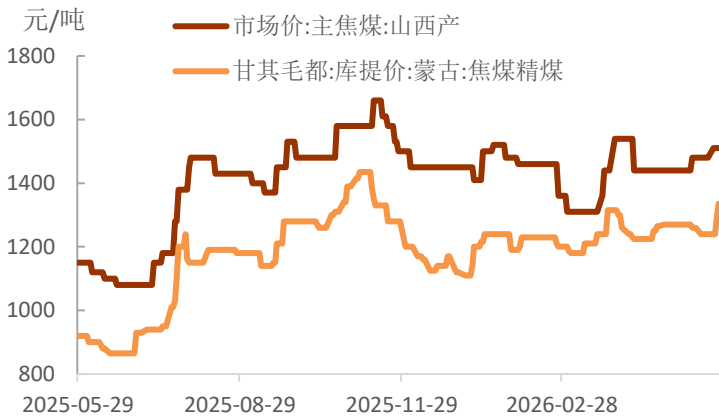
基本面，煤矿安检影响，国内煤矿开工下降，原煤与精煤产量显著减少，库存下降。焦炭端，焦企盈利有所下滑，焦企开工小幅回落，焦炭产量下降。钢厂端，由于煤矿事故突发，钢厂加速采购力度，煤焦原料库存增加，不过淡季临近铁水上方空间有限。目前，前期停产煤矿陆续复产，供应紧张情绪略有缓和，预计双焦高位震荡走势。

### 三、行业要闻

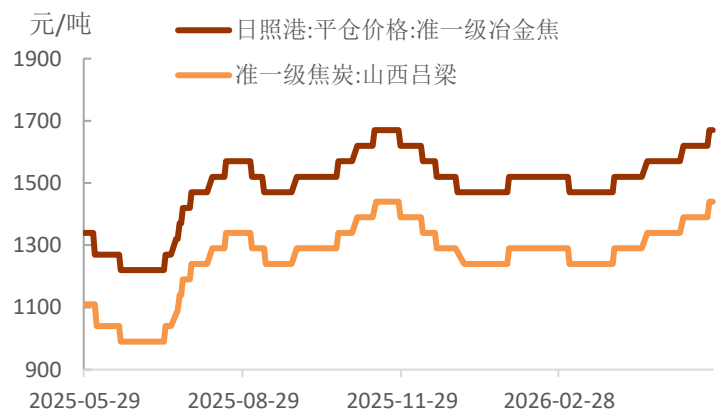
1. 据 5 月 29 日调研结果显示，5 月 23 日以来山西停产炼焦煤矿数量共计 130 座。截至 5 月 29 日上午已复产 18 座，涉及产能 2530 万吨；仍处于停产状态煤矿共计 112 座，产能共计 1.22 亿吨。
2. 长治除沁源及襄垣地区煤矿仍全部停产外，长子和武乡地区停产的 3 座煤矿于 5 月 28 日安排复产，复产产能 700 万吨，涉及煤种为贫煤、贫瘦煤及瘦焦煤。
3. 山西省安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会议召开，决定动真碰硬开展全省煤矿安全风险隐患专项整治行动。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

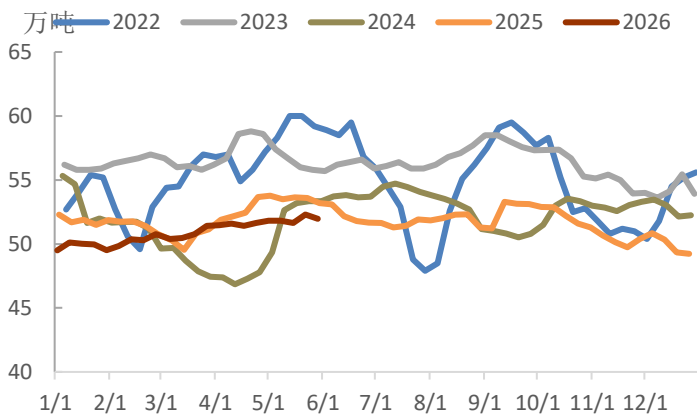


图表 2 焦炭现货价格走势

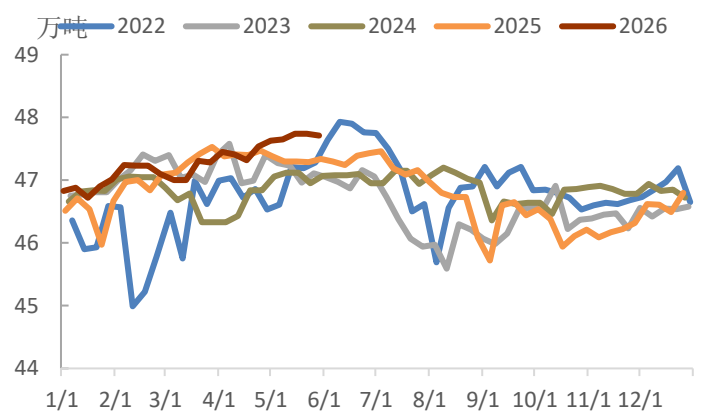


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 日均产量:独立焦化厂 230

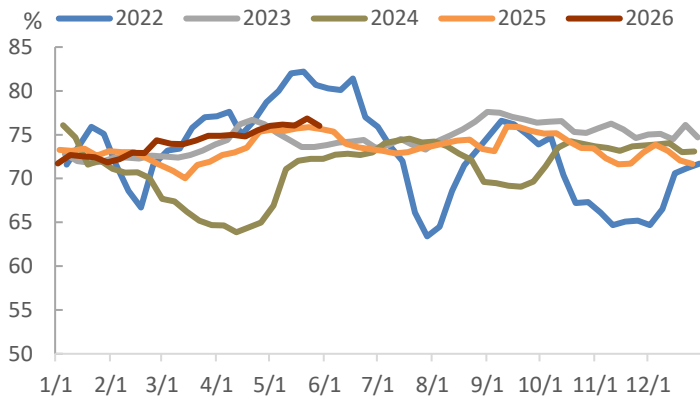


图表 4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

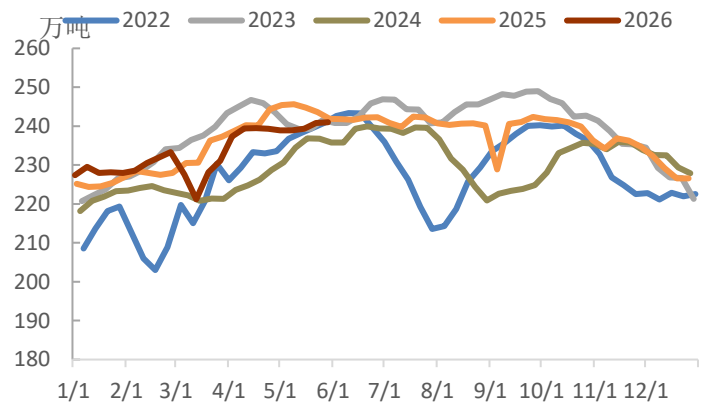


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

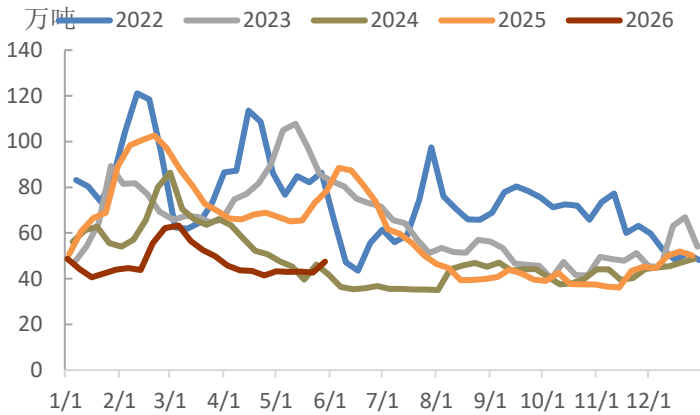


图表6 日均铁水产量 247

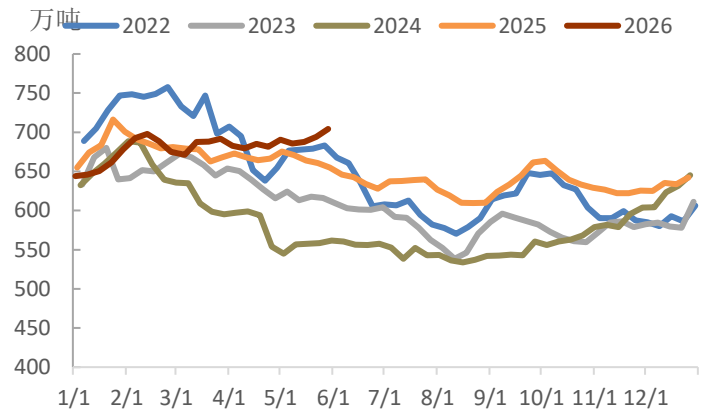


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 库存: 焦炭: 焦化厂

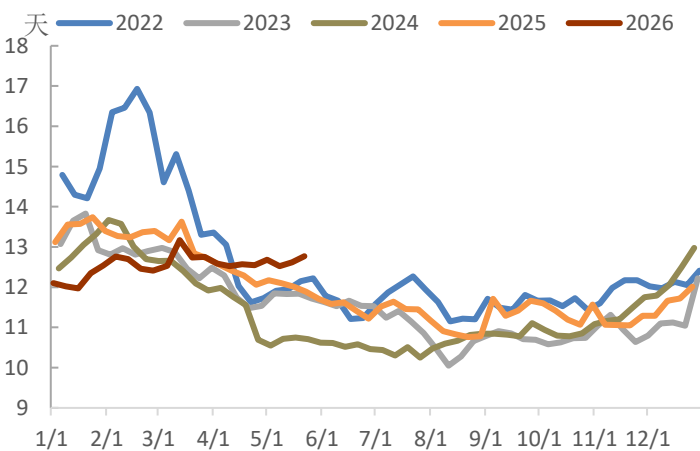


图表8 库存: 焦炭: 钢厂

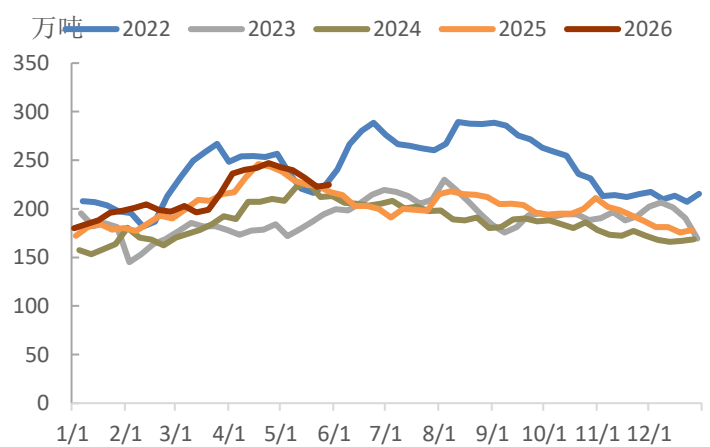


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 焦炭可用天数: 钢厂

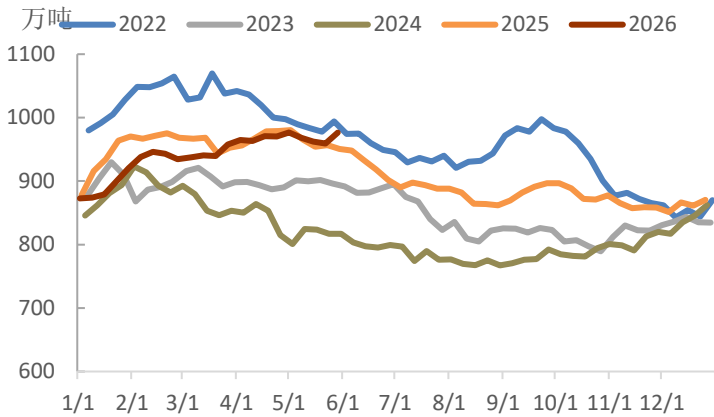


图表10 库存: 焦炭: 港口

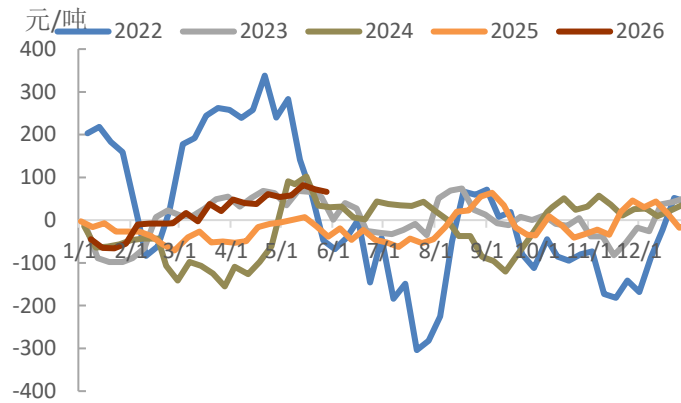


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

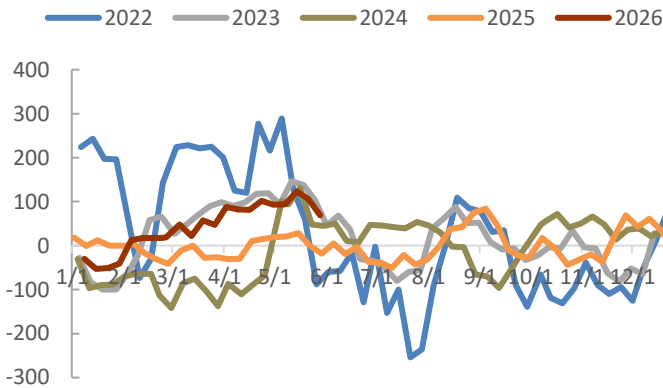


图表 12 吨焦利润：全国

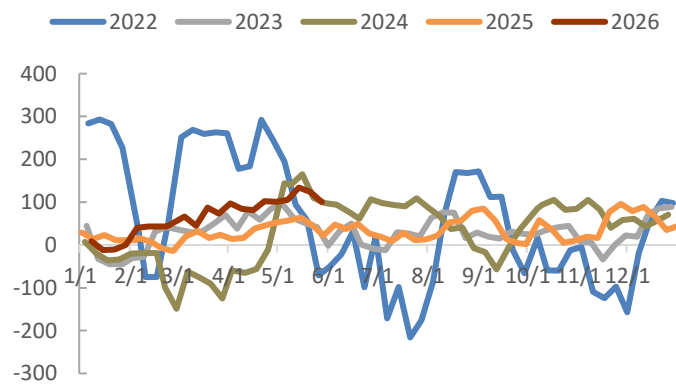


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

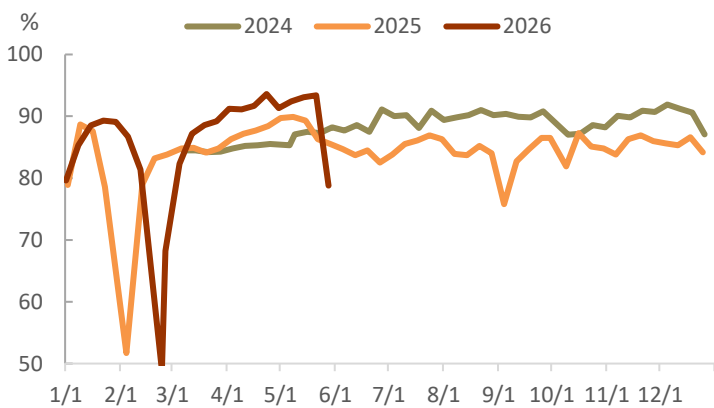


图表 14 吨焦利润：河北

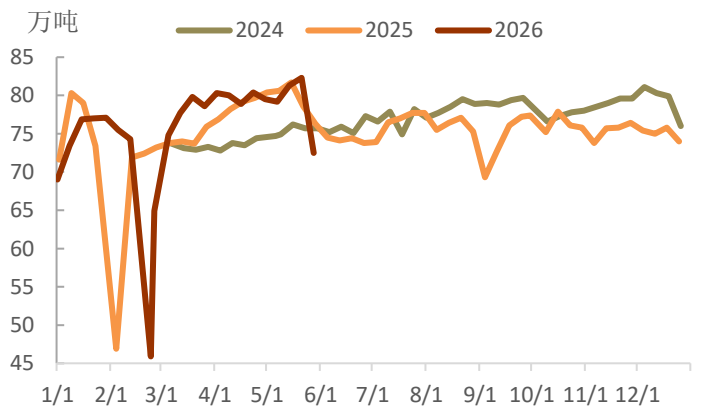


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：产能利用率：煤矿：当周值

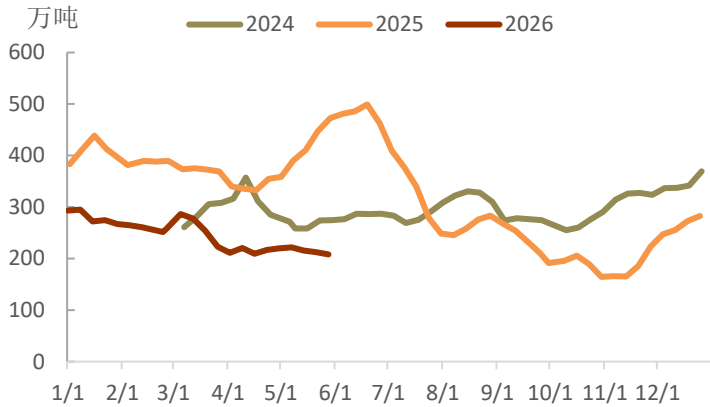


图表 16 炼焦煤：日均产量：煤矿：精煤：当周值

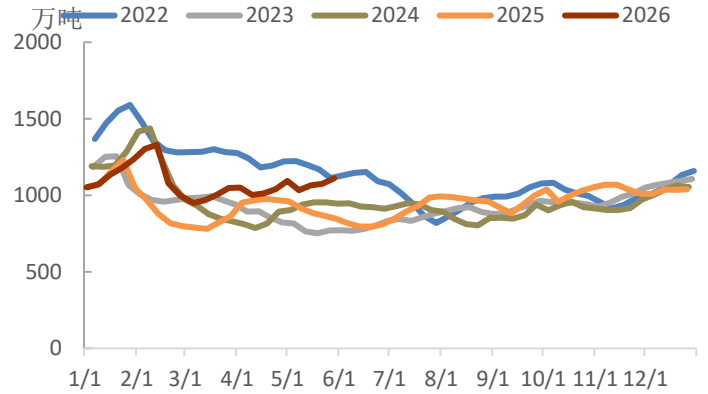


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

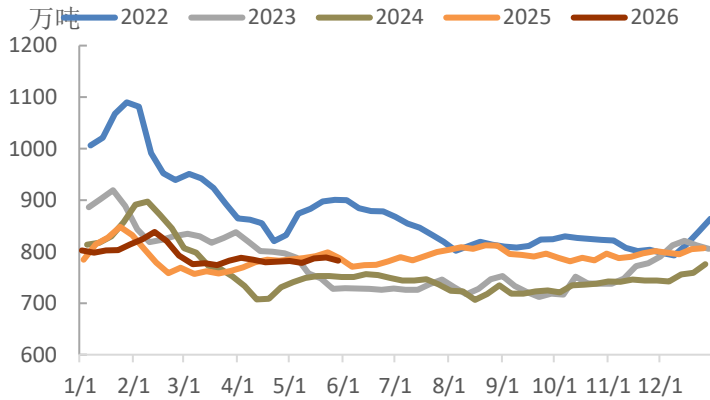


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

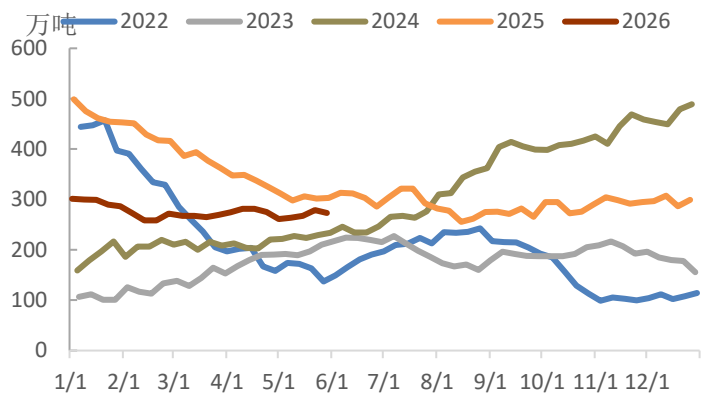


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

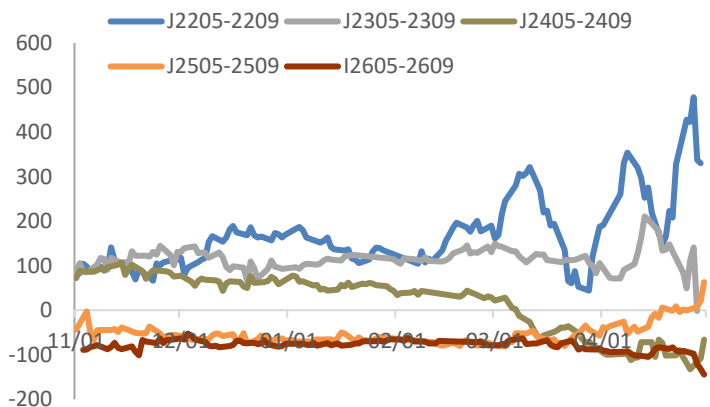


图表 20 库存:炼焦煤:六港

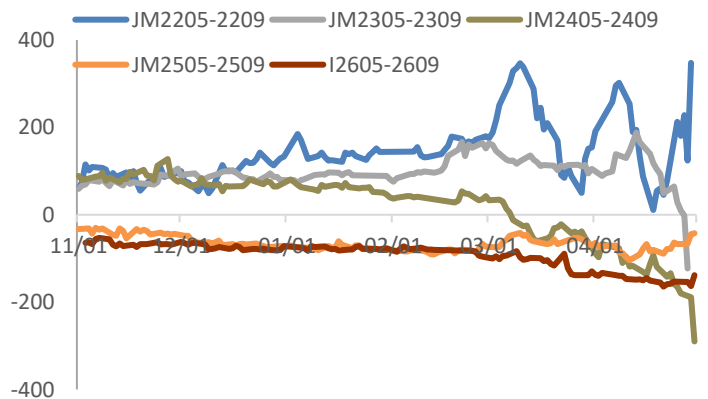


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。