

2026年6月15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，煤矿复产偏慢，现货紧张。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微降，库存与可用天数保持高位。
- 中游：焦煤涨价，焦企盈利显著下滑，焦炭产量下降，库存有所增加。全国平均吨焦盈利21（环比-28）元/吨。上周产能利用率为75.43%（-0.48）；焦炭日均产量64.94（-0.42）万吨，焦炭库存94.43（+5.86）万吨，焦煤库存1100.13（-56.86）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69.6%，环比-1.9%。原煤日均产量156.4万吨，环比-3.5万吨，原煤库存471.1万吨，环比-13.8万吨，精煤日均产量67.4万吨，环比-1.8万吨，精煤库存175.0万吨，环比-23.2万吨。
- 整体看，上游国内煤矿开工仍下滑，原煤及精煤产量减少；后续煤矿陆续复产，供应将逐步恢复。焦炭端，焦企盈利大幅下滑致开工回落，焦炭产量主动调整。钢厂端，上周盈利率下降，但铁水产量保持韧性。下游企业原料库存已升至高位，补库需求减弱。预计双焦维持高位震荡。
- 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	3178	13	0.41	3981738	2265778	元/吨
SHFE 热卷	3379	-2	-0.06	2124750	1572219	元/吨
DCE 铁矿石	764.0	-2.0	-0.26	1154321	570700	元/吨
DCE 焦煤	1370.5	-88.5	-6.07	9755036	894395	元/吨
DCE 焦炭	2078.0	36.5	1.79	245365	44411	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，上游煤矿复产偏慢，现货支撑偏强。大商所调低焦炭保证金，提振资金交易热情，焦炭期货补涨。

下游，上周钢厂盈利率回落，铁水保持韧性，煤矿复产偏慢，现货紧张。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微降，库存与可用天数保持高位。上周钢厂盈利率 55.84%，环比上周减少 3.47 个百分点，同比去年减少 2.60 个百分点；日均铁水产量 240.86 万吨，环比上周增加 0.14 万吨，同比去年减少 0.75 万吨。钢厂焦炭日均产量 47.65（环比-0.05）万吨，产能利用率 87.08%（-0.09）。焦炭库存 703.16（+3.6）万吨，焦炭可用天数 12.61 天。

中游，焦煤涨价，焦企盈利显著下滑，焦炭产量下降，库存有所增加。全国平均吨焦盈利 21（环比-28）元/吨。上周产能利用率为 75.43%（-0.48）；焦炭日均产量 64.94（-0.42）万吨，焦炭库存 94.43（+5.86）万吨，焦煤库存 1100.13（-56.86）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 69.6%，环比-1.9%。原煤日均产量 156.4 万吨，环比-3.5 万吨，原煤库存 471.1 万吨，环比-13.8 万吨，精煤日均产量 67.4 万吨，环比-1.8 万吨，精煤库存 175.0 万吨，环比-23.2 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 557.70 增 1.50 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 280.85 减 6.13 万吨。

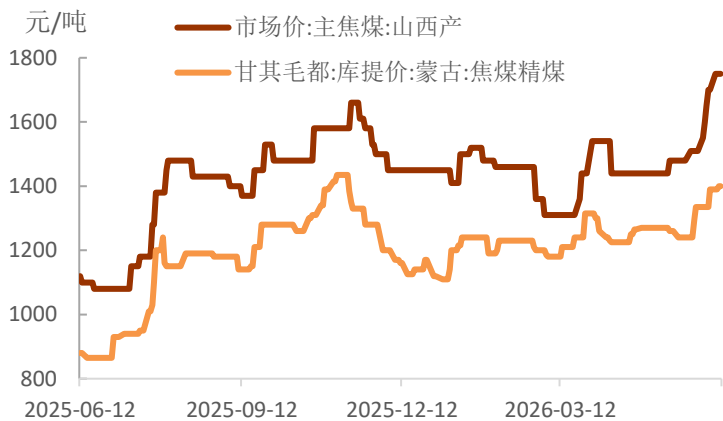
现货焦煤偏强，焦炭第七轮提涨部分落地。基本面，上游国内煤矿开工仍下滑，原煤及精煤产量减少；后续煤矿陆续复产，供应将逐步恢复。焦炭端，焦企盈利大幅下滑致开工回落，焦炭产量主动调整。钢厂端，上周盈利率下降，但铁水产量保持韧性。下游企业原料库存已升至高位，补库需求减弱。预计双焦维持高位震荡。

三、行业要闻

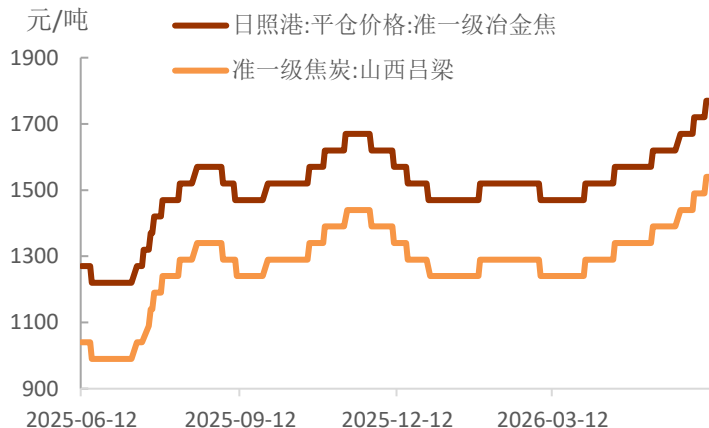
1. 全国煤矿安全整治密集部署。山西、广西、云南等产煤省份同步启动专项排查整治，聚焦瓦斯治理、隐蔽工作面、监控造假、超能力生产、违法分包等突出顽疾，从严从实筑牢煤矿安全生产防线。
2. 山西吕梁市召开进一步压实煤矿安全生产属地责任专题会议。会议要求，以最严肃的态度、最严厉的措施、最严实的作风抓好安全工作。
3. 大商所发布公告，自 2026 年 6 月 12 日交易时起，非期货公司会员或者客户在焦炭期货各合约单日开仓量不得超过 500 手。6 月 12 日结算时起，焦炭期货合约投机和套期保值交易保证金水平分别由 20%和 15%调整为 12%。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

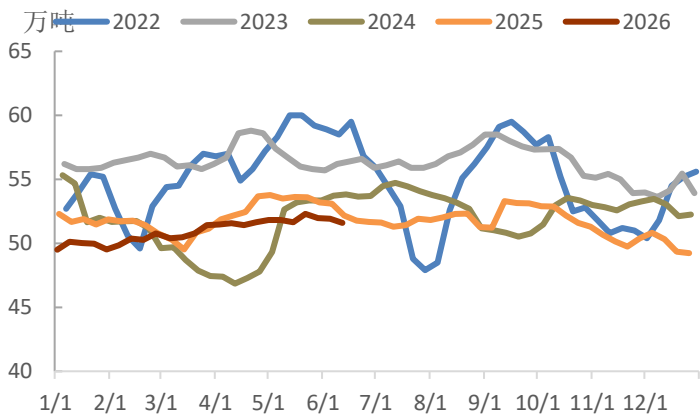


图表 2 焦炭现货价格走势

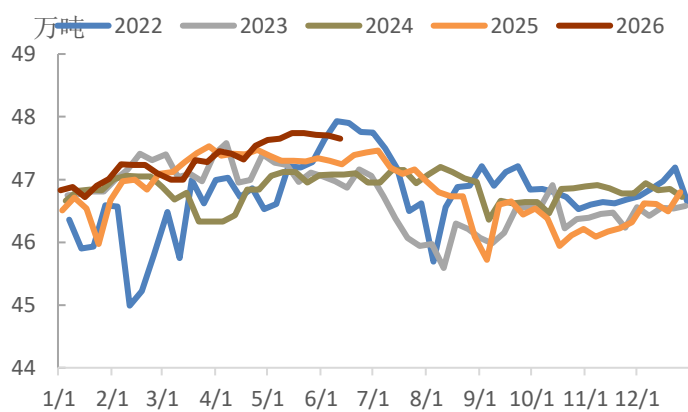


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 日均产量:独立焦化厂 230

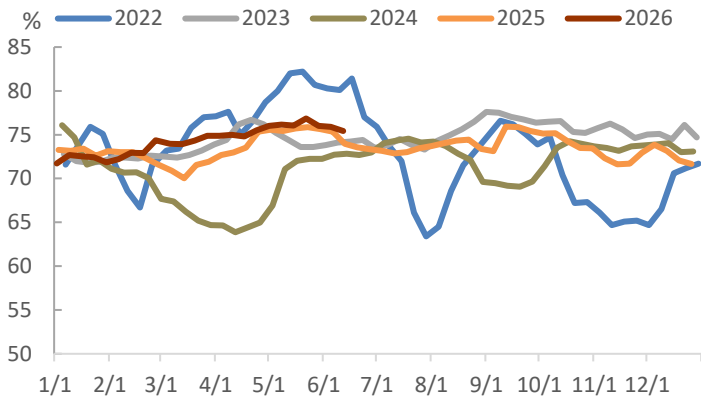


图表 4 日均焦炭产量:钢厂 (247 家)

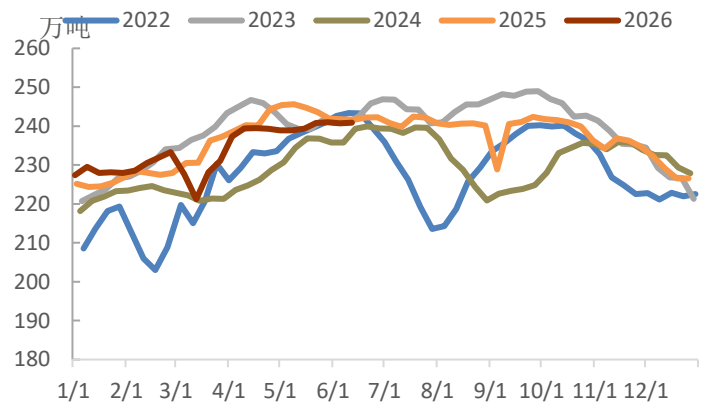


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

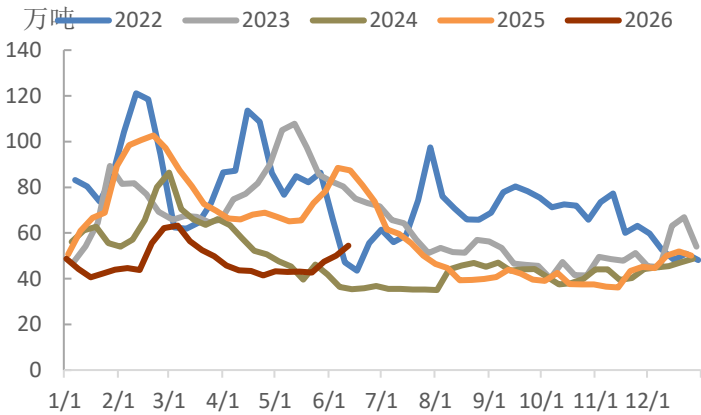


图表6 日均铁水产量 247

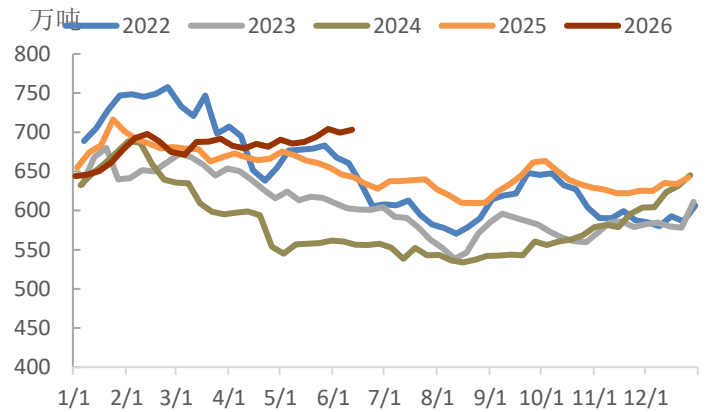


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 库存: 焦炭: 焦化厂

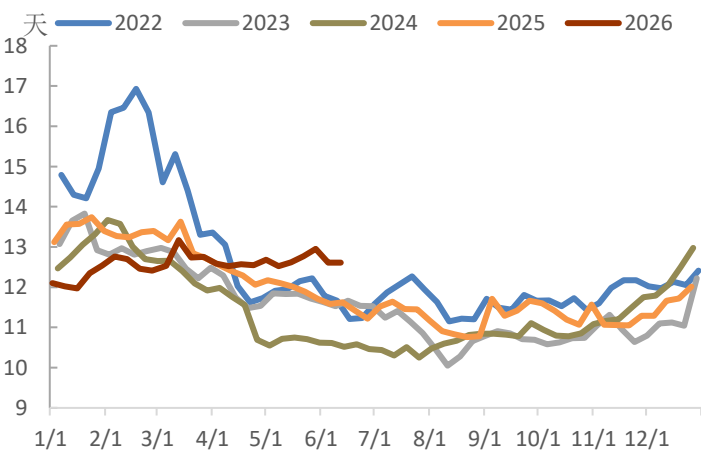


图表8 库存: 焦炭: 钢厂

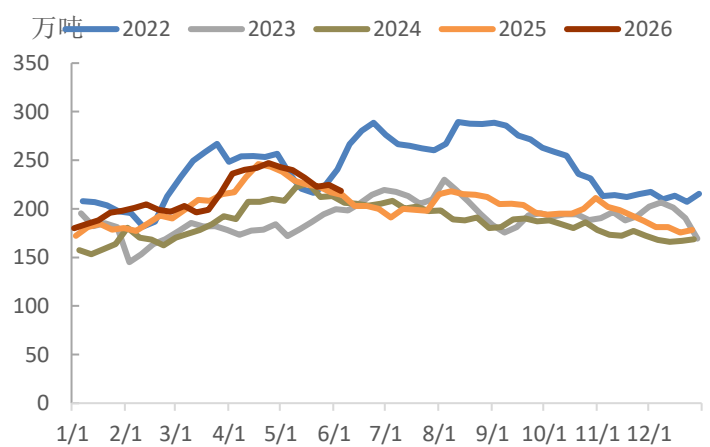


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 焦炭可用天数: 钢厂

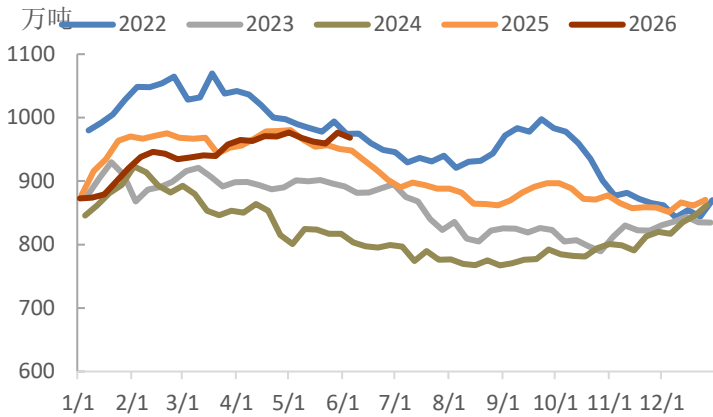


图表10 库存: 焦炭: 港口

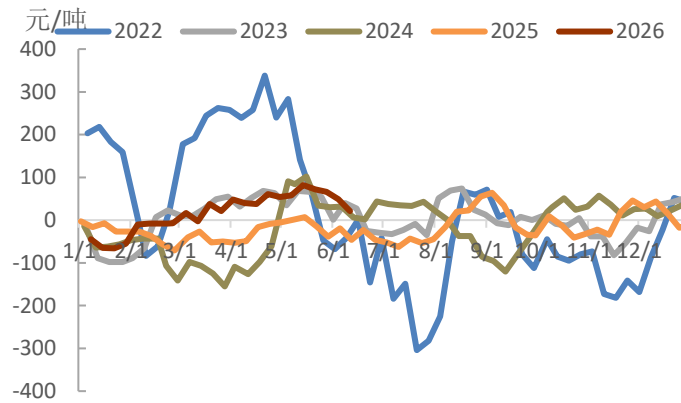


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

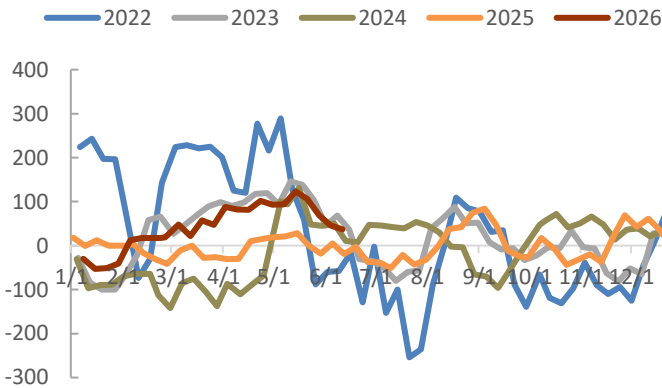


图表 12 吨焦利润：全国

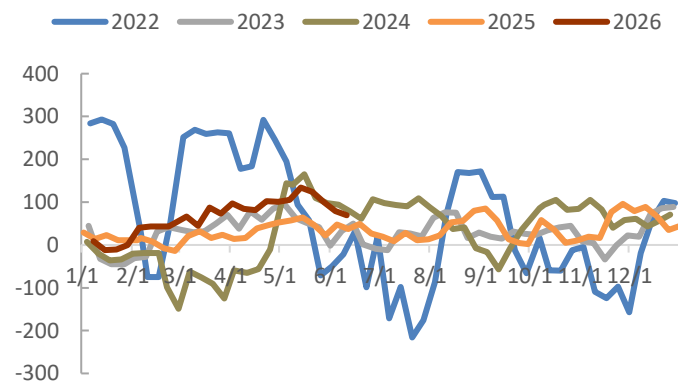


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

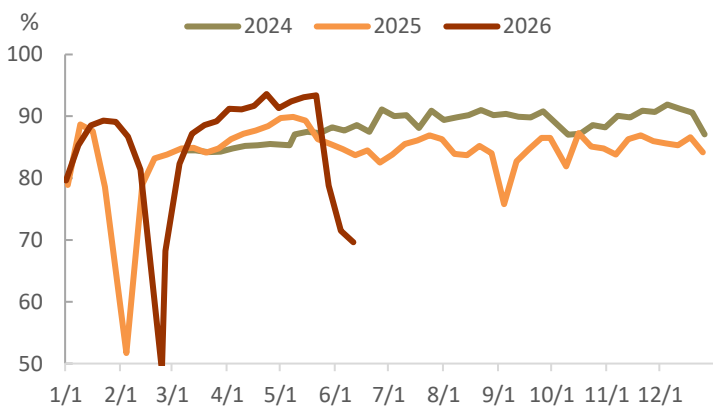


图表 14 吨焦利润：河北

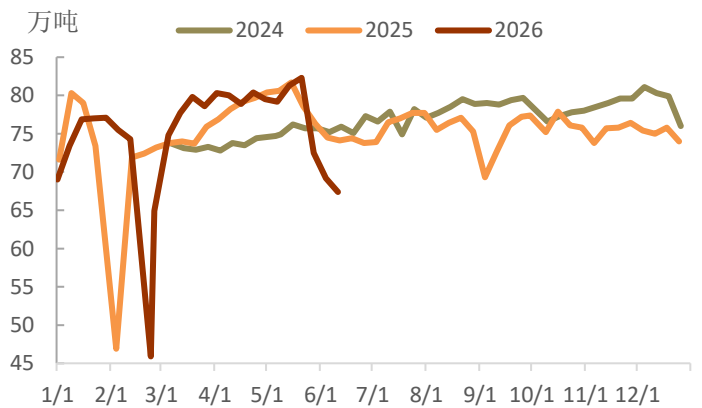


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：产能利用率：煤矿：当周值

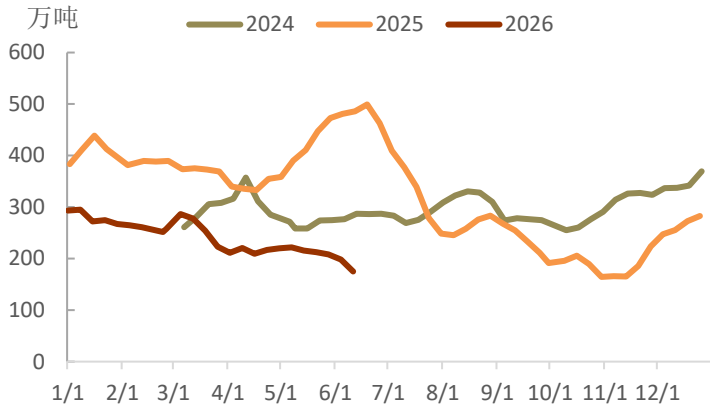


图表 16 炼焦煤：日均产量：煤矿：精煤：当周值

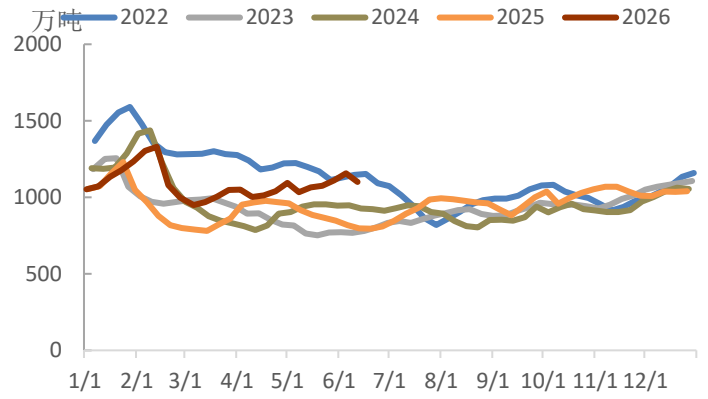


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

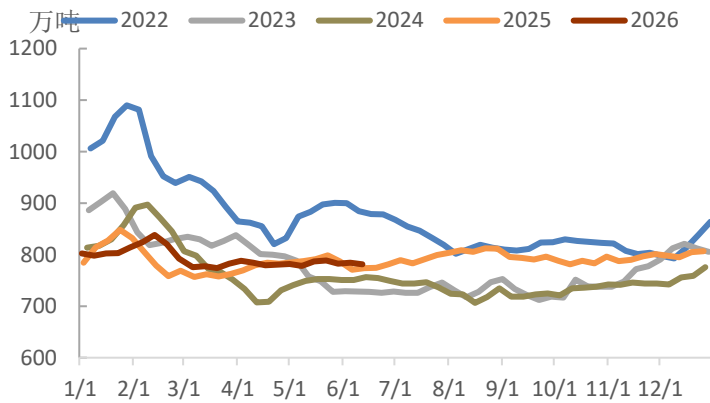


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

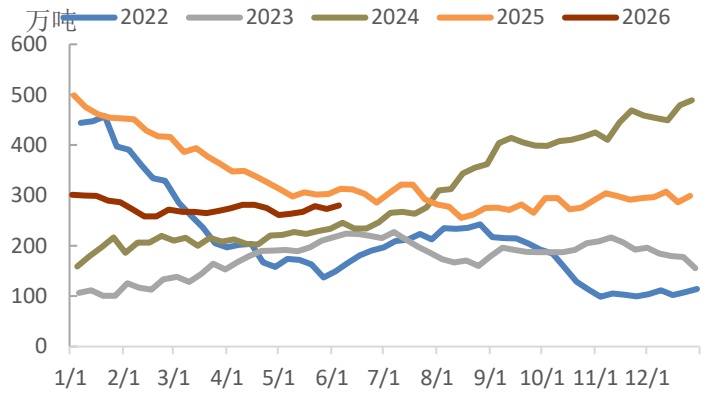


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。