

2026 年 6 月 29 日



供应收缩支撑

双焦震荡走势

核心观点及策略

- 下游：上周钢厂铁水保持韧性，但钢厂利润不佳，按需采购为主。钢厂的焦炭生产节奏减慢，日均焦炭产量与库存都小幅下降。
- 中游：钢厂第八轮提价落地推动焦化利润修复，焦炭产量仍下降，库存继续增加。全国平均吨焦盈利31（环比+15）元/吨。上周产能利用率为74.67%（+0.1）；焦炭日均产量64.13（-0.08）万吨，焦炭库存99.65（+1.72）万吨，焦煤库存1047.32（-21.76）万吨。
- 上游：国内煤矿生产整体收缩，开工率与产量环比减少，原煤库存下降精煤库存增加。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比-3%。原煤日均产量153.1万吨，环比-6.8万吨，原煤库存443.3万吨，环比-7.8万吨，精煤日均产量67.1万吨，环比-1.4万吨，精煤库存173.9万吨，环比+3万吨。
- 整体看，炼焦煤现货偏紧，但市场情绪有所降温，竞拍流拍增加，焦炭第九轮提涨钢厂暂未回应。基本面，国内煤矿生产整体收缩，开工率与产量环比减少，供给端收缩对焦煤价格形成一定支撑。焦炭端，焦化利润修复，焦炭产量仍下降，整体焦企生产稳中略降，原料去库加速。钢厂端，上周钢厂铁水保持韧性，但钢厂利润不佳，补库需求不强。预计双焦震荡走势。

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	3093	-34	-1.09	3378472	2581361	元/吨
SHFE 热卷	3316	-22	-0.66	1847528	1594763	元/吨
DCE 铁矿石	748.0	8.5	1.15	1228429	619397	元/吨
DCE 焦煤	1248.5	-27.0	-2.12	3743681	794476	元/吨
DCE 焦炭	1946.0	-69.5	-3.45	395747	74296	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

上周焦煤焦炭期货高位回落，上游煤矿陆续复产，供应紧张情绪缓解。

下游，上周钢厂铁水保持韧性，但钢厂利润不佳，按需采购为主。钢厂的焦炭生产节奏减慢，日均焦炭产量与库存都小幅下降。上周钢厂盈利率 51.08%，环比上周减少 4.76 个百分点，同比去年减少 8.23 个百分点；日均铁水产量 242.95 万吨，环比上周增加 0.71 万吨，同比去年增加 0.66 万吨。钢厂焦炭日均产量 47.61（环比-0.09）万吨，产能利用率 87.01%（-0.16）。焦炭库存 686.79（-6.45）万吨，焦炭可用天数 12.31 天。

中游，钢厂第八轮提价落地推动焦化利润修复，焦炭产量仍下降，库存继续增加。全国平均吨焦盈利 31（环比+15）元/吨。上周产能利用率为 74.67%（+0.1）；焦炭日均产量 64.13（-0.08）万吨，焦炭库存 99.65（+1.72）万吨，焦煤库存 1047.32（-21.76）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿生产整体收缩，开工率与产量环比减少，原煤库存下降精煤库存增加。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 68.2%，环比-3%。原煤日均产量 153.1 万吨，环比-6.8 万吨，原煤库存 443.3 万吨，环比-7.8 万吨，精煤日均产量 67.1 万吨，环比-1.4 万吨，精煤库存 173.9 万吨，环比+3 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 567.70 增 13.30 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 288.20 减 5.05 万吨。

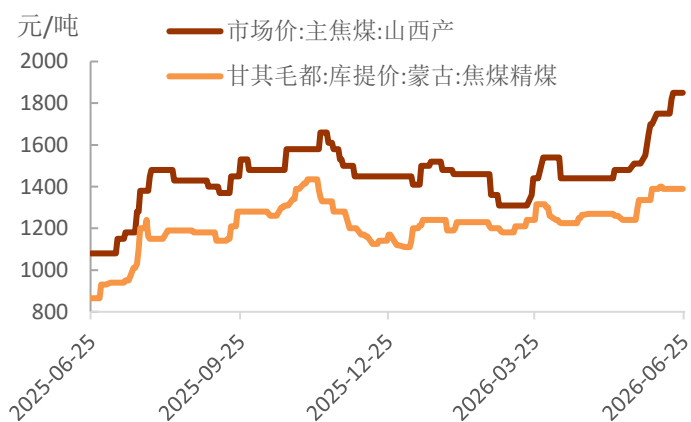
现货市场，炼焦煤现货偏紧，但市场情绪有所降温，竞拍流拍增加，焦炭第九轮提涨钢厂暂未回应。基本面，国内煤矿生产整体收缩，开工率与产量环比减少，供给端收缩对焦煤价格形成一定支撑。焦炭端，焦化利润修复，焦炭产量仍下降，整体焦企生产稳中略降，原料去库加速。钢厂端，上周钢厂铁水保持韧性，但钢厂利润不佳，补库需求不强。预计双焦震荡走势。

三、行业要闻

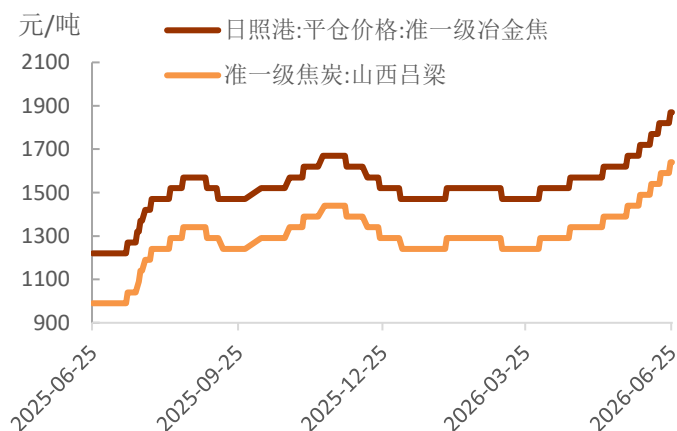
1. 伊朗和美国签署谅解备忘录后的首轮谈判达成 5 项要点，就确保霍尔木兹海峡开放、启动最终协议谈判的基础工作、结束在黎巴嫩的战争、允许伊朗石油销售、解冻伊朗资产等议题取得良好进展。
2. 据 Mysteel 调研，截至 6 月 24 日，山西复产煤矿数量为 93 座，产能共计 11290 万吨，较 6 月 17 日减少 4 座；当日处于停产煤矿共计 67 座，产能共计 8650 万吨，较 6 月 17 日增加 9 座。
3. 国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，目标是到 2030 年，能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，非化石能源发电量比重达到 50%，新能源发电量占比达到 30%。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

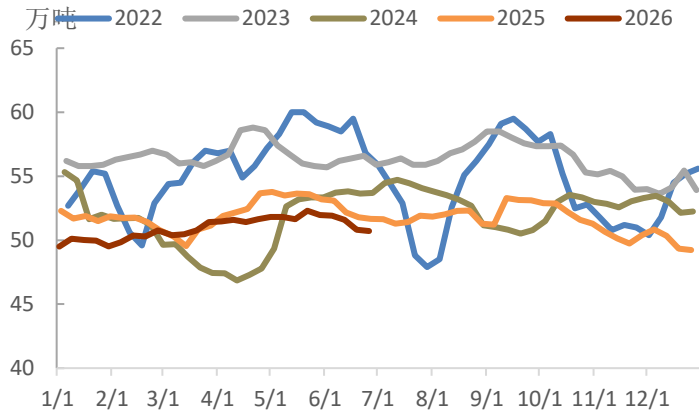


图表 2 焦炭现货价格走势

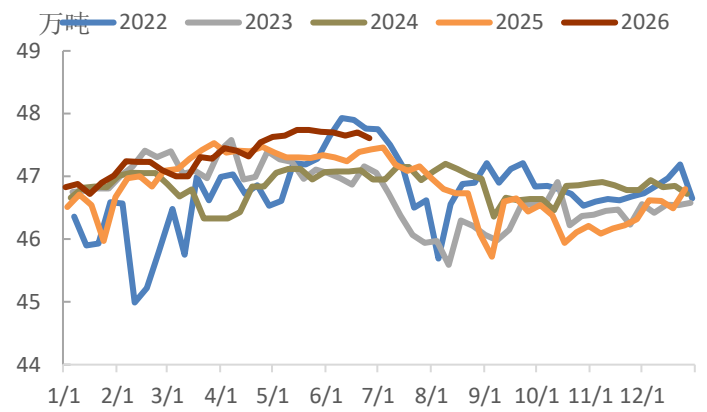


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

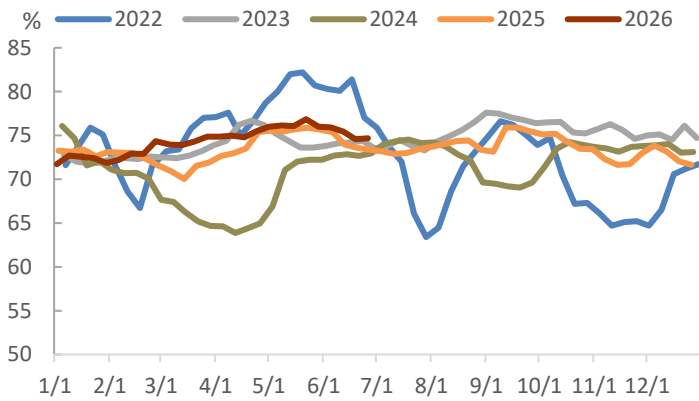


图表4 日均焦炭产量:钢厂 (247 家)

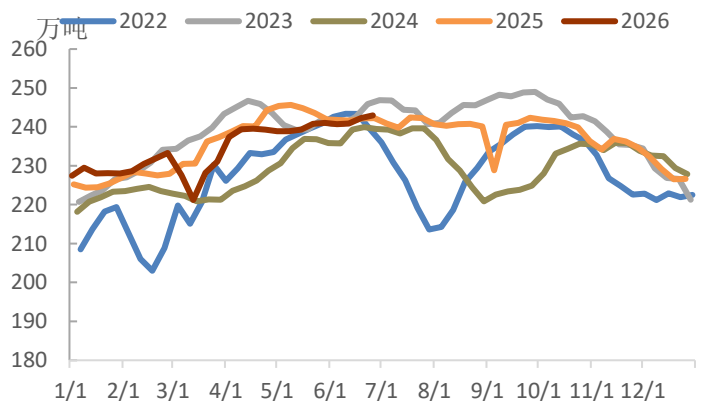


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

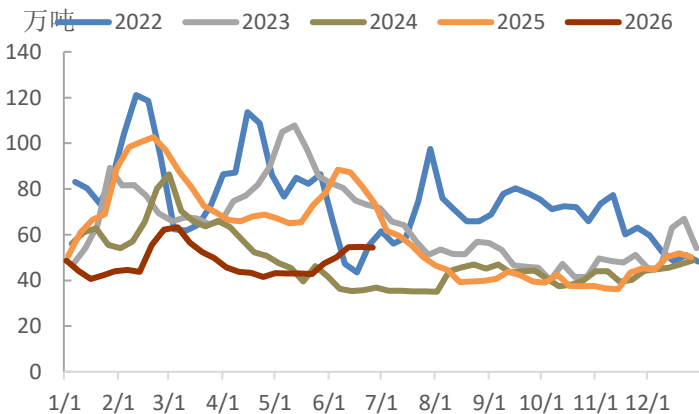


图表6 日均铁水产量 247

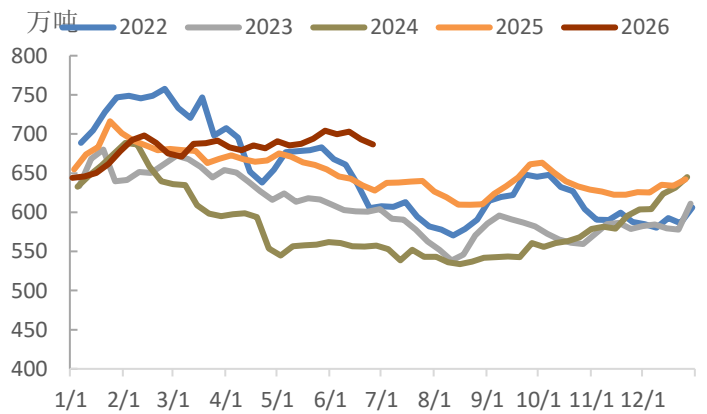


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 库存: 焦炭: 焦化厂

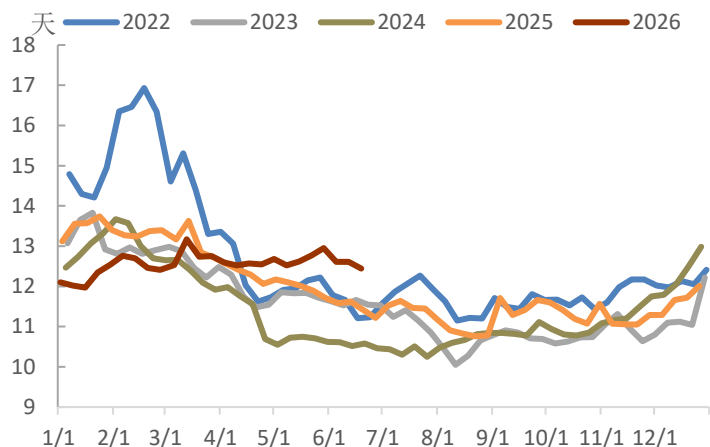


图表8 库存: 焦炭: 钢厂

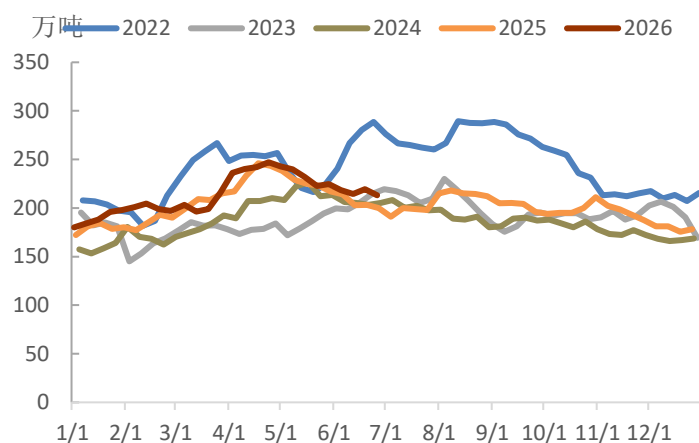


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 焦炭可用天数：钢厂

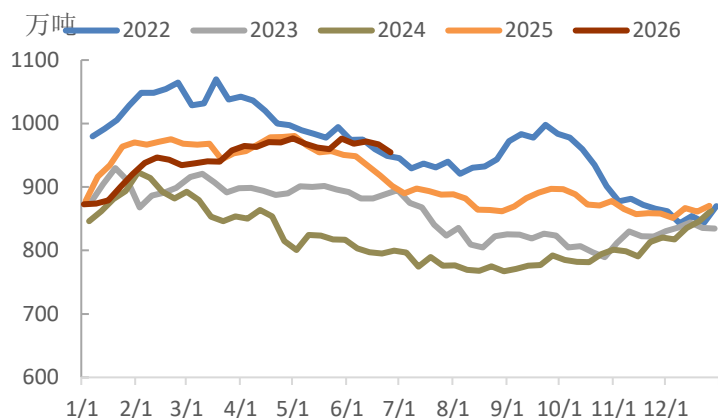


图表 10 库存：焦炭：港口

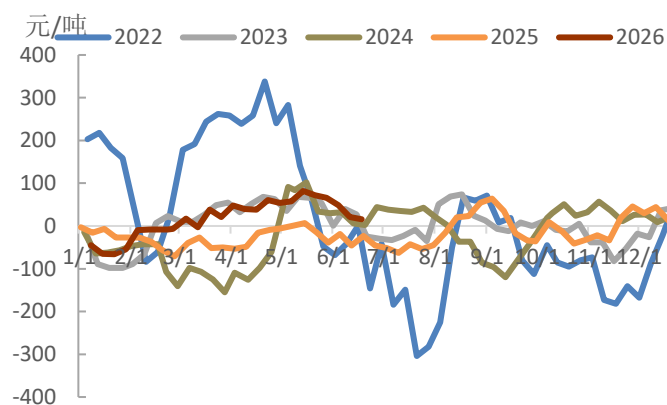


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

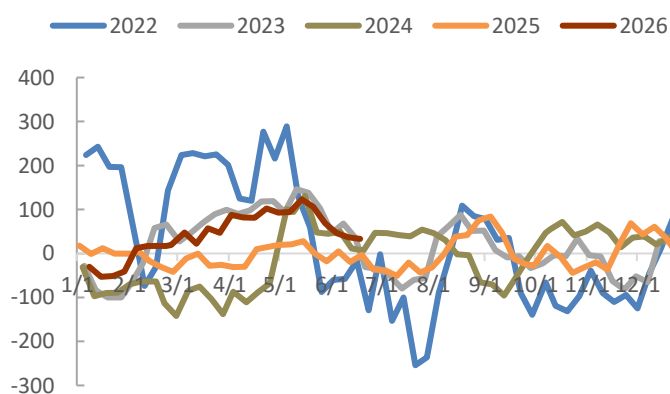


图表 12 吨焦利润：全国

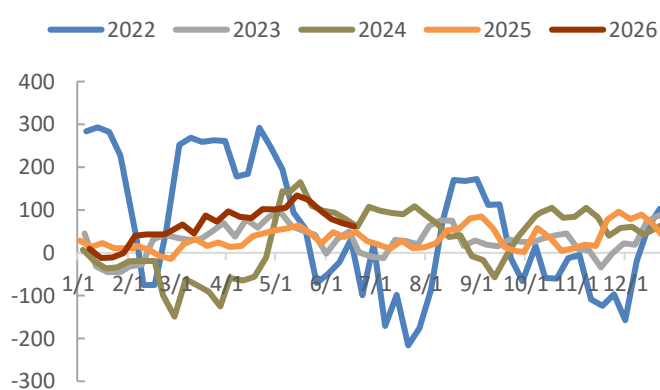


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

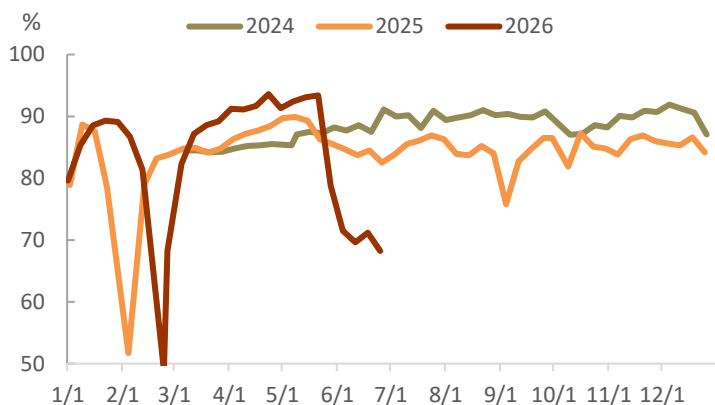


图表 14 吨焦利润：河北

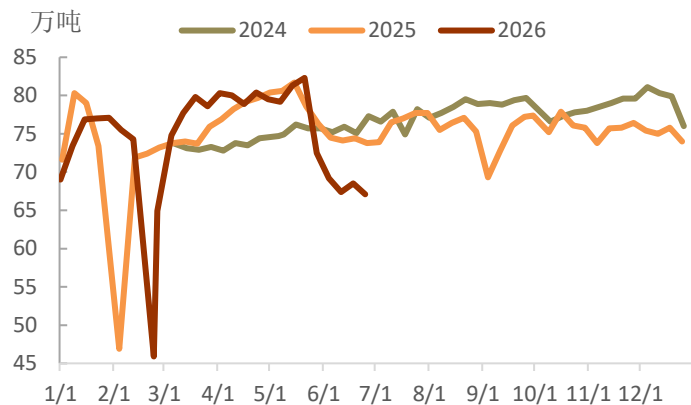


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

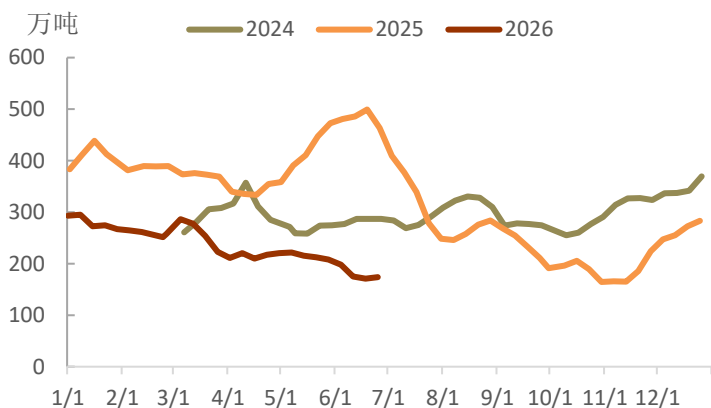


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

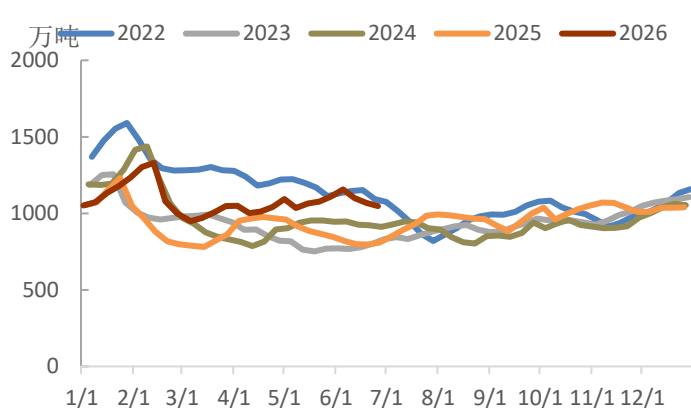


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

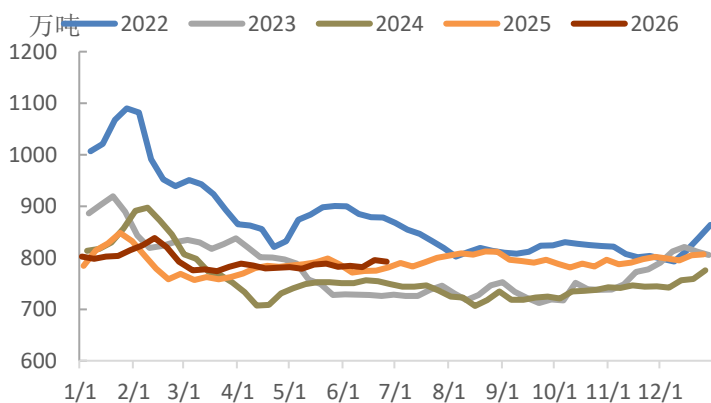


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

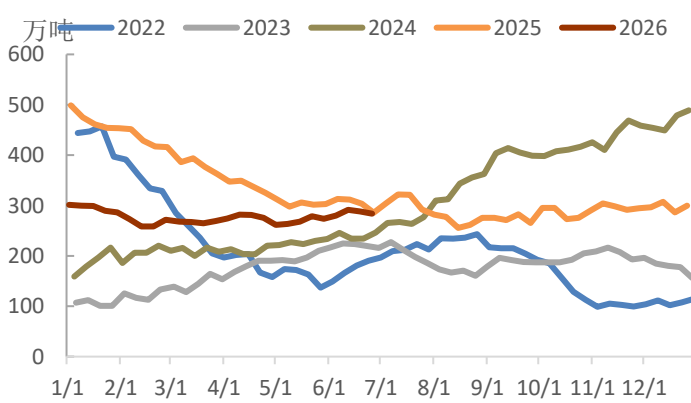


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。