

2026年7月13日



供应需求收缩

双焦震荡调整

核心观点

- 下游：上周钢厂铁水环比回落，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：第十轮提价未能落地，焦化利润小幅增加，焦企开工持稳产量微增，库存继续增加。全国平均吨焦盈利49（环比+2）元/吨。上周产能利用率为74.67%（+0.06）；焦炭日均产量64.13（+0.05）万吨，焦炭库存110.95（+7.95）万吨，焦煤库存983.88（-30.65）万吨。
- 上游：国内煤矿生产持续收缩，开工率与产量环比减少，原煤与精煤库存增加。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为66.1%，环比-0.9%。原煤日均产量148.5万吨，环比-1.9万吨，原煤库存447.4万吨，环比+6.2万吨，精煤日均产量62.5万吨，环比-2.7万吨，精煤库存193.1万吨，环比+9万吨。
- 整体看，现货市场，炼焦煤现货偏紧，但市场情绪有所降温，焦炭第十轮提涨未能落地。基本面，国内煤矿生产持续收缩，开工率与产量环比减少，原煤与精煤库存增加。焦炭端，焦化利润小幅增加，焦企开工持稳产量微增，库存继续增加。钢厂端，上周钢厂铁水环比回落，钢厂利润不佳，按需采购为主。预计双焦震荡走势。
- 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	3087	25	0.82	3235456	2755749	元/吨
SHFE 热卷	3291	12	0.37	1576051	1637644	元/吨
DCE 铁矿石	751.5	17.5	2.38	1037816	578854	元/吨
DCE 焦煤	1257.5	-24.5	-1.91	3607565	784364	元/吨
DCE 焦炭	1913.0	-25.0	-1.29	233502	80319	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回落, 上游煤矿安检仍然严格, 但情绪转弱。

下游, 上周钢厂铁水环比回落, 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 40.26%, 环比上周减少 2.60 个百分点, 同比去年减少 19.48 个百分点; 日均铁水产量 241.27 万吨, 环比上周减少 1.98 万吨, 同比去年增加 1.46 万吨。钢厂焦炭日均产量 47.26 (环比-0.29) 万吨, 产能利用率 86.37% (-0.53)。焦炭库存 681.77 (-4.32) 万吨, 焦炭可用天数 12.27 天。

中游, 第十轮提价未能落地, 焦化利润小幅增加, 焦企开工持稳产量微增, 库存继续增加。全国平均吨焦盈利 49 (环比+2) 元/吨。上周产能利用率为 74.67% (+0.06); 焦炭日均产量 64.13 (+0.05) 万吨, 焦炭库存 110.95 (+7.95) 万吨, 焦煤库存 983.88 (-30.65) 万吨。

上游煤矿方面, 国内煤矿生产持续收缩, 开工率与产量环比减少, 原煤与精煤库存增加。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 66.1%, 环比-0.9%。原煤日均产量 148.5 万吨, 环比-1.9 万吨, 原煤库存 447.4 万吨, 环比+6.2 万吨, 精煤日均产量 62.5 万吨, 环比-2.7 万吨, 精煤库存 193.1 万吨, 环比+9 万吨。

港口库存方面, 全国 16 个港口进口焦煤库存为 611.80 增 43.10 万吨, 全国 18 个港口焦炭库存为 289.15 减 0.50 万吨。

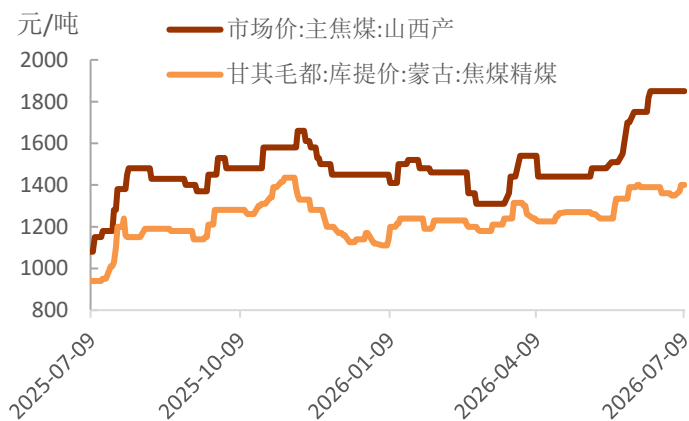
现货市场, 炼焦煤现货偏紧, 但市场情绪有所降温, 焦炭第十轮提涨未能落地。基本面, 国内煤矿生产持续收缩, 开工率与产量环比减少, 原煤与精煤库存增加。焦炭端, 焦化利润小幅增加, 焦企开工持稳产量微增, 库存继续增加。钢厂端, 上周钢厂铁水环比回落, 钢厂利润不佳, 按需采购为主。预计双焦震荡走势。

三、行业要闻

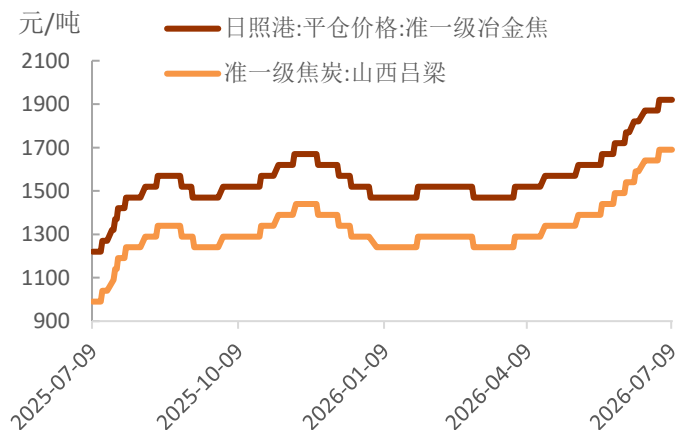
1. 根据 Mysteel 最新调研结果：5 月 23 日起山西炼焦煤矿山共计 171 座煤矿存在停产现象，产能合计 23060 万吨。截至 7 月 8 日，复产煤矿数量为 98 座，产能共计 13495 万吨；当日处于停产煤矿共计 73 座，产能共计 9565 万吨。
2. 7 月 9 日，《“十五五”碳达峰行动方案》发布，其中提出，到 2030 年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现 2035 年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。
3. 美国持续对伊朗发动军事打击。一名美国官员表示，在伊朗问题上美国仍致力于寻求解决方案，相关技术谈判仍在继续。以色列国防部长卡茨表示，以色列军方目前保持高度戒备，已做好恢复对伊朗军事行动的准备。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

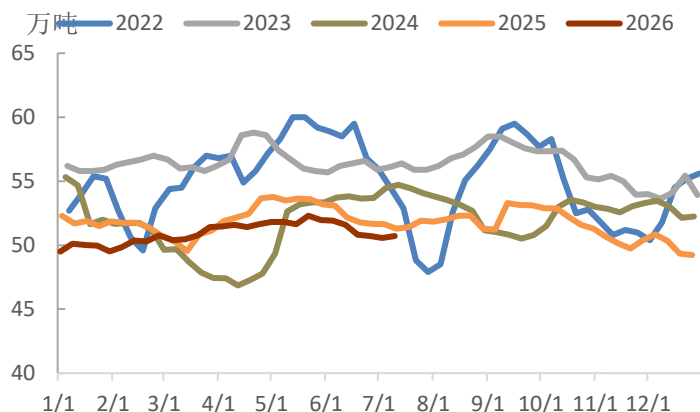


图表 2 焦炭现货价格走势

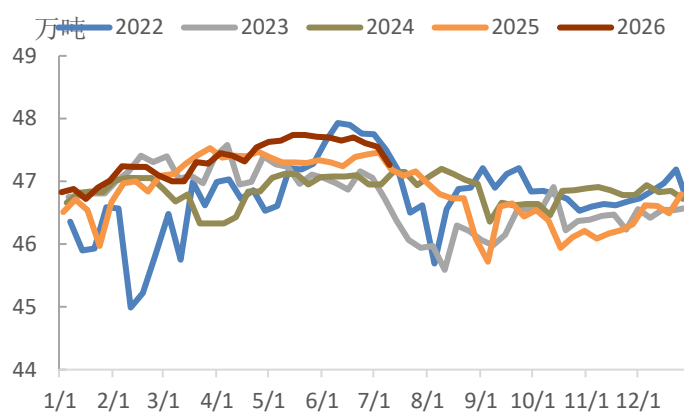


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

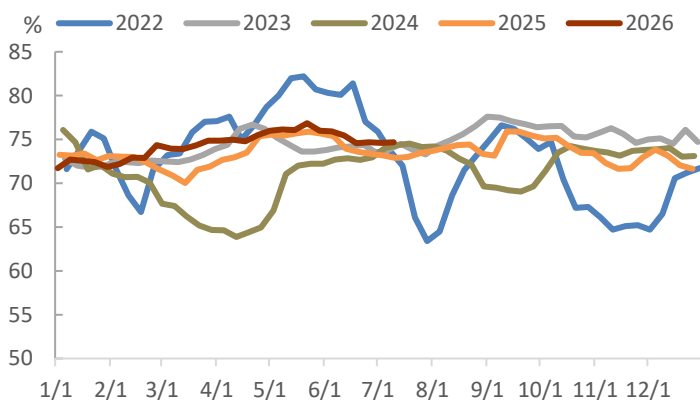


图表4 日均焦炭产量:钢厂 (247 家)

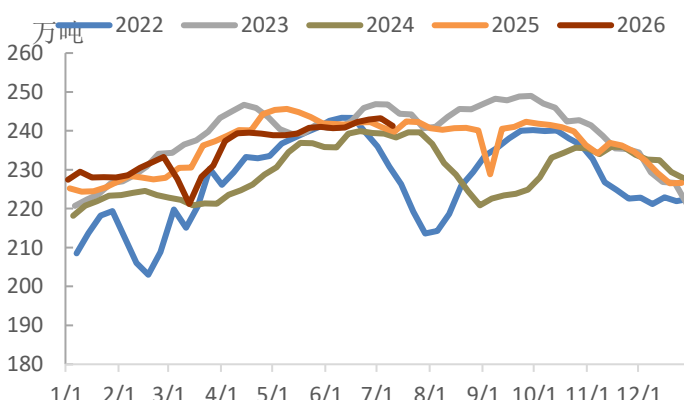


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

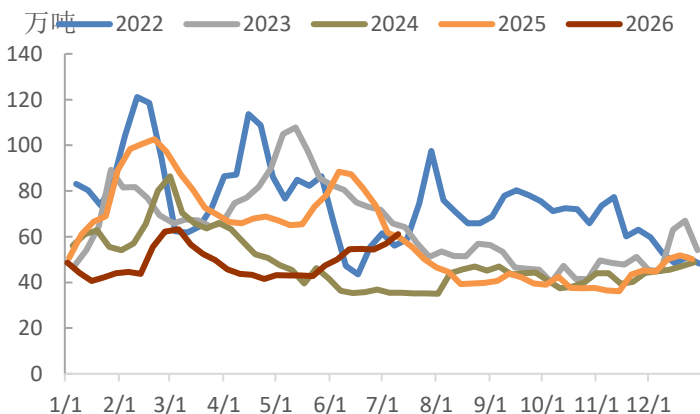


图表6 日均铁水产量 247

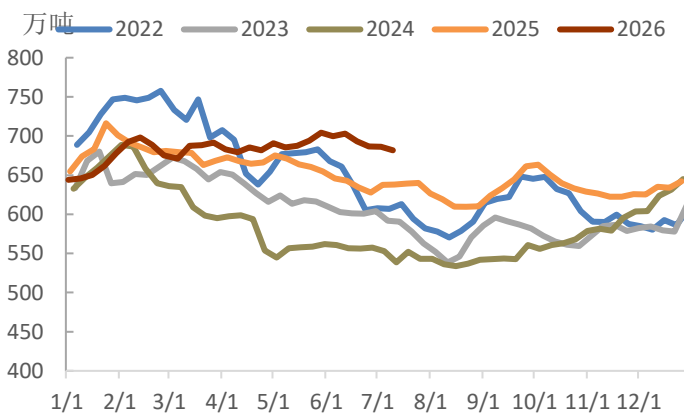


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 库存:焦炭:焦化厂

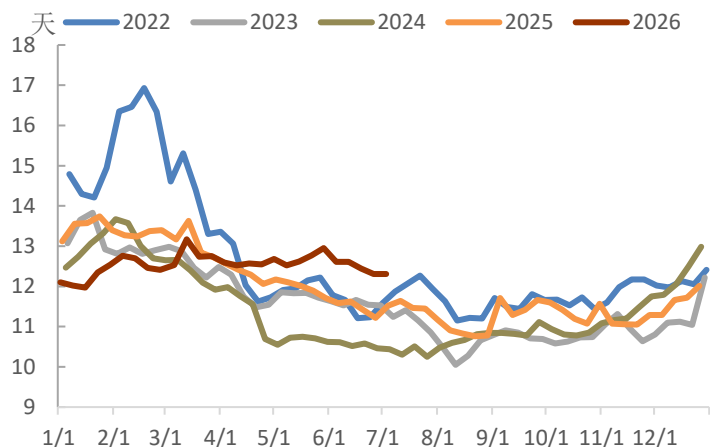


图表8 库存:焦炭:钢厂

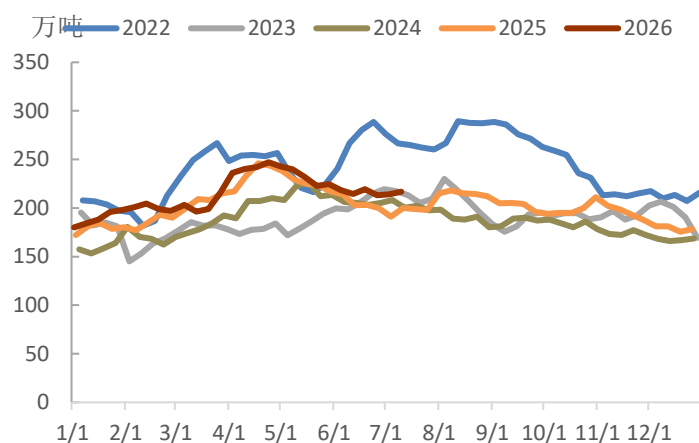


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 焦炭可用天数：钢厂

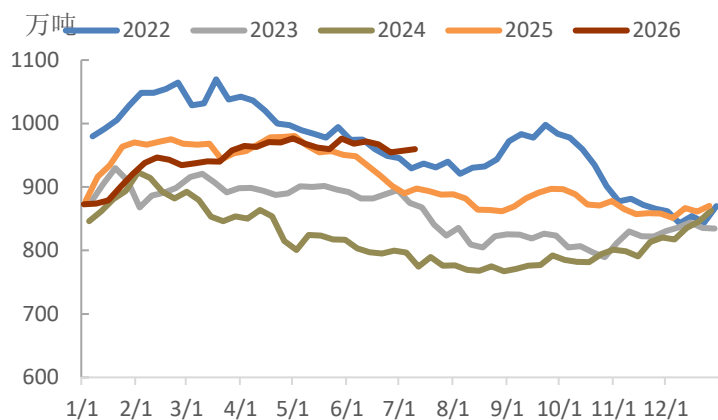


图表 10 库存：焦炭：港口

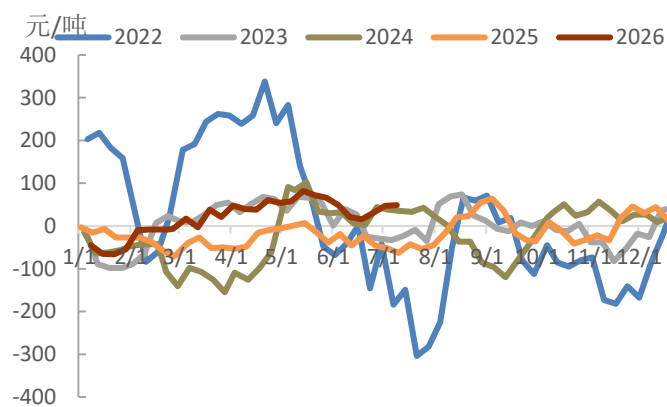


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

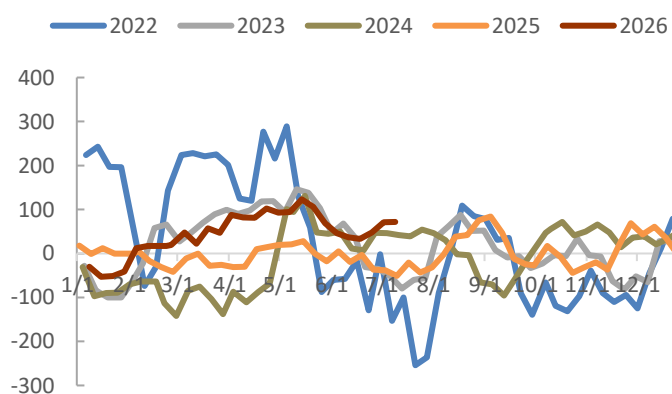


图表 12 吨焦利润：全国

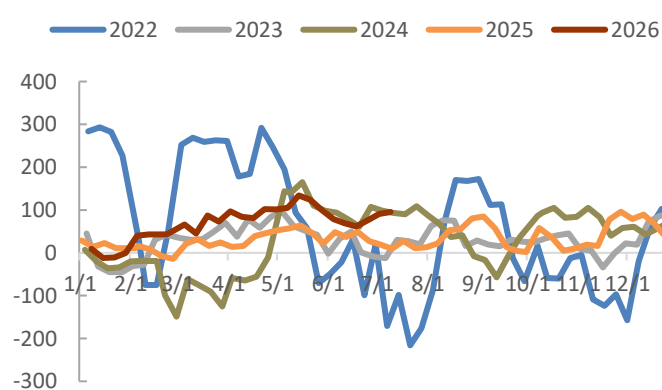


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

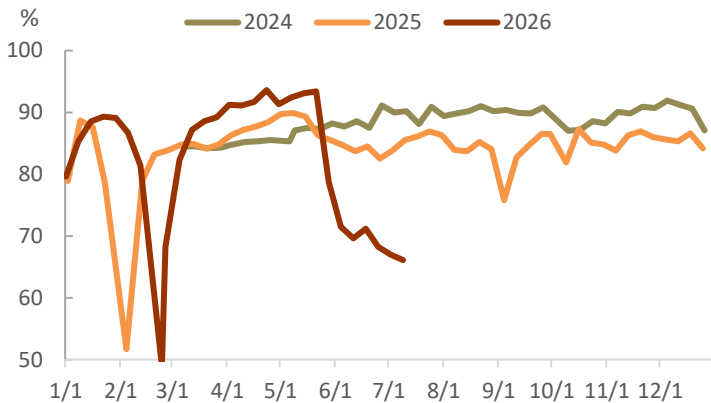


图表 14 吨焦利润：河北

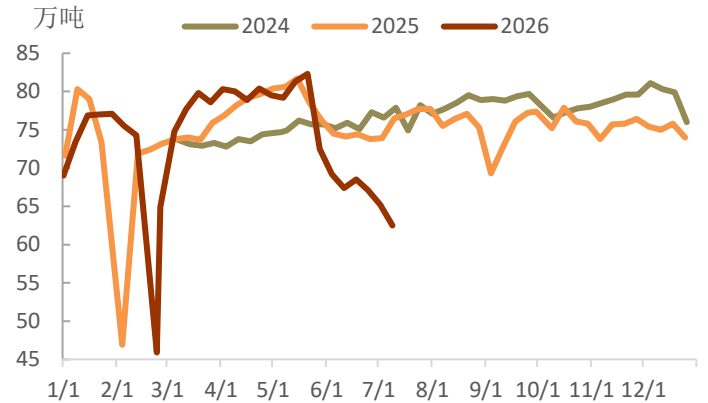


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

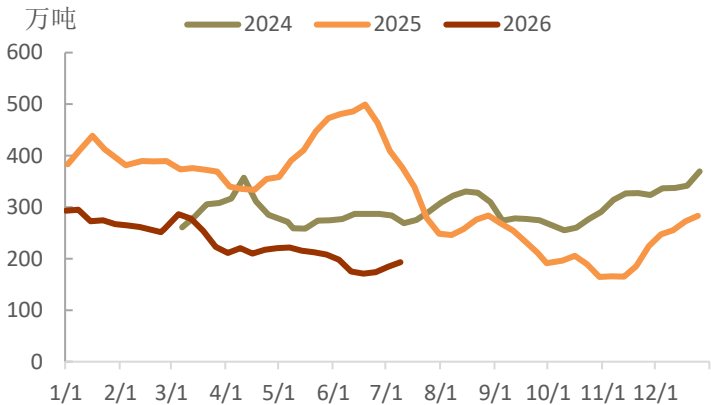


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

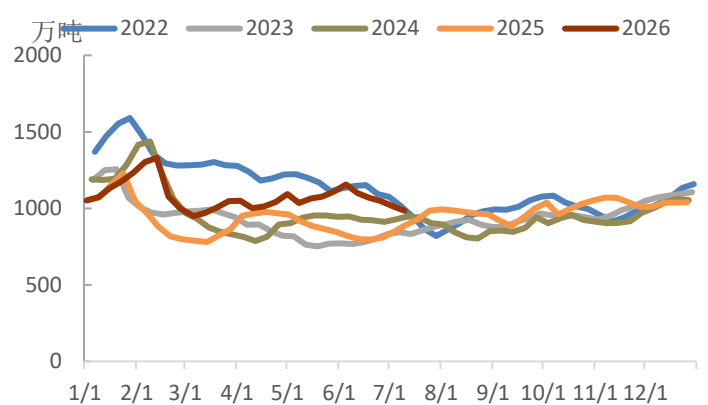


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

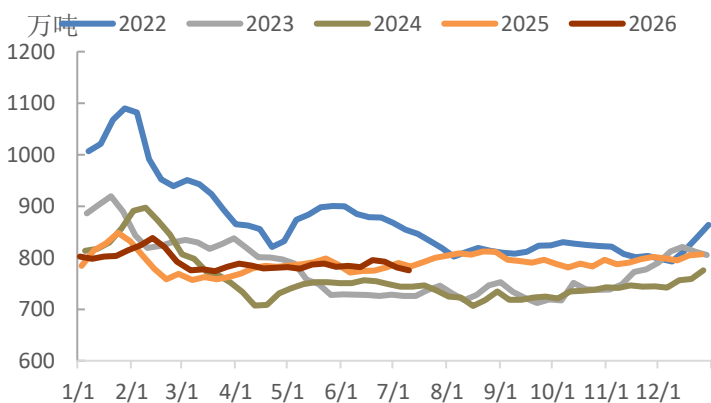


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

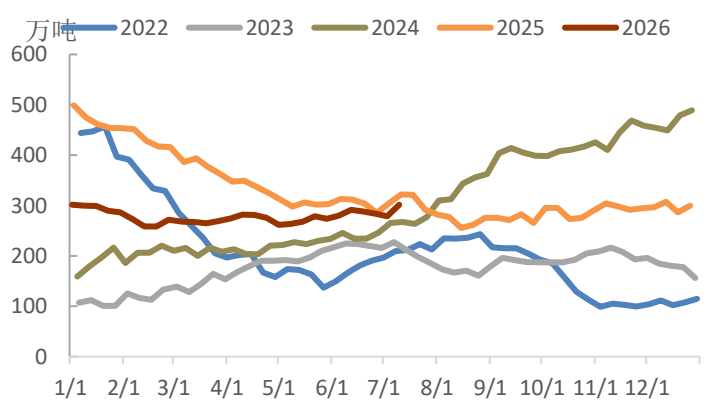


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。