2026 年 9 月 7 日

焦煤供应偏紧

双焦偏强运行

核心观点

- 焦煤端：国内焦煤生产偏紧，山西安监高压常态化，煤矿复工复产偏慢，产量低位徘徊。蒙煤进口大幅收缩，甘其毛都口岸通车远低于常态水平，进口补充受限。库存持续去化，降至近年偏低水平。9月生产有望反弹，焦煤进口补充偏弱，短期供应仍偏紧。
- 焦炭端：焦企亏损加剧大幅减产，焦炭四轮提涨落地，但焦化利润修复有限,库存快速去化。9月开工预计维持低位，供应延续偏弱。
- 钢厂端:8月钢厂主动减产,日均铁水产量连续回落至236.6万吨。钢厂盈利比例维持低位，补库意愿偏弱，按需采购为主。9月铁水产量或小幅反弹，但预计空间有限。
- 整体看：双焦供应收缩逻辑主导，焦煤维持偏紧，焦炭供应回落，上下游库存均处偏低水平，现货价格支撑较强。需求端，铁水产量偏弱运行，钢厂盈利不佳抑制补库意愿，终端需求存不确定性。预计9月双焦维持震荡偏强走势，焦炭区间参考2050-2350元/吨，焦煤区间参考1550-1850元/吨。
- 风险因素：蒙煤进口、政策超预期、煤矿生产不及预期

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

目 录

一、 行情回顾 3
二、供给端 3
1、上游生产维持偏紧 3
2、焦煤进口有所收缩 4
3、焦煤库存分析 6
4、焦炭供应回落 6
5、焦炭进出口 7
6、焦炭库存 8
三、需求端：铁水偏弱 9
四、行情展望 10

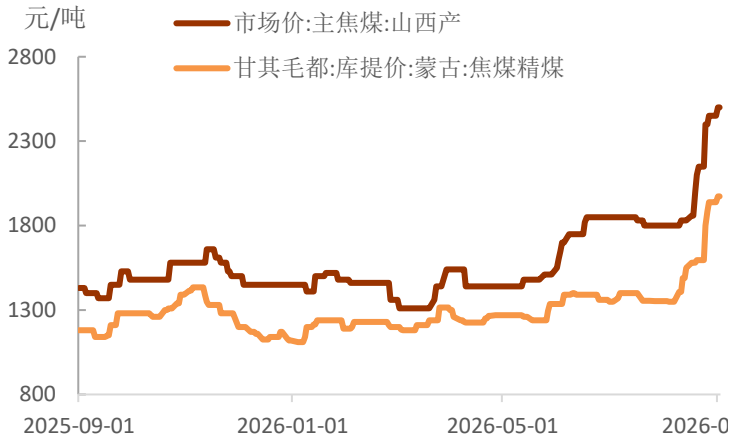
图表目录

图表 1 焦煤现货价格走势 3
图表 2 焦炭现货价格走势 3
图表 3 全国原煤产量及增速 4
图表 4 山西原煤产量：当月值 4
图表 5 炼焦煤：矿山精煤产量 4
图表 6 炼焦煤：矿山产能利用率 4
图表 7 我国炼焦煤进口量及增速 5
图表 8 我国炼焦煤进口国占比 5
图表 9 炼焦煤进口量：当月值：蒙古 5
图表 10 炼焦煤进口量：当月值：俄罗斯 5
图表 11 炼焦煤进口量：当月值：加拿大 5
图表 12 炼焦煤进口量：当月值：澳大利亚 5
图表 13 炼焦煤库存:独立焦企 6
图表 14 炼焦煤库存:钢厂 6
图表 15 炼焦煤库存:港口 6
图表 16 炼焦煤库存:矿山精煤 6
图表 17 独立焦企产能利用率 230 7
图表 18 独立焦企日均产量 230 7
图表 19 西北地区焦企开工率 7
图表 20 钢企焦炭日均产量 247 7
图表 21 我国焦炭当月出口量 8
图表 22 我国焦炭当月进口量 8
图表 23 焦炭库存：独立焦企 8
图表 24 焦炭库存：钢企 247 8
图表 25 焦炭库存：港口 9
图表 26 焦炭库存：总库存 9
图表 27 我国生铁累积产量 9
图表 28 我国钢厂高炉开工率 9
图表 29 我国盈利钢厂占比 10
图表 30 我国日均铁水产量 10
图表 31 我国钢厂焦煤可用天数 10
图表 32 我国钢厂焦炭可用天数 10

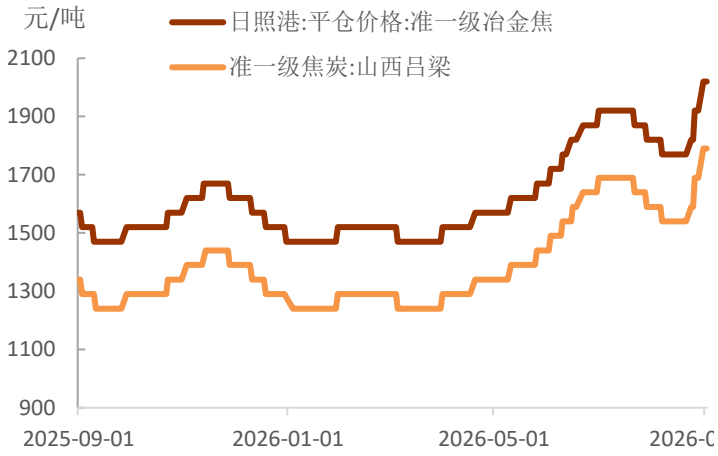
一、行情回顾

8 月双焦期货大幅上涨，近月合约幅度更大，近强远弱正套同步走强。上中旬期价超跌修复，基本面现货偏紧支撑，期价低位企稳；中旬供给端收缩逻辑主导，山西煤矿安监高压复产缓慢，蒙煤通关降至 500-650 车，上下游低库存触发积极补库，现货与期现共振上行，资金情绪推升行情走势。焦炭第三四轮提涨先后快速落地，焦企亏损仍然严重，焦企产能利用率下降，盘面由资金与紧缺主导偏强走势。

图表 1 焦煤现货价格走势



图表 2 焦炭现货价格走势



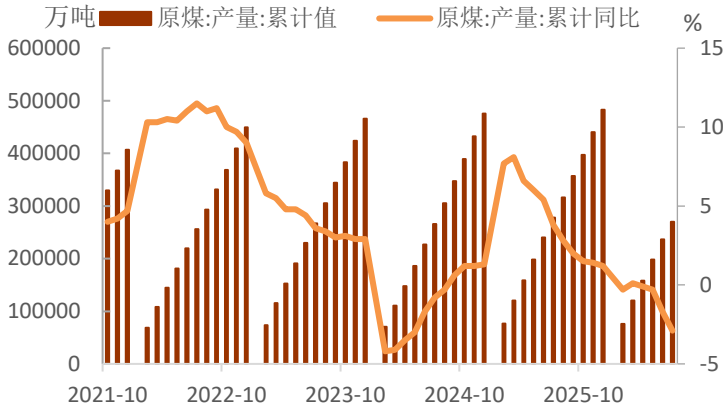
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、供给端

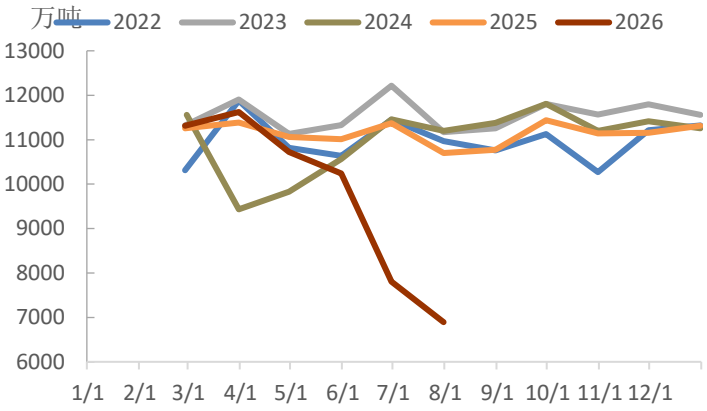
1、上游生产维持偏紧

8 月国内焦煤生产恢复缓慢，产量处于低位。山西安监高压常态化，煤矿复工复产验收进度偏慢，已复产矿产能利用率未达常态水平。数据显示，523 家矿山原煤日均产 152.87 万吨，环比微增 2.25 万吨，同比降 35.74 万吨；精煤日均 63.26 万吨，环比减 0.71 万吨，同比降 12.06 万吨。6 月全国焦精煤产量为 3448 万吨，较去年同期减少 615 万吨，同比下降 15.13%，其中山西焦精煤供应量 1340 万吨，环比大降 22.54%， 2020 年 3 月以来最低单月水平，是全国产量下滑的核心原因。7 月全国焦煤产量 3449 万吨，同比下降约 6.2%。8 月 523 家样本矿山精煤日均产量约 63.2-63.3 万吨，同比降幅 16-18%，产量仍在低位徘徊。整体看，安监制约产能释放，低产量低库存并存。9 月焦煤生产有望缓慢回补，山西安监高压延续，停产复产偏慢，需关注政策边际变化。

图表 3 全国原煤产量及增速

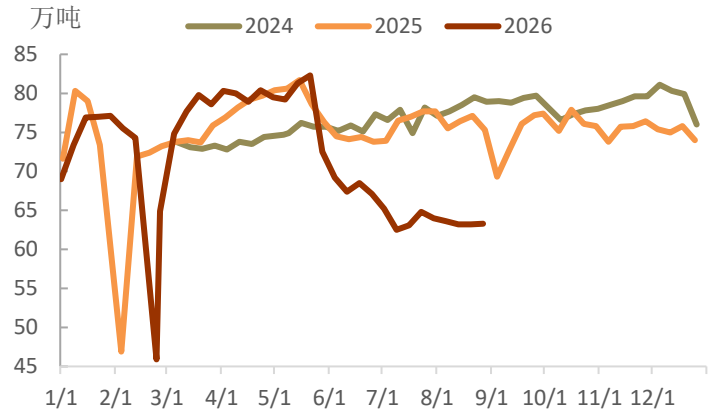


图表 4 山西原煤产量：当月值

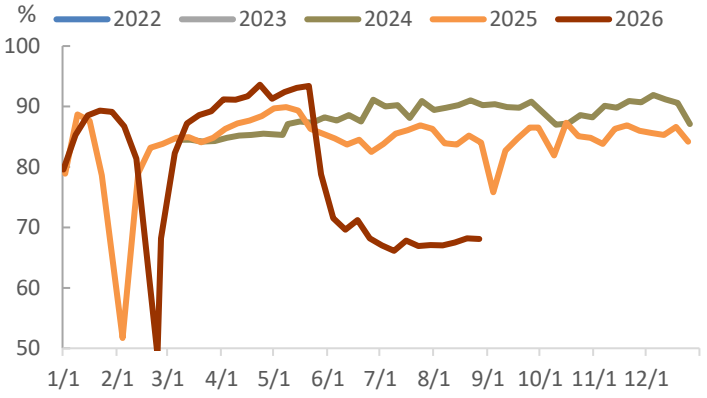


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 炼焦煤：矿山精煤产量



图表 6 炼焦煤：矿山产能利用率

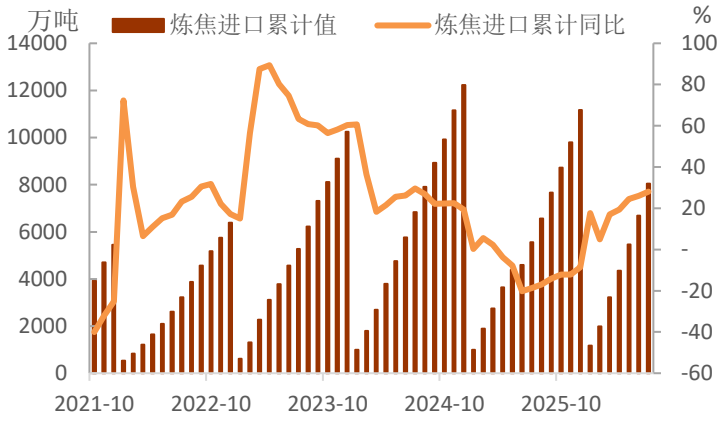


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

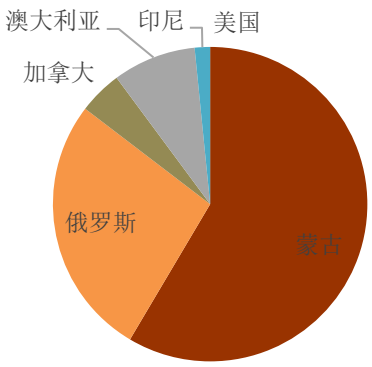
2、焦煤进口有所收缩

上月蒙煤进口大幅收缩，整体进口增量受限。8 月中旬甘其毛都口岸通车降至 500-650 车远低于常态的 1300 车，监管区库存明显下降，可售资源紧。俄罗斯成品油出口禁令导致蒙古燃油紧张，矿山的开采与公路短途转运能力，导致运力收紧，矿山运输效率显著下降。今年 1-7 月累进口 8049 万吨，同比增 28.8%，其中蒙古进口 4679 万吨，占比 57.4%，俄煤进口 2149 万吨，占比 27%。澳煤 7 月进口 226 万吨，同比增加 425%，是重要补充但难抵蒙煤缺口。9 月蒙煤进口不确定性仍大，进口补充偏紧持续，重点关注蒙煤通关恢复情况。

图表 7 我国炼焦煤进口量及增速

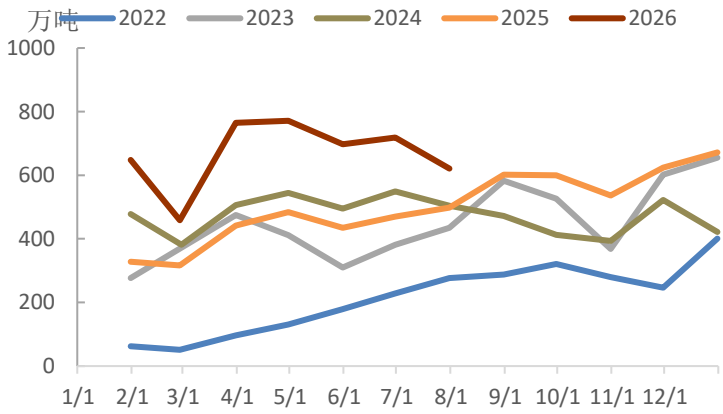


图表 8 我国炼焦煤进口国分布

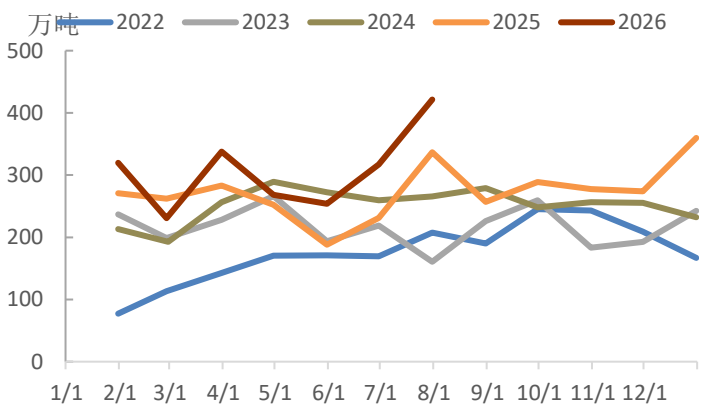


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 炼焦煤进口量：当月值：蒙古

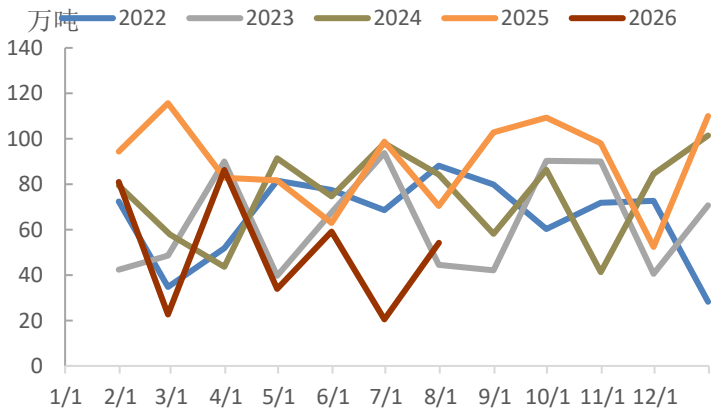


图表 10 炼焦煤进口量：当月值：俄罗斯

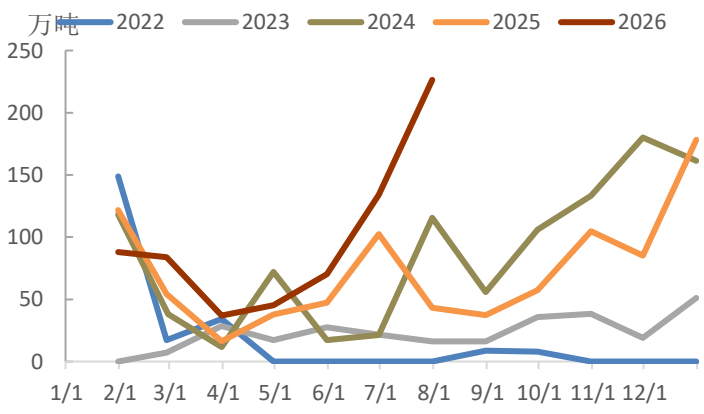


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 炼焦煤进口量：当月值：加拿大



图表 12 炼焦煤进口量：当月值：澳大利亚

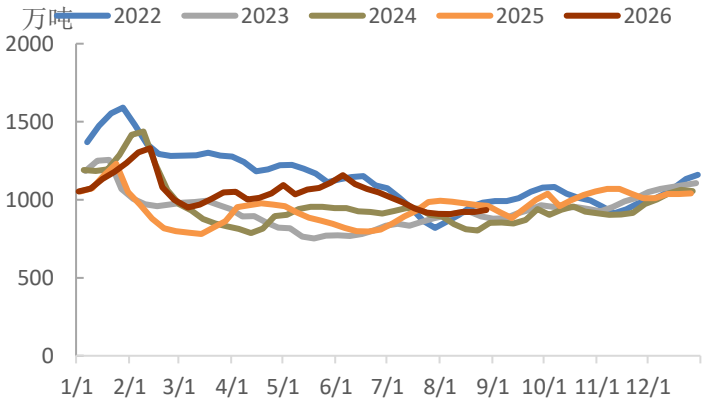


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

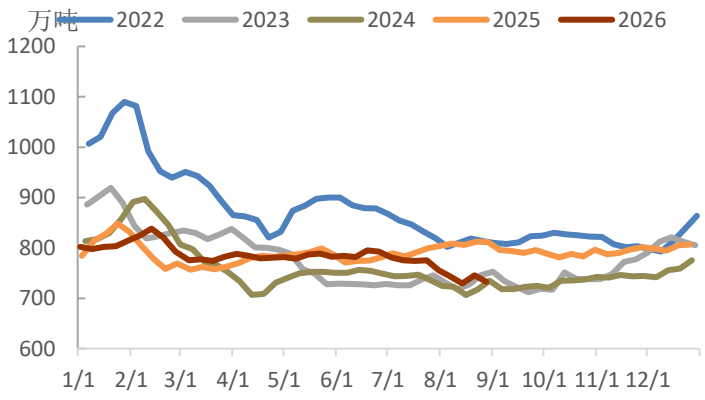
3、焦煤库存分析

焦煤库存整体去化。8 月末焦煤总库存 2146 万吨，环比降 102 万吨。上游矿端明显去库，523 家样本矿山原煤库存 402 万吨，环比下降 19 万吨，精煤库存 144 万吨，环比下降 61 万吨。下游独立焦企库存 783 万吨，环比增加 17 万吨，因货源紧张焦企被动补库维持生产；钢厂库存 733 万吨，环比下降 22.38 万吨，小幅去库。港口库存 334 万吨，环比下降 45.50 万吨，生产与进口下降、到港减少。目前总库存处近年偏低水平，现货价格支撑偏强。

图表 13 炼焦煤库存:独立焦企

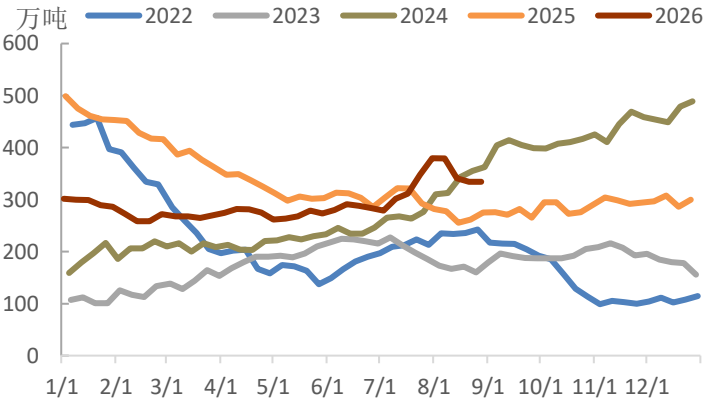


图表 14 炼焦煤库存:钢厂

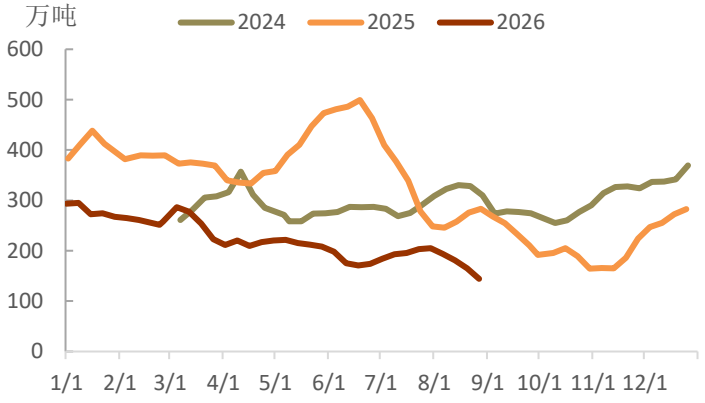


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤库存:港口



图表 16 炼焦煤库存:矿山精煤



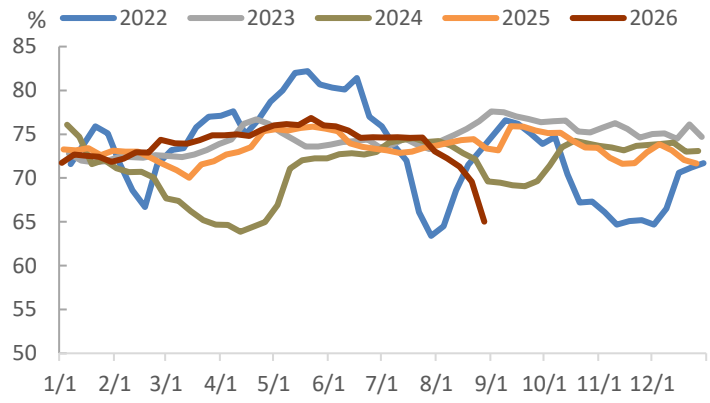
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、焦炭供应回落

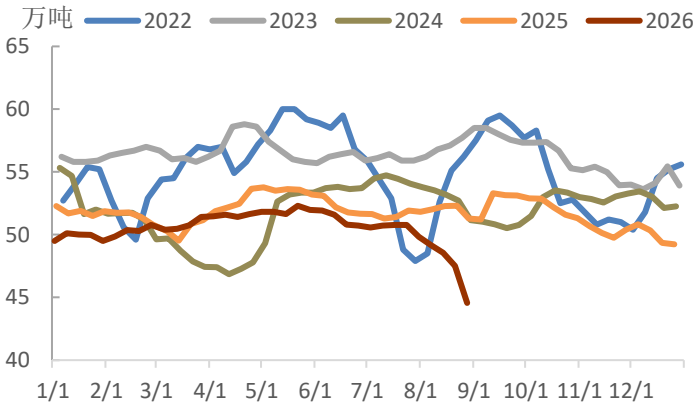
8 月焦炭生产因亏损加剧大幅减产。由于焦煤价格大涨，而焦炭提涨滞后，焦化利润大幅走弱，全国平均吨焦盈利最低降至-149 元/吨，焦化开工显著回落，月底独立焦企全样本产

能利用率 65.02%，月环比降 8.04%、同比降 8.34%。钢厂方面，钢厂焦炭生产与产能利用率保持平稳。整体看，原料高企倒逼焦企减产，焦炭供应收缩明显。9 月初，焦炭第四轮提涨落地，焦化利润修复，但亏损仍然较大，焦炭供应收缩格局延续。

图表 17 独立焦企产能利用率 230

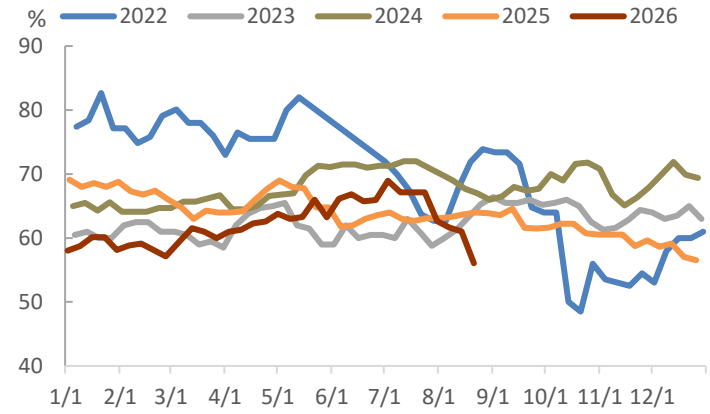


图表 18 独立焦企日均产量 230

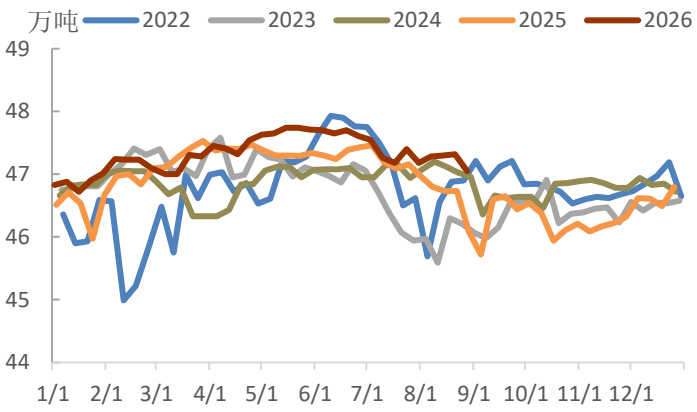


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 西北地区焦企开工率



图表 20 钢企焦炭日均产量 247

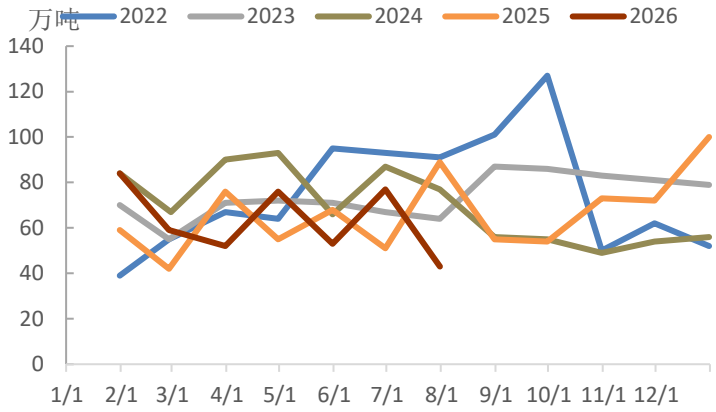


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

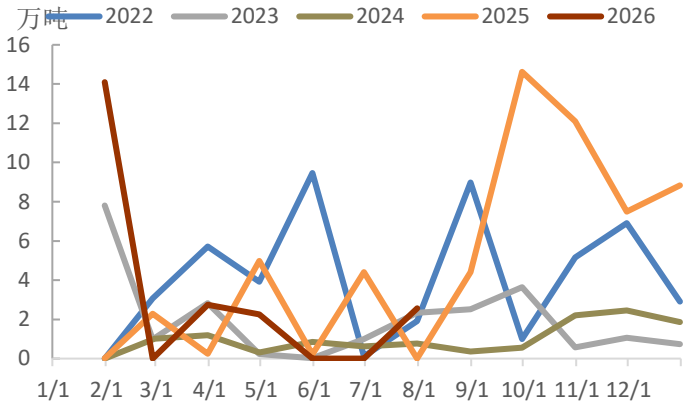
5、焦炭进出口

7 月焦炭进口环比下降，出口环比回升。7 月国内焦炭出口 43 万吨，环比降 44%、同比降 51%；1-7 月累计出口 444 万吨，同比增加 0.9%。进口端维持低位，1-7 月累进 2.57 万吨，对国内供需影响不大。国内焦企深度亏损，供应收缩，内需铁水弱稳支撑，预计出口延续偏弱态势。

图表 21 我国焦炭当月出口量



图表 22 我国焦炭当月进口量

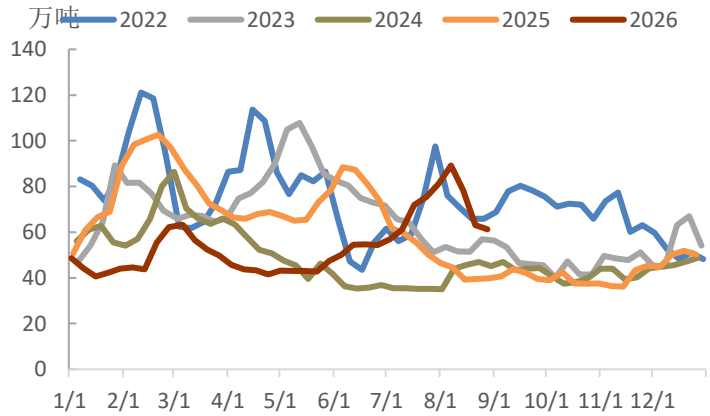


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

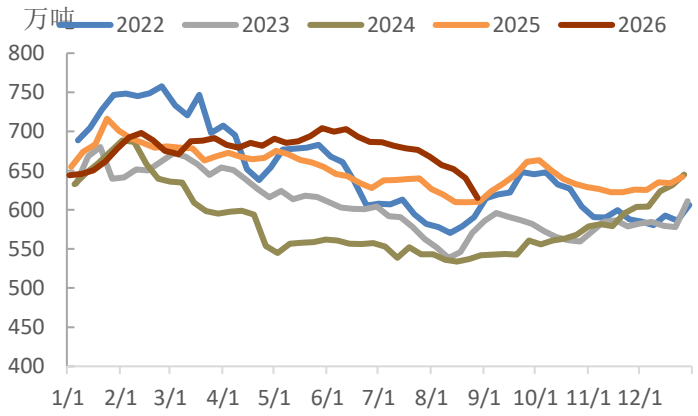
6、焦炭库存

8 月焦炭库存显著下降。8 月 28 日全样本独立焦企焦炭库存 61 万吨，月环比降 20 万吨；247 家钢厂库存 615 万吨，下降 52 万吨；港口库存 207 万吨，下降 1 万吨；样本总库存 883 万吨，下降 74 万吨。上游焦企因亏损减产，库存快速去化；下游钢厂按需采购消耗自身库存为主，厂库下降。供应收缩与低库存，对焦炭价格形成较强支撑。

图表 23 焦炭库存：独立焦企

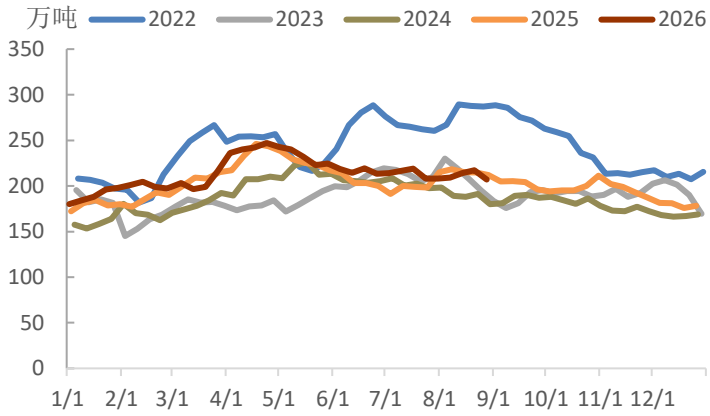


图表 24 焦炭库存：钢企 247

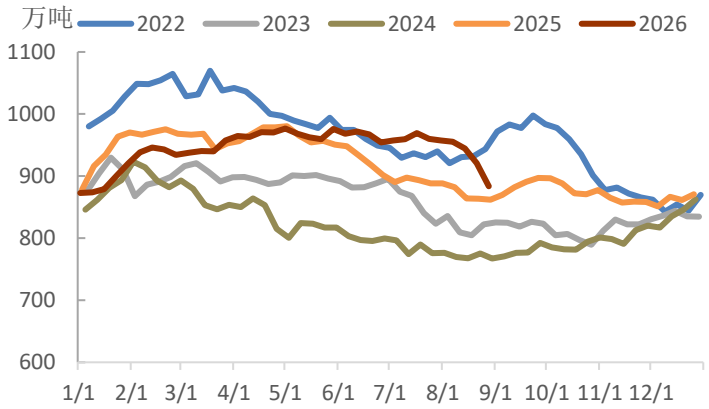


数据来源： iFinD，铜冠金源期货

图表 25 焦炭库存：港口



图表 26 焦炭库存：总库存

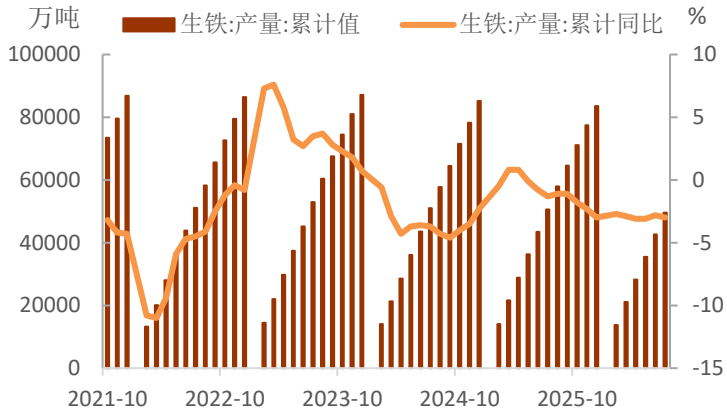


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

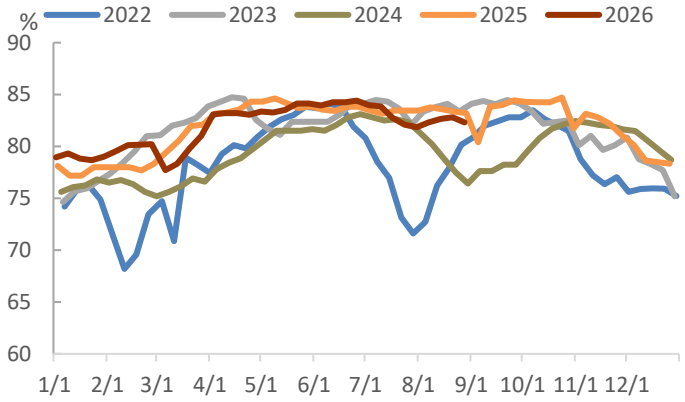
三、需求端：铁水偏弱

8 月钢材生产整体减产，因利润不佳主动减产，铁水产量连续下降，样本钢厂日均铁水降至 236.6 万吨，同比降 3.53 万吨；钢厂高炉开工率 82.32%，产能利用率 88.84%，同比分别降 0.9%、1.18%，生产低于上年。钢厂焦炭库存平稳，按需采购为主。但终端需求偏弱，8 月高温多雨致建材成交清淡，抑制双焦主动补库意愿。焦企亏损严重，产能利用率明显下降，被动补库维持生产。近期四轮焦炭提涨落地挤压利润，铁水进一步上行受限；钢厂整体亏损，补库意愿偏弱，月内重点关注双节前补库节奏，9 月检修与复产并存，预计铁水小幅回升。

图表 27 我国生铁累积产量

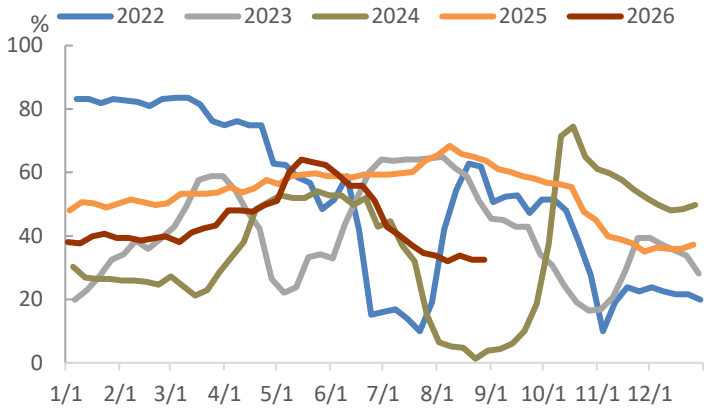


图表 28 我国钢厂高炉开工率

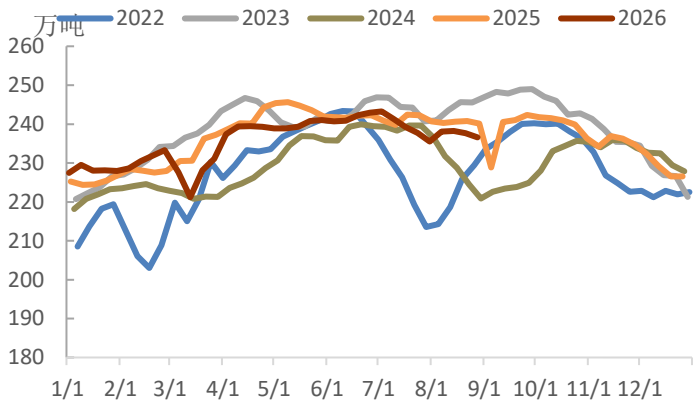


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 我国盈利钢厂占比

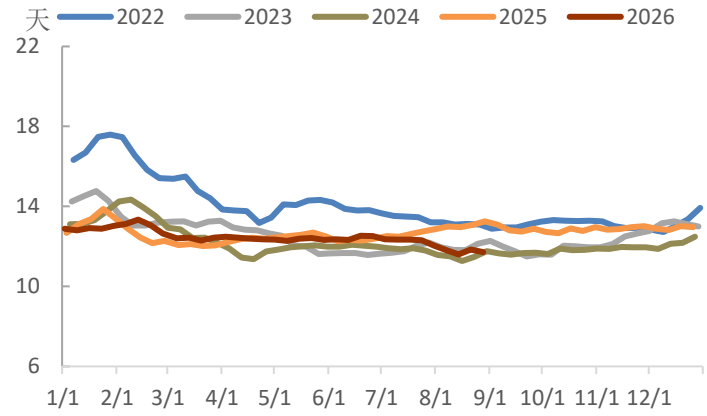


图表 30 我国日均铁水产量

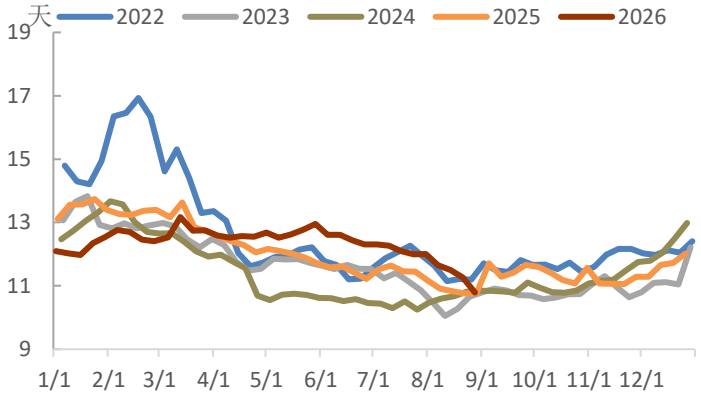


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 31 我国钢厂焦煤可用天数



图表 32 我国钢厂焦炭可用天数



数据来源： iFinD，铜冠金源期货

四、行情展望

焦煤端：国内焦煤生产偏紧，山西安监高压常态化，煤矿复工复产偏慢，产量低位徘徊。蒙煤进口大幅收缩，甘其毛都口岸通车远低于常态水平，进口补充受限。库存持续去化，降至近年偏低水平。9 月生产有望反弹，焦煤进口补充偏弱，短期供应仍偏紧。

焦炭端：焦企亏损加剧大幅减产，焦炭四轮提涨落地，但焦化利润修复有限，库存快速去化。9 月开工预计维持低位，供应延续偏弱。

钢厂端：8 月钢厂主动减产，日均铁水产量连续回落至 236.6 万吨。钢厂盈利比例维持低位，补库意愿偏弱，按需采购为主。9 月铁水产量或小幅反弹，但预计空间有限。

总体看：双焦供应收缩逻辑主导，焦煤维持偏紧，焦炭供应回落，上下游库存均处偏低水平，现货价格支撑较强。需求端，铁水产量偏弱运行，钢厂盈利不佳抑制补库意愿，终端

需求存不确定性。预计 9 月双焦维持震荡偏强走势，焦炭区间参考 2050-2350 元/吨，焦煤区间参考 1550-1850 元/吨。

风险点：蒙煤进口、政策超预期、煤矿生产不及预期

洞彻风云共创未来 *DEDICATEDTOTHEFUTURE*

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。