



「2026.1.23」

焦煤市场周报

研究员: 蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员: 陈星宇

期货从业资格号: F03146061

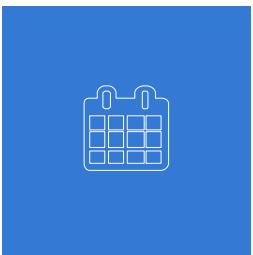
关注我们获
取更多资讯



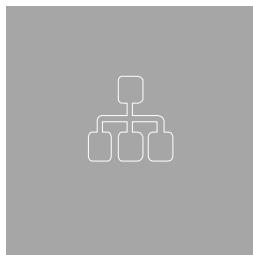
业 务 咨 询 服
务 添加 客 服



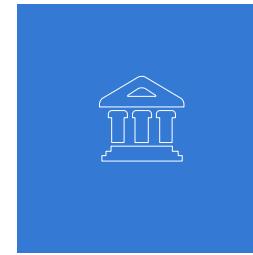
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



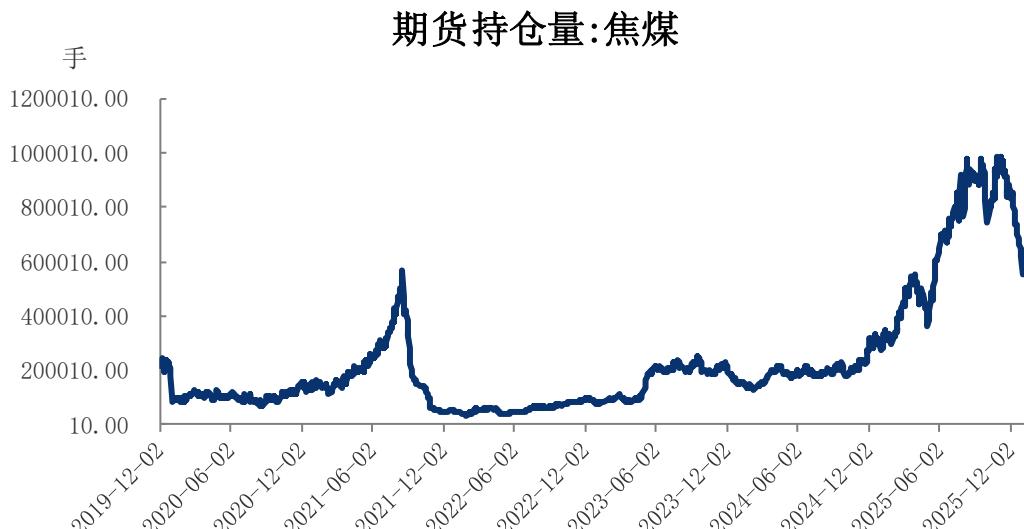
3、产业链情况

行情回顾: 本周焦煤价格先抑后扬，周初延续上周跌势，受宏观情绪持续偏弱及下游需求预期不佳影响，周二大幅下挫4.3%；随后在商品市场整体回暖带动下，价格逐步回升。全周最终收跌1.2%，周K线介于20日与60日均线之间，整体呈现震荡中性格局。

行情展望: 矿山及洗煤厂供应宽松、蒙煤通关高位，总库存持续增加。需求端钢焦负荷持续回落，铁水产量微增，焦企维持亏损，钢厂利润回升。现货方面，唐山蒙5#精煤报1390元/吨，折盘面1305元/吨。综合来看，矿山开工高位，下游处淡季铁水增长空间有限，需求支撑偏弱，整体基本面宽松，但春节前仍有补库预期，预计震荡运行为主。关注钢厂开工、年前停工减产及冬储进程，请投资者注意风险控制。

持仓量减少1.85万手，基差减少3.5元/吨

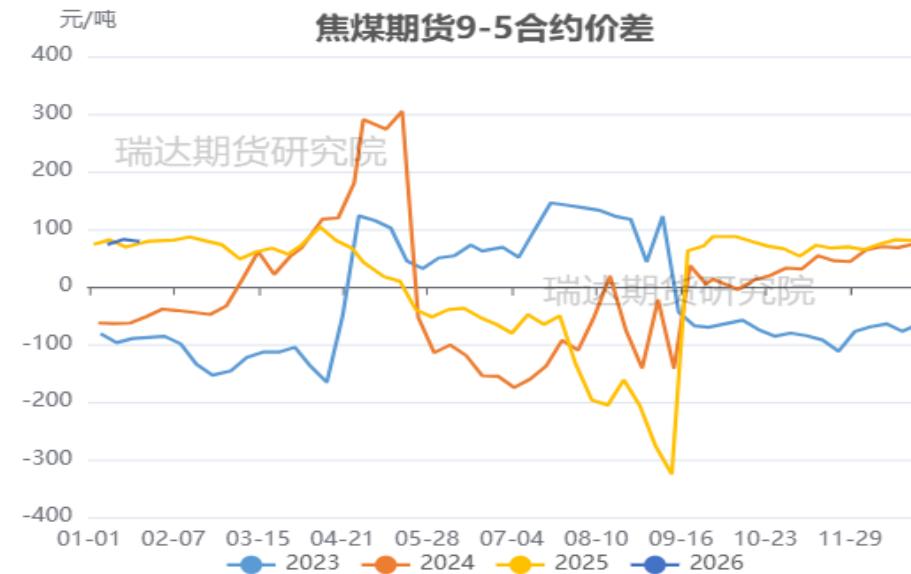
图1、焦煤期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 焦煤期货合约持仓量为63.6万手，环比减少1.85万手。
- 焦煤期货9-5合约价差报78.5元/吨,环比下跌 3.5元/吨。

图2、焦煤跨期价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

焦煤注册仓单量为0手，焦炭焦煤主力合约比值增加0.02

图3、焦煤仓单走势

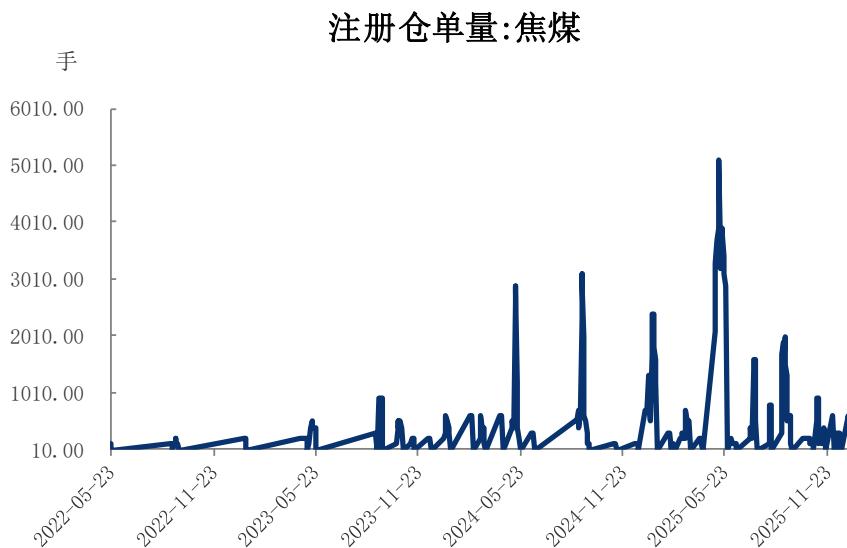
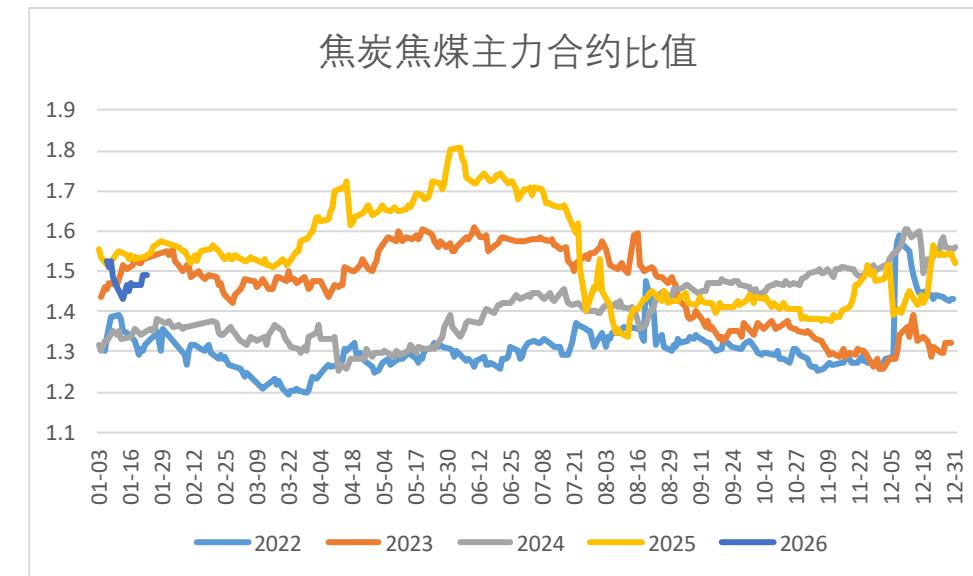


图4、焦炭焦煤主力合约比值



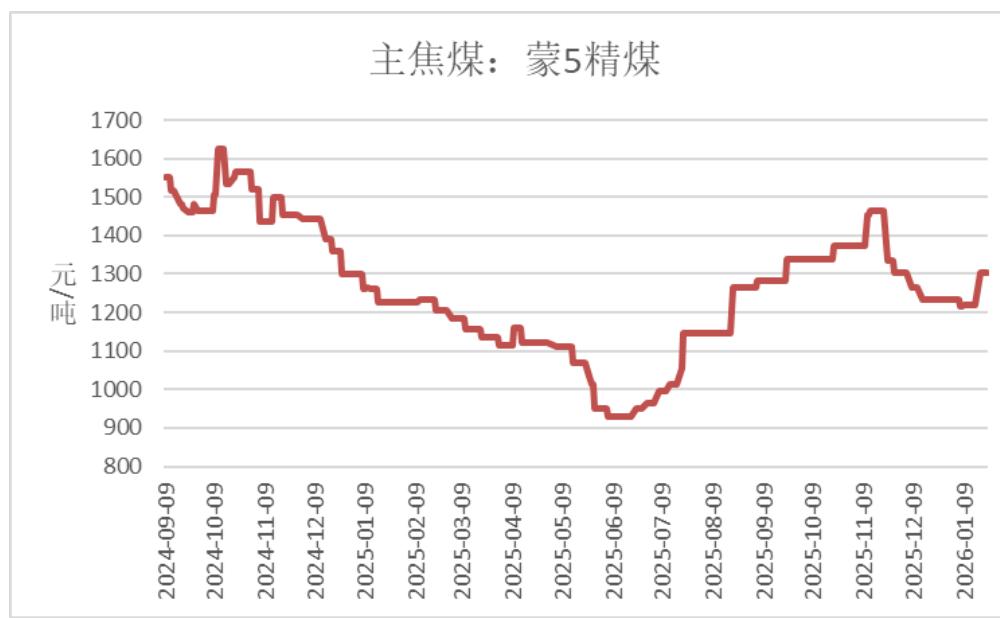
来源：大商所 瑞达期货研究院

- 焦煤注册仓单量为0手，环比减少2800手。
- 焦炭焦煤主力合约比值为1.49，环比增加0.02。

来源：wind 瑞达期货研究院

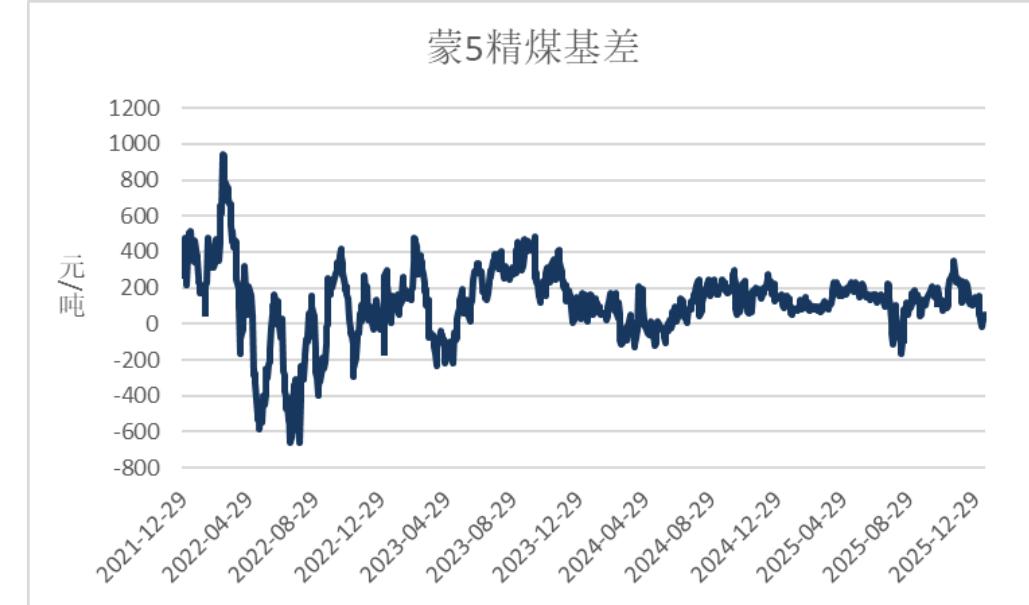
蒙5精煤基差增加99元/吨

图5、焦煤现货价格走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 蒙5精煤: 唐山自提价报1390, 环比上升85。 (单位: 元/吨)
- 焦煤基差为148元/吨, 环比增加99元/吨。

矿山及洗煤厂产能利用率上涨，精煤整体库存去库

图7、523家炼焦煤矿山原煤产量

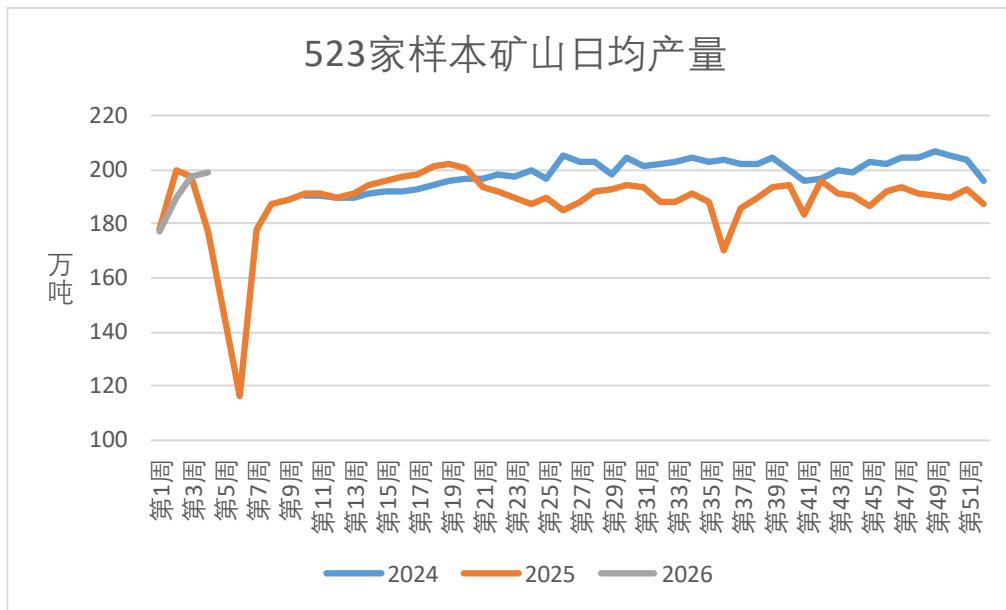
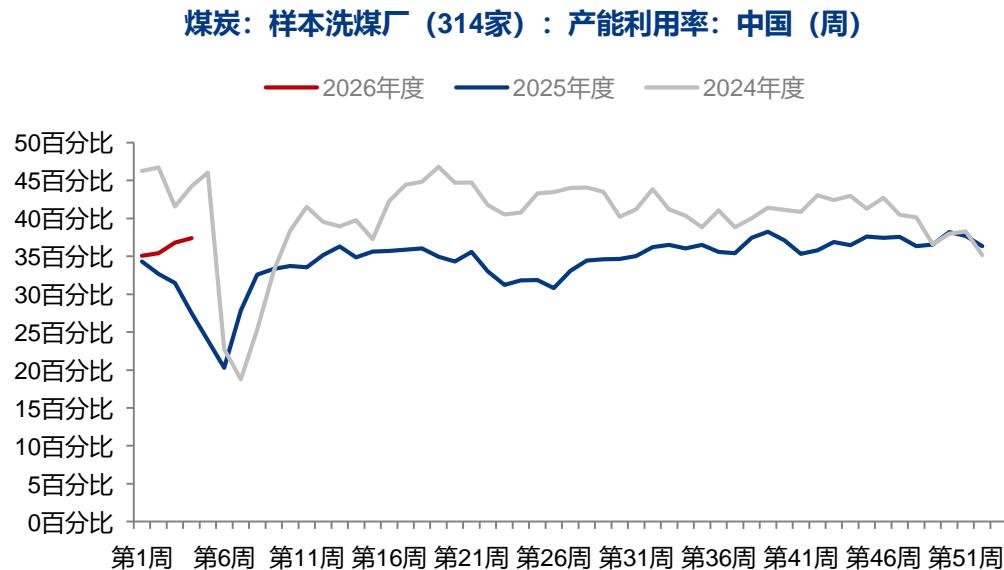


图8、314家洗煤厂产能利用率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.3%，环比增0.9%。原煤日均产量199.4万吨，环比增1.7万吨，原煤库存560.5万吨，环比增10.6万吨，精煤日均产量77.0万吨，环比增0.2万吨，精煤库存274.4万吨，环比增2.0万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.4%，环比增0.6%；精煤日产27.6万吨，环比增0.3万吨；精煤库存323.2万吨，环比减11.9万吨。

焦企负荷下降，钢厂高炉开工持续下滑铁水产量微增

图9、独立焦化厂日均产量

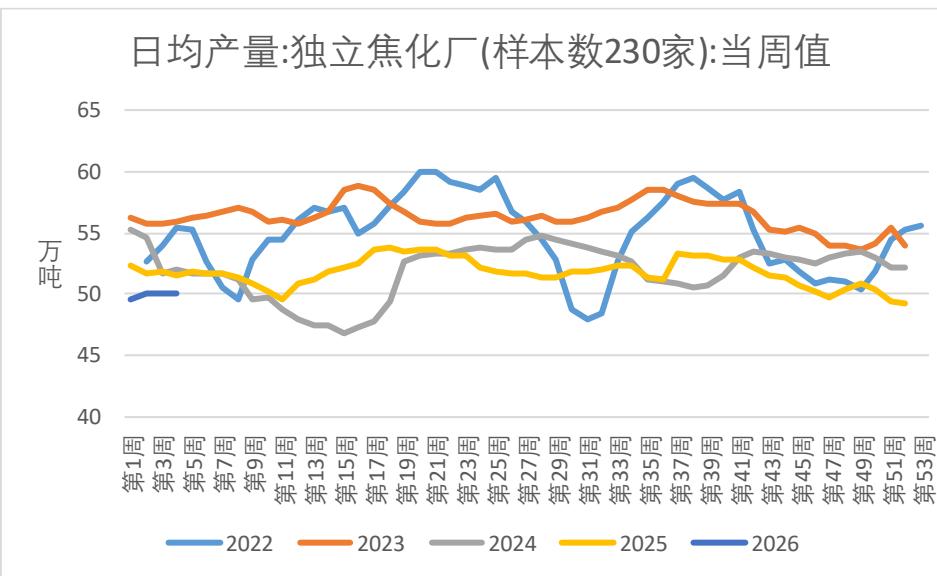
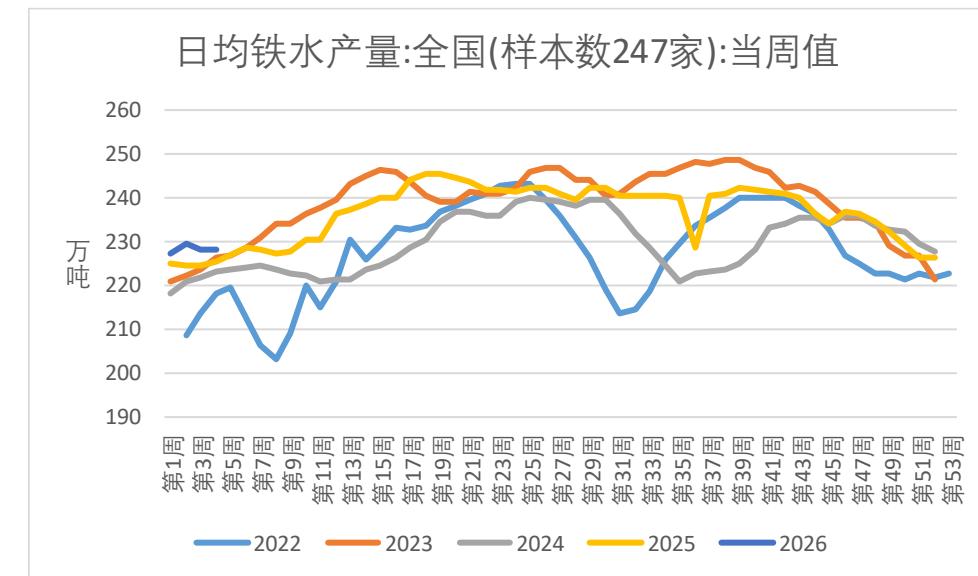


图10、铁水产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.41%，减0.06%；焦炭日均产量49.97万吨，减0.04万吨；焦炭库存42.25万吨，增1.64万吨；炼焦煤总库存995.21万吨，增40.38万吨；焦煤可用天数15.0天，增0.62天。
- Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.68%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年增加0.70个百分点；日均铁水产量 228.1万吨，环比上周增加0.09万吨，同比去年增加2.65万吨。

炼焦煤总库存环比上升同期低位，港口库存中性

图11、总库存 (独立焦化厂+钢厂+6大港口)

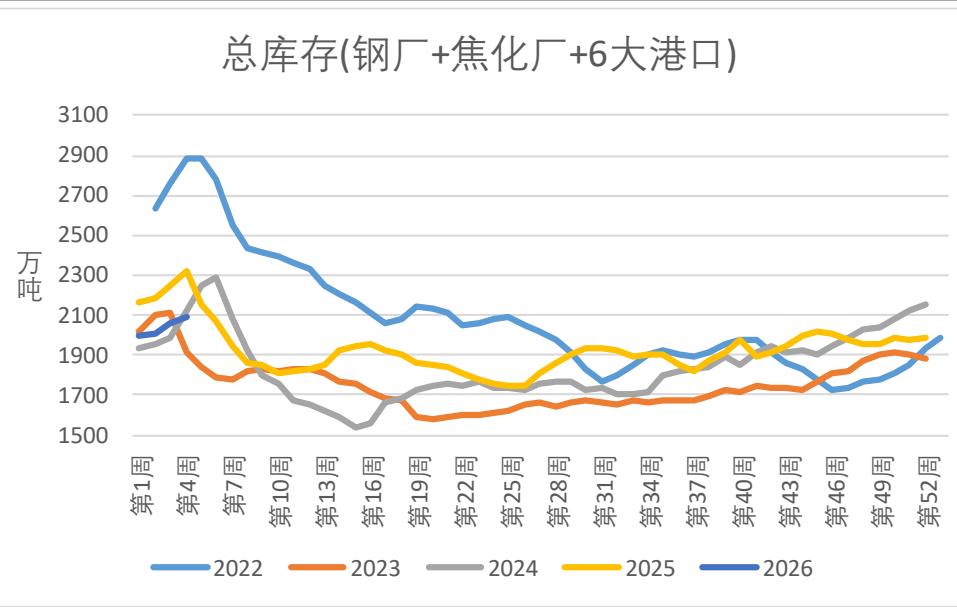
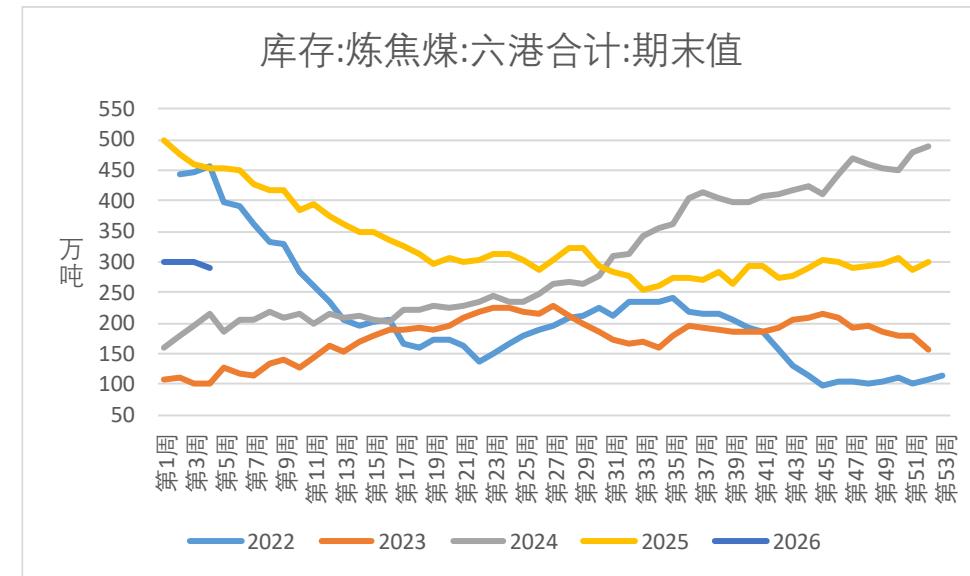


图12、六大港口



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截止2026年1月23日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为：2087.83万吨，环比增加1.55%，同比减少9.85%。
- 截止2026年1月23日，6大港口库存为289.38万吨，环比减少3.19%，同比减少36.3%。

独立焦化厂库存同比上升，库存及可用天数同比增加，压力不大

图13、独立焦化厂炼焦煤库存

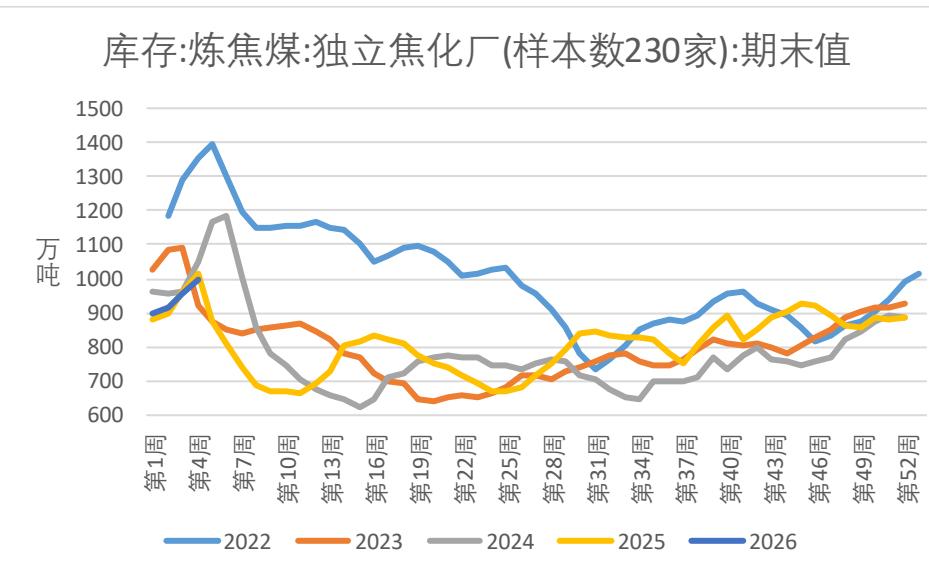
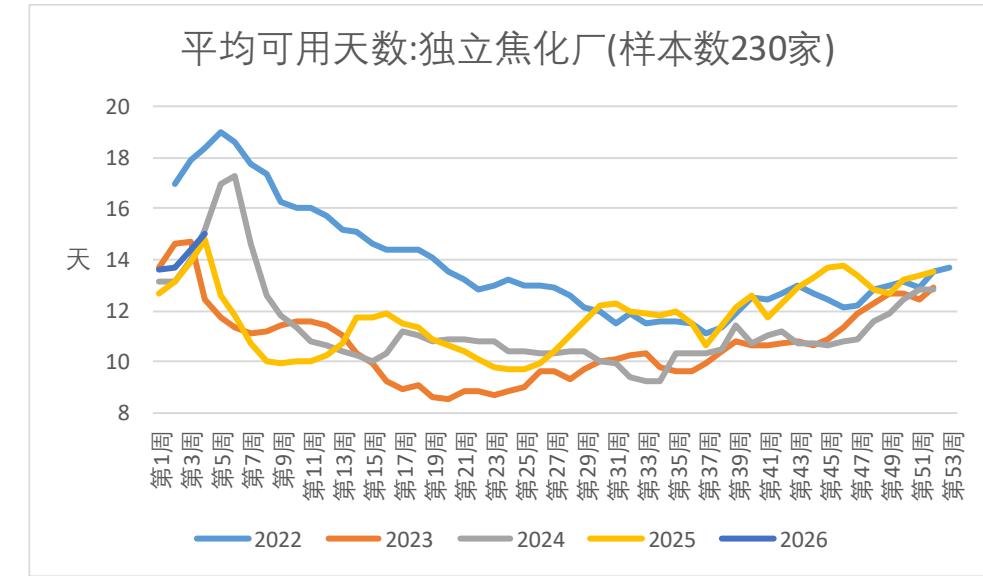


图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截止2026年1月23日，独立焦化厂炼焦煤库存为995.21万吨，环比增加4.23%，同比减少1.81%。
- 截止2026年1月23日，独立焦化厂炼焦煤平均可用天数为15天，环比增加4.17%，同比增加1.35%。

钢厂炼焦煤库存及平均可用天数同期低位

图15、247家钢厂炼焦煤库存

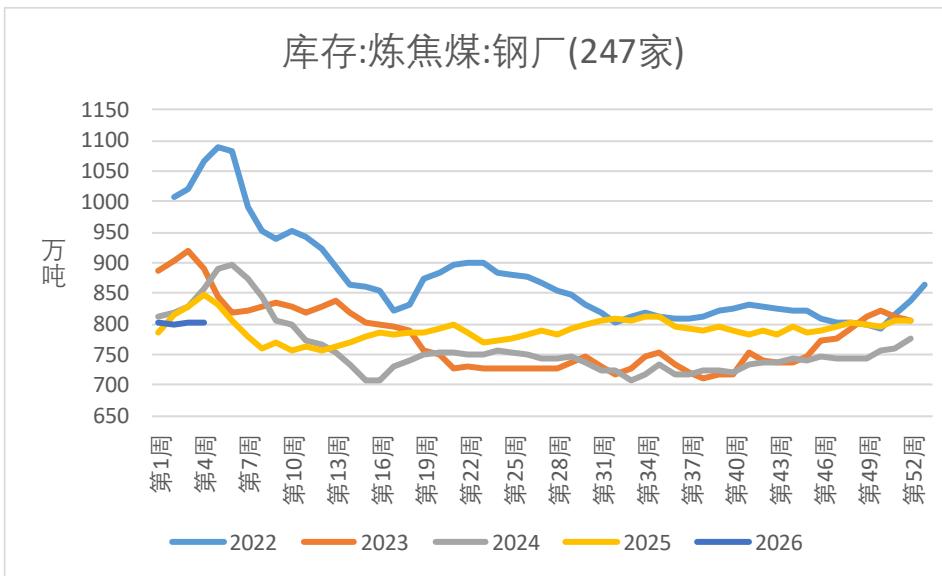
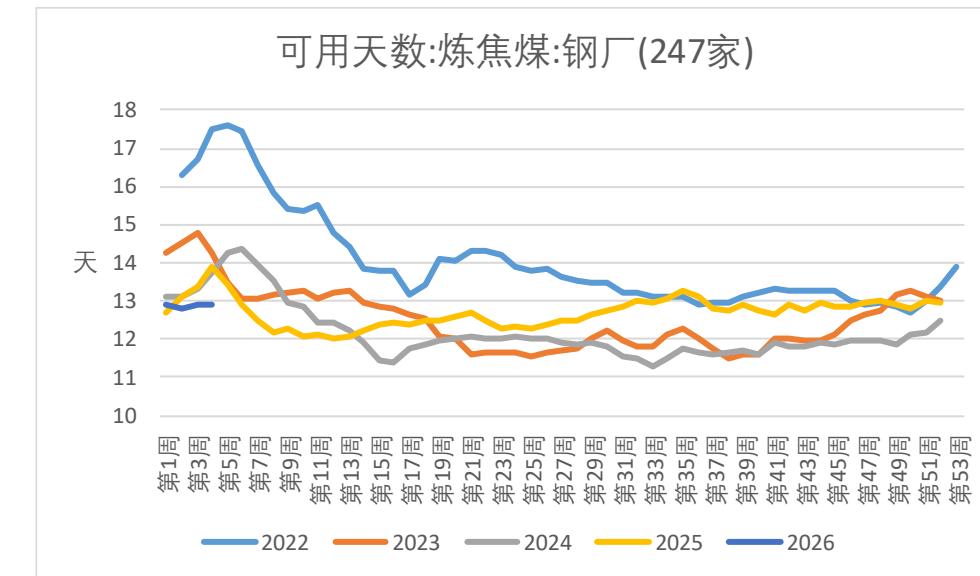


图16、钢厂炼焦煤库存可用天数



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截止2026年1月23日，钢厂炼焦煤库存为803.24万吨，环比增加0.13%，同比减少5.3%。
- 截止2026年1月23日，钢厂炼焦煤库存平均可用天数为12.88天，环比减少0.23%，同比减少7.14%。

钢厂盈利率上升同期偏低；独立焦化厂维持亏损

图17、钢厂盈利率

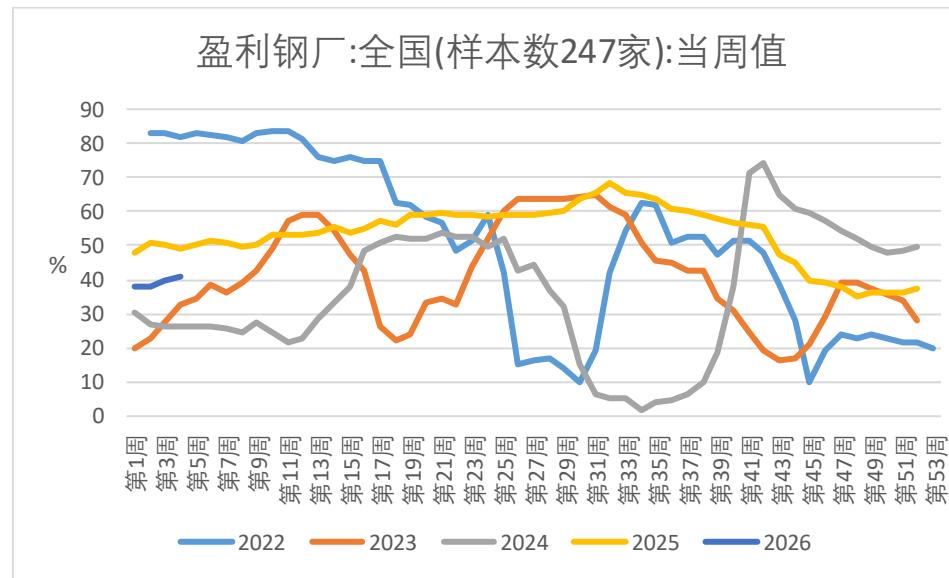
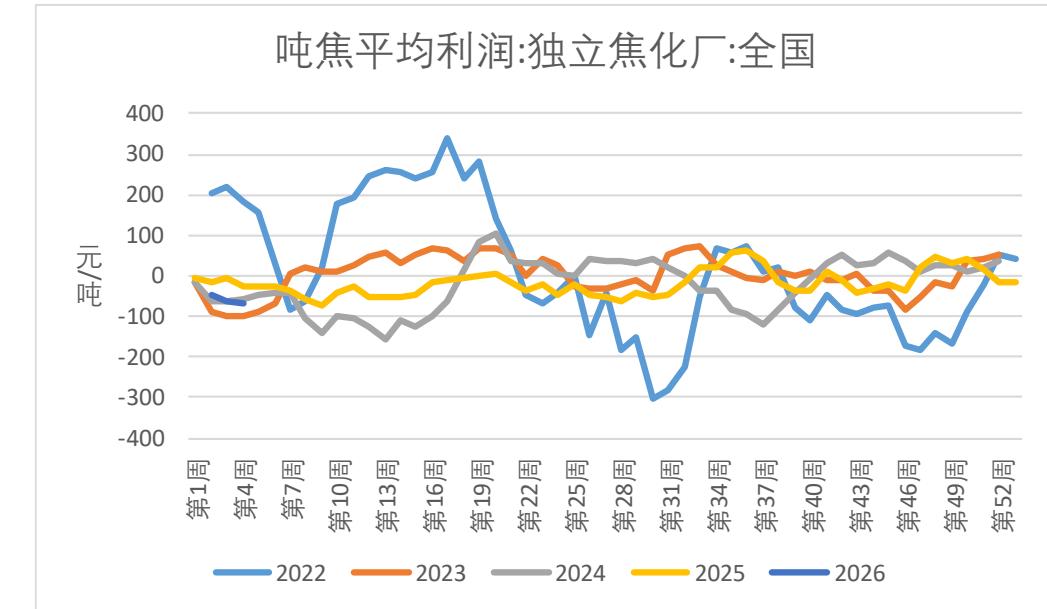


图18、独立焦化厂吨焦盈利情况



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-66元/吨；山西准一级焦平均盈利-51元/吨，山东准一级焦平均盈利-8元/吨，内蒙二级焦平均盈利-103元/吨，河北准一级焦平均盈利-11元/吨。
- 本周Mysteel调研247家钢厂，钢厂盈利率40.69%，环比上周增加0.86个百分点，同比去年减少8.23个百分点；

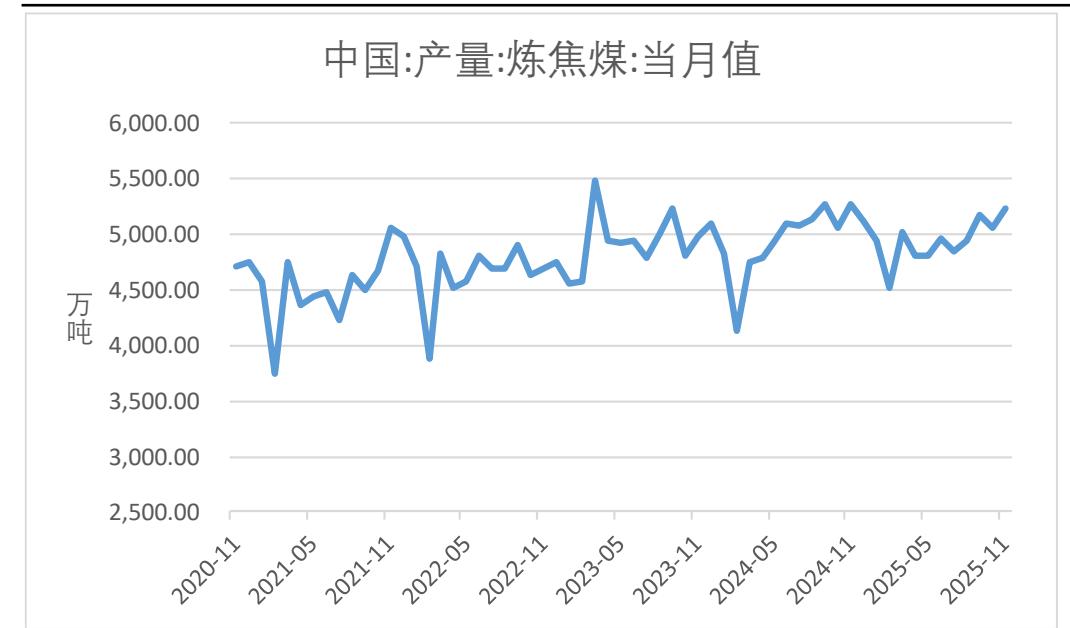
原煤生产保持稳定，炼焦煤环比上涨6.31%

图19、原煤产量

主要省份	2024年1-12月 (亿吨)		2024年累计 (亿吨)	2025年1-12月 (亿吨)	累计同比增速	累计同比增量 (亿吨)
	2024年1-12月 (亿吨)	2024年累计 (亿吨)	2025年1-12月 (亿吨)	2025年1-12月 (亿吨)		
内蒙古	12.97	12.97	12.86	+0.81%	-0.81%	-0.10
山西	12.69	12.69	13.05	+2.82%	2.82%	0.36
陕西	7.80	7.8	8.05	+3.15%	3.15%	0.25
新疆	5.41	5.41	5.53	+2.24%	2.24%	0.12
总计	47.59	47.59	48.32	+1.53%	1.53%	0.73

来源: wind 瑞达期货研究院

图20、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 据国家统计局统计，12月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比下降1.0%；日均产量1410万吨。1-12月份，规上工业原煤产量48.3亿吨，同比增长1.2%。原煤生产保持稳定。
- 2025年11月份，中国炼焦煤产量4.28亿吨，环比上涨6.31%。

主要来源进口国炼焦煤量均涨

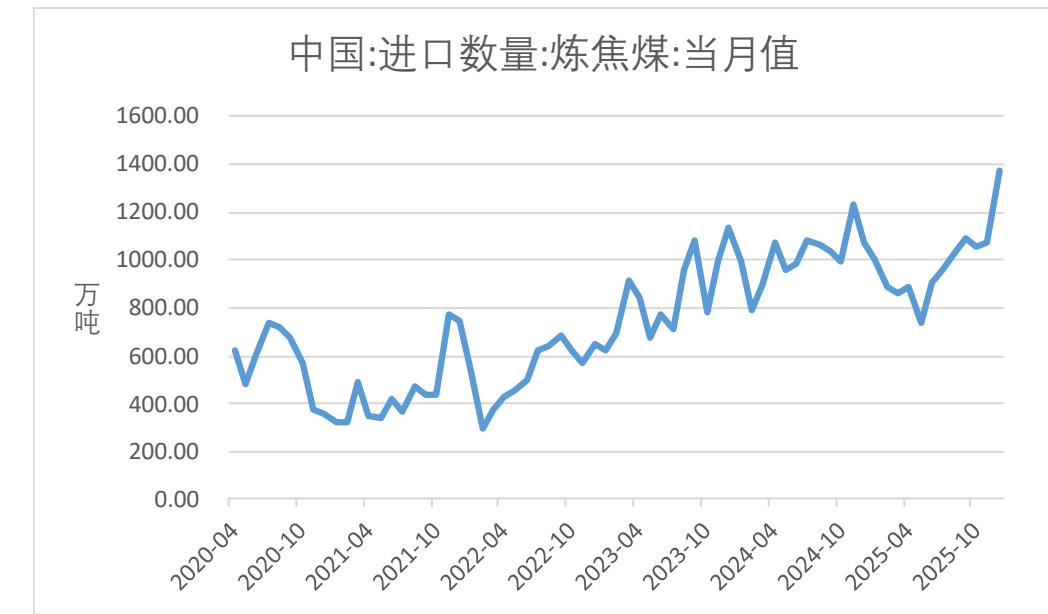
图21、炼焦煤进口来源

主要国家	2024年1-12月 (万吨)		2024年累计 (万吨)	2025年1-12月 (万吨)	累计同比增速	累计同比增量 (万吨)
	2024年1-12月 (万吨)	2024年累计 (万吨)				
蒙古国	5679.07	5679		6007.39	5.78%	328.32
俄罗斯	3040.45	3040.45		3283.00	7.98%	242.55
加拿大	900.95	900.97		1079.16	19.78%	178.20
澳大利亚	1030.22	1030.22		886.35	-13.97%	-143.87
总计	12185.90	12185.9		11866.19	-2.62%	-319.70

来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-12月炼焦煤累计进口量达11866.19万吨，同比下降2.62%。
- 12月炼焦煤进口量为1376.98万吨，环比增加28.31%

图22、炼焦煤进口季节性



来源: wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。