

# 焦煤焦炭早报 (2026-1-28)

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号: **F03105325**

投资咨询证: **Z0021337**

联系方式: **0575-85226759**

**重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户提供; 市场有风险, 投资需谨慎。

## 每日观点

焦煤：

- 1、基本面：多数煤矿以安全生产为主，短期内供应进一步增量有限。前期煤矿销售节奏较稳，当前场地暂无明显库存堆积，年前多以前期订单为主，考虑到下游补库，挺价意愿较强。但近期高煤价已让下游难以接受，煤矿签单价格难以继续上涨，价格以窄幅调整为主；中性
- 2、基差：现货市场价**1230**，基差**113.5**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**801**万吨，港口库存**295**万吨，独立焦企库存**861**万吨，总样本库存**1957**万吨，较上周减少**21**万吨；偏多
- 4、盘面：20日线向上，价格在20日线下方；中性
- 5、主力持仓：焦煤主力净空，空增；偏空
- 6、预期：淡季终端需求不佳，钢厂利润修复空间有限，且年度检修减产陆续进行，下游焦钢企业拿货仍稍显谨慎，刚需采购下短期内炼焦煤市场难有较大变动，价格持稳运行，预计短期焦煤价格或暂稳运行。

## 焦煤

利多: 1.铁水产量上涨  
2.供应难有增量

利空: 1.焦钢企业对原料煤采购放缓  
2.钢材价格疲软

## 每日观点

### 焦炭：

- 1、基本面：近期华北地区环保预警频繁，部分产地焦企有被动减产现象，但当前多数焦企仍正常开工。考虑到焦炭首轮提涨到目前仍未落地，且原料端煤价依旧高企，焦企在利润承压下，焦炭供应量或有下滑预期；中性
- 2、基差：现货市场价**1600**，基差**-68**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**626**万吨，港口库存**187**万吨，独立焦企库存**45**万吨，总样本库存**858**万吨，较上周减少**1**万吨；偏多
- 4、盘面：20日线向下，价格在20日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦炭主力净多，多减；偏多
- 6、预期：在钢材消费需求拖累的大背景下，市场情绪仍显悲观，钢厂高炉检修仍在继续，焦炭刚需承压回落，对原料压价意向仍存。但近期原料端焦煤价格居高不下，焦炭成本支撑依旧较强，焦企利润多处盈亏平衡线附近，对焦炭挺价心理较强，预计短期焦炭或暂稳运行。

## 焦炭

利多：1.铁水产量上涨，高炉开工率同步上升

利空：1.钢厂利润空间受到挤压  
2.补库需求已有部分透支

## 价格

Mysteel: 1月27日(17:30)进口炼焦煤现货价格行情					
进口俄罗斯炼焦煤现货价格行情					
品名	品牌	港口	价格	涨跌	备注
主焦煤	K4	曹妃甸港	1300		货少
主焦煤	K4	京唐港	1300		货少
主焦煤	K4	日照港	1300		货少
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1170		
1/3焦煤	GJ	日照港	1190		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1080		
肥煤	Elga	日照港	1140		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1160	↓10	
肥煤	伊娜琳	日照港	1210		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1150		
瘦煤	K10	日照港	1150		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	1140		
1/3焦煤	GZH	日照港	1140		
气煤	SUEK	岚山港	990		
进口澳大利亚炼焦煤现货价格行情					
品名	品牌	港口	价格	涨跌	备注
1/3焦煤	黑水	曹妃甸港	1230		
1/3焦煤	黑水	日照港	1230		无货
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1550		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1460		
主焦煤	OD	日照港	1460		
主焦煤	多尼亞	曹妃甸港	1550		
主焦煤	多尼亞	日照港	1550		

# 价格

Mysteel: 1月27日(17:30)港口冶金焦价格指数						
类别	港口	品名	产地	价格	涨跌	备注
贸易出库	日照港	准一级冶金焦	山西	1450	-10	
	日照港	一级冶金焦	山西	1550	-10	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1670	-20	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1450	-10	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1550	-10	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1450	-10	
	天津港	一级冶金焦	山西	1550	-10	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1370	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1470	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1670	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1570	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1885	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1470	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1570	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1470	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1570	-	

数据来源: Mysteel

# 焦煤价差

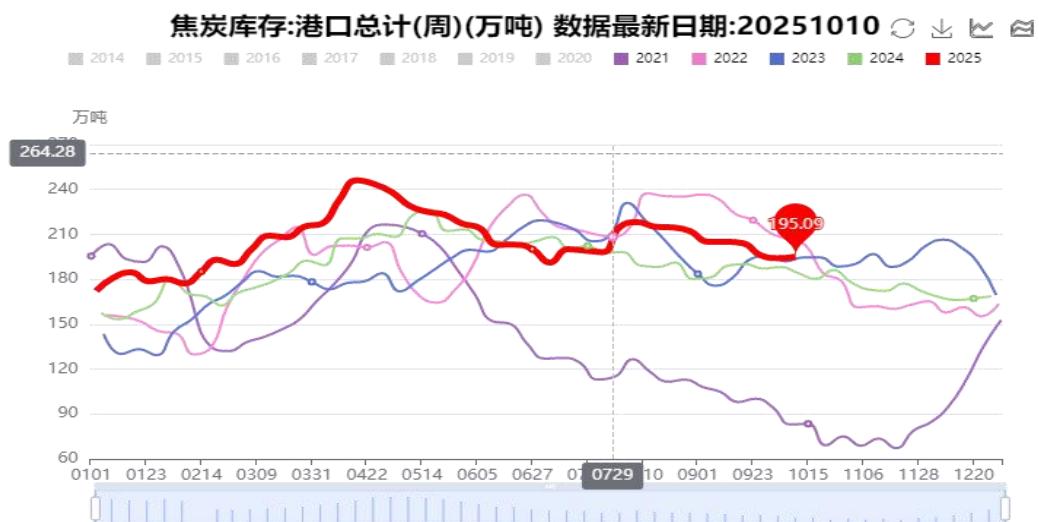
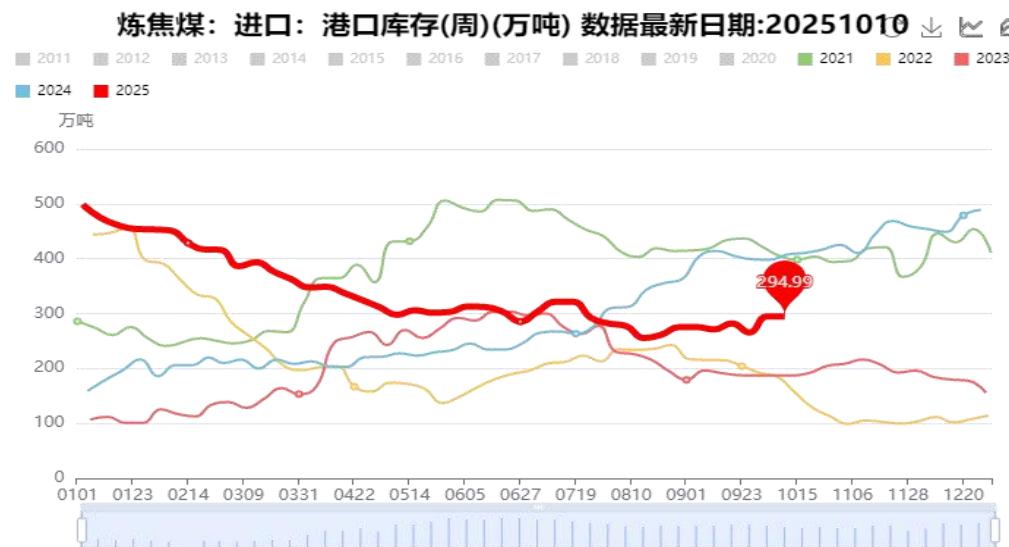


# 焦炭价差



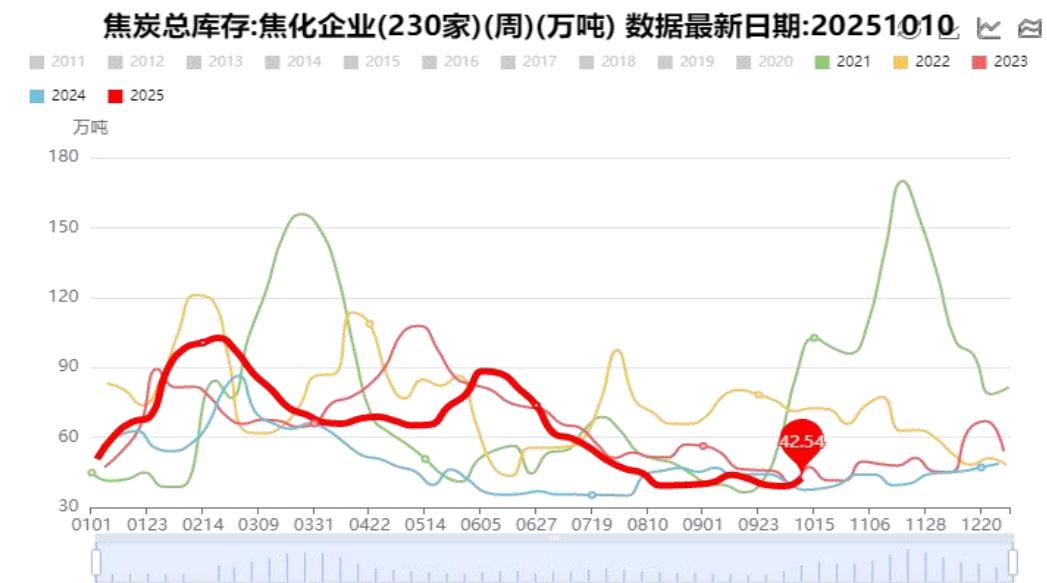
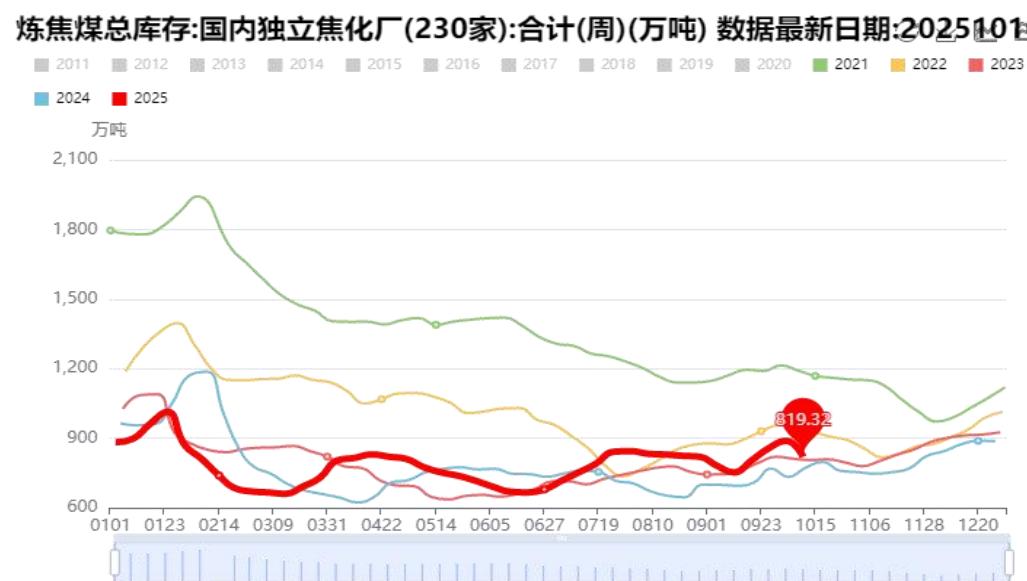
# 港口库存

- 焦煤港口库存为295万吨，较上周减少0.1万吨；焦炭港口库存195.1吨，较上周增加1万吨。



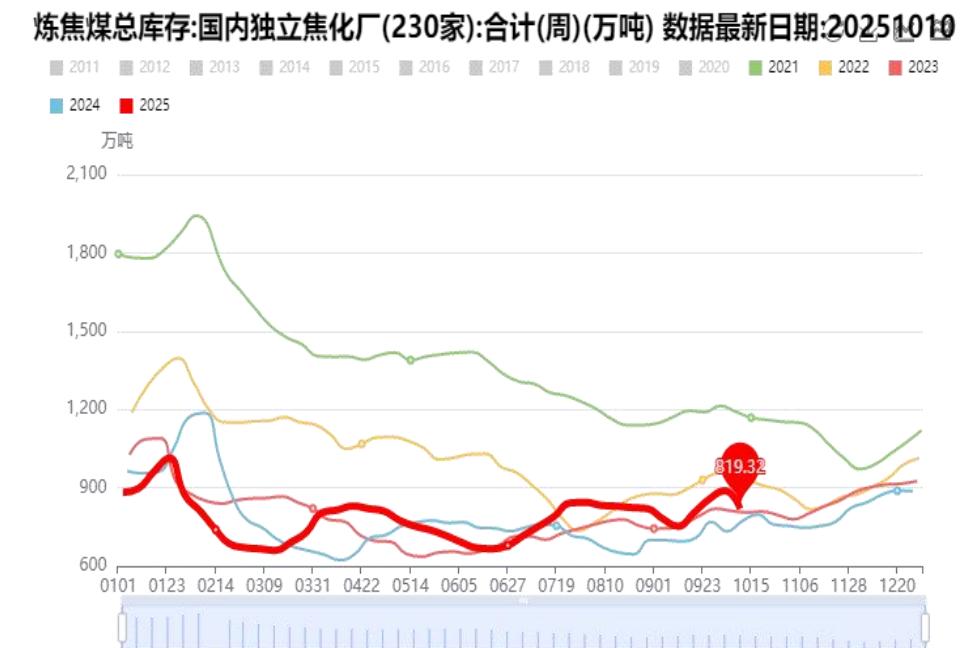
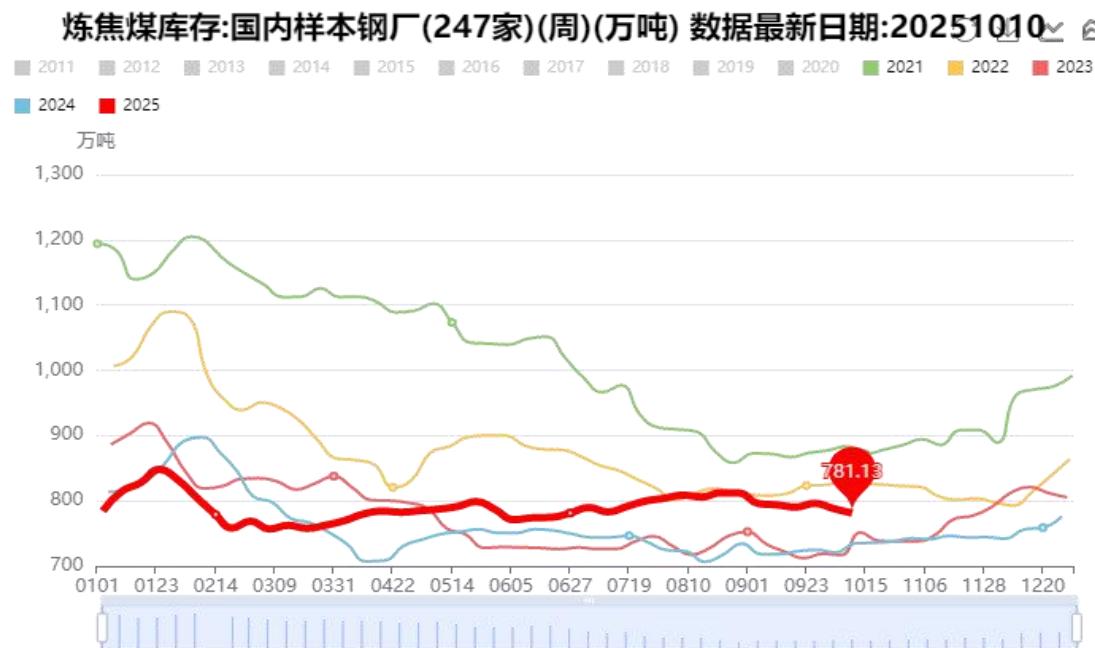
# 独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存819.3万吨，较上周减少69.2万吨；焦炭库存42.5吨，较上周增加3.5万吨。



# 钢厂库存

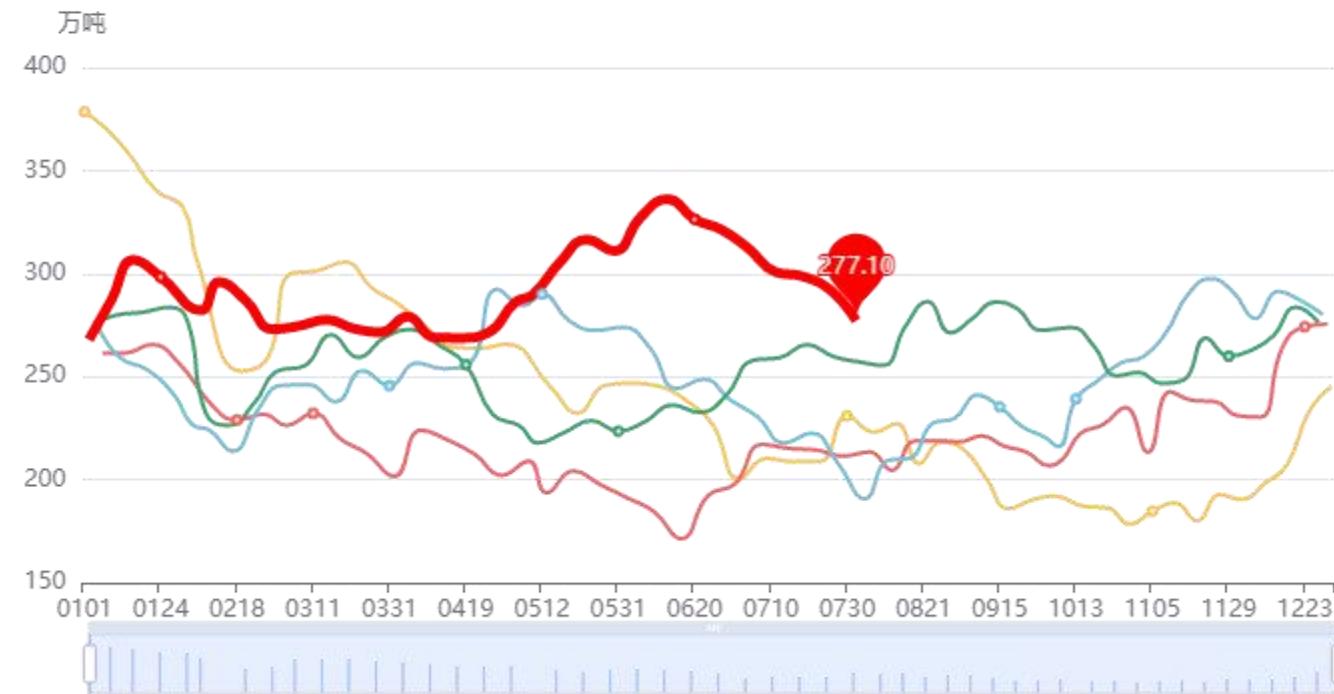
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



# 洗煤厂原煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

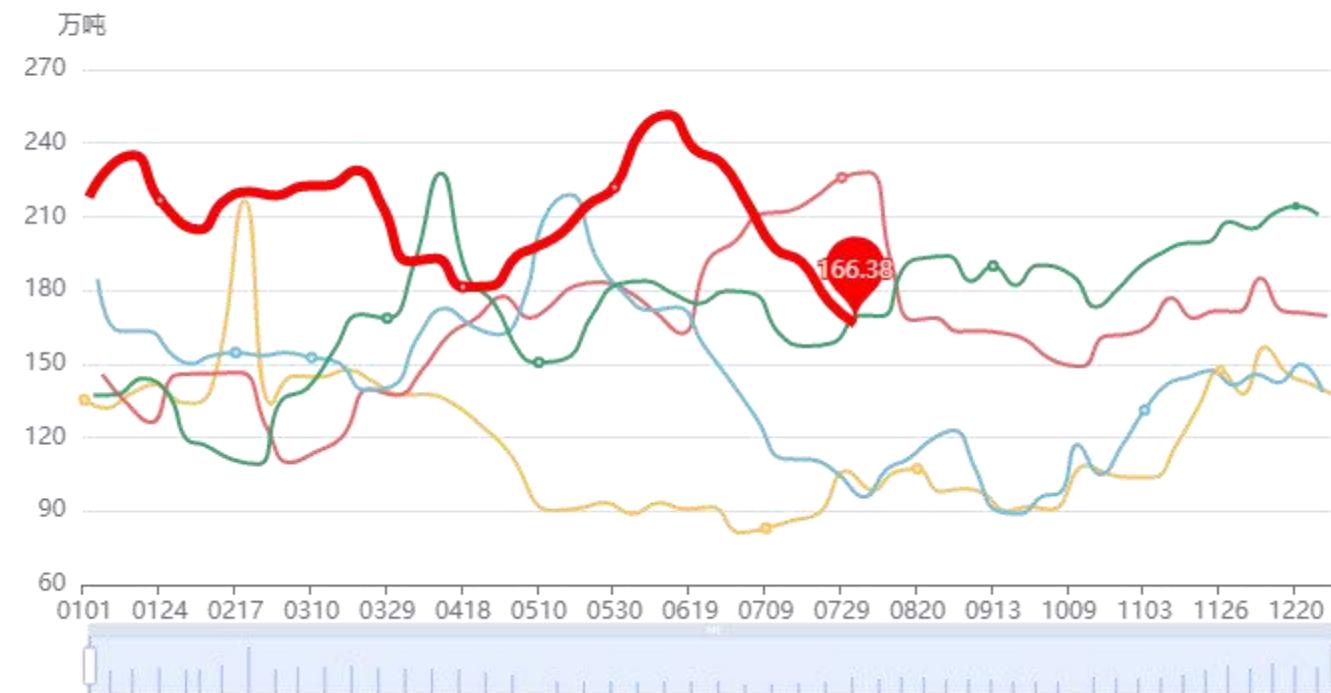
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



# 洗煤厂精煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

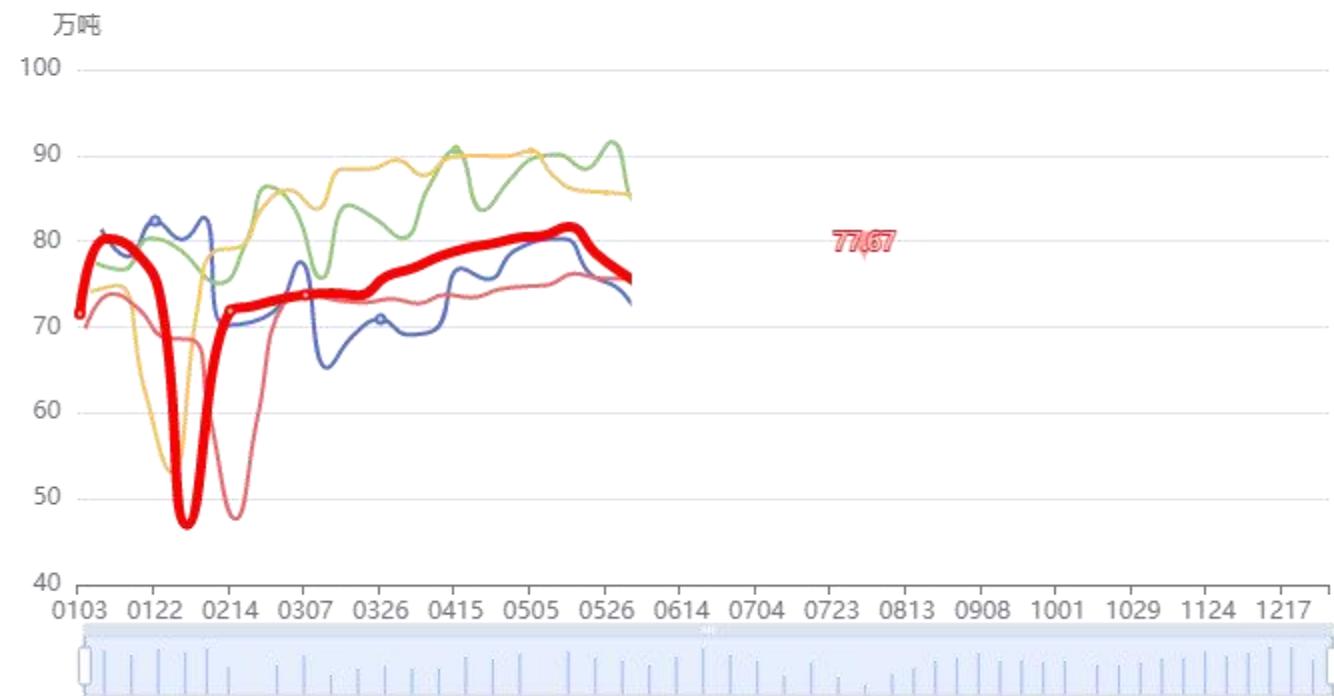
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



# 洗煤厂精煤产量

精煤: 523家样本矿山: 日均产量(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

2021 2022 2023 2024 2025



# 焦炉产能利用率

全国230家独立焦企样本:产能利用74.48%。

焦炭: 230家独立焦化厂: 产能利用率: 中国(周)(%) 数据最新日期: 20250801



数据来源: Mysteel

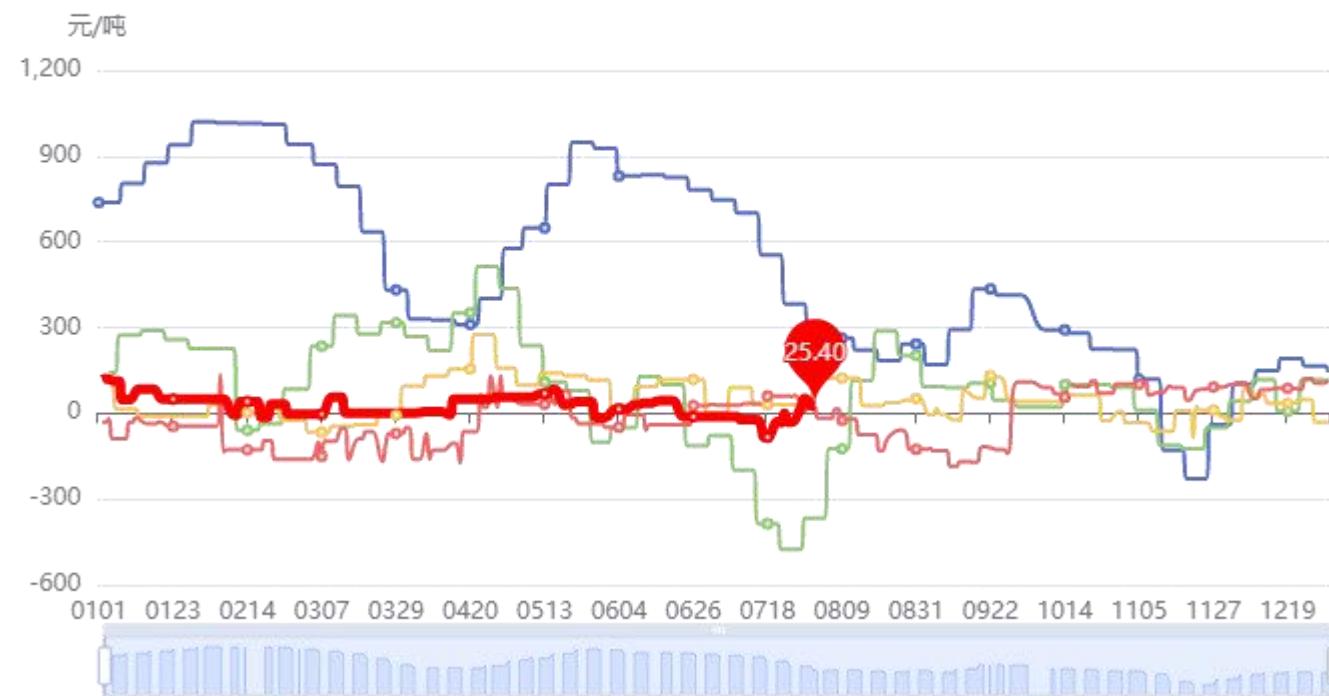
# 吨焦平均盈利

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利25元。

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20250801

○ ▲ ▯ □

2021 2022 2023 2024 2025

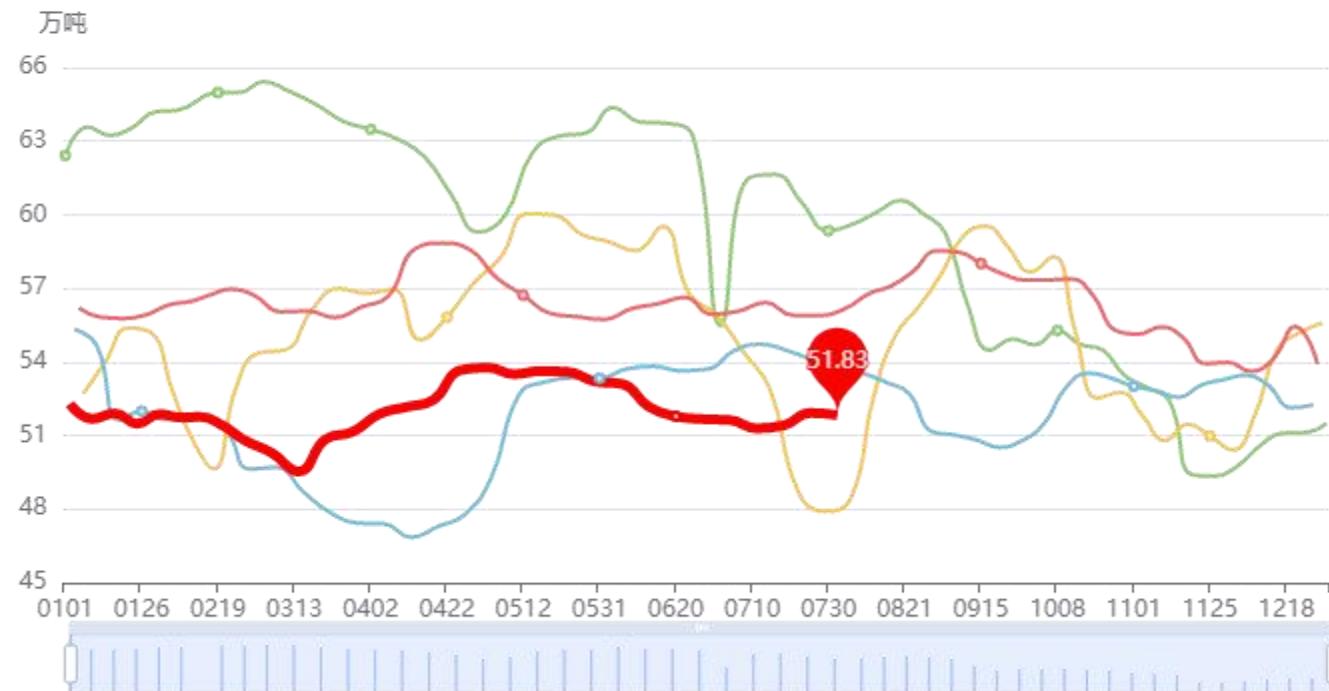


数据来源: Mysteel

# 焦炭日均产量

焦炭: 230家独立焦化厂: 日均产量: 中国(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



# 焦炭月度产量

产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20250630

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

2023 2024 2025

万吨

4,400

4,200

4,000

3,800

3,600

3,400

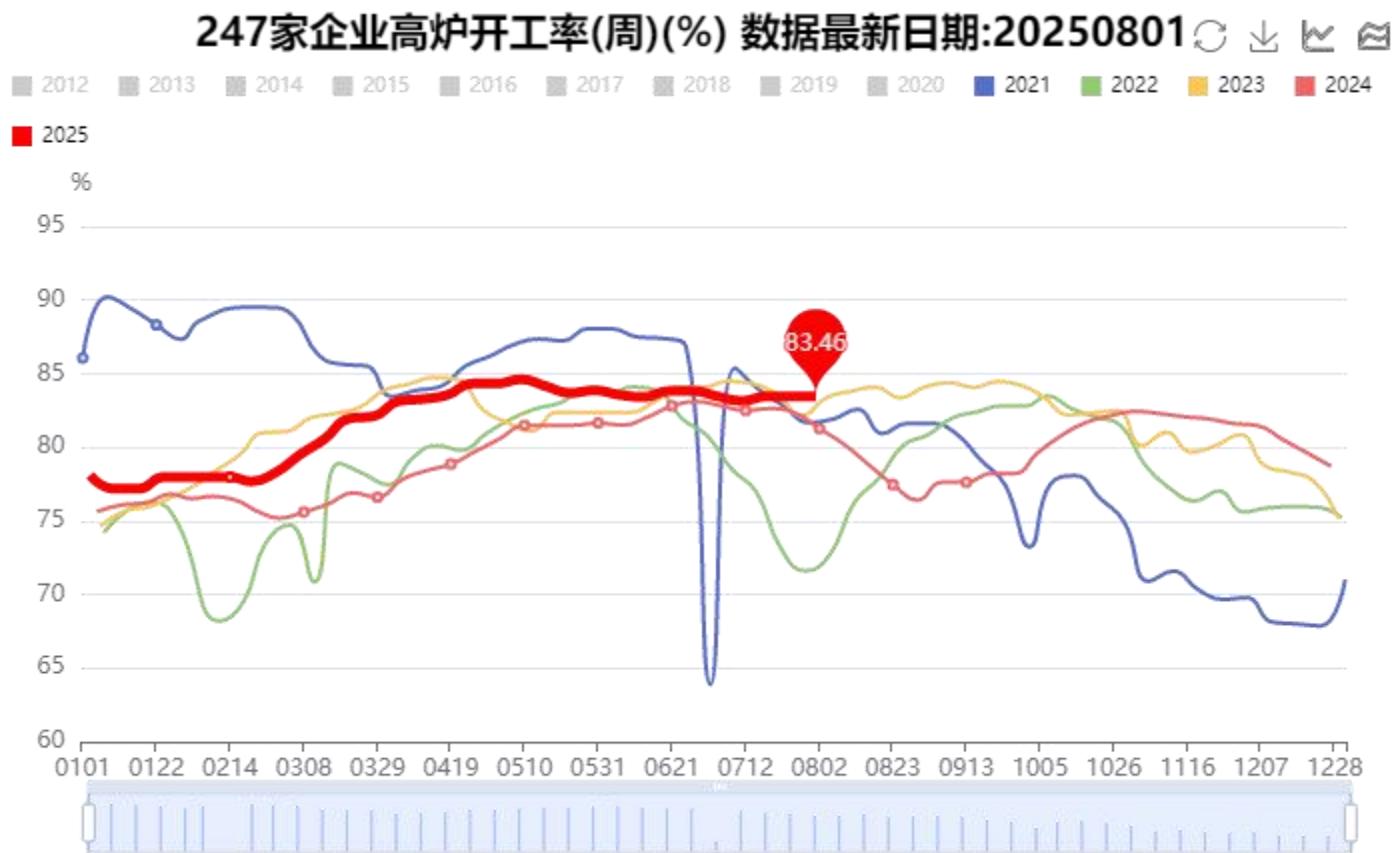
3,200

0131 0228 0229 0331 0430 0531 0630 0731 0831 0930 1031 1130 1231

4170.30

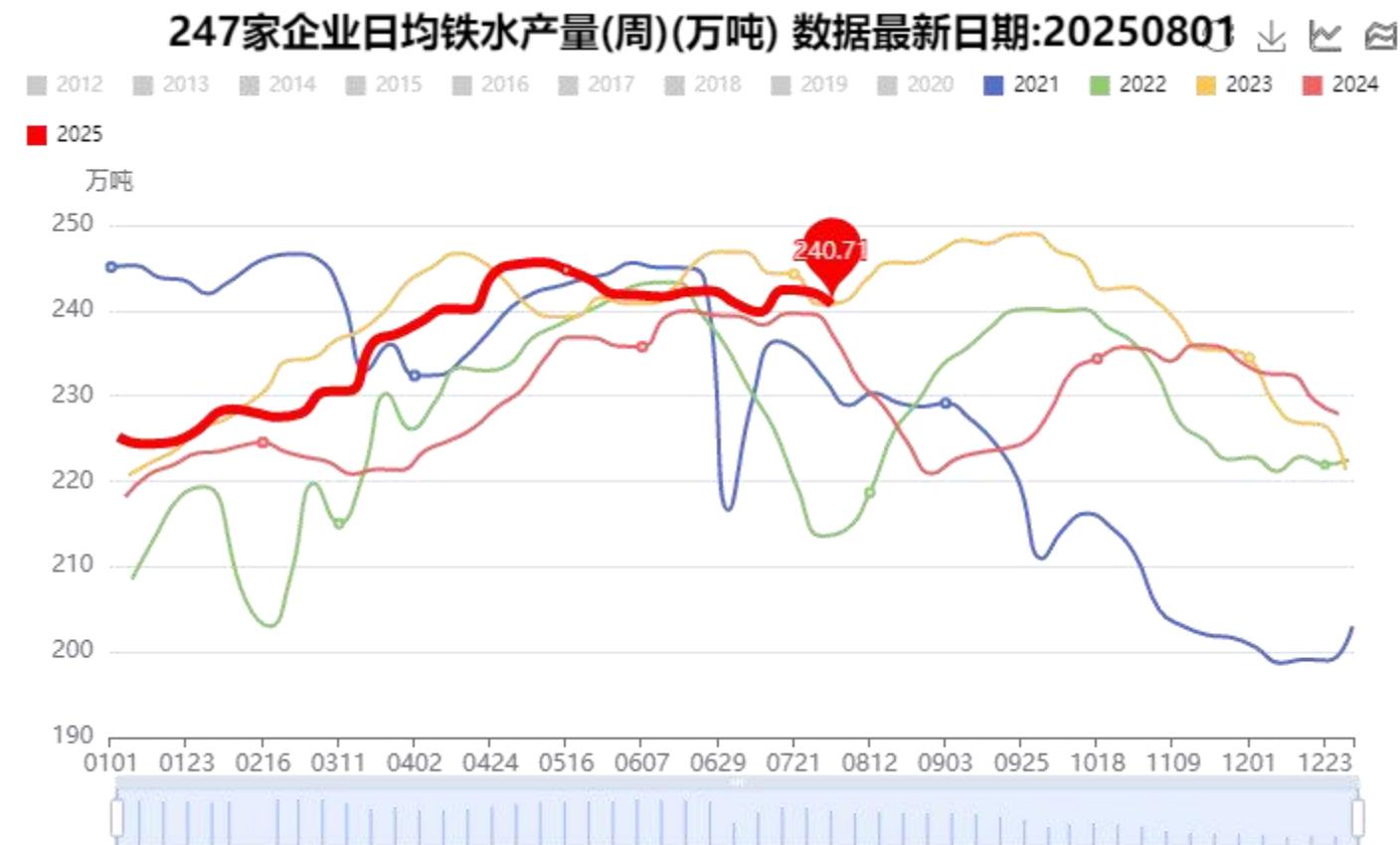


# 高炉开工率



数据来源: Wind

# 铁水产量



数据来源: Mysteel

## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

# THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111      E-mail：dyqh@dyqh.info