

# 焦煤焦炭早报（2026-2-27）

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；市场有风险，投资需谨慎。

## 每日观点

### 焦煤:

- 1、基本面：节后煤矿复产进度持续推进，部分前期停产检修的煤矿已恢复正常生产，焦煤供应量较节日期间有明显增加。而春节后短时间内焦企以去库为主，对原料煤采购偏谨慎，补库需求较低，线上竞拍成交价普遍出现下跌。短期来看节后焦煤市场正处于供需双弱的恢复初期，供应恢复略快于需求启动，价格平稳偏弱为主；中性
- 2、基差：现货市场价**1200**，基差**110**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**820**万吨，港口库存**258**万吨，独立焦企库存**893**万吨，总样本库存**1971**万吨，较上周减少**243**万吨；偏多
- 4、盘面：20日线向下，价格在20日线下；偏空
- 5、主力持仓：焦煤主力净空，多翻空；偏空
- 6、预期：下游焦钢企业对炼焦煤的需求处于季节性低位，多消耗节前库存为主，采购积极性普遍不高，库存偏低者刚需补库。而节后成材市场成交尚未完全恢复，终端需求释放缓慢，钢厂利润依旧承压，对焦煤的采购积极性不高，维持低库存策略，预计短期焦煤价格或弱稳运行。

## 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：春节期间运输效率下滑，部分焦企厂内库存有所累积，但随着春节假期结束，市场拉运逐步恢复，场内焦炭库存将逐步回落。当前各焦企延续节前开工节奏，开工率较为稳定，但由于两会召开在即，部分地区已发布自主减排通知，焦炭供应量有下降预期；中性

2、基差：现货市场价**1630**，基差**-44**；现货贴水期货；偏空

3、库存：钢厂库存**689**万吨，港口库存**199**万吨，独立焦企库存**56**万吨，总样本库存**944**万吨，较上周减少**3**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：由于两会期间环保政策的制约，部分地区钢厂已逐步进入减产状态，焦炭的刚需依旧疲软，加之钢厂厂内焦炭库存尚可，对焦炭采购多以弱刚需采购为主。考虑到原料端焦煤价格依旧偏弱，焦炭成本端支撑力度不足，预计短期焦炭或弱稳运行。

## 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: 2月26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	1320		货少
主焦煤	K4	京唐港	1320		货少
主焦煤	K4	日照港	1320		货少
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1160	↓5	
1/3焦煤	GJ	日照港	1180		
1/3焦煤	GJ	防城港	1180		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1040	↓20	
肥煤	Elga	日照港	1090		
肥煤	Elga	防城港	1090	↓30	
肥煤	Elga	江内港	1130	↓10	
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1140	↓10	
肥煤	伊娜琳	日照港	1200	↓10	
瘦煤	K10	曹妃甸港	1120		
瘦煤	K10	日照港	1120		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	1150	↓10	
1/3焦煤	GZH	日照港	1150	↓10	
气煤	SUEK	岚山港	970	↓10	
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
1/3焦煤	黑水	防城港	1250		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1600		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1450		
主焦煤	OD	日照港	1450		
主焦煤	OD	防城港	1480	↓80	
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1550		
主焦煤	多尼亚	日照港	1550		

# 价格

Mysteel: 2月26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	1480	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1580	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1680	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1480	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1580	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1480	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1580	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1420	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1520	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1725	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1620	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1940	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1520	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1620	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1520	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1620	-	

# 焦煤价差

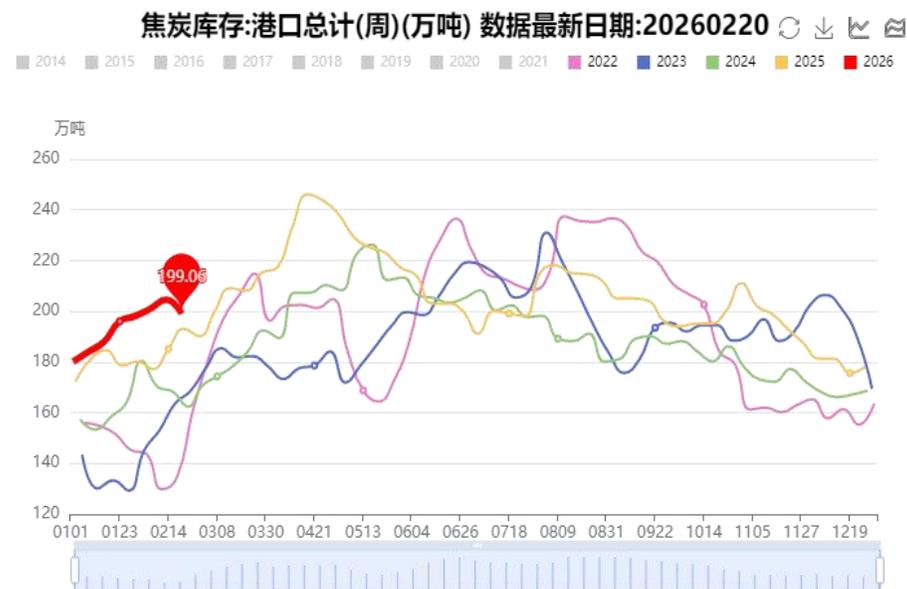
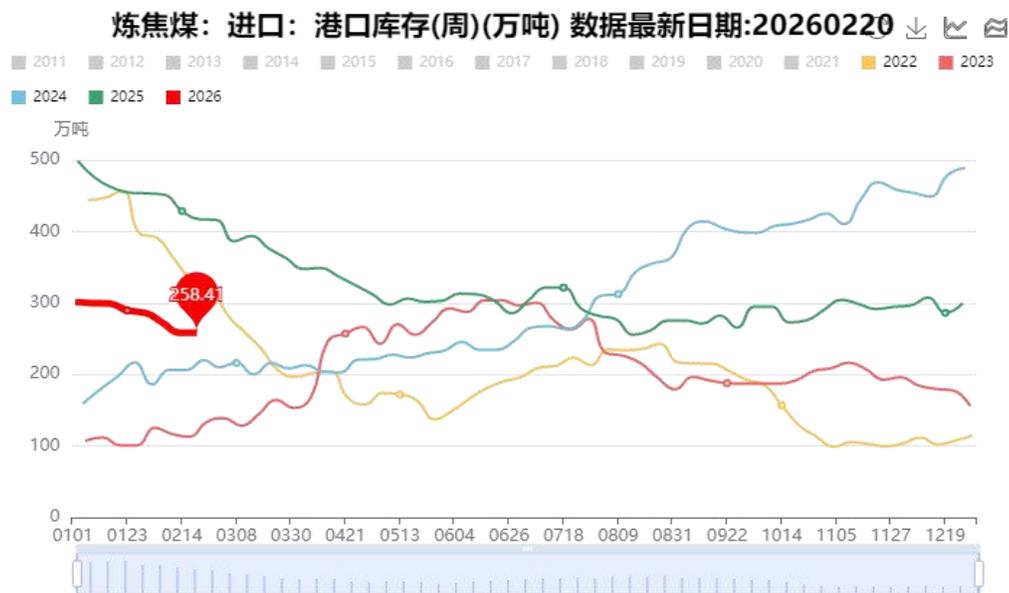


# 焦炭价差



# 港口库存

- 焦煤港口库存为258万吨，较上周持平；焦炭港口库存199万吨，较上周减少6万吨。



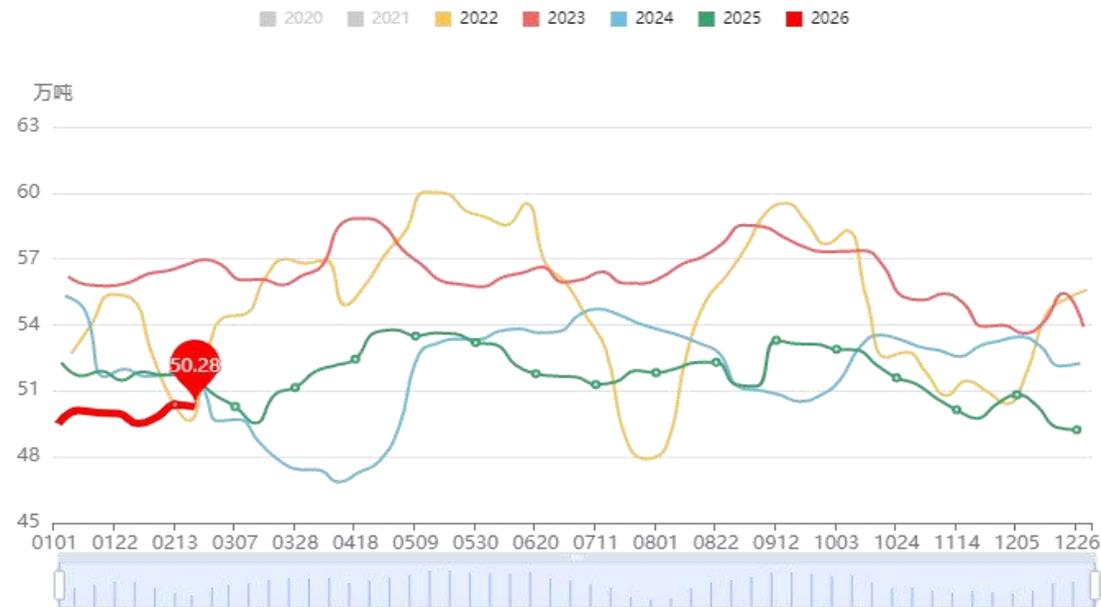
# 独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存893万吨，较上周减少225万吨；焦炭库存56吨，较上周增加12万吨。

炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计(周)(万吨) 数据最新日期:20260220

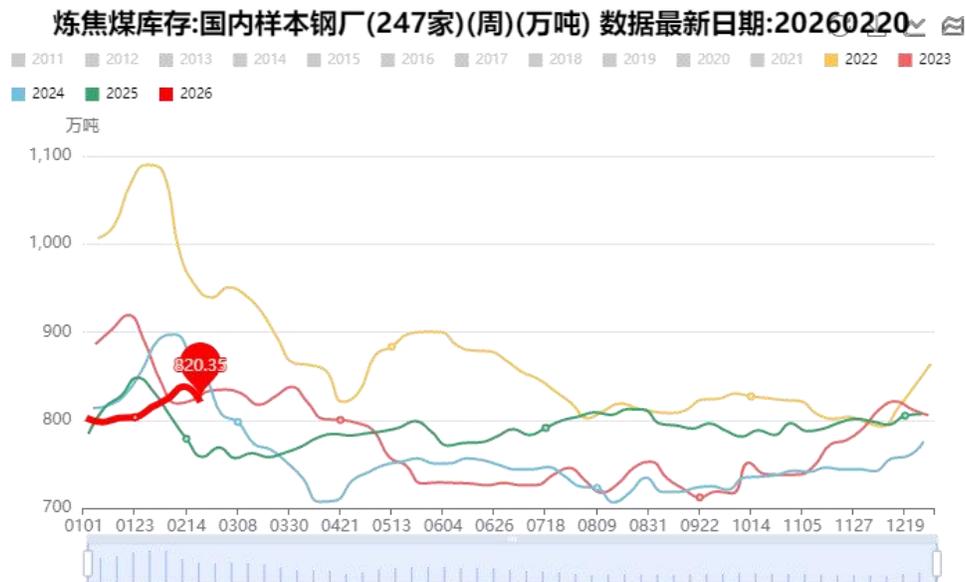


焦炭: 230家独立焦化厂: 日均产量: 中国(周)(万吨) 数据最新日期:20260220



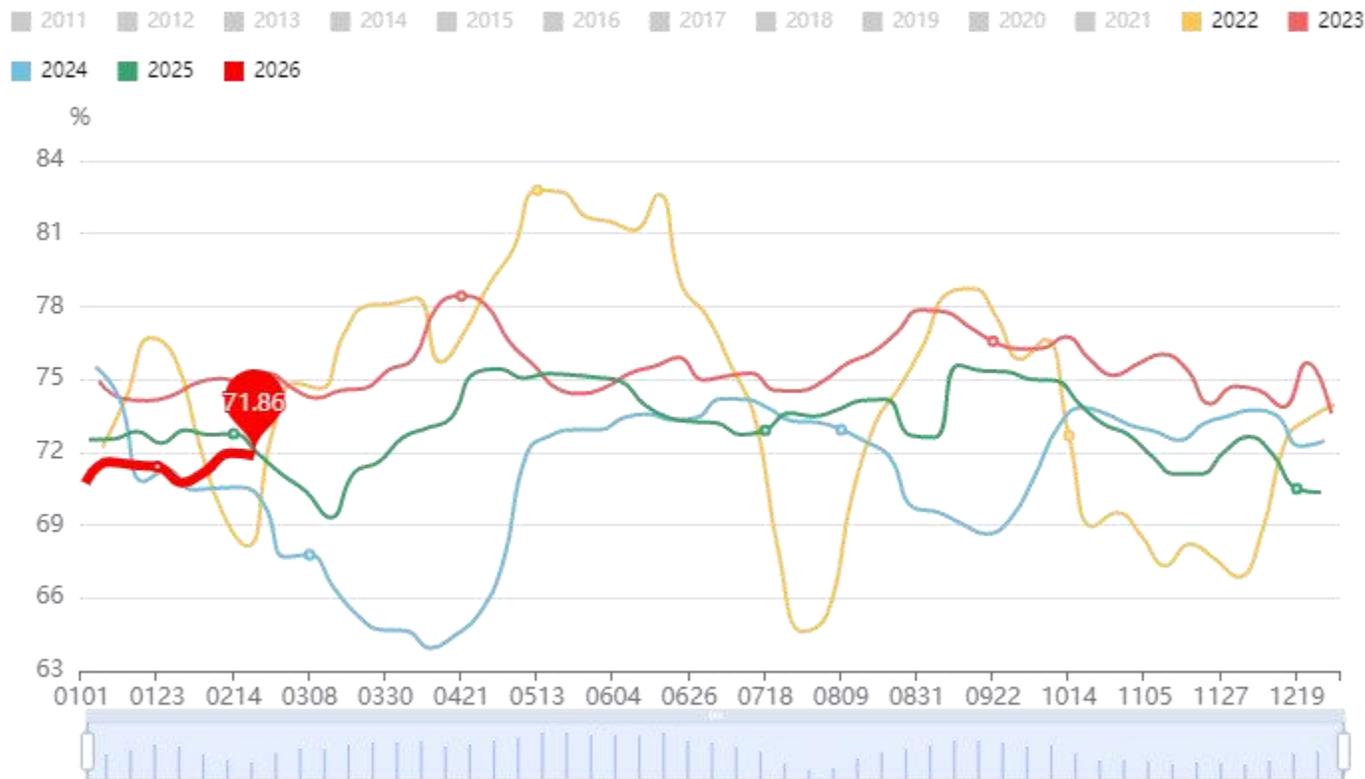
# 钢厂库存

- 钢厂焦煤库存820万吨，较上周减少18万吨；焦炭库存689万吨，较上周减少9万吨。



# 焦炉产能利用率

230家独立焦化厂：焦炭：产能利用率：中国(周)(%) 数据最新日期:20260220

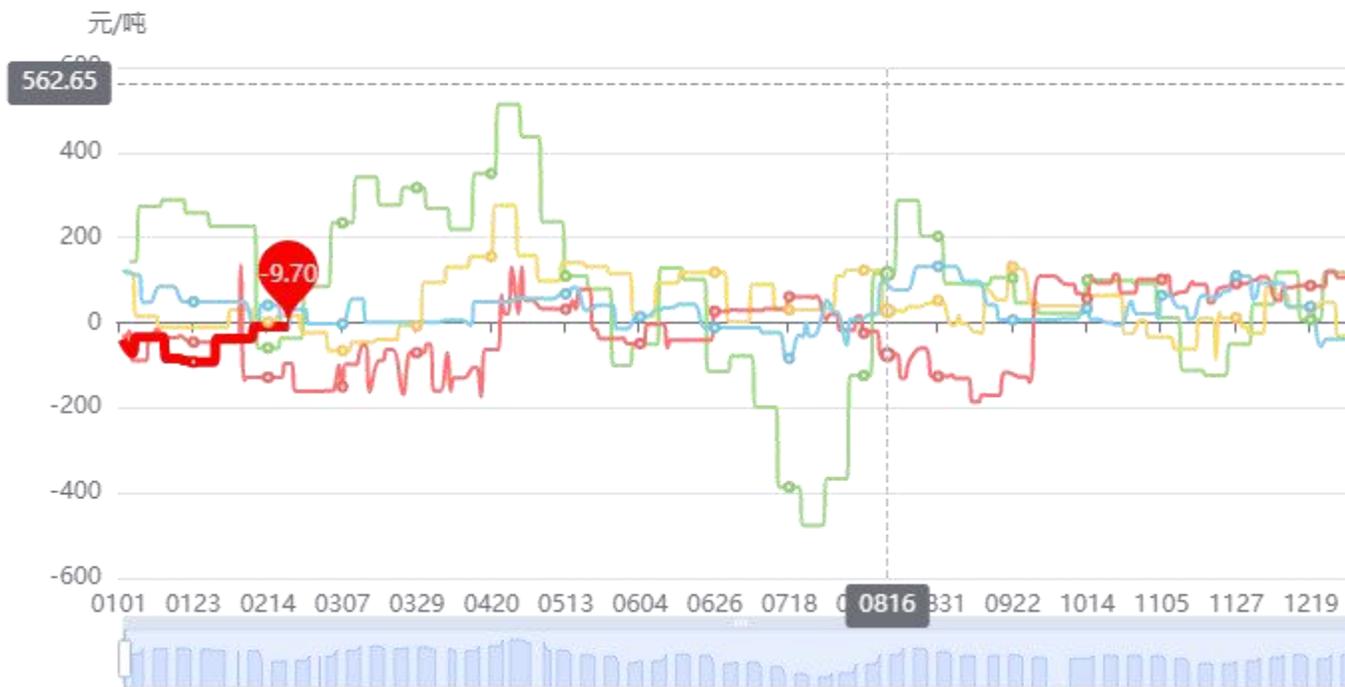


# 吨焦平均盈利

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20260220



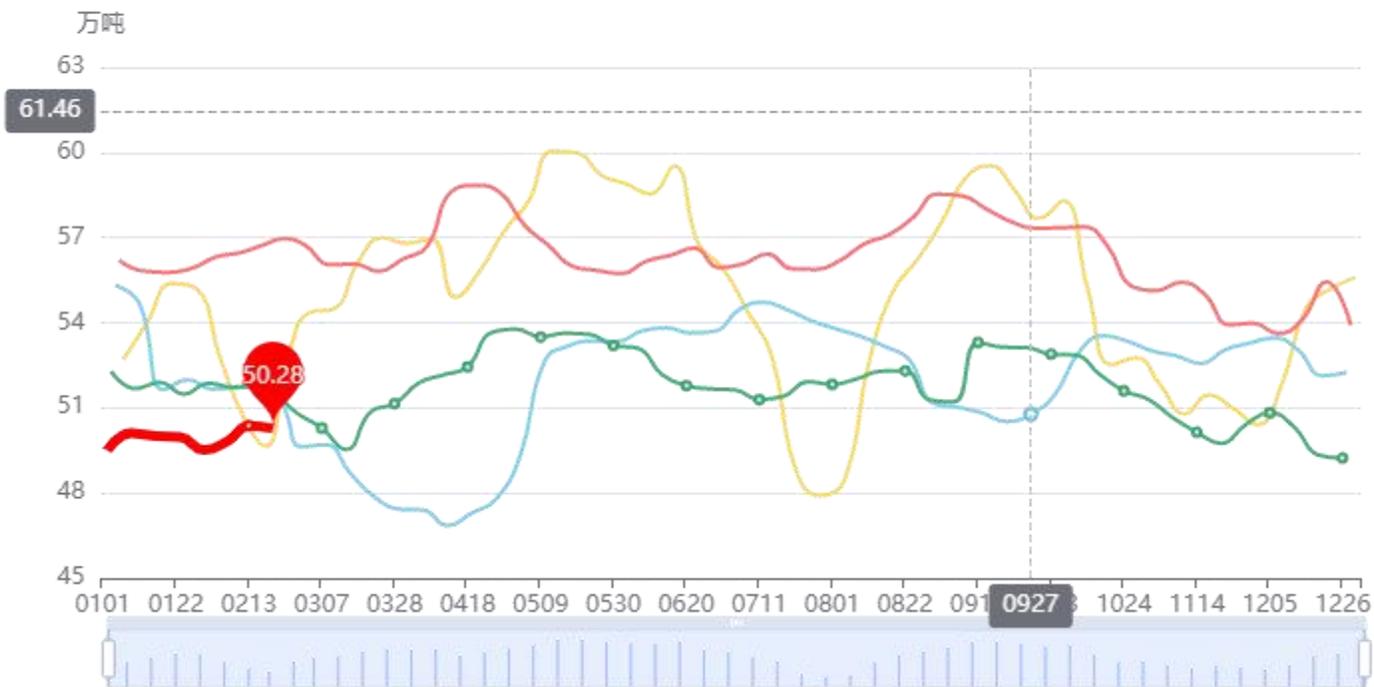
2021 2022 2023 2024 2025 2026



# 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:20260220

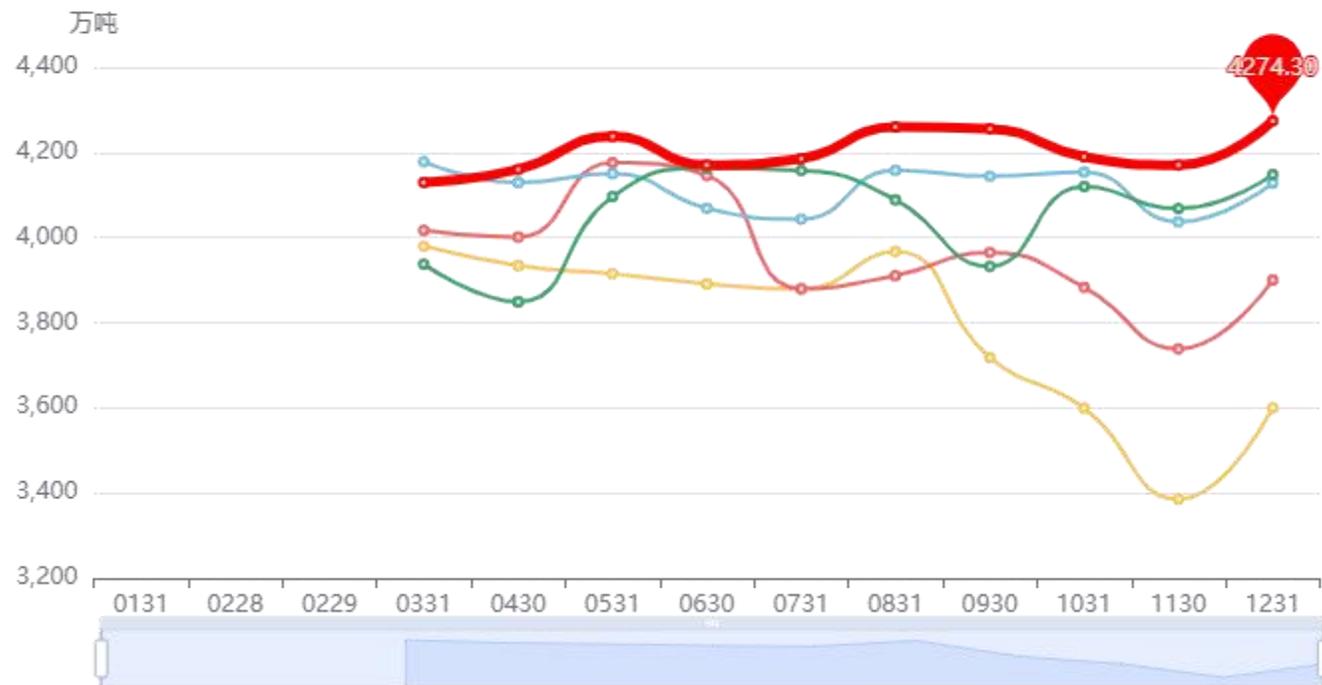
2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



# 焦炭月度产量

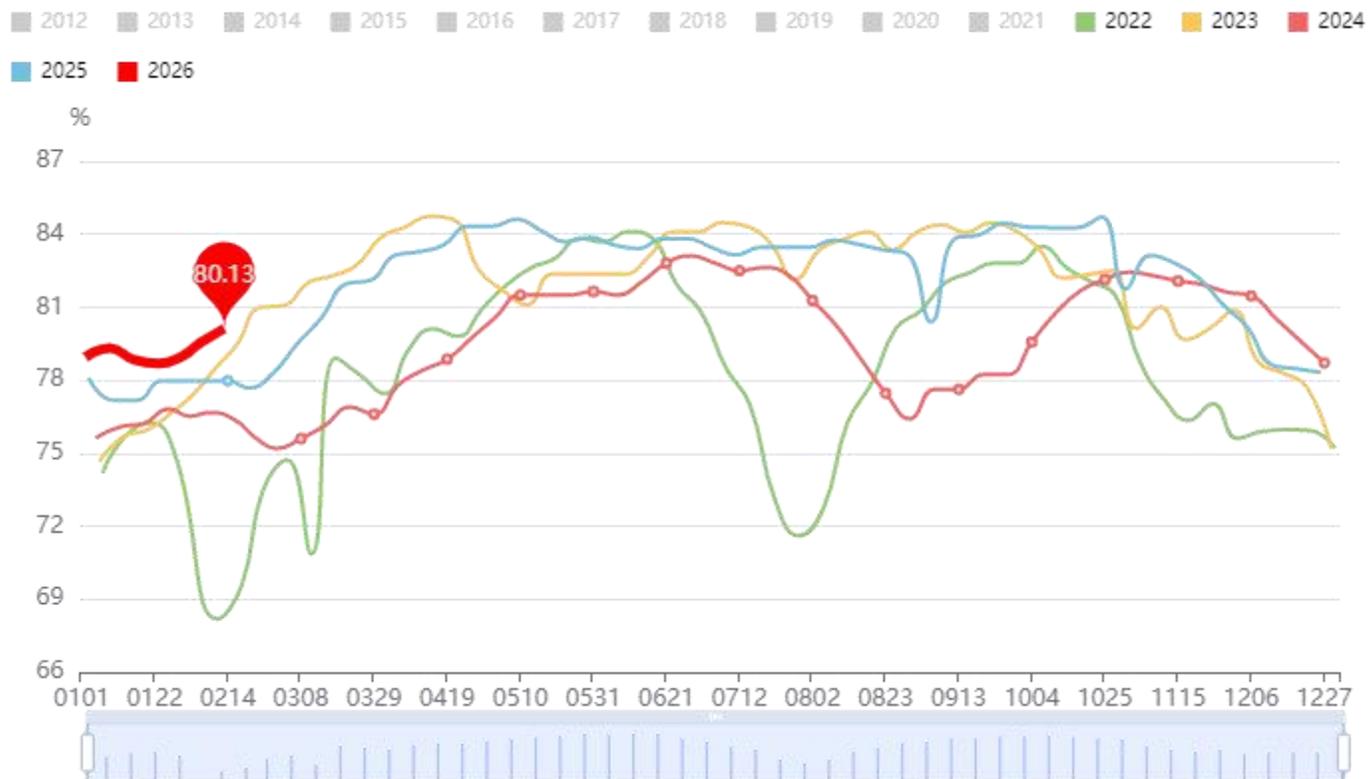
产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20251231

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022  
■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



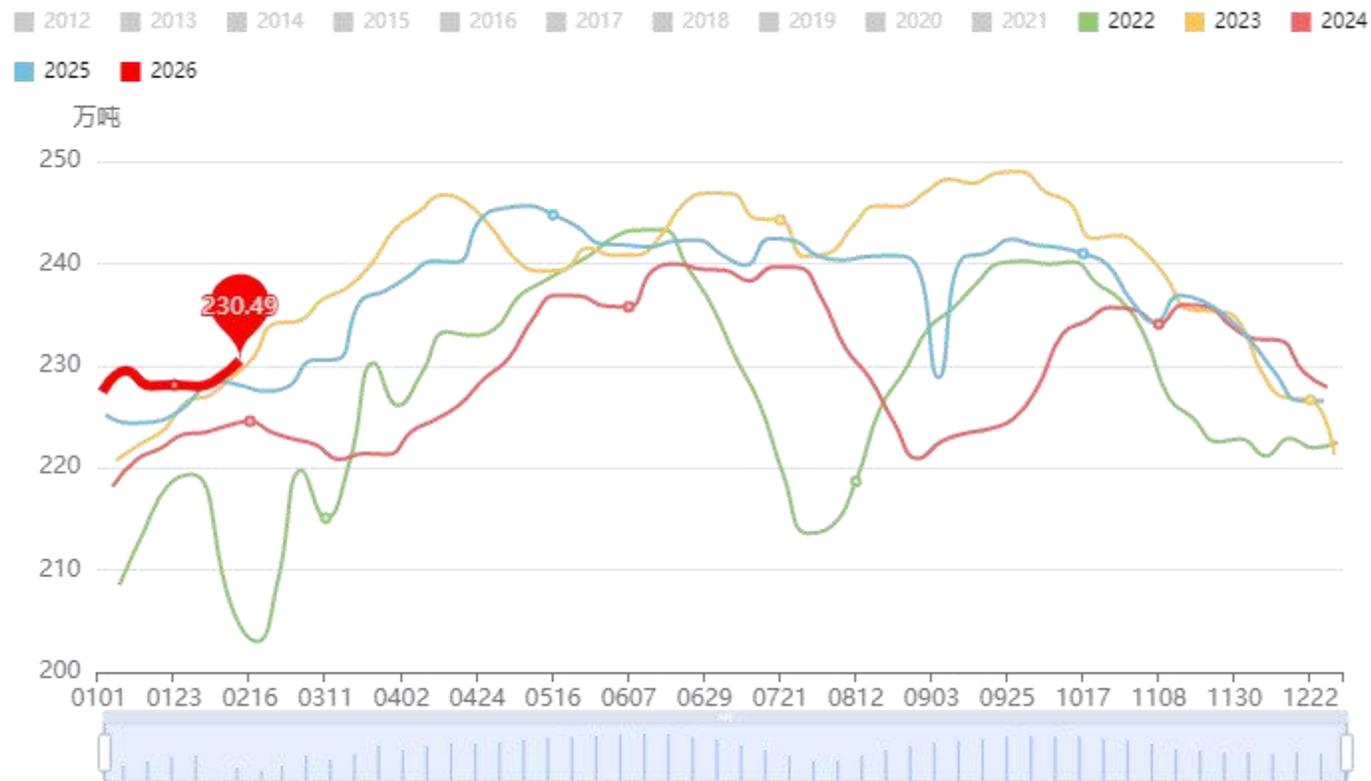
# 高炉开工率

247家企业高炉开工率(周)(%) 数据最新日期:20260213



# 铁水产量

247家企业日均铁水产量(周)(万吨) 数据最新日期:20260213



## 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](mailto:dyqh@dyqh.info)