黑色金属组

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751
地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

三重压力叠加，焦煤补跌压力显现

一、行情回顾：

上周炼焦煤市场延续弱势，市场成交乏力，线上流拍率较高。安泽低硫主焦降50至2230，自10月16日2370元/吨累计下跌140元。在产地供应恢复不及预期下，双焦一度低位大幅反弹，但受市场预期走弱，终端成材消费低迷影响，双焦再度承压运行。

二、行业信息：

11月2日，山西省能源局召开全省煤炭增产保供专题会议，传达10月31日国家能源局煤炭增产增供专题会议精神和省政府市长例会暨前三季度全省经济运行分析会关于全省煤炭安全稳产稳供的安排部署，深入分析当前形势和存在的问题，对全省煤炭安全稳产稳供工作再安排、再落实。积极与国家相关部委沟通协调，推动相关部门加大工作力度，扎实推进煤炭增产增供各项措施落地见效。

三、基本面跟踪

1、供应端：产地供应明显放缓

从高频数据看，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率从72.5%意外回落至71.17%，产能利用率连续两周回落。原煤日均产量从163.34万吨连续两周回落至160.3万吨，复产进度再次受阻。山西停产煤矿数量持续减少，但优质主焦煤（瘦主焦、肥煤等）资源仍受前期事故滞后影响，优质煤种供应偏紧，整体供应呈现“普煤宽松、优质偏紧”的结构性分化。

2、蒙煤进口仍偏紧

蒙煤这端目前进口仍偏紧：截至10月6日，甘其毛都口岸通关量回升至11万吨/天，但对比8月初20万吨/天仍是大幅回落；甘其毛都口岸日通关车数维持650-750车水平，后续口岸或控制在800-1000车，仍旧偏紧。蒙煤竞拍流拍增多、价格持续下探，口岸通关增量有限，进口补充力度不足，对国内优质焦煤形成底部支撑。

3、需求端：钢厂需求偏弱

尽管10月以来钢厂利润呈现小幅回升态势，247家钢厂盈利率从7月底的6.93%回升至当前的11.26%，但行业仍深陷亏损泥潭，每100家钢厂中约有90家处于亏损状态。在利润修复有限的背景下，钢厂仍存复产惯性，10月全国螺纹钢周产量自9月末的165.35万吨持续回升至10月钢厂多因成材需求进入淡季且长期亏损，对高炉进行年度检修，检修时长

相关报告

焦煤产量恢复预期，焦煤关注月差机会
2026-10-26

缺需求引擎，焦煤重心下移
2026-10-19

保供落地打破“安监溢价” 双焦破位后的节前攻守
2026-09-28

双焦基本面不变，保供主导盘面下行
2026-09-21

紧供给定价盘面，双焦结构性走强
2026-08-31

现货延续强势，双焦强势上涨
2026-08-24

在 40-80 天不等。上周 247 家钢厂高炉开工率降至 79.71%，环比下降 0.32 个百分点，已连续四周回落；受此拖累，铁水日均产量降至 230.69 万吨，环比减少 1.18 万吨，延续下行态势。预计铁水产量将保持低位，这也意味着钢厂对原料的采购强度边际转弱，原料端价格缺乏需求侧支撑，成本支撑趋于弱化，为成材价格中枢下移打开空间。

4、库存端：累库趋势

产地煤矿复产继续推进，下游焦钢企业受利润压制对原料采购放缓，厂内库存持续消耗。上周煤矿库存环比增加 24 万吨至 864 万吨，洗煤厂库存环比增加 1 万吨至 286 万吨，焦化厂焦煤库存环比减少 25 万吨至 917 万吨，钢厂焦煤库存环比减少 17 万吨至 744 万吨，港口焦煤库存环比增加 30 万吨至 859 万吨。

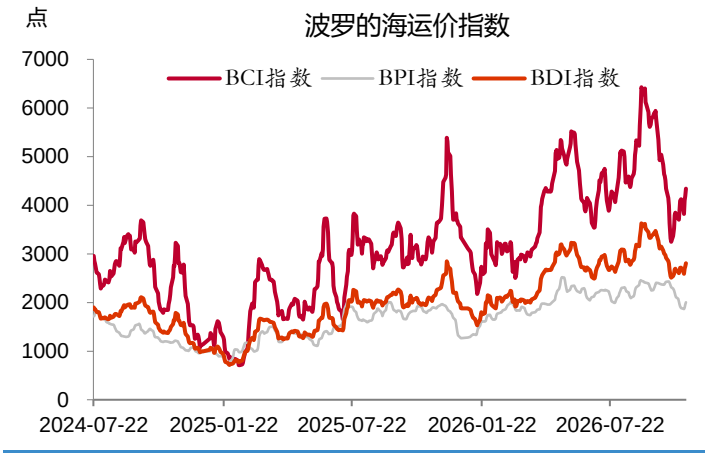
四、总结：

综合来看，在铁水产量下行、成材需求转淡、原料供应宽松的三重压力下，黑色系价格反弹持续性有限，预计盘面将回归磨底区间。焦煤端，随着国内煤矿保供增产推进、蒙煤通关恢复，供给宽松逐步兑现，补跌压力显现，销售疲弱已直接反映在竞拍市场上：上周市场竞拍流拍率由 12.6%大幅攀升至 54.9%，平均成交量波动明显。11 月钢材进入传统淡季，叠加北方采暖季钢厂限产，市场预期铁水回落至 230 万吨/日以下，焦煤刚需消耗将随之走弱。总体看，11 月低库存格局与主焦等优质煤种偏紧对价格形成托底，但在供需双弱、供应边际抬升、刚需持续回落的格局下，焦煤趋势仍震荡偏弱。

风险提示：①国产煤矿保供复产节奏不及预期；②成材需求超预期改善；③国内宏观政策加码；④铁水产量触底回升。

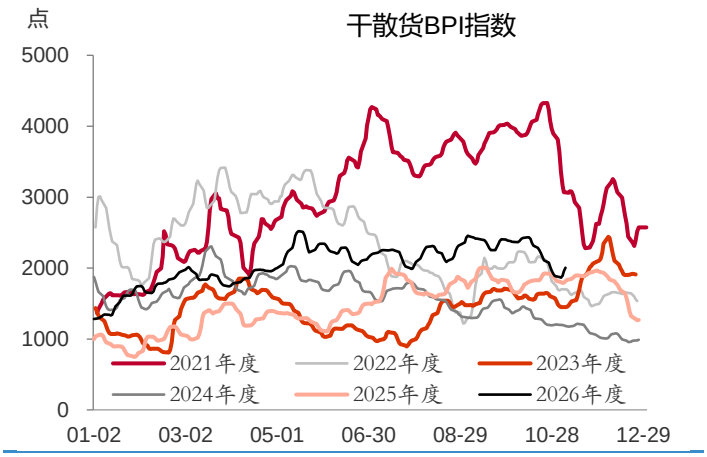
图表区——双焦

图 1：波罗的海运价指数



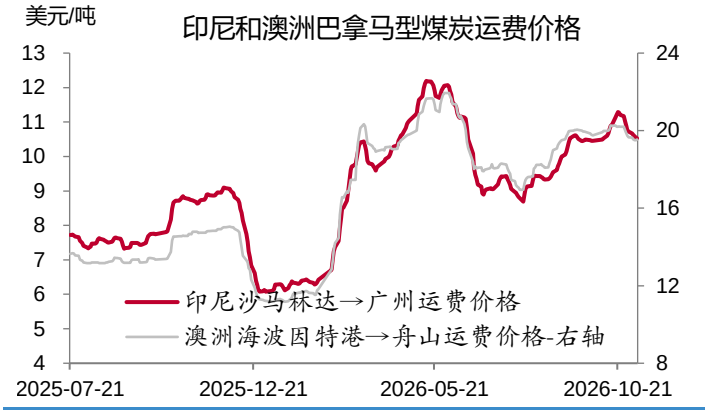
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：干散货 BPI 指数



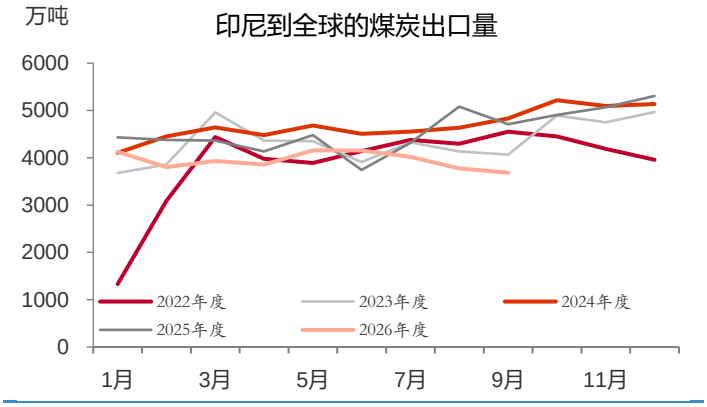
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：印尼和澳洲煤炭运费价格



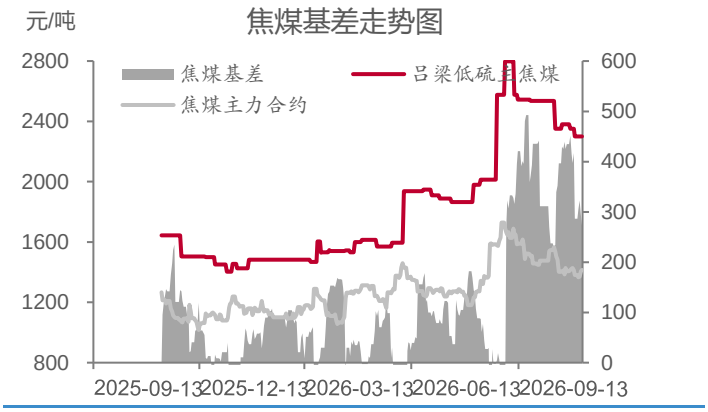
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：印尼到全球的煤炭出口量



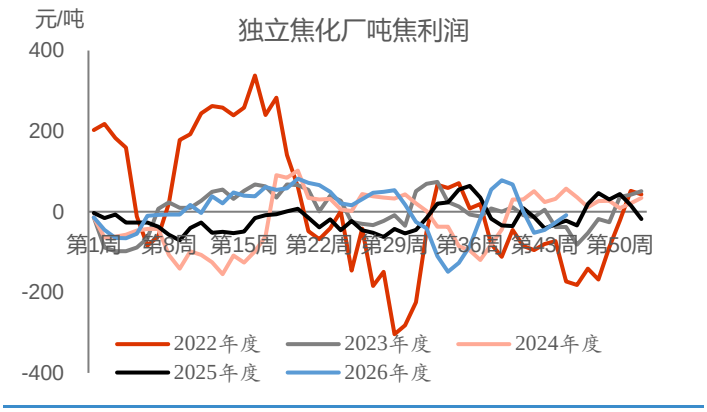
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：焦煤基差走势图



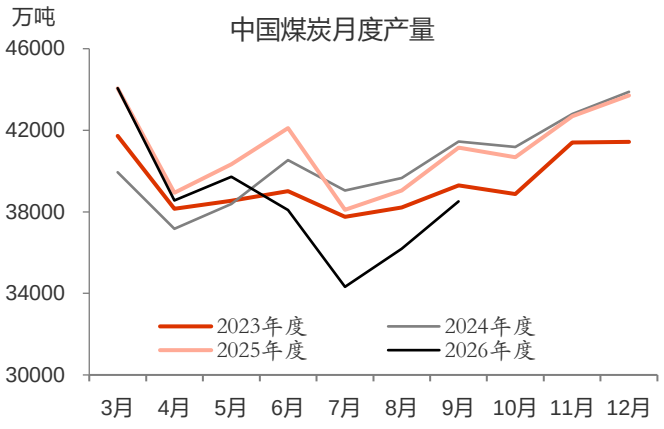
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 6：独立焦化厂吨焦利润



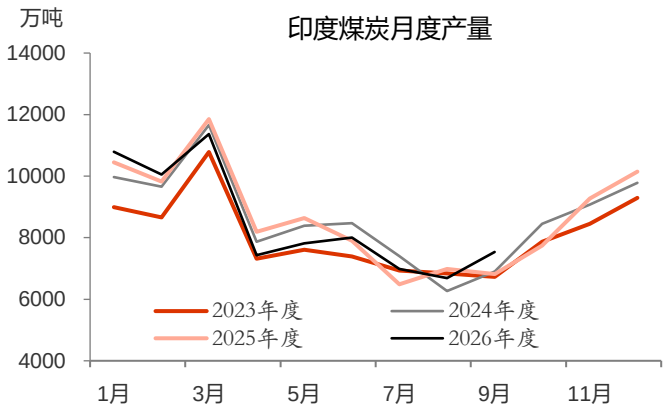
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7： 中国煤炭月度产量



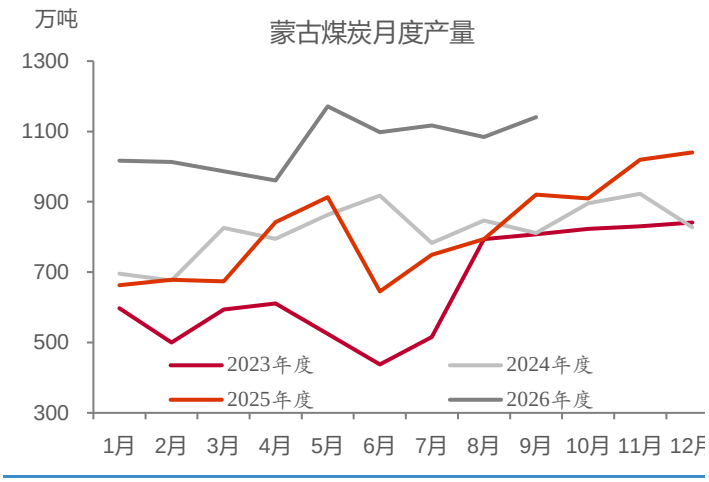
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 印度煤炭月度产量



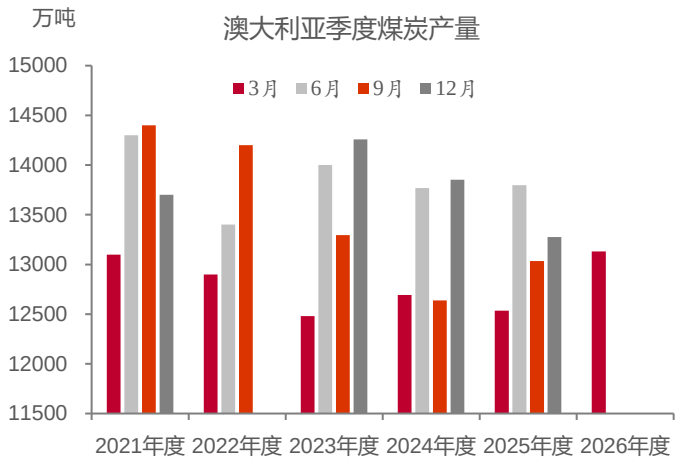
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： 蒙古国煤炭月度产量



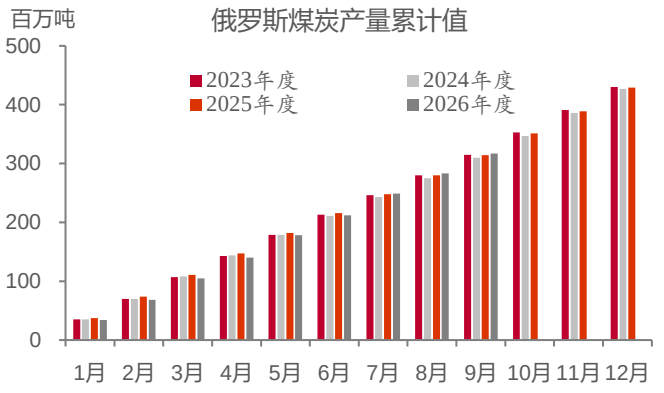
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 澳大利亚季度煤炭产量



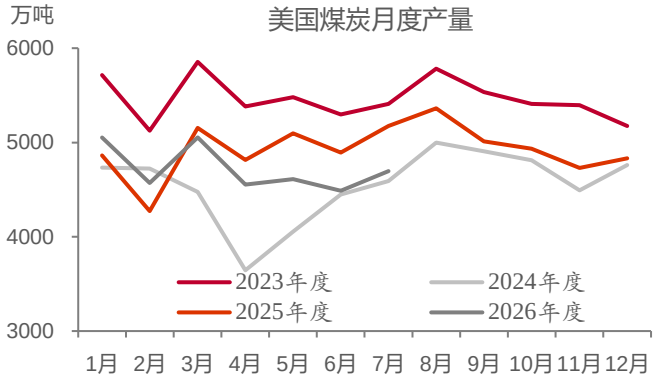
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： 俄罗斯煤炭产量累计值



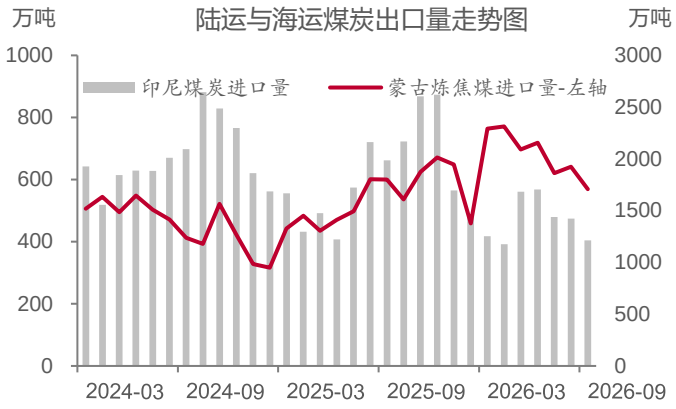
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： 美国煤炭月度产量



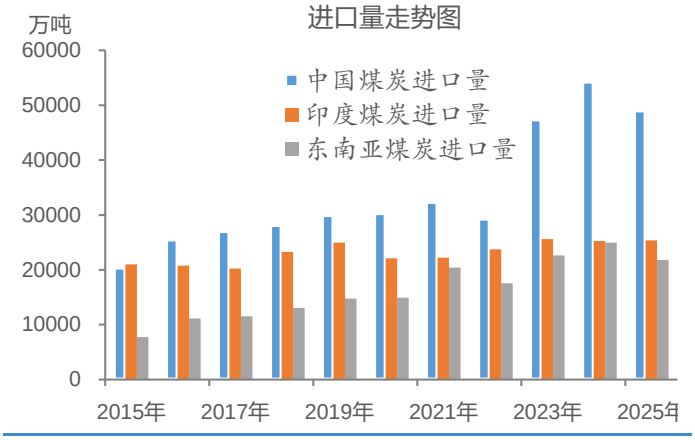
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13：陆运与海运煤炭出口量走势图



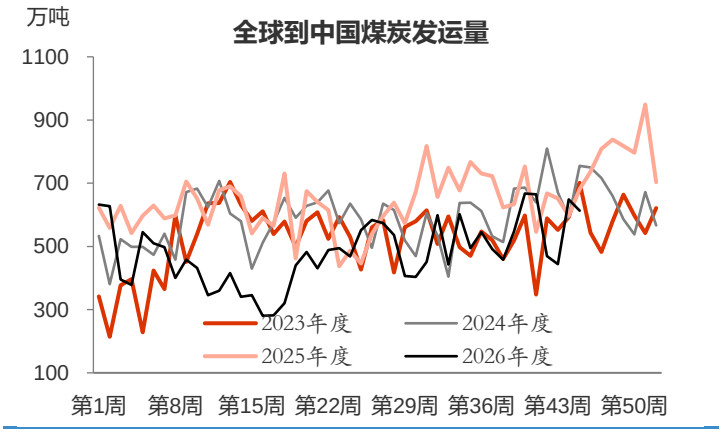
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 14：中国、印度、东南亚煤炭年度进口量



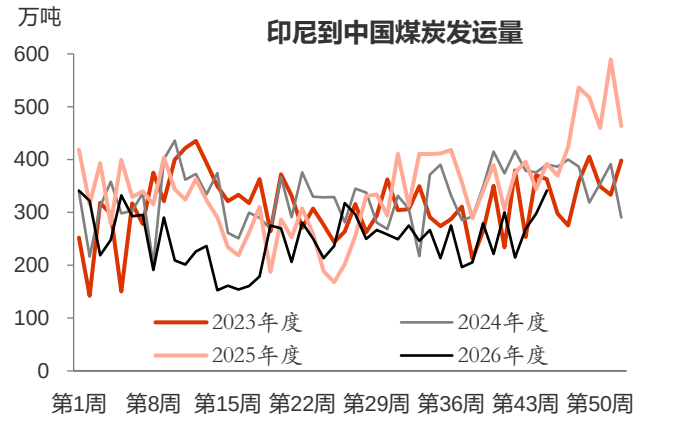
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 15：全球到中国煤炭发运量



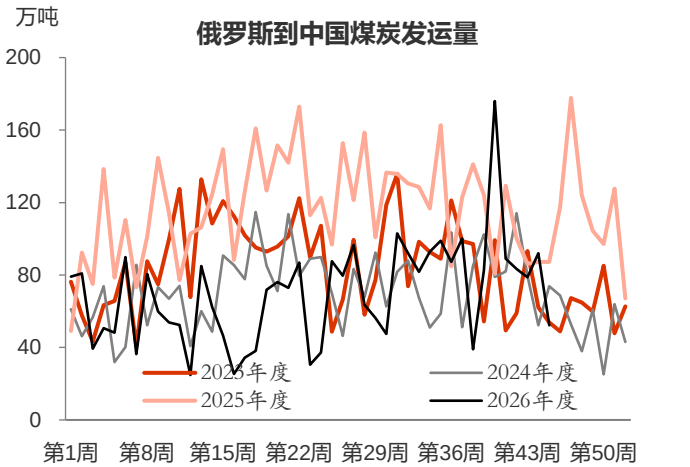
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 16：印尼到中国煤炭发运量



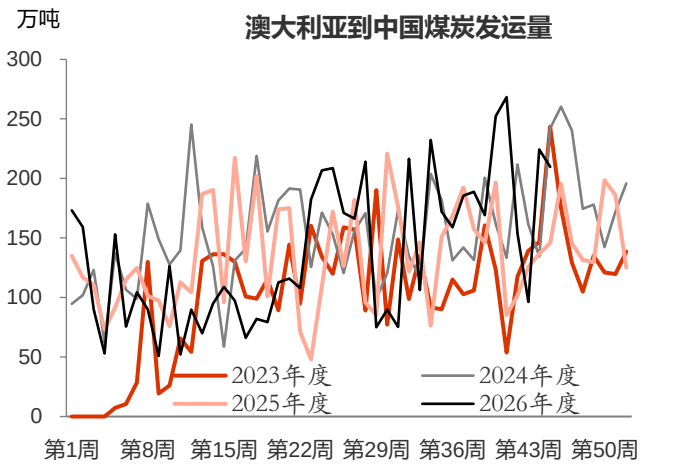
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 17：俄罗斯到中国煤炭发运量



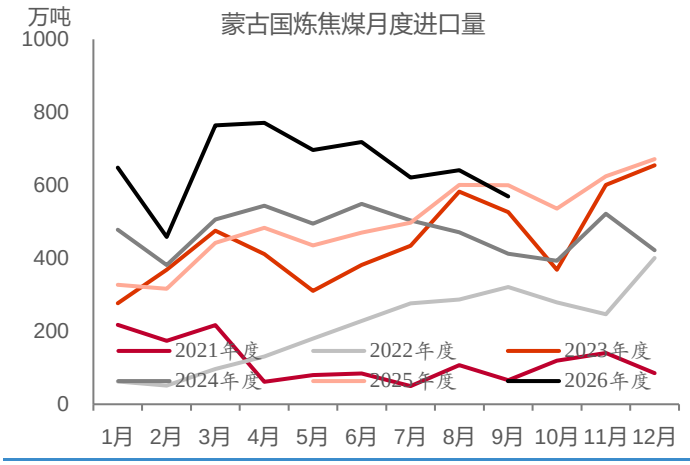
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 18：澳大利亚到中国煤炭发运量



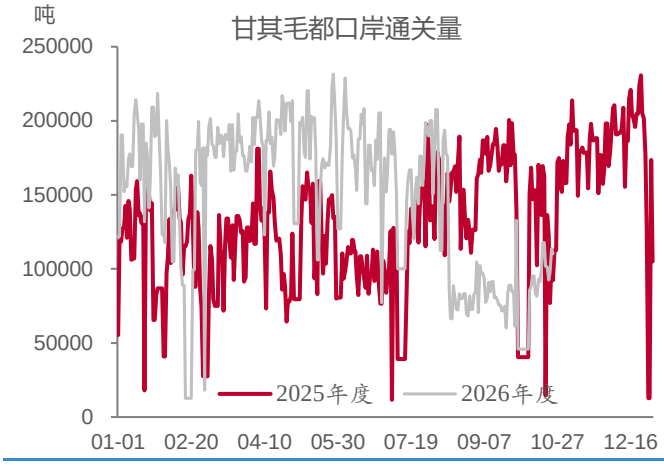
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 19：蒙古国炼焦煤月度进口量



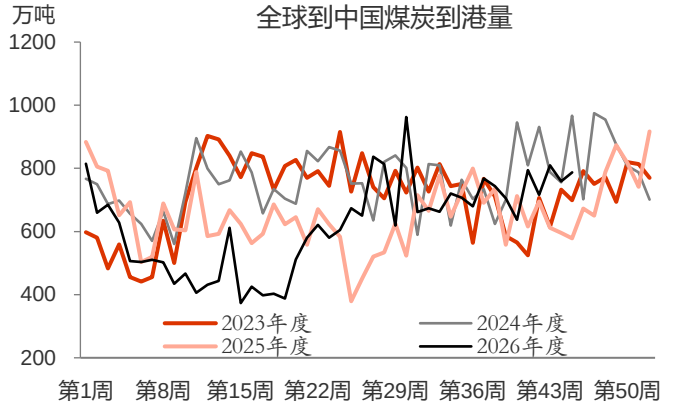
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 20：甘其毛都口岸通关量



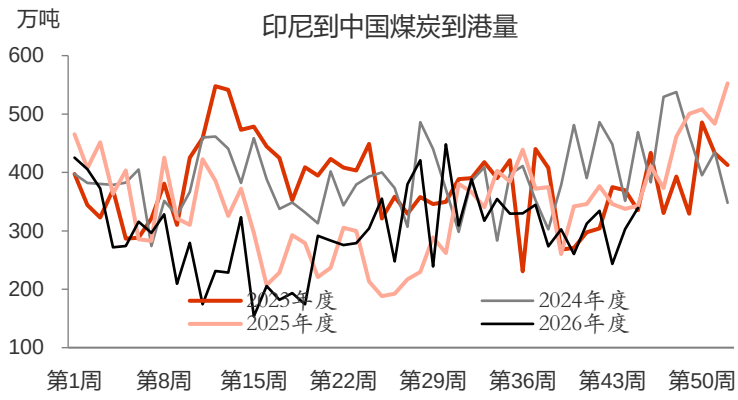
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 21：全球到中国煤炭到港量



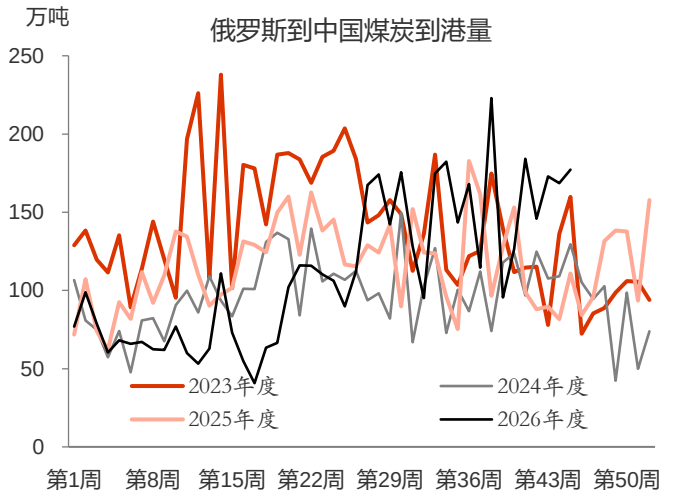
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 22：印尼到中国煤炭到港量



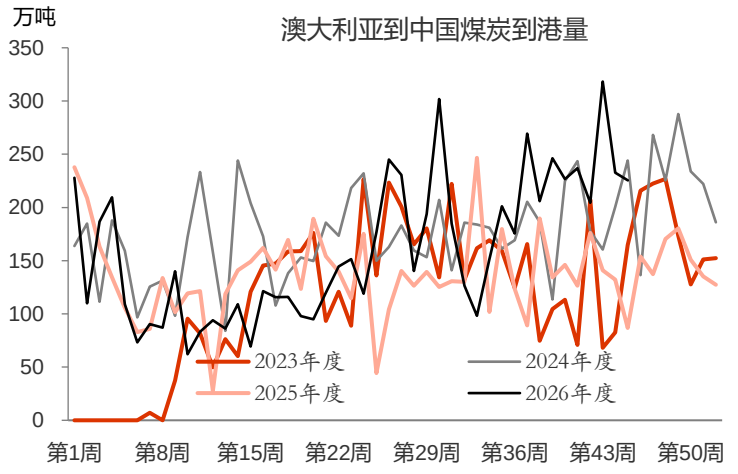
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 23：俄罗斯到中国煤炭到港量



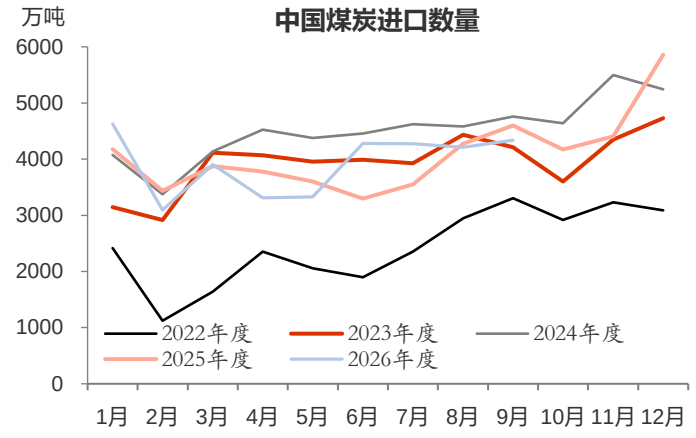
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：澳大利亚到中国煤炭到港量



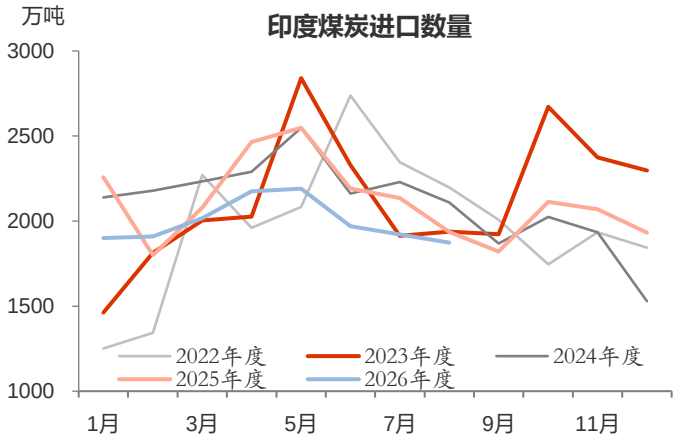
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 25：中国煤炭进口数量



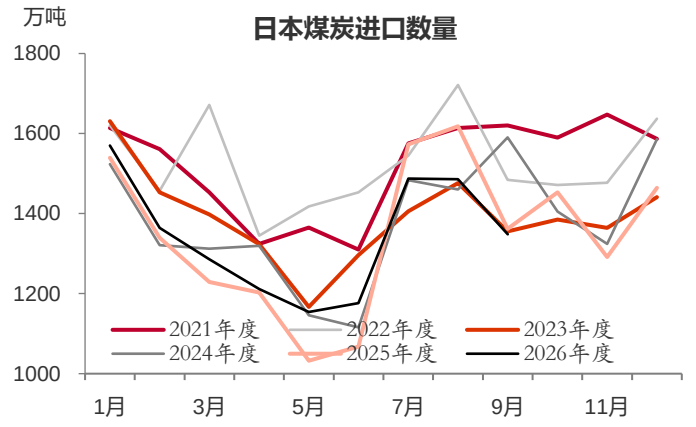
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 26：印度煤炭进口数量



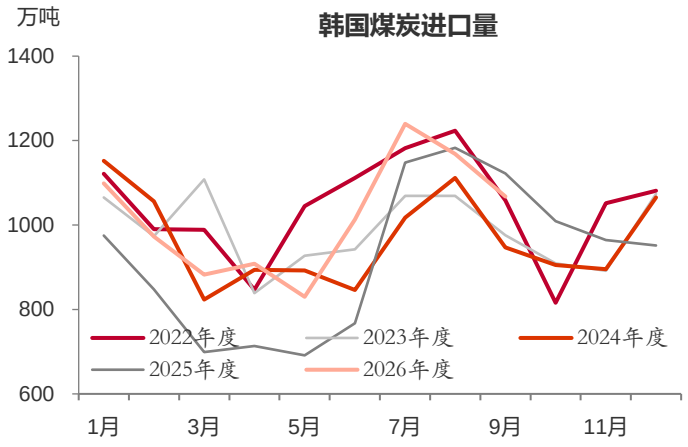
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 27：日本煤炭进口数量



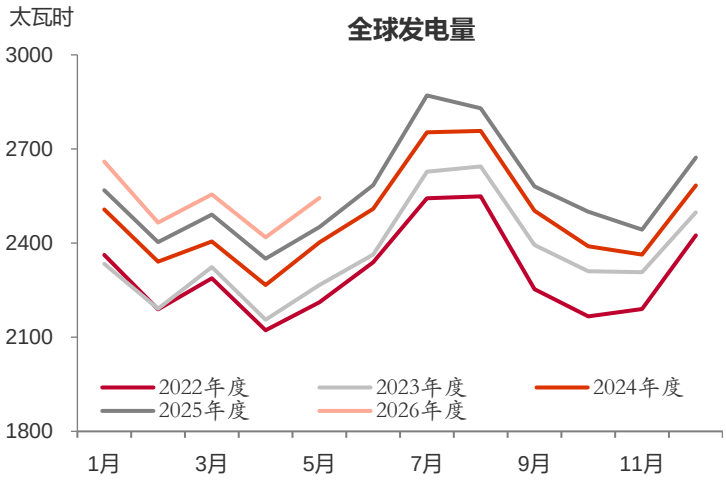
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 28：韩国煤炭进口量



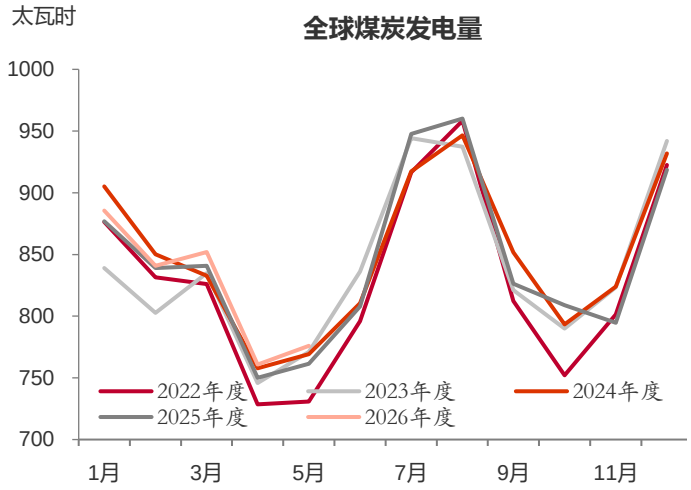
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 29：全球发电量



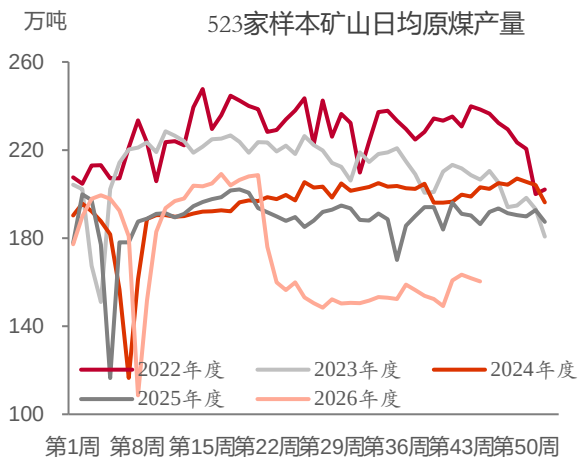
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 30：全球煤炭发电量



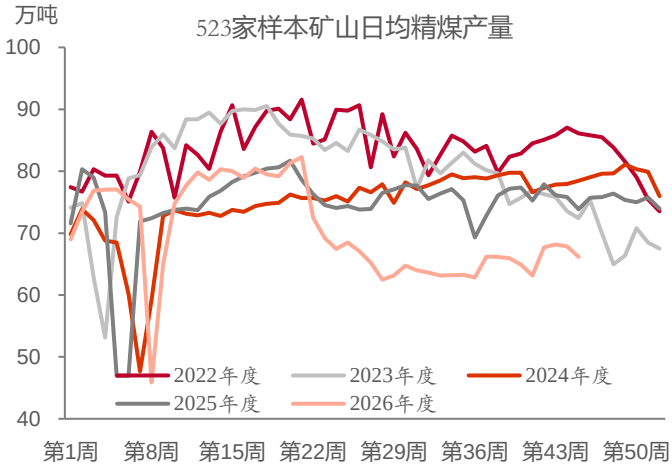
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31：523 家样本矿山日均原煤产量



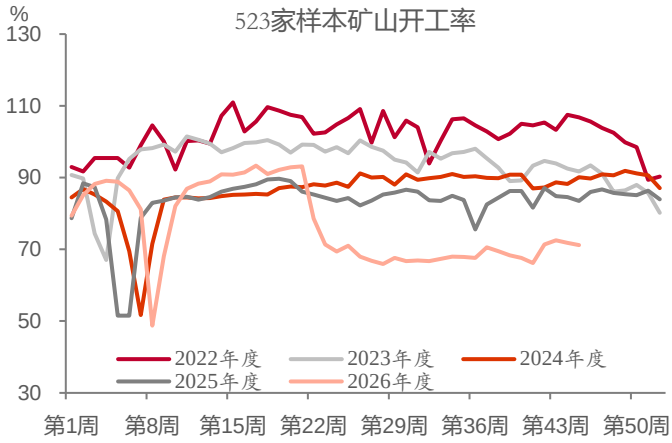
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：523 家样本矿山日均精煤产量



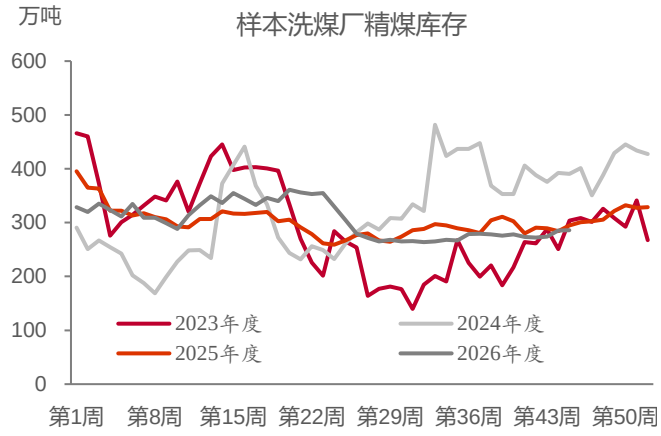
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：523 家样本矿山炼焦煤开工率



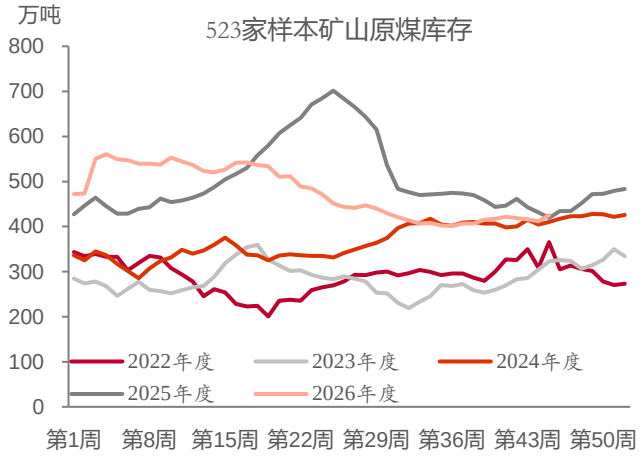
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：样本洗煤厂精煤库存



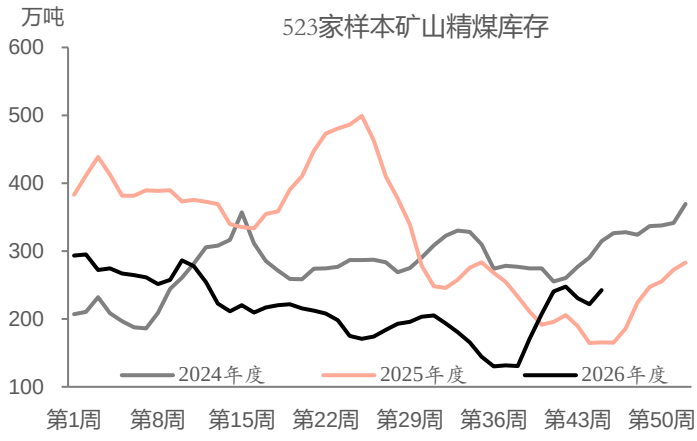
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35：523 家样本矿山原煤库存



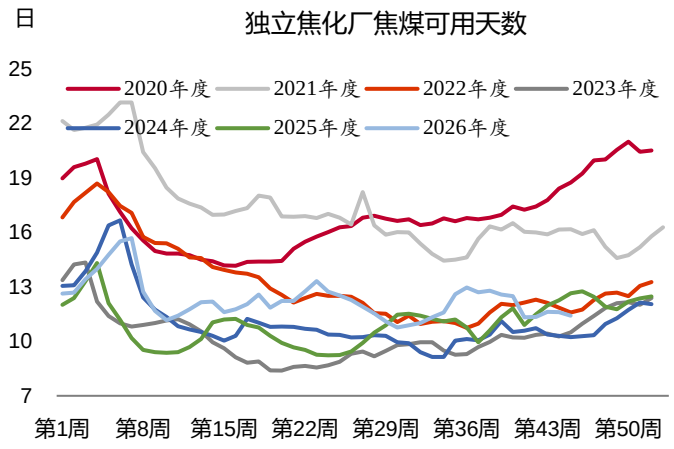
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 36：523 家样本矿山精煤库存



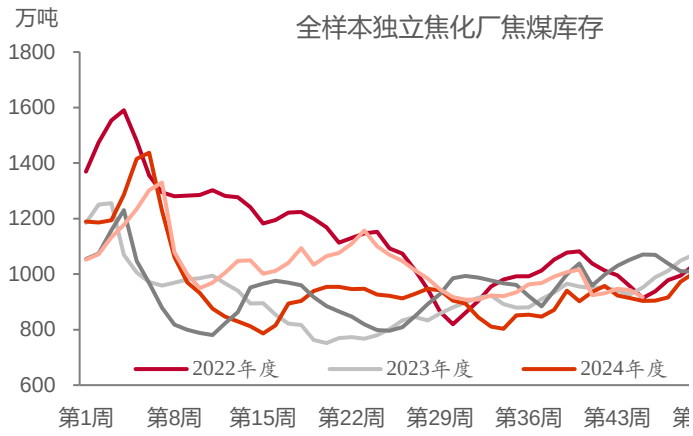
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 37：独立焦化厂焦煤可用天数



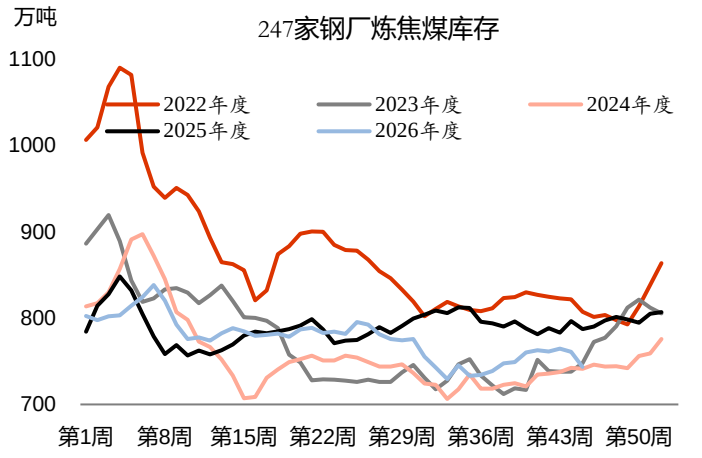
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：独立焦化厂焦煤库存



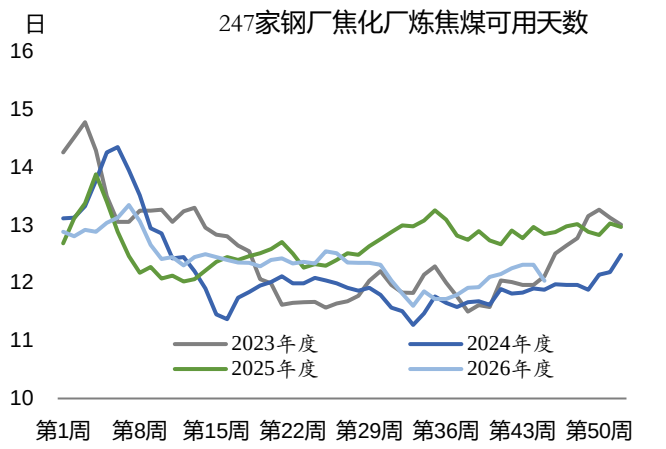
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：247 家钢厂焦化厂炼焦煤库存



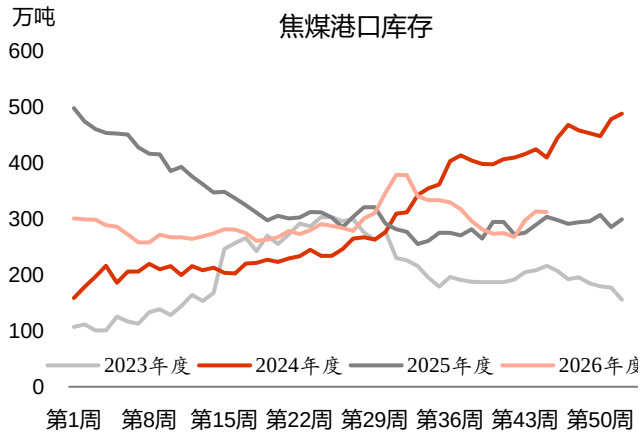
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：247 家钢厂焦化厂炼焦煤可用天数



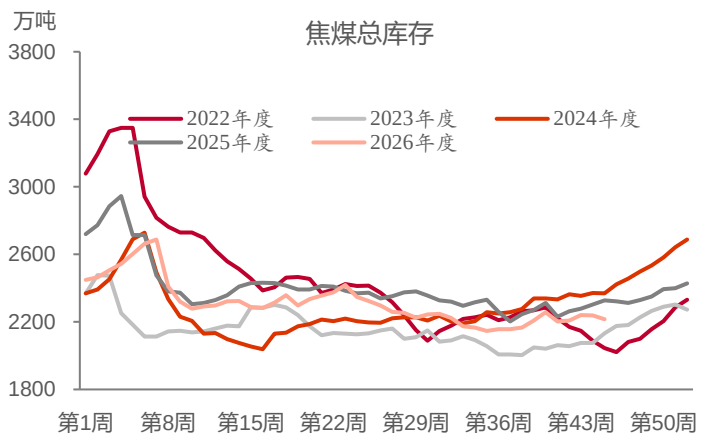
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：焦煤港口库存



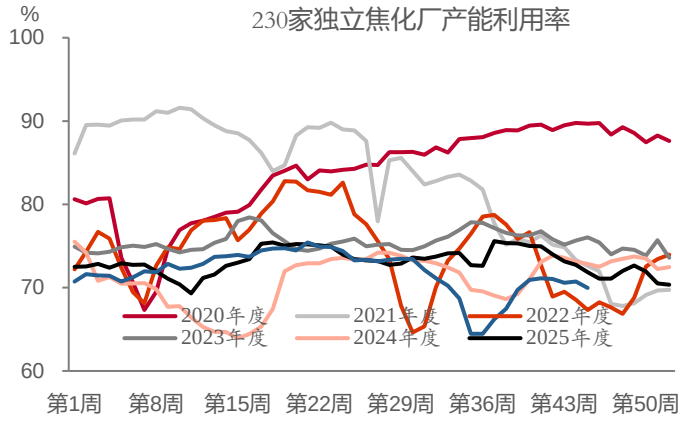
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：焦煤总库存



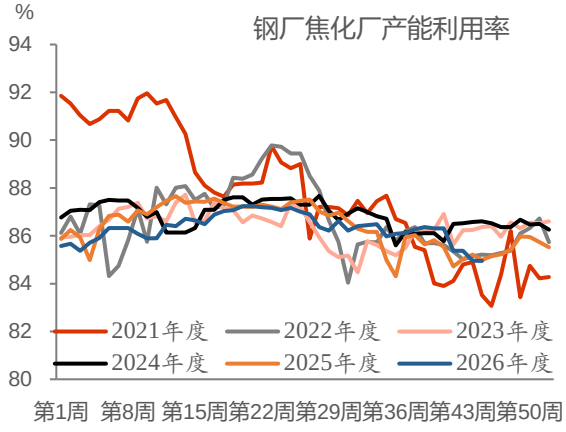
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：独立焦化厂产能利用率



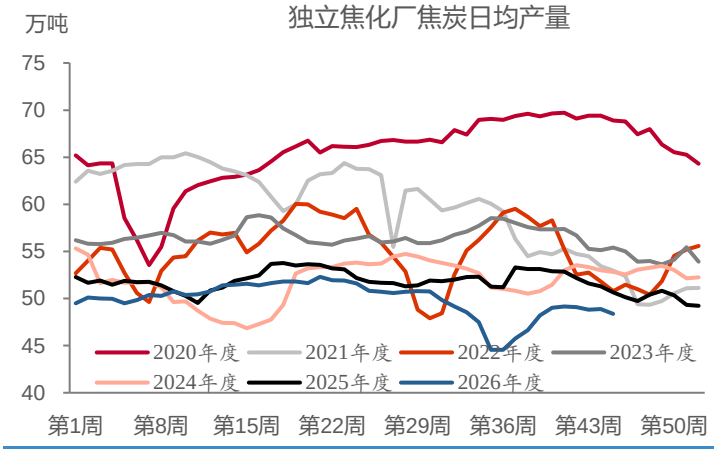
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：钢厂焦化厂产能利用率



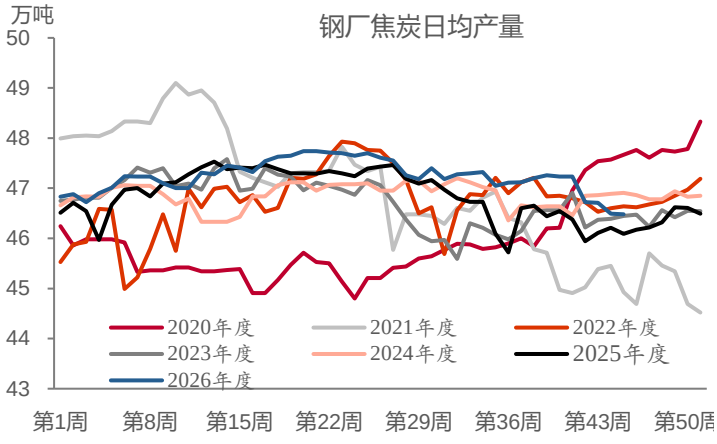
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：独立焦化厂焦炭日均产量



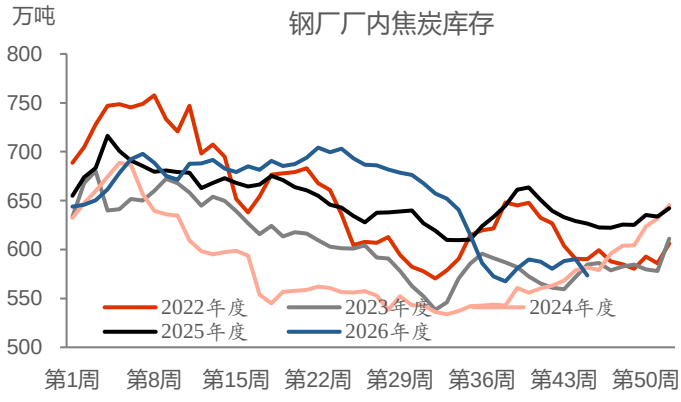
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 46：钢厂焦炭日均产量



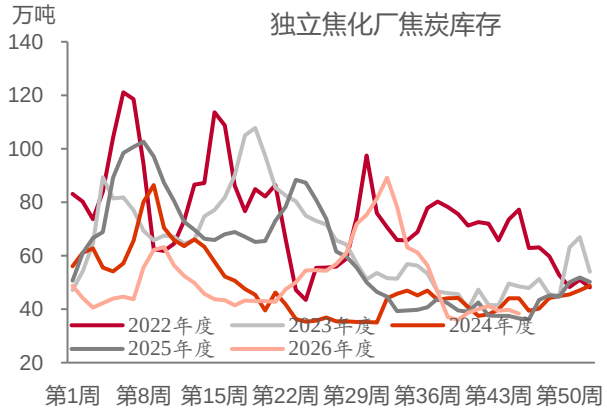
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 47：钢厂厂内焦炭库存



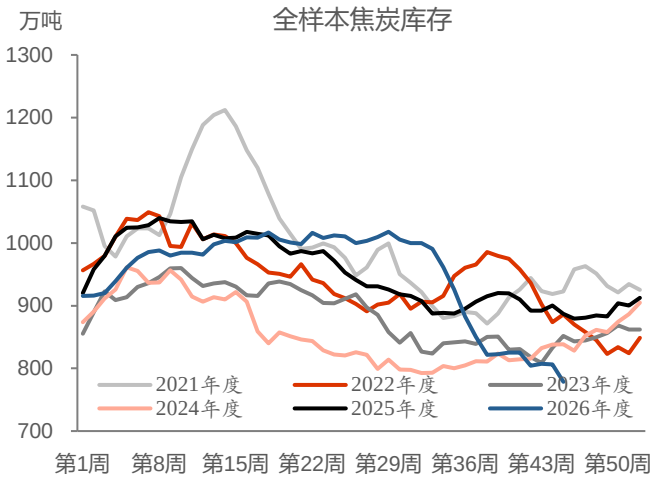
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 48：独立焦化厂焦炭库存



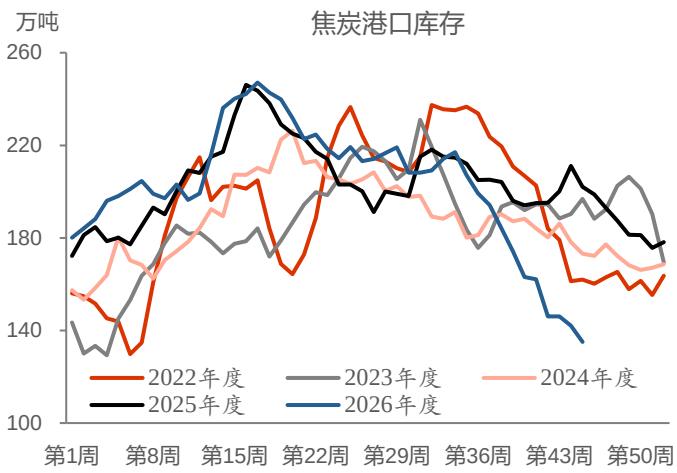
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49： 全样本焦炭库存



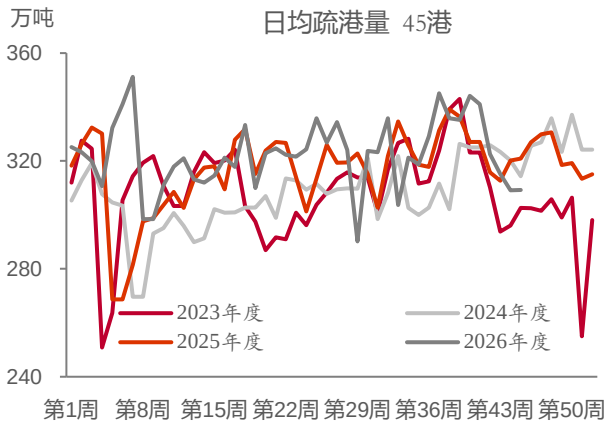
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50： 焦炭港口库存



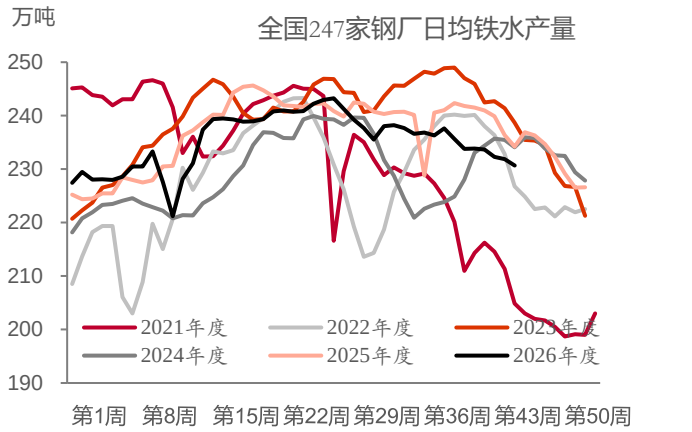
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51： 铁矿日均疏港量



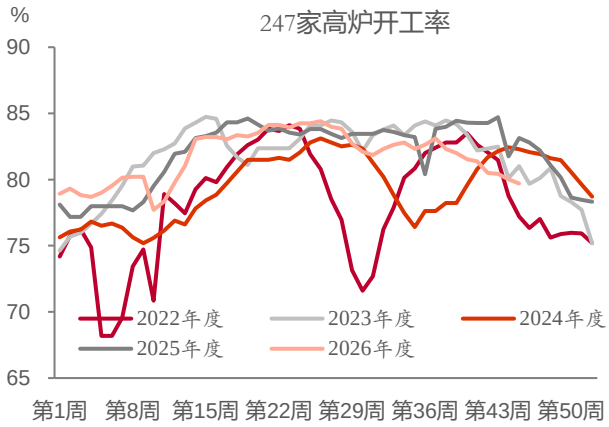
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52： 247 家钢厂日均铁水产量



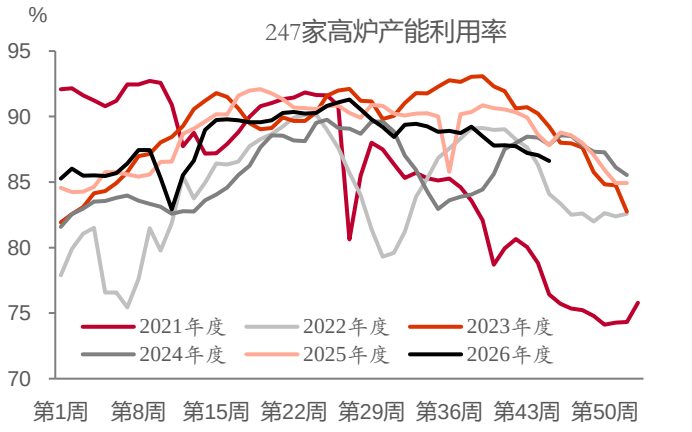
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53： 247 家高炉开工率



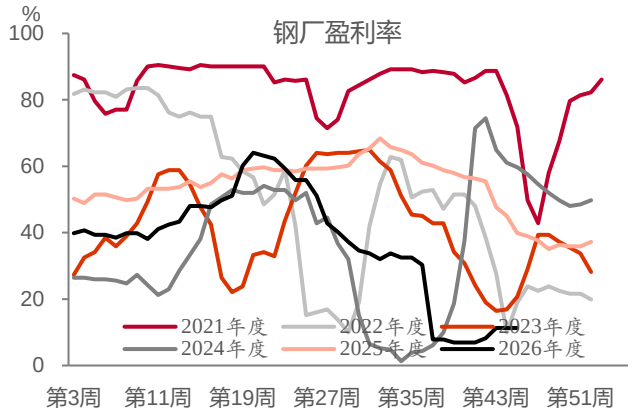
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54： 247 家高炉产能利用率



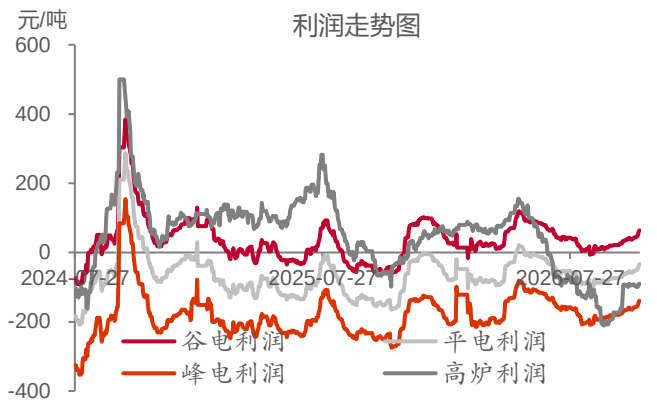
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55： 247 家钢厂盈利率



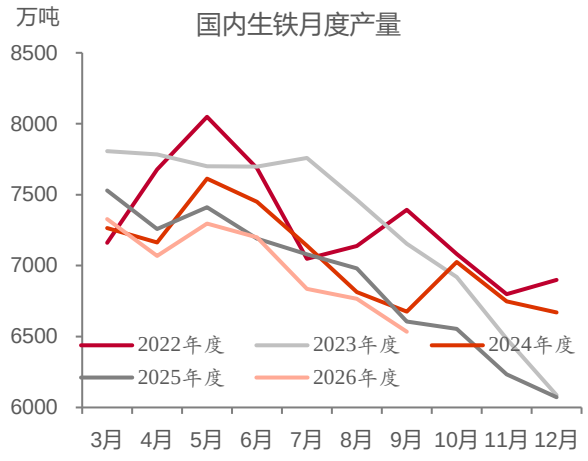
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56： 长短流程钢厂利润



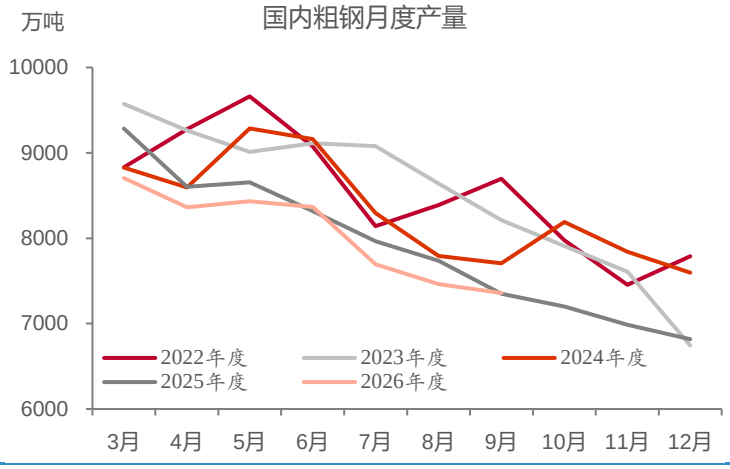
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57： 国内生铁月度产量



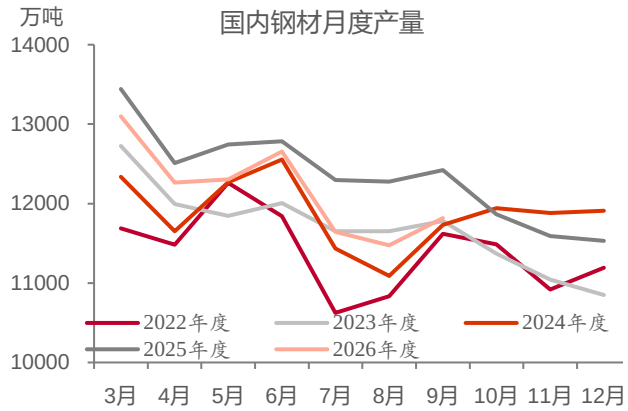
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58： 国内粗钢月度产量



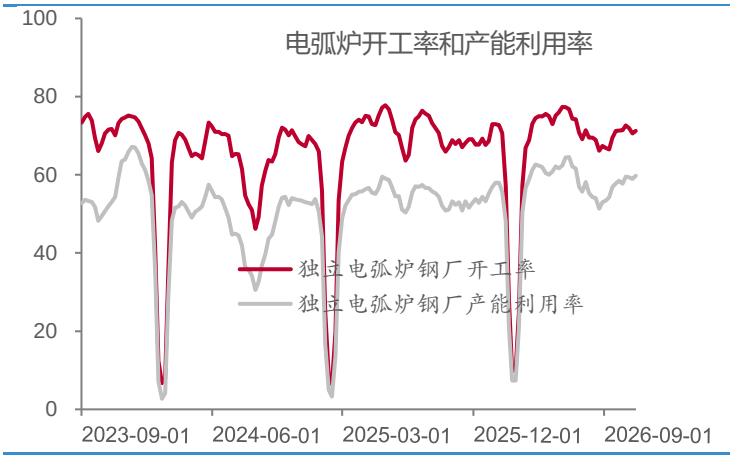
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59： 国内钢材月度产量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 60： 电弧炉开工率和产能利用率



数据来源：mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：http://www.zjncf.com.cn