

南华期货煤焦产业周报

——矿山扰动与超跌反弹并行，持续上行或存压力

盛明星 投资咨询资格证号：Z0024219
交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号
2026年8月9日

第一章 核心矛盾及策略建议

1.1 核心矛盾

【核心逻辑】

焦煤端，本周吕梁停电、晋中许可证到期、古交安全事故，山西境内部分矿山因多种因素停产，预期影响持续至下周。同时有部分矿山复产，整体开工率微降至66.96%。焦煤产量连续两周下滑，整体库存同步微降。下游部分补库，带动产地成交好转、竞拍流拍率降低，库存比回升，部分炼焦煤价格回升。国家矿山安全监察局公布矿山安全问题整治通知，监管与整治影响覆盖下半年，未来焦煤产量预期维持缓慢恢复状态。进口方面，本周蒙煤通关回归高位，贸易商价格跟随内地煤价有所上行。港口海煤库存处于高位，澳煤远期FOB价格下行带动贸易商采购热情较高。

焦炭端，第三轮提降落地执行，干熄焦累计降幅达165元/吨，入炉成本居高不下，焦企利润持续受挤压。焦企减产应对，产能利用率持续下滑至72.24%。受限于需求端，焦企库存压力尚未减缓。

需求端，7月的检修限产结束，本周日均铁水产量回升至238.03万吨。钢材仍处于累库状态，终端弱需求持续，部分钢厂存在第二轮检修，短期焦炭需求量预期维持低位。

综合而言，本周市场主线为超跌反弹，双焦基差明显自高位回落。供应端紧缩预期或已于盘面体现，终端需求影响持续存在，或压制上行幅度，关注铁水产量变动。现货焦企承压，后续提降空间非常有限。临近主力交割月，后续关注移仓换月影响。

【风险点】宏观政策扰动、焦煤进口扰动、淡季需求超预期

* 近端交易逻辑

- 1、超跌反弹或接近尾声，持续上行存在压力。
- 2、终端需求下滑，钢厂盈利率低，负反馈进行中。
- 3、焦炭现货进一步下行空间有限。
- 4、移仓换月影响。

* 远端交易预期

- 1、安全监管常态化、打击隐蔽工作面、严查超产环境下，焦煤产量难以恢复至矿难前水平。
- 2、成材季节性淡季过后，需求端对双焦影响或减弱。

1.2 行情定位

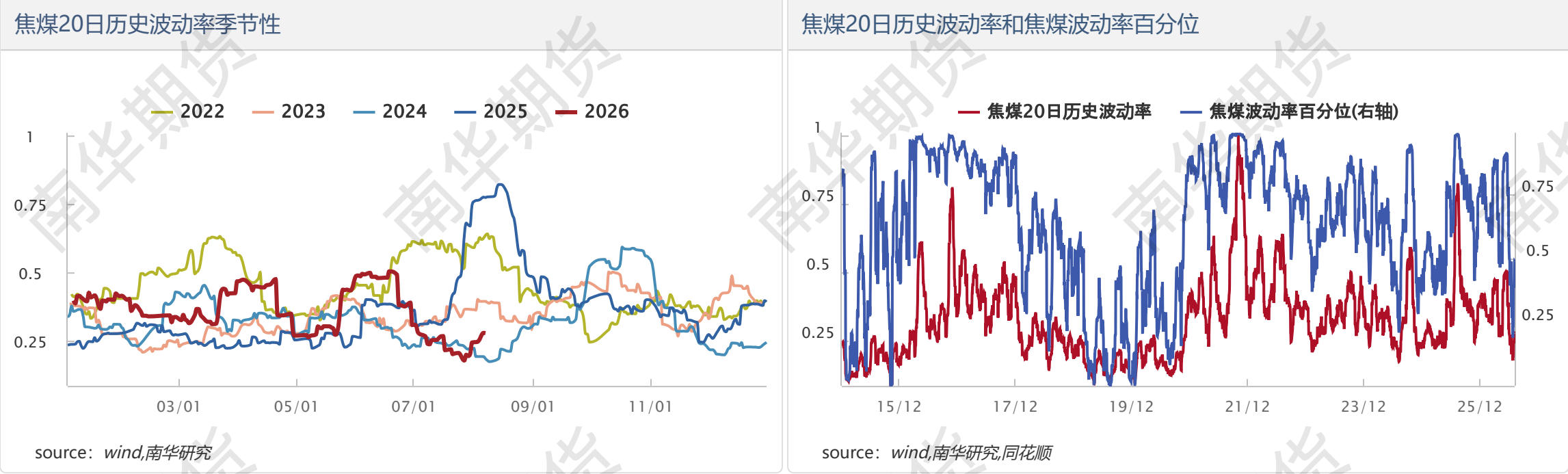
【趋势研判】宽幅震荡

【价格区间】JM2609运行区间1200-1310；J2609运行区间1800-1935

双焦价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位
焦煤	1200-1310（09）	27.75%	48.75%
焦炭	1800-1935（09）	22.88%	37.88%

source：南华研究,wind,同花顺



source：wind,南华研究

source：wind,南华研究,同花顺

1.3 基础数据概览

煤焦周度数据

	指标名称	2026-08-07	2026-07-31	周环差
焦煤供应	523矿企炼焦煤开工率	66.96	67.06	-0.10
	523矿企日均原煤产量	150.39	150.62	-0.23
	523矿企日均精煤产量	63.59	63.97	-0.38
	314洗煤厂开工率	28.63	29.18	-0.55
	314洗煤厂日均精煤产量	21.88	22.10	-0.22
焦煤库存	523矿企原煤库存	414.05	421.18	-7.13
	523矿企精煤库存	193.49	193.49	-11.82
	314洗煤厂精煤库存	263.81	265.84	-2.03
	全样本独立焦化焦煤库存	908.29	908.49	-0.20
	247钢厂焦煤库存	742.84	755.44	-12.60
	港口进口焦煤库存	379.00	379.50	-0.50
	焦煤样本总库存	2891.65	2920.93	-29.29
焦炭供应	全样本独立焦化产能利用率	72.24	73.06	-0.82
	全样本独立焦化日均焦炭产量	62.04	62.75	-0.71
	247钢厂焦炭产能利用率	86.40	86.22	0.18
	247钢厂焦炭日均产量	47.28	47.18	0.10
焦炭库存	全样本独立焦化焦炭库存	133.74	123.60	10.14
	247钢厂焦炭库存	657.17	667.85	-10.68
	港口焦炭库存	209.09	208.16	0.93
	焦炭样本总库存	1000.00	999.61	0.39

source：南华研究,上海钢联

煤焦盘面价格

	2026-08-07	2026-08-06	2026-07-31	日环比	周环比
焦煤09-01	-170	-174.5	-133.5	4.5	-36.5
焦煤05-09	158	160.5	101.5	-2.5	56.5
焦煤01-05	12	14	32	-2	-20
焦炭09-01	-55	-63.5	-41	8.5	-14
焦炭05-09	65	77.5	44.5	-12.5	20.5

焦炭01-05	-10	-14	-3.5	4	-6.5
盘面焦化利润	-91	-81	-47	-9.99	-44
主力矿焦比	0.384	0.392	0.405	-0.009	-0.022
主力螺焦比	1.610	1.645	1.700	-0.035	-0.090
主力炭煤比	1.412	1.422	1.455	-0.010	-0.044

source：同花顺,南华研究,上海钢联

黑色仓单报告

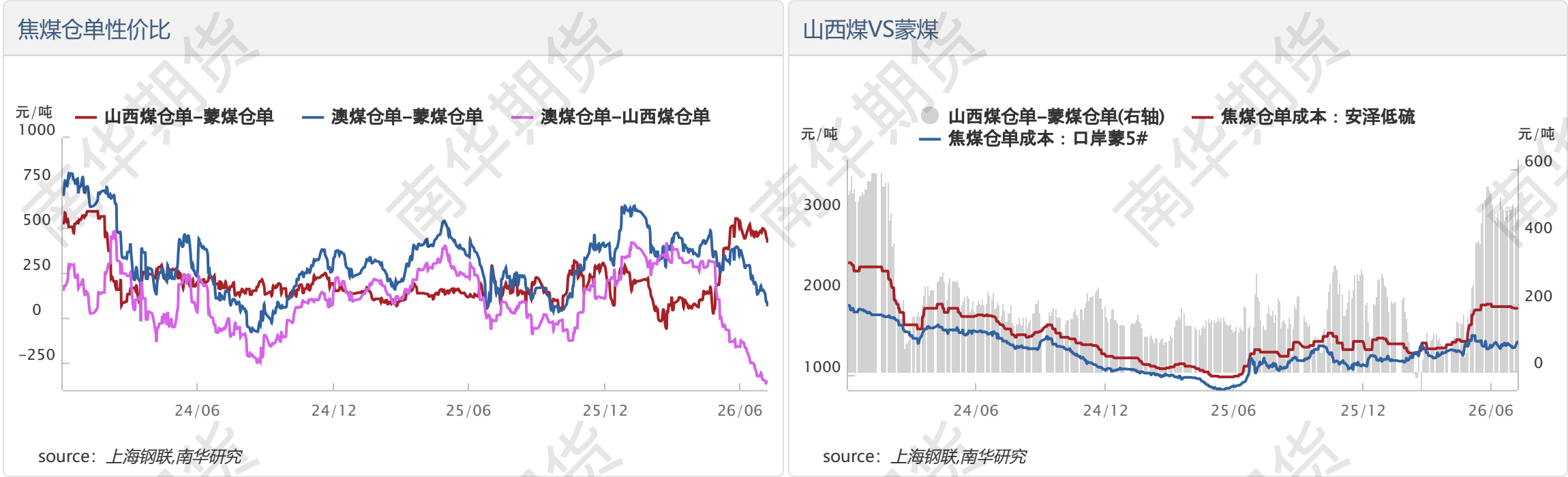
	单位	2026-08-07	2026-08-06	2026-07-31	日环比	周环比
螺纹钢	吨	91403	91403	89590	0	1813
热卷	吨	262179	264830	293657	-2651	-31478
铁矿石	手	3000	2550	2650	450	350
焦煤	手	1600	2201	1901	-601	-301
焦炭	手	1375	1437	1437	-62	-62
硅铁	张	3674	3834	4343	-160	-669
硅锰	张	67109	67578	70803	-469	-3694

source：同花顺, Wind, 南华研究

【焦煤仓单】焦煤仓单性价比：蒙煤>海煤>山西煤。本周山西地区部分主焦煤价格上调。安泽低硫主焦煤（出厂价）仓单成本1819附近；本周蒙5#原煤折盘面仓单成本1378，蒙煤采购增加，口岸报价坚挺；澳煤CFR价持续走低，折盘面仓单成本1465附近。

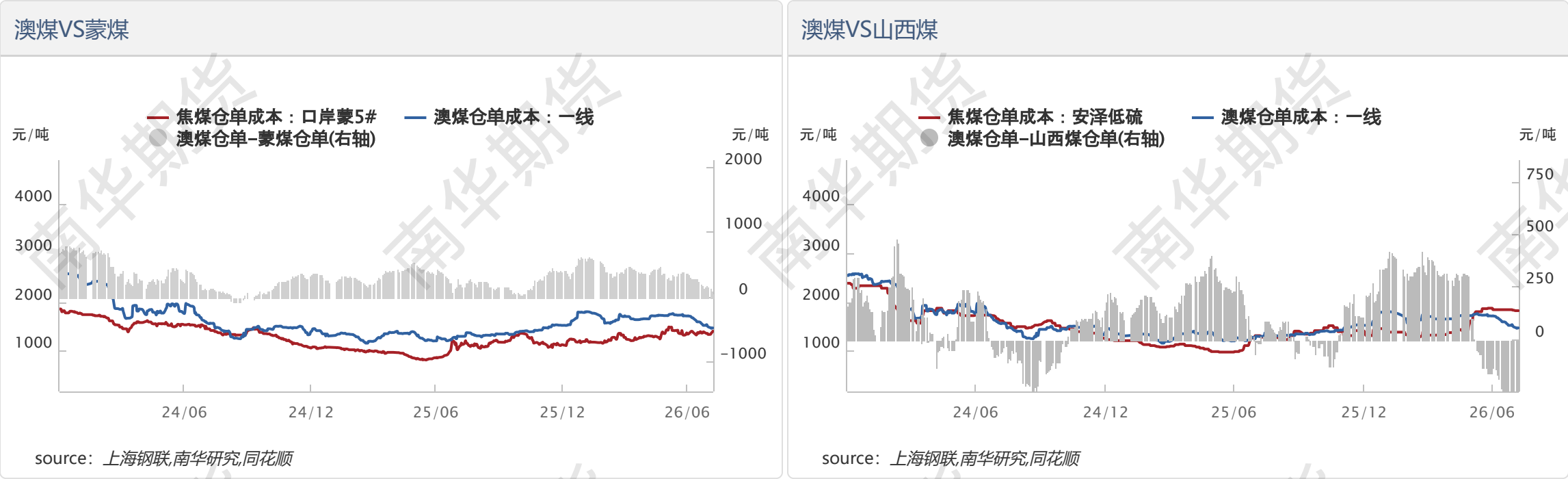
焦煤仓单成本表										
品种	现货价格	价格类型	仓单成本					01基差	05基差	09基差
			2026/8/6	2026/8/5	2026/7/30	日环差	周环差			
蒙5原煤长协仓单	68	长协价	918	918	918	0	0	-520	-508	-350
口岸蒙5原煤仓单(折精煤)	1190	自提价	1378	1367	1355	12	23	-59	-47	111
唐山蒙5精煤仓单	1565	自提价	1343	1343	1343	0	0	-95	-83	75
沁源低硫仓单-通州煤业	1550	出厂价	1359	1359	1359	0	0	-78	-66	92
柳林低硫仓单-兴无煤业	1800	出厂价	1690	1690	1690	0	0	253	265	423
古交低硫仓单-太原华润	1801	出厂价	1576	1576	1576	0	0	139	151	309
离石低硫仓单-担炭沟	1875	出厂价	1752	1752	1752	0	0	314	326	484
安泽低硫仓单-矿山企业	2000	出厂价	1819	1819	1830	0	-10	382	394	552
中阳低硫仓单-梗阳煤业	2000	出厂价	1874	1874	1823	0	51	437	449	607
安泽低硫仓单-玉华煤业	2010	出厂价	1830	1830	1830	0	0	392	404	562
介休中硫仓单-凯嘉能源	1850	出厂价	1805	1805	1775	0	30	368	380	538
吕梁中硫仓单-沈家湾煤业	1590	出厂价	1630	1630	1630	0	0	193	205	363
乡焦1号仓单	1780	品牌价	1500	1500	1400	0	100	63	75	233
凯嘉1号仓单	1900	品牌价	1600	1600	1590	0	10	163	175	333
山焦日照1号仓单	1950	品牌价	1650	1650	1670	0	-20	213	225	383
平煤主焦1号仓单	2010	品牌价	1525	1525	1525	0	0	88	100	258
澳大利亚一线主焦煤仓单	230	CFR价	1451	1451	1499	0	-48	14	26	184
澳大利亚一线主焦煤仓单	1820	自提价	1465	1465	1496	0	-31	28	40	198

数据来源：钢联、Wind、同花顺、南华研究



source：上海钢联,南华研究

source：上海钢联,南华研究



【焦炭仓单】焦炭第三轮提降于8月7日落地。最新焦炭仓单成本测算2008（湿）、1990（干）。港口干湿熄焦连续五周跌价，本周周内有所回升，基差转负。

焦炭仓单成本表											
品种	现货价格	价格类型	交割地点	仓单成本					01基差	05基差	09基差
				2026/8/6	2026/8/5	2026/7/30	日环差	周环差			
晋中湿熄焦仓单-中晋太行	1610	出厂价	港口	2058	2058	2058	0	0	135	125	190
晋中湿熄焦仓单-中晋太行	1610	出厂价	山西	2065	2065	2065	0	0	142	132	197
吕梁干熄焦仓单-金岩焦化	1900	出厂价	港口	2060	2060	2060	0	0	137	127	192
吕梁干熄焦仓单-金岩焦化	1900	出厂价	山西	2080	2080	2080	0	0	157	147	212
吕梁干熄焦仓单-鹏飞集团	1860	出厂价	港口	2045	2045	2045	0	0	122	112	177
吕梁干熄焦仓单-鹏飞集团	1860	出厂价	山西	2065	2065	2065	0	0	142	132	197
港口湿熄焦仓单	1570	出库价	港口	1833	1812	1898	22	-65	-90	-100	-35
港口干熄焦仓单	1820	出库价	港口	1855	1825	1895	30	-40	-69	-79	-14

数据来源：钢联、Wind、同花顺、南华研究

第二章 本周重要信息及下周关注事件

2.1 本周重要信息

* 利多信息

- 国家矿山安全监察局公布矿山安全问题整治通知，旨在全面整治隐蔽工作面、人员及监控情况造假、工程违规发包转包等问题，同时整治地方监管问题，加强国家层面监察。此次整治预计覆盖2026年下半年。
- 焦煤市场交易回暖，竞拍流拍率降至0附近，蒙煤采购有所增加。
- 据山西日报报道，8月5日，山西省委常委会召开会议，内容涵盖十分广泛，包括分析研判上半年安全生产，审议通过《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条》。
- 西曲矿于2026年8月5日发生一起安全生产事故，造成一人遇难，目前西曲矿已经停产。

* 利空信息

- 焦炭第三轮提降落地。
- 7月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存980万吨，环比增加18万吨，上升1.9%，库存小幅上升；比年初增加259万吨，上升35.9%；比上年同期增加195万吨，上升24.8%。

2.2 下周重要事件关注

- 上游矿山复产情况。
- 口岸蒙煤价格变动。

3、钢企日均铁水产量变动情况。

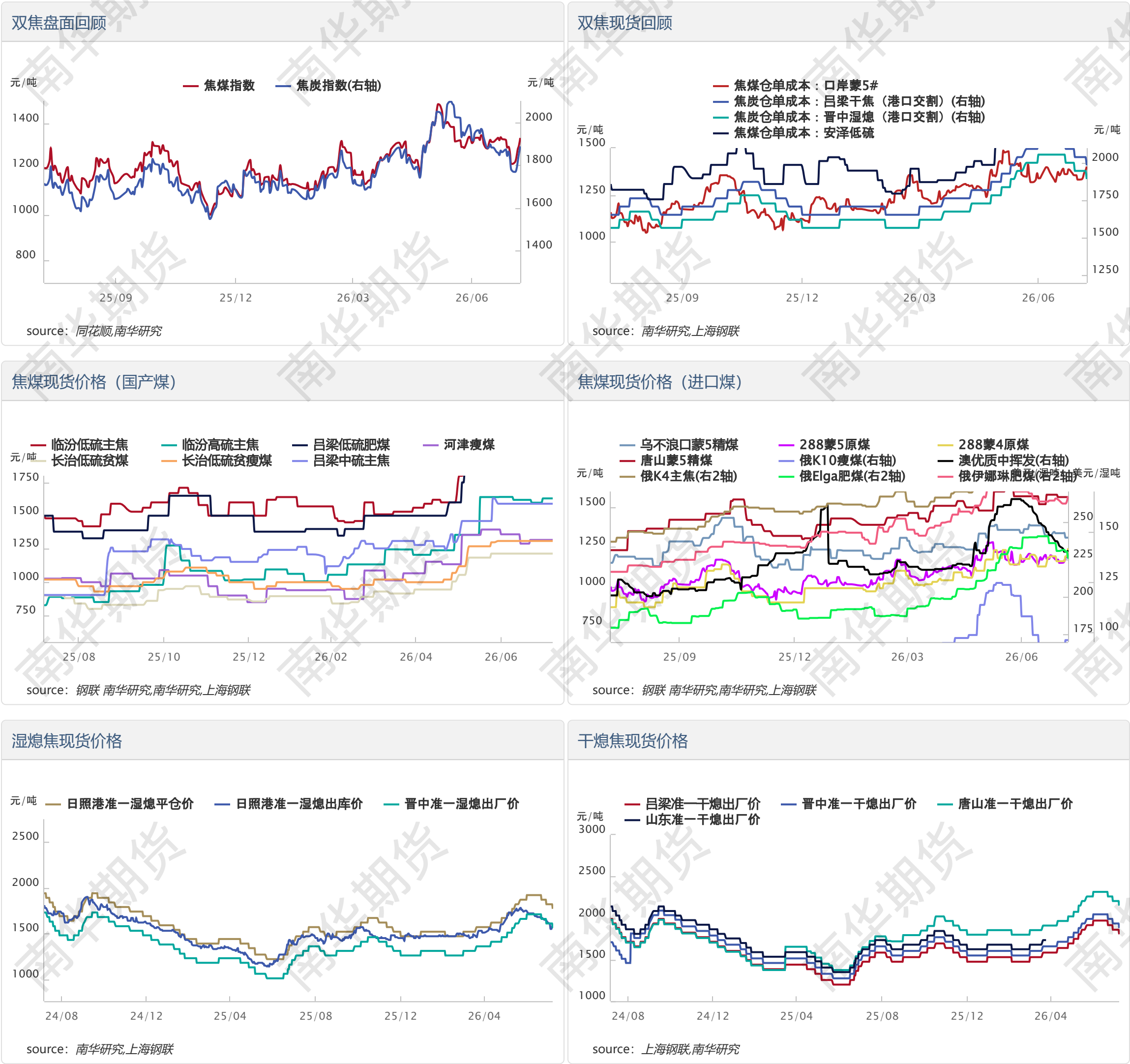
4、主力合约预期移仓换月。

5、焦炭现货价格变动。

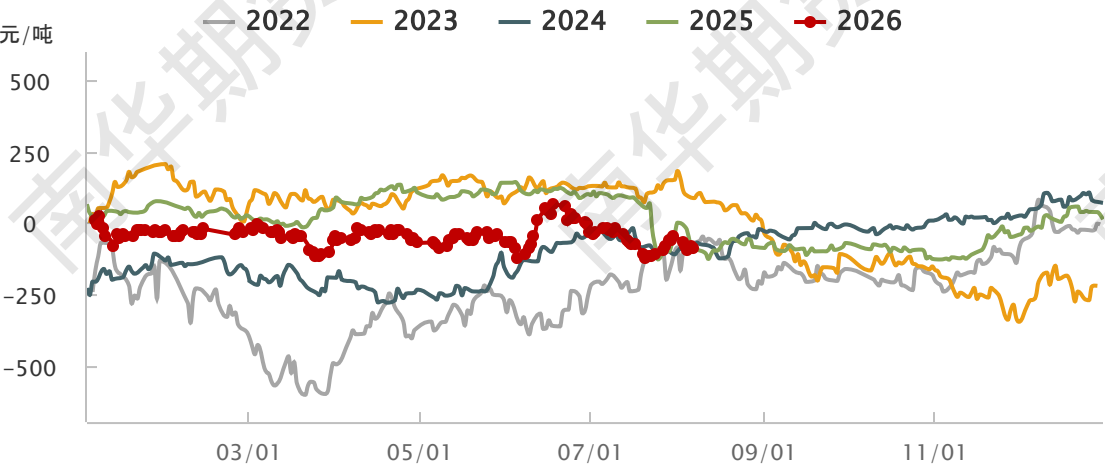
第三章 盘面解读

3.1 价格及价差解读

【盘面走势】预计未来一周煤焦09合约宽幅震荡，焦煤09震荡区间1200-1310，焦炭09震荡区间1800-1935。

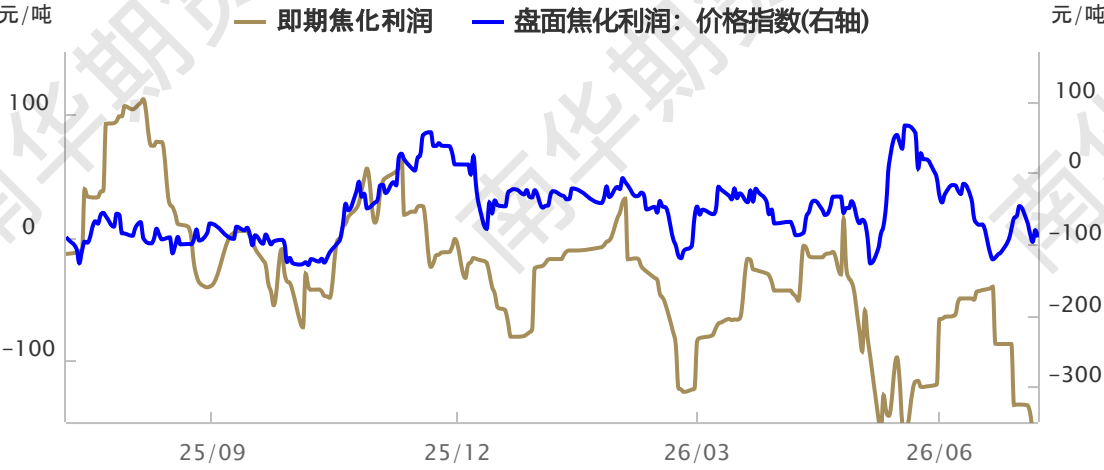


盘面焦化利润季节性（价格指数）



source: 同花顺,南华研究

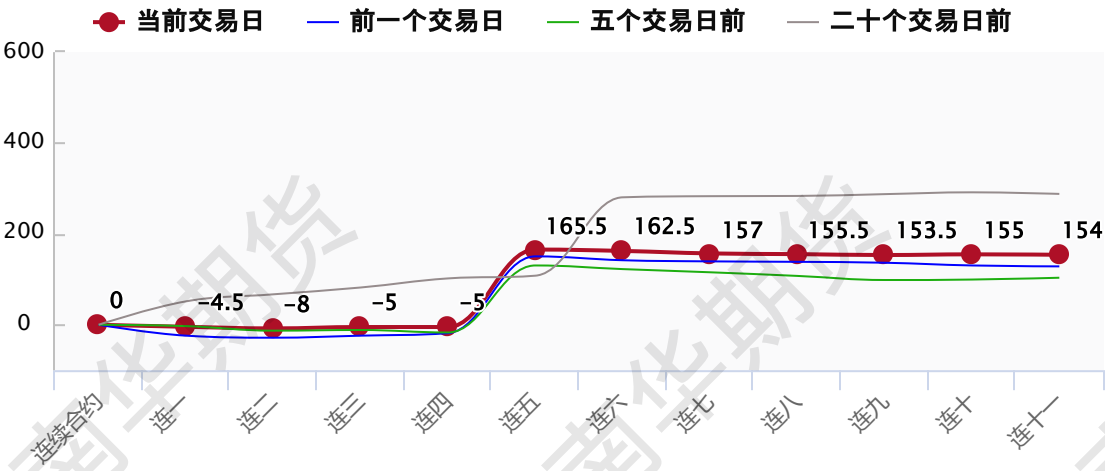
盘面焦化利润和即期焦化利润



source: 同花顺,南华研究

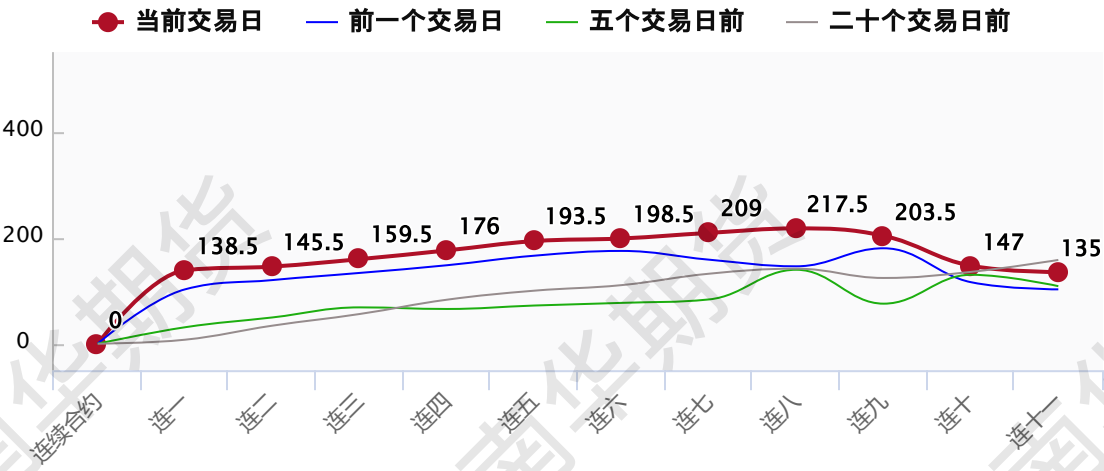
【月差结构】焦煤9-1价差缩小，去除合约固有升贴水变化后，呈现平水，1-5呈Back结构；焦炭9-1呈Contango结构，价差缩小。

焦煤期限结构价差图



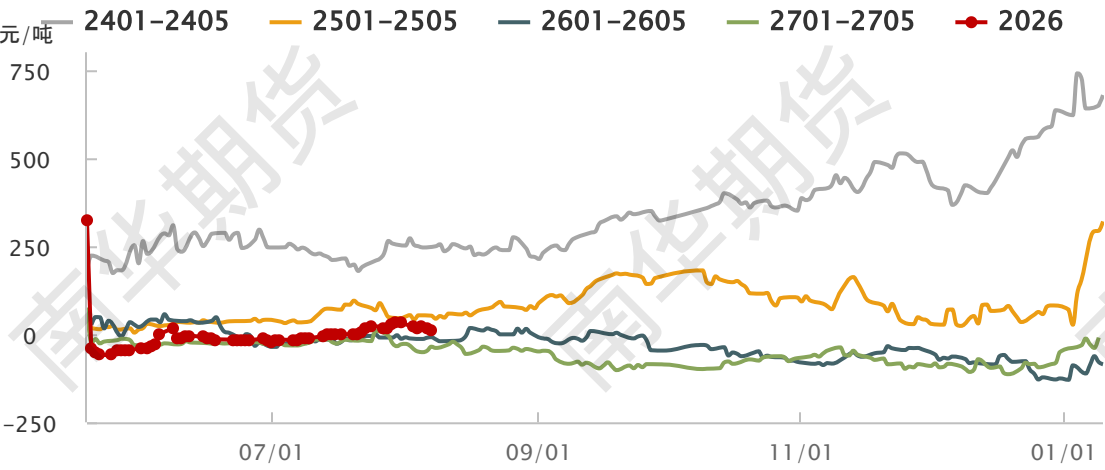
source: 同花顺,南华研究

焦炭期限结构价差图



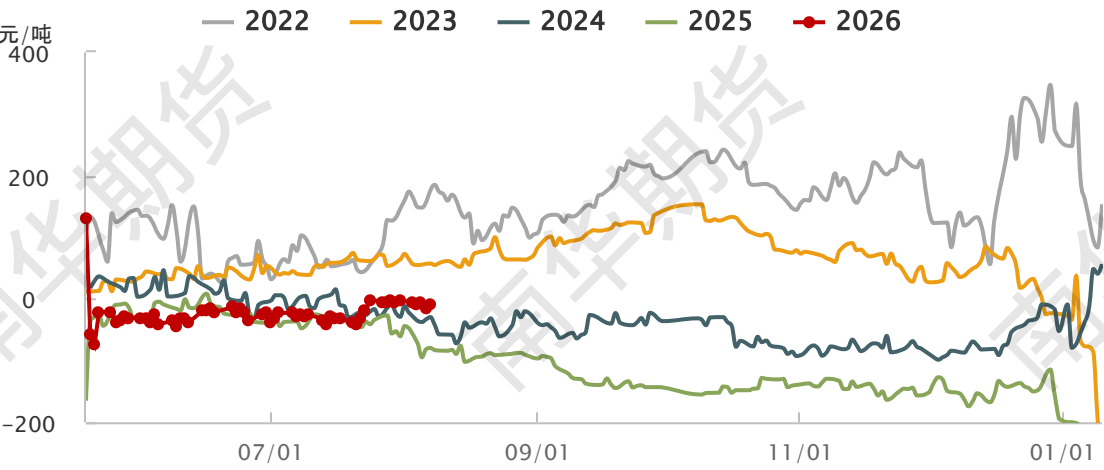
source: 同花顺,南华研究

焦煤期货月差（01-05）季节性



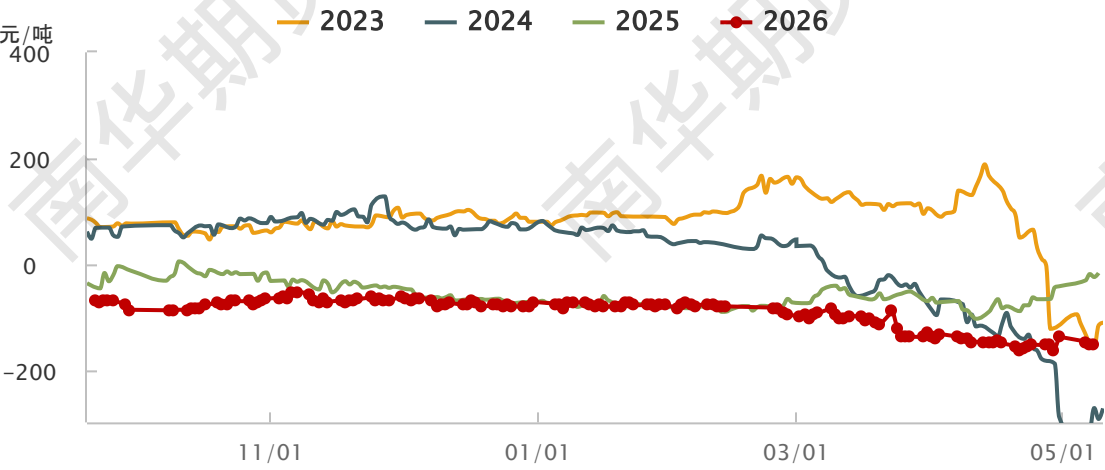
source: 同花顺,南华研究

焦炭期货月差（01-05）季节性



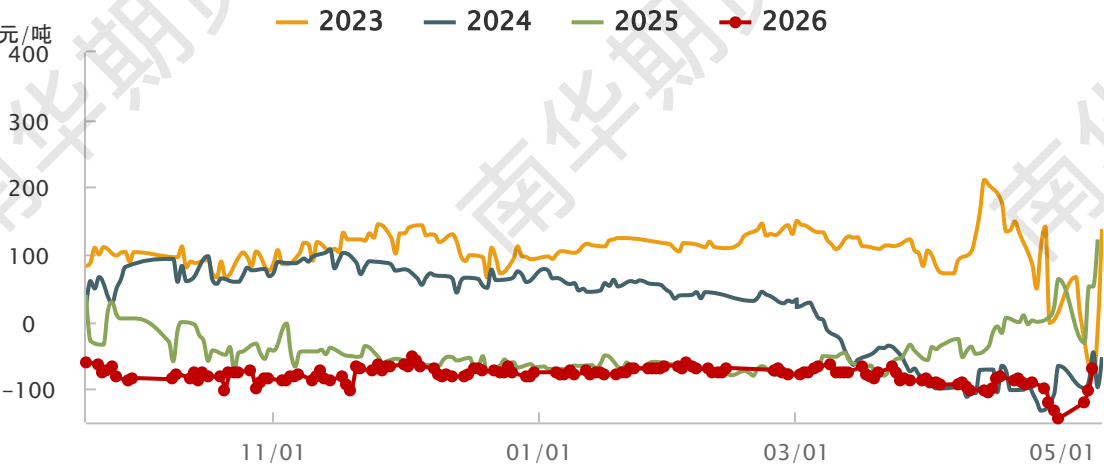
source: 同花顺,南华研究

焦煤期货月差（05-09）季节性

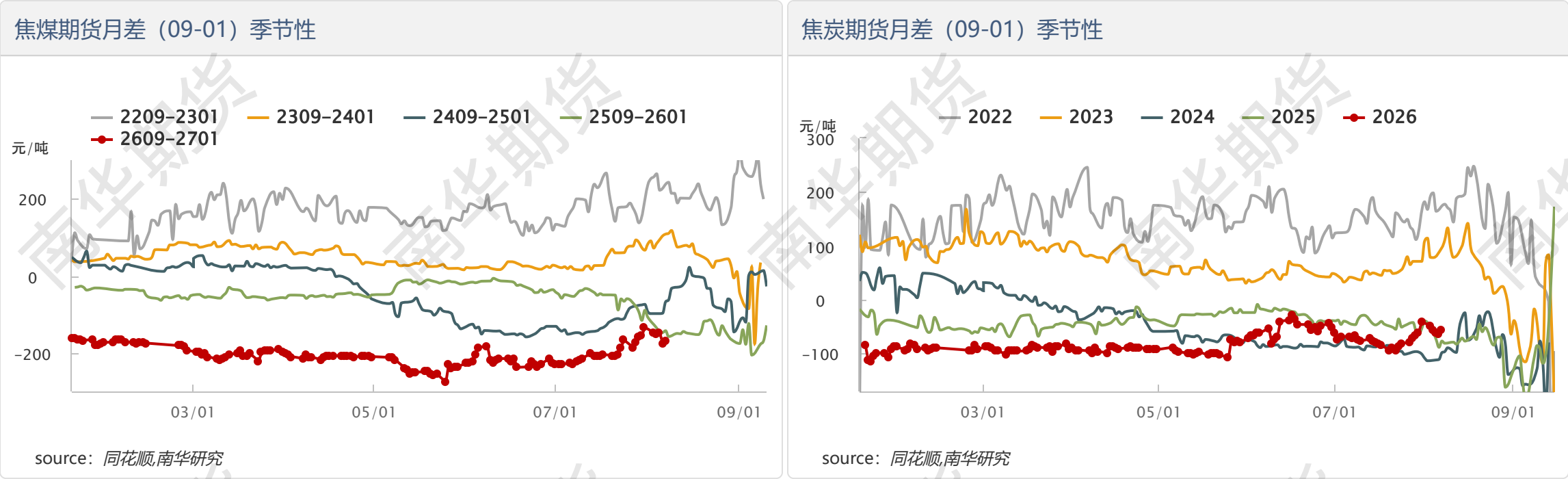


source: 同花顺,南华研究

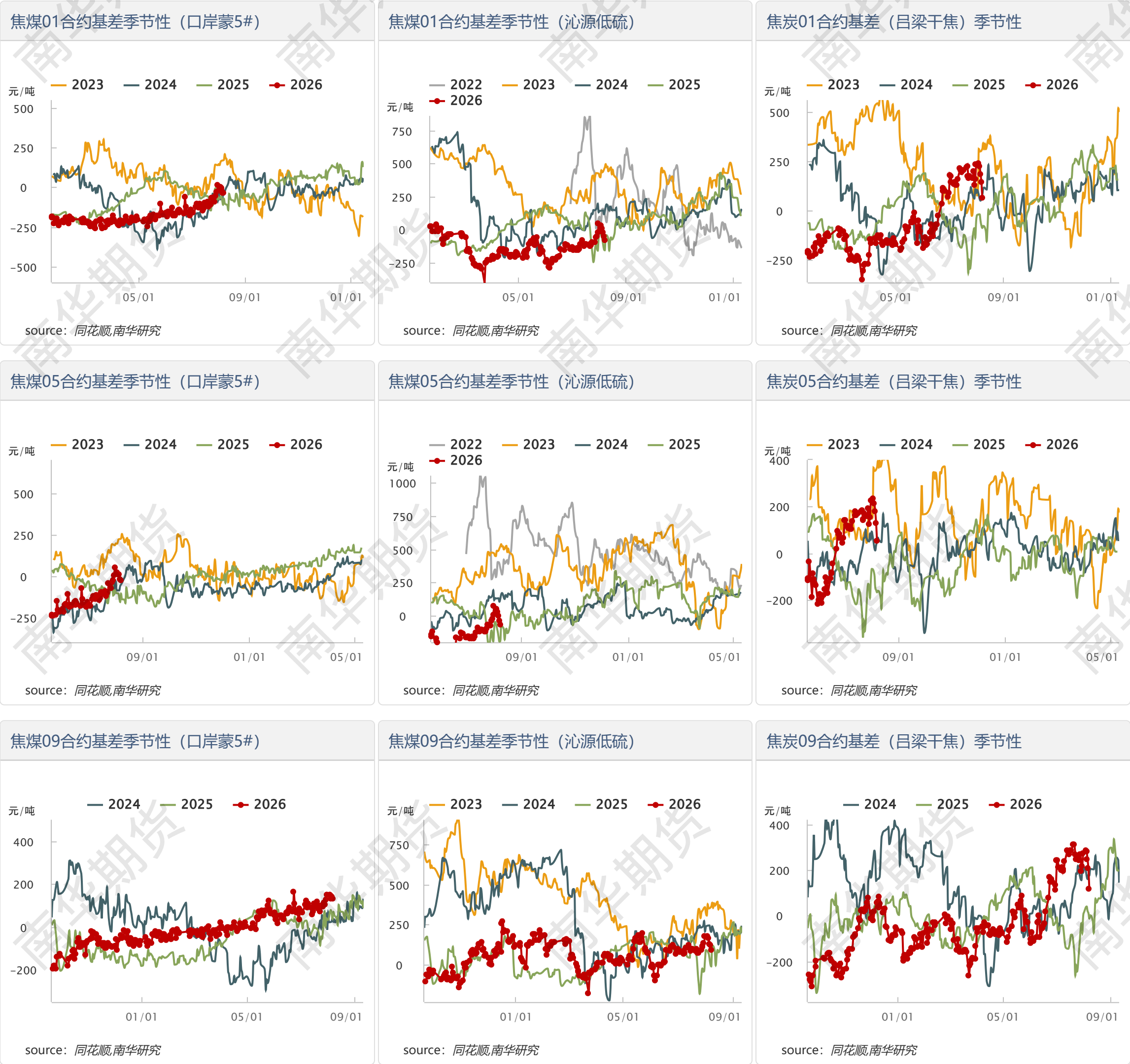
焦炭期货月差（05-09）季节性



source: 同花顺,南华研究



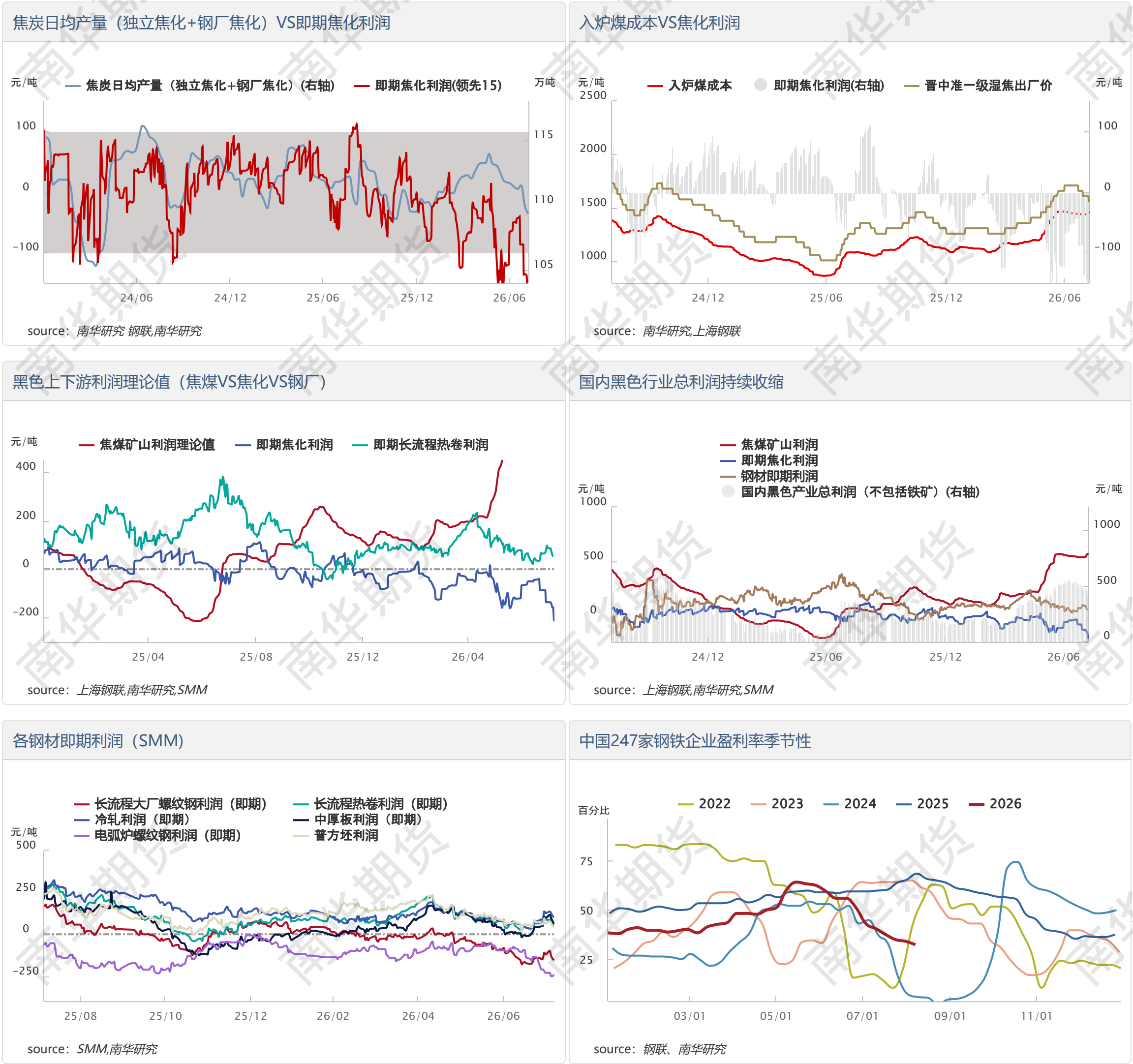
【基差结构】 本周双焦盘面明显回升，焦煤现货微涨，焦炭第三轮提降落地，双焦基差均于高位回落。



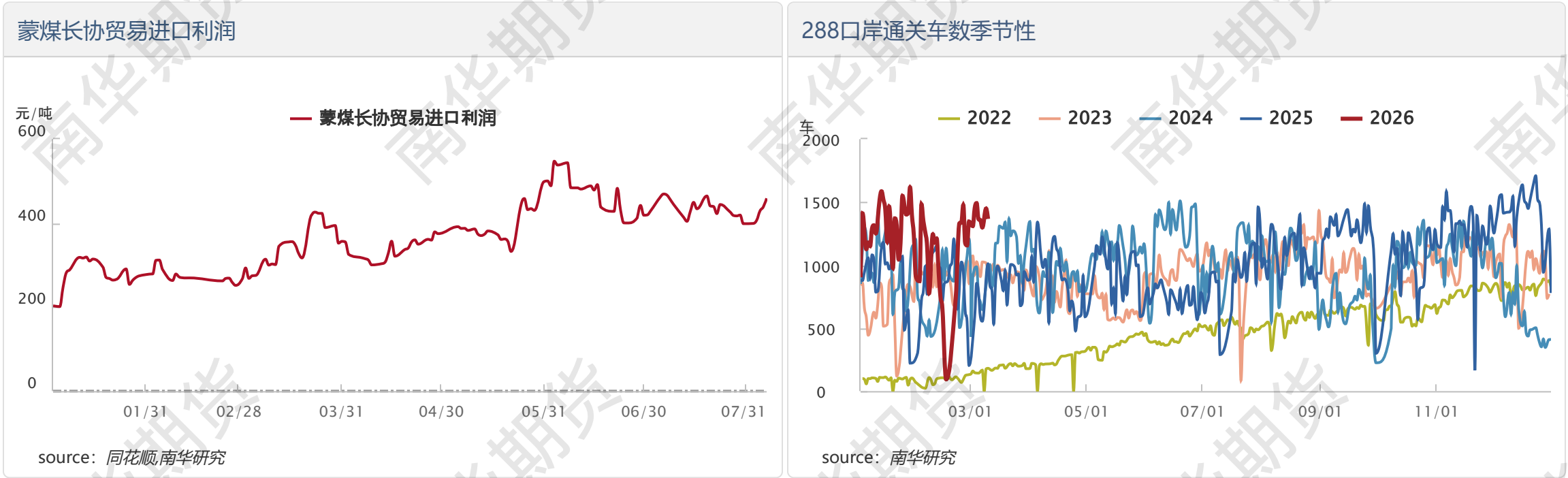
第四章 估值和利润分析

4.1 产业链上下游利润跟踪

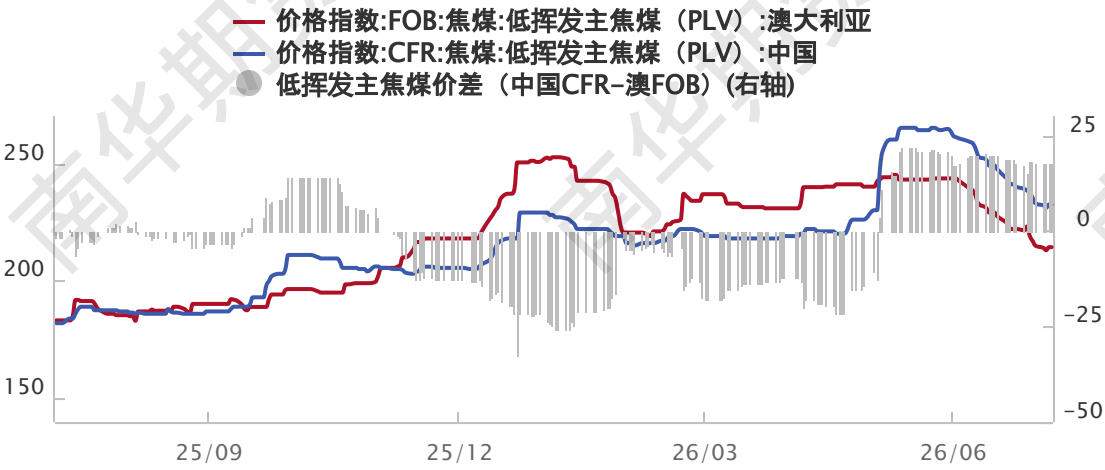
【利润分析】产业链负反馈背景下，钢厂盈利率持续下行，第三轮提降落地，焦化厂亏损程度加深。上游煤价坚挺，目前产业链利润仍集中于焦煤端。



4.2 进出口利润跟踪

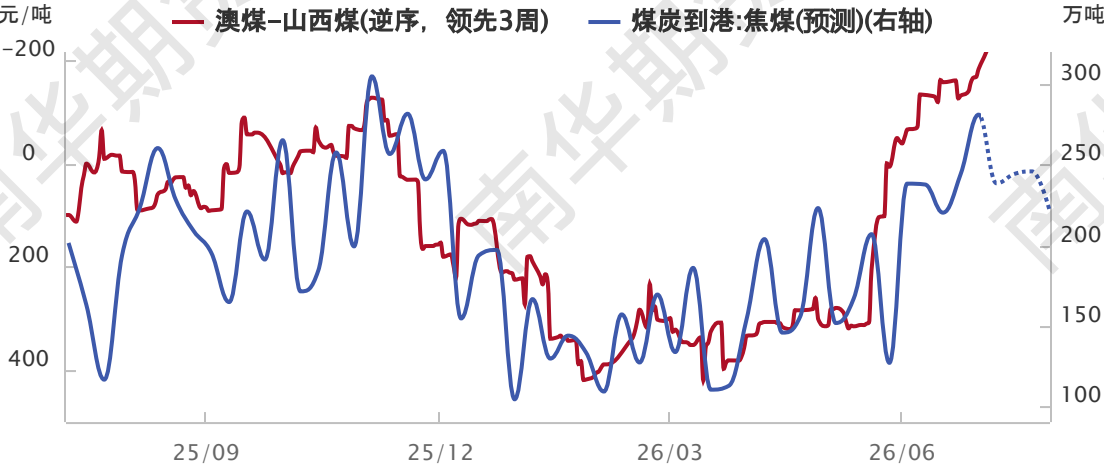


低挥发主焦煤价差（中国CFR-澳FOB）



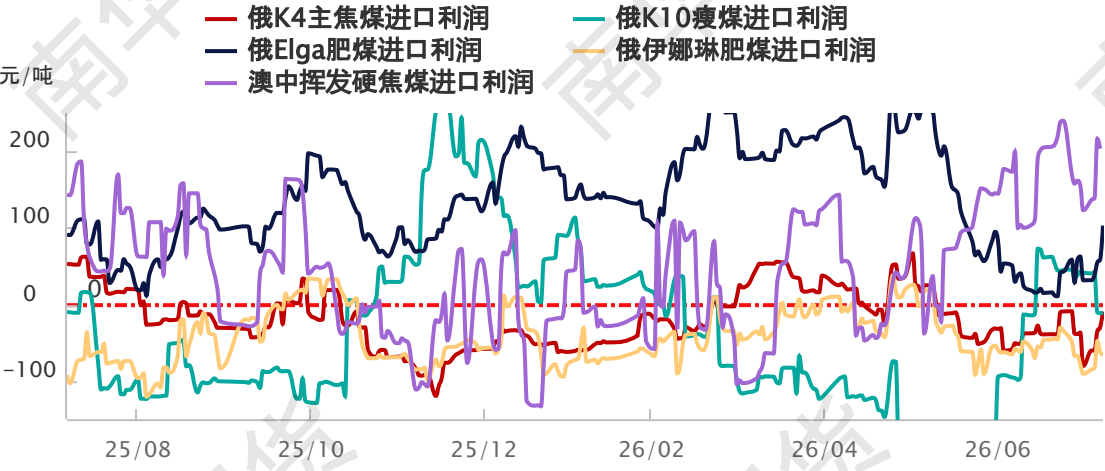
source：同花顺,南华研究

内外煤价差VS焦煤周度到港量



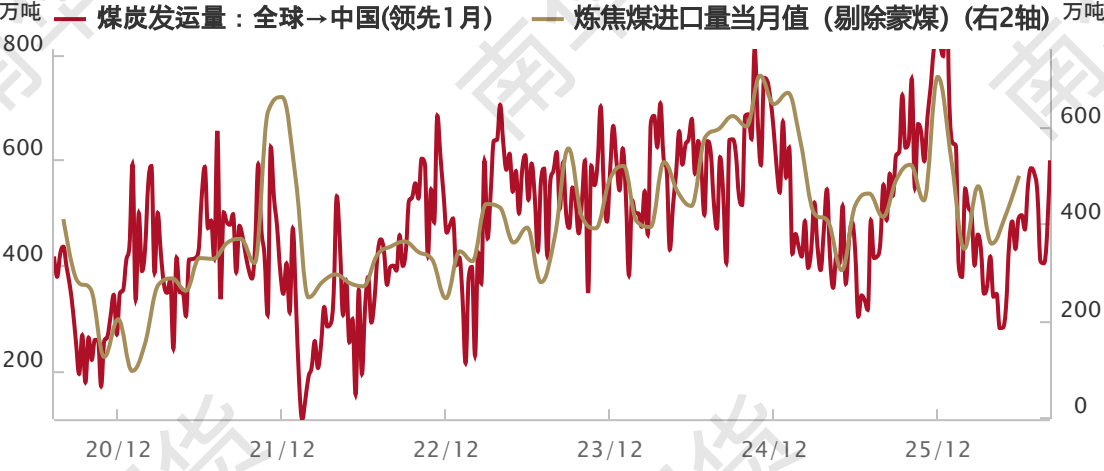
source：上海钢联,南华研究,wind,SMM

海运煤进口利润理论值



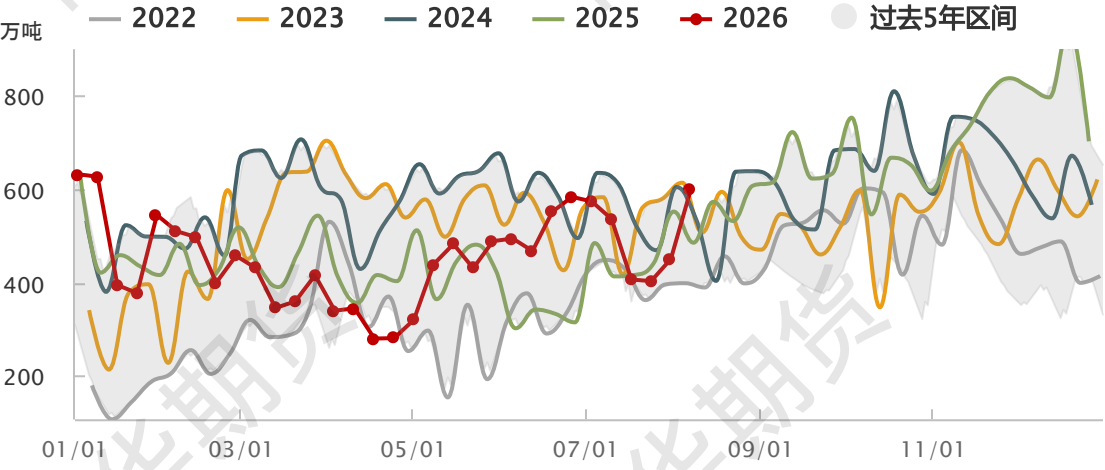
source：同花顺,钢联,南华研究,wind,上海钢联

煤炭发运VS焦煤进口量当月值（剔除蒙煤）



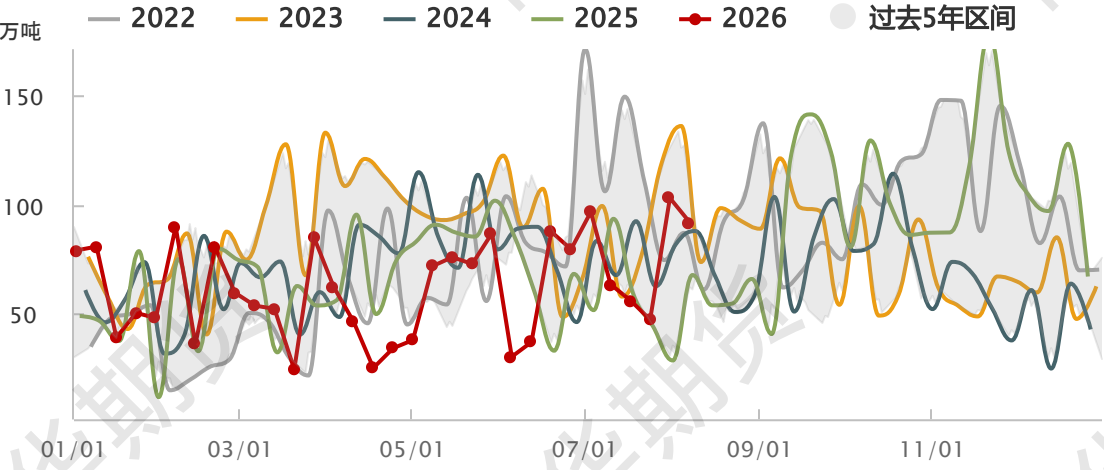
source：南华研究,SMM,wind

煤炭发运量季节性（全球→中国）



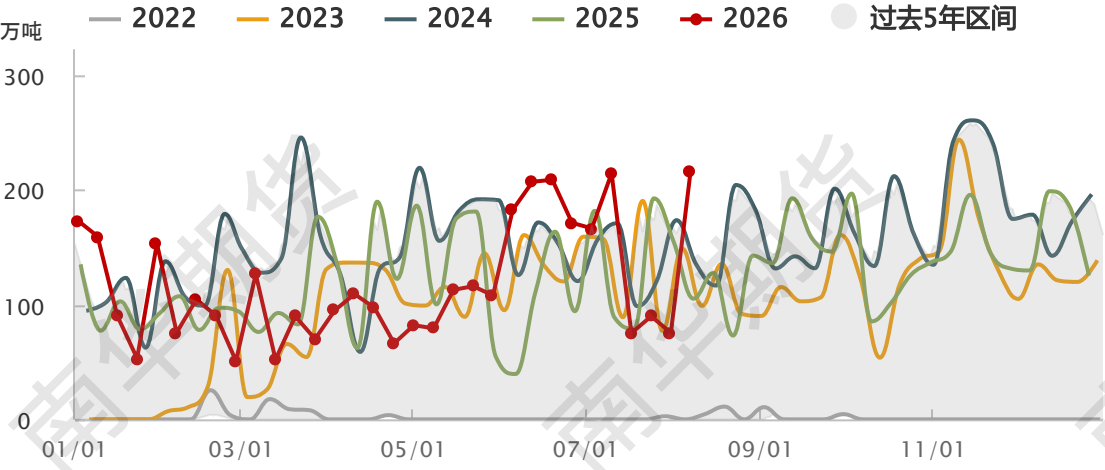
source：南华研究

煤炭发运量季节性（俄罗斯→中国）



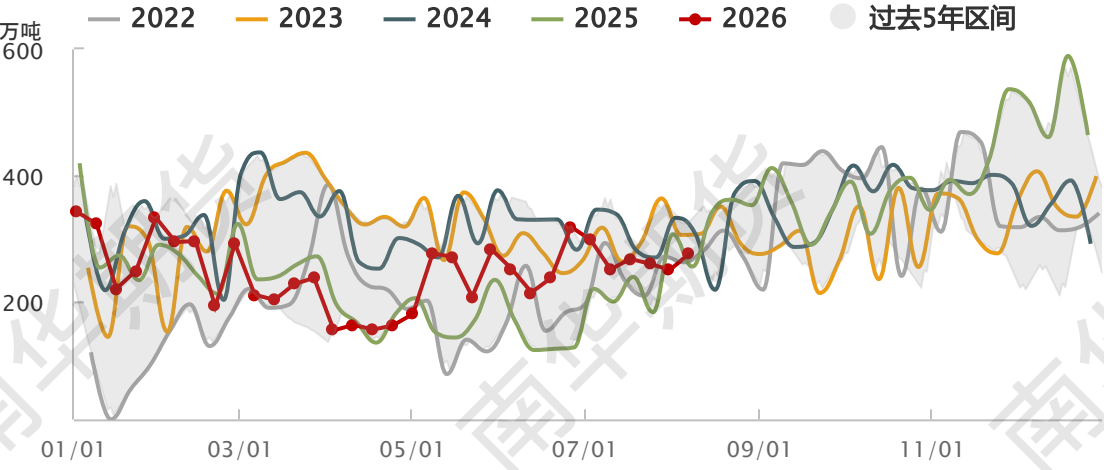
source：南华研究

煤炭发运量季节性（澳大利亚→中国）

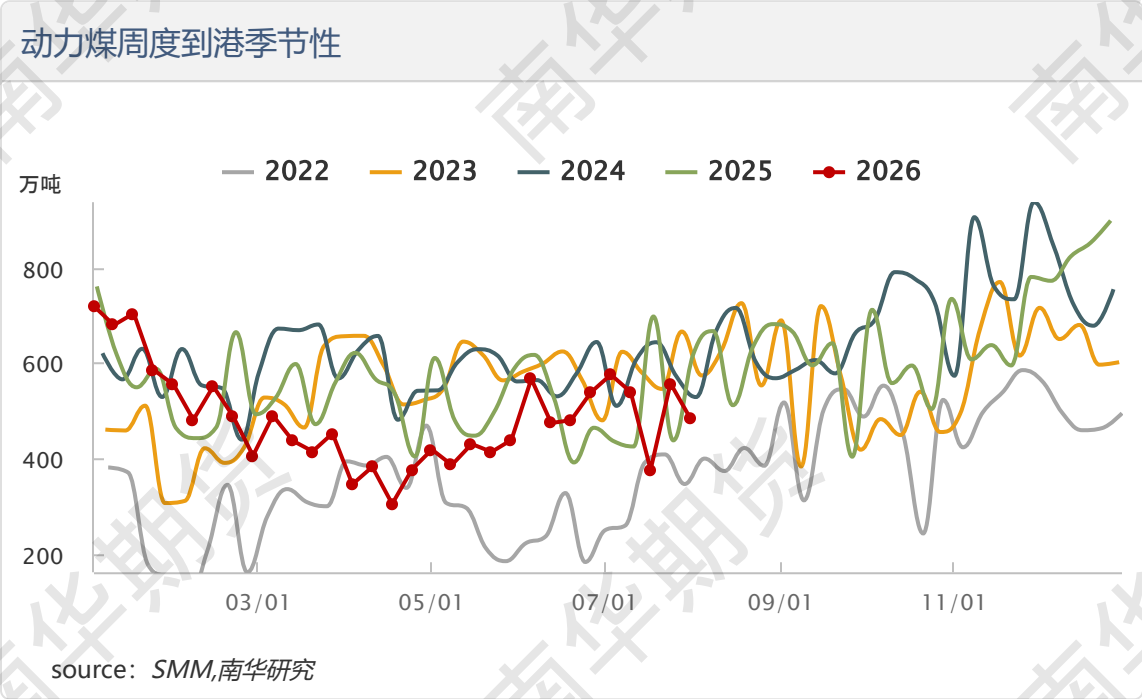
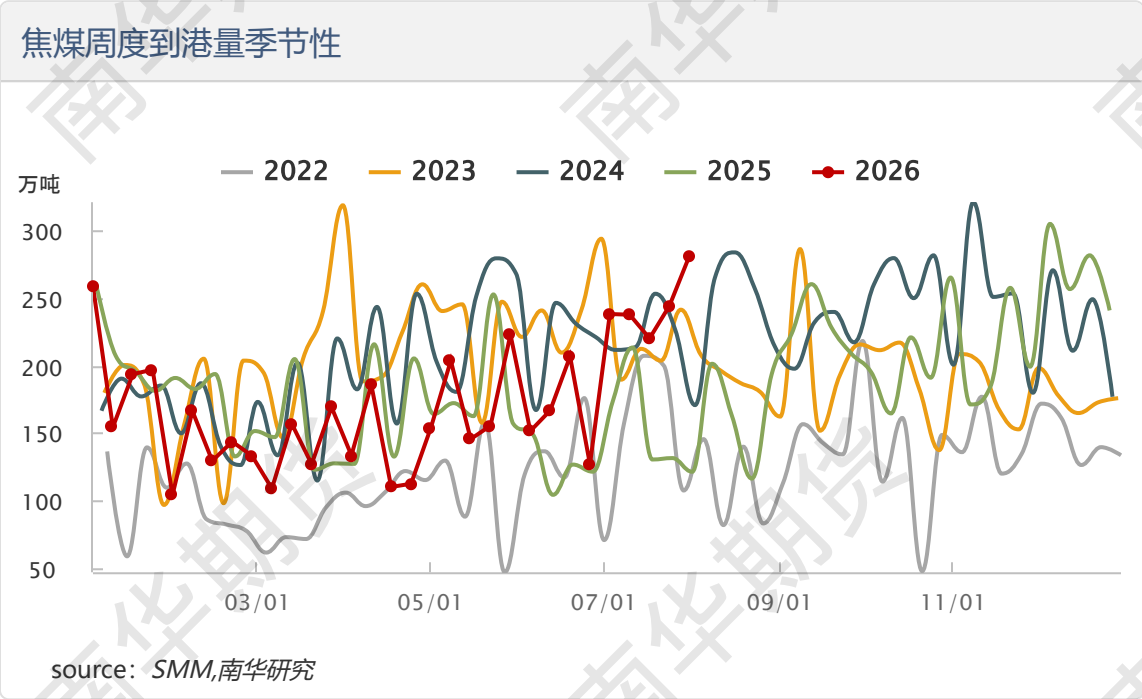
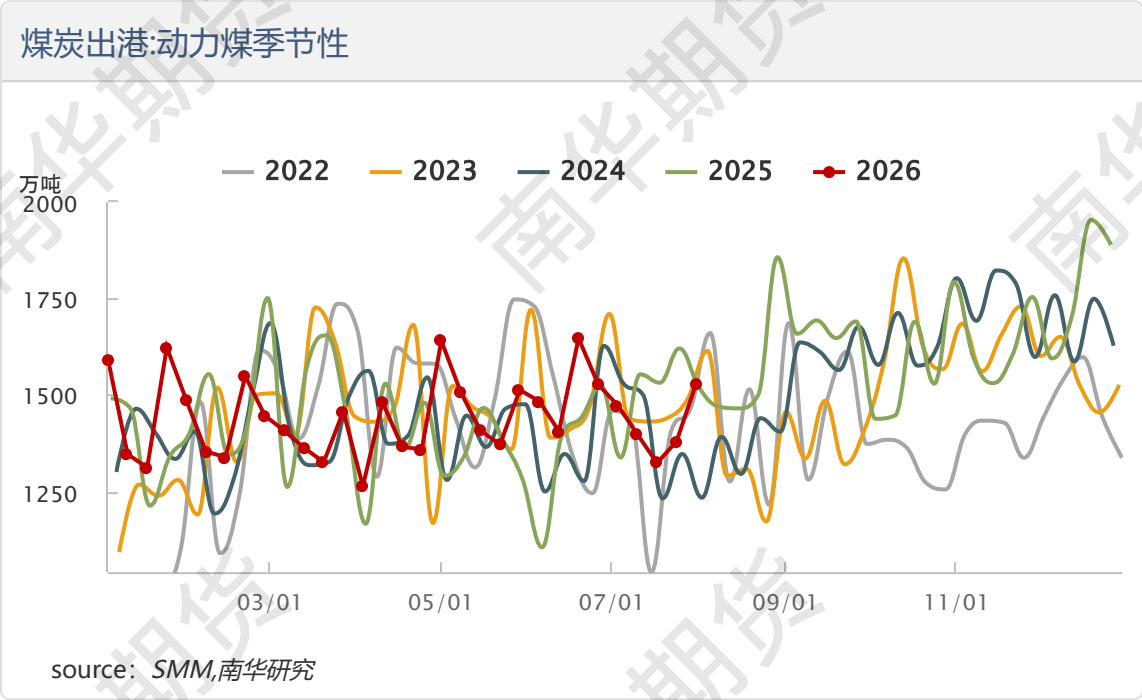
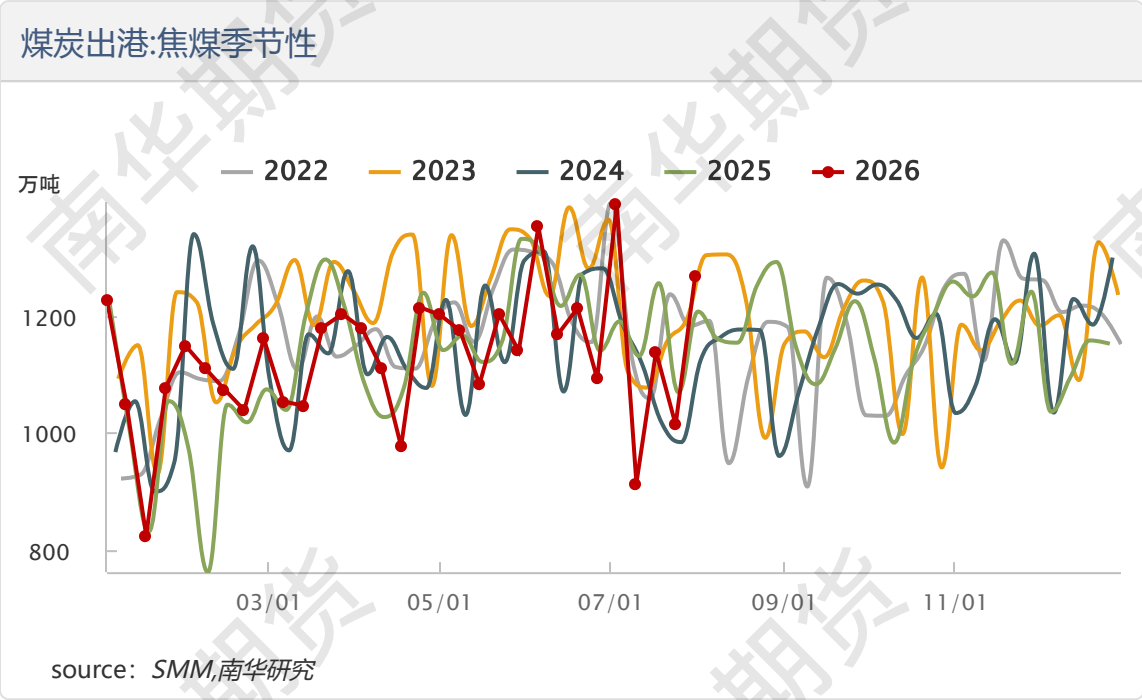
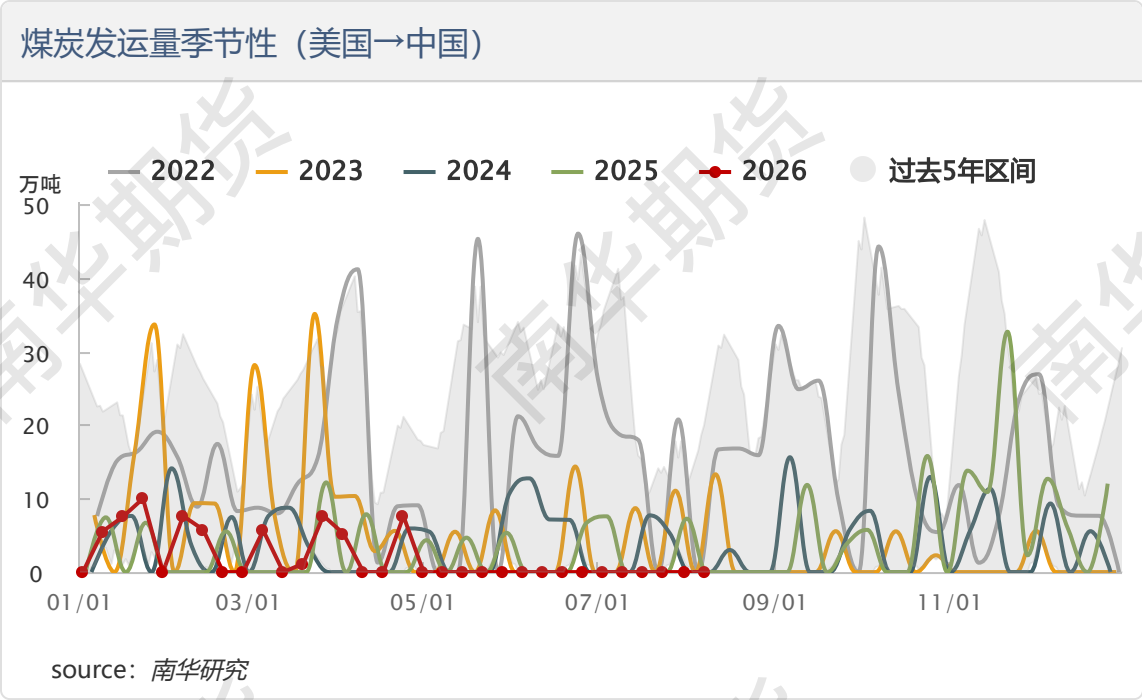
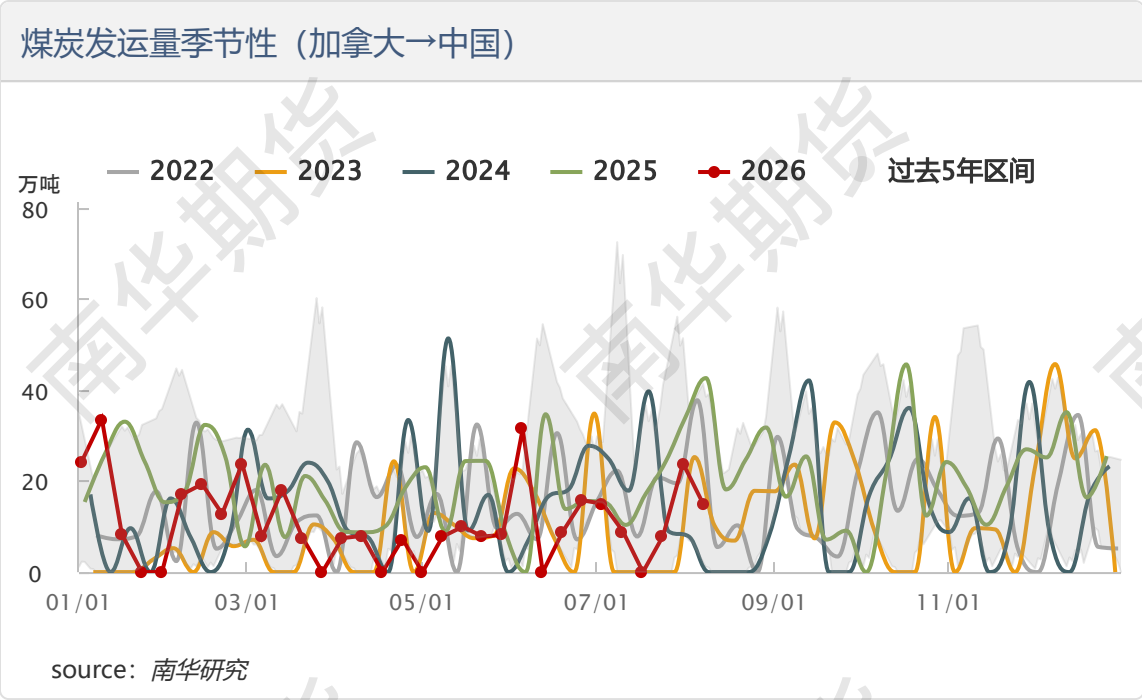


source：南华研究

煤炭发运量季节性（印尼→中国）

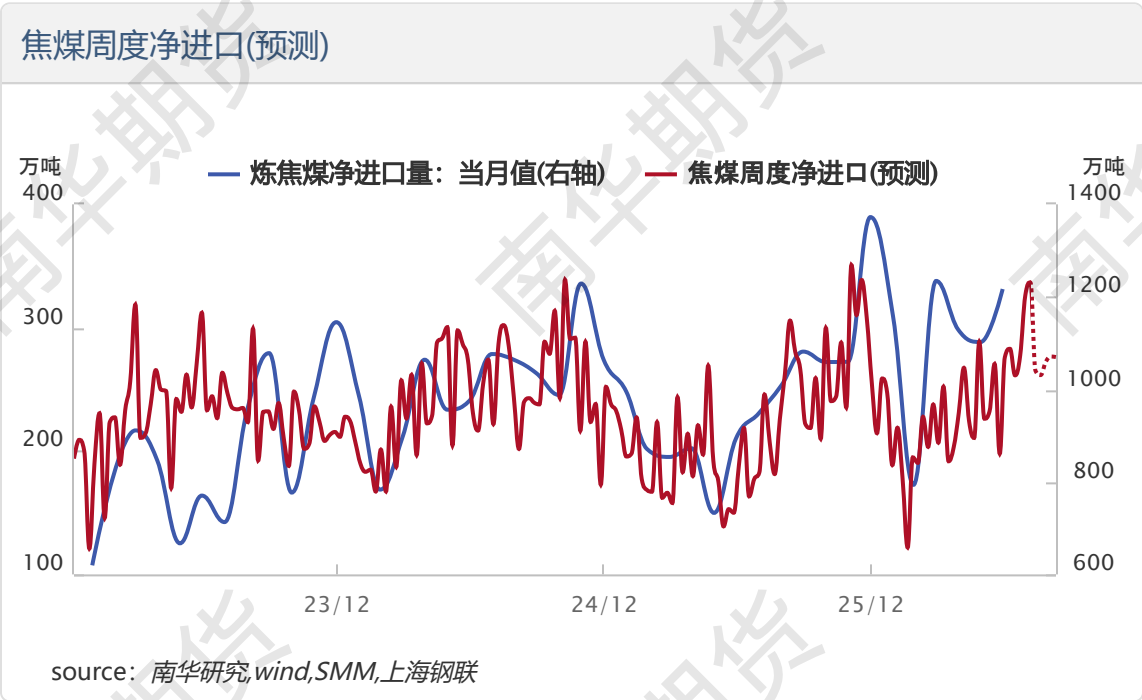
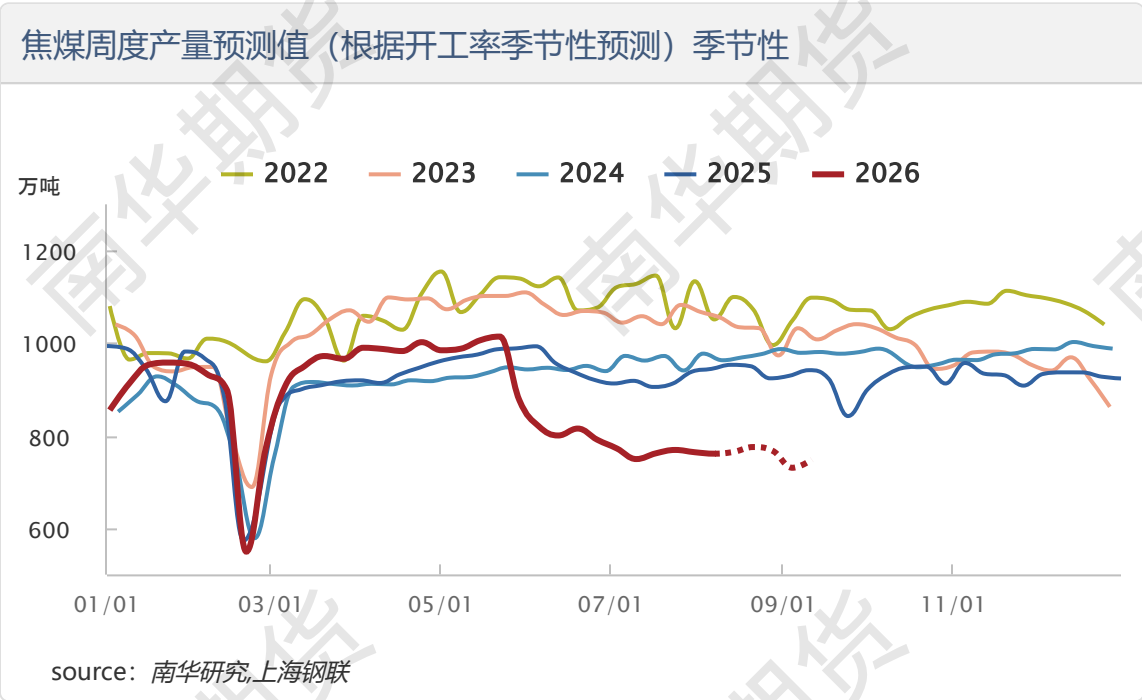


source：南华研究

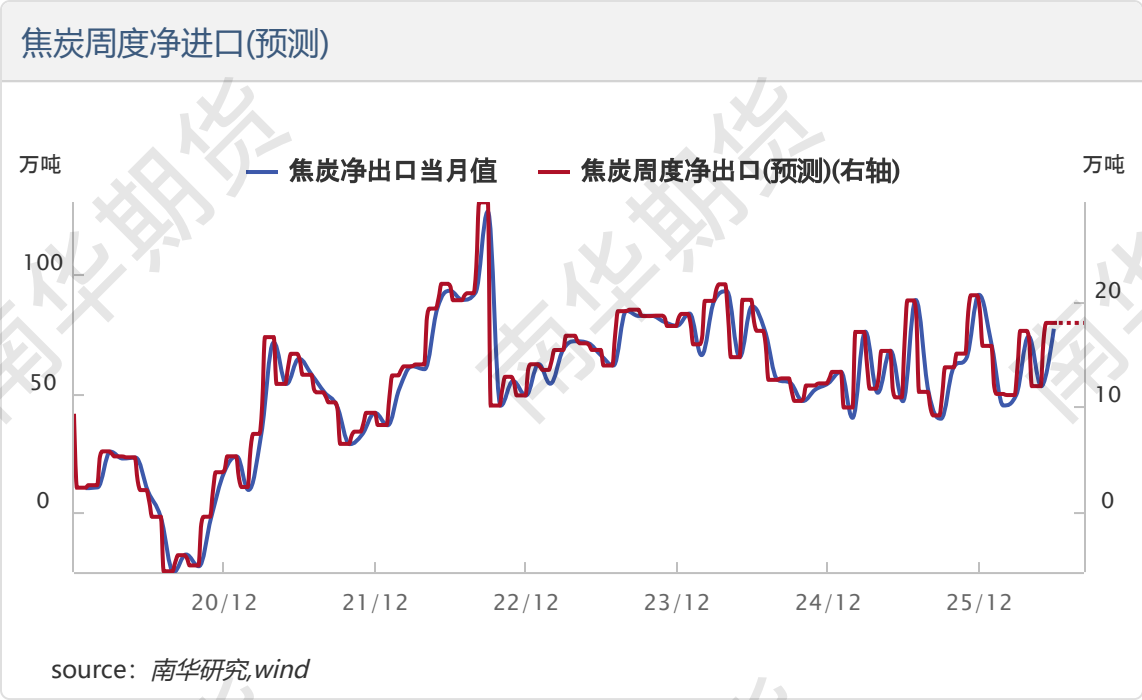
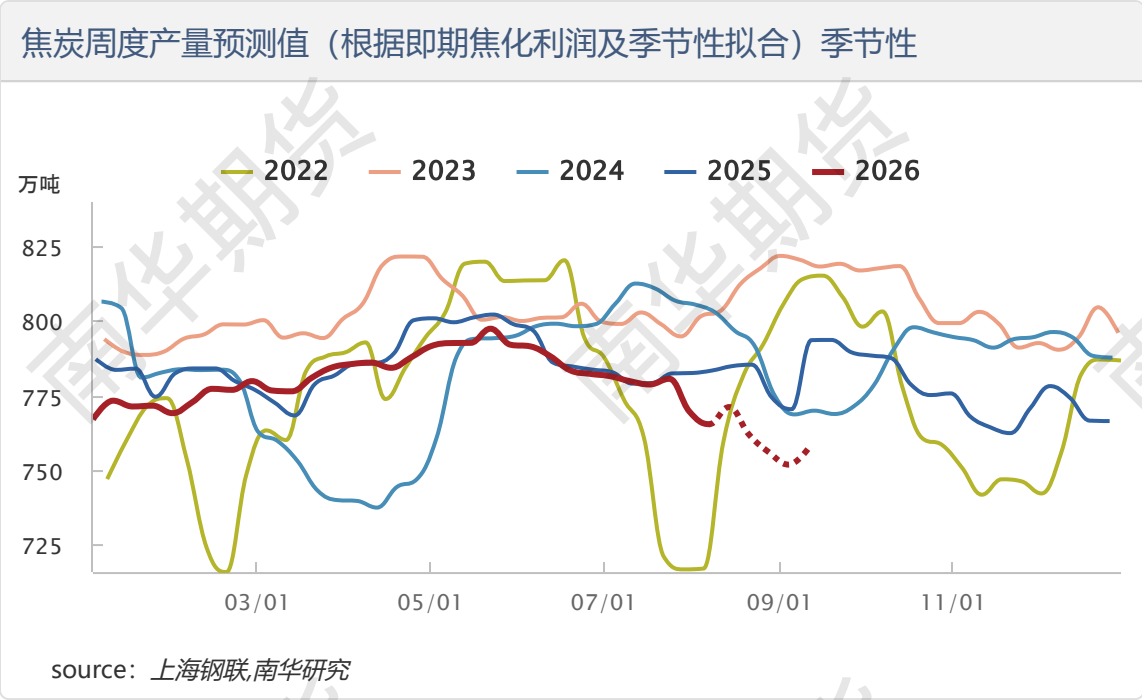


第五章 供需及库存推演

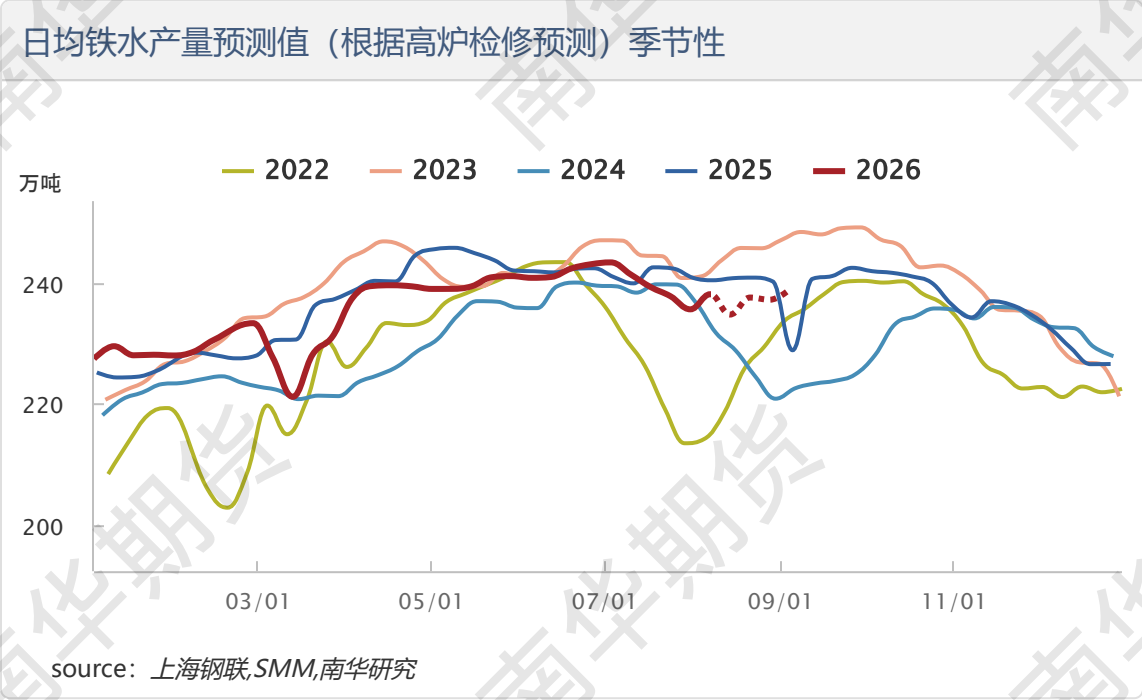
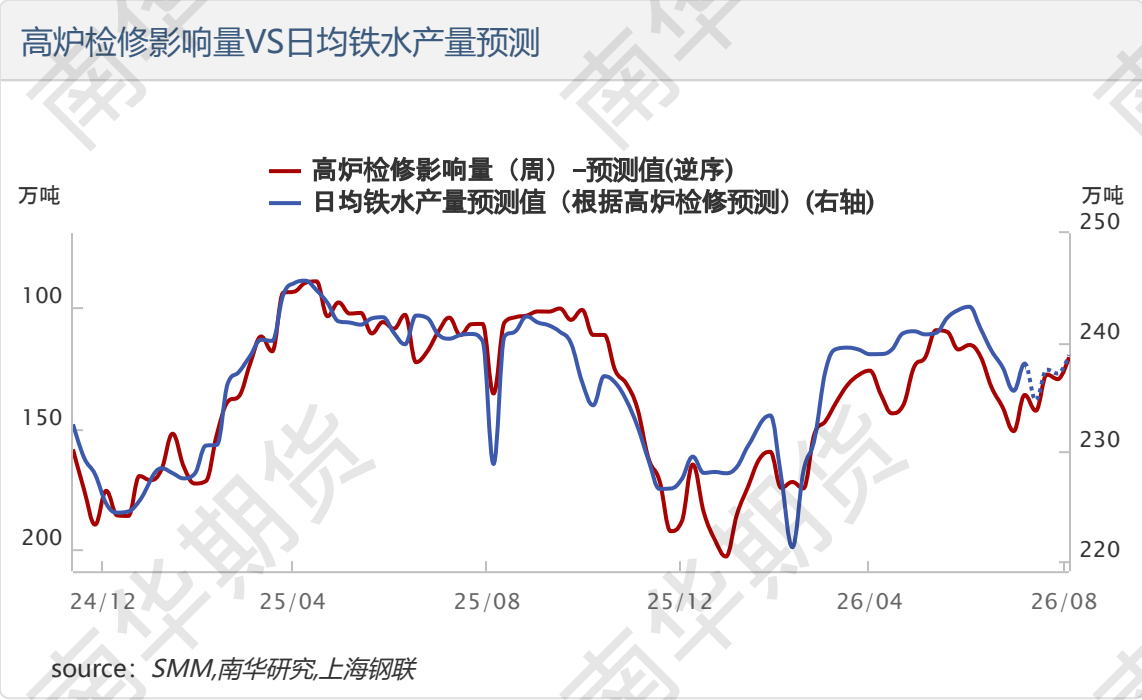
5.1 焦煤供应端推演



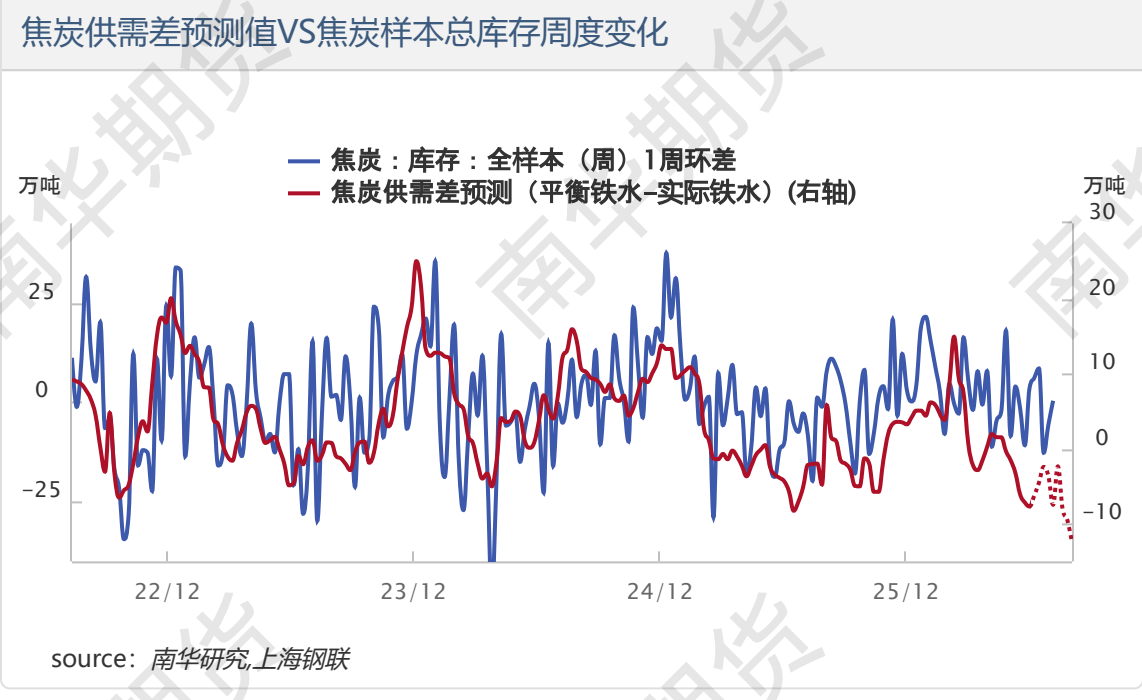
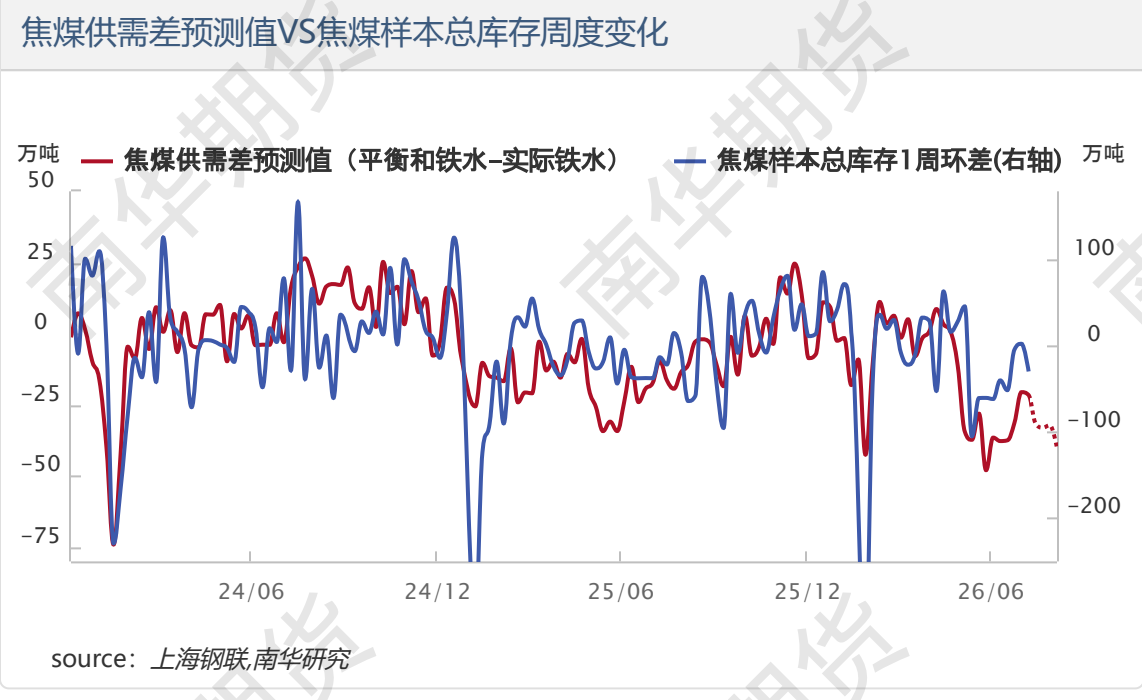
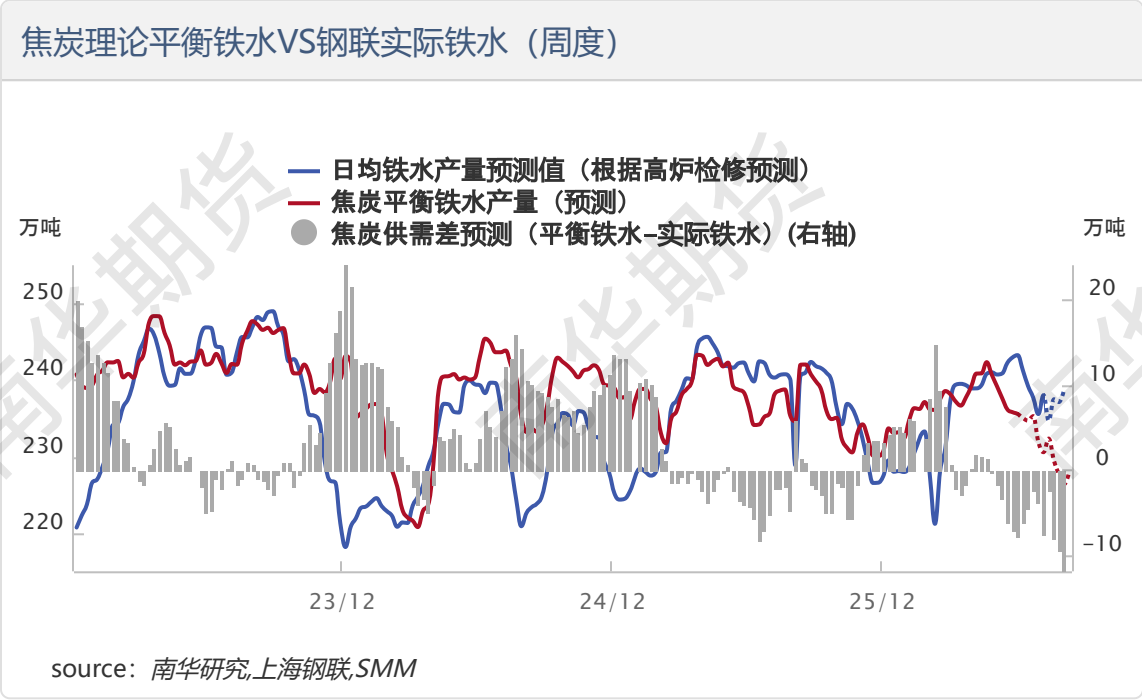
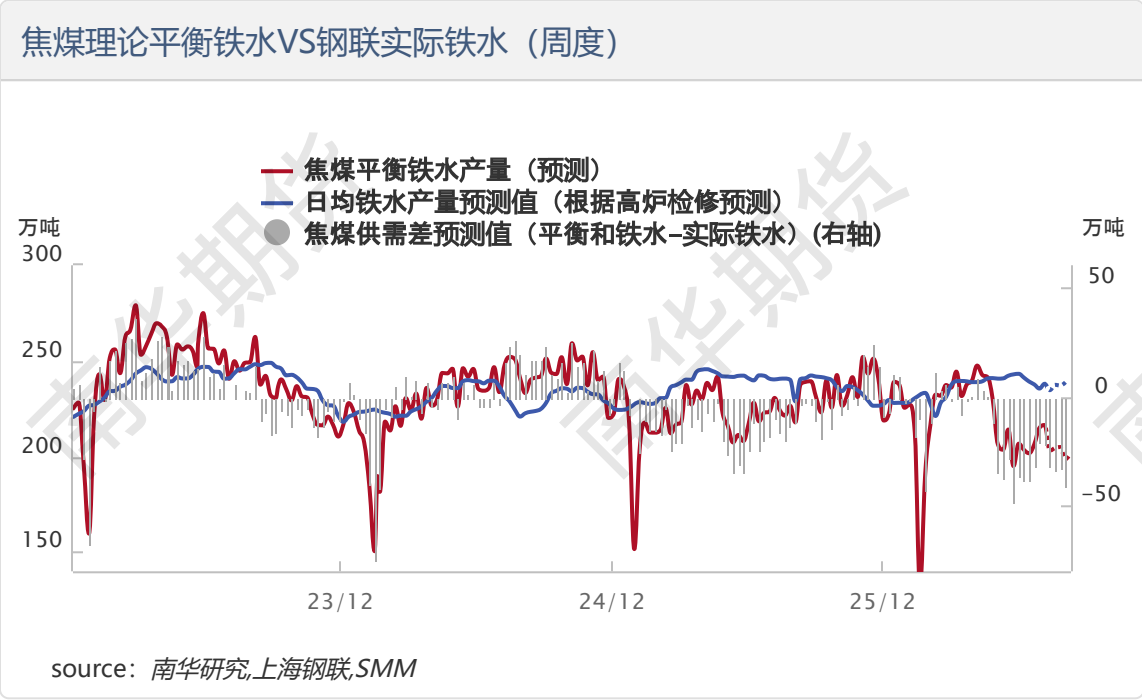
5.2 焦炭供应端推演

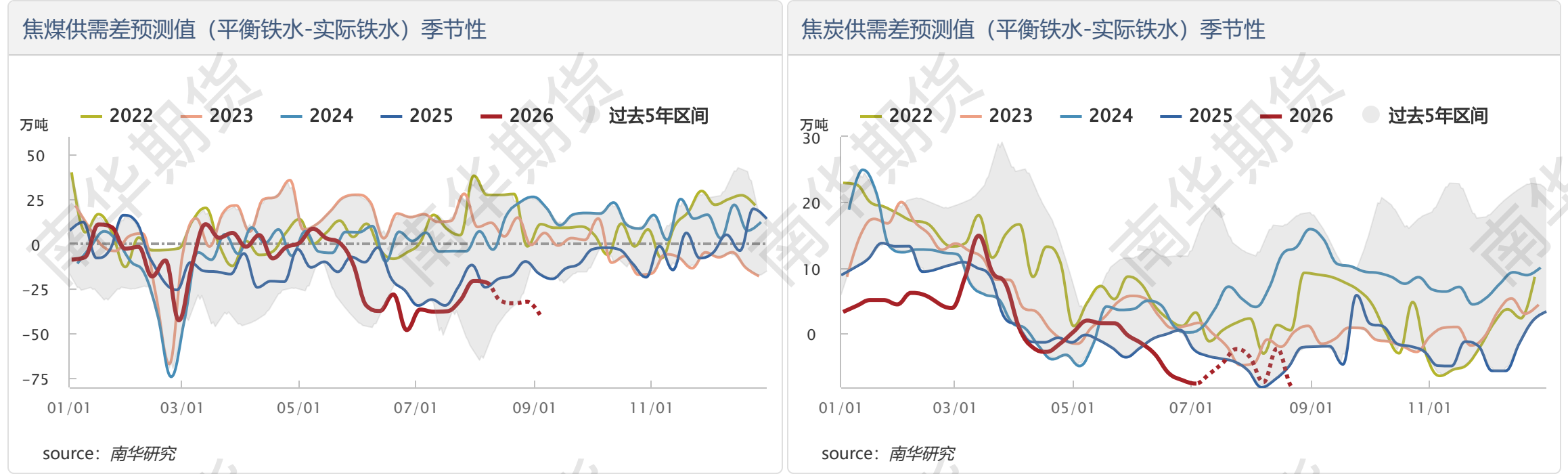


5.2 需求端推演



5.3 供需平衡表推演





数据来源：钢联、Wind、同花顺、SMM、南华研究

注：虚线为预测值，数据为理论估算，各机构数据有一定差距，趋势仅供参考，不构成投资建议

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富