

【鑫期汇】焦炭专题报告0614：焦煤供应趋紧叠加钢厂刚需支撑，短期焦炭价格或偏强运行

2026年6月14日

一、行情综述

5月上中旬，受交割逻辑及供需偏宽松预期影响，焦炭主力合约期价一度震荡下行，价格重心承压。5月22日山西沁源县发生特大煤矿瓦斯爆炸事故引发主产区煤矿大规模停产自检，焦煤供给端显著收缩，焦炭生产成本快速抬升，直接推动焦炭期价强势反弹并连续拉涨。

进入6月，在成本端强支撑及现货市场第六轮提涨落地的共振下，盘面做多情绪升温，主力合约连续收阳，6月12日夜盘J2609最高触及2130.5元/吨的近年高点，累计涨幅位居黑色金属系榜首。截止6月11日，全国焦炭已经累计上涨6轮，部分顶装焦价格上涨75元/吨。6月12日主流焦企要求焦炭第七轮提涨，部分钢厂已接受，预计6月16日落地。由于上游原料炼焦煤供应偏紧，持续涨价，下游钢厂铁水产量仍维持在240万吨以上的高位，在市场预期焦炭还有1-3轮提涨，短期焦炭价格偏强运行。

图1：近期焦炭行情



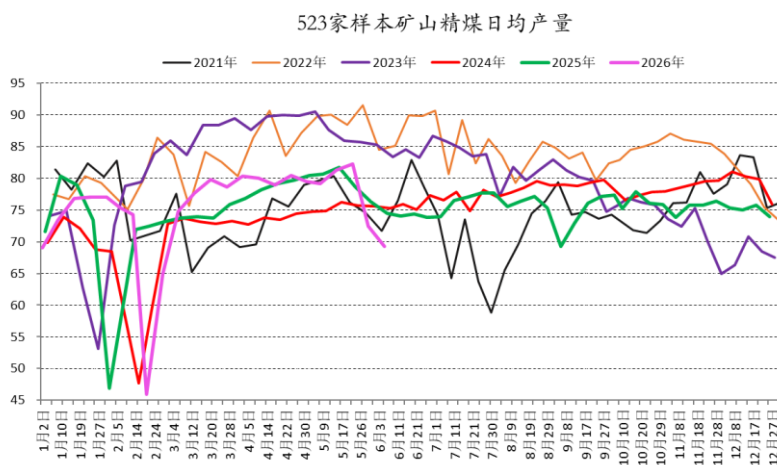
数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、供给端：焦煤供应偏紧，焦炭产量小幅下降

2026年5月22日山西沁源煤矿瓦斯爆炸事故后，山西全省矿山启动大规模停产整顿。根据Mysteel最新调研结果：5月23日起山西炼焦煤矿山共计停产煤矿137座，产能合计15850万吨。截至6月10日，总计复产煤矿数量81座，产能共计9730万吨；仍在停产煤矿共计56座，产能共计6120万吨。山西炼焦煤矿山复产进程仍在延续，停产煤矿集中在沁源、灵石、古交、蒲县等少数县市。且除沁源外，各县市多数煤矿已恢复生产。6月9日沁源应急管理局下发对相关煤矿从业人员展开为期3天安全培训的通知，但并未下发煤矿复产的具体文件。目前山西煤矿复产有序进行，但部分煤矿停产复产情形反复，复产后多数煤矿产量偏低，山西炼焦煤产量回升仍需时日。

截至6月12日，本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为69.6%，环比减1.9%，精煤日均产量67.42万吨，环比减1.8万吨。当前精煤日均产量较山西沁源煤矿瓦斯爆前82.28万吨下降18%，降幅较明显。炼焦煤供应短缺，矿山端炼焦煤持续降库。

图2：523家样本矿山精煤日均产量

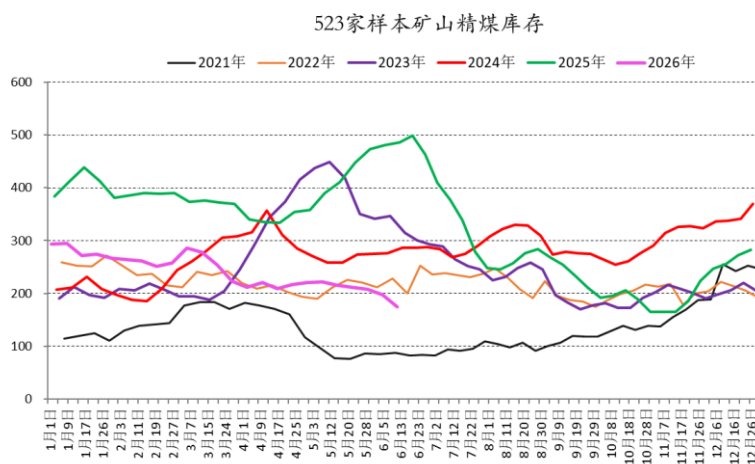


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至6月12日，523家样本矿山精煤库存降至精煤库存174.96万吨，环比减23.17万吨，周环比降幅高达11.7%，当前样本矿山精煤库存较山西沁源煤矿瓦斯爆前212.31万吨下降17.6%，降幅较显著。上游矿端精煤库存基数偏低，叠加供给收缩持续去库，现货短缺情绪浓厚。



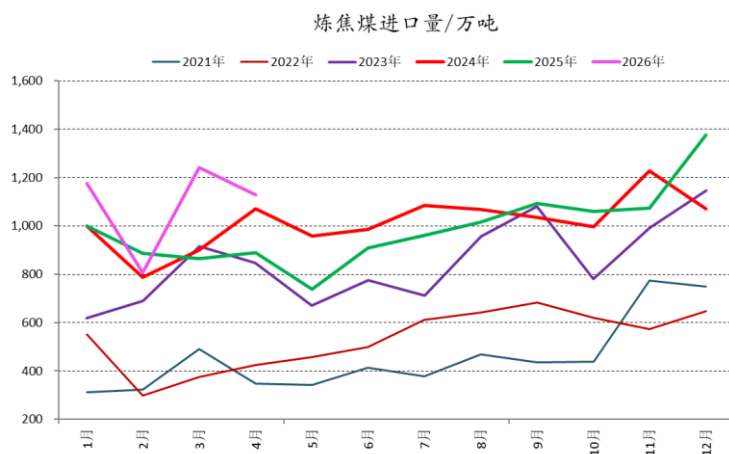
图3：523家样本矿山精煤库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

进口方面，2026年1-4月焦煤进口量4355万吨，同比增加715万吨，增幅19.6%，其中从蒙古进口2642万吨，同比增幅68.3%，占国内总进口量61%，甘其毛都口岸通关量已经触及阶段性峰值，进一步放量空间有限，从俄罗斯进口1156万吨，占比27%。俄罗斯煤企亏损严重，运力制约突出，部分矿山远东港口运力锐减。澳煤方面，受国内港口报价上涨影响，澳煤进口盈利窗口已打开，但船货集中到港时间普遍在7月之后，短期内对国内市场的补充作用较为有限。

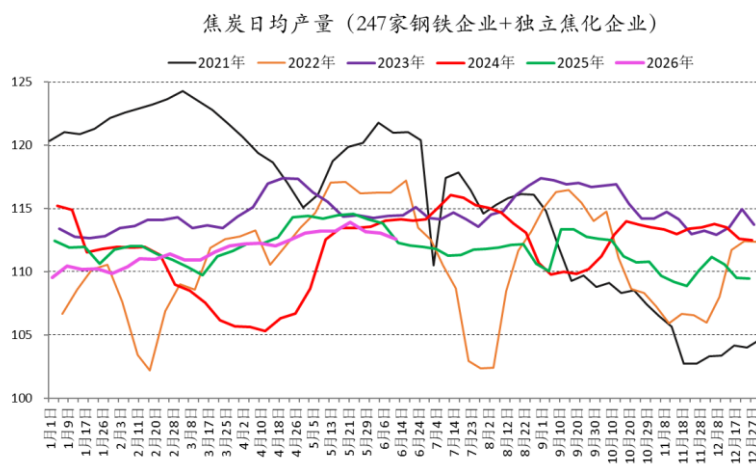
图4：炼焦煤进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至6月12日，国内焦炭日均产量（247家钢铁企业与全样本独立焦化企业日均焦炭产量）112.59万吨，较上周下降0.47万吨，较山西沁源煤矿瓦斯爆前113.91万吨下降1.2%。虽然焦炭多轮价格上涨，但焦煤成本快速上涨挤压焦炭上涨空间，且焦煤先于焦炭涨价落地，焦煤上涨幅度大于焦炭涨价幅度，预计后期焦化将有增加减产意向，焦炭供应将进一步紧缩。

图5：焦炭日均产量

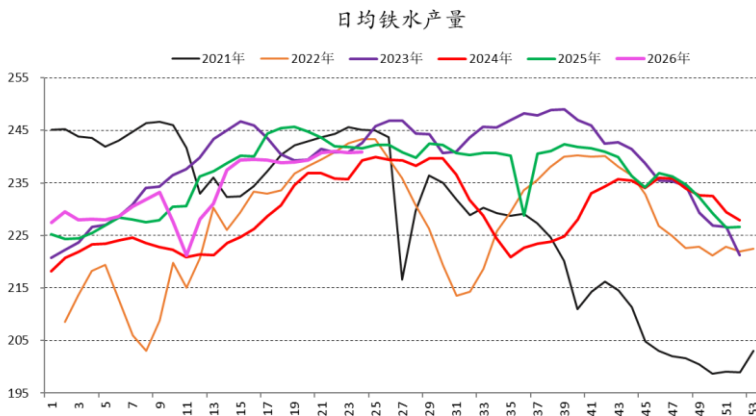


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、需求端：短期铁水维持高位，刚需稳定支撑原料采购

截至6月12日，247家样本钢厂日均铁水产量稳定在240.86万吨，自4月以来持续在240万吨附近的高位，钢厂对焦炭需求较强劲。焦炭六轮提涨已经落地，6月12日主流焦企提出第七轮提涨，预计6月15日周一落地。

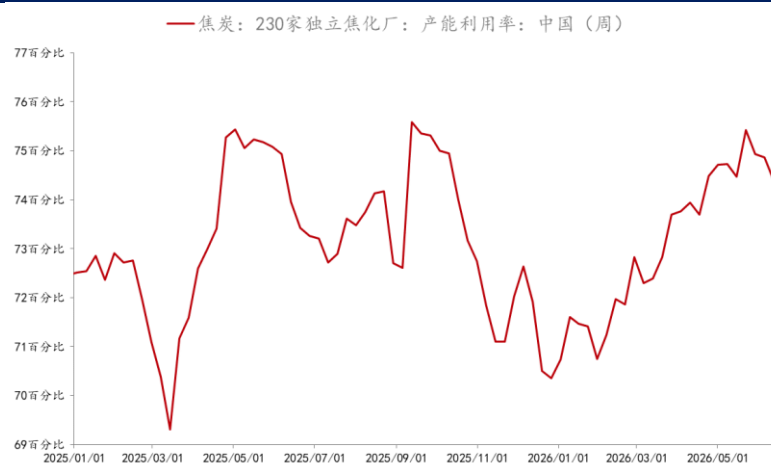
图6：日均铁水产量/万吨



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

焦化厂开工保持高位，截至6月12日，全国230家独立焦化厂产能利用率74.39%，处于年内高位，但较上周产能利用率下降0.48%，主要由于炼焦煤短缺导致的被动减产

图7：独立焦化厂产能利用率

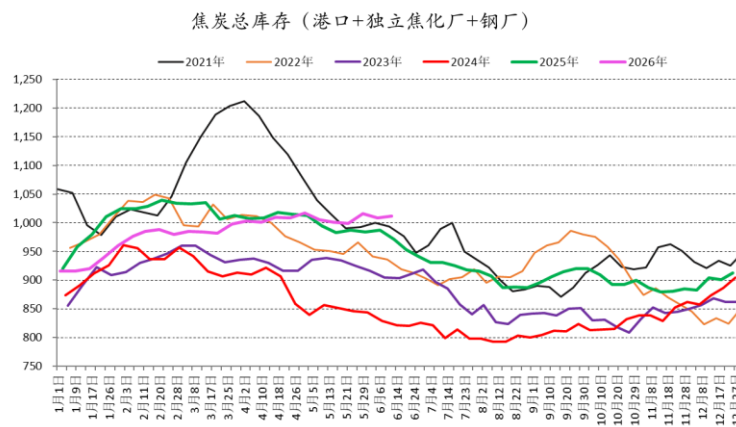


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、焦炭总库存处于偏高位置

截至6月12日，根据上海钢联数据，全样本独立焦化厂焦炭库存94.43万吨，较上周增加4.48万吨，主要受运输限制影响；港口焦炭库存214.35万吨，较上周减少4.13万吨；247家钢厂焦炭库存703.16万吨，较上周增加3.6万吨；焦炭总库存1011.94万吨，周环比增加3.95万吨，较去年同期增加40.3万吨，增幅4.1%。焦炭总库存处于偏高位置。

图8：焦炭总库存



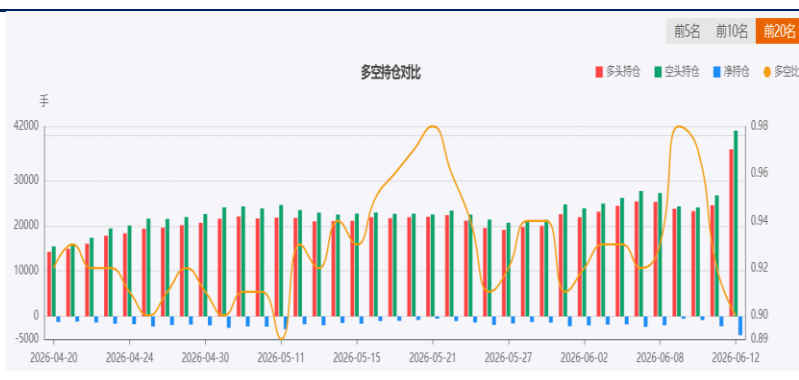
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、期货持仓与估值

资金方面，自煤矿瓦斯爆炸之后，焦炭2609 合约持仓由32.7 万手增至 66.3 万手，增幅 103%，前二十名期货公司持仓多空比由 0.98 降至0.91，随后增至0.98。截至6月12日，前二十名持仓多空比下降至0.9，前二十名期货公司持仓对焦炭的多空分歧较大，市场博弈较激烈。



图9：前20名期货公司多空持仓对比



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

根据国家气候中心最新的监测，夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，发生强厄尔尼诺事件的概率正在增大。据国家气候中心预测，今年夏季全国平均气温较常年偏高，高温日数较常年偏多，尤其南方和新疆更明显。夏季高温将导致用电需求显著增加，带动动力煤消费。截至6月12日，秦皇岛港动力煤(Q5500山西产)平仓价863元/吨，1月以来动力煤价格上升27%。7-8月火电用电旺季临近，动力煤淡季走强带动整体煤炭板块情绪向好，间接提振焦煤与焦炭估值。近期由于美伊两国即将签署谅解备忘录，原油价格大幅下跌，对动力煤价格或有负面影响。

图10：秦皇岛港Q5500动力煤价格



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

在焦炭期货交割中，港口准一级干熄焦的使用非常多，它已经成为当前焦炭期货交割的绝对主力和“锚点”品种。截至6月12日，日照港准一级干熄冶金焦现货价格1950元/吨，处于自2021年以来历史价格的22%百分位（最高价640元/吨，最低价860元/吨）。当前焦炭价格处于历史价格低位。

六、焦炭现货价格与基差

截至6月12日，日照港准一级冶金焦现货价格1950元/吨，折盘面2100元/吨。截至6月12日夜盘，J2609收盘价2078，基差-25元/吨。目前JM2609略升水现货。焦炭第七轮提涨大概在6月15日落地。市场预计焦炭现货还有1-2轮提涨空间。

图11：焦炭期货主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

七、结论

宏观方面，截至6月14日，美伊两国即将签署谅解备忘录，地缘政治风险溢价系统性回落，带动国际油价大幅下挫，创下近两个月低位。美债收益率随之全线下行。整体而言，海外流动性环境突发收紧的概率较低。

资金方面，焦炭期货月间价差较小，基本维持平水期限结构。大连商品交易所于6月10日将焦炭期货保证金由20%下调至12%，降低了交易成本，对盘面形成一定利多。焦炭2609合约持仓增至66.3万手，前二十名期货公司持仓多空比降至0.9，市场博弈较激烈。

供需方面，从短时间周期看，煤矿生产安监难松动、煤矿复产进度迟缓，焦煤供给偏紧格局延续，叠加短期钢厂对焦炭的刚需，预计短期焦炭价格将维持偏强运行，预计焦炭现货还有1-2轮提涨空间。

从中长期周期看，国内地产持续下行拖累钢材消费，1-4月份房屋施工面积同比下降12.1%，房屋新开工面积下降22.0%。由于钢铁需求整体偏弱的背景下，钢厂日均铁水产量较难长期维持240万吨高位，或限制了焦炭期货上涨高度。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

