

【鑫期汇】焦煤专题报告0607：矿难导致焦煤供给持续收缩，焦煤价格或高位偏强运行

2026年6月7日

一、 行情综述

5月22日山西沁源留神峪煤矿重大瓦斯爆炸事故落地后，全国煤炭安全排查骤然收紧，彻底扭转此前焦煤宽松供需格局。山西主产区掀起大规模停产自检潮，炼焦煤供应端出现明显收缩，煤矿复产节奏缓慢，资源持续偏紧，各煤种价格普遍上涨。5月25日焦煤期货主力合约开盘直接封死涨停。现货端同步跟涨。最近一周，多地主焦煤现货累计涨幅突破200元，线上煤企竞拍成交价不断走高、流拍率维持低位。焦煤成本传导至焦化环节，6月3日焦炭第五轮提涨50-55元/吨全面落地，自4月初累计上调250-275元/吨，河北、山东主流钢厂同步上调焦炭采购价。6月5日焦炭第六轮提涨正式发起，预计下周落地，后续提涨幅度或将改为100-110元/吨，焦炭仍有上涨预期。市场普遍预期焦炭后续仍有提涨空间，全产业链涨价逻辑较顺畅。

图1：近期焦煤行情

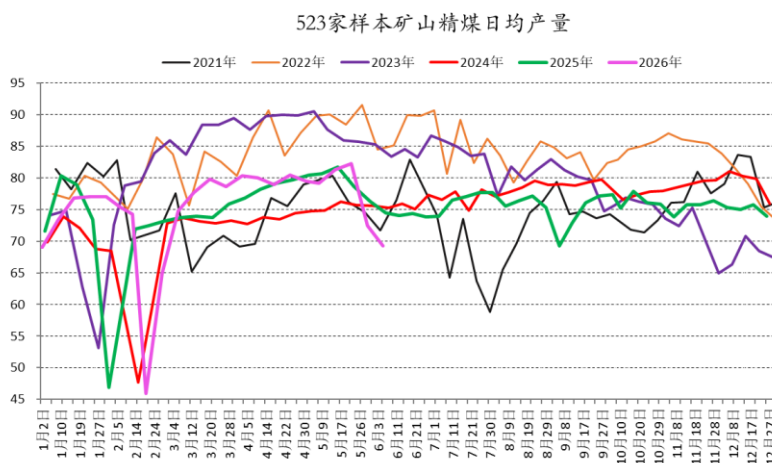


数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、供给端：安监高压持续，复产缓慢减量明显，进口增量触顶难补缺

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。根据上海钢联资讯，截至6月5日，自5月23日起，山西停产炼煤矿135座，年产能1.55亿吨；目前已复产煤矿61座，产能共计7765万吨；停产煤矿74座，产能合计7725万吨，大规模停产直接压缩焦煤短期供应量。前期市场普遍乐观预判，除事故矿井外多数煤矿3至5天即可完成安全验收复产，但5月30日山西启动全省煤矿专项整治行动，吕梁地区更是落地全年度全覆盖督查，排查范围延伸至近三年煤矿违规转包、超产开采等问题，整治周期或将视排查结果继续延后，同时陕西同步收紧煤矿安检，进一步约束周边产区产能释放。即便是已经复产的矿井，受安全巡检常态化管控，生产态度偏谨慎，产能利用率远低于事故前，部分复产煤矿还因临时查出安全隐患再度停工。根据上海钢联数据，截至6月5日，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为71.5%，环比减7.2%。523家样本矿山精煤日均产量由矿难前期82.28万吨回落至69.21万吨，月度精煤产量损失预估在400万吨左右。中长期安监趋严或将常态化管控煤矿超产行为，高瓦斯中小型民营矿井面临兼并或关停，国内焦煤表外产能逐步出清，优化炼焦煤长期供给格局。

图2：523精煤日均产量

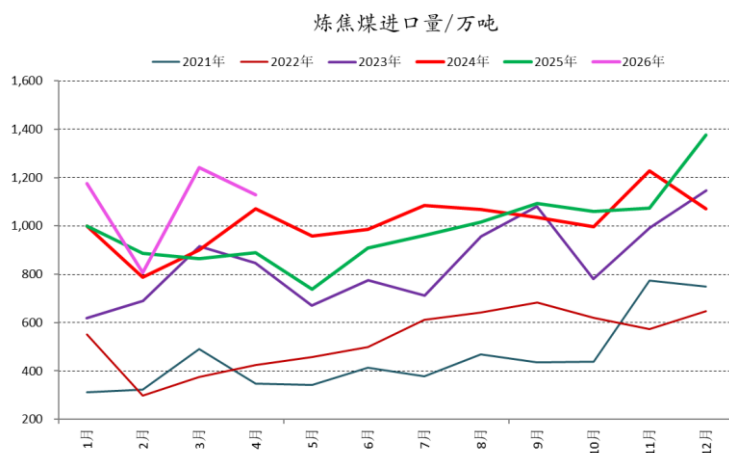


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

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%。俄煤报价小幅回落但整体处在高位，北方港口成交平淡；澳煤受印度海外刚需支撑离岸价格坚挺，内外煤价仍存倒挂，6-7月海运焦煤增量仅约100万吨，体量不足以对冲国内减产缺口。



图3：炼焦煤进口量

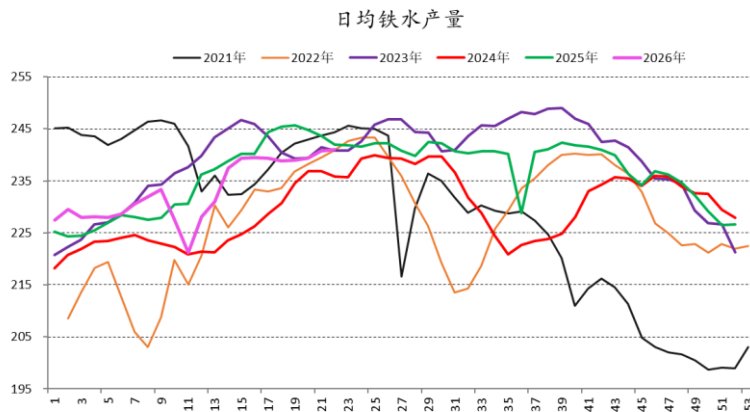


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、需求端：短期铁水维持高位，刚需稳定支撑原料采购

终端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%。1-4月国内生铁产量下降3.1%。由于钢铁需求整体偏弱的背景下，但现阶段铁矿供应宽松、价格偏弱，有效分摊钢厂生产成本，钢材尚有利润空间，短期钢厂主动减产意愿偏弱。截至6月5日，247家样本钢厂日均铁水产量稳定在240.72万吨，自4月中旬月以来持续在240万吨附近的高位，钢厂对炼焦煤需求强劲。受焦煤涨价带动，焦炭多轮提涨修复焦化厂利润，焦化厂开工保持高位，持续向上游采购原料，当前多地焦化、钢厂原料到货不足，下游集中催货成为市场常态。

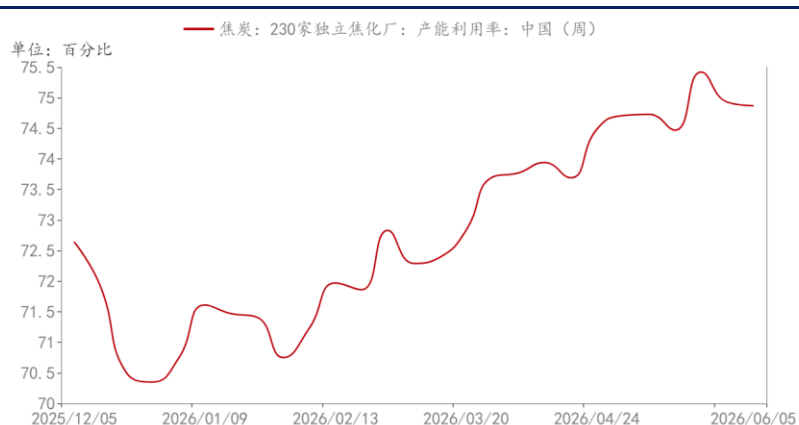
图4：日均铁水产量/万吨



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

受焦煤涨价带动，焦炭多轮提涨修复焦化厂利润，焦化厂开工保持高位，截至6月5日，持续向上游采购原料，当前多地焦化、钢厂原料到货不足，下游集中催货成为市场常态。

图5：独立焦化厂产能利用率

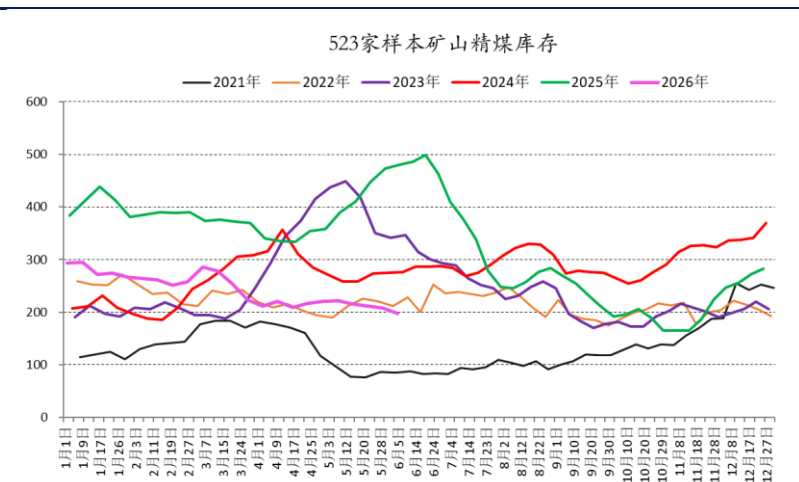


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、矿山库存快速下降

截至6月5日，523家样本矿山精煤库存降至198.13万吨，周环比下降10万吨，降幅约5%，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，6月3日山西现货竞拍价格跳涨，不同煤种上涨150~200元/吨，蒙煤报价跟随盘面大涨150~180元/吨，贸易商捂盘惜售。

图6：523家样本矿山精煤库存

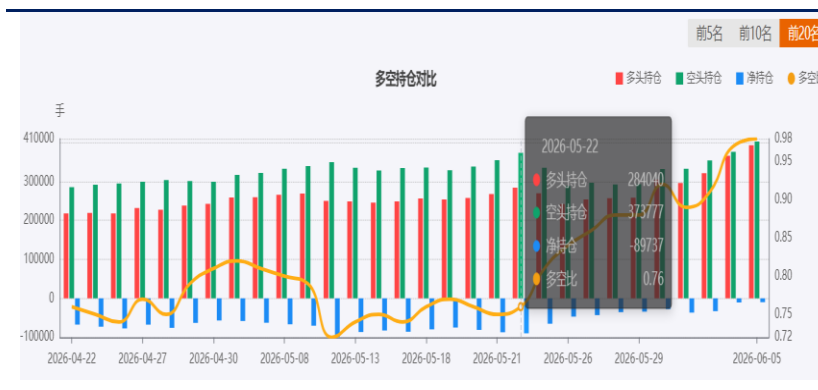


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、期货持仓与估值

资金方面，自煤矿瓦斯爆炸之后，焦煤09合约持仓由49.7万手增至67.7万手，增幅36%，前二十名持仓多空比由0.76升至0.98，空头减仓、多头增仓助力盘面走强。

图7：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5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，间接提振焦煤估值。

图8：秦皇岛港Q5500动力煤价格



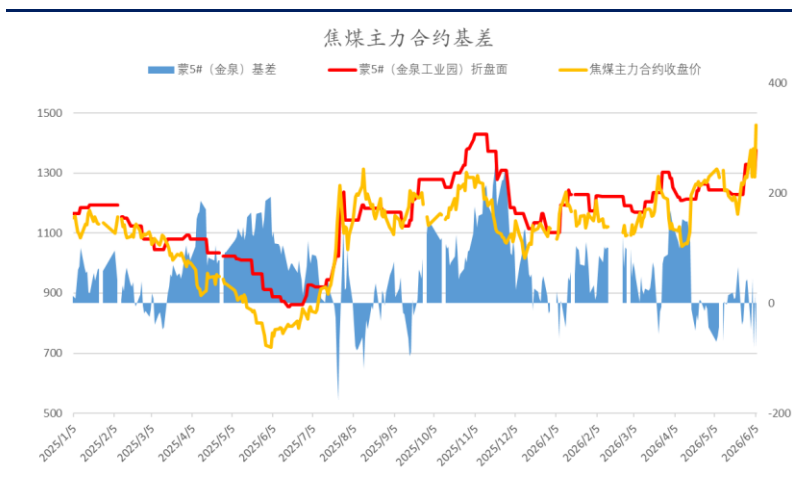
数据来源：华鑫期货研究所、Wind

由于焦煤交割中，蒙5#精煤占比较多。截至6月5日，蒙5#精煤（金泉工业园）现货价格1382元/吨，处于自2020年以来历史价格的18.8%百分位（最高价3640元/吨，最低价860元/吨）。当前炼焦煤价格处于低位。上涨弹性较大。

五、焦煤现货价格与基差

截至6月5日，蒙5#精煤现货价格（金泉工业园）1382元/吨，折盘面1376元/吨。JM2609收盘价1477，基差-83元/吨。目前JM2609升水现货，市场对远期焦煤减产预期较充足。

图9：蒙5#精煤现货价格与期货主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

六、风险提示与后市展望

宏观方面，6月5日公布的美国5月非农数据令人大跌眼镜：新增就业17.2万人，是预期8.5万人的两倍，前值还大幅上修。6月降息概率由70%下降至20%以下，很可能6月美联储不降息。12月加息概率由48%升至63%，导致美债收益率上升，导致黄金白银、有色金属普跌。受宏观情绪影响，周一JM2609合约可能低开。

资金方面，焦煤期货维持Contango期限结构，近月折价、远月升水结构，近月折价说明现货紧缺尚未到极端，焦煤2609合约升水现货，市场对远期焦煤减产预期较充足。焦煤2609合约作为旧规则收尾合约，存有交割变数。终端需求方面，钢材将步入7-8月传统淡季，若钢材价格走弱压缩钢厂利润，钢厂存在被动减产风险，钢厂减产利空焦煤需求。整体来看，短期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，叠加短期钢厂对焦煤的刚需与矿山的低位库存，焦煤价格或将持续高位运行，后续重点跟踪煤矿复产节奏、口岸通关数据以及钢厂铁水产量变化。

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

