

【鑫期汇】焦煤专题报告0902：山西沁源煤矿复产，蒙煤通关小幅增加，焦煤行情拐点或隐或现

2026年9月2日

一、 行情综述

5月22日山西煤矿事故后，焦煤行情彻底扭转前期偏松格局，安监全面升级，山西大批炼焦煤矿停产自查，盘面快速涨停，现货同步拉涨。后续矿井虽陆续验收复产，但普遍复产不复量，实际产出仅恢复六七成，优质主焦煤持续紧缺，产地库存走低，竞拍溢价频发。7月焦煤期货空头持续发力，焦煤主力合约价格连续下跌，但现货较期货坚挺，基差拉大。8月矛盾进一步放大，叠加蒙古国柴油紧缺，蒙煤通关大幅腰斩，进口补充明显减弱，供给缺口进一步扩大。下游铁水维持高位，焦化刚需支撑采购，焦炭多轮提涨落地，成本传导顺畅，期现形成正反馈，价格持续冲高。此轮焦煤行情核心驱动来自供给收缩，并非需求爆发。9月1日山西沁源6座矿复产，全部核定产能810万吨原煤，9月2日还要复产一座120万吨（原煤）低硫瘦焦煤矿。8月31日蒙煤三大口岸总通行车辆为612车，较前期低位500车左右，仅增加112车上下。虽然目前增幅很有限。一两个月后，蒙煤的供应量很有可能明显恢复上来。当前价格拐点信号时隐时现——国内山西各地在陆续复产，蒙煤通关边际回升，竞拍流拍率小幅微增。

图1：近期焦煤JM2701行情



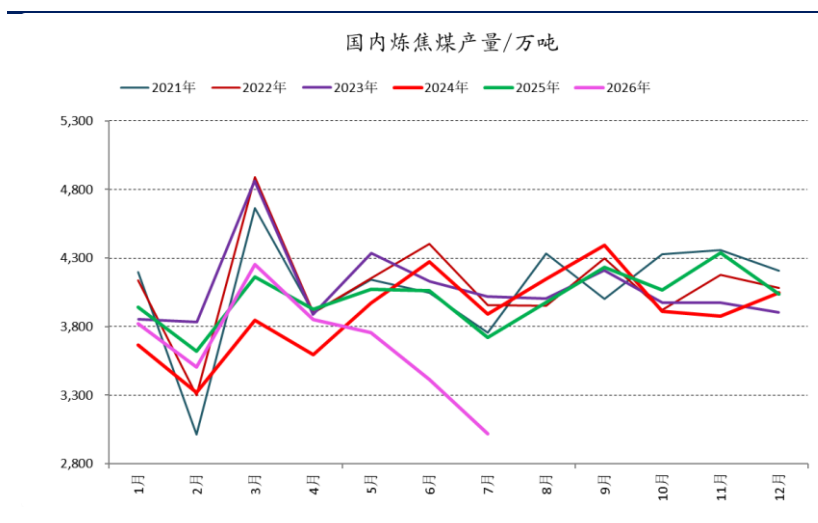
数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、供给端：焦煤供应大幅下降，目前复产提速

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8月28日，山西仍有52座炼焦煤煤矿停产、涉及产能5660万吨；样本炼焦煤矿井开工率仅68.06%。复产的矿多按核定产能低负荷组织生产。9月1日山西沁源6座矿复产，全部核定产能810万吨原煤，9月2日还要复产一座120万吨（原煤）低硫瘦焦煤矿。

6月7月国内炼焦煤产量明显下降。6月炼焦煤产量3416万吨，同比下降16.0%，7月炼焦煤产量3020万吨，同比下降18.9%。1-7月国内炼焦煤产量25623.3万吨，同比下降1887万吨，同比减少6.9%。

图2：国内炼焦煤产量

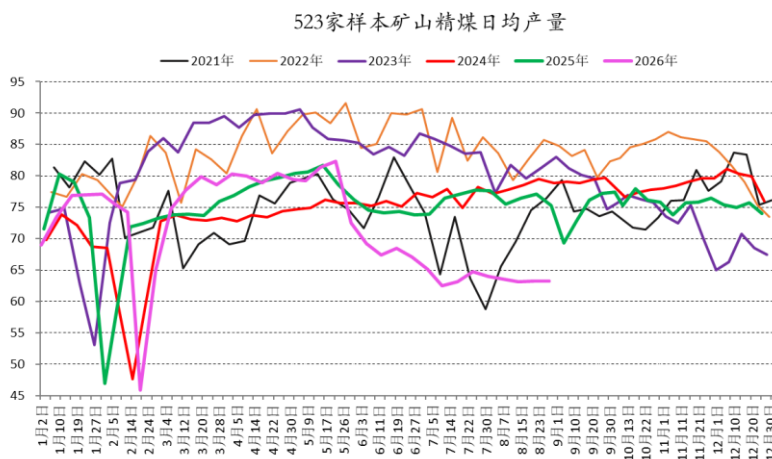


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至8月28日，本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.06%，环比减0.13%，精煤日均产量63.26万吨，环比增加0.07万吨。当前精煤日均产量较山西沁源煤矿瓦斯爆前81.32万吨下降22.2%，降幅较明显。炼焦煤供应短缺，矿山端炼焦煤持续降库。



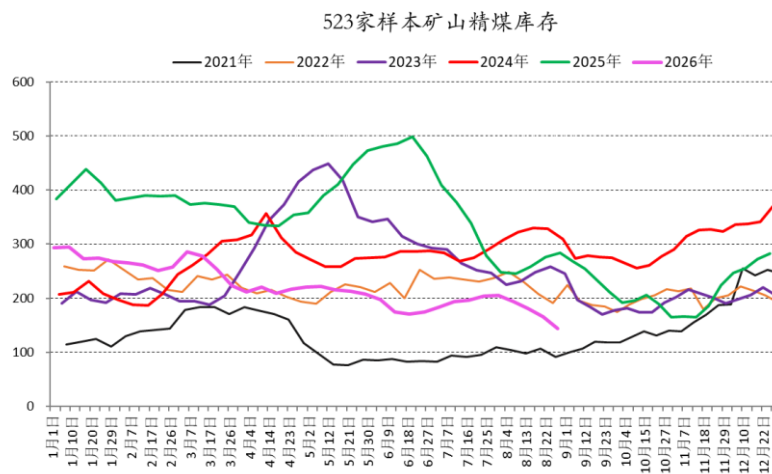
图3：523家样本矿山精煤日均产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至8月28日，523家样本矿山精煤库存降至精煤库存144.27万吨，环比减21.13万吨，周环比降幅高达12.8%，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32%，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，导致8月现货短缺情绪浓厚。

图4：523家样本矿山精煤库存

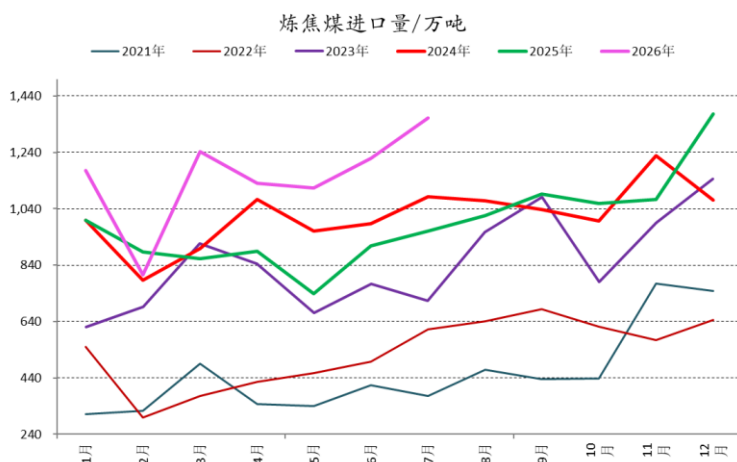


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

进口方面，2026年1-7月焦煤进口量8048万吨，同比增加1800万吨，增幅28.8%，其中从蒙古进口4678.7万吨，同比增幅57.4%，占国内总进口量58%，从俄罗斯进口2148.52万吨，同比增幅17.8%，占国内总进口量27%。从澳洲进口685万吨，同比增幅62%，占国内总进口量9%。



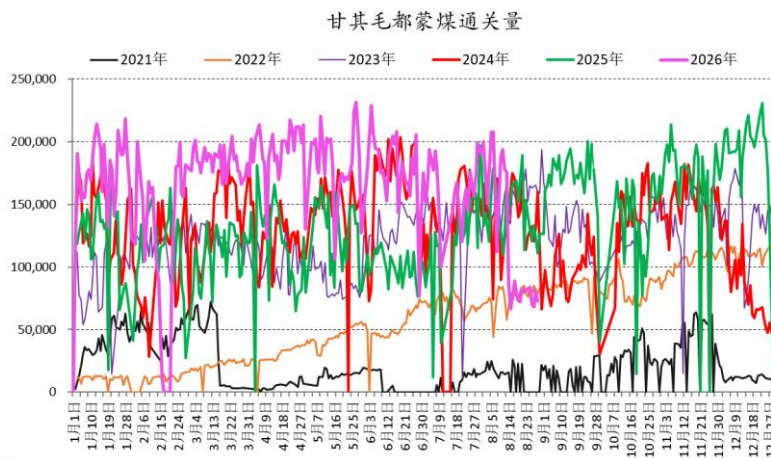
图5：炼焦煤进口量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

8月份蒙古国缺柴油，8月14日起，甘其毛都蒙煤通关量减半，导致蒙古炼焦煤进口量大幅减少，进一步加剧8月国内炼焦煤短缺。且蒙煤是焦煤交割仓单的主力军。蒙煤通关减少，可交割仓单大量减少。8月31日蒙煤三大口岸总通行车辆为612车，较前期低位500车左右，仅增加112车上下。9月蒙古国柴油危机缓解，蒙煤通过量有望逐步增加。

图6：甘其毛都蒙煤通关量



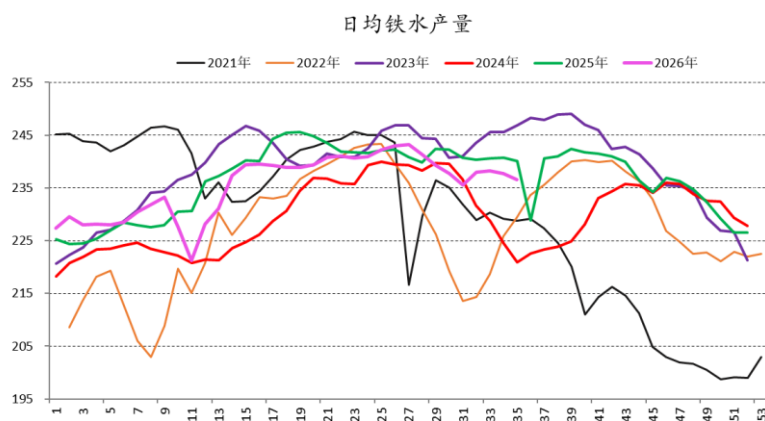
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、需求端：短期铁水维持高位，后期可能减少

截至8月28日，247家样本钢厂日均铁水产量稳定在236.6万吨，处于偏高位置。由于终端钢材需求较差，当前钢厂盈利较差，后期钢厂可能减产。



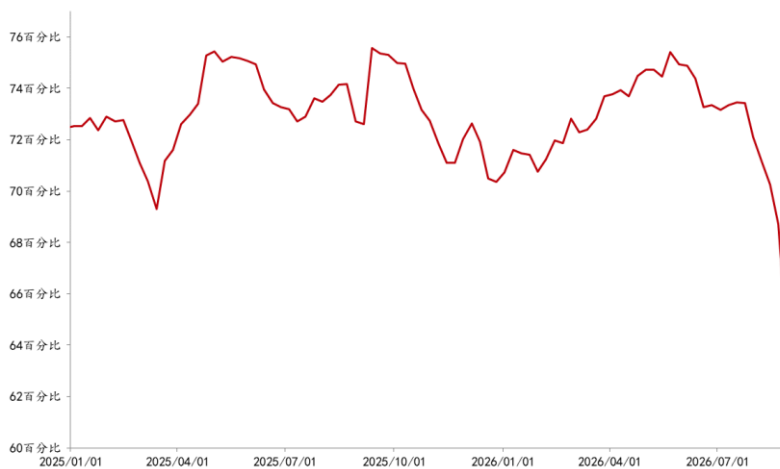
图7：日均铁水产量/万吨



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8月28日，全国230家独立焦化厂产能利用率64.46%，处于年内低位，主要由于钢材需求疲弱，高价炼焦煤抑制需求，导致焦化厂被动减产，炼焦煤需求下降。

图8：独立焦化厂产能利用率



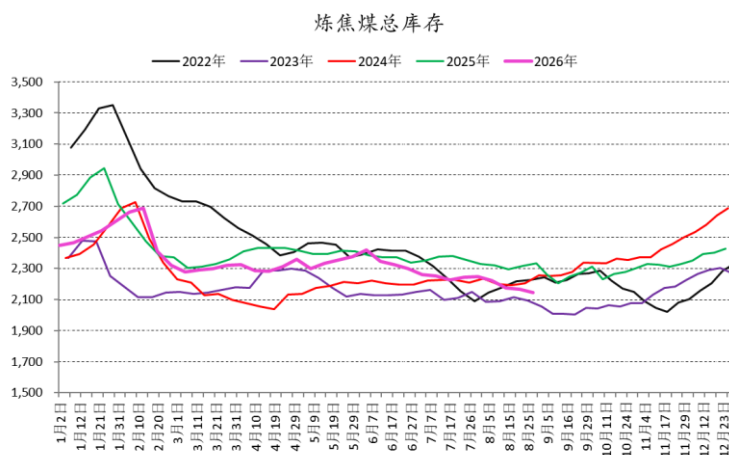
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、炼焦煤总库存处于偏低位置

截至8月28日，根据上海钢联数据，炼焦煤港口库存334万吨，处于偏高位置，较去年同期增加21.3%；230家独立焦化厂炼焦煤库存78319万吨，较去年同期减少4.5%；247家钢铁企业炼焦煤库存733万吨，较去年同期减少9.7%；523家样本矿山炼焦煤库存144.27万吨，同比去年同期减少49%。炼焦煤总库存2146万吨，同比下降8.0%，处于偏低位置。当前炼焦煤库存处于矿山端快速下降，港口炼焦煤库存偏高，总库存缓慢下降。



图9：炼焦煤总库存



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，8月3日以来，焦煤2701 合约持仓由27.4 万手最高增至 63.3 万手，前二十名期货公司持仓多空比由1.02 最高增至8月27日1.2。JM2701 合约在9 月 1 日多空比 1.16，总持仓减 5.7 万手；9 月 2 日多空比 1.12，总持仓再减 2.7 万手。连续两日大幅减仓，同时前二十席位多空比逐级回落，属于多头减仓幅度大于空头减仓幅度，前期博弈远月供应紧张的获利多头集中止盈离场，部分空头同步平仓，没有大量新空资金进场博弈，属于场内老资金兑现、新资金观望，博弈热度降温。头部席位依旧维持净多结构，但多头的相对优势被明显削弱，市场分歧加大，不再是前期一致性看多远月的状态。

图10：前20名期货公司多空持仓对比

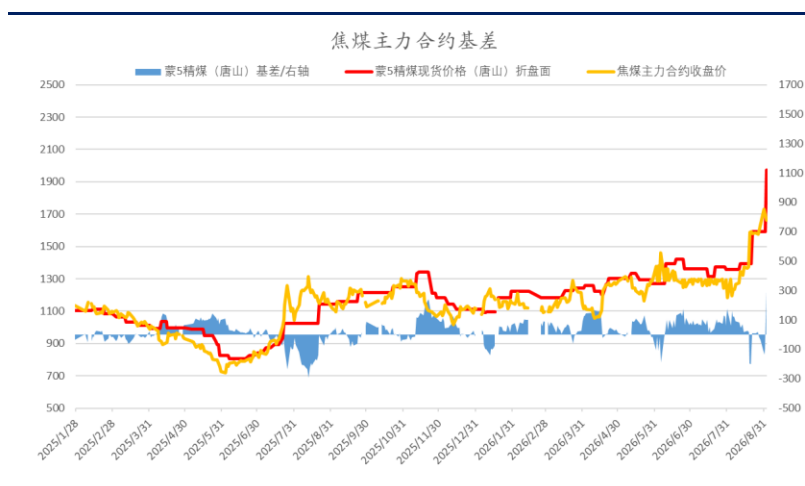


数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

六、炼焦煤现货价格与基差

截至9月1日，蒙5精煤现货价格（唐山）现货价格1800元/吨，折盘面1600元/吨，焦煤JM2701合约略升水现货。9月2日，蒙5精煤现货价格（唐山）现货价格2180元/吨，折盘面1972元/吨，考虑混煤配煤大约1800-1900元/吨。

图11：焦煤期货主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

七、结论

5月22日山西煤矿事故后安监升级，国内炼焦煤产量同比显著下滑。8月蒙古国柴油紧缺，蒙煤通关腰斩，作为仓单主要来源的进口收缩进一步加剧现货紧缺，推动焦煤期现价格冲高，本轮行情核心驱动为供给收缩，并非需求大幅回暖。

需求端，当前铁水维持高位支撑煤耗，但钢材终端需求疲软，钢厂盈利承压，存在后续减产风险；独立焦化厂受高煤价压制，产能利用率处于年内低位。

资金层面，资金大量移仓JM2701远月合约，持仓规模显著放大，前二十席位多空比最高至1.2。9月1-2日连续减仓，多空比回落至1.12，为获利多头集中止盈、空头同步平仓，并无大规模新空入场，多头优势边际弱化，市场分歧加大。

9月1日山西沁源6座矿复产，全部核定产能810万吨原煤，9月2日还要复产一座120万吨（原煤）低硫瘦焦煤矿。8月31日蒙煤三大口岸总通行车辆为612车，较前期低位500车左右，仅增加112车上下。虽然目前增幅很有限。一两个月后，蒙煤的供应量很有可能明显恢复上来。当前价格拐点信号时隐时现——国内山西各地在陆续复产，蒙煤通关边际回升，竞拍流拍率小幅微增。

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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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

