



# 焦炭：成本上行提振 价格震荡偏强

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-06-01

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 6月观点：成本上行提振 焦炭震荡偏强



## □ 核心观点

**供给：**美伊冲突爆发以后，原油、化工品价格大幅上涨，焦化副产品价格涨幅明显，叠加焦炭价格先后提涨四轮，3月中下旬以来焦化厂利润显著好转，焦炭产量持续稳步提升，目前焦化利润处于高位，预计6月焦炭产量也将保持在高位。进出口方面，今年1-4月，焦炭进、出口双增，净出口小幅增加。

**需求：**今年钢厂盈利不佳，不过4月份由亏转盈，5月份钢厂盈利率进一步回升，5月底全国247家样本钢厂盈利率为63.2%，处于近几年的高位水平。1-4月中国生铁产量同比下降3.1%，不过4月生铁产量显著回升，5月份铁水产量稳中有增。短期钢厂利润尚好，预计铁水产量仍能维持在偏高水平，但需警惕6月钢材需求季节性走弱给钢厂带来的减产压力。

**走势展望：**宏观方面，关注新任美联储主席凯文·沃什上任后的第一次FOMC议息会议，政策导向可能影响整体商品价格走势；产业方面，短期焦化厂、钢厂利润尚可，预计焦炭与铁水产量均将保持在偏高水平。整体而言，预计焦炭供需相对均衡，库存高位波动，但在焦煤价格提振下，有望震荡偏强运行。

**风险提示：**1. 煤矿复产偏慢，煤价大幅走强；2. 海外地缘政治局势变化。

# 目录

- 01 回顾：期货先跌后涨 现货上涨两轮
- 02 展望：供需相对均衡 库存高位波动
- 03 策略：成本上行提振 焦炭震荡偏强





# 01

回顾：期货先跌后涨 现货上涨两轮

Changjiang  
Securities

汇聚财智 共享成长

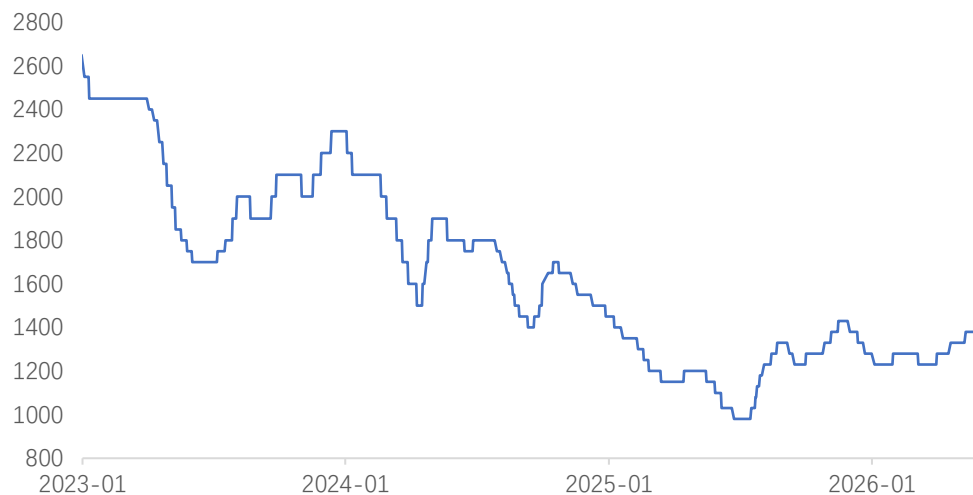
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 5月份，焦炭期货价格先跌后涨，方向主要跟随焦煤价格，但是走势强于焦煤，盘面先交易煤炭保供预期，随后逻辑切换至煤矿停产。5月22日，山西发生煤矿事故后，双焦期货价格大幅反弹，截至5月29日，焦炭主力合约收盘价1903元/吨，较4月底上涨62元/吨，涨幅3.37%，是黑色板块中唯一收涨的品种。

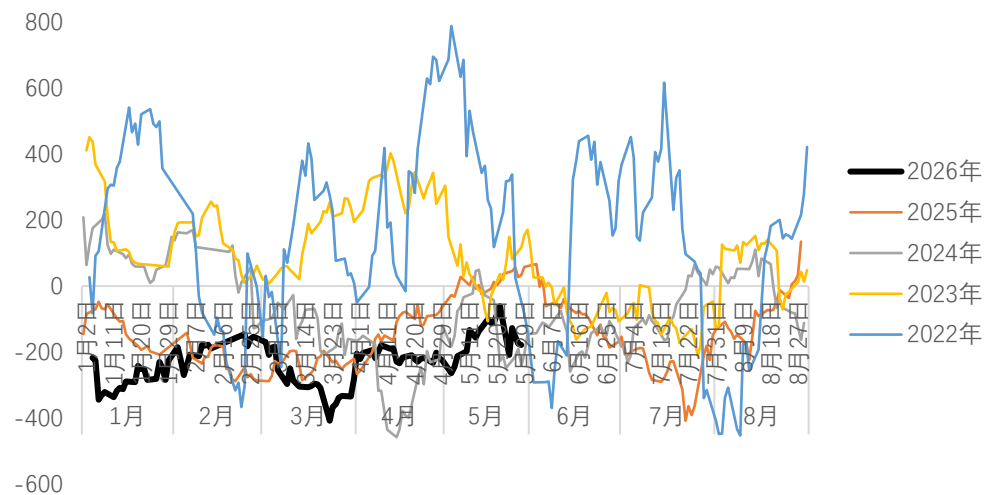


- 从现货走势来看，焦炭价格持续上涨。截至5月29日，山西吕梁准一级冶金焦1430元/吨，较4月30日上涨100元/吨，焦炭第三、四轮提涨在5月落地。
- 从基差走势来看，先扩大后缩小，5月焦炭基差环比4月走强，目前处于同期偏低水平。

市场价:准一级冶金焦:山西:吕梁产



焦炭09合约：吕梁基差

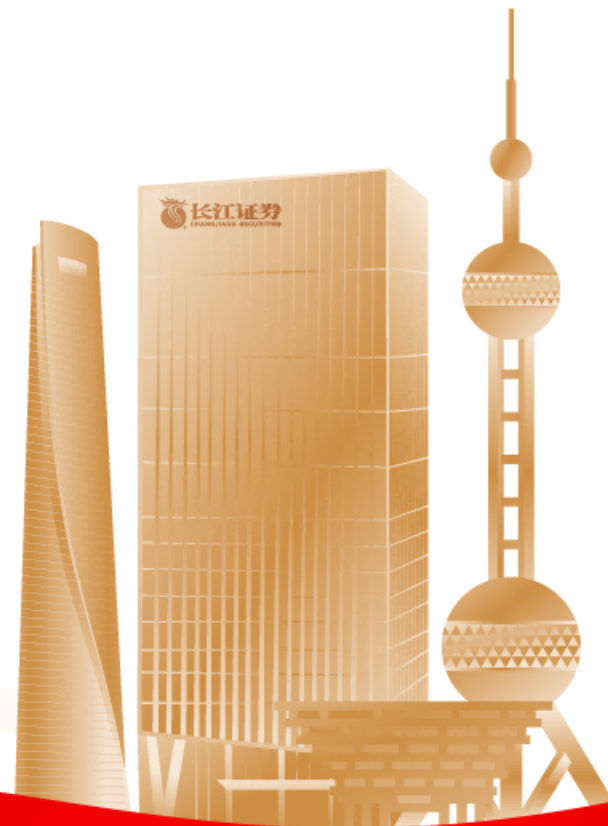




# 02

**展望：供需相对均衡 库存高位波动**

*Changjiang  
Securities*

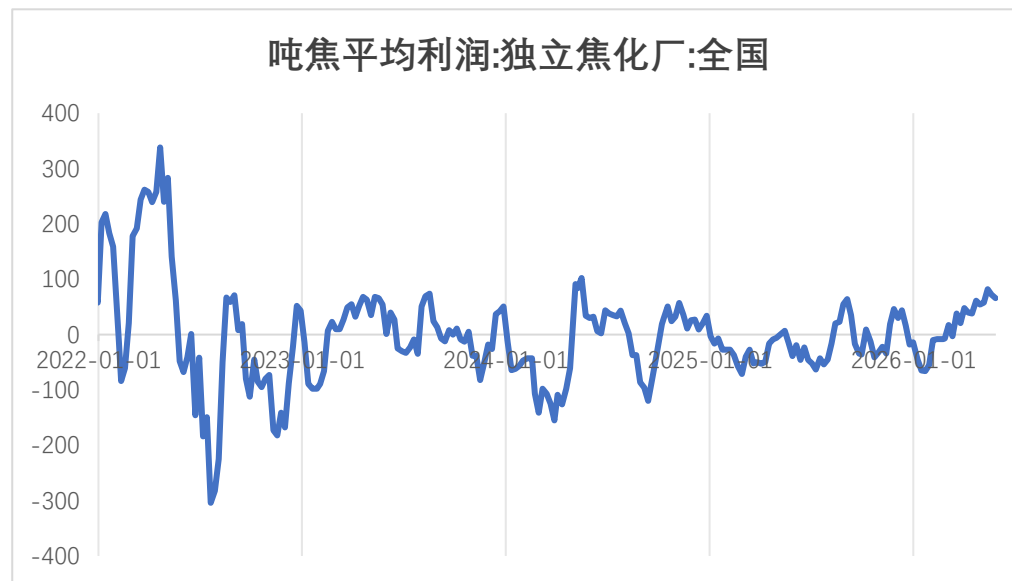
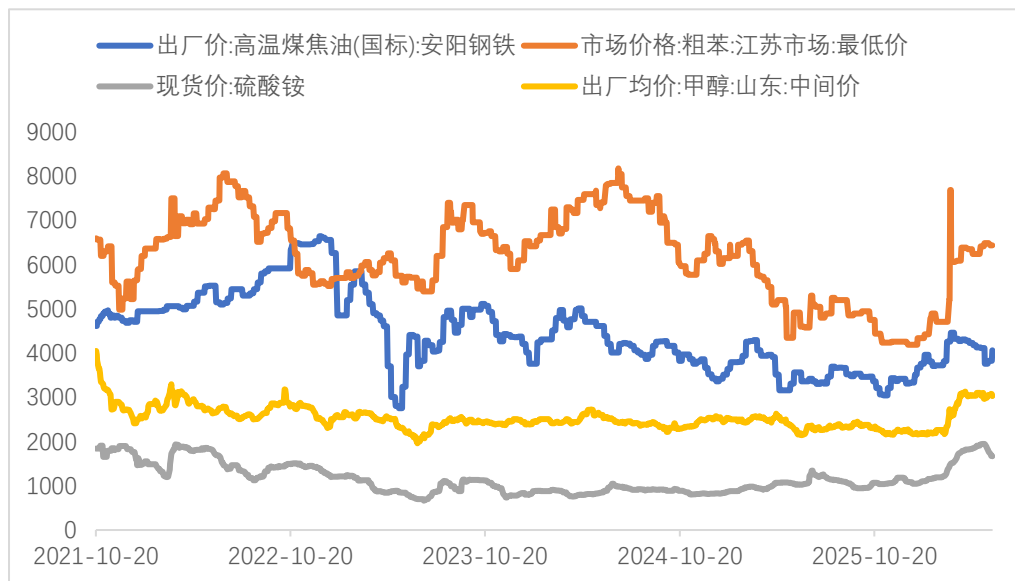


汇聚财智 共享成长

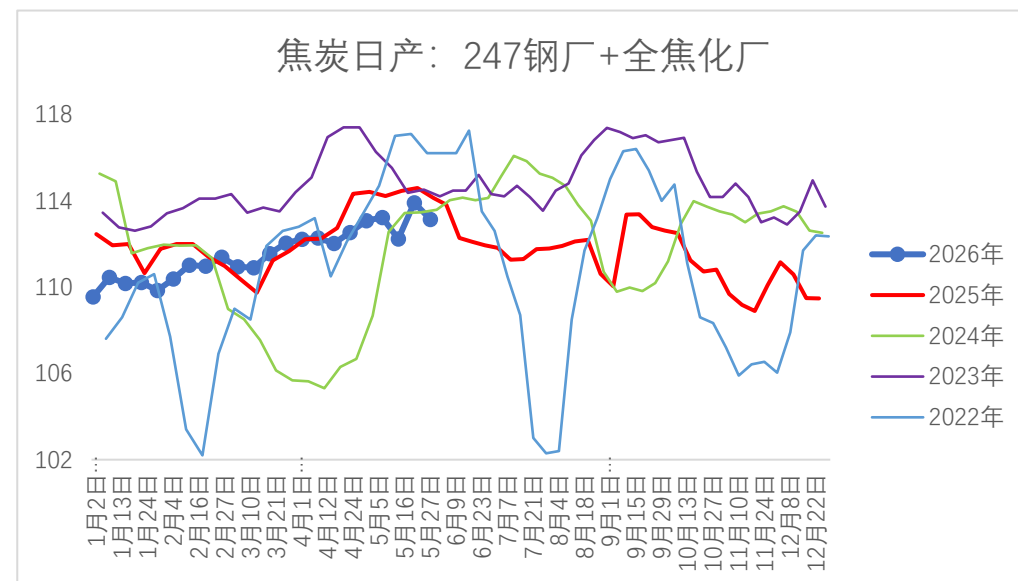
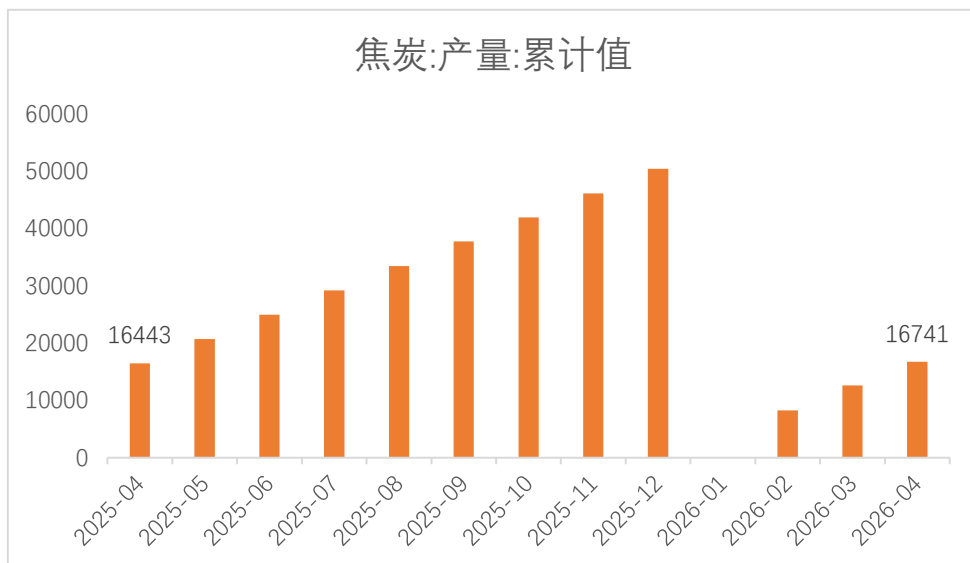
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

## 02 多因素共振 焦化利润改善

- 美伊冲突爆发以后，原油、化工品价格大幅上涨，焦化副产品价格涨幅明显。
- 因此3月中下旬以来焦化厂利润显著好转，叠加焦炭价格先后提涨四轮，目前焦化利润处于高位。

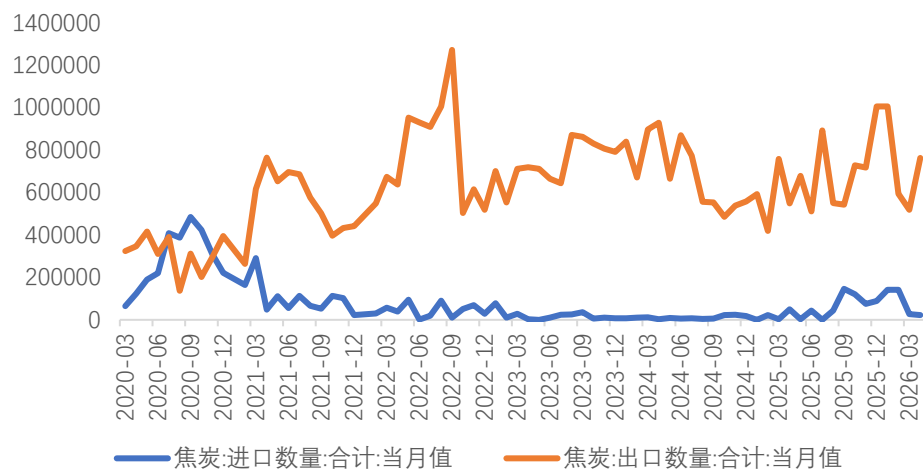


- 焦化厂利润偏好背景下，焦炭产量持续稳步提升。
- 2026年1-4月，中国焦炭累计产量为16741万吨，同比增加近300万吨，增幅约2%。
- 目前焦化利润处于高位，预计6月焦炭产量也将保持在高位。

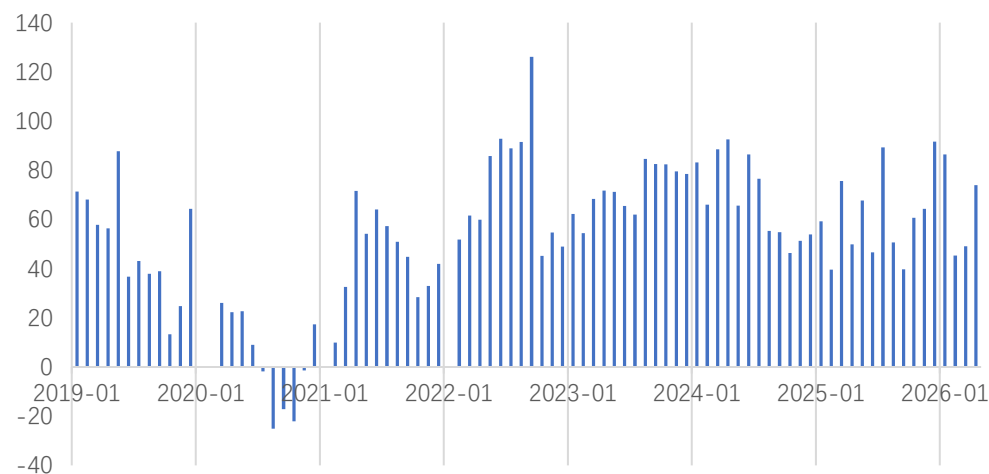


- 据海关总署公布的进口焦炭数据显示，今年1-4月中国焦炭累计进口量为19.1万吨，较去年同期上涨162.9%。
- 1-4月中国焦炭及半焦制品出口总量为271.4万吨，较去年同期增加39.6万吨，1-4月焦炭净出口同比增加约28万吨。

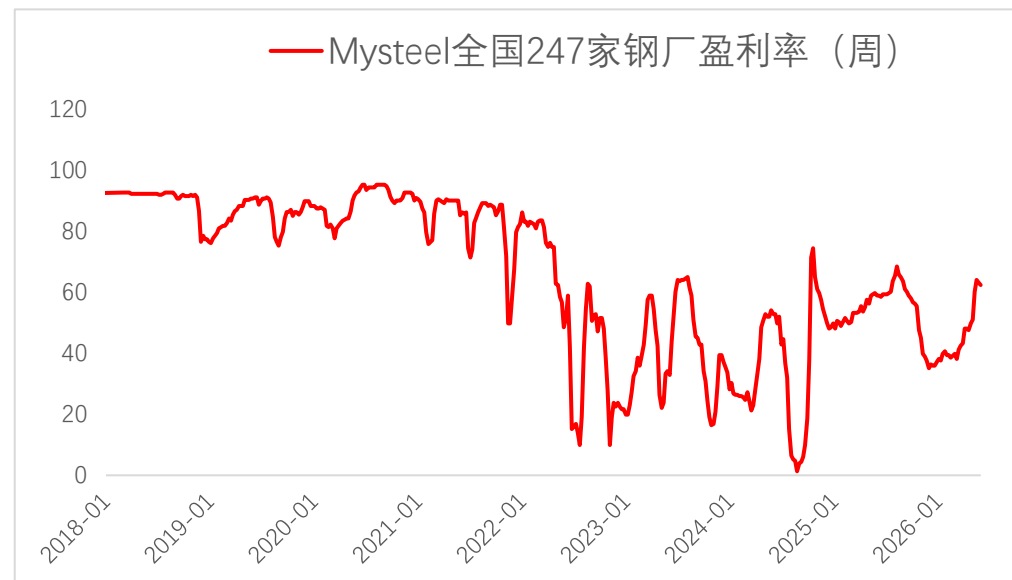
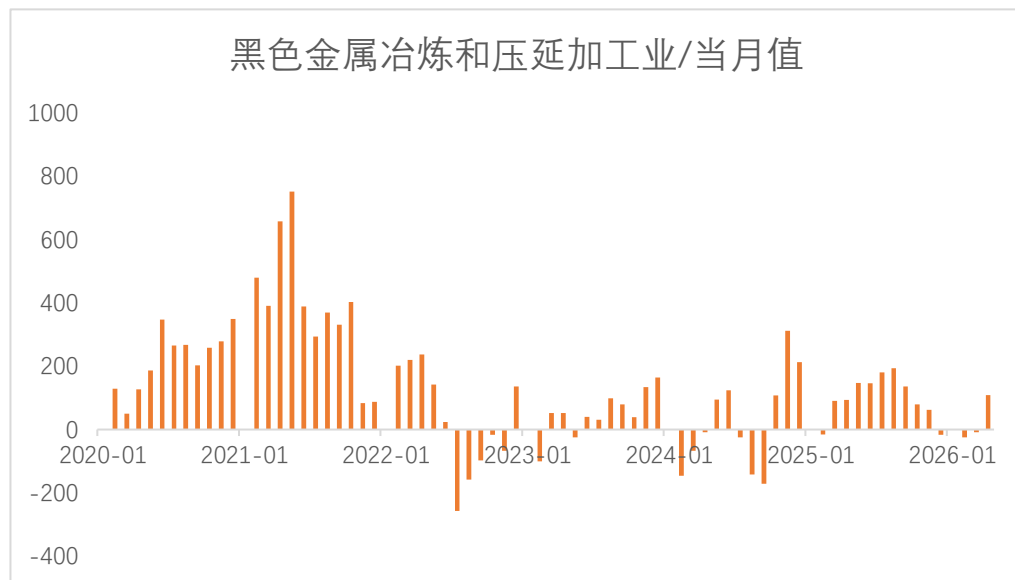
焦炭进出口/万吨



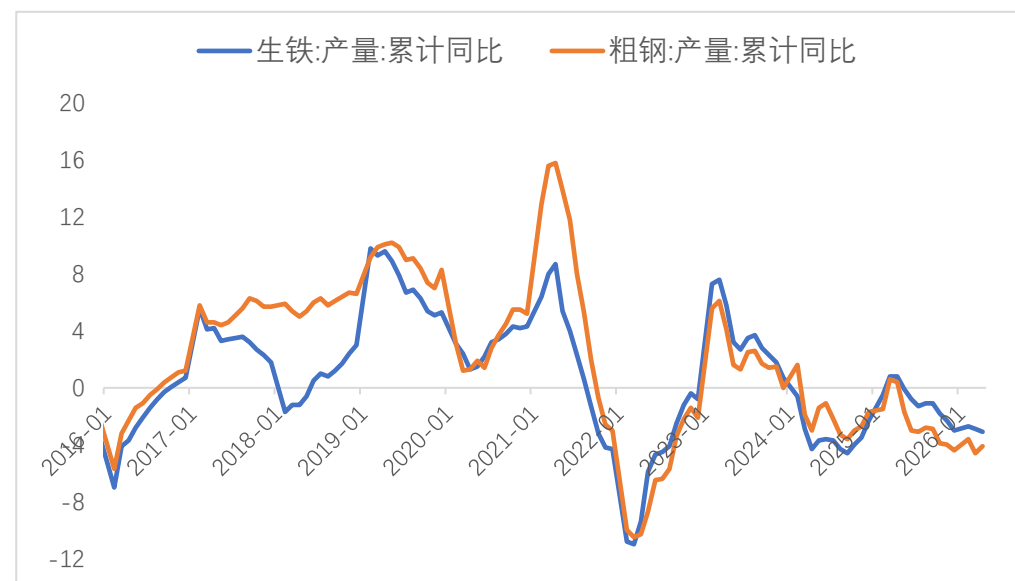
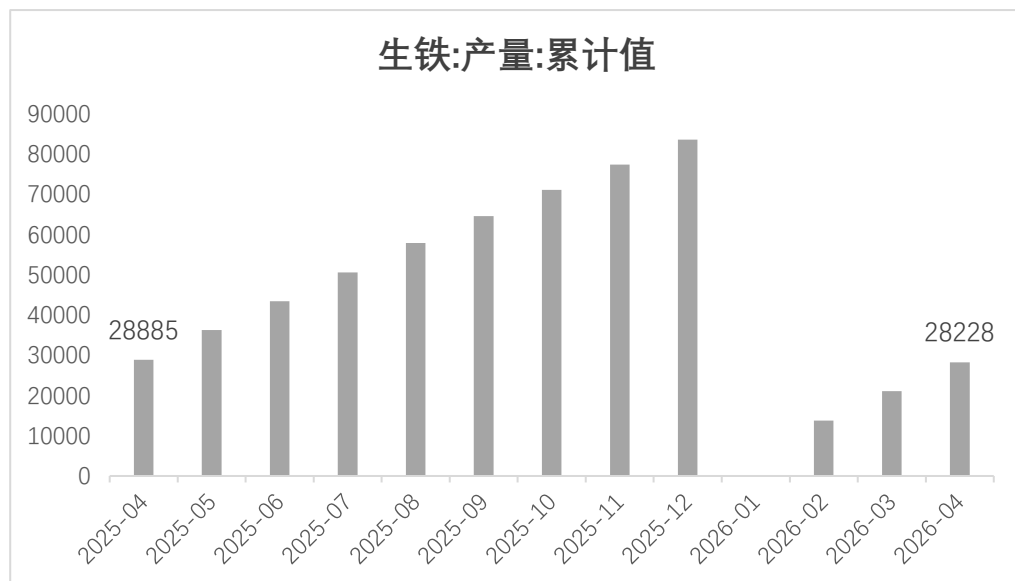
焦炭净出口/万吨



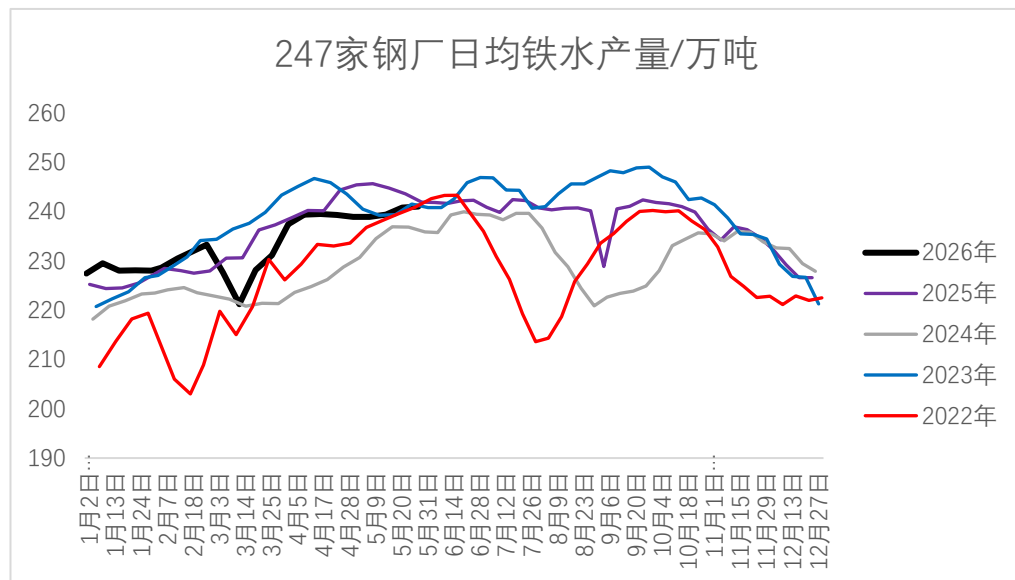
- 1-4月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额75.8亿元，同比下降51.5%，而1-3月份为亏损33.4亿元。由此可知，2026年4月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额109.2亿元，为由亏转盈。
- 从更高频的周度调研数据来看，5月份钢厂盈利率进一步回升。截至2026年5月29日当周，全国247家样本钢厂盈利率为62.34%，处于近几年的高位水平。



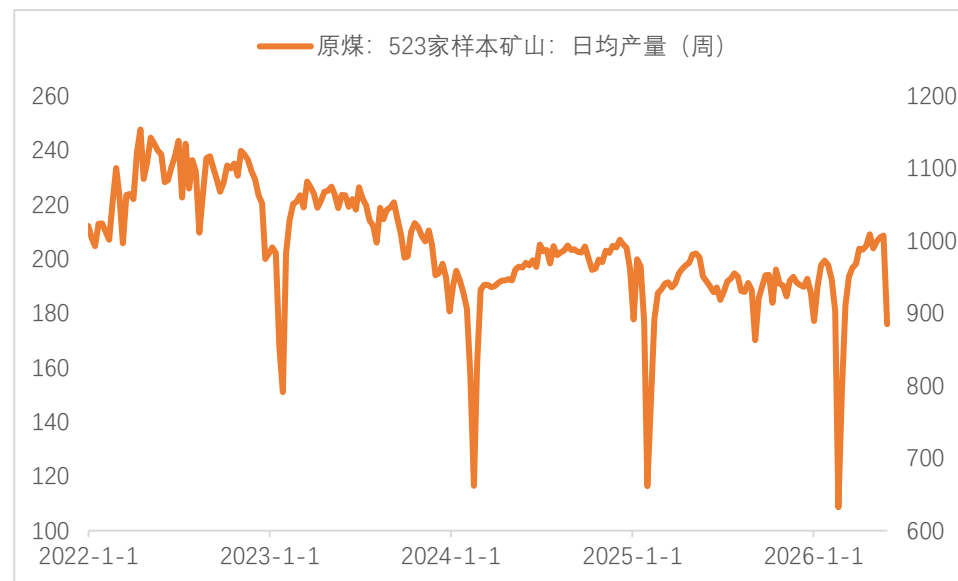
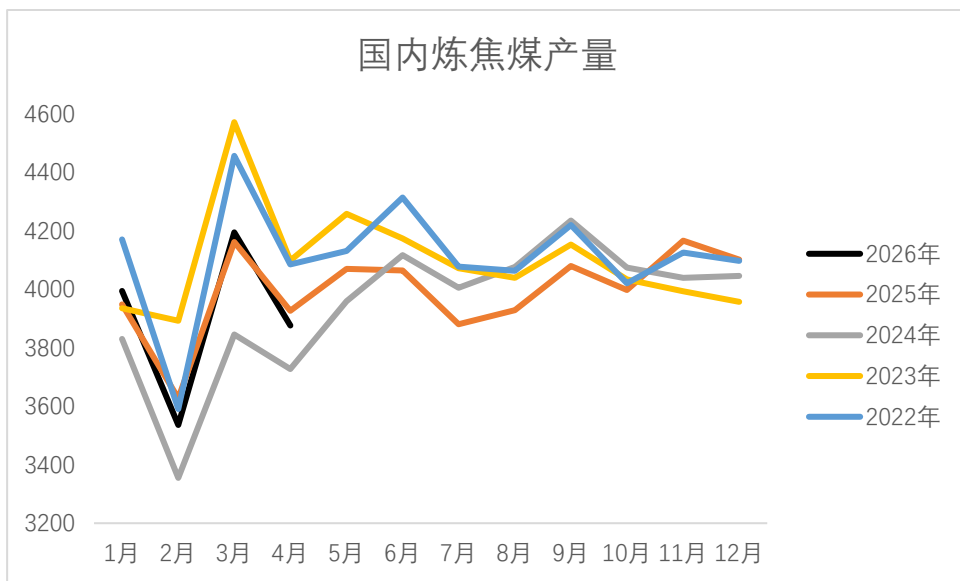
- 低利润背景下，钢厂生产积极性下滑。根据国家统计局数据，2026年1-4月中国生铁产量为28228万吨，同比下降3.1%。
- 而1-4月中国粗钢产量为33112万吨，同比下降4.1%。粗钢产量降幅大于生铁，表明钢厂废钢添加比例在下滑。



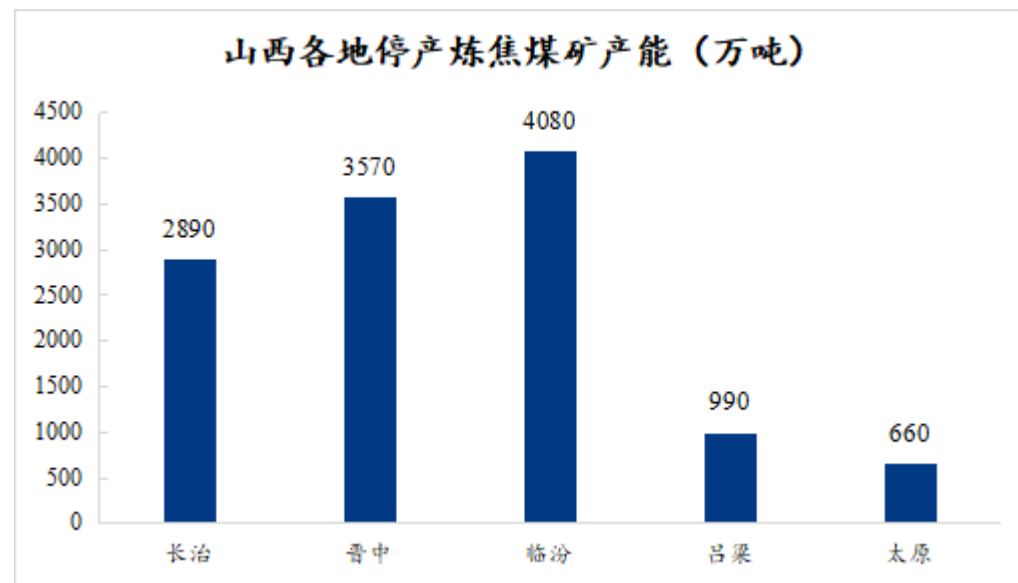
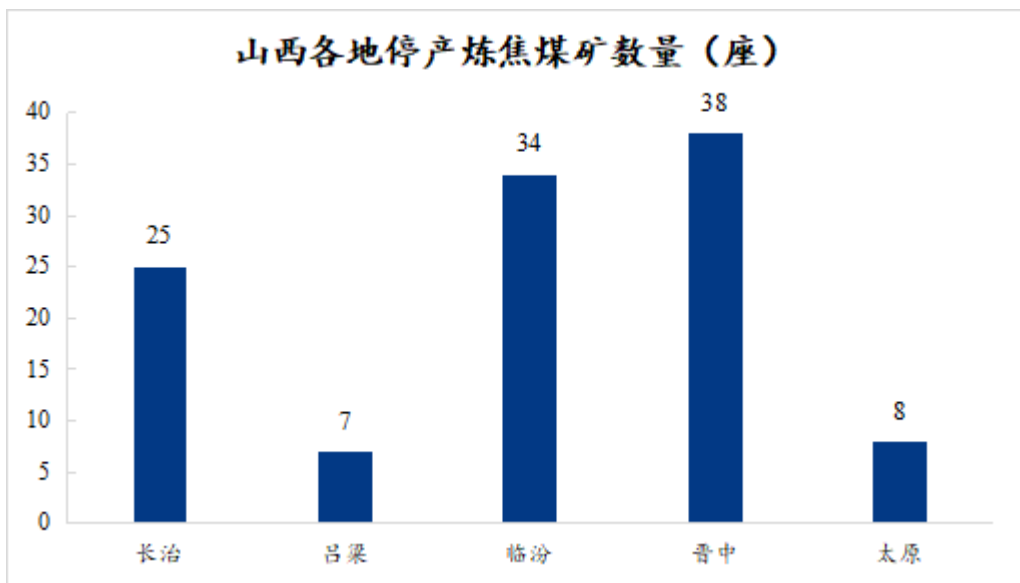
- 从Mysteel统计的全国247家样本钢厂日均铁水产量来看，5月份铁水产量稳中有增。短期钢厂利润尚好，预计铁水产量仍能维持在偏高水平，但需警惕钢材需求季节性走弱给钢厂带来的减产压力。
- 从日均焦炭产量与日均铁水产量比值来看，目前偏低，显示焦炭供需格局尚好。



- 2026年1-4月，全国累计炼焦精煤产量1.56亿吨，同比减少62万吨，降幅0.4%。
- 5月份，炼焦煤产量先冲高后回落，主要受沁源县煤炭事故影响。5月22日，山西省长治市沁源县通洲集团留神峪煤矿发生瓦斯爆炸事故，事故发生后，山西各地煤矿开始停产自查。



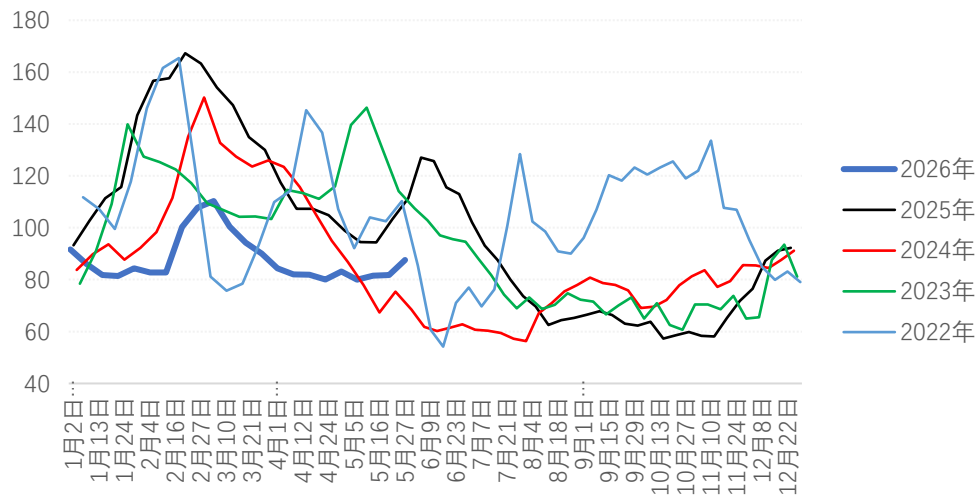
- 根据我的钢铁网最新调研结果显示：5月23日以来山西停产炼焦煤矿数量共计130座；截至5月29日上午已复产18座，涉及产能2530万吨；仍处于停产状态煤矿共计112座，产能共计1.22亿吨。
- 从停产时间来看，前期预计停产3-5天的期限过于乐观，目前多数煤矿停产时间接近一周，乐观预计6月初将迎来集中复产，但产量可能难以恢复至事故前水平。



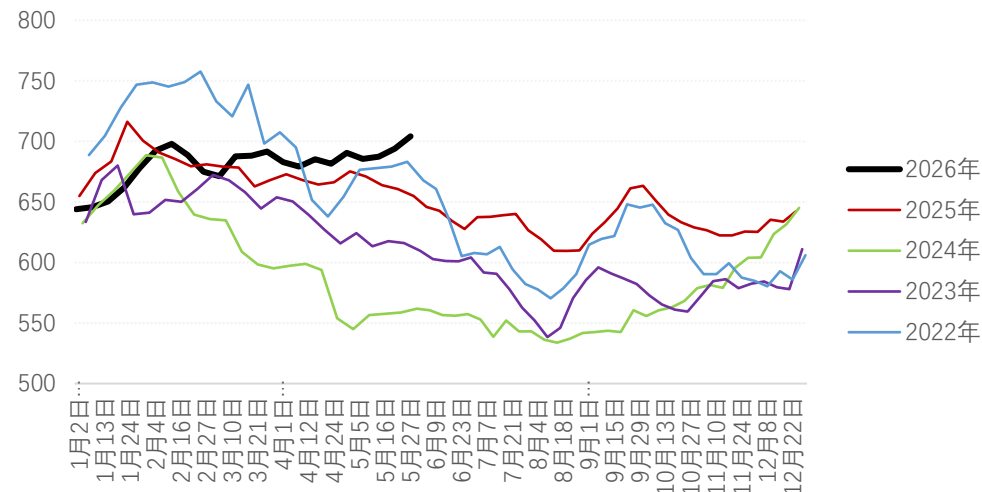
## 02 钢厂焦炭库存偏高

- 5月份，独立焦化厂与247样本钢厂，焦炭库存均呈现出先降后升趋势，整体较4月底小幅增加。
- 目前钢厂焦炭库存、可用天数均处于偏高水平。

焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



可用天数:焦炭:钢厂(247家)



- 5月份焦炭港口库存明显下滑。
- 从产业链样本企业焦炭总库存来看，5月底库存较4月底几乎持平，目前焦炭总库存偏高。

焦炭18港口库存



焦炭库存：全焦化+18港口+247钢厂





# 03

**策略：成本上行提振 焦炭震荡偏强**

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

## □ 核心观点

**供给：**美伊冲突爆发以后，原油、化工品价格大幅上涨，焦化副产品价格涨幅明显，叠加焦炭价格先后提涨四轮，3月中下旬以来焦化厂利润显著好转，焦炭产量持续稳步提升，目前焦化利润处于高位，预计6月焦炭产量也将保持在高位。进出口方面，今年1-4月，焦炭进、出口双增，净出口小幅增加。

**需求：**今年钢厂盈利不佳，不过4月份由亏转盈，5月份钢厂盈利率进一步回升，5月底全国247家样本钢厂盈利率为63.2%，处于近几年的高位水平。1-4月中国生铁产量同比下降3.1%，不过4月生铁产量显著回升，5月份铁水产量稳中有增。短期钢厂利润尚好，预计铁水产量仍能维持在偏高水平，但需警惕6月钢材需求季节性走弱给钢厂带来的减产压力。

**走势展望：**宏观方面，关注新任美联储主席凯文·沃什上任后的第一次FOMC议息会议，政策导向可能影响整体商品价格走势；产业方面，短期焦化厂、钢厂利润尚可，预计焦炭与铁水产量均将保持在偏高水平。整体而言，预计焦炭供需相对均衡，库存高位波动，但在焦煤价格提振下，有望震荡偏强运行。

**风险提示：**1. 煤矿复产偏慢，煤价大幅走强；2. 海外地缘政治局势变化。

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



**THANKS** 感谢

*Changjiang  
Securities*

**长江期货股份有限公司**

**Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层**

**Tel / 027-65777137**



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*