



焦炭：供需格局好转 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

2026-08-28

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

九月观点：供需格局好转 价格震荡偏强



核心观点

供给：随着焦煤价格上涨，焦化厂亏损扩大，焦企限产增多，焦炭产量持续下滑，目前焦炭产量已经处于近五年同期最低位，预计9月焦炭产量也将保持低位。

需求：8月份钢厂盈利率低位徘徊，目前全国247家样本钢厂盈利率仅32.47%，处于年内的低位水平，不过从日均铁水产量来看，8月份铁水产量较7月均值小幅下滑，9月铁水产量可能持稳为主，如果钢材需求明显好转，不排除铁水产量小幅回升。

走势展望：焦化厂减产背景下，焦炭供需格局好转，焦炭与铁水产量比值回落，焦炭去库速度加快，不过当下焦炭基差已经偏低、叠加钢材弱需求压制，预计焦炭期货价格震荡偏强运行，但波动剧烈，回落做多为主，不宜追高。

风险提示：1. 煤矿复产加快；2. 钢材需求不及预期。

焦炭月涨跌/指数	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	-0.82%	11.17%	11.25%	40.38%	-23.22%	12.56%	11.71%	11.07%	10.13%	37.69%	7.68%	-18.91%
2017	7.21%	1.29%	7.50%	-10.72%	-13.33%	22.67%	16.60%	15.11%	-17.19%	-13.01%	25.36%	-5.30%
2018	0.32%	11.47%	-18.65%	3.99%	10.10%	1.44%	6.87%	7.53%	-6.85%	5.14%	-15.24%	-4.73%
2019	7.12%	2.87%	-6.83%	3.90%	4.38%	-3.07%	4.18%	-12.54%	-1.13%	-7.12%	5.43%	3.01%
2020	-2.87%	-2.13%	-4.75%	-0.74%	10.78%	0.31%	5.39%	-0.75%	0.68%	9.86%	11.72%	16.90%
2021	-9.56%	-2.39%	-6.95%	11.44%	-5.10%	5.40%	10.67%	12.20%	8.89%	-18.50%	-4.81%	7.22%
2022	5.63%	6.18%	18.60%	-6.69%	-3.39%	-13.06%	-8.28%	-12.31%	13.46%	-14.44%	16.21%	-3.29%
2023	5.25%	2.44%	-6.05%	-20.82%	-11.57%	11.61%	6.77%	-0.67%	12.74%	-3.50%	7.31%	-5.09%
2024	-5.94%	1.55%	-15.35%	17.08%	-3.25%	-0.85%	-8.87%	-3.18%	13.23%	-9.83%	-7.04%	-4.28%
2025	-1.40%	-5.44%	-5.35%	-3.52%	-15.12%	7.57%	15.43%	1.06%	-0.04%	9.94%	-10.11%	4.24%
2026	1.87%	-4.62%	5.69%	6.10%	3.71%	2.75%	-9.40%	19.44%				

目 录

01 行情回顾：期货强于现货 基差大幅走弱

02 产业格局：焦企亏损减产 库存去化顺畅

03 走势展望：供需格局好转 价格震荡偏强





01

行情回顾：期货强于现货 基差大幅走弱

*Changjiang
Securities*

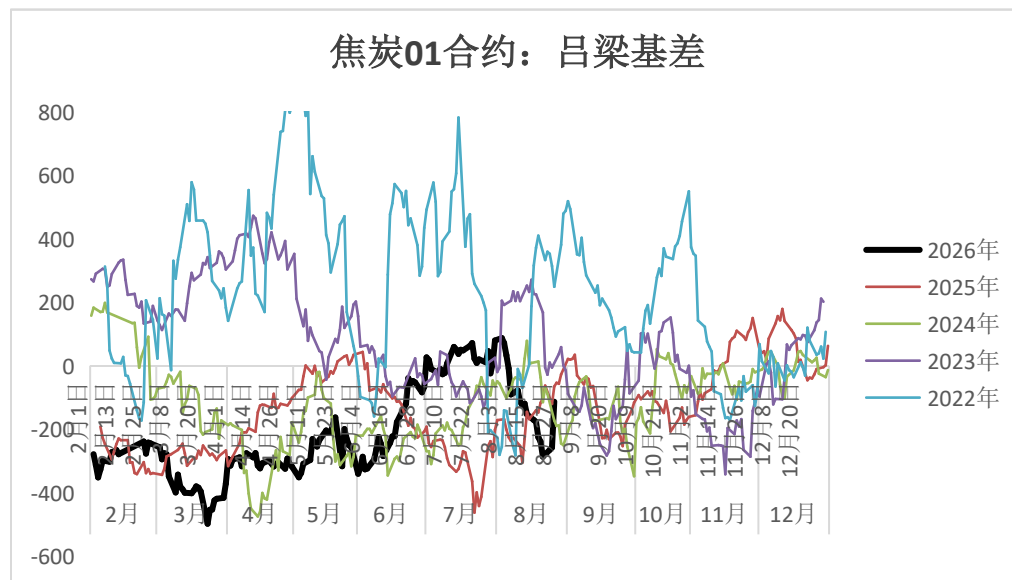
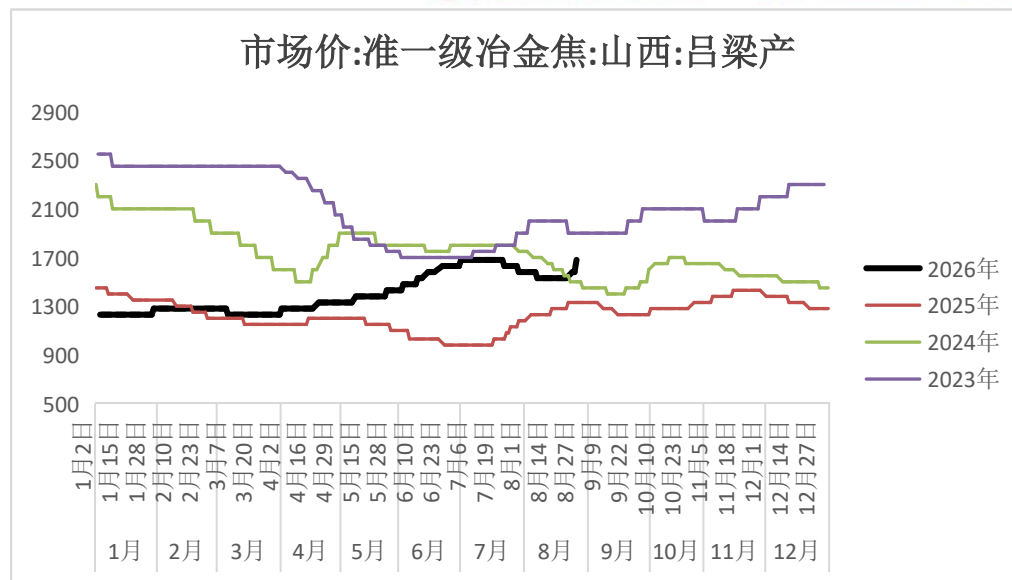
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 八月份，焦炭期货价格大幅上涨，截至8月27日，焦炭2701合约收盘价2135.5元/吨，较7月31日上涨327.5元/吨，涨幅18.11%。
- 随着焦煤现货价格大幅上涨，八月焦化厂亏损加剧，焦企减产增多，焦炭产量持续下滑，焦炭总库存持续去化，且八月中下旬去库速度明显加快，焦炭供需格局好转。



- 从现货走势来看，焦炭价格先跌后涨。截至8月26日，山西吕梁准一级冶金焦1680元/吨，较7月31日上涨100元/吨。
- 从基差走势来看，先走弱后走强，目前吕梁焦炭基差-41元/吨，较7月31日走弱176元/吨。





02

Changjiang
Securities

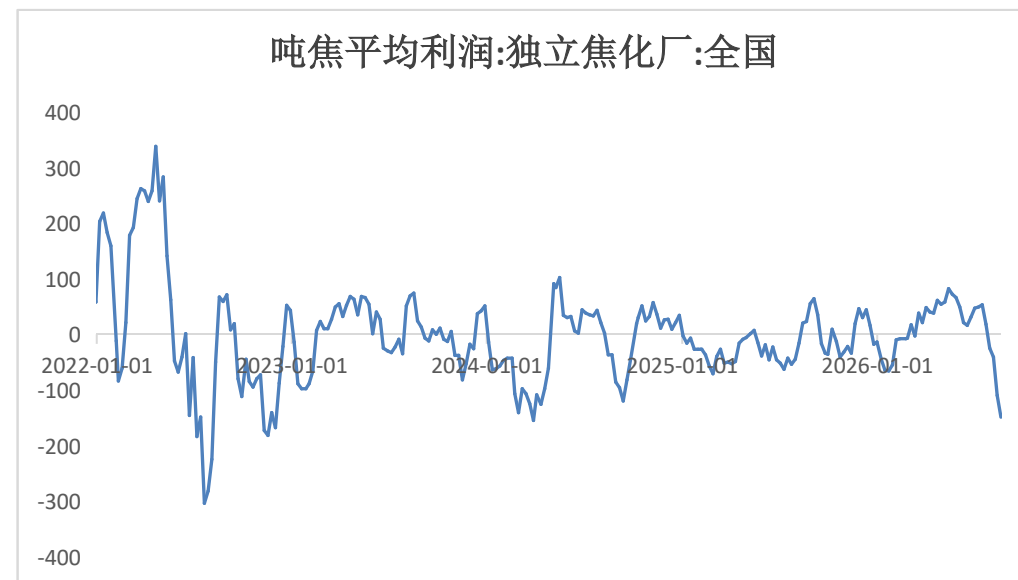
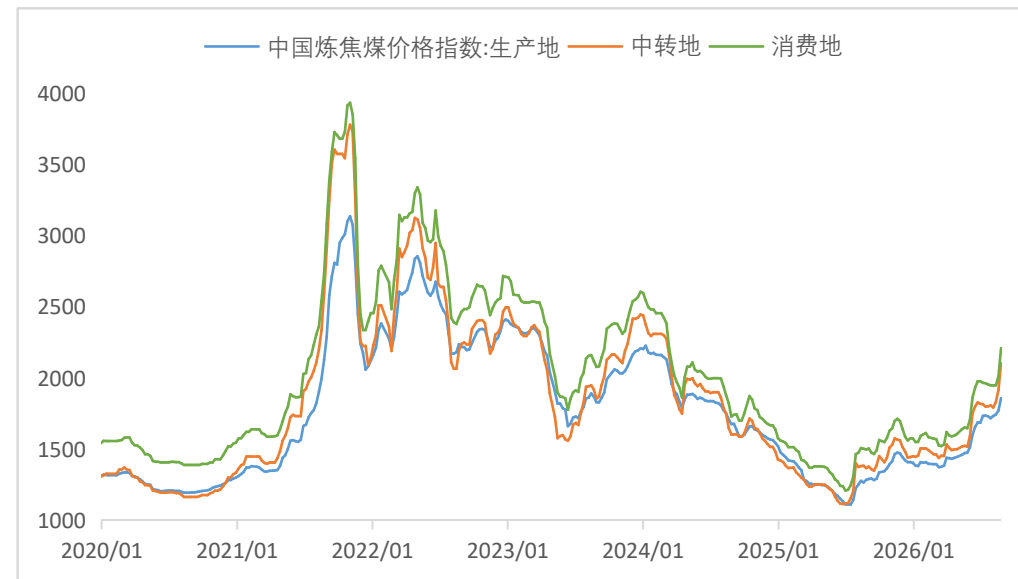
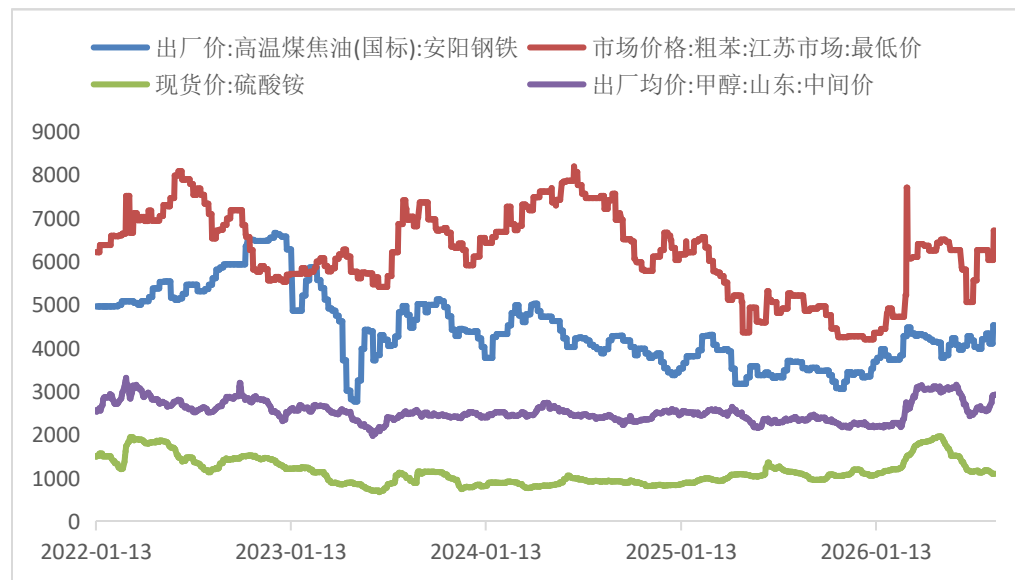
产业格局：焦企亏损减产 库存去化顺畅



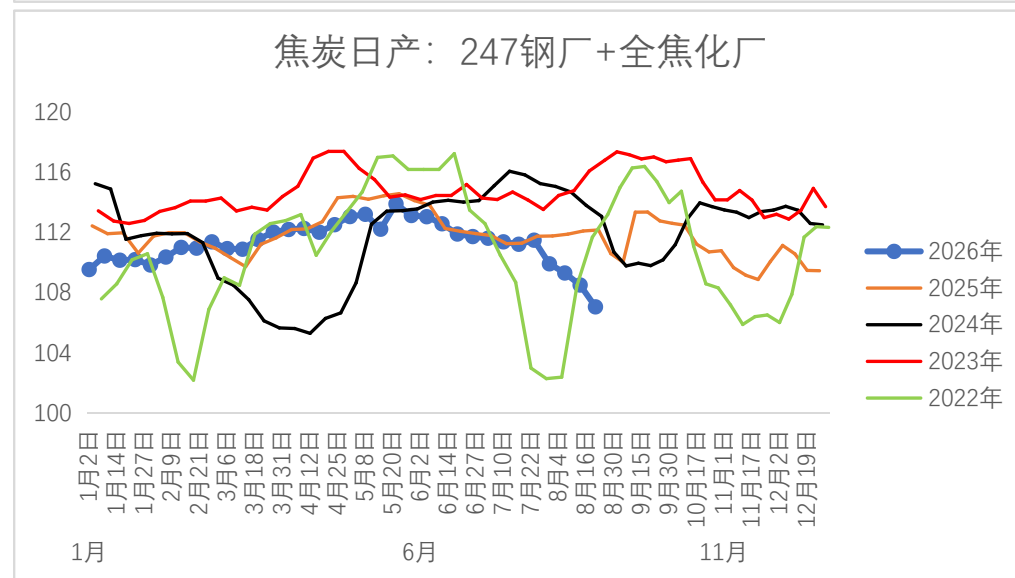
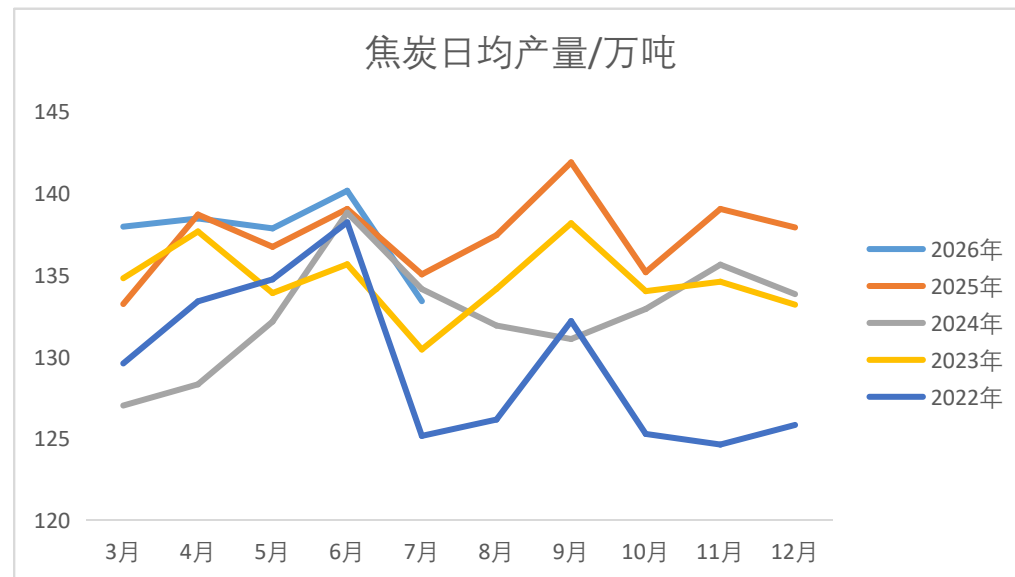
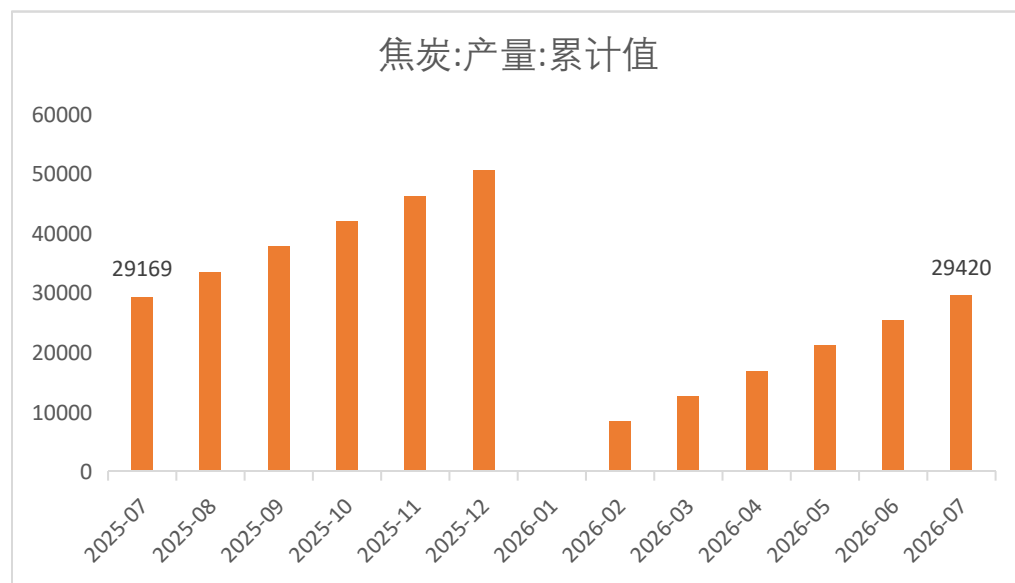
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

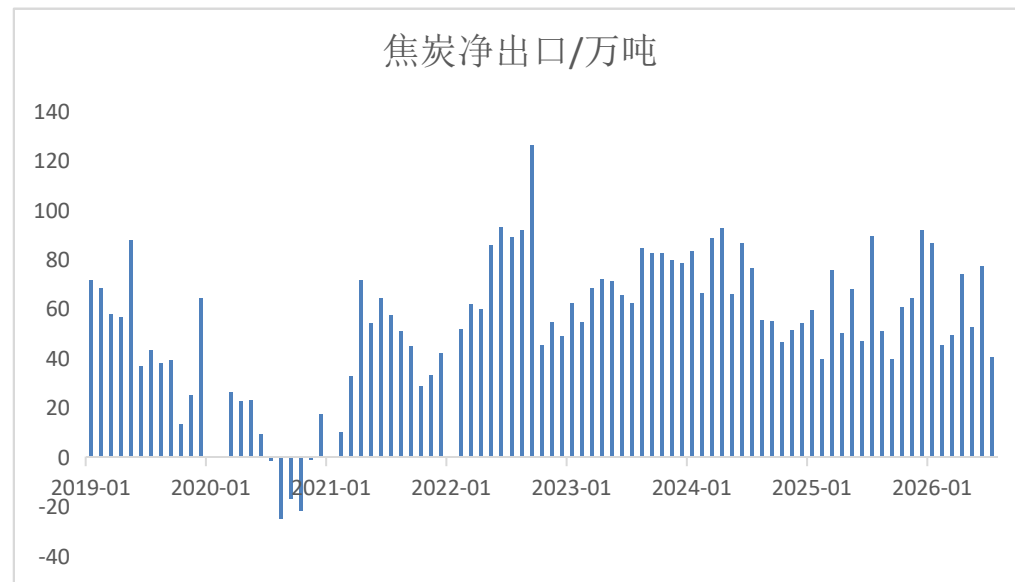
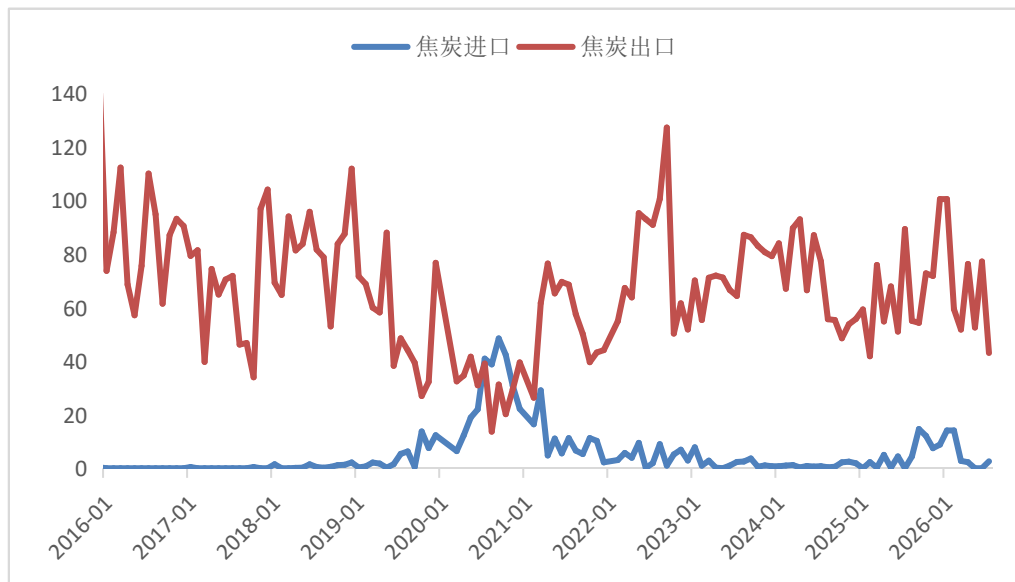
- 8月份以来，焦化厂亏损扩大。从焦化副产品来看，普遍上涨，但是焦煤价格涨幅更大，8月初焦炭第三轮提降落地，直至8月底才开始提涨。
- 8月20日，Mysteel调研全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利为-149元/吨。



- 2026年1-7月，中国焦炭累计产量为29420万吨，同比增加252万吨，增幅1.2%。其中，7月焦炭产量4135万吨，当月日均产量为133万吨，处于年内低位水平。
- 7月底以来，焦化厂利润转负，8月焦炭产量环比大幅下滑，目前焦化厂亏损幅度较大，焦炭产量已经处于近五年同期最低位，预计9月焦炭产量也将保持低位。

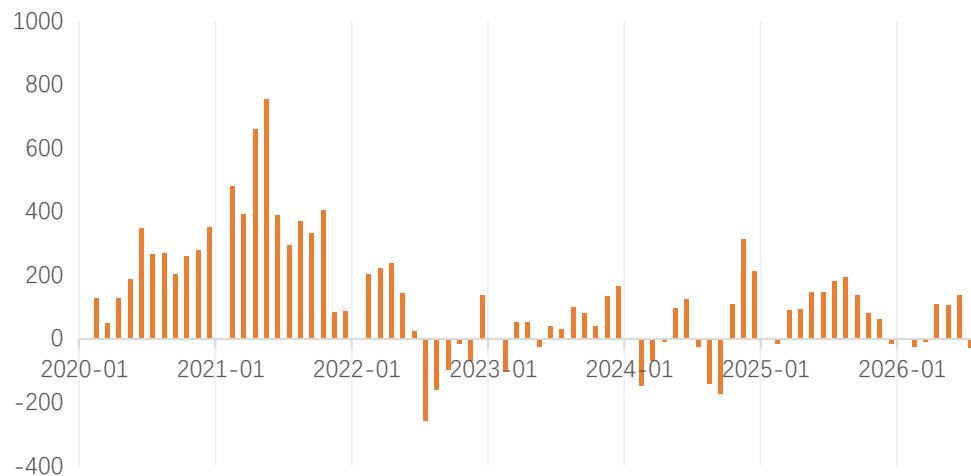


- 据海关总署公布的进口焦炭数据显示，今年1-7月中国焦炭累计进口量为22万吨。
- 1-7月中国焦炭及半焦制品出口总量为444万吨，较去年同期增加4万吨，其中7月出口43万吨，环比减少34万吨。
- 1-7月焦炭净出口同比减少6万吨。

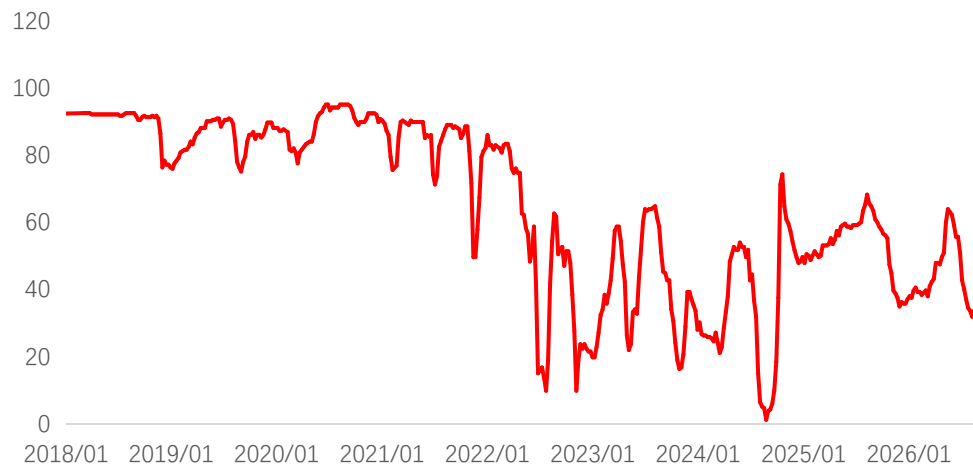


- 1-7月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额290.9亿元，同比下降51.2%。其中7月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-26.8亿元，为今年以来利润最差的月份。
- 从更高频的周度调研数据来看，8月份钢厂盈利率低位徘徊。截至2026年8月21日当周，全国247家样本钢厂盈利率为32.47（-1.30）%。

黑色金属冶炼和压延加工业/当月值

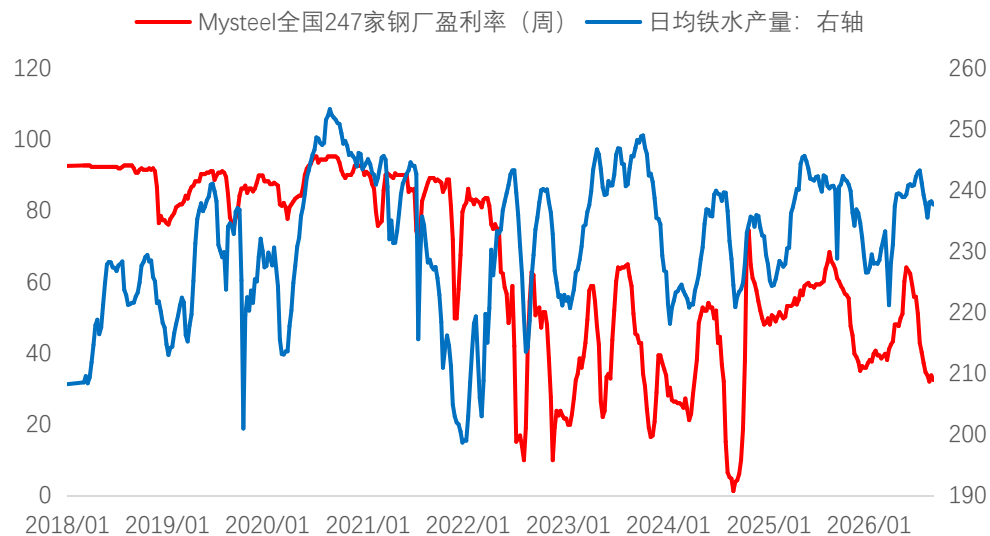
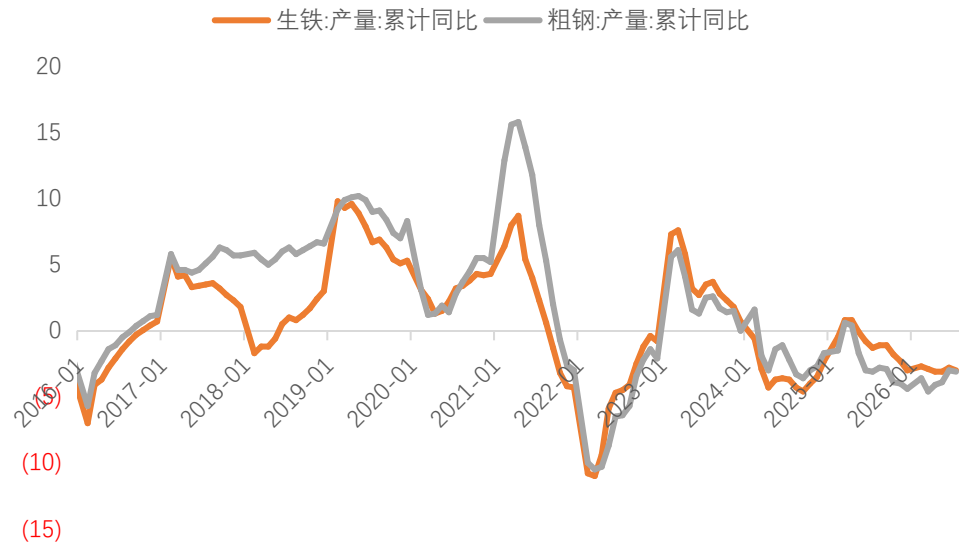
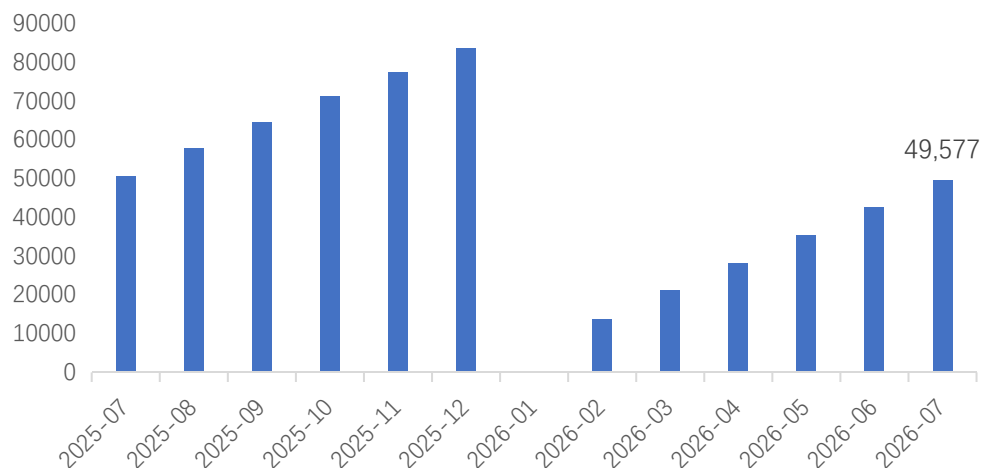


— Mysteel全国247家钢厂盈利率（周）

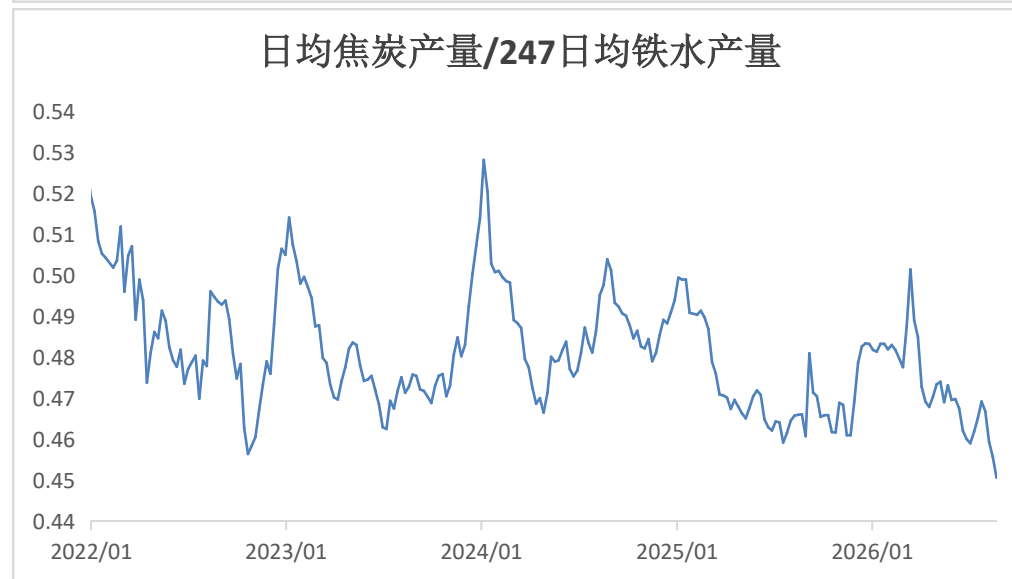
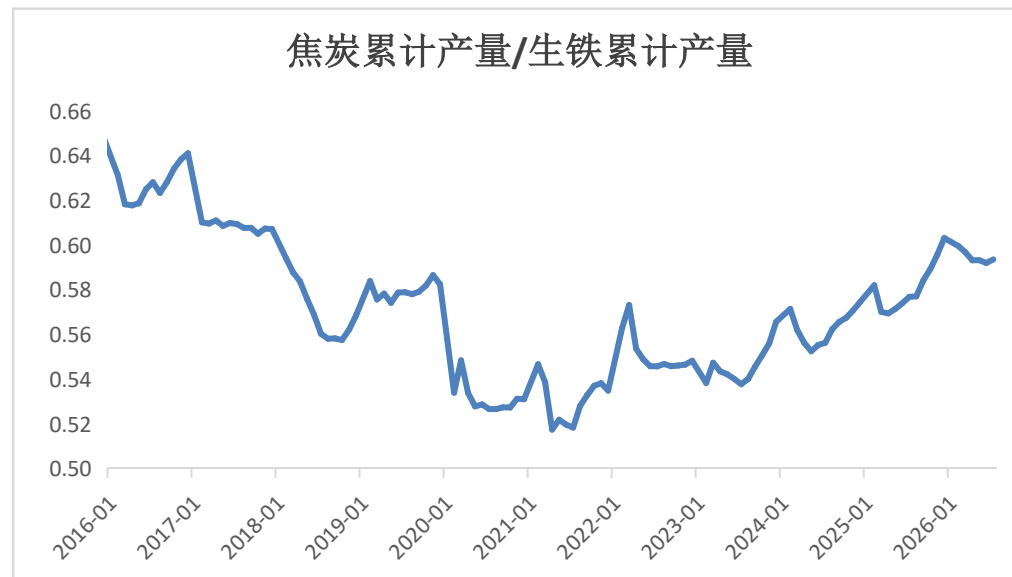
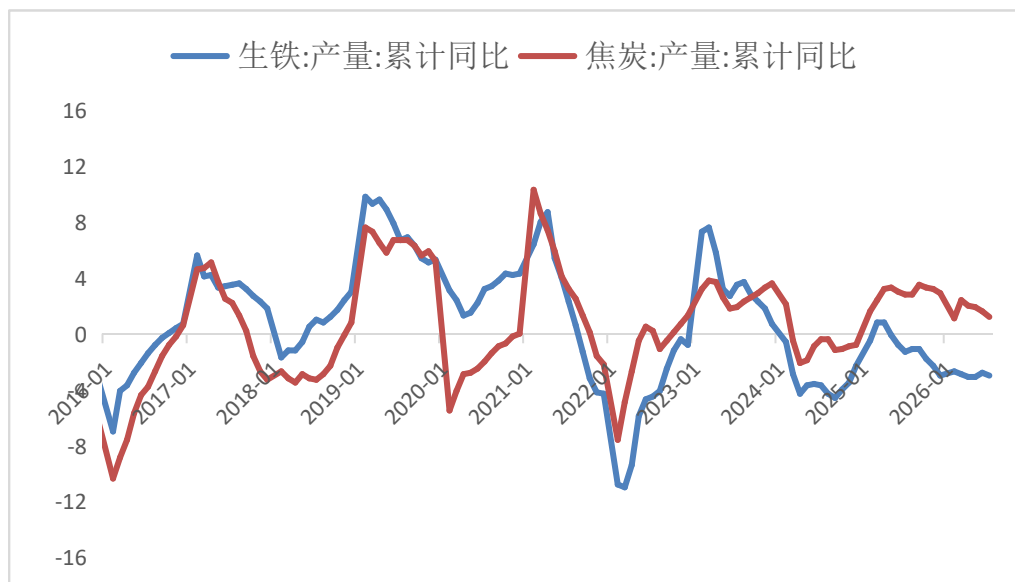


- 根据国家统计局数据：2026年1-7月中国生铁产量为49577万吨，同比下降3.0%；1-7月中国粗钢产量为57704万吨，同比下降3.1%。
- 从Mysteel统计的全国247家样本钢厂日均铁水产量来看，8月份铁水产量较7月均值小幅下滑。近期钢厂利润不佳，仍面临亏损减产压力。

生铁:产量:累计值

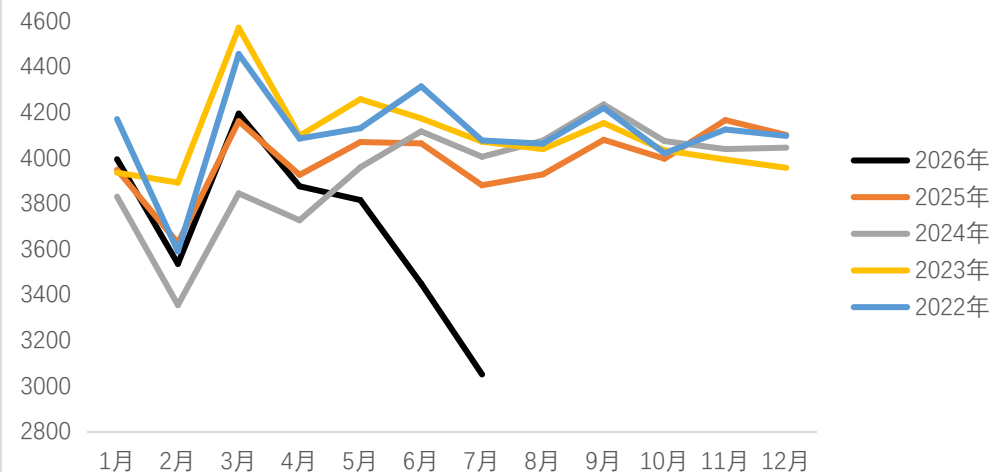


- 从日均焦炭产量与日均铁水产量比值来看，8月大幅回落，显示焦炭供需格局转强。

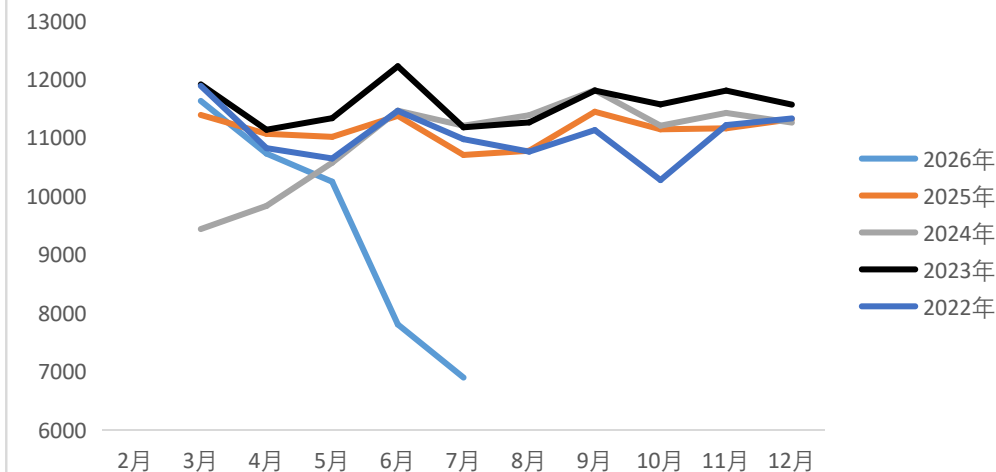


- 2026年7月，山西省原煤产量降至6893.3万吨，同比下降35.8%（去年同期为10699.1万吨）；2026年1-7月，山西省原煤累计产量为68028.7万吨，同比下降10.2%
- 1-7月，全国炼焦精煤累计产量25916万吨，同比减少1762万吨，降幅6.37%。其中，7月份焦煤产量3051万吨，环比减少398万吨，降幅11.5%，同比减少830万吨，降幅21.39%。
- 目前焦煤产量仍在低位。Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本原煤日均产量153.2万吨，而事故发生前为208.6万吨。

国内炼焦煤产量



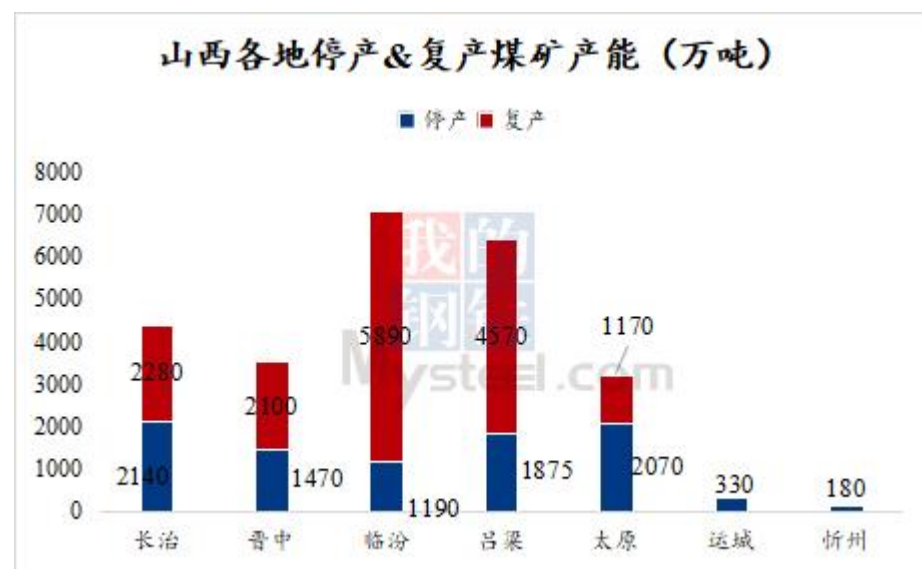
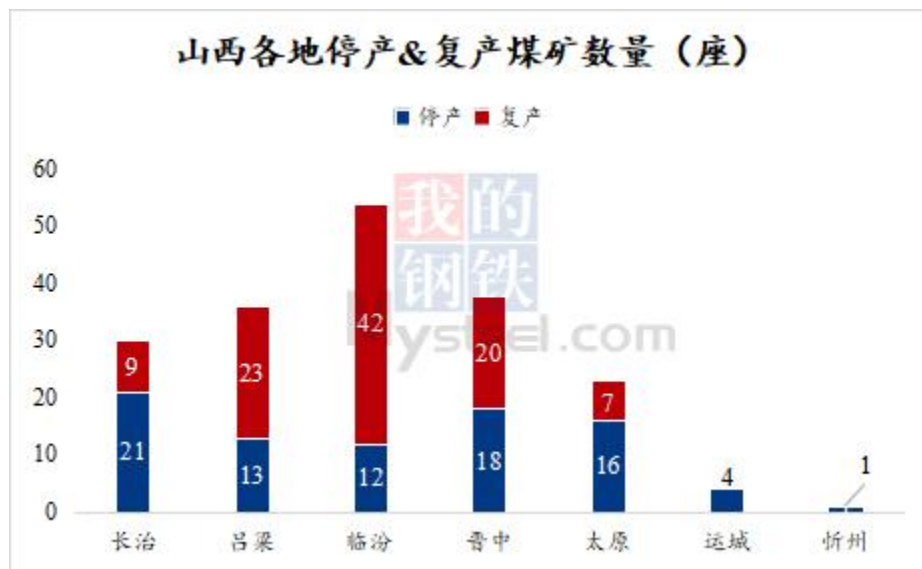
山西原煤产量/万吨



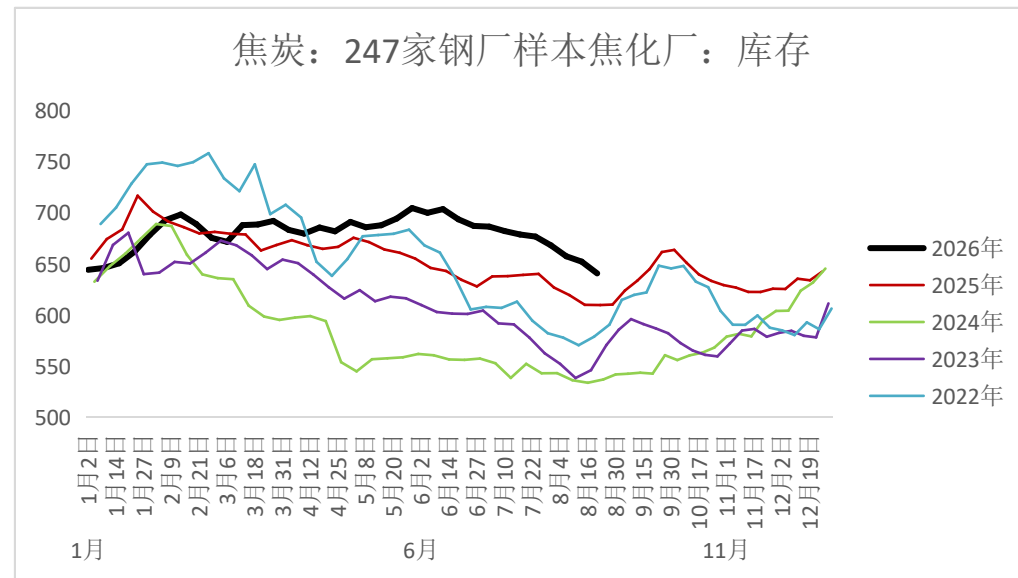
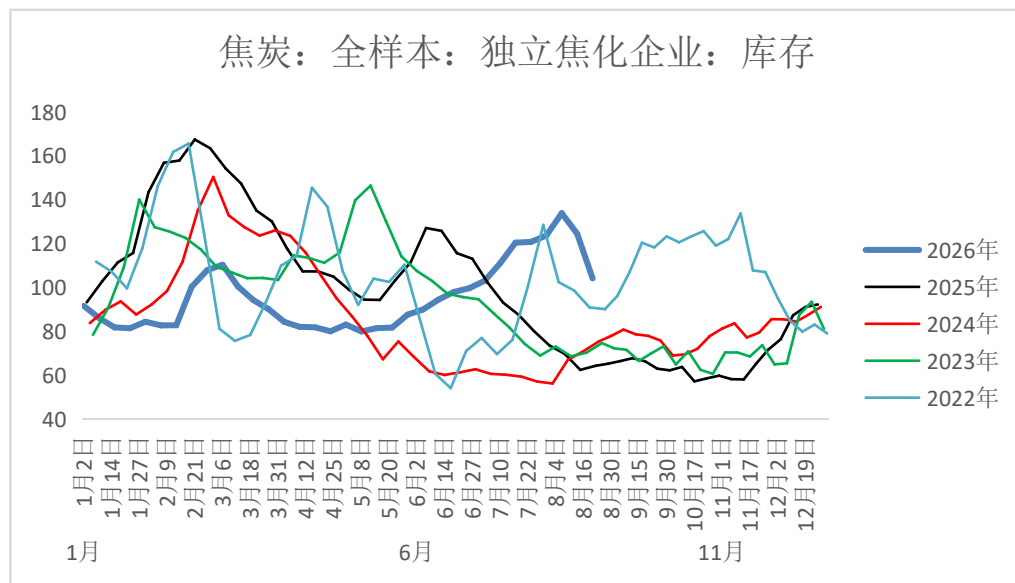
523家矿山日均原煤产量



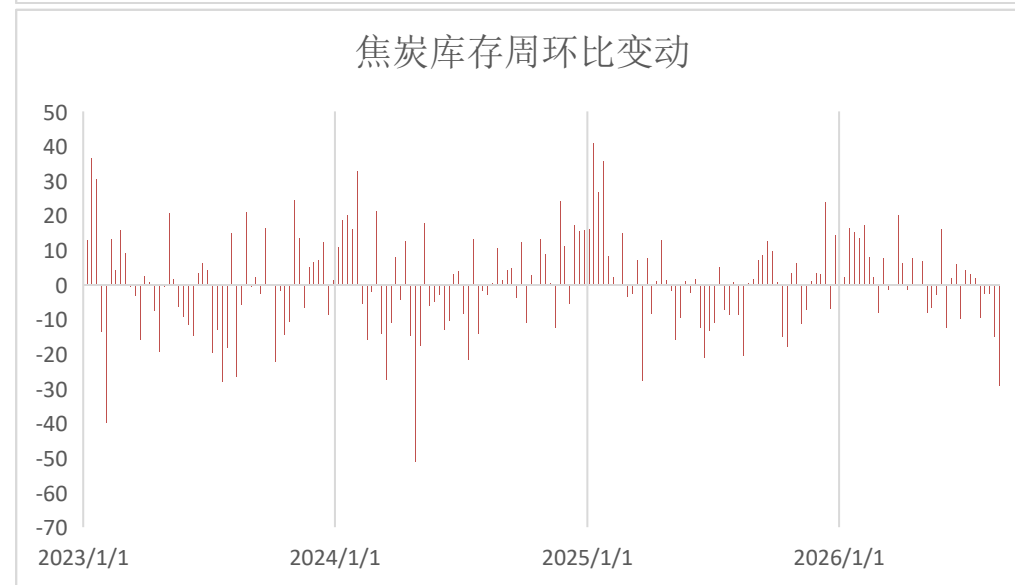
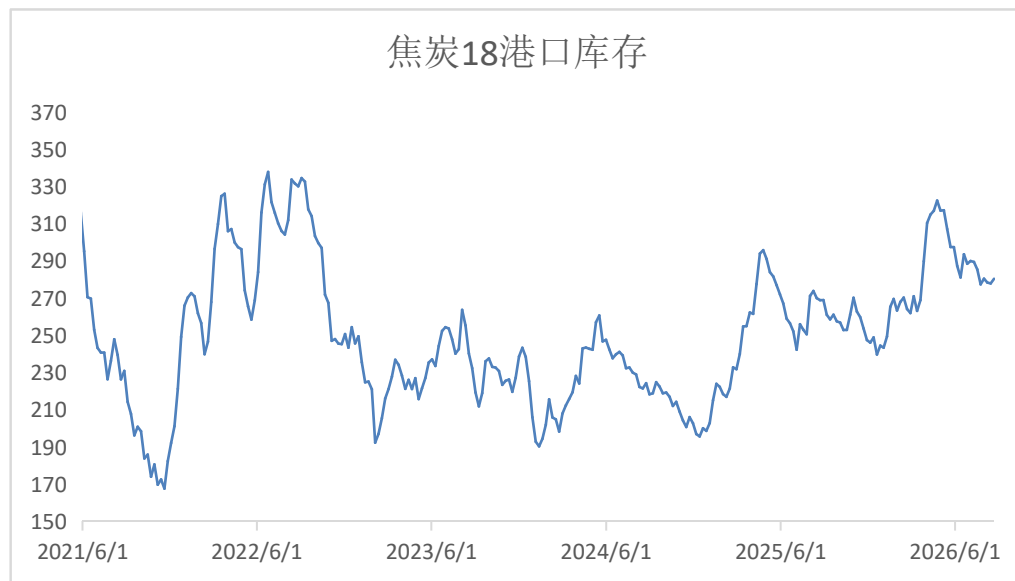
- 根据Mysteel最新调研结果：5月23日起山西炼焦煤矿山共计186座煤矿存在停产现象，产能合计25265万吨。截至7月29日，复产煤矿数量为101座，产能共计16010万吨；当日处于停产煤矿共计85座，产能共计9255万吨。
- 调研结果显示，目前煤矿复产未见加速情形，常态化安全督查依旧常见，煤矿产能释放有限，预计山西炼焦煤产量中长期仍将维持低位。



- 8月份，独立焦化厂库存拐头向下，目前全样本焦化厂焦炭库存仍处于近五年同期偏高水平。
- 钢厂焦炭库存持续下降，不过目前247家样本钢厂焦炭库存、可用天数也处于同期偏高水平。



- 8月份焦炭港口库存平稳。
- 从产业链样本企业焦炭总库存来看，8月总库存持续去化，且最近两周去库速度明显加快。
- 随着焦化厂亏损减产，近期焦炭库存有望持续快速去化。





03

*Changjiang
Securities*

走势展望：供需格局好转 价格震荡偏强



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

03 走势展望：供需格局好转 价格震荡偏强



核心观点

供给：随着焦煤价格上涨，焦化厂亏损扩大，焦企限产增多，焦炭产量持续下滑，目前焦炭产量已经处于近五年同期最低位，预计9月焦炭产量也将保持低位。

需求：8月份钢厂盈利率低位徘徊，目前全国247家样本钢厂盈利率仅32.47%，处于年内的低位水平，不过从日均铁水产量来看，8月份铁水产量较7月均值小幅下滑，9月铁水产量可能持稳为主，如果钢材需求明显好转，不排除铁水产量小幅回升。

走势展望：焦化厂减产背景下，焦炭供需格局好转，焦炭与铁水产量比值回落，焦炭去库速度加快，不过当下焦炭基差已经偏低、叠加钢材弱需求压制，预计焦炭期货价格震荡偏强运行，但波动剧烈，回落做多为主，不宜追高。

风险提示：1. 煤矿复产加快；2. 钢材需求不及预期。

焦炭月涨跌/指数	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	-0.82%	11.17%	11.25%	40.38%	-23.22%	12.56%	11.71%	11.07%	10.13%	37.69%	7.68%	-18.91%
2017	7.21%	1.29%	7.50%	-10.72%	-13.33%	22.67%	16.60%	15.11%	-17.19%	-13.01%	25.36%	-5.30%
2018	0.32%	11.47%	-18.65%	3.99%	10.10%	1.44%	6.87%	7.53%	-6.85%	5.14%	-15.24%	-4.73%
2019	7.12%	2.87%	-6.83%	3.90%	4.38%	-3.07%	4.18%	-12.54%	-1.13%	-7.12%	5.43%	3.01%
2020	-2.87%	-2.13%	-4.75%	-0.74%	10.78%	0.31%	5.39%	-0.75%	0.68%	9.86%	11.72%	16.90%
2021	-9.56%	-2.39%	-6.95%	11.44%	-5.10%	5.40%	10.67%	12.20%	8.89%	-18.50%	-4.81%	7.22%
2022	5.63%	6.18%	18.60%	-6.69%	-3.39%	-13.06%	-8.28%	-12.31%	13.46%	-14.44%	16.21%	-3.29%
2023	5.25%	2.44%	-6.05%	-20.82%	-11.57%	11.61%	6.77%	-0.67%	12.74%	-3.50%	7.31%	-5.09%
2024	-5.94%	1.55%	-15.35%	17.08%	-3.25%	-0.85%	-8.87%	-3.18%	13.23%	-9.83%	-7.04%	-4.28%
2025	-1.40%	-5.44%	-5.35%	-3.52%	-15.12%	7.57%	15.43%	1.06%	-0.04%	9.94%	-10.11%	4.24%
2026	1.87%	-4.62%	5.69%	6.10%	3.71%	2.75%	-9.40%	19.44%				

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。如证得本公司同意引用、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