



# 焦煤：供需依旧偏紧 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：供需依旧偏紧 价格震荡偏强



## □ 核心观点

**供给：**从国内供应来看，焦煤产量仍在低位徘徊，523家样本矿山原煤日均产量围绕153万吨上下波动，而事故发生前为208.6万吨，短期国内供应难以有效恢复，进口方面，8月中下旬以来蒙煤通关量大幅下滑，近期有所回升。

**需求：**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。

**走势展望：**八月以来，焦煤库存连续大幅去化，九月焦煤供需依旧偏紧，焦煤价格有望震荡偏强运行，关注蒙煤通关及国内煤矿复产情况。

**风险提示：**1.煤矿复产加快；2. 钢材需求不及预期。

| 焦煤月涨跌/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     | -2.30% | 10.09% | 4.14%   | 21.37%  | -11.31% | 6.43%   | 6.17%   | 10.88%  | 17.86%  | 27.98%  | 7.97%   | -14.35% |
| 2017     | 4.58%  | -0.45% | 0.77%   | -9.71%  | -16.14% | 17.83%  | 18.12%  | 6.98%   | -19.86% | -5.45%  | 28.31%  | -4.32%  |
| 2018     | -1.53% | 8.73%  | -10.06% | -8.53%  | 7.10%   | -3.16%  | 0.27%   | 4.08%   | 1.31%   | 9.16%   | -8.27%  | -4.18%  |
| 2019     | 5.18%  | 2.97%  | -4.24%  | 6.65%   | 2.91%   | 0.39%   | 0.51%   | -5.96%  | -5.72%  | -1.07%  | -1.43%  | -3.22%  |
| 2020     | 3.68%  | 2.16%  | -2.19%  | -11.21% | 7.82%   | 1.53%   | 3.31%   | 1.84%   | 2.45%   | 6.42%   | 5.13%   | 13.66%  |
| 2021     | -5.90% | -3.08% | 12.83%  | 5.89%   | 0.01%   | 9.31%   | 16.54%  | 13.50%  | 28.00%  | -32.73% | -8.30%  | 10.13%  |
| 2022     | 2.86%  | 14.53% | 20.81%  | -8.99%  | -5.99%  | -13.24% | -10.81% | -10.95% | 11.30%  | -13.89% | 14.55%  | -8.36%  |
| 2023     | -2.15% | 9.16%  | -8.35%  | -24.40% | -11.28% | 9.86%   | 6.71%   | 6.78%   | 19.74%  | -1.85%  | 14.98%  | -8.92%  |
| 2024     | -9.85% | 5.05%  | -15.70% | 19.31%  | -6.53%  | -5.45%  | -6.75%  | -7.82%  | 13.62%  | -11.41% | -8.49%  | -7.85%  |
| 2025     | -2.04% | -3.13% | -8.10%  | -8.09%  | -21.62% | 14.33%  | 32.11%  | 4.45%   | -0.97%  | 14.47%  | -14.97% | 0.48%   |
| 2026     | 4.60%  | -4.55% | 8.30%   | 7.13%   | 2.17%   | 1.15%   | -8.21%  | 31.71%  |         |         |         |         |

# 目 录

**01 行情回顾：价格大幅上涨 基差明显走强**

**02 产业格局：产量低位徘徊 供需依旧偏紧**

**03 走势展望：价格震荡偏强 关注煤矿复产**





# 01

**行情回顾：价格大幅上涨 基差明显走强**

*Changjiang  
Securities*

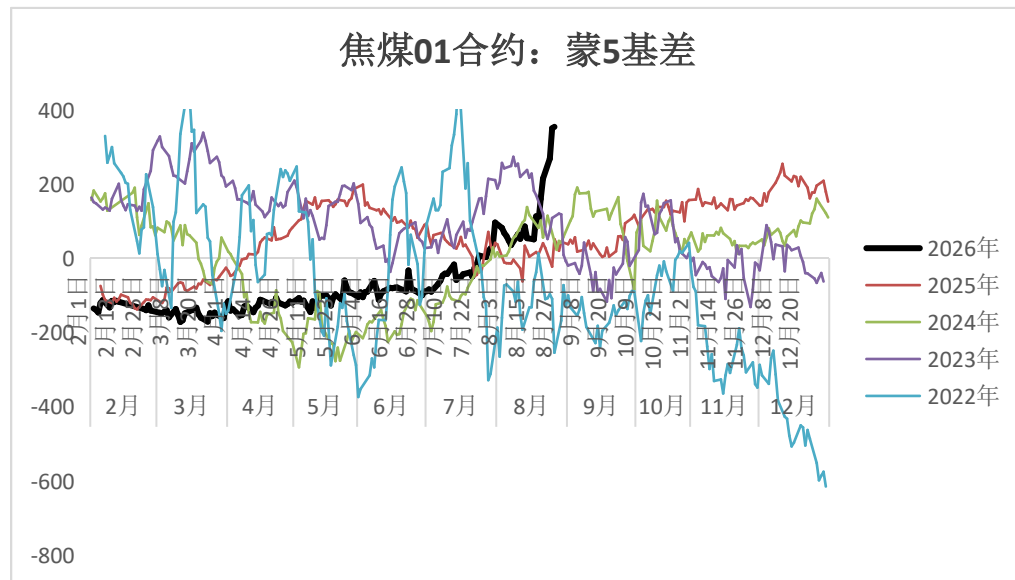
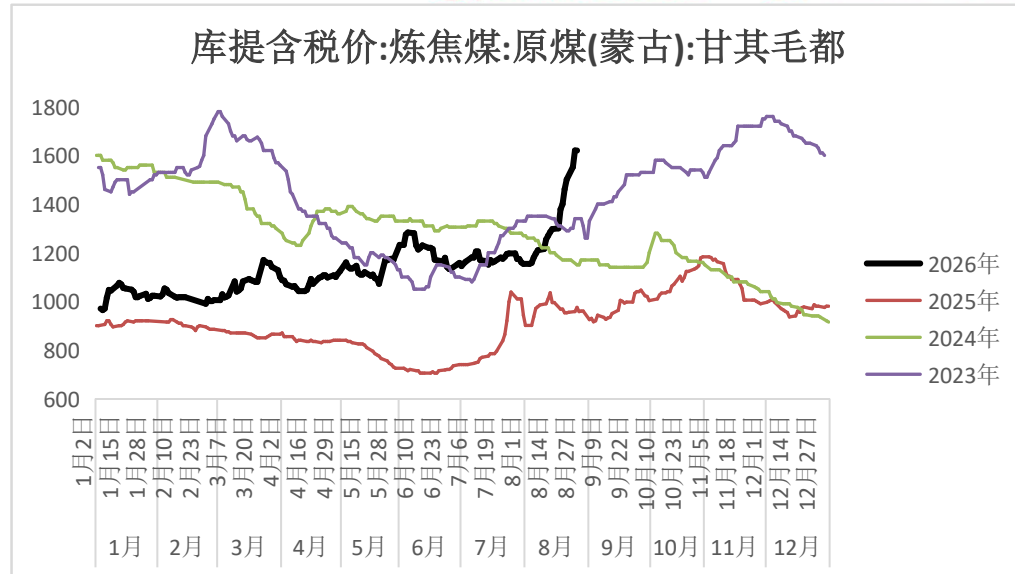
汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 八月份，焦煤期货价格大幅上涨，截至8月27日，焦煤2701合约收盘价1609元/吨，较7月31日上涨294.5元/吨，涨幅22.40%，领涨黑色系。
- 国内焦煤产量仍在低位徘徊，叠加蒙煤通关受燃油危机影响，焦煤库存大幅去化，焦煤供需偏紧格局加剧。



- 从蒙煤现货价格走势来看，8月明显走强，下旬加速上涨。  
截至8月26日，甘其毛都口岸蒙5#原煤库提含税价约1620元/吨，较7月31日上涨466元/吨。
- 从基差走势来看，先震荡运行，随后快速走强，目前蒙煤基差331元/吨，较7月31日走强103元/吨。





# 02

Changjiang  
Securities

**产业格局：产量低位徘徊 供需依旧偏紧**

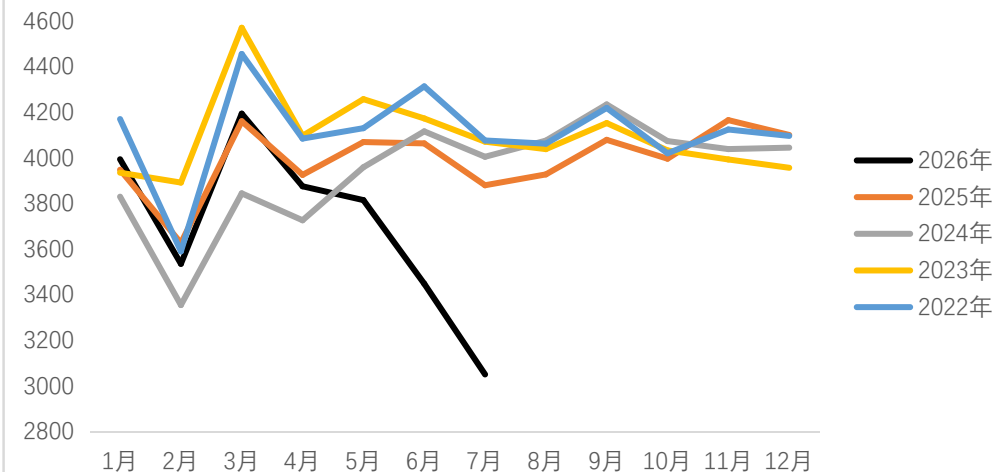


汇聚财智 共享成长

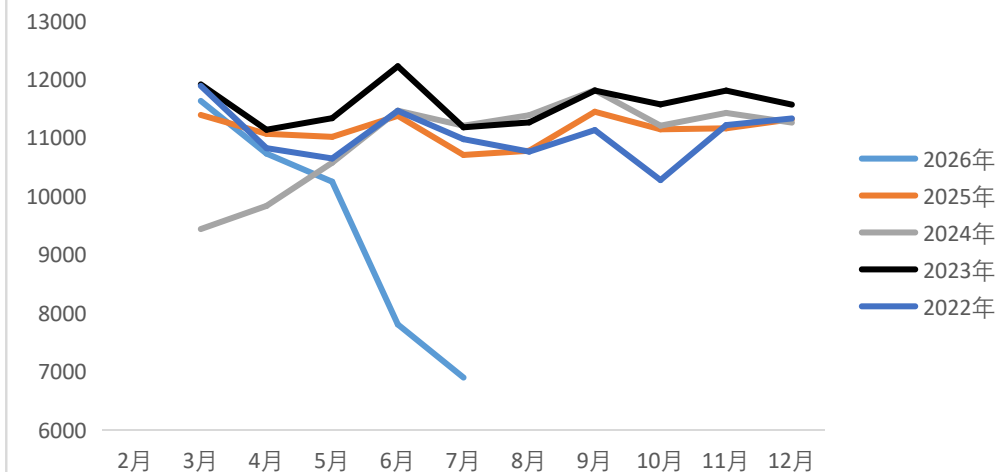
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 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。

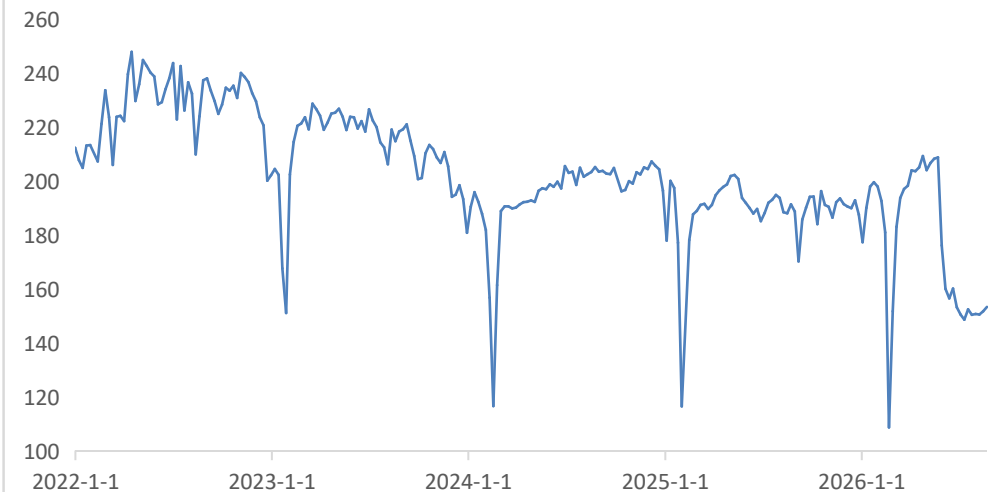
国内炼焦煤产量



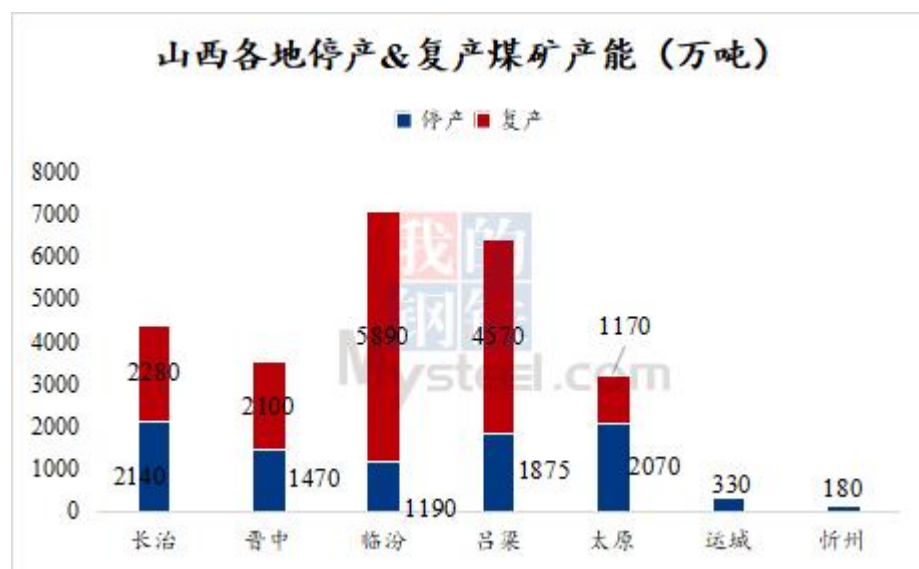
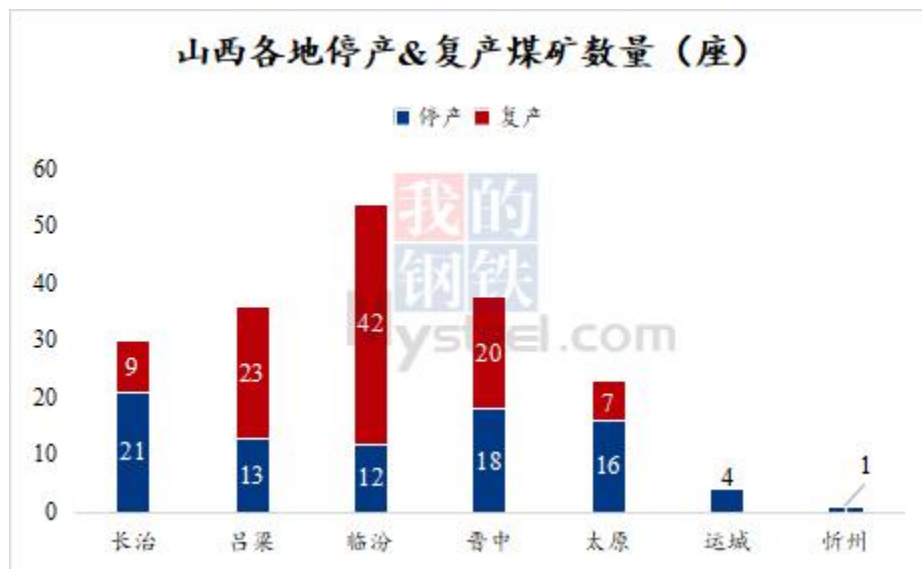
山西原煤产量/万吨



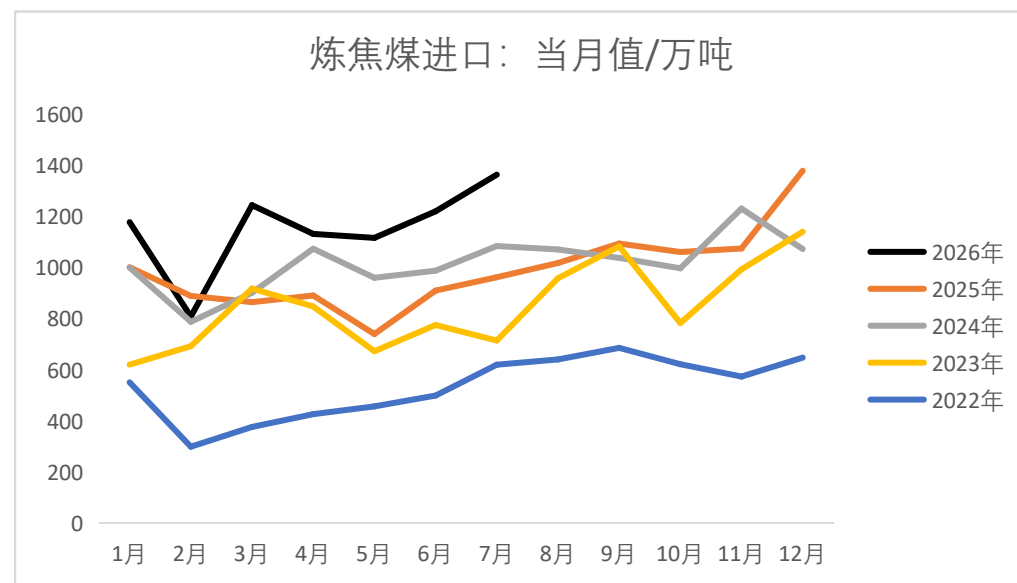
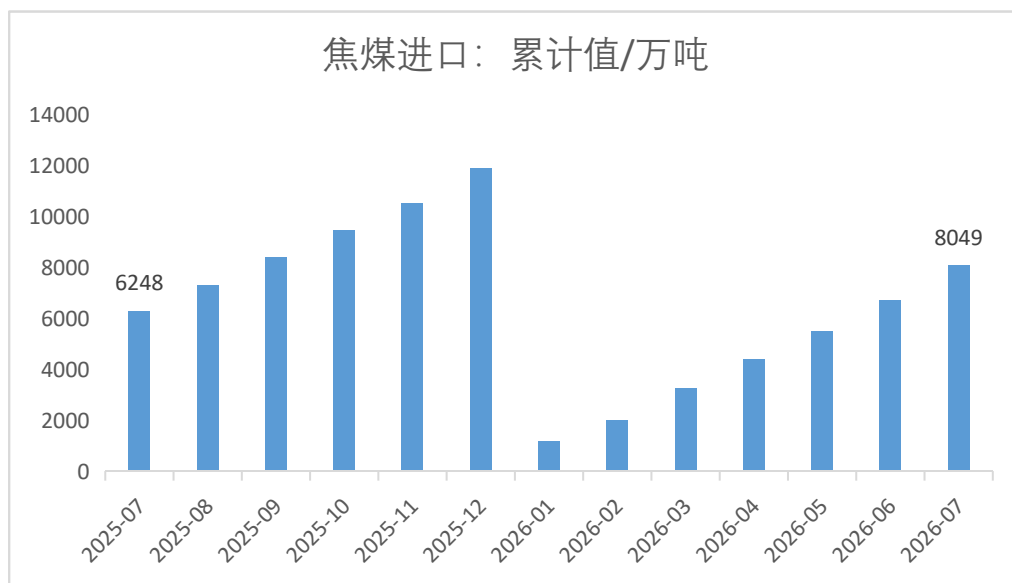
523家矿山日均原煤产量



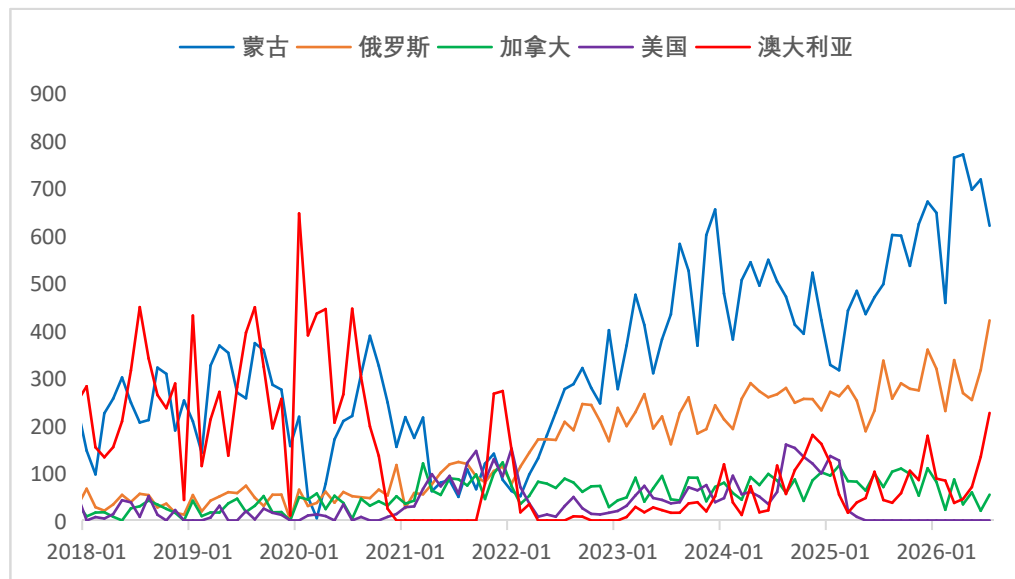
- 根据Mysteel最新调研结果：5月23日起山西炼焦煤矿山共计186座煤矿存在停产现象，产能合计25265万吨。截至7月29日，复产煤矿数量为101座，产能共计16010万吨；当日处于停产煤矿共计85座，产能共计9255万吨。
- 调研结果显示，目前煤矿复产未见加速情形，常态化安全督查依旧常见，煤矿产能释放有限，预计山西炼焦煤产量中长期仍将维持低位。



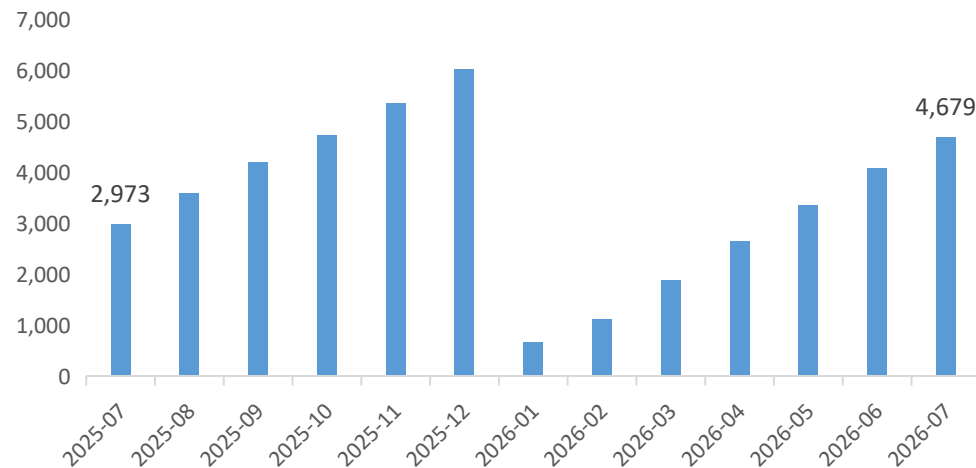
- 今年以来，我国炼焦煤进口持续放量，除开2月份以外，其他月份进口量都保持在1100万吨以上。
- 2026年1-7月，中国炼焦煤累计进口量8049万吨，较2025年同期增加1801万吨，增幅28.83%。其中，7月单月进口量为1362万吨，环比增加143万吨。



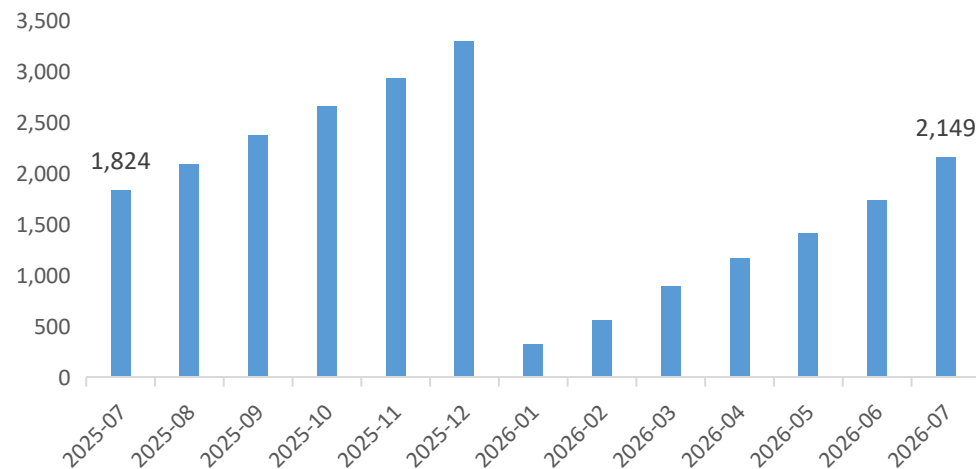
- 分国别来看，1-7月份蒙煤与俄煤进口量分别为4679万吨、2149万吨，分别占进口总量的58%、27%，蒙煤与俄煤合计占进口总量的85%。
- 从进口增量来看，蒙煤仍是增量的主要来源，1-7月累计同比增加1705万吨，增幅高达57.36%。
- 从7月进口数据来看，蒙古、俄罗斯、澳大利亚分别为621、421、226万吨，分别较6月-97、+105、+92万吨。



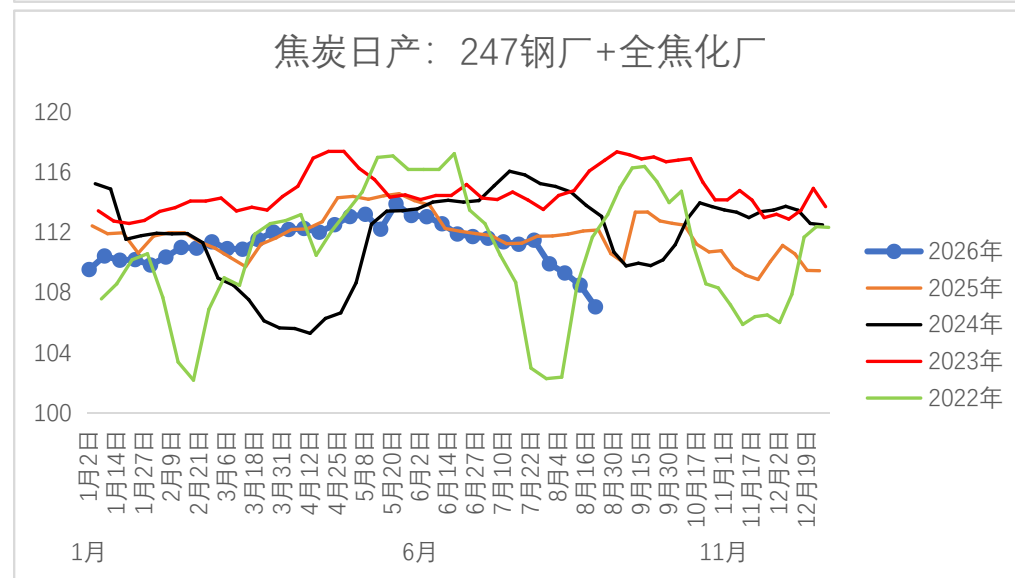
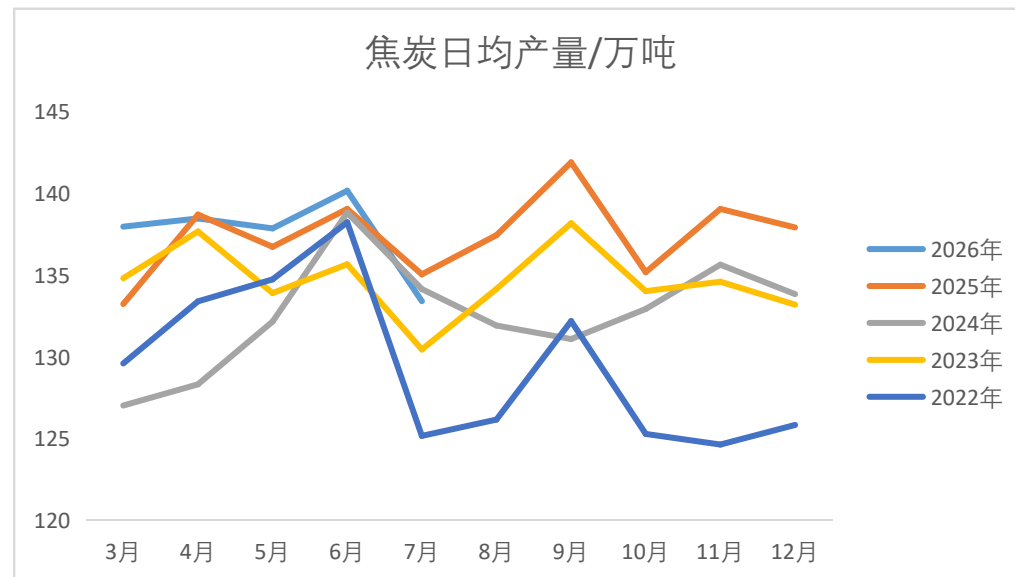
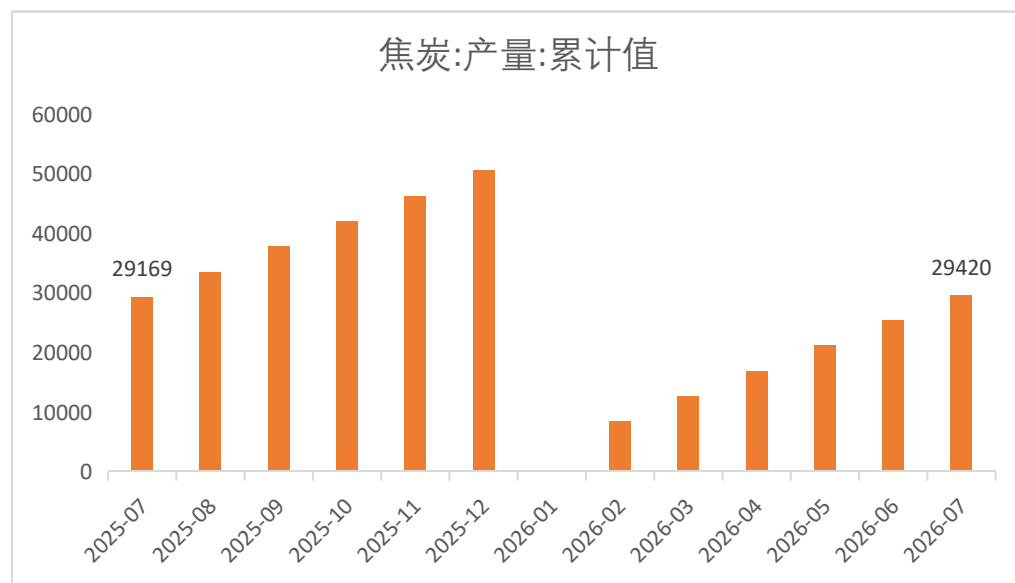
炼焦煤:进口数量:蒙古:累计值



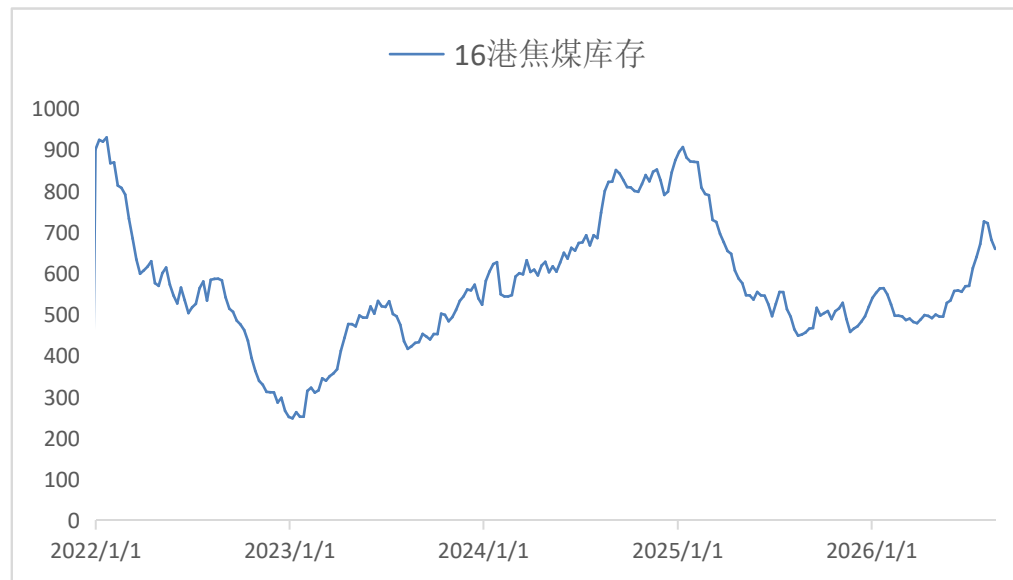
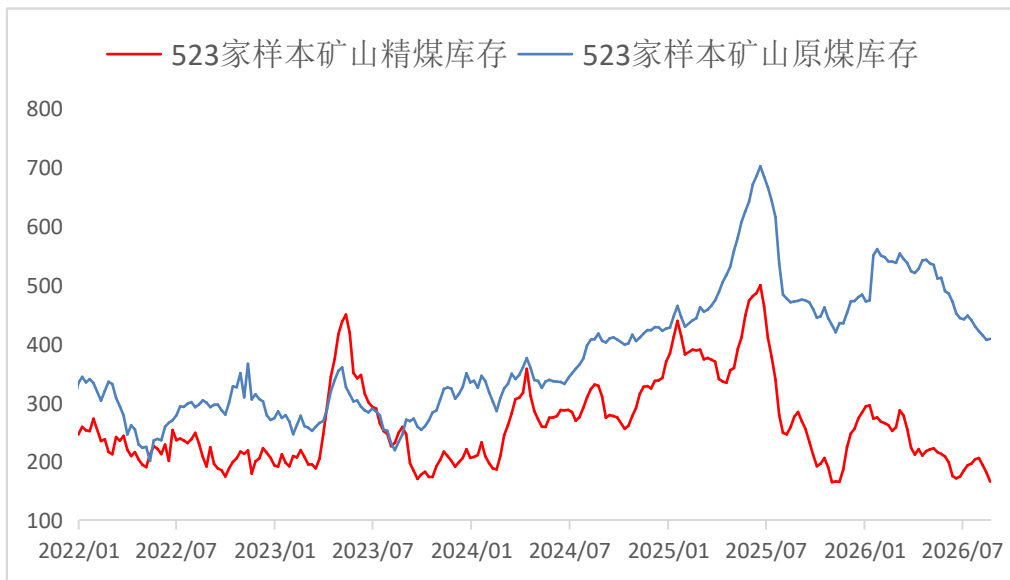
炼焦煤:进口数量:俄罗斯:累计值



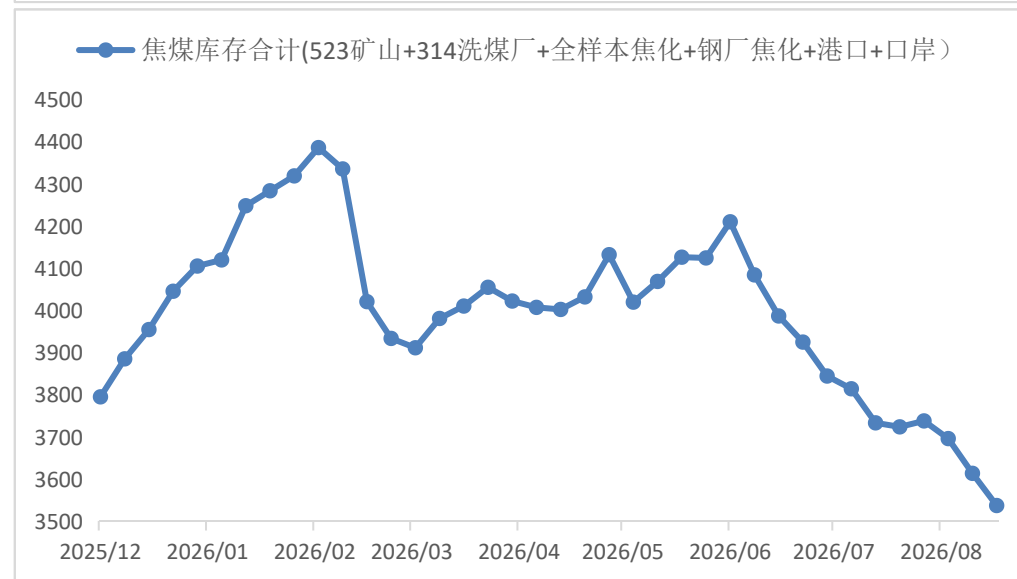
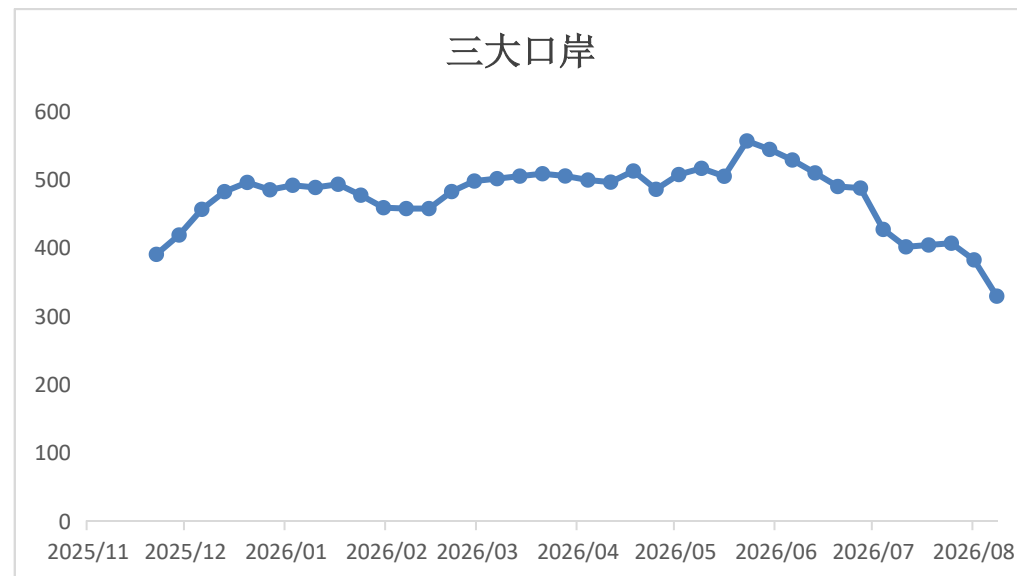
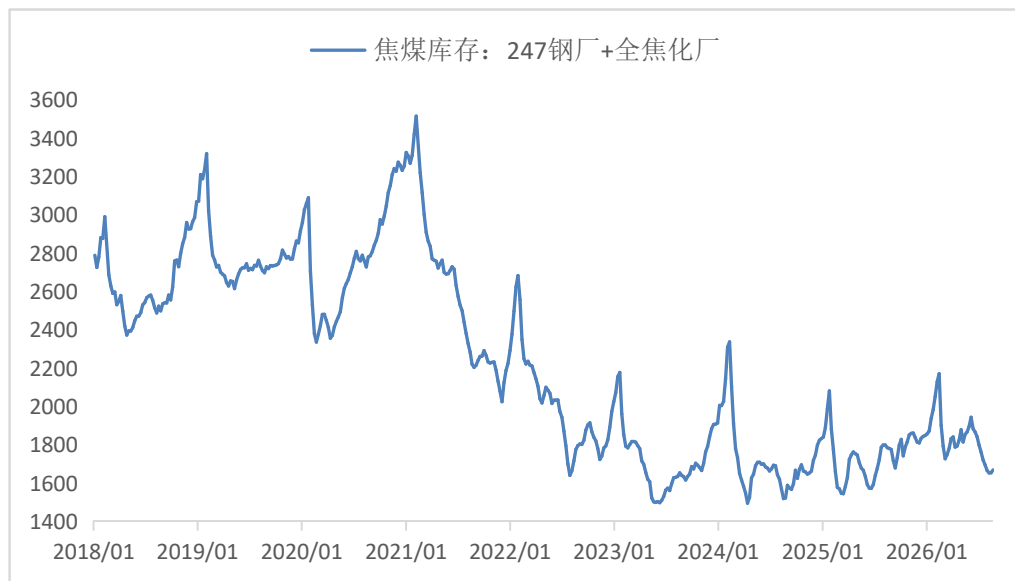
- 2026年1-7月，中国焦炭累计产量为29420万吨，同比增加252万吨，增幅1.2%。其中，7月焦炭产量4135万吨，当月日均产量为133万吨，处于年内低位水平。
- 7月底以来，焦化厂利润转负，8月焦炭产量环比大幅下滑，目前焦化厂亏损幅度较大，焦炭产量已经处于近五年同期最低位，预计9月焦炭产量也将保持低位。



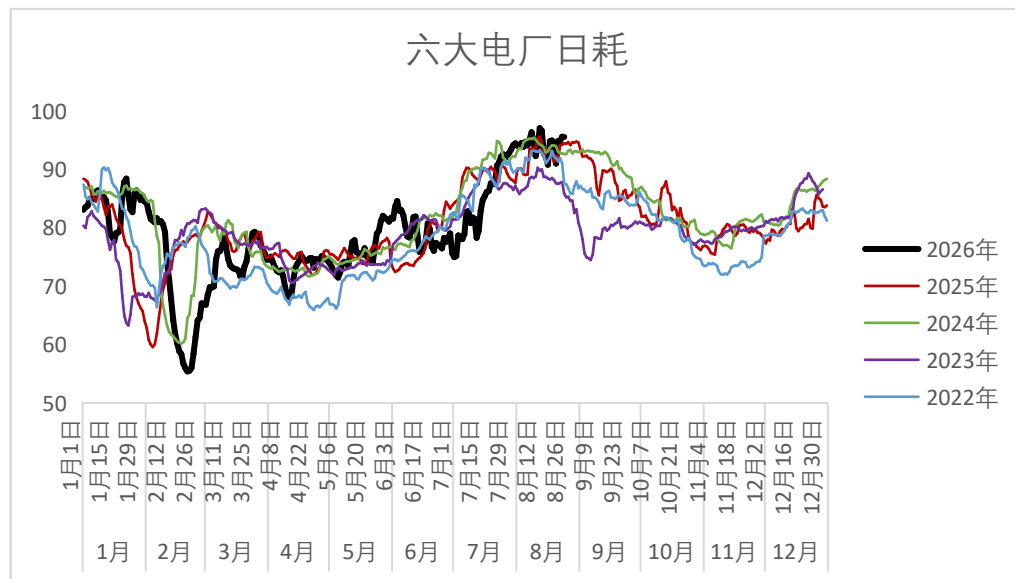
- 8月份，焦煤矿山原煤与精煤库存双双下降。截至2026年8月21日，523家炼焦煤矿山样本的焦煤库存（折精煤）372.6万吨，较7月底减少47.4万吨。
- 港口焦煤库存也见顶回落，8月21日，16港焦煤库存为746.5万吨，较7月底减少80.4万吨。



- 8月中下旬，随着蒙煤通关下滑，三大口岸焦煤库存快速降低，8月21日，口岸焦煤库存较7月底减少74.9万吨。
- 8月份，下游焦化厂库存先减少、后上升。截至2026年8月21日，全国独立焦企全样本的炼焦煤总库存较7月底增加12.6万吨，247家钢厂焦化厂焦煤库存较7月底减少9.9万吨。
- 从产业链焦煤总库存来看，8月21日样本企业库存为3536.5万吨，较7月底减少200.6万吨，整体降幅较大。



- 8月份，电厂日耗处于高位，不过同比提升不明显，动力煤价格涨幅相对温和，截止8月24日，港口动力煤价格857元/吨，较7月底上涨34元/吨。
- 焦煤涨幅超过300元/吨，从焦煤与动力煤比价来看，目前比值已经处于高位。





# 03

Changjiang  
Securities

**走势展望：价格震荡偏强 关注煤矿复产**



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 03 走势展望：价格震荡偏强 关注煤矿复产



## 核心观点

**供给：**从国内供应来看，焦煤产量仍在低位徘徊，523家样本矿山原煤日均产量围绕153万吨上下波动，而事故发生前为208.6万吨，短期国内供应难以有效恢复，进口方面，8月中下旬以来蒙煤通关量大幅下滑，近期有所回升。

**需求：**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。

**走势展望：**八月以来，焦煤库存连续大幅去化，预计短期焦煤供需依旧偏紧，焦煤价格有望震荡偏强运行，关注蒙煤通关及国内煤矿复产情况。

**风险提示：**1.煤矿复产加快；2. 钢材需求不及预期。

| 焦煤月涨跌/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     | -2.30% | 10.09% | 4.14%   | 21.37%  | -11.31% | 6.43%   | 6.17%   | 10.88%  | 17.86%  | 27.98%  | 7.97%   | -14.35% |
| 2017     | 4.58%  | -0.45% | 0.77%   | -9.71%  | -16.14% | 17.83%  | 18.12%  | 6.98%   | -19.86% | -5.45%  | 28.31%  | -4.32%  |
| 2018     | -1.53% | 8.73%  | -10.06% | -8.53%  | 7.10%   | -3.16%  | 0.27%   | 4.08%   | 1.31%   | 9.16%   | -8.27%  | -4.18%  |
| 2019     | 5.18%  | 2.97%  | -4.24%  | 6.65%   | 2.91%   | 0.39%   | 0.51%   | -5.96%  | -5.72%  | -1.07%  | -1.43%  | -3.22%  |
| 2020     | 3.68%  | 2.16%  | -2.19%  | -11.21% | 7.82%   | 1.53%   | 3.31%   | 1.84%   | 2.45%   | 6.42%   | 5.13%   | 13.66%  |
| 2021     | -5.90% | -3.08% | 12.83%  | 5.89%   | 0.01%   | 9.31%   | 16.54%  | 13.50%  | 28.00%  | -32.73% | -8.30%  | 10.13%  |
| 2022     | 2.86%  | 14.53% | 20.81%  | -8.99%  | -5.99%  | -13.24% | -10.81% | -10.95% | 11.30%  | -13.89% | 14.55%  | -8.36%  |
| 2023     | -2.15% | 9.16%  | -8.35%  | -24.40% | -11.28% | 9.86%   | 6.71%   | 6.78%   | 19.74%  | -1.85%  | 14.98%  | -8.92%  |
| 2024     | -9.85% | 5.05%  | -15.70% | 19.31%  | -6.53%  | -5.45%  | -6.75%  | -7.82%  | 13.62%  | -11.41% | -8.49%  | -7.85%  |
| 2025     | -2.04% | -3.13% | -8.10%  | -8.09%  | -21.62% | 14.33%  | 32.11%  | 4.45%   | -0.97%  | 14.47%  | -14.97% | 0.48%   |
| 2026     | 4.60%  | -4.55% | 8.30%   | 7.13%   | 2.17%   | 1.15%   | -8.21%  | 31.71%  |         |         |         |         |

## 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