2026年08月10日 周报

双焦：现货供应偏紧，估值有望修复

丛燕飞 投资咨询从业证书号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**本周国内炼焦煤、焦炭市场整体震荡偏强。山西主产区受安监政策制约供应依旧偏紧，吕梁、临汾等地优质煤价逆势上调。周末河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标下调，降幅为50-55元/吨，于7日0时起执行，焦炭第三轮提降落地。

展望：山西个别煤矿虽然开启复产，但焦煤现货供应仍旧偏紧，基本面健康，现货价格坚挺，叠加铁水环比增产，市场情绪好转，盘面估值持续深度贴水现货之下，短期盘面估值有望持续向上修复。

风险提示：煤矿安检限产；进口煤情况变化；粗钢压产政策；政策刺激超预期。

2、基本面数据周度变化：

双焦	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
焦煤总库存	万吨	2030.13	2043.43	-13.3	-0.65%	周度
焦炭总库存	万吨	1000	999.61	0.39	0.04%	周度
钢厂日均铁水产量	万吨	238.03	235.55	2.48	1.05%	周度
独立焦企吨焦利润	元/吨	-41	-25	-16	64%	周度

1. 期货市场回顾

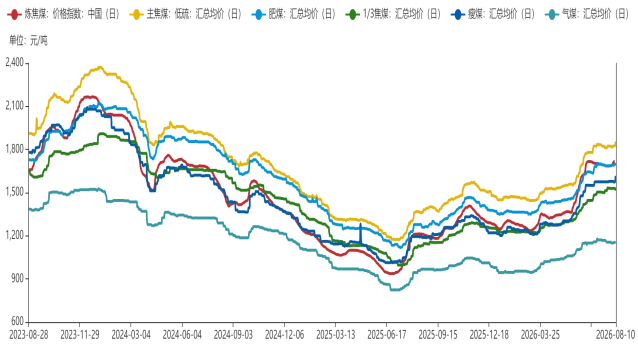
图 1：焦煤&焦炭主力合约5日分时图



数据来源：钢联终端，宁证期货

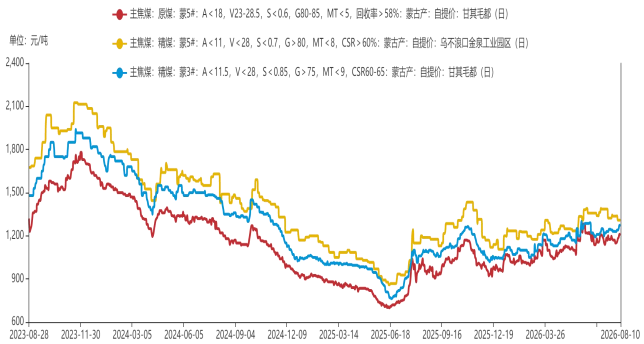
2. 现货市场回顾

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



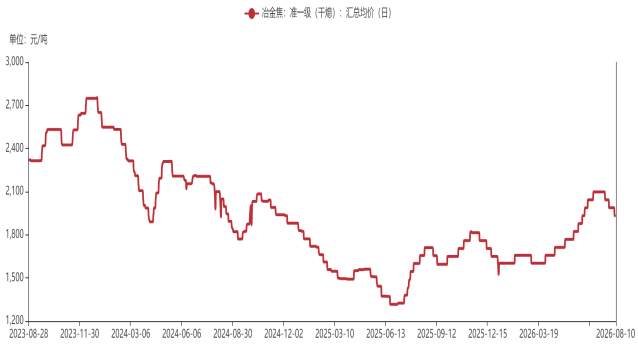
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



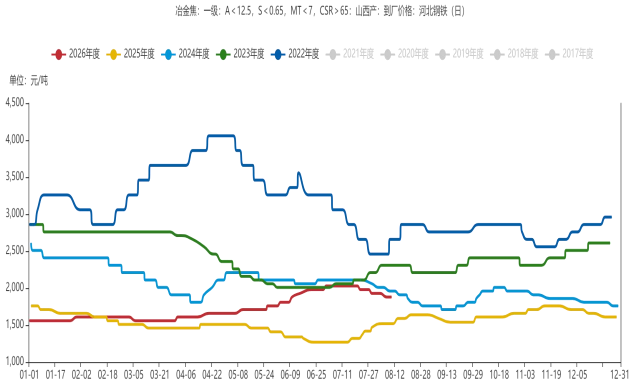
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



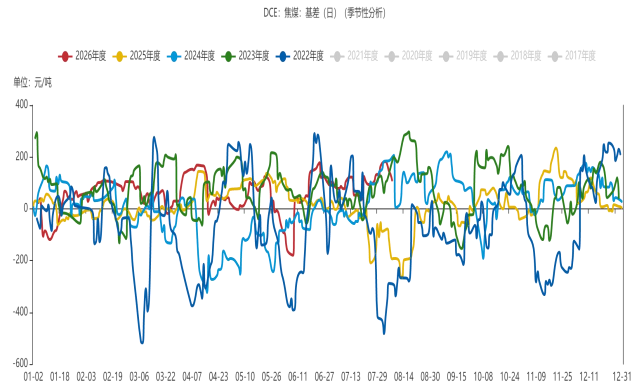
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



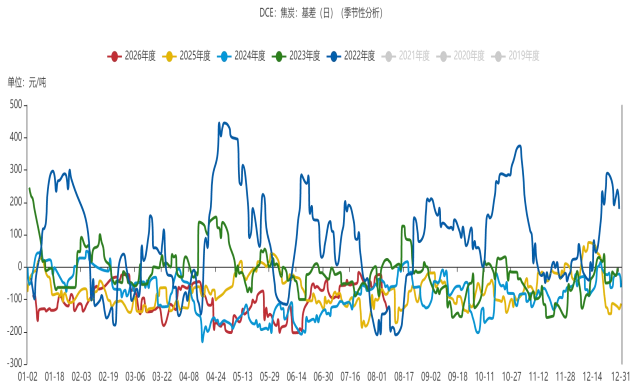
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联终端，宁证期货

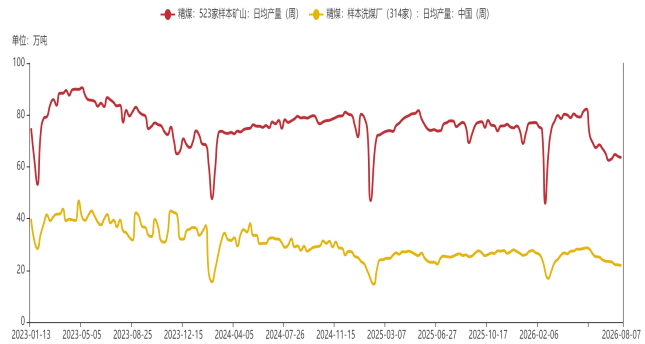
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联终端，宁证期货

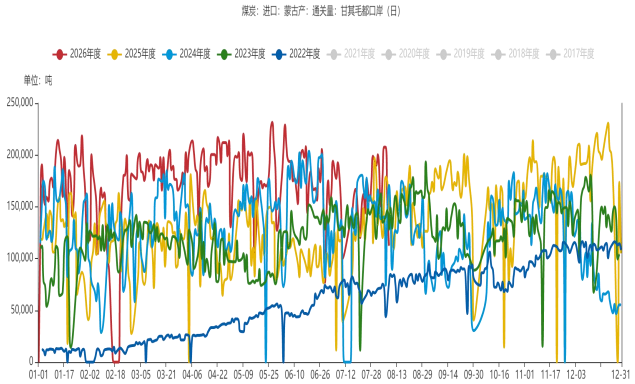
3. 基本面数据

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）



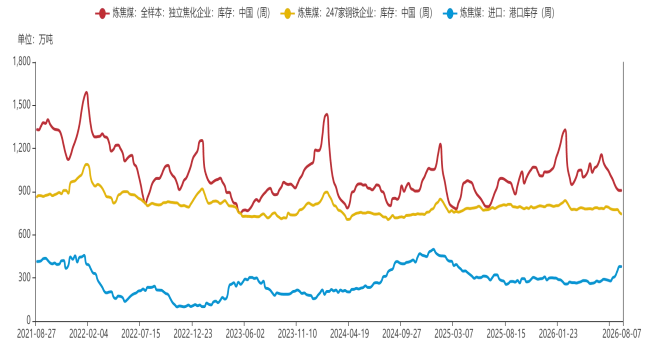
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



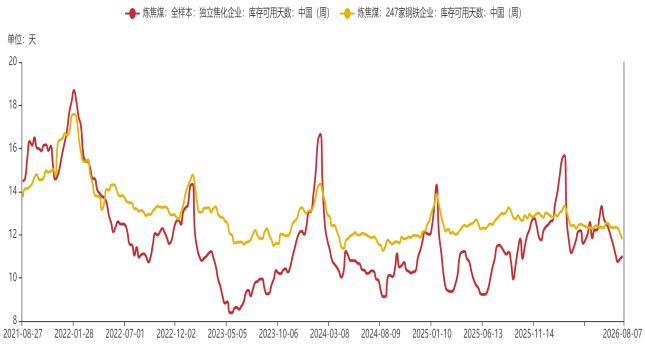
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



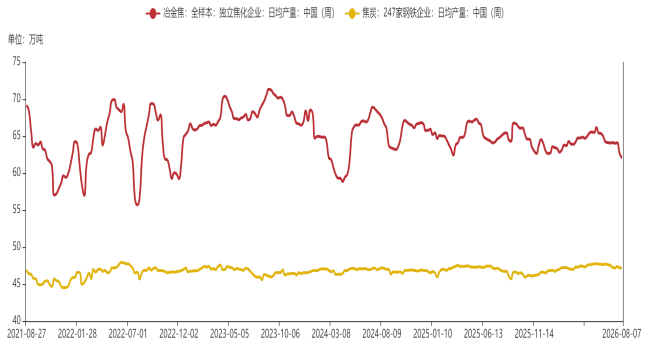
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



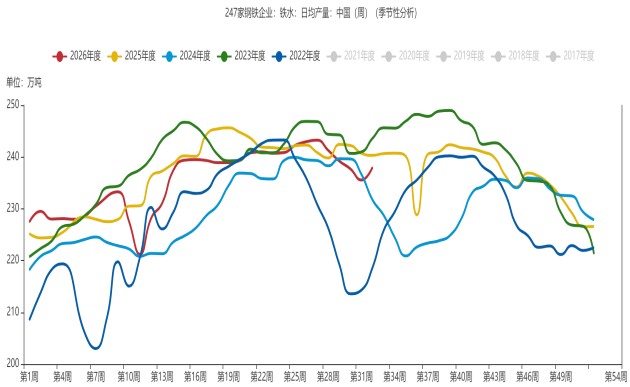
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）



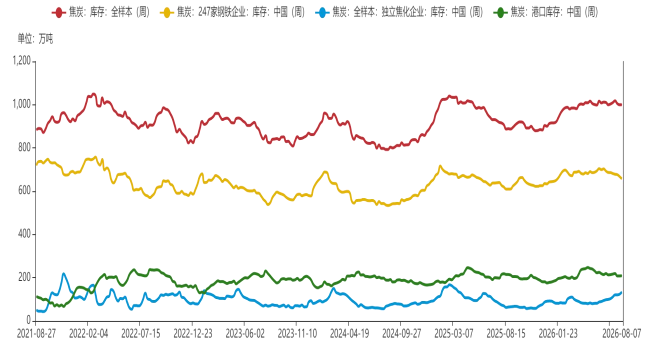
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



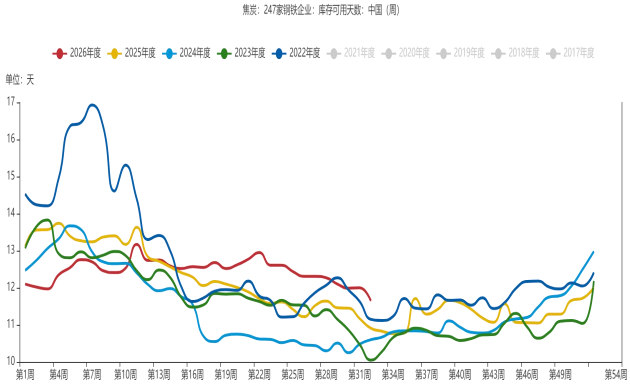
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



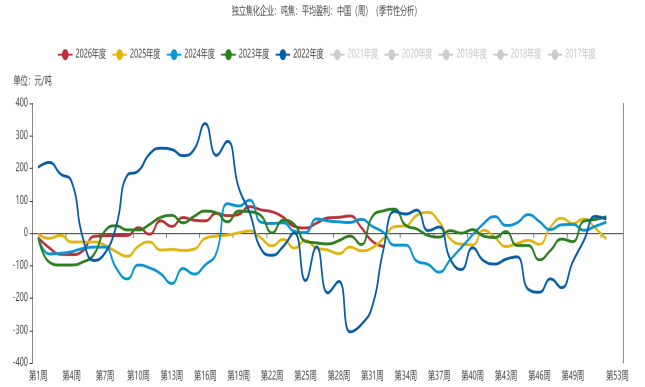
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



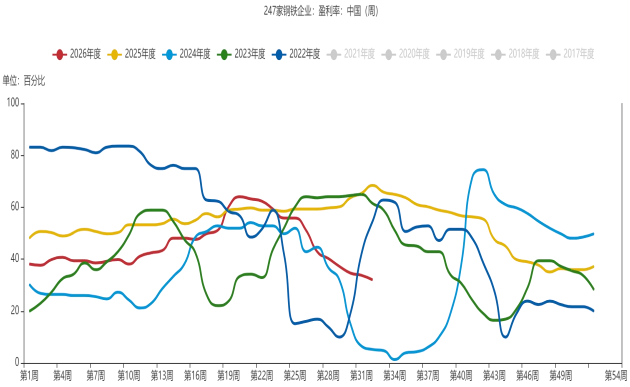
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 16：吨焦利润：独立焦企



数据来源：钢联终端，宁证期货

图 17：247家钢厂盈利率



数据来源：钢联终端，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。