

2026年1月12日



## 供需边际回升

### 关注预期变化

#### 核心观点及策略

- 下游：钢厂开工低位反弹，铁水连续增加，因终端需求淡季，铁水上方空间不大。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小幅增加，库存变化不大。
- 中游：焦化利润收缩明显，但焦企开工良好，焦炭产量增加，库存回落，销售顺利。全国平均吨焦盈利-45（环比-31）元/吨。上周产能利用率为72.69%（+0.97）；焦炭日均产量63.57（+0.85）万吨，焦炭库存86.07（-5.53）万吨。
- 上游：国内煤矿产量节后回升，煤库存增加。523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.3%，环比+5.7%。原煤日均产量189.9万吨，环比+12.7万吨，原煤库存473.4万吨，环比+1.7万吨，精煤日均产量73.4万吨，环比4.4万吨，精煤库存295万吨，环比+1.7万吨。
- 整体上，目前陕蒙矿山均未收到与产能核减相关的正式文件及官方通知，市场情绪降温，上周期价大幅冲高回落。基本面支撑有限，当前国内煤矿产量节后回升，进口煤库存偏高，而下游成材淡季库存压力较大，制约价格进一步上行空间。整体来看，短期资金情绪主导，价格宽幅波动，操作需谨慎。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

#### 李婷

从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

#### 黄蕾

从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

#### 高慧

从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

#### 王工建

从业资格号：F3084165  
投资咨询号：Z0016301

#### 赵凯熙

从业资格号：F03112296  
投资咨询号：Z0021040

#### 何天

从业资格号：F03120615  
投资咨询号：Z0022965

## 一、交易数据

### 上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3144	22	0.70	6567825	2367759	元/吨
SHFE 热卷	3294	24	0.73	2987286	1440895	元/吨
DCE 铁矿石	814.5	25.0	3.17	1706517	636674	元/吨
DCE 焦煤	1195.5	80.5	7.22	7162354	621167	元/吨
DCE 焦炭	1748.0	55.0	3.25	158354	39551	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价\*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周焦煤焦炭期货大幅上涨，受到榆林消息影响，周内表现强劲，随着情绪释放，期价高位波动。

下游，钢厂开工低位反弹，铁水连续增加，因终端需求淡季，铁水上方空间不大。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小幅增加，库存变化不大。上周钢厂盈利率 37.66%，环比上周减少 0.44 个百分点，同比去年减少 12.99 个百分点；日均铁水产量 229.5 万吨，环比上周增加 2.07 万吨，同比去年增加 5.13 万吨。焦炭日均产量 46.88（环比+0.05）万吨，产能利用率 85.67%（+0.09）。焦炭库存 645.73（+1.74）万吨，焦炭可用天数 12.02（-0.08）天。

中游，焦化利润收缩明显，但焦企开工良好，焦炭产量增加，库存回落，销售顺利。全国平均吨焦盈利-45（环比-31）元/吨。上周产能利用率为 72.69%（+0.97）；焦炭日均产量 63.57（+0.85）万吨，焦炭库存 86.07（-5.53）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿产量节后回升，煤库存增加。523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 85.3%，环比+5.7%。原煤日均产量 189.9 万吨，环比+12.7 万吨，原煤库存 473.4 万吨，环比+1.7 万吨，精煤日均产量 73.4 万吨，环比 4.4 万吨，精煤库存 295 万吨，环比+1.7 万吨。

目前陕蒙矿山均未收到与产能核减相关的正式文件及官方通知，市场情绪降温，上周期价大幅冲高回落。基本面支撑有限，当前国内煤矿产量节后回升，进口煤库存偏高，而下游成材淡季库存压力较大，制约价格进一步上行空间。整体来看，短期资金情绪主导，价格宽幅波动，操作需谨慎。

### 三、行业要闻

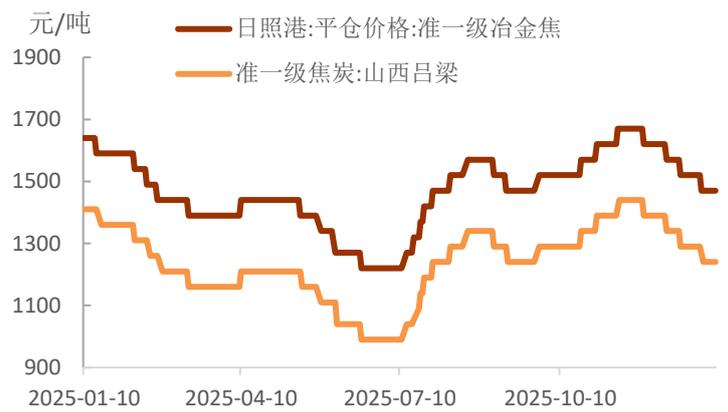
1. 美国总统特朗普称，美方已成功对委内瑞拉实施打击，抓获委内瑞拉总统马杜罗及其夫人，并带离委内瑞拉。联合国秘书长古特雷斯对委内瑞拉近期局势升级深感震惊。联合国安理会将于当地时间 1 月 5 日 10 时就美国对委内瑞拉军事行动举行紧急会议。
2. 2026 年中国人民银行工作会议 1 月 5 日-6 日召开。会议强调，要继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
3. 2025 年 12 月，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 1032.66 万平方米，环比增长 52.5%，同比下降 28.5%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 979.01 万平方米，环比增长 7.1%，同比下降 27%。
4. 陕蒙重点电煤矿山调研结果显示，目前陕蒙矿山均未收到与产能核减相关的正式文件及官方通知，市场消息尚未对煤矿生产销售环节产生实质性扰动。根据期货日报报道，榆林市因电煤保供落实不到位，将 26 处煤矿调出保供名单并核减产能 1900 万吨，约占当地 2025 年计划产量的 3%；剩余 26 处煤矿的核增产能暂予保留，后续将根据电煤中长期合同履行情况动态调整。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

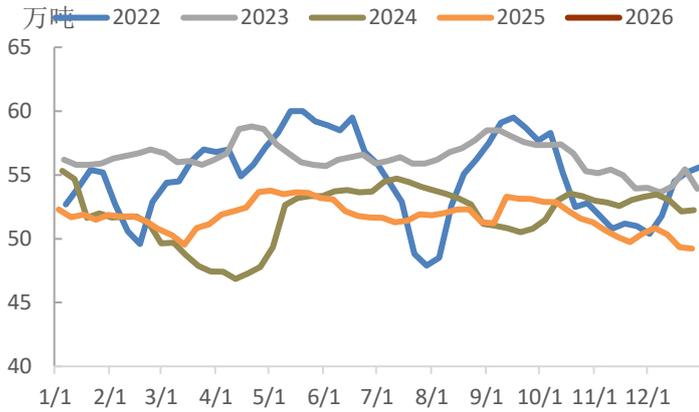


图表 2 焦炭现货价格走势



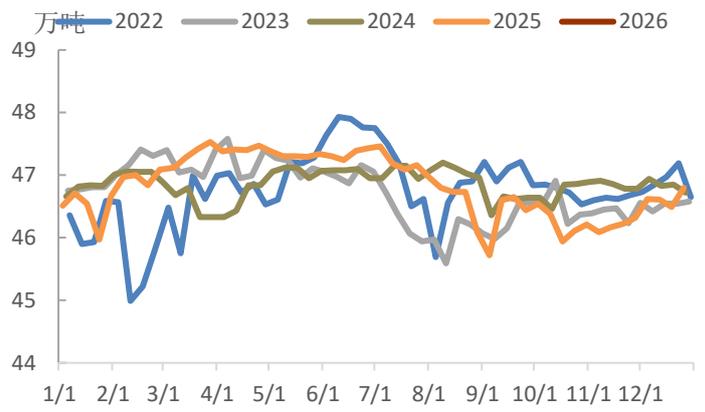
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

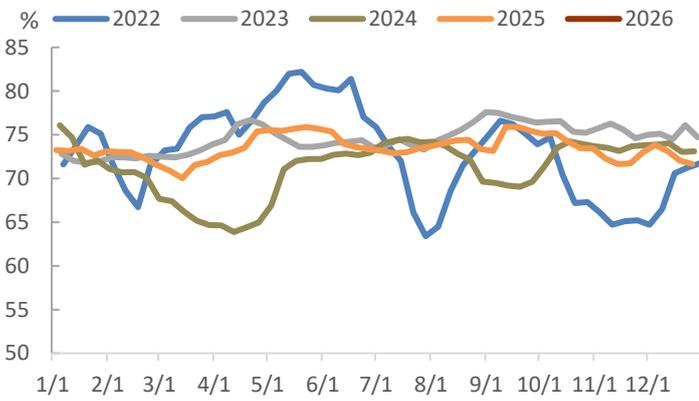


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

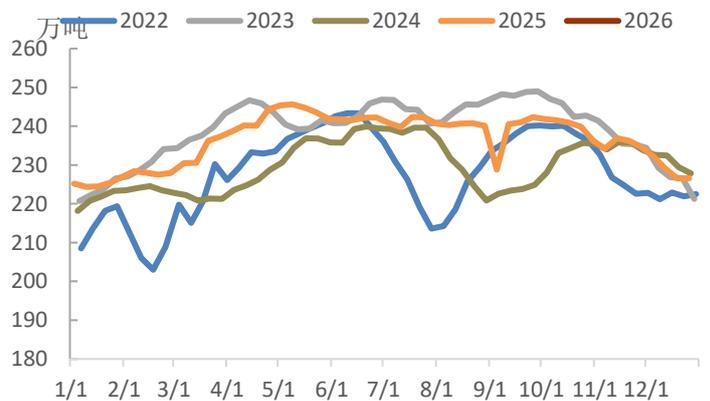


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

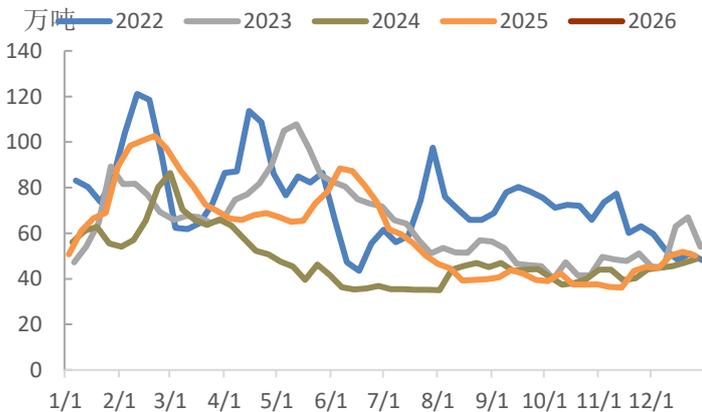


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

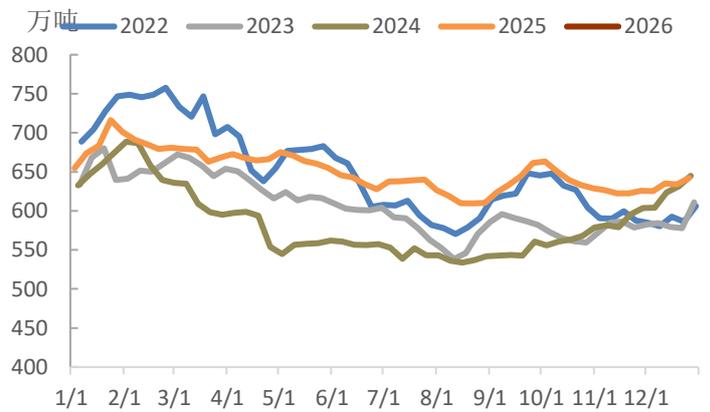


图表7 库存:焦炭:焦化厂

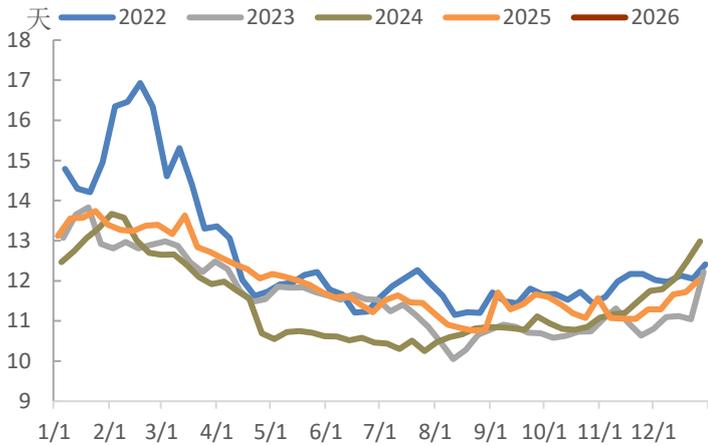


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

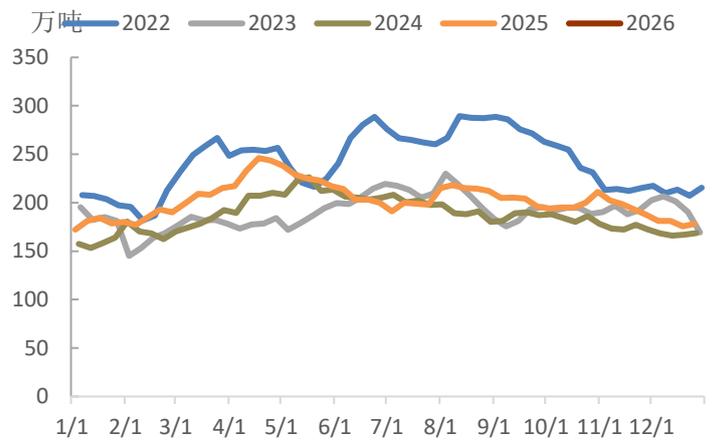
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

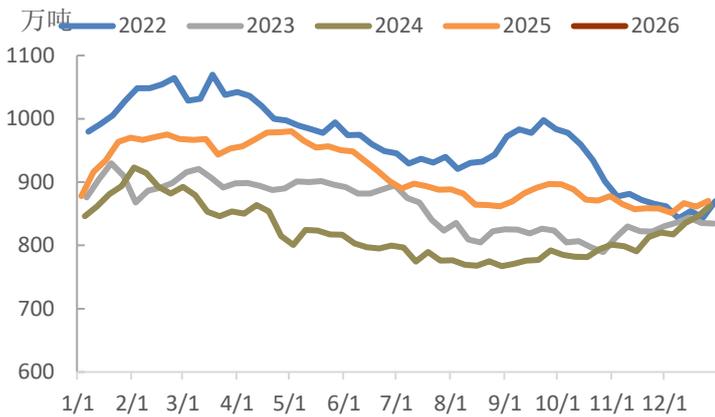


图表10 库存：焦炭：港口

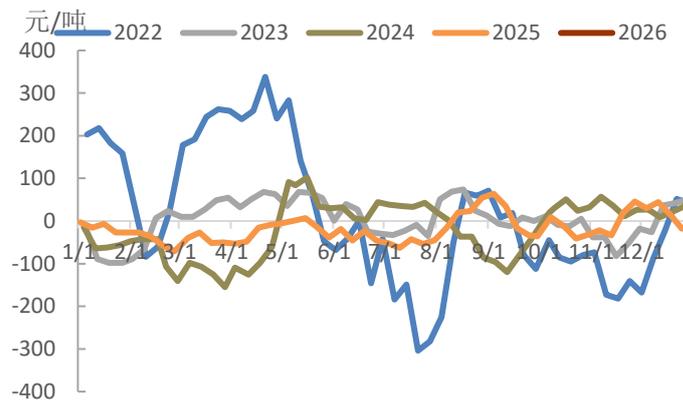


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

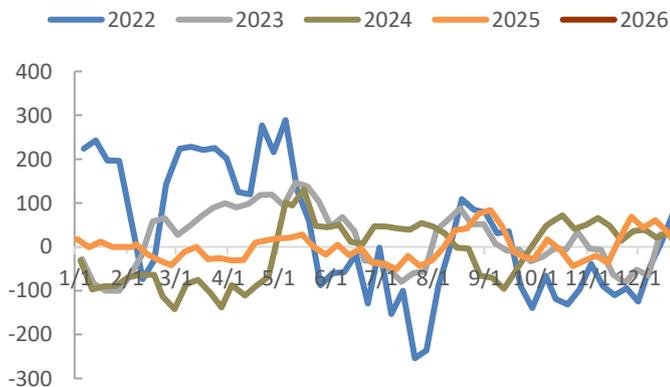


图表12 吨焦利润：全国

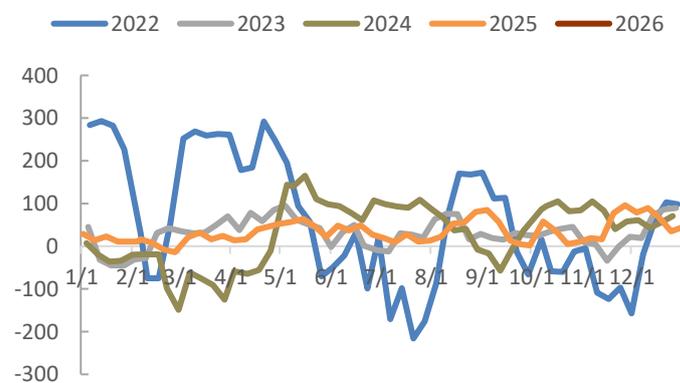


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

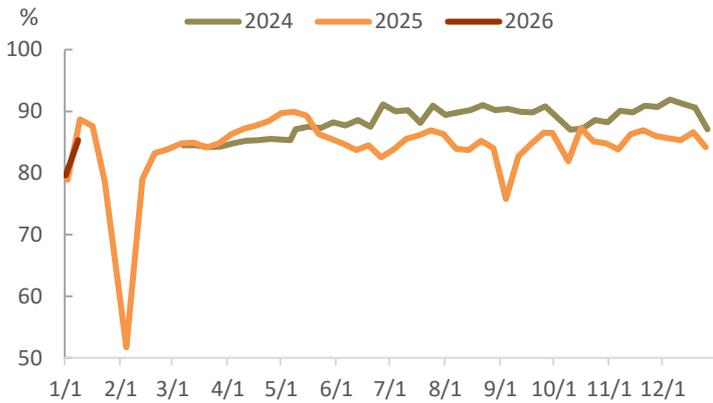


图表14 吨焦利润：河北

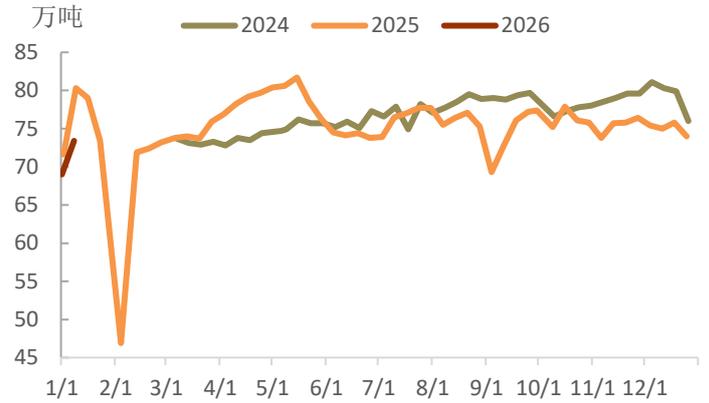


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

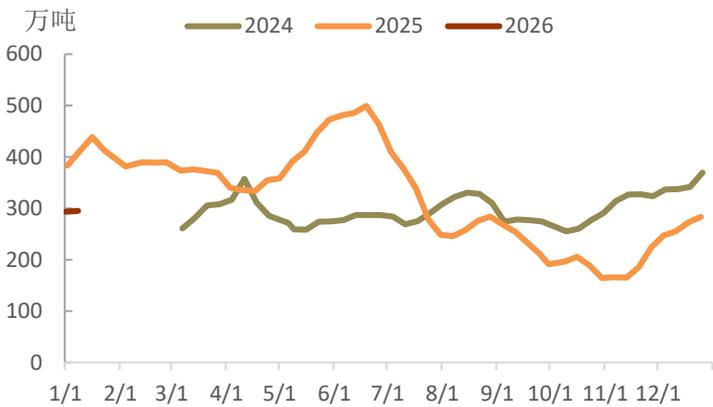


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

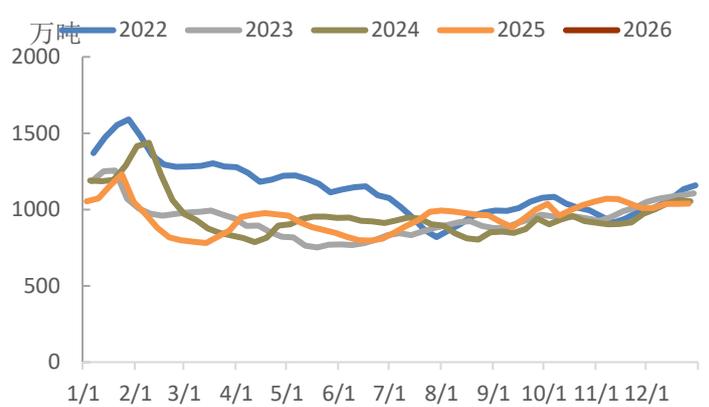


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

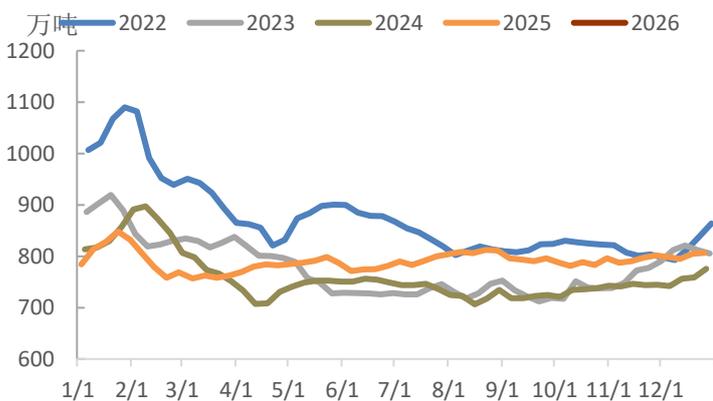


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

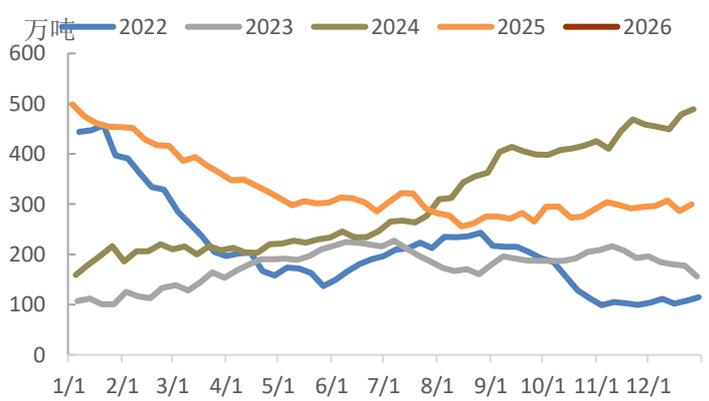


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)



图表 20 库存:炼焦煤:六港



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

**全国统一客服电话：400-700-0188**

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910823

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。