



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 原油情绪持续外溢，警惕能源属性加持下焦煤价格的阶段性脉冲可能

双焦周报

2026/03/14

MINMETALS  
FUTURES

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

🏠 交易咨询号：Z0020771

# 目录

CONTENTS



**01** 周度评估及策略推荐

**04** 供给及需求

**02** 期现市场

**05** 库存

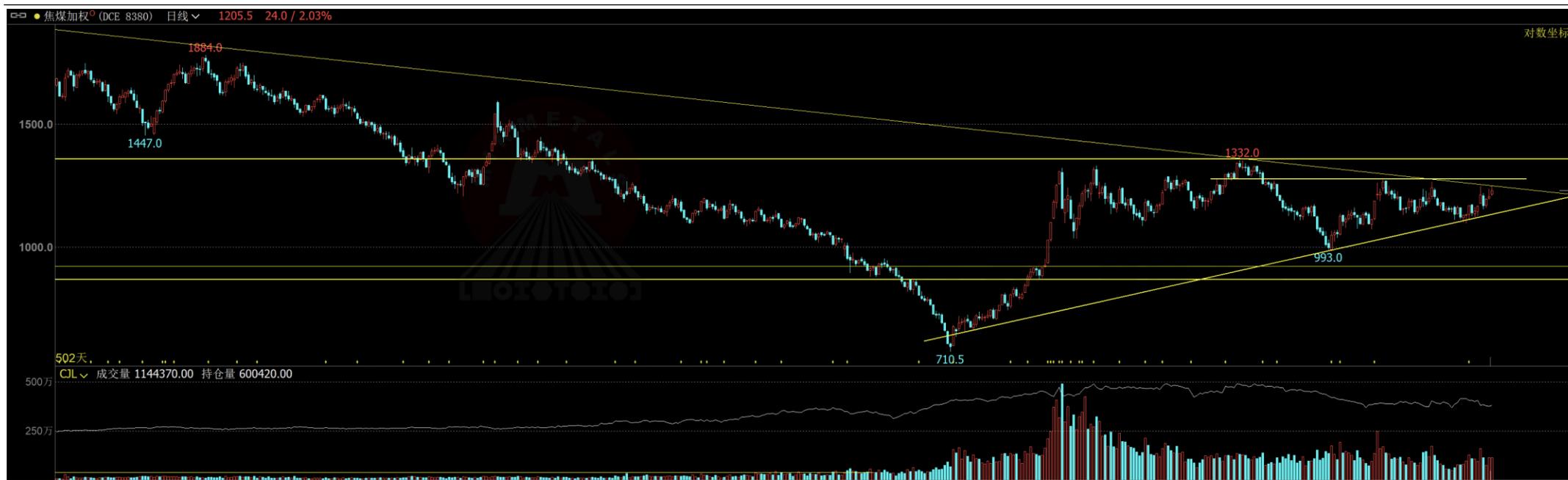
**03** 持仓及品种比价

01

---

# 周度评估及策略推荐

图1：焦煤加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周，焦煤盘面价格震荡走高，周度涨幅60.5元/吨或+5.28%（针对加权指数，下同）。驱动方面，主要受益于中东局势持续扰动之下原油持续维持高位所带来的能源情绪溢价。技术形态角度，焦煤盘面价格持续试探下方1100元/吨附近支撑位后暂时获得支撑（同时也是2025年6月份以来反弹趋势线支撑），价格在经历反弹后再度向右临界长期下跌趋势线，观察价格在当前位置对于趋势线的摆脱情况，同时注意日内较大幅度波动。后续继续关注下方1100元/吨附近支撑，上方关注1250元/吨（2021年10月份以来长期下跌趋势压力及左侧颈线压力）附近压力位置。

图2： 焦炭加权指数价格走势（元/吨，日线）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

上周，焦炭价格同样呈现震荡走高走势，周度涨幅47.5元/吨或+2.79%。驱动方面，主要跟随成本端焦煤价格波动。技术形态角度，焦炭盘面价格短期维持持续区间震荡阶段，后续继续关注下方1600元/吨-1650元/吨附近支撑情况，上方关注1800元/吨-1850元/吨附近压力。

- ◆ **现货价格及基差：**焦煤方面，山西低硫主焦报价1455.9元/吨，环比-20.1元/吨，现货折盘面仓单价为1263元/吨，升水盘面（主力合约，下同）85元/吨；山西中硫主焦报1280元/吨，环比+30元/吨，现货折盘面仓单价为1263.5元/吨，升水盘面85.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1175元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1150元/吨，贴水盘面28元/吨。焦炭方面，日照港准一级湿熄焦报价1470元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1725.5元/吨，贴水盘面12元/吨；吕梁准一级干熄焦报1495元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1710.5元/吨，贴水盘面27元/吨。
- ◆ **品种持仓（异常情况）：**当前焦煤主力合约持仓处在过去六年历史同期高位水平，主力合约上资金兴趣浓厚。同时，4月、6月合约持仓出现明显高于同期的异常情况，需要警惕仓单压力，尤其当价格异常拉升之后。
- ◆ **国内产量：**钢联口径523家样本矿山精煤日均产量77.7万吨，环比+2.92万吨，煤矿继续复产中，精煤产量环比延续回升。周度累计情况来看，样本口径（矿山）精煤累计产量同比去年同期减少约26.32万吨或-0.40%。（存在农历春节时间错位影响）
- ◆ **海外进口：**甘其毛都口岸蒙煤通关量维持在历史同期高位水平，至17.53万吨/日水平（钢联口径数据延时一周左右）。澳大利亚峰景硬焦测算进口利润为-265元/吨，澳煤进口仍不具备优势，进口窗口仍处于关闭状态。
- ◆ **需求：**247家钢铁企业及独立焦化厂合计焦炭日均产量110.90万吨，环比-0.04万吨，焦炭产量基本持平。周度累计情况来看，样本口径焦炭累计产量同比去年同期减少约65.8万吨或-0.77%。独立焦化厂焦化利润-3元/吨，环比-20元/吨。247家钢铁企业日均铁水产量221.2万吨，环比-6.39万吨；钢厂盈利率水平41.13%，环比+3.03pct。五大材表观消费量798.08万吨，环比+106.73万吨，同比-85.78万吨。可获取部分钢材总库存为3326.92万吨，环比+19.44万吨，同比+383.44万吨，库存累积幅度显著放缓，或逐步见顶，仍较去年同期显著偏高。

- ◆ **供求结构：**我们测算焦煤全国日均供应水平在154.41万吨（含进口量预估，存在偏差，对应均衡铁水在239万吨），环比季节性继续回升；测算焦炭产量折焦煤日均需求149.16万吨、铁水折焦煤日均需求142.81万吨。站在周度供求结构角度，焦煤即期供求随着焦煤产量的季节性恢复及铁水两会间检修而边际宽松，仍评估为偏宽松。焦炭方面，我们测算铁水折焦炭日均需求约106.18万吨，焦炭供求结构同样边际宽松，后续观察重要会议过后铁水的恢复进度情况。
- ◆ **库存：**焦煤总库存环比+13.24万吨，其中样本矿山库存环比-8.58万吨、独立焦化厂库存环比+19.98万吨、钢厂库存环比+1.99万吨、港口库存环比-0.15万吨；焦炭总库存环比-0.31万吨，其中独立焦化厂库存环比-9.87万吨、钢厂库存环比+16.29万吨、港口库存-6.73万吨。
- ◆ **小结及展望：**美伊冲突已持续两周，从快速“斩首”行动进入僵持战，市场围绕霍尔木兹海峡问题持续博弈，原油价格维持在高位且呈现大幅波动，在油气、化工显著上涨以及相关情绪外溢的背景下，商品整体情绪仍显著偏向多头。我们仍维持前期观点，即资金多头投机情绪将被有效带动，带来的结果是在美伊局势出现明显缓和之前，短期空头方向操作或暂时不再合适，寻找估值偏低、弹性较大的品种所可能存在的短期反弹机会或是较优选择（需配合驱动）。而焦煤自身的能源属性也被阶段性激发，原油情绪的外溢目前对于价格是向上带动的效果，而焦煤作为焦炭成本端，其价格的抬升带动焦炭价格上移。站在品种自身角度，虽然我们看到当焦煤盘面价格向下跌至1100元/吨附近时下游出现一定程度补库动作，但其持续性需要验证。在短期内，其库存结构仍将呈现下游钢厂、焦化厂主动去库消化库存、上游矿山库存累积的情况（焦炭类似），这仍将在短期内制约双焦需求，直至4月中下旬下游再度进入较为持续的补库阶段；另一方面，煤矿仍在继续复产，当前样本矿山精煤产量维持在去年同期水平之上，蒙煤通关同样维持在同期高位，供给端在3月份仍存在边际压力。虽然我们认为短期内价格出现大幅反弹的基本面支撑因素尚不充足，但仍提示注意市场情绪持续外溢之下焦煤价格阶段性的向上脉冲可能，尤其若同时配合突发的安全生产升级等情况的出现。中长期来看，我们仍然对焦煤价格保持乐观。只是时间节点上，我们更偏向于安全生产月、消费旺季等因素叠加下的6-10月间，而非当下。届时下游需求随着经济开始回暖，给出上游价格上涨土壤的概率也相对较大，值得期待但需要边走边看。

02

---

# 期现市场

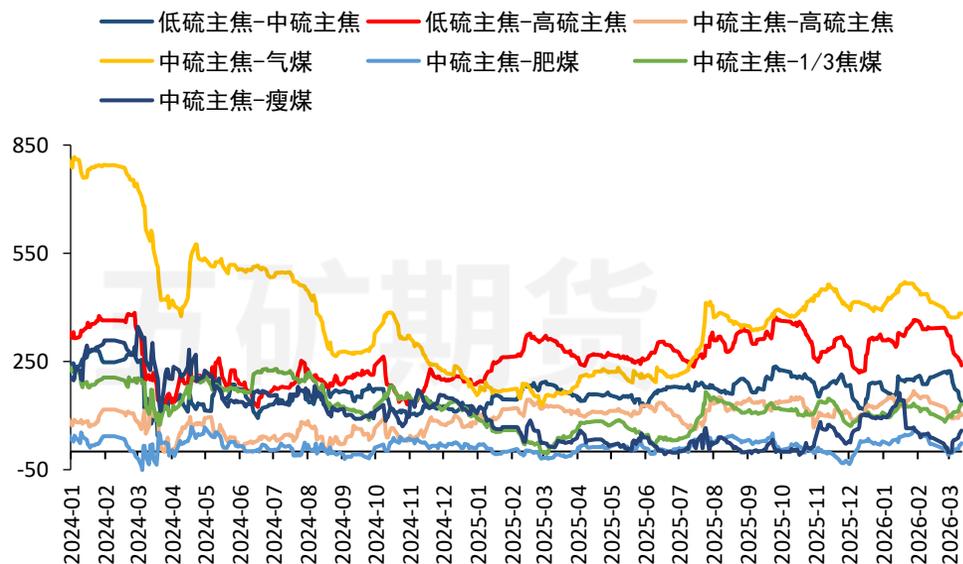
# 焦煤分煤种价格走势

图3：焦煤分煤种价格指数（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4：分煤种价差（元/吨）

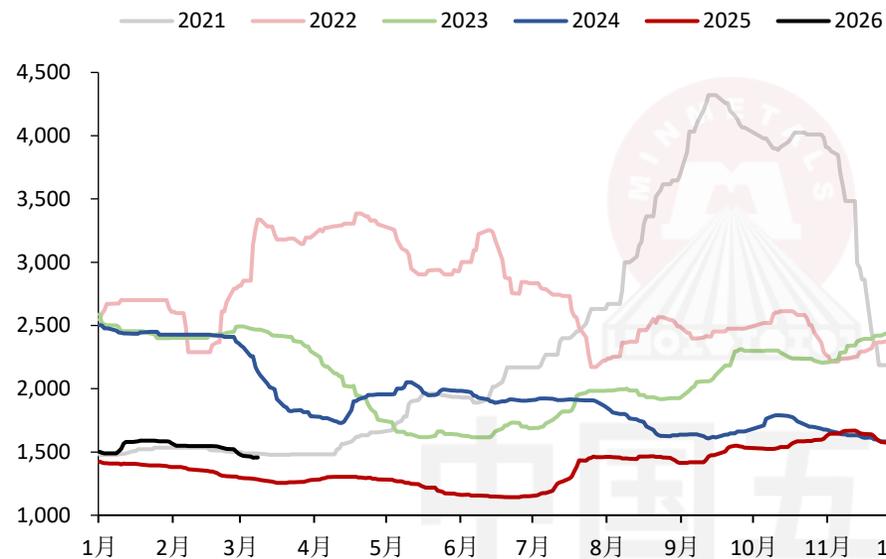


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，低硫主焦报1455.9元/吨（针对价格指数，下同），环比-20.1元/吨；中硫主焦报1317.7元/吨，环比+23元/吨；高硫主焦报1217.2元/吨，环比+13.9元/吨；肥煤报1294.4元/吨，环比+3.9元/吨；1/3焦煤报1187.6元/吨，环比+2.7元/吨；气煤报934.8元/吨，环比+11.6元/吨；瘦煤报1259.4元/吨，环比-3.5元/吨。

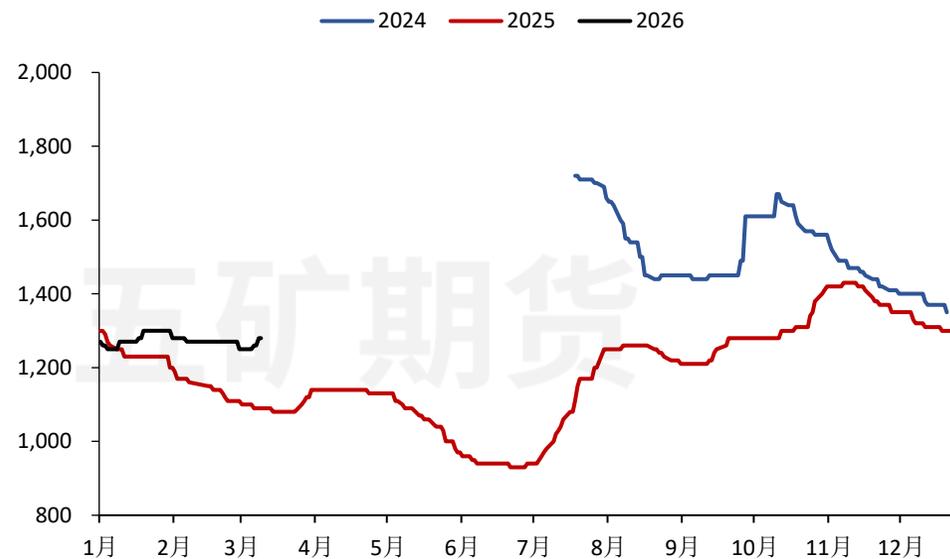
# 山西主焦煤现货价格

图5：山西低硫主焦现货价格指数（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

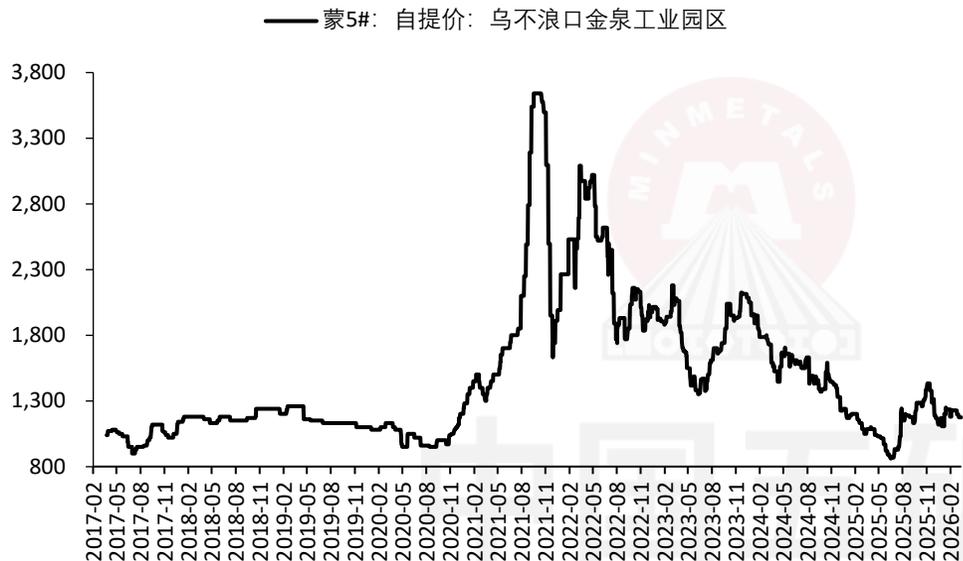
图6：山西中硫主焦现货价格指数（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

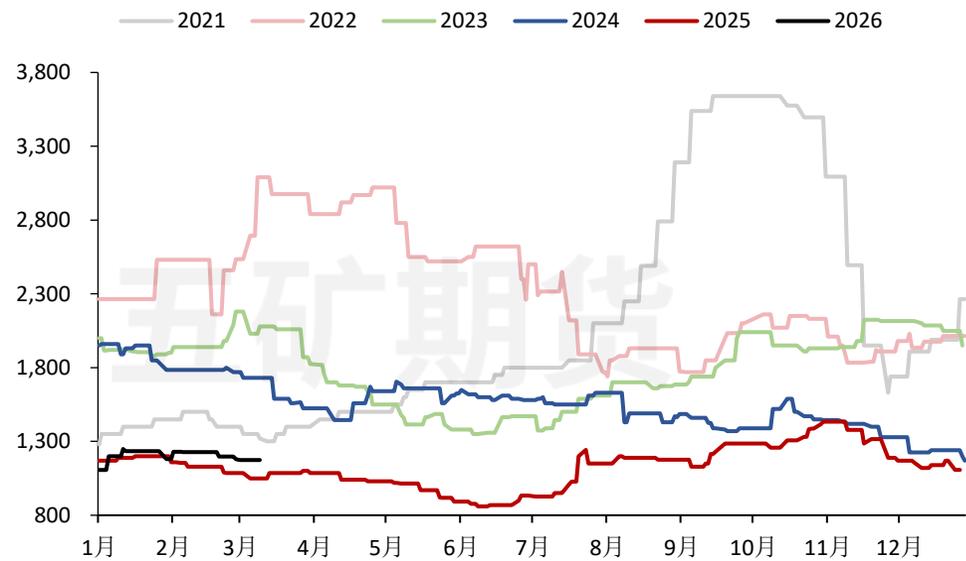
截至2026/03/13，山西低硫主焦报价1455.9元/吨，环比-20.1元/吨，现货折盘面仓单价为1263元/吨；山西中硫主焦报1280元/吨，环比+30元/吨，现货折盘面仓单价为1263.5元/吨。

图7：乌不浪口金泉工业园区蒙5#自提价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：乌不浪口金泉工业园区蒙5#自提价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

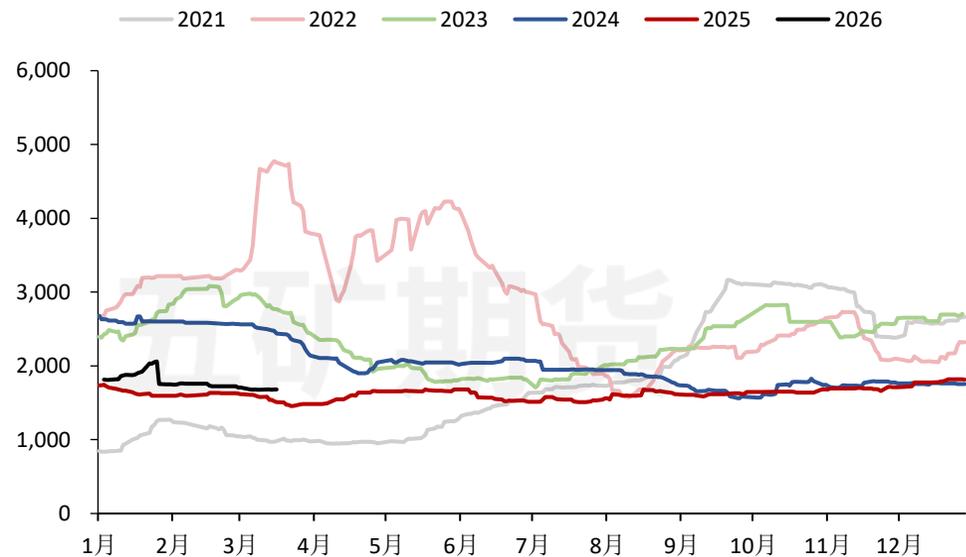
截至2026/03/13，乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1175元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1150元/吨。

图9：澳大利亚峰景硬焦煤进口价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：澳大利亚峰景硬焦煤进口价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

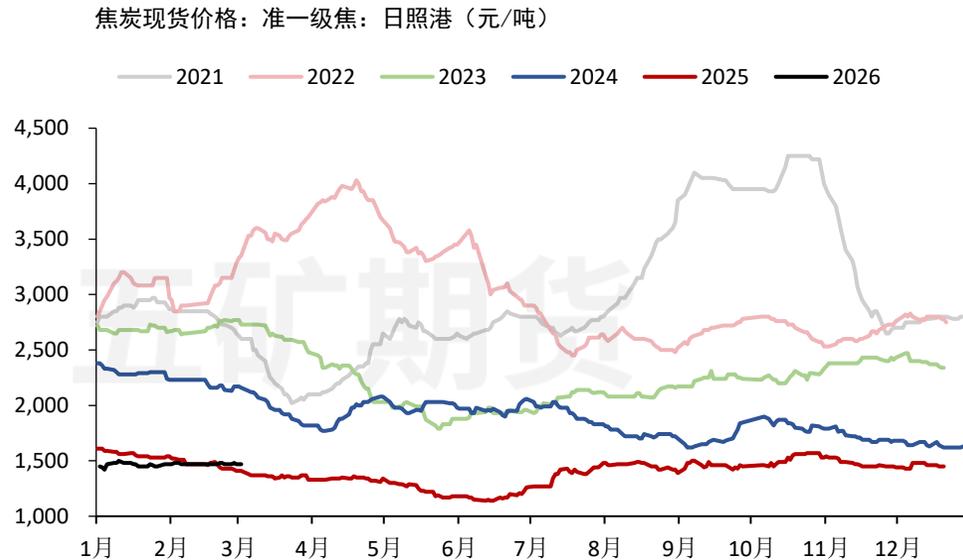
截至2026/03/13，澳大利亚峰景硬焦煤报价215.5美元/吨（钢联调整价格依据，为国内报询/成交价格），折国内进口价1680元/吨，环比+3元/吨，现货折盘面仓单价为1353元/吨；

图11：日照港及吕梁准一级焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图12：日照港准一级焦价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，日照港准一级湿熄焦报价1470元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1725.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1495元/吨，环比持稳，现货折盘面仓单价为1710.5元/吨。

图13：准一级焦日钢到厂价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

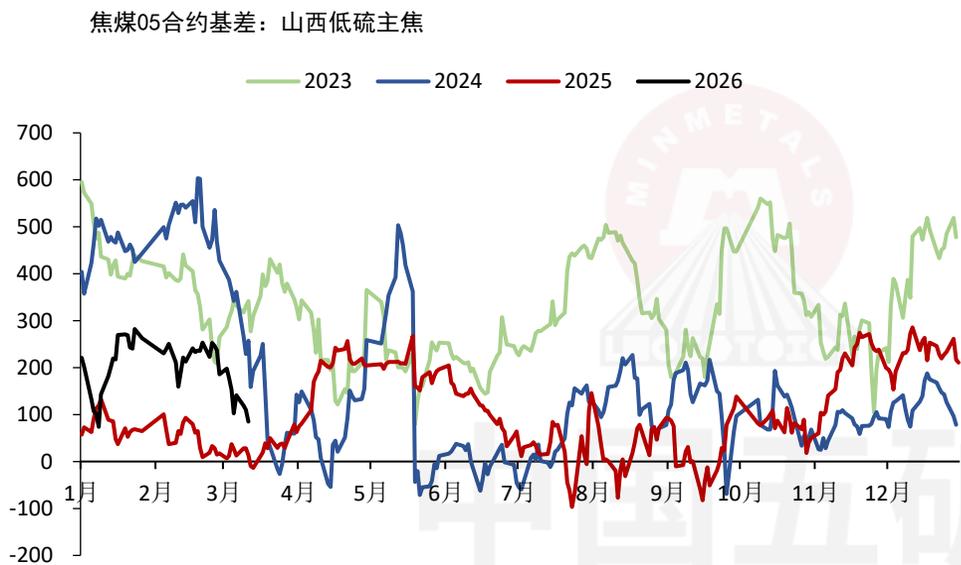
图14：焦炭提涨提降情况（元/吨）

日期	准一级焦到厂家：日钢	涨跌	备注
2025-07-17	1140	50	第1轮提涨
2025-07-23	1190	50	第2轮提涨
2025-07-25	1240	50	第3轮提涨
2025-07-29	1290	50	第4轮提涨
2025-08-01	1345	55	第5轮提涨
2025-08-04	1395	50	第6轮提涨
2025-08-14	1445	50	第7轮提涨
2025-08-22	1495	50	第8轮提涨
2025-09-08	1445	-50	第1轮提降
2025-09-15	1395	-50	第2轮提降
2025-09-30	1445	50	第1轮提涨
2025-10-27	1495	50	第2轮提涨
2025-11-05	1545	50	第3轮提涨
2025-11-14	1595	50	第4轮提涨
2025-12-01	1545	-50	第1轮提降
2025-12-12	1495	-50	第2轮提降
2025-12-22	1445	-50	第3轮提降
2025-12-31	1395	-50	第4轮提降
2026-01-30	1445	50	第1轮提涨
2026-03-06	1395	-50	第1轮提降

资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

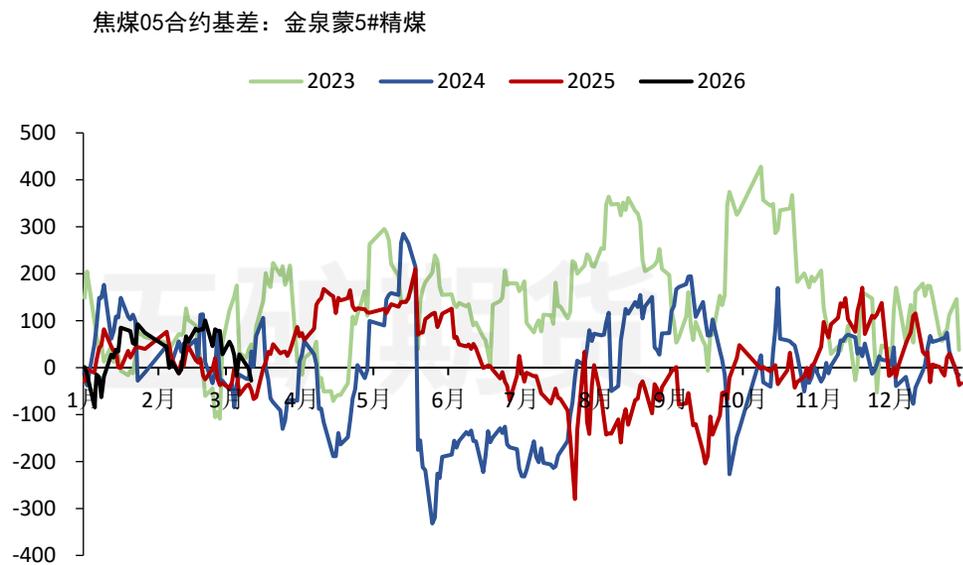
截至2026/03/13，日钢准一级焦到厂价报1395元/吨，环比-50元/吨，3月6日焦炭第一轮提降落地。

图15: 山西低硫主焦基差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

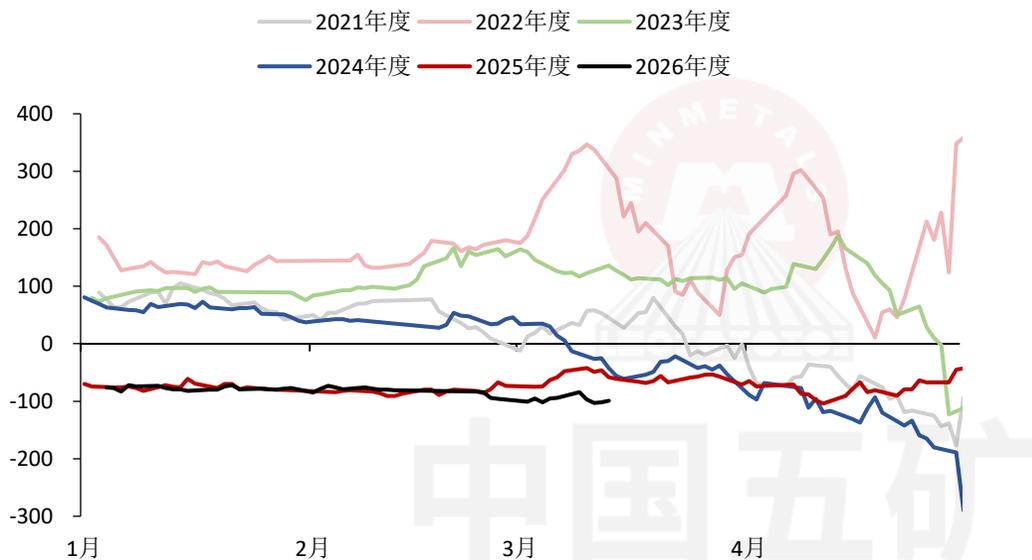
图16: 金泉蒙5#精煤基差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

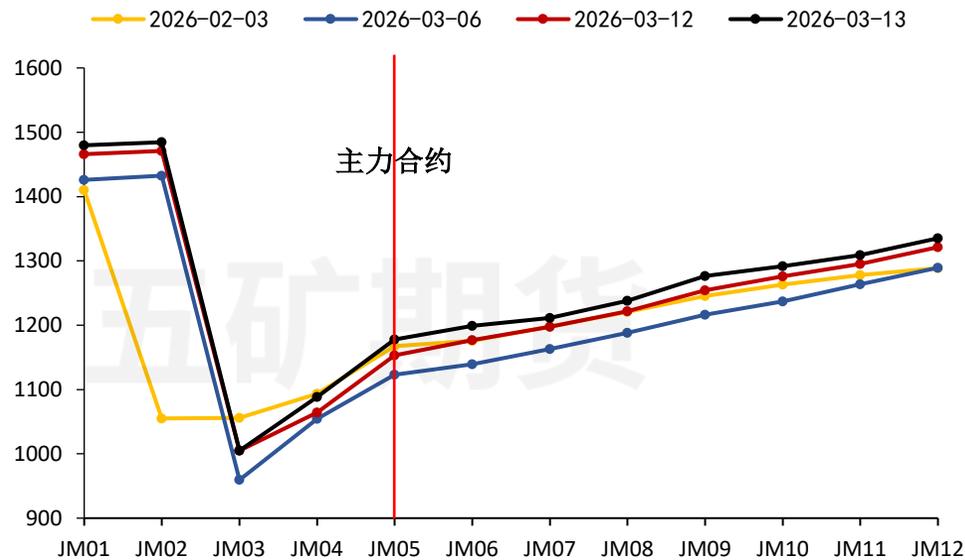
截至2026/03/13, 山西低硫主焦升水盘面 (主力合约, 下同) 85元/吨, 环比-67.5元/吨; 金泉蒙5#贴水盘面28元/吨, 环比-55元/吨。

图17: 焦煤5-9价差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

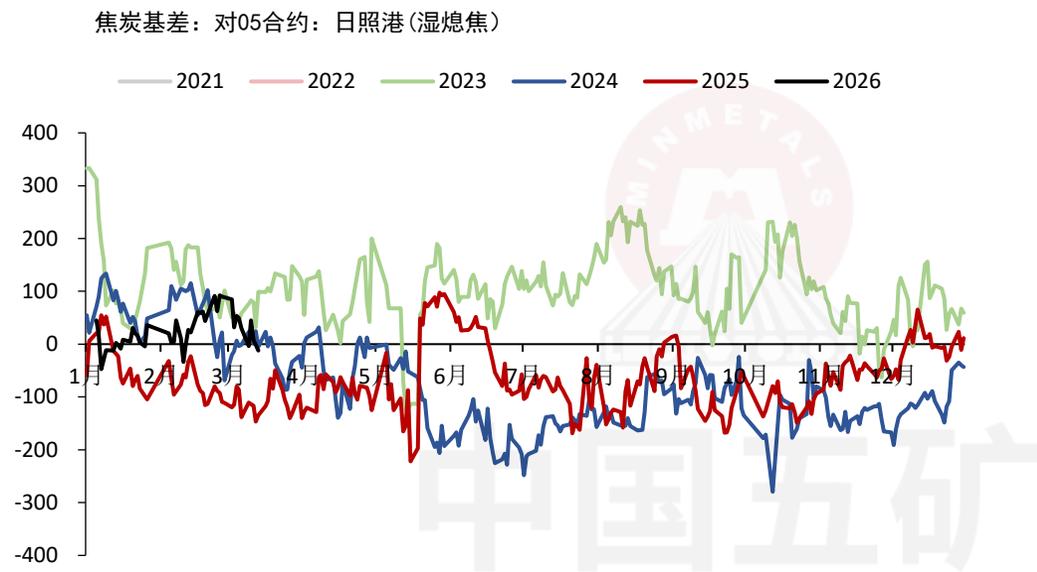
图18: 焦煤月差结构 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

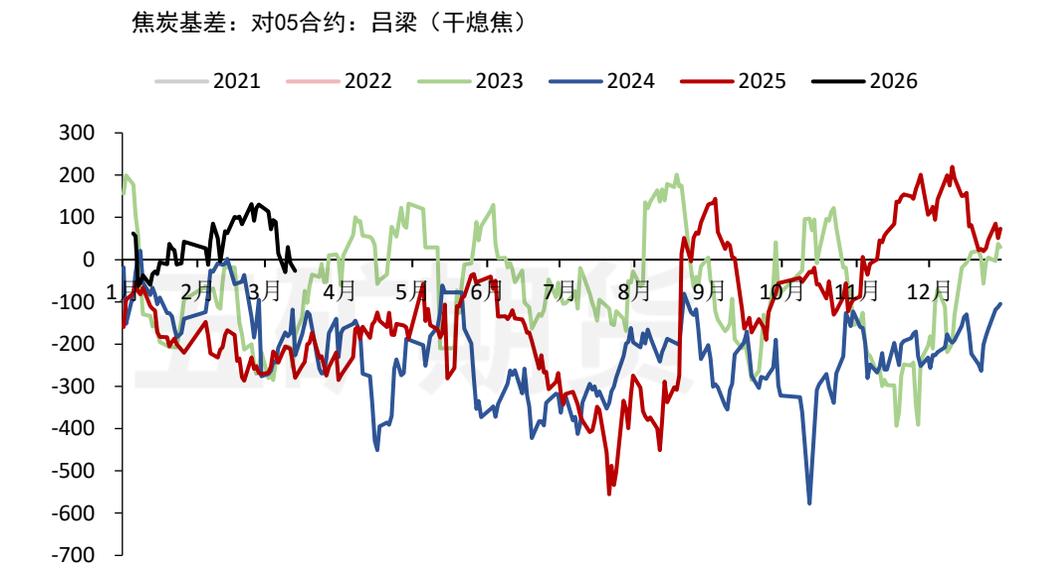
截至2026/03/13, 焦煤5-9价差报-99元/吨, 环比-4元/吨, 焦煤总体仍维持近月低、远月高的Contango结构, JM2701、JM2702合约因交割品标准更改, 显著高于当前价格。

图19：日照港准一级湿熄焦基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

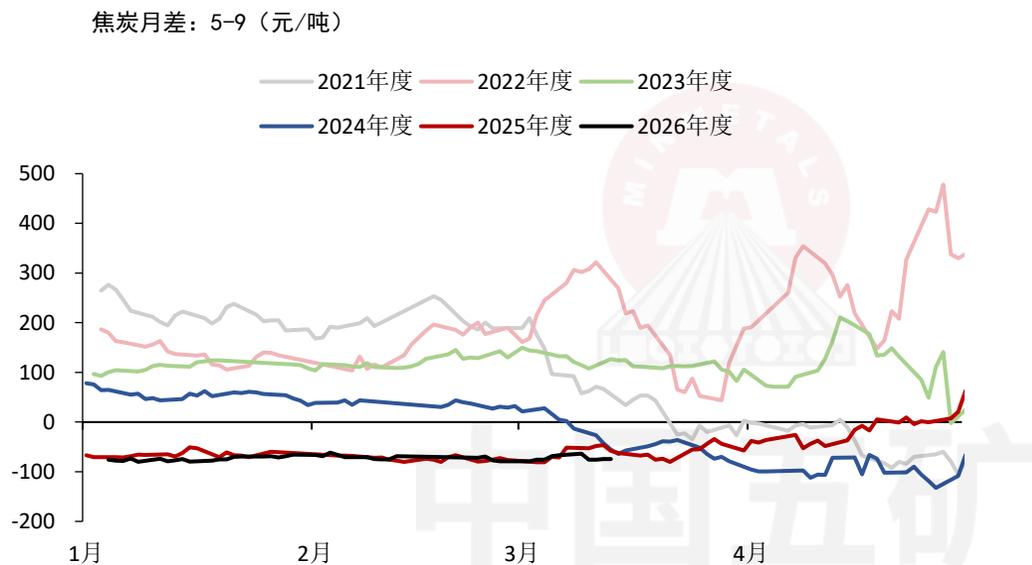
图20：吕梁准一级干熄焦基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

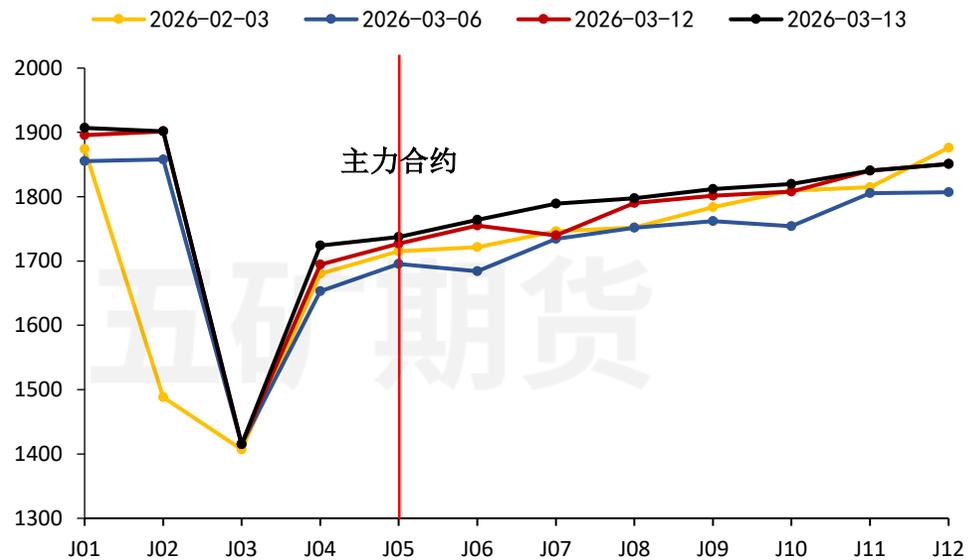
截至2026/03/13，日照港准一级湿熄焦贴水盘面（主力合约，下同）12元/吨，环比-42元/吨；吕梁准一级干熄焦贴水盘面27元/吨，环比-42元/吨。

图21: 焦炭5-9价差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图22: 焦煤月差结构 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13, 焦炭5-9价差报-74.5元/吨, 环比-8元/吨, 焦炭总体同样仍维持近月低、远月高的Contango结构。

# 折算焦煤仓单成本

可交割品种	山西低硫主焦		山西中硫主焦		澳大利亚峰景硬焦		金泉蒙5#精煤 (运至河北)	
	旧规则 F/DCE JM003-2022	新规则 F/DCE JM004-2025						
当前仓单成本	1263.25	1403.25	1263.44	1343.44	1352.77	1522.77	1150.00	1290.00
主力合约基差	85.25		85.44		174.77		(28.00)	
01基差	(76.25)		(136.06)		43.27		(189.50)	
05基差	85.25		85.44		174.77		(28.00)	
09基差	(13.25)		(13.06)		76.27		(126.50)	

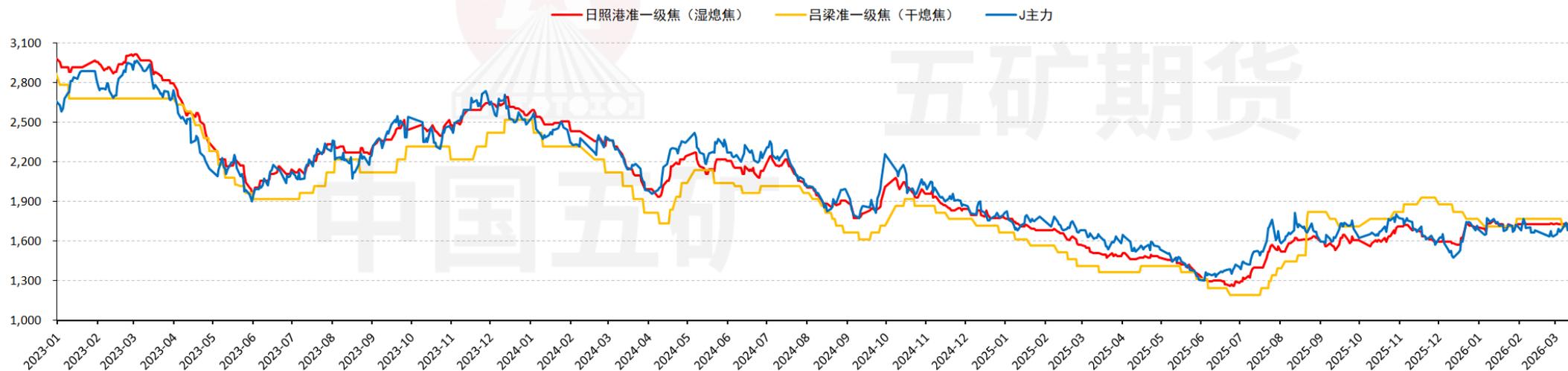
当前标准下仓单成本及盘面主力走势 (元/吨)



# 折算焦炭仓单成本

可交割品种	日照港准一级焦（湿熄焦）		吕梁准一级焦（干熄焦）	
	旧规则 F/DCE J001 - 2021	新规则 F/DCE J003 - 2024	旧规则 F/DCE JM003-2022	新规则 F/DCE JM004-2025
当前仓单成本	1615.65	1725.65	1710.54	1710.54
主力合约基差		(11.85)		(26.96)
01基差		(181.35)		(196.46)
05基差		(11.85)		(26.96)
09基差		(86.35)		(101.46)

当前标准下仓单成本及盘面主力走势（元/吨）



03

---

# 持仓及品种比价

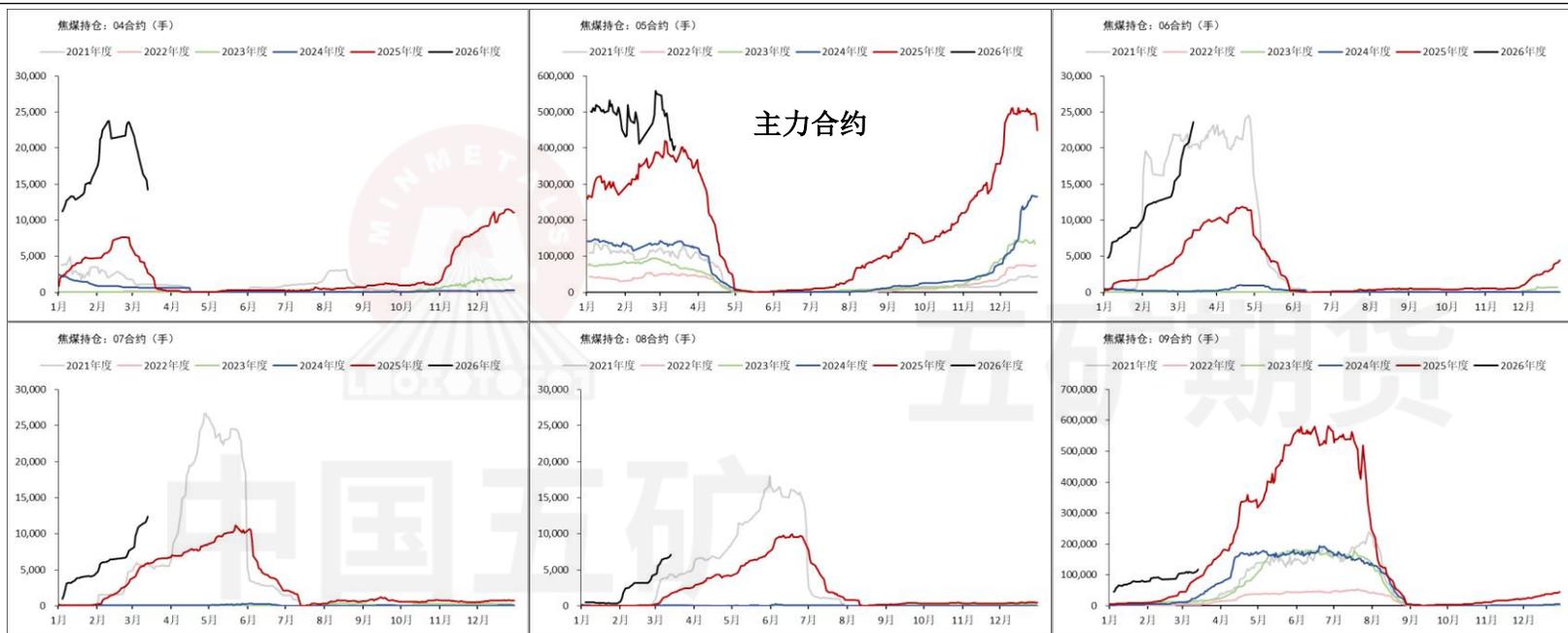
图23： 焦煤及焦炭单边总持仓（手）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

截至2026/03/13，焦煤单边总持仓59.93万手，环比-8.3万手，焦煤持仓环比回落，但仍处在历史相对高位水平；焦炭单边持仓4.21万手，环比-0.02万手。

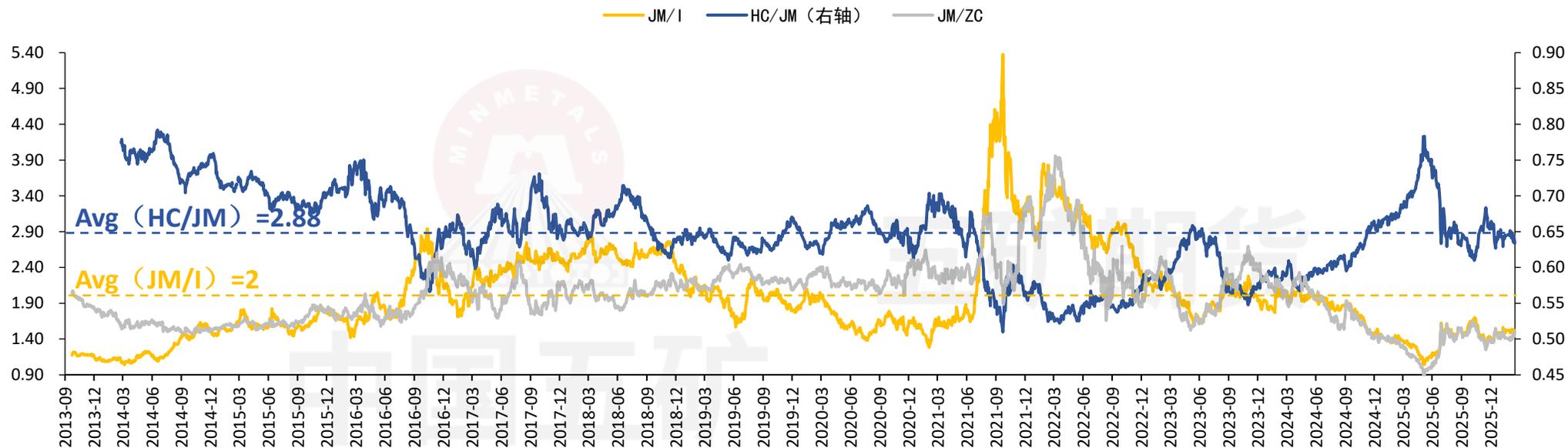
图24： 焦煤分合约持仓（手）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

当前焦煤主力合约持仓处在过去六年历史同期高位水平，主力合约上资金兴趣浓厚。同时，4月、6月合约持仓出现明显高于同期的异常情况，需要警惕仓单压力，尤其当价格异常拉升之后。

图25： 焦煤及铁矿、热卷以及动力煤比值（针对加权指数）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

本周，JM/I环比+0.01，HC/JM环比-0.09，本周焦煤表现较铁矿、成材偏强。当前，JM/I仍处于历史绝对值的低位水平，焦煤估值仍相对铁矿石偏低。

图26： 焦炭及焦煤、铁矿以及热卷比值（针对加权指数）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

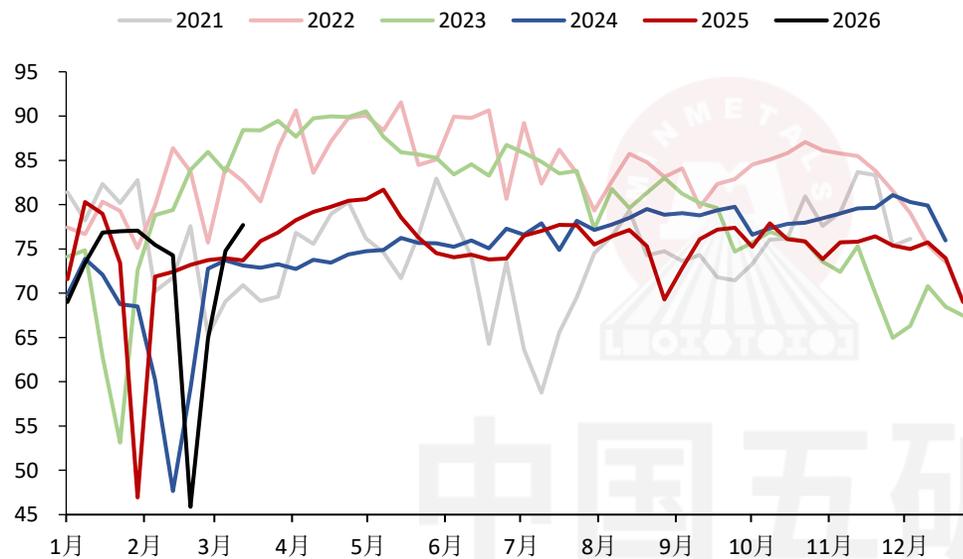
本周，J/I环比-0.04，HC/J环比-0.01，JM/J环比+0.02，本周焦炭稍弱于铁矿石，但稍强于成材。当前，J/I同样仍处于历史绝对值的低位水平，焦炭估值相对铁矿石同样偏低。

04

---

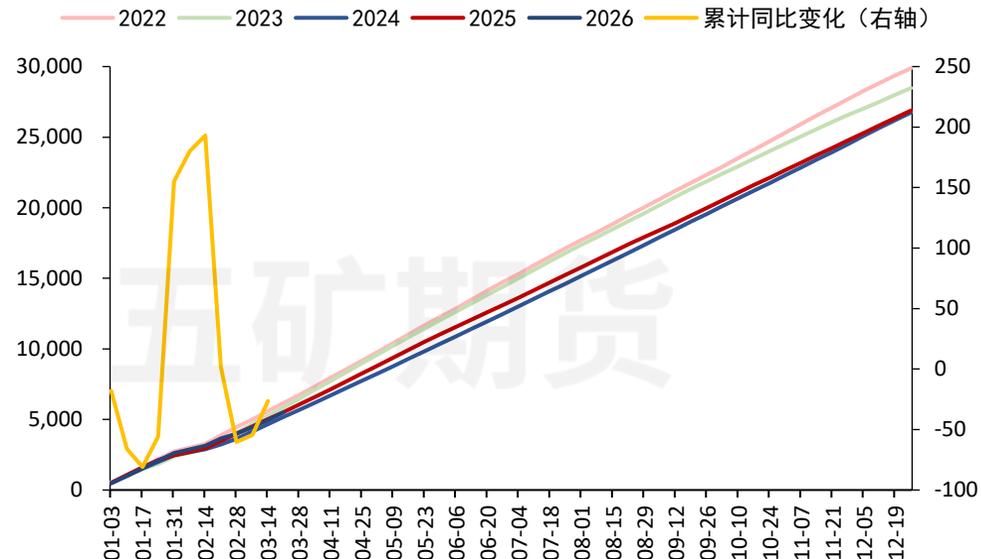
# 供给及需求

图27：523家样本矿山精煤日均产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

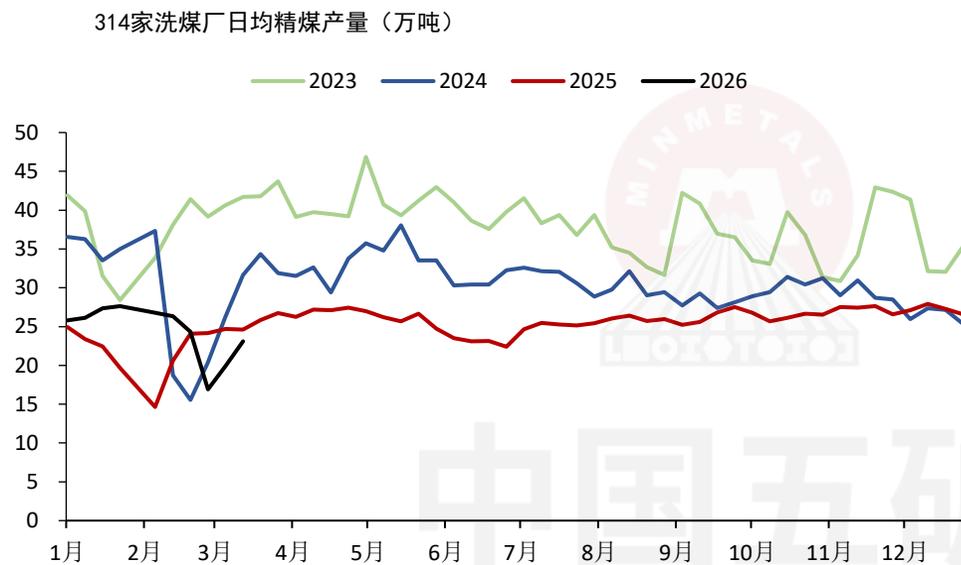
图28：样本矿山精煤产量累计值及累计同比变化（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

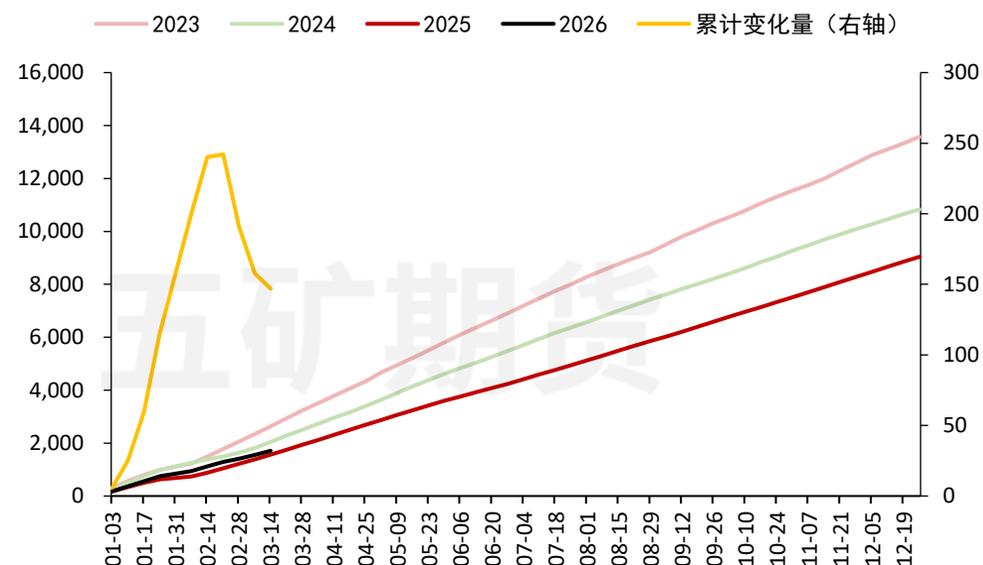
截至2026/03/13，钢联口径523家样本矿山精煤日均产量77.7万吨，环比+2.92万吨，煤矿继续复产中，精煤产量环比延续回升。周度累计情况来看，样本口径（矿山）精煤累计产量同比去年同期减少约26.32万吨或-0.40%。（存在农历春节时间错位影响）

图29：314家样本洗煤厂精煤日均产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

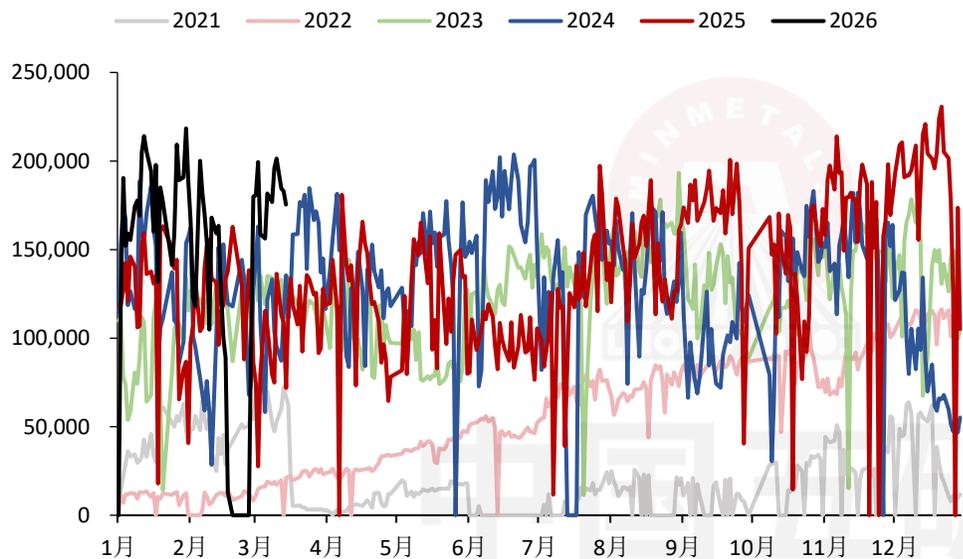
图30：样本洗煤厂精煤产量累计值及累计同比变化（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

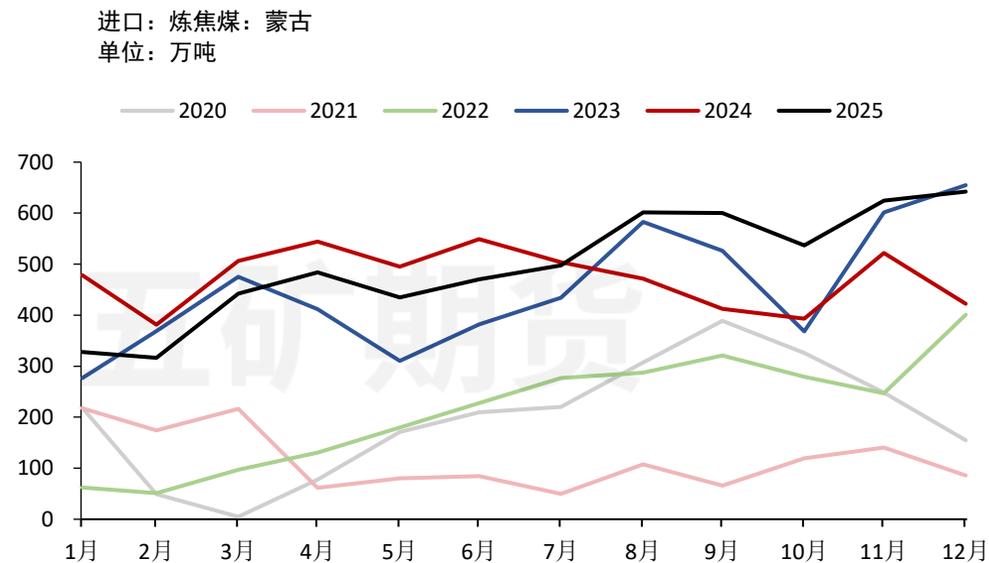
截至2026/03/13，钢联口径314家样本洗煤厂精煤日均产量23.08万吨，环比+3.18万吨。周度累计情况来看，样本口径（洗煤厂）精煤累计产量同比去年同期增加约146.86万吨或+9.40%。（存在农历春节时间错位影响）

图31：甘其毛都口岸蒙煤通过数量（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

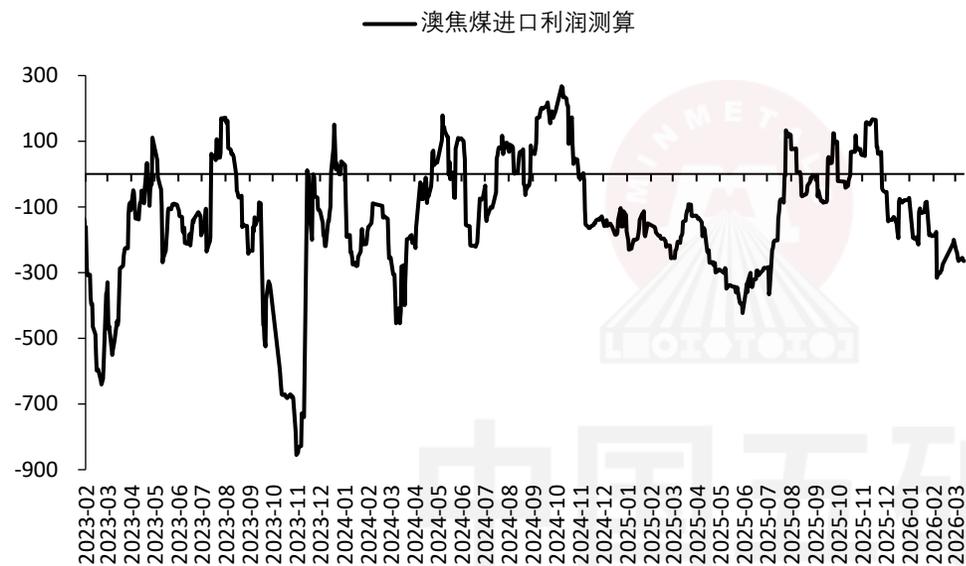
图32：蒙焦煤月度进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

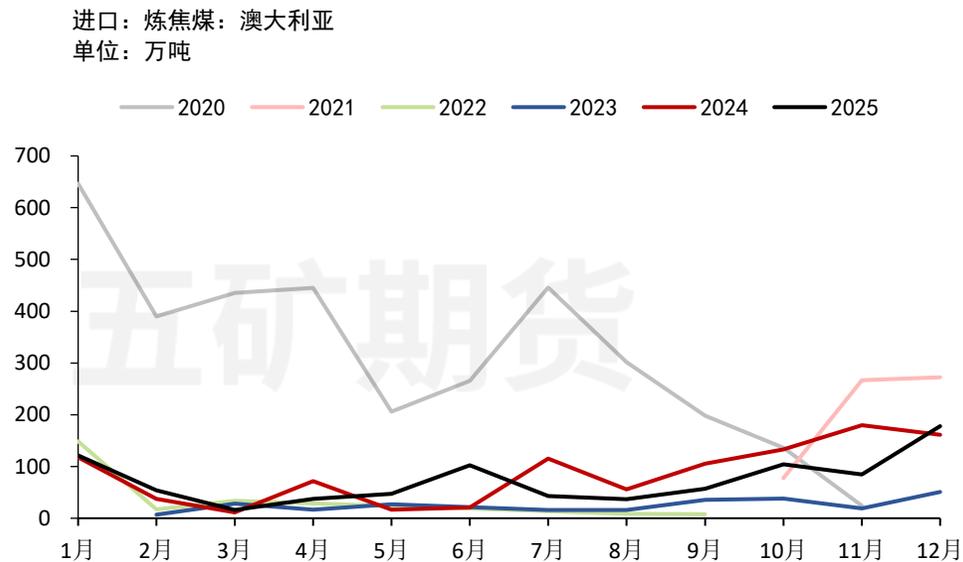
截至2026/03/07，甘其毛都口岸蒙煤通关量维持在历史同期高位水平，至17.53万吨/日水平（钢联口径数据延时一周左右）。2025年1-12月，我国累计进口蒙古焦煤6007.4万吨，同比+328.19万吨或+5.78%；（2026年1-2月数据未更新）

图33：澳洲焦煤进口测算利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34：澳洲焦煤月度进口量（万吨）



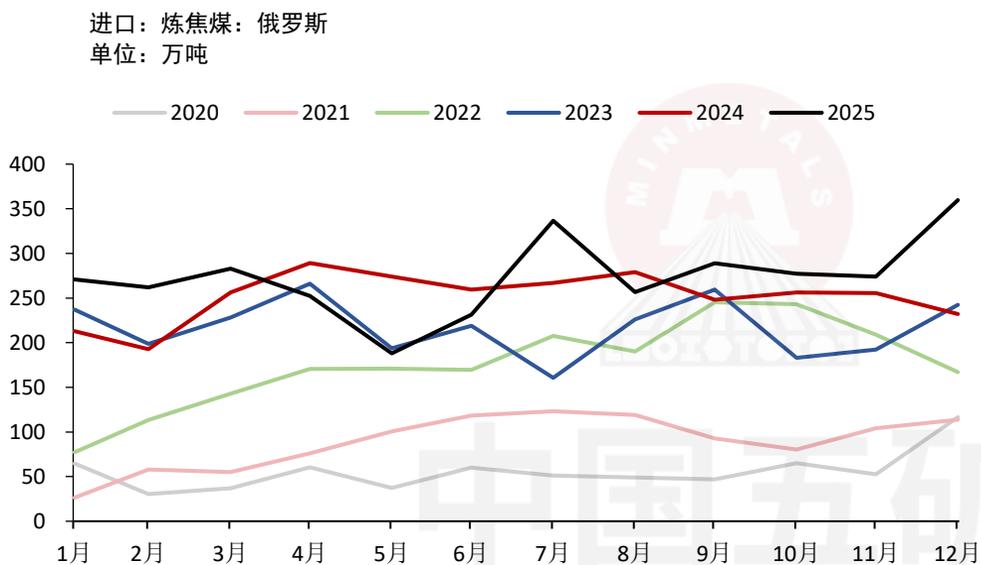
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，澳大利亚峰景硬焦测算进口利润为-265元/吨，澳煤进口仍不具备优势，进口窗口仍处于关闭状态。

2025年1-12月，我国累计进口澳大利亚焦煤885.62万吨，同比-144.58万吨或-14.03%。（2026年1-2月数据未更新）

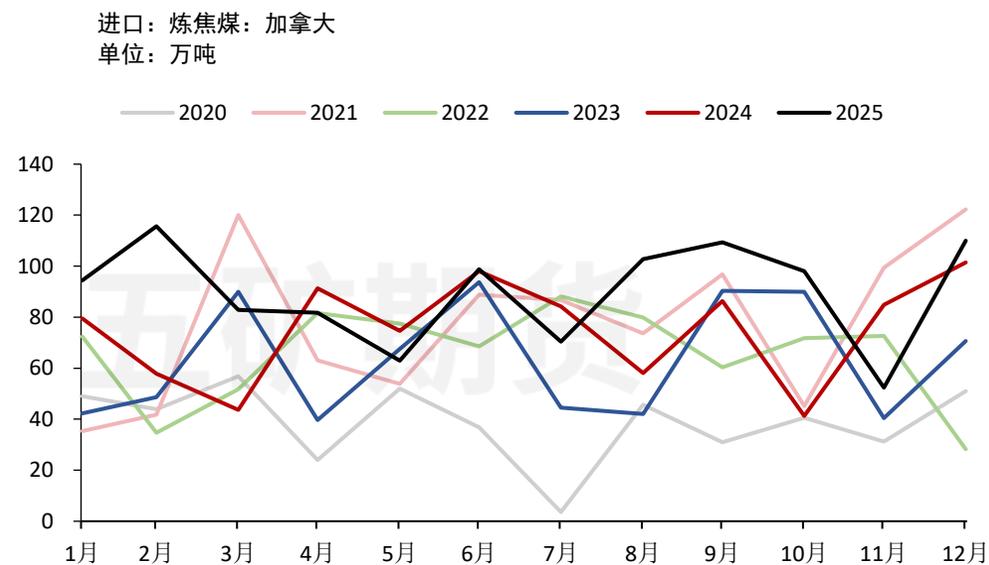
# 进口焦煤情况

图35：俄罗斯焦煤月度进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

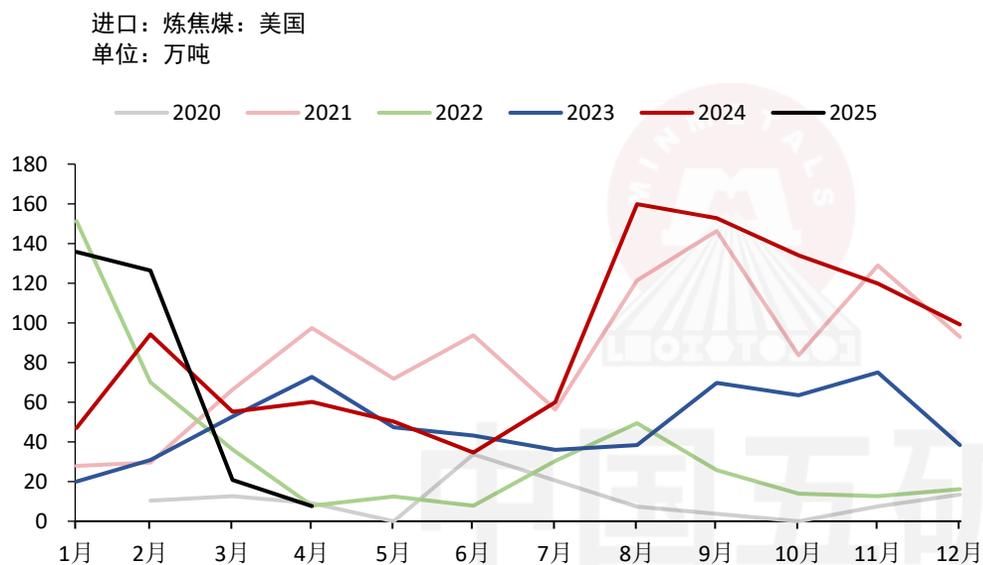
图36：加拿大焦煤月度进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2025年1-12月，我国累计进口俄罗斯焦煤3281.13万吨，同比+257.9万吨或+8.53%；累计进口加拿大焦煤1079.16万吨，同比+177.80万吨或+19.73%。（2026年1-2月数据未更新）

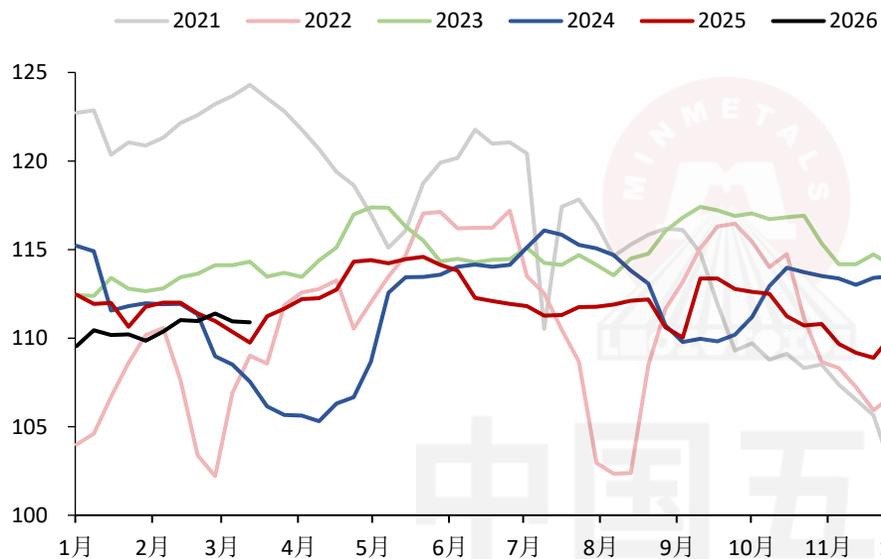
图37：美国焦煤月度进口量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

2025年1-12月，我国累计进口美国焦煤290.49万吨，同比-776.44万吨或-72.77%。受相关关税影响，美国焦煤进口仍处于停滞状态。（2026年1-2月数据未更新）

图38: 焦炭日均产量合计 (含独立焦化厂及样本钢厂, 万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图39: 独立焦化厂吨焦平均利润及产能利用率 (万吨)

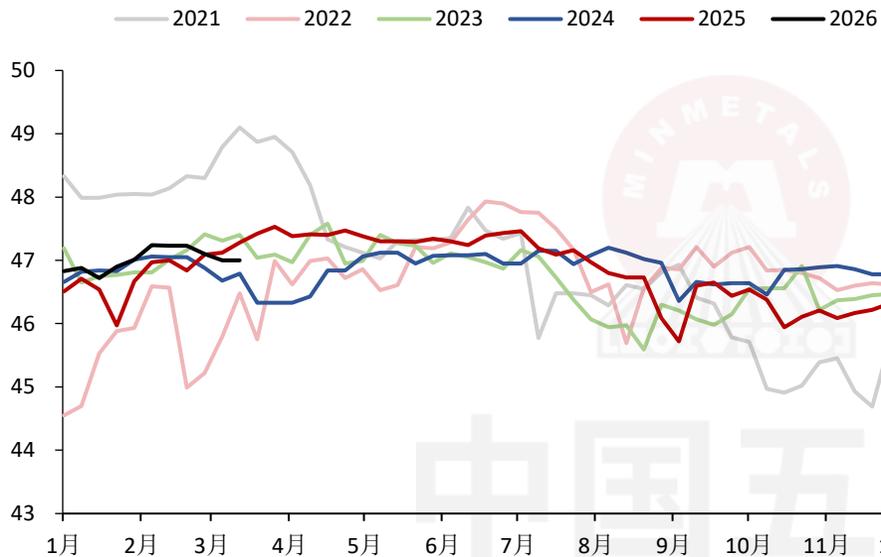


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13, 247家钢铁企业及独立焦化厂合计焦炭日均产量110.90万吨, 环比-0.04万吨, 焦炭产量基本持平。周度累计情况来看, 样本口径焦炭累计产量同比去年同期减少约65.8万吨或-0.77%。独立焦化厂焦化利润-3元/吨, 环比-20元/吨。

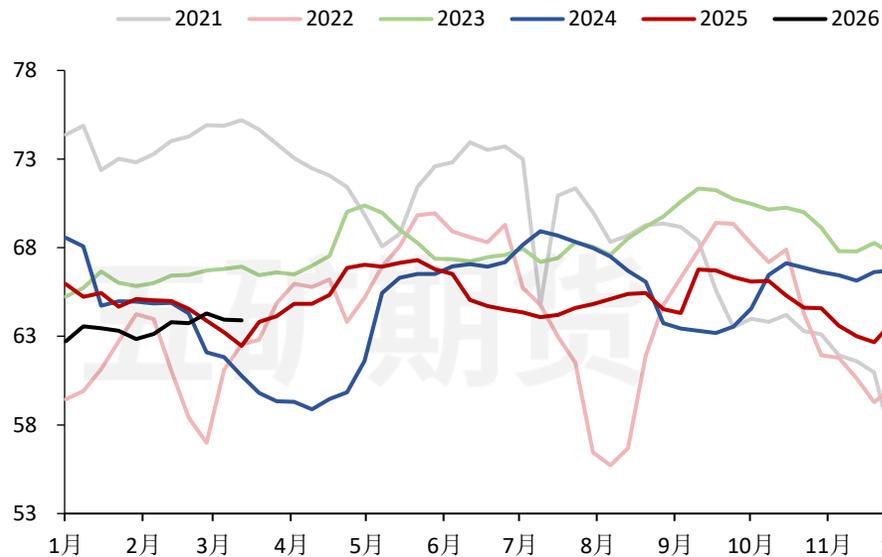
# 焦炭产量情况

图40：247家钢铁企业日均焦炭产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

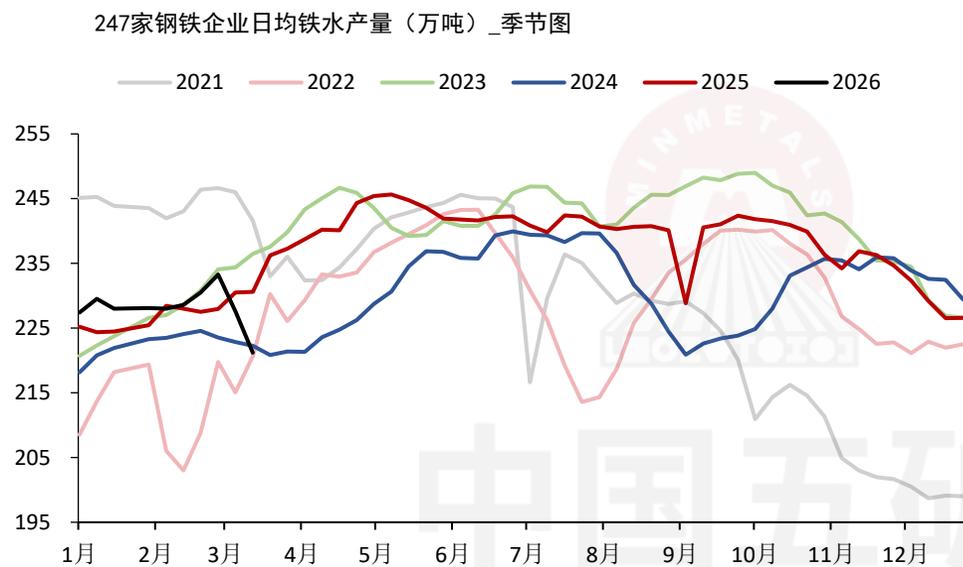
图41：全样本独立焦化厂日均焦炭产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

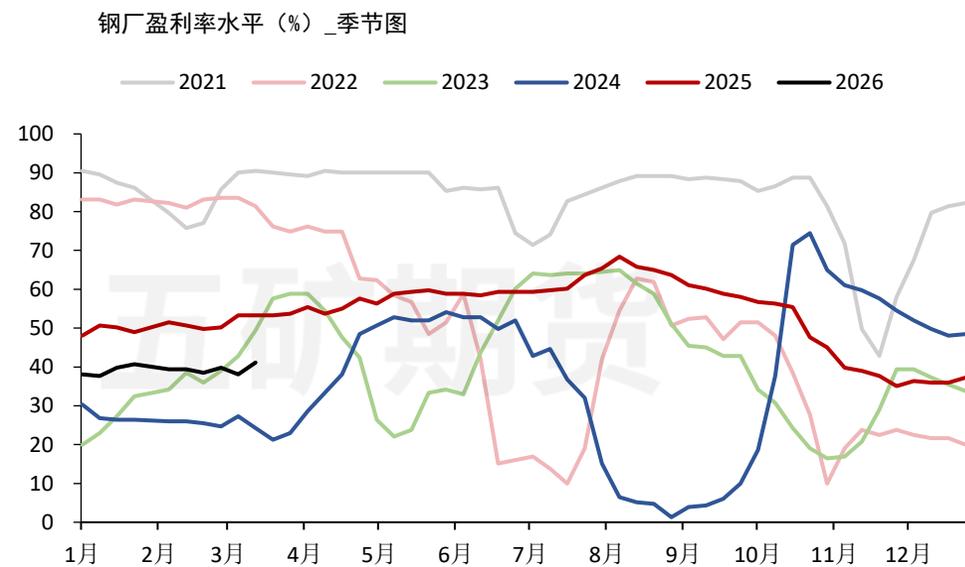
截至2026/03/13，247家钢铁企业焦炭日均产量47万吨，环比持稳；独立焦化厂焦炭日均产量63.90万吨，环比-0.04万吨。

图42：247家钢铁企业日均铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图43：247家钢铁企业盈利率水平（%）

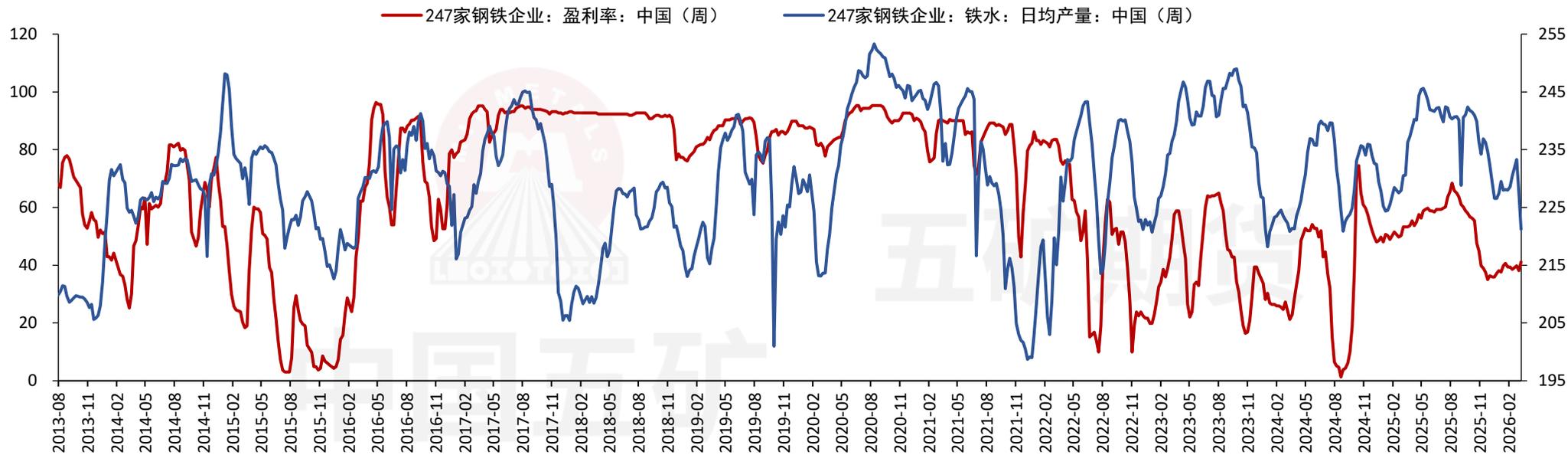


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，247家钢铁企业日均铁水产量221.2万吨，环比-6.39万吨；钢厂盈利率水平41.13%，环比+3.03pct。

# 下游钢铁行业情况

图44： 247家钢铁企业盈利率水平及日均铁水产量（万吨，%）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

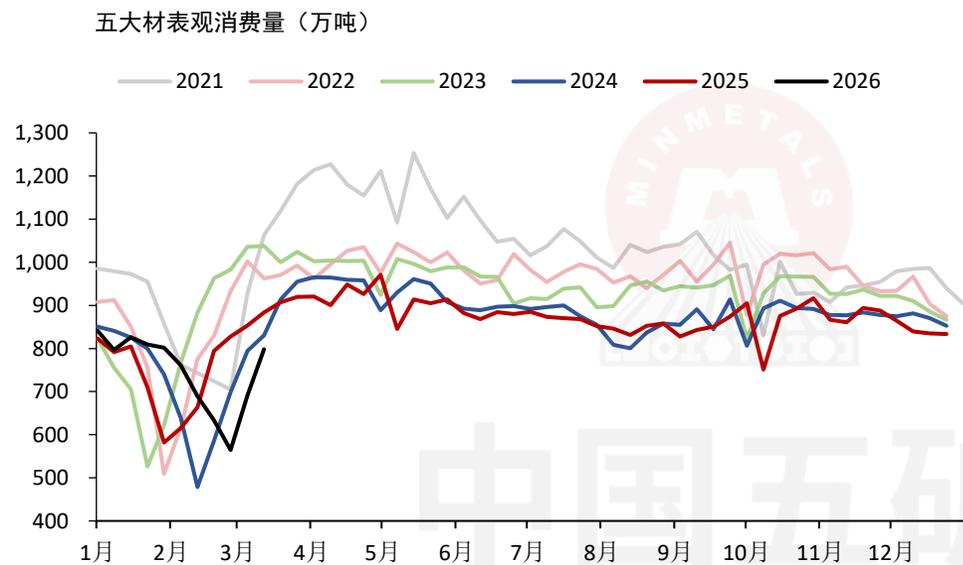
图45： 测算螺纹热卷盘面利润情况（针对加权指数, 元/吨）



资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

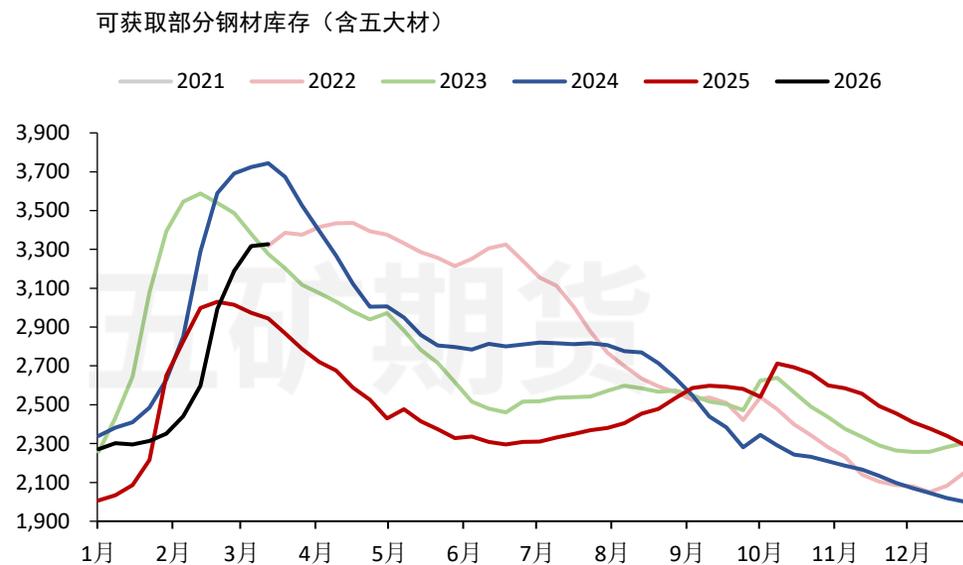
截至2026/03/13，测算螺纹、热卷盘面利润分别为-210元/吨及-162元/吨（以加权指数估算，存在误差），盘面利润环比延续回落。

图46：五大材表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图47：下游钢材库存情况（含五大材及部分可获取非五大材，万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

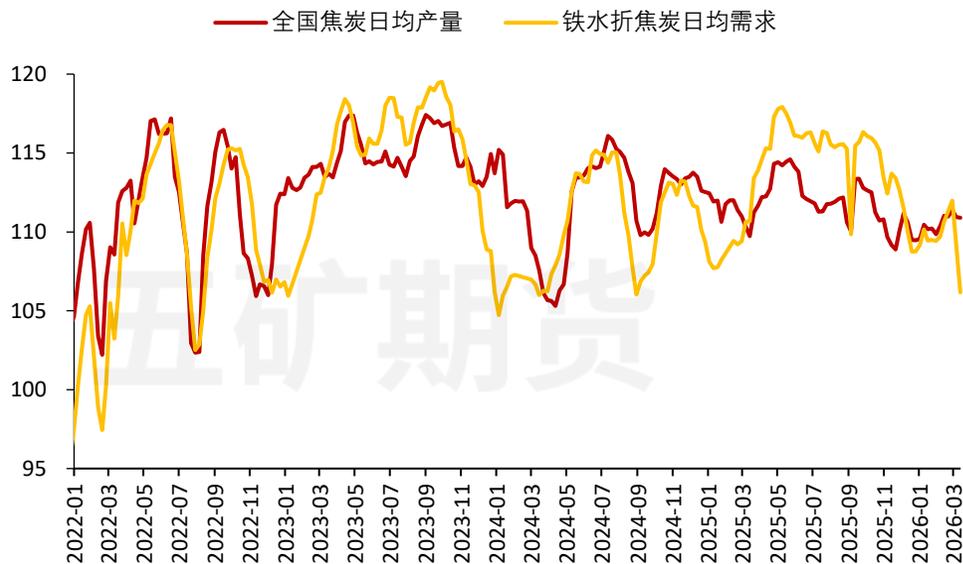
截至2026/03/13，五大材表观消费量798.08万吨，环比+106.73万吨，同比-85.78万吨（农历春节错位问题）。可获取部分钢材总库存为3326.92万吨，环比+19.44万吨，同比+383.44万吨，库存累积幅度显著放缓，或逐步见顶，仍较去年同期显著偏高。

图48：测算焦煤周度供求情况（测算值，万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图49：测算焦炭周度供需情况（测算值，万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/03/13，我们测算焦煤全国日均供应水平在154.41万吨（含进口量预估，存在偏差，对应均衡铁水在239万吨），环比季节性继续回升；测算焦炭产量折焦煤日均需求149.16万吨、铁水折焦煤日均需求142.81万吨。站在周度供求结构角度，焦煤即期供求随着焦煤产量的季节性恢复及铁水两会间检修而边际宽松，仍评估为偏宽松。焦炭方面，我们测算铁水折焦炭日均需求约106.18万吨，焦炭供求结构同样边际宽松，后续观察重要会议过后铁水的恢复进度情况。

05

---

库存



图50： 焦煤焦炭库存变化情况总览（元/吨，日线）

	最新	周变化	月变化	年变化
焦煤总库存	2292.29	13.24	(395.60)	(19.66)
煤矿焦煤库存	277.68	(8.58)	16.44	(97.86)
焦化厂焦煤库存	969.43	19.98	(360.56)	188.92
钢厂焦煤库存	777.63	1.99	(60.62)	15.35
港口焦煤库存	267.55	(0.15)	9.14	(126.07)

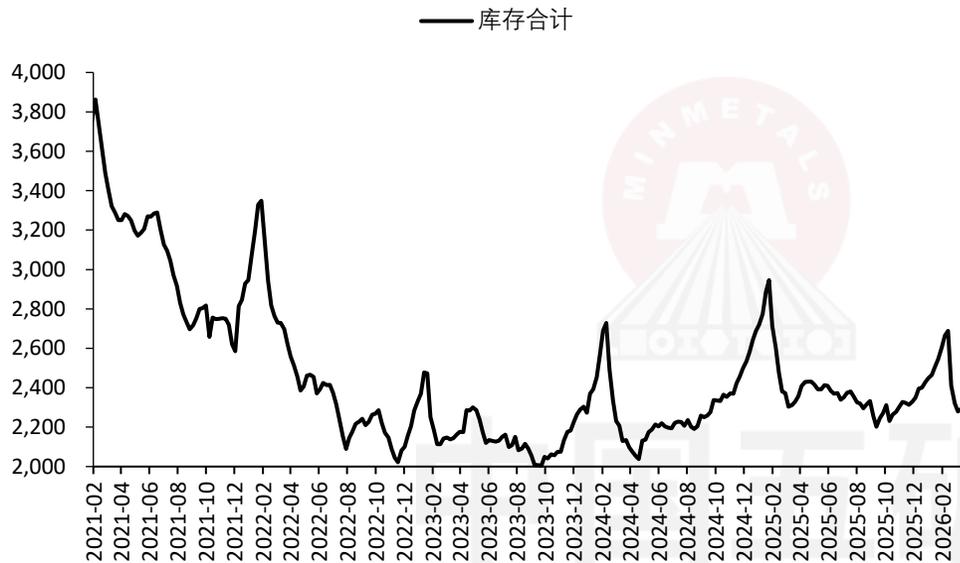
  

	最新	周变化	月变化	年变化
焦炭总库存	984.36	(0.31)	(0.94)	(50.41)
焦化厂焦炭库存	100.43	(9.87)	17.63	(46.83)
钢厂焦炭库存	687.55	16.29	(10.36)	9.14
港口焦炭库存	196.38	(6.73)	(8.21)	(12.72)
焦炭日均产量	110.90	(0.04)	(0.12)	1.16

资料来源：文华财经，五矿期货研究中心

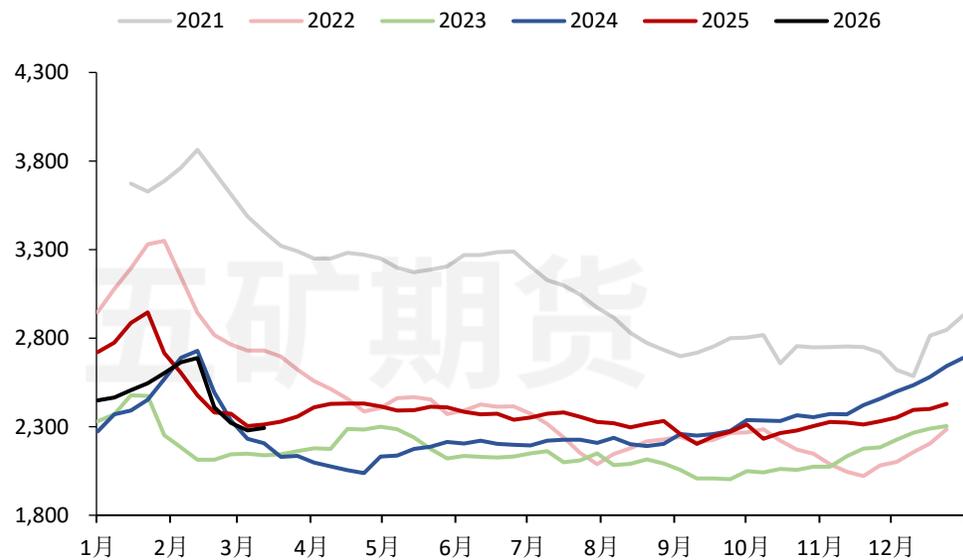
截至2026/03/13，焦煤总库存环比+13.24万吨，其中样本矿山库存环比-8.58万吨、独立焦化厂库存环比+19.98万吨、钢厂库存环比+1.99万吨、港口库存环比-0.15万吨；焦炭总库存环比-0.31万吨，其中独立焦化厂库存环比-9.87万吨、钢厂库存环比+16.29万吨、港口库存-6.73万吨。

图51: 焦煤库存合计 (样本矿山+钢厂+焦化厂+港口, 万吨)



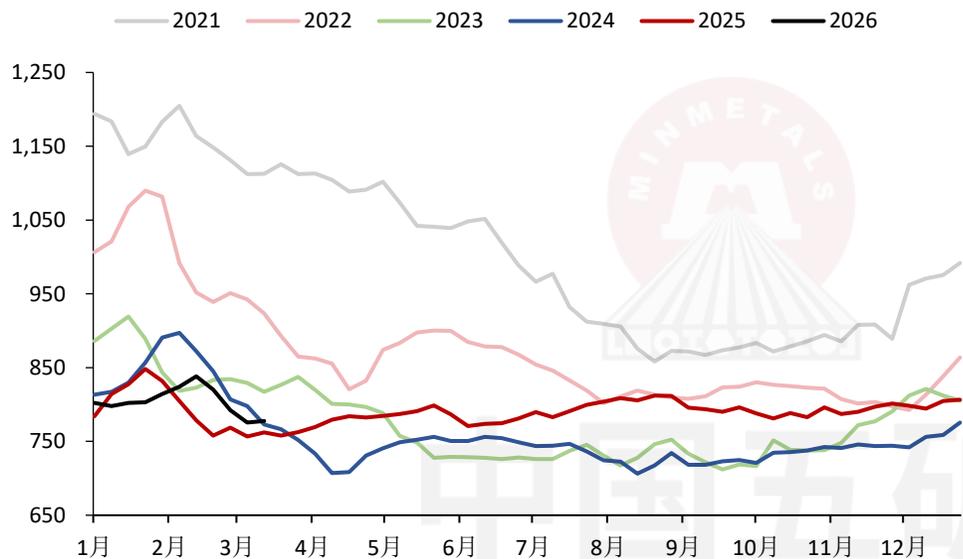
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图52: 焦煤显性库存合计 (样本矿山+钢厂+焦化厂+港口, 万吨)



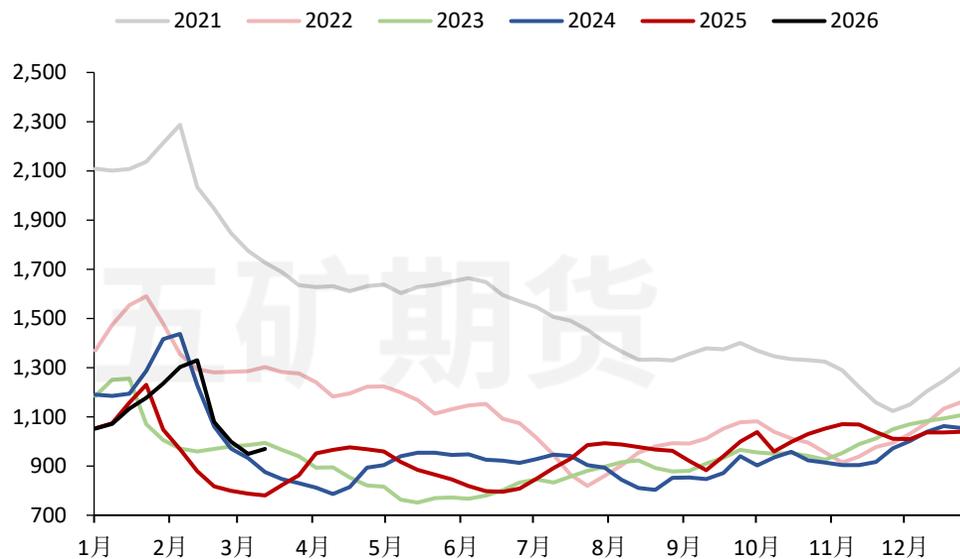
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图53：247家钢铁企业焦煤库存（万吨）



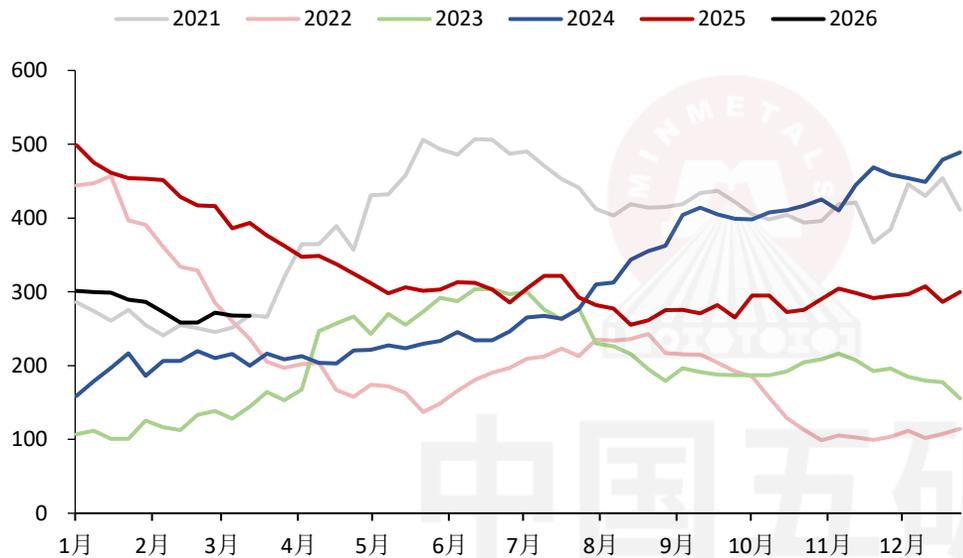
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图54：全样本独立焦化厂焦煤库存（万吨）



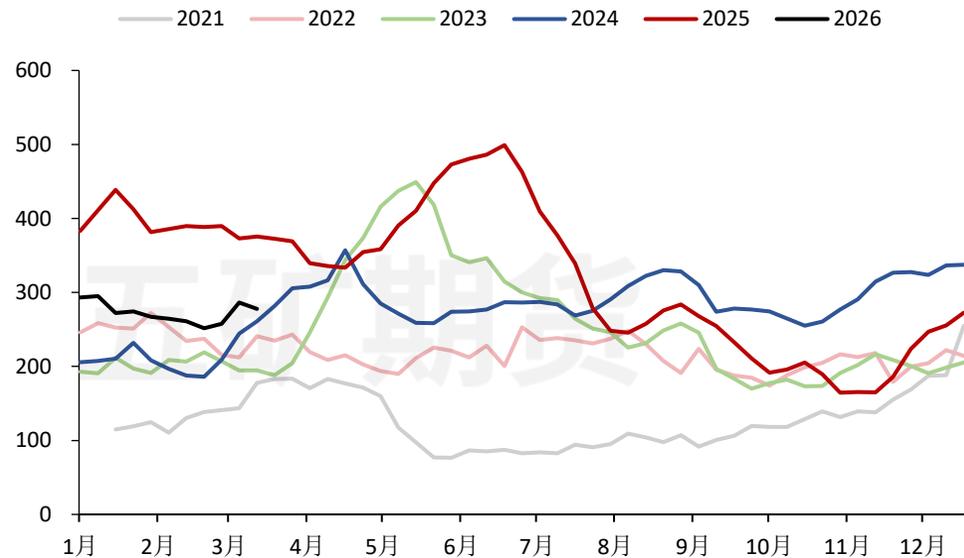
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图55: 进口港口焦煤库存 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图56: 523家样本矿山焦煤库存 (万吨)



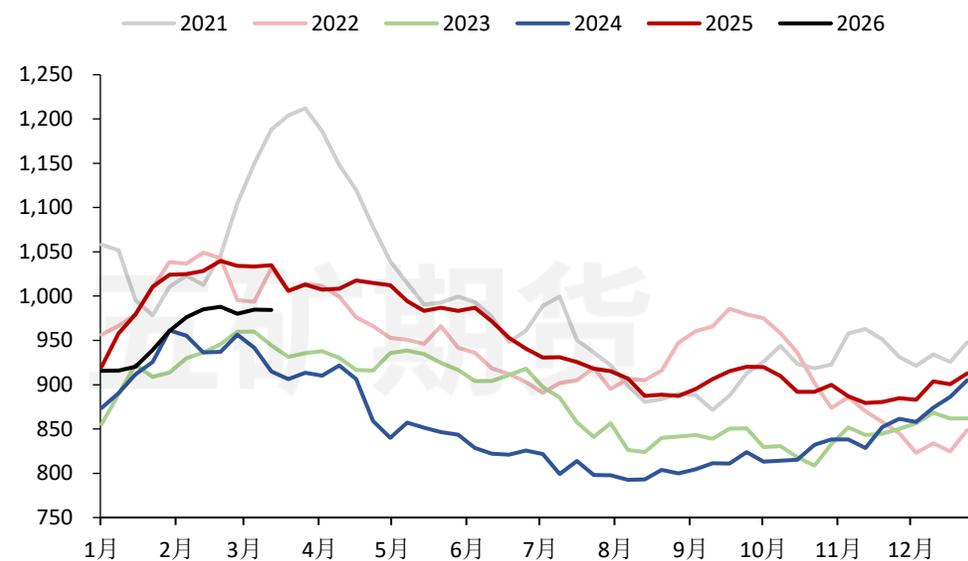
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图57: 焦炭库存合计（钢厂+焦化厂+港口，万吨）



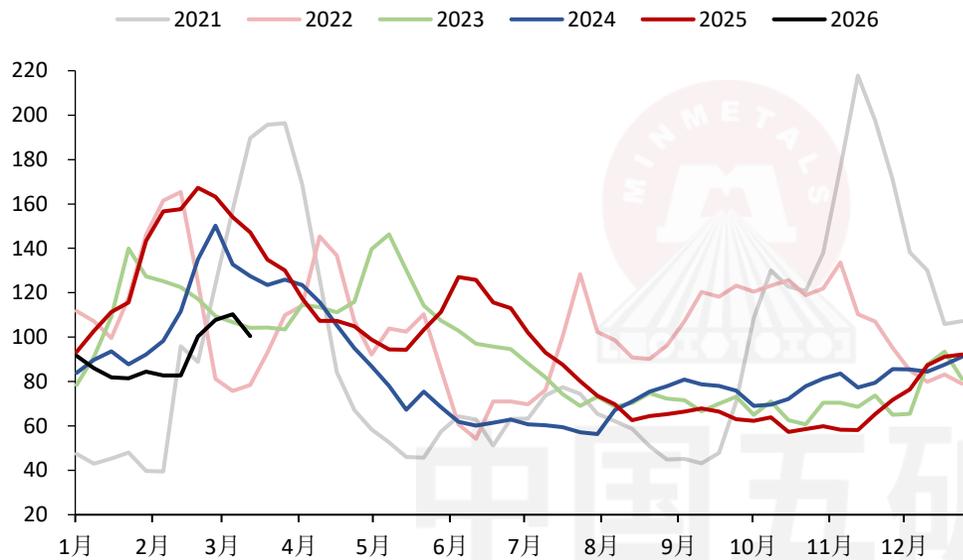
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图58: 焦炭库存合计（钢厂+焦化厂+港口，万吨）



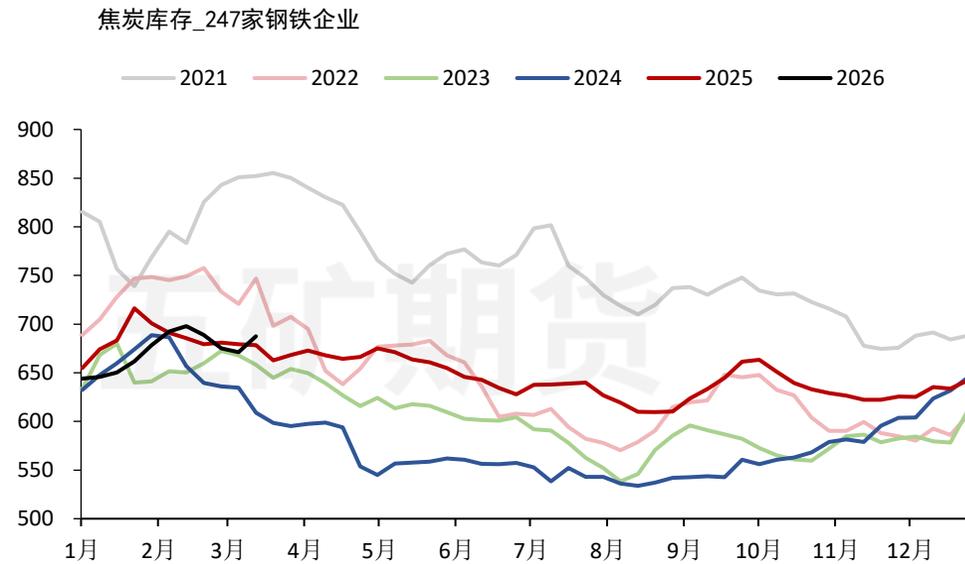
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图59：独立焦化厂焦炭库存（万吨）



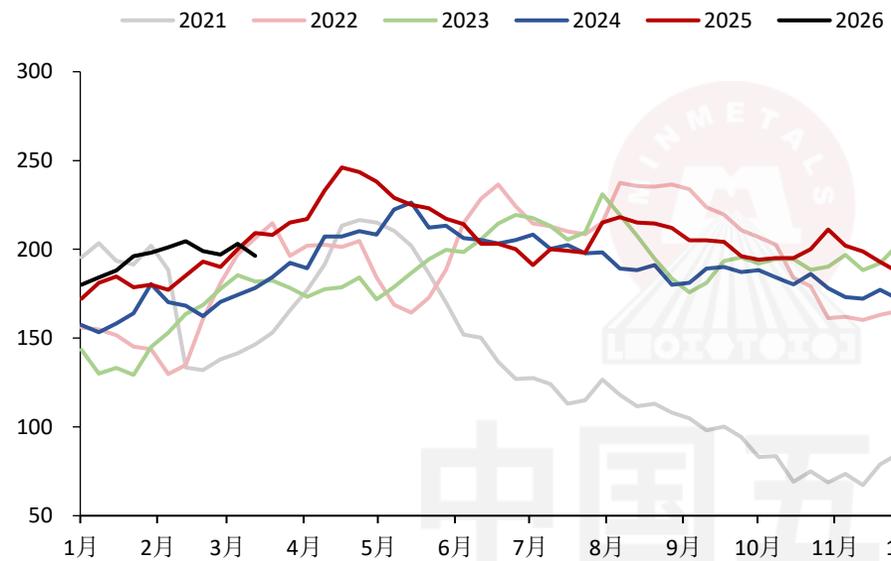
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图60：247家钢铁企业焦炭库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图61：港口焦炭库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

五矿期货

中国五矿

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户