



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-06-04

工业硅：焦煤大涨带来的影响简析

陈张滢

黑色研究员

从业资格号：F03098415

交易咨询号：Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

万林新（联系人）

黑色研究员

从业资格号：F03133967

☎ 0755-23375162

✉ wanlx@wkqh.cn

报告要点：

5月下旬以来，山西煤矿安全事故引发市场对于焦煤供应收缩预期，焦煤期货价格快速上涨，成为近期商品市场表现最强的品种之一。受此影响，市场开始重新评估煤炭价格中枢以及相关产业链成本变化。

从历史数据来看，焦煤期货与工业硅期货价格长期存在较强相关性。工业硅期货上市至今，两者相关系数达到0.83。但截至6月2日，本轮焦煤指数上涨约18%，工业硅涨幅仅约3%，明显弱于焦煤表现。总体而言，焦煤上涨对工业硅产生情绪影响，并一定程度抬升底部边际。工业硅价格变化更多取决于自身的供需现实，供需变化有限情况下价格仍以震荡运行为主，但价格波动重心会随焦煤价格提涨而有所上移。后续主要关注点在于西北企业的检修情况以及西南云南、四川进入丰水期后电价下调幅度以及企业开炉进展。

突发事故驱动焦煤价格大涨

5月22日山西通洲集团留神峪煤业有限公司发生特别重大瓦斯爆炸事故，事故发生后，国务院成立事故调查组，最高检挂牌督办。山西省召开安全生产专题会议，长治、吕梁、晋中等焦煤主产区陆续启动专项检查工作。据MYSTEEL调研结果显示，5月23日之后山西停产煤矿总计130座，产能总计1.47亿吨。截至6月1日已复产43座，产能共计5520万吨，仍在停产状态87座，产能合计9200万吨。

从历史经验来看，煤矿事故对于市场的影响往往呈现较明显的脉冲效应。事故发生后涉事地区煤矿立即停产，同时其他地区大部分煤矿开启停产自查，持续时间随发生事故的严重程度有所不同。市场预期安监力度将全面升级，形成行业供给收缩预期，带动焦煤价格出现阶段性快速上涨。本次事故发生后，截至6月2日下午收盘，焦煤期货指数价格较事故发生前涨幅达18%。

焦煤与硅煤用途不同，影响偏结构性

焦煤与硅煤虽同属煤炭大类，且在下游冶炼中均发挥还原剂作用，但由于下游工艺（高炉炼铁与矿热炉冶炼）对原料的物理化学特性要求不同，二者在指标结构、生产流程、主产地等均存在差异。焦煤属于典型的强粘结性烟煤。焦煤通常不直接投入高炉，而是先经过焦化厂高温干馏制成焦炭后，作为高炉冶炼的骨架和还原剂。硅煤是对满足工业硅冶炼特殊指标要求的煤种的统称，按照中国煤炭分类国家标准，更接近于气煤或者长焰煤。硅煤通常不经过焦化环节，直接以洗精煤或块煤的形式投入矿热炉，主产区集中在新疆、陕西等西北地区。

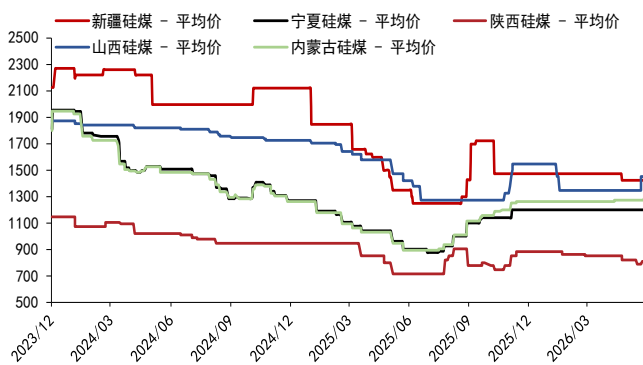
表 1：焦煤与硅煤对比

	焦煤	硅煤
所属大类	典型的强粘结性烟煤	无标准国家分类
主产区	山西、陕西、内蒙及进口（蒙古、澳洲）	新疆、陕西、宁夏、内蒙等西北地区
指标	高粘结性、中低灰分、高机械强度	高比电阻、高化学活性、极低灰分（<4%，甚至<2%）
入炉前工艺	先经过焦化厂高温干馏制成焦炭	以洗精煤/块煤形式入炉
核心用途	长流程钢铁冶炼	工业硅冶炼

数据来源：五矿期货研究中心

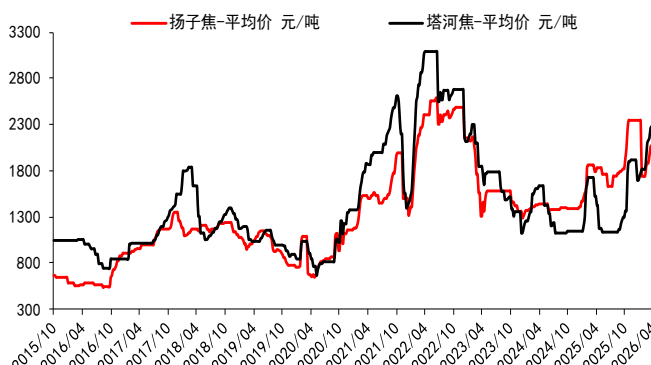
不过，两者同属煤炭体系，使得焦煤价格上涨仍然会对硅煤市场产生外溢影响。焦煤价格快速上涨后，煤炭市场整体情绪改善，不同煤种价格出现结构性变化，矿山报价意愿增强，容易推动硅煤价格出现补涨。

图 1：硅煤价格（元/吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 2：石油焦价格（元/吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

底部边际有抬升，重点仍在丰水期供给节奏

从历史数据看，焦煤与工业硅走势长期保持较强一致性。根据统计，2022 年以来焦煤指数与工业硅指数相关系数达到 0.83，但事故发生以来焦煤期货指数上涨约 18%，工业硅期货指数仅上涨约 3%，两者差异显著。

图 3：焦煤与工业硅期货指数价格（元/吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 4：焦煤与工业硅价格近期走势（元/吨）



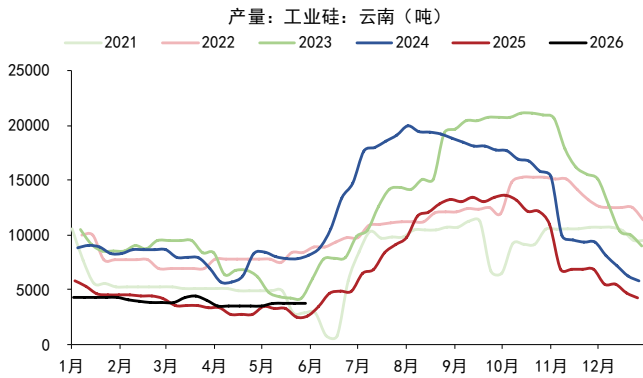
数据来源：文华财经、五矿期货研究中心

从工业硅成本结构来看，电力成本仍然是最核心的成本项目。根据我们测算，硅煤成本占工业硅成本比重大概在 20%-26%（非全煤工艺占比更低，但需考虑石油焦），电力成本比重大约在 30%-40%，具体区别主要是由于各地区电价差异较显著，以及自备电企业实际电力占比会更低。焦煤价格上涨对工业硅成本有一定上抬预期，但临近丰水期，市场更关注西南地区电价变化带来的成本下降以及供给增量影响，限制了工业硅价格的向上弹性。

随着丰水期逐步到来，据百川盈孚统计，6 月西南地区电价较 5 月平均下调 0.02-0.05 元/千瓦时，西南地区复产预期持续升温。相比之下，下游需求有改善但供需实际调整有限，多晶硅 6 月排产增加、有机硅等暂未出现超预期变化，因此工业硅库存去化速度依旧偏慢。总体而言，

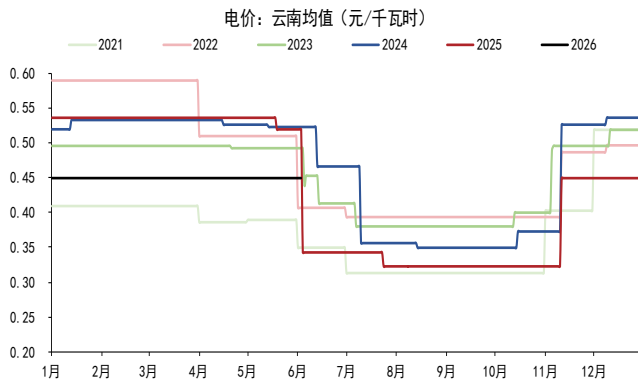
焦煤上涨对工业硅产生情绪影响，并一定程度抬升底部边际。工业硅价格变化更多取决于自身的供需现实，供需变化有限情况下价格仍以震荡运行为主，但价格波动重心会随焦煤价格提涨而有所上移。后续主要关注点在于西北企业的检修情况以及西南云南、四川进入丰水期后电价下调幅度以及企业开炉进展。

图 5：云南工业硅周度产量（吨）



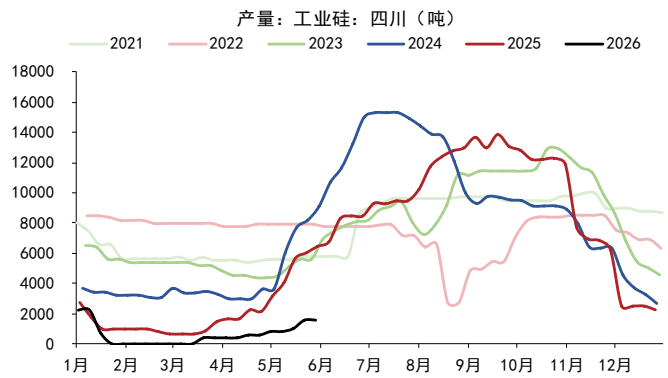
数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图 7：云南电价（元/千瓦时）



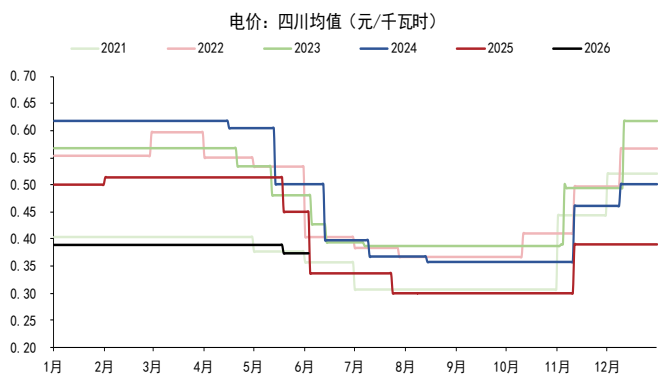
数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图 6：四川工业硅周度产量（吨）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

图 8：四川电价（元/千瓦时）



数据来源：百川盈孚、五矿期货研究中心

免责声明

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。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn