

## 【冠通期货研究报告】

### 焦炭日报：短期延续反弹

发布日期：2026 年 1 月 23 日

#### 【行情分析】

焦炭库存，截至 1 月 23 日受亏损扩大影响，部分中小企业生产积极性下降，独立焦企焦炭库存回落 0.36 万吨至库存 81.45 万吨，焦炭综合库存增加 15.14 万吨至 1012.35 万吨，同比降幅接近 4%。

利润方面，全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利-66 元/吨；山西准一级焦平均盈利-51 元/吨，山东准一级焦平均盈利-8 元/吨，内蒙二级焦平均盈利-103 元/吨，河北准一级焦平均盈利-11 元/吨。

下游需求，终端需求维持淡季特征，钢厂利润虽有小幅回升，但供应端整体复产积极性依然有限。本周 247 家钢厂高炉开工率减少 0.16 个百分点至 78.68%，同比去年增加 0.7 个百分点，盈利率环比上周增加 0.86 个百分点至 40.69%，高炉炼铁产能利用率微幅回升至 85.51%，日均铁水产量环比微增 0.09 万吨至 228.1 万吨，同比去年增加 2.65 万吨。

上游焦煤，本周煤矿炼焦煤库存小幅回升，独立焦企炼焦煤总库存 1177.71 万吨，钢厂炼焦煤库存增加至 803.24 万吨，港口进口焦煤库存续增至 562.99 万吨，则炼焦煤综合库存增至 2818.34 万吨，同比仍低 15.87%。

消息方面，潘功胜：2026 年继续实施好适度宽松的货币政策 今年降准降息还有一定的空间。第一财经：纵深建设全国统一大市场、深入整治“内卷式”竞争，正迎来密集的政策部署。

焦炭的供需格局直接受制于上游的焦煤成本、下游钢铁需求以及宏观政策导向；焦煤和焦炭综合库存延续回升、季节性累库阶段，供需整体偏弱。下游钢厂铁水产量相对稳定，按需补库。焦化亏损进一步扩大，焦企提涨意愿较强。宏观氛围整体偏暖，国内降准落地、财政和货币政策消息频出，后续政策预期仍存；综合来看，短期延续反弹为主，低多思路对待。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：博易大师（焦炭日线图表）

冠通期货 沈桂伟

执业资格证书编号：F03099907/Z0020265

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、金十期货网站、中国煤炭市场网。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。