

【冠通期货研究报告】

焦炭日报：短期延续回调

发布日期：2026年1月5日

【行情分析】

焦炭库存，截至12月31日，单独立焦企焦炭库存环比回落0.69%至91.6万吨，而钢厂焦炭库存累增0.28%至643.99万吨，港口焦炭库存小降至243.09万吨，焦炭综合库存微增0.04万吨至978.68万吨，同比增幅缩窄至2.93%。

利润方面，全国30家独立焦化厂吨焦盈利-14元/吨，山准一级焦平均盈利微增至1元/吨，山东准一级焦平均盈利增至34元/吨，内蒙二级焦平均盈利小降至-67元/吨，河北准一级焦平均盈利43元/吨。

下游需求，钢材短期价格震荡偏弱运行，表需处在季节性萎缩阶段；247家钢厂钢厂盈利率回升至38.1%，开工率及产能利用率同环比均有不同增幅，日均铁水产量环比上周增加0.85万吨至227.43万吨，同比去年增加2.23万吨。

上游焦煤：煤矿炼焦煤库存续增3.68%至293.3万吨，港口库存增加4.17%至539.48万吨；下游方面，独立焦企炼焦煤库存微增至1052.5万吨，钢厂炼焦煤库存减少0.55%至802.27万吨。综合来看，上游库存增幅明显，下游库存环比微增，炼焦煤综合库存增加40.31万吨至2687.55万吨，创8个月新高，同比降幅仍达近14%。

消息方面，山东及河北主流钢厂对焦炭进行第四轮提降，于1月1日落地执行，焦企盈利将再受考验。印度对涉华低灰冶金焦炭征收临时反倾销税。

主要逻辑，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；上游焦煤持续累库、价格承压下行，焦炭成本支撑持续走弱；下游钢厂季节性累库阶段，铁水产量低位运行、按需补库；加上焦炭综合库存已至中等偏高水平、供需整体偏弱。短期钢厂开启第四轮提降、市场情绪继续承压；综合来看，预期焦炭短期延续回调为主。

潜在风险点，上游焦煤成本坍塌（下行风险）；宏观政策超预期（上行风险）

【期现行情】

期货盘面：05 焦炭开盘 1692.5，收盘 1648.5，增仓 2795 手，短期延续回调，关注 5 日均线压力和前低附近支撑表现。



资料来源：博易大师（日线图表）

现货市场：港口现货市场持稳运行，日照港准一级冶金焦出库 1450；现货市场交投氛围一般，两港库存较上一个交易日略有增加。

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。