

## 【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8日

#### 【行情分析】

焦炭库存，截至12月31日，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，山东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，同比降幅近14%。

消息方面，7号陕西省榆林市政府在相关会议上通报称，因2024—2025年电煤保供落实不到位，核增产能的52处煤矿中，有26处煤矿被调出保供名单并核减产能1900万吨。央行工作会议1月5日-6日召开，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。美联储理事米兰表示，美联储2026年需要降息超过一个百分点，并认为当前的货币政策正在限制经济增长。

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；焦炭综合库存已至中等偏高水平、供需整体偏弱。下游钢厂季节性累库阶段，铁水产量略有回升、按需补库，对短期需求有所提振。宏观方面，国内央行和美联储降息预期极大提振市场信心、短期市场交易逻辑转向宏观强预期，加上减产消息干扰；综合来看，预期焦炭短期延续反弹为主、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。

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 1773，收盘 1765，日内震荡整理，减仓 481 手，短期延续反弹，关注 20/40 日均线支撑和前高附近压力。



资料来源：博易大师（日线图表）

现货市场：8 日港口焦炭现货市场偏强运行。内贸现货市场交投氛围好转，准一级焦现货 1470 元/吨，一级焦现货 1570 元/吨。

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。