

【冠通期货研究报告】

焦煤日报：黑色系承压运行

发布日期：2026年1月20日

【行情分析】

焦煤低开低走，日内下挫。现货方面，供应端，国内据 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 88.47%，环比增加 3.13%。焦煤年前停产企业多发复工，国内产量有增长，原煤日均产量达到 197.79 万吨。开工恢复后，焦煤矿山库存反而大幅去库，周度环比减少 22.64 万吨，上游库存加速向下游转移，焦化企业类库 61.17 万吨，钢厂累库 4.47 万吨，冬储补库进程加快。焦化企业阶段性主动补库有增加，但吨焦利润继续下探，本周焦炭一轮提涨博弈中，大概率落地。下游铁水产量环比减少 0.47%，周度产量 228.01 万吨，钢厂本期开工盈利增长，依然有复产预期，且处于冬储时期，预计对原料端采购依然有增加。但内蒙古包钢板材厂爆炸事故已造成 9 人遇难，另有 1 名失联人员的相关情况正在进一步确认核实中，对于是否影响其他钢厂产能产量仍需确认，冬储进程中，钢厂补货依然稳步推进，关注钢厂事故后续影响，目前国内依然释放稳增长信号，焦煤下方有支撑。

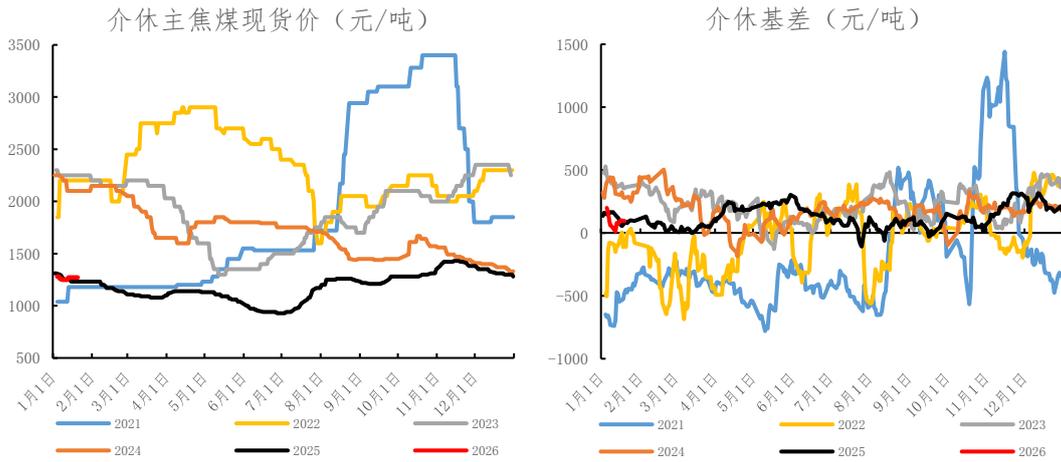
【现货数据】

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1270 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5# 主焦原煤自提价 1045 元/吨，较上个交易日 -2 元/吨。

基差方面：主力合约期货收盘价 1124 元/吨，山西介休基差 146 元/吨，较上个交易日 +50.5 元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

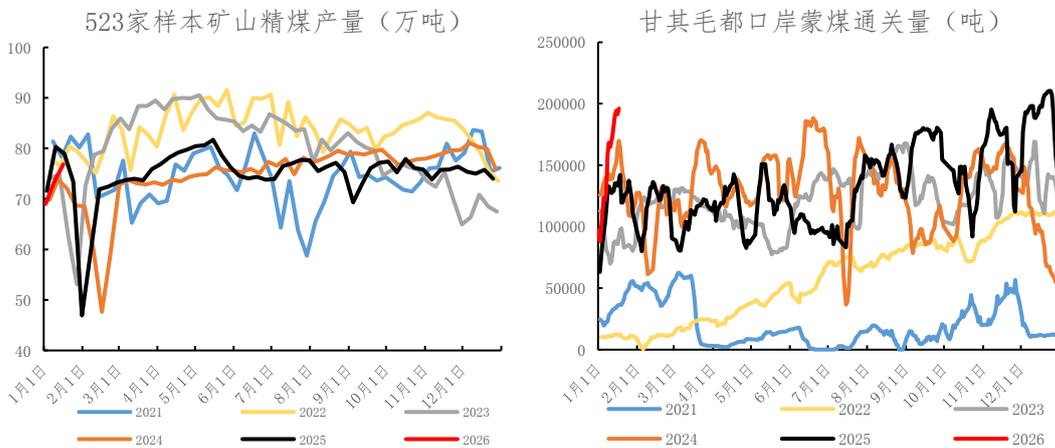
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：钢联数据、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

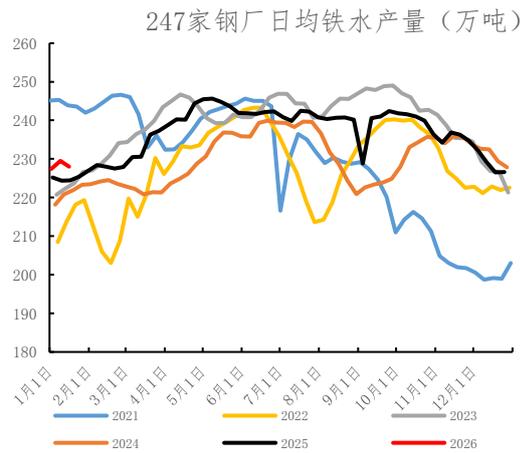
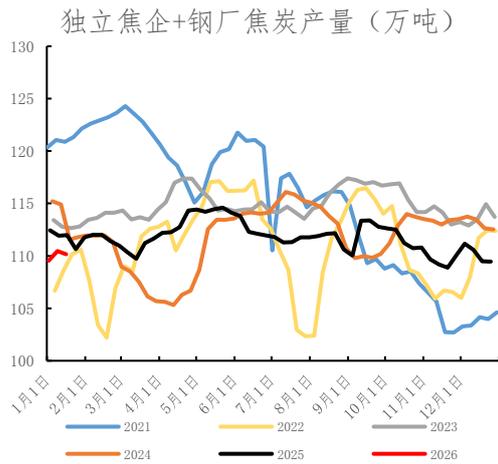
供应数据：1月9日-1月16日当周，国内523家样本矿山炼焦煤开工率88.47%，环比+3.13个百分点；精焦煤日均产量76.85万吨，环比+3.42万吨。



数据来源：钢联数据、冠通研究咨询部

需求数据：1月9日-1月16日当周，下游独立焦企日均产量63.45万吨，环比-0.12万吨；247家钢厂焦炭日均产量46.72万吨，环比-0.16万吨。247家钢厂日均铁水产量228.01万吨，环比-1.49万吨。

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。



数据来源：钢联数据、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于隆众咨询、WIND、金十期货网站等。

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。