

## 【冠通期货研究报告】

### 焦煤日报：钢厂减排，黑色系上涨

发布日期：2026年2月25日

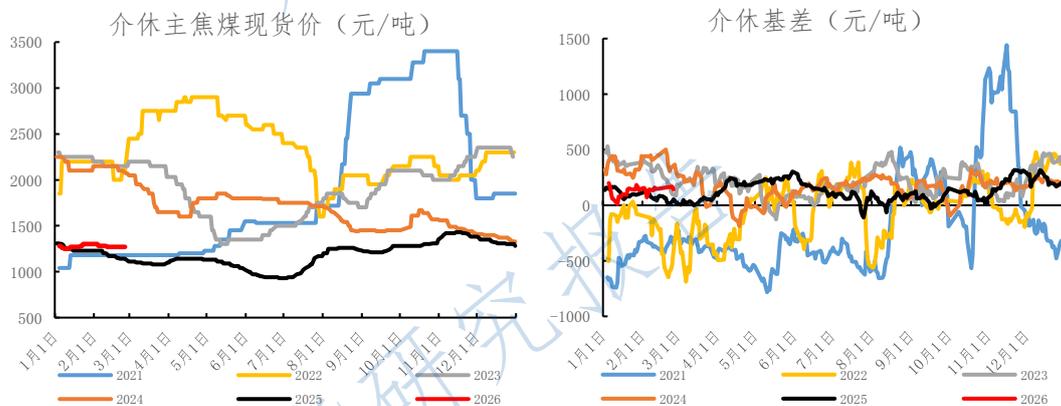
#### 【行情分析】

焦煤高开高走，日内上涨超2%。华北部分钢企已接到2026年全国两会期间临时自主减排通知，要求企业在3月4日—3月11日执行阶段性减排管控，高炉负荷按不低于30%比例自主减排。蒙煤三大口岸23正常运行，进口煤供应逐渐恢复，国内矿山洗煤厂暂未从假期结束，截至20日，样本矿山开工率降至48.89%，矿山日均产量降至108.6万吨，矿山假期期间库存去化，周度环比减少9.62万吨，上周焦化企业去化250.9万吨，钢厂去化17.9万吨，冬储补库假期之前结束，下游成交量不佳，铁水产量环比增加1.91%，周度日均产量230.49万吨。矿山复产过程中，现货数量少托底焦煤价格，另外受钢厂减排刺激，黑色系上涨，情绪刺激之下焦煤同步上行，但原料端需求减弱，情绪逐渐恢复后，警惕负反馈至原料端的情况，关注后续减排后焦煤需求情况。

#### 【现货数据】

现货方面：蒙5#主焦原煤自提价1006元/吨，较上个交易日-9元/吨，介休现货价报1270元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约期货收盘价1101.5元/吨，山西介休基差144元/吨，较上个交易日-24.5元/吨。

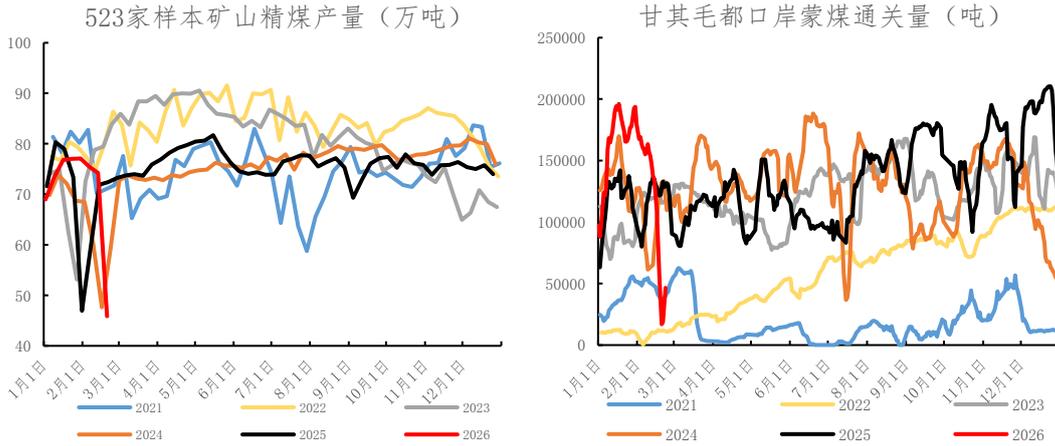


本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：钢联数据、冠通研究咨询部

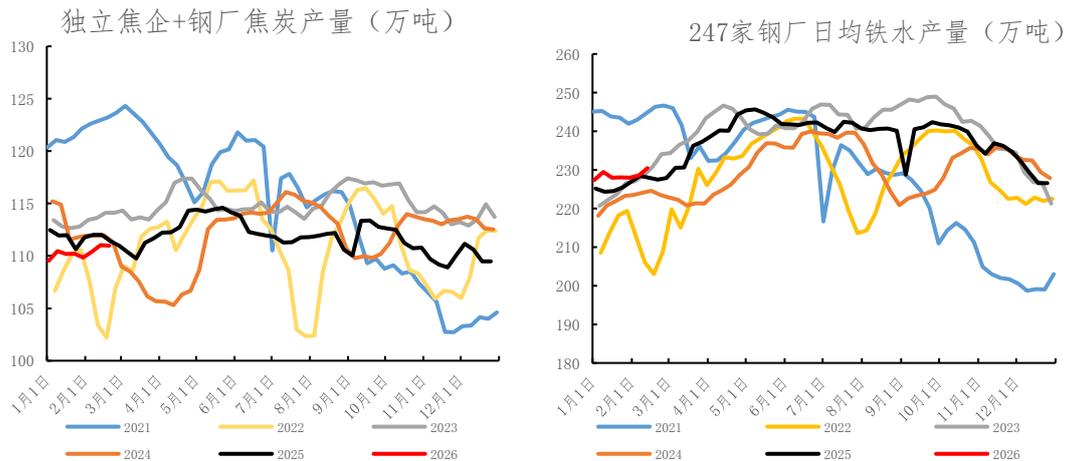
### 【基本面跟踪】

供应数据：2月14日-2月20日当周，国内523家样本矿山炼焦煤开工率48.89%，环比-32.5个百分点；精焦煤日均产量45.88万吨，环比-28.38万吨。



数据来源：钢联数据、冠通研究咨询部

需求数据：2月14日-2月20日当周，下游独立焦企日均产量63.74万吨，环比-0.05万吨；247家钢厂焦炭日均产量47.23万吨，环比持平。247家钢厂日均铁水产量230.49万吨，环比+1.91万吨。



数据来源：钢联数据、冠通研究咨询部

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。

---

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。