

2026年3月2日



矿山复产较快

双焦震荡走势

核心观点及策略

- 下游：钢厂节后逐步复产，不过受到两会召开影响，唐山等地区钢厂阶段性限产，铁水产量偏弱运行，消耗自身库存为主，原料需求受限。
- 中游：焦化利润节后反弹，焦企开工回升，焦炭产量增加，但销售不畅库存有所增加。全国平均吨焦盈利-8(环比持平)元/吨。上周产能利用率为74.36%(+1.47)；焦炭日均产量64.29(+0.55)万吨，焦炭库存107.82(+7.54)万吨。
- 上游：节后国内煤矿逐步复产，产量环比增加，库存上升，供应压力加大。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比19.4%。原煤日均产量151.6万吨，环比+43万吨，原煤库存537.2万吨，环比-2.4万吨，精煤日均产量64.9万吨，环比+19万吨，精煤库存257.7万吨，环比+6万吨。
- 整体上，当前吨焦亏损约8元，焦化利润节后反弹，焦企开工回升，焦炭产量增加，但销售不畅库存有所增加。上游煤矿陆续复产，供应压力逐步显现；下游钢厂采购偏弱，多消耗库存为主，两会召开在即，唐山等地区多数钢厂限产，需求受限。预计双焦震荡走势。后续关注钢厂利润修复及两会政策提振力度。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3067	12	0.39	3706677	2580465	元/吨
SHFE 热卷	3215	-7	-0.22	1494469	1492800	元/吨
DCE 铁矿石	750.5	4.5	0.60	863039	540573	元/吨
DCE 焦煤	1093.5	-27.5	-2.45	3008084	721319	元/吨
DCE 焦炭	1635.5	-46.5	-2.76	70334	42455	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周焦煤焦炭期货震荡下跌，节后矿山复产供应压力有所增加，而需求端钢厂复产偏慢，且以消耗自身库存为主。

下游，钢厂节后逐步复产，不过受到两会召开影响，唐山等地区钢厂阶段性限产，铁水产量偏弱运行，消耗自身库存为主，原料需求受限。上周钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量小降，库存明显减少。上周钢厂盈利率 39.83%，环比上周增加 1.30 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 233.28 万吨，环比上周增加 2.79 万吨，同比去年增加 5.34 万吨。焦炭日均产量 47.1（环比-0.13）万吨，产能利用率 86.09%(-0.24)。焦炭库存 675.11（-13.55）万吨，焦炭可用天数 12.41 天。

中游，焦化利润节后反弹，焦企开工回升，焦炭产量增加，但销售不畅库存有所增加。全国平均吨焦盈利-8（环比持平）元/吨。上周产能利用率为 74.36%（+1.47）；焦炭日均产量 64.29（+0.55）万吨，焦炭库存 107.82（+7.54）万吨。

上游煤矿方面，节后国内煤矿逐步复产，产量环比增加，库存上升，供应压力加大。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 68.2%，环比 19.4%。原煤日均产量 151.6 万吨，环比+43 万吨，原煤库存 537.2 万吨，环比-2.4 万吨，精煤日均产量 64.9 万吨，环比+19 万吨，精煤库存 257.7 万吨，环比+6 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 494.44 减 1.83 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 261.70 减 2.16 万吨。

当前吨焦亏损约 8 元，焦化利润节后反弹，焦企开工回升，焦炭产量增加，但销售不畅库存有所增加。上游煤矿陆续复产，供应压力逐步显现；下游钢厂采购偏弱，多消耗库存为主，两会召开在即，唐山等地区多数钢厂限产，需求受限。预计双焦震荡走势。后续关注钢

厂利润修复及两会政策提振力度。

三、行业要闻

1. 当地时间3月1日，美国总统特朗普表示，对伊朗的军事行动可能持续四周左右。英国、法国和德国领导人发表联合声明，表示可能对伊朗采取“必要的防御行动”。
2. 2月25日，上海发布楼市“沪七条”，明确进一步调减住房限购政策，其中对非本市户籍居民家庭或成年单身人士购买外环内住房的，购房所需缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满1年及以上。
3. 根据中蒙边境口岸协定，中蒙口岸2月17日至20日闭关4天，由于15号和22号是周日，春节假期期间甘其毛都口岸总计闭关6天，节后已恢复正常通关，单日通关1333车。假期期间由于外调暂停，监管区库存出现累库，截至2月23日，监管区库存408.4万吨，较节前增加2.4万吨。

四、相关图表

图表1 焦煤现货价格走势

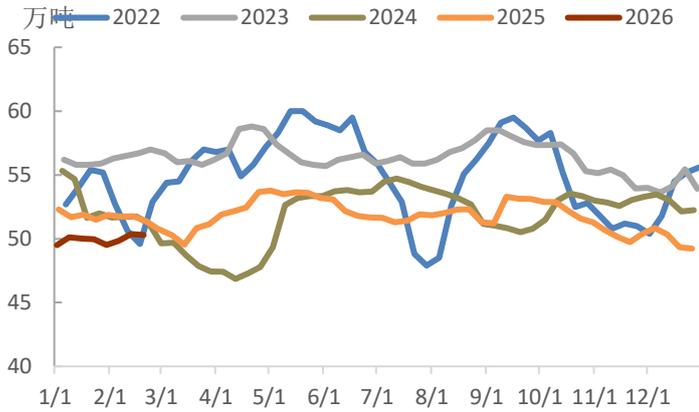


图表2 焦炭现货价格走势



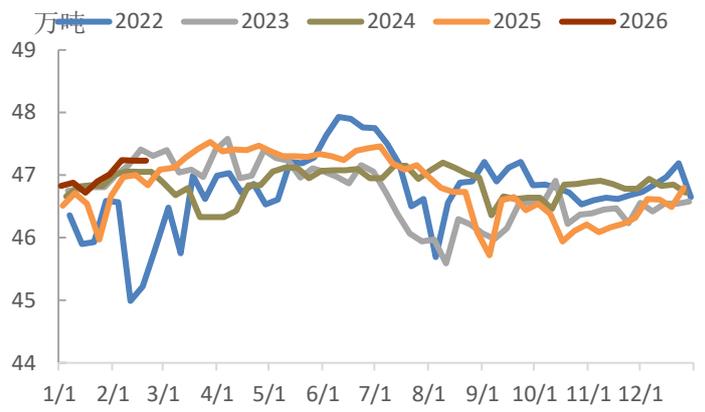
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

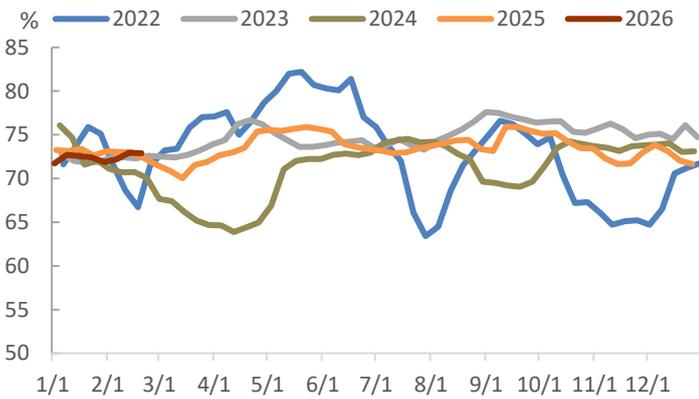


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

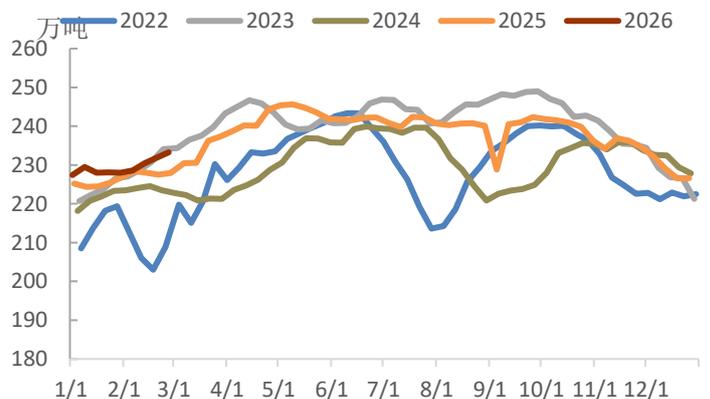


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

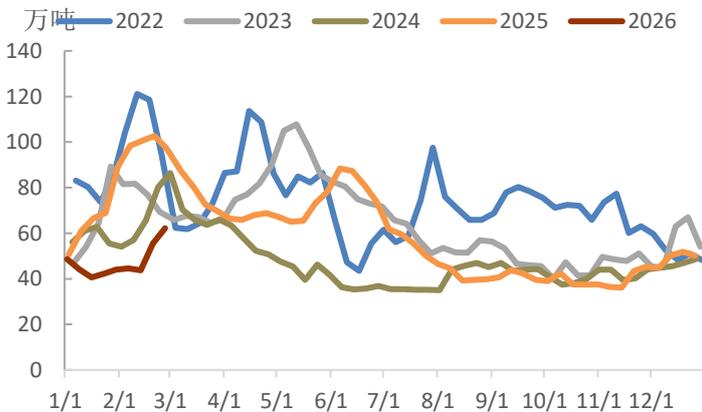


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

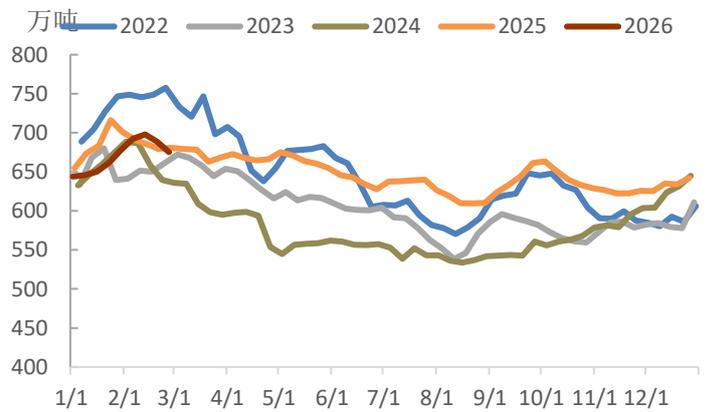


图表7 库存:焦炭:焦化厂

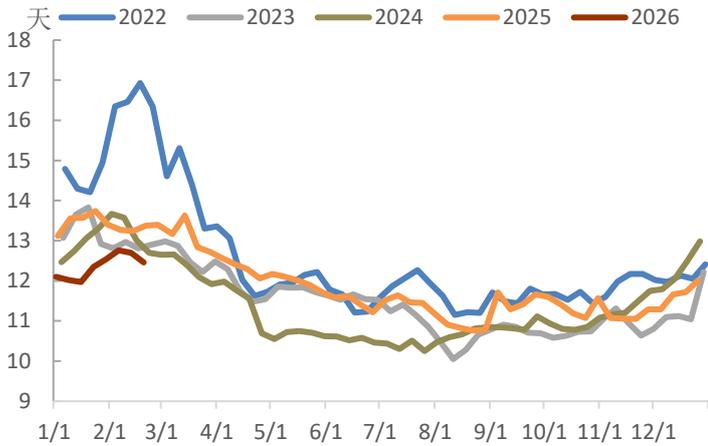


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

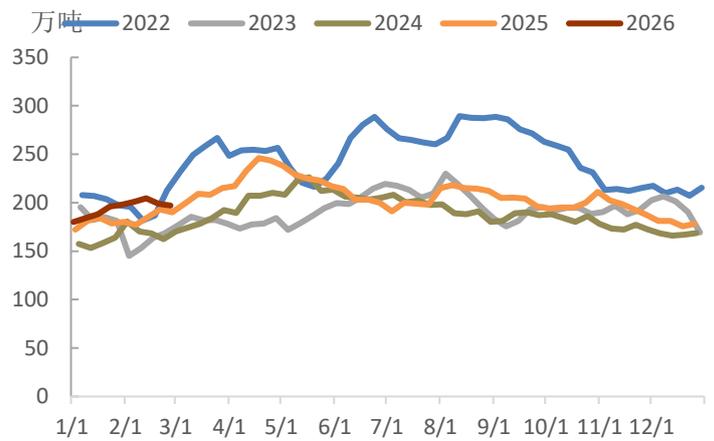
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

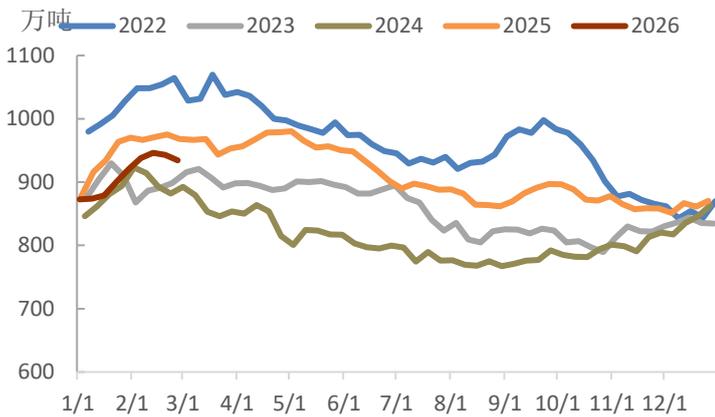


图表10 库存：焦炭：港口

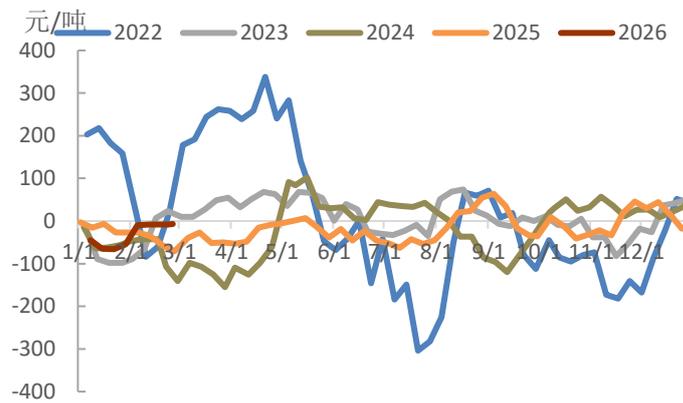


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

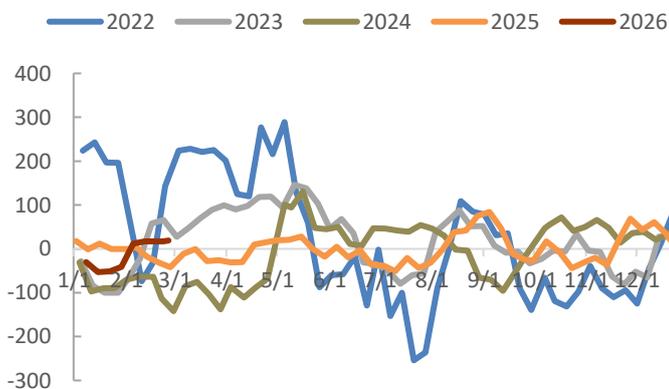


图表12 吨焦利润：全国

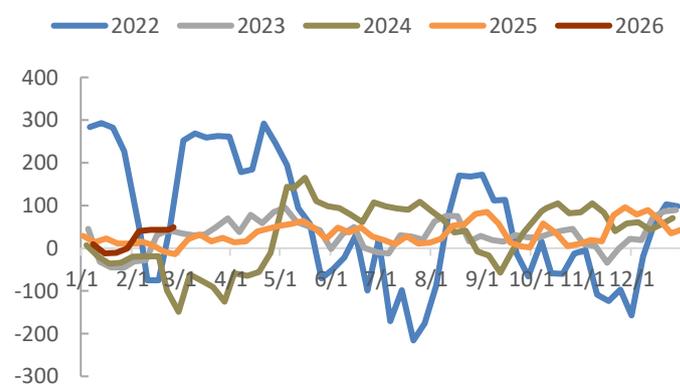


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

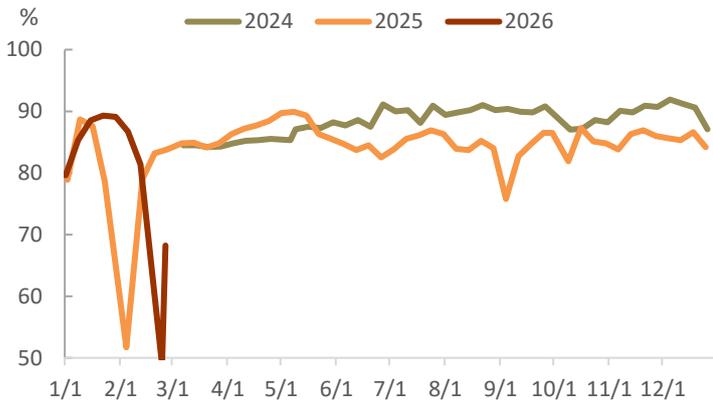


图表14 吨焦利润：河北

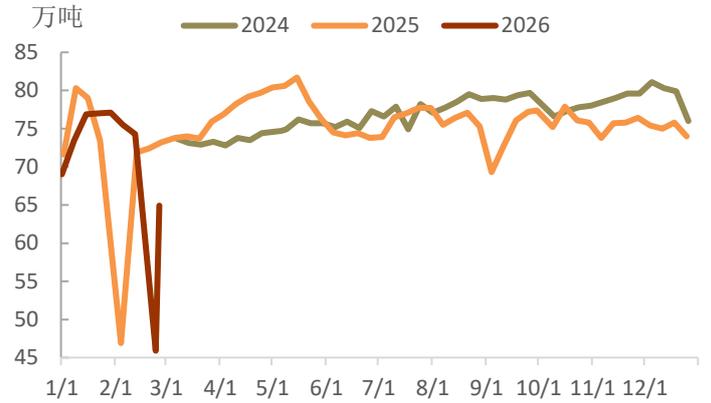


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

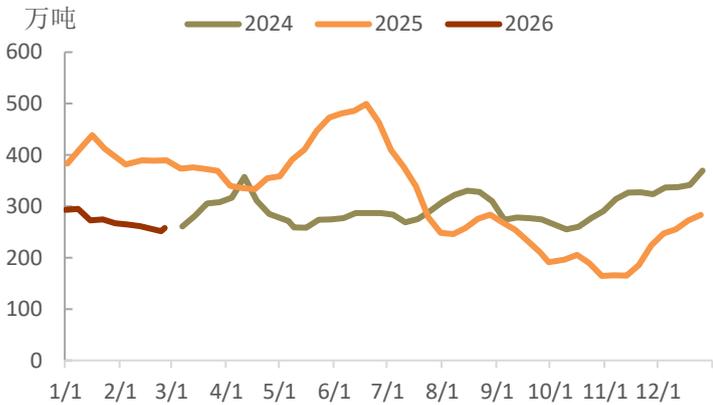


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

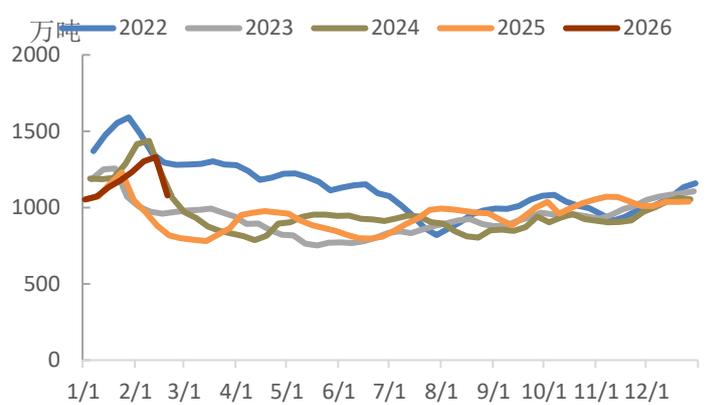


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

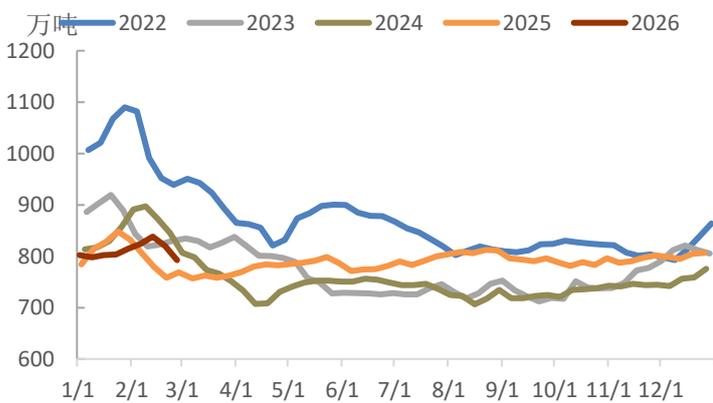


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

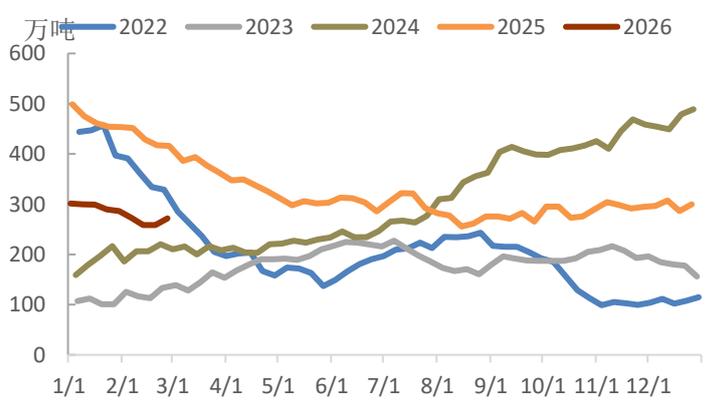


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

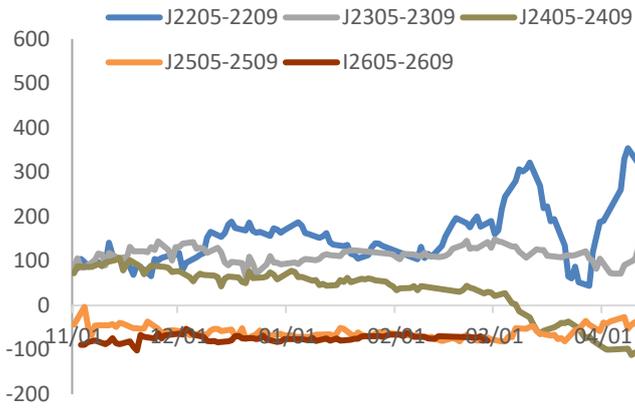


图表 20 库存:炼焦煤:六港

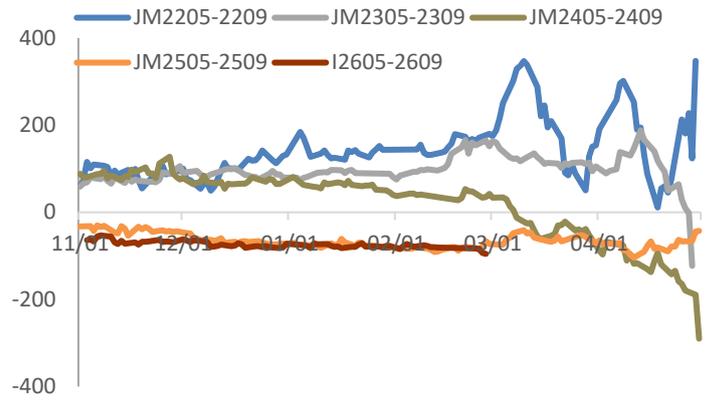


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 焦炭月差季节走势



图表 22 焦煤月差季节走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。