

2026年3月23日



能源替代传导

焦煤大幅拉涨

核心观点及策略

- 下游：上周高炉复产加速，铁水产量转增，原料需求回升。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量平稳，库存增加。
- 中游：焦化利润大幅转好，焦企开工持稳，焦炭产量增加，下游采买增加，库存继续下降。全国平均吨焦盈利+38(环比+41)元/吨。上周产能利用率为74.31%(+0.4)；焦炭日均产量64.24(+0.34)万吨，焦炭库存94.23(-6.2)万吨。
- 上游：国内煤矿开工良好，产量环比增加，销售顺畅，库存下降。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.6%，环比+1.4%。原煤日均产量196.9万吨，环比+3.3万吨，原煤库存536.71万吨，环比-7.5万吨，精煤日均产量79.8万吨，环比+2.1万吨，精煤库存254.1万吨，环比-23.6万吨。
- 整体上，中东地缘冲突推升油价，强化了煤炭市场的偏强预期。基本面，上游煤矿维持正常生产，进口量持续处于高位；焦化企业利润改善，焦炭生产节奏加快。受下游需求回暖带动，双焦出货速度提升，上游库存有所下降。下游高炉铁水产量出现回升，原料补库意愿增强。预计双焦将延续震荡偏强的走势。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

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	3123	-19	-0.60	4506734	2426428	元/吨
SHFE 热卷	3297	2	0.06	1494412	1143177	元/吨
DCE 铁矿石	815.5	4.0	0.49	1159677	446896	元/吨
DCE 焦煤	1171.0	-7.0	-0.59	4648786	586793	元/吨
DCE 焦炭	1740.5	3.0	0.17	88764	40365	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，供需双增，海外中东局势干扰，市场情绪不稳。

下游，上周高炉复产加速，铁水产量转增，原料需求回升。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量平稳，库存增加。上周钢厂盈利率 42.42%，环比上周增加 1.29 个百分点，同比去年减少 10.83 个百分点；日均铁水产量 228.15 万吨，环比上周增加 6.95 万吨，同比去年减少 8.11 万吨。焦炭日均产量 47.31（环比+0.31）万吨，产能利用率 86.46%（+0.57）。焦炭库存 688.18（+0.63）万吨，焦炭可用天数 12.74 天。

中游，焦化利润大幅转好，焦企开工持稳，焦炭产量增加，下游采买增加，库存继续下降。全国平均吨焦盈利+38（环比+41）元/吨。上周产能利用率为 74.31%（+0.4）；焦炭日均产量 64.24（+0.34）万吨，焦炭库存 94.23（-6.2）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿开工良好，产量环比增加，销售顺畅，库存下降。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 88.6%，环比+1.4%。原煤日均产量 196.9 万吨，环比+3.3 万吨，原煤库存 536.71 万吨，环比-7.5 万吨，精煤日均产量 79.8 万吨，环比+2.1 万吨，精煤库存 254.1 万吨，环比-23.6 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 481.03 减 8.15 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 268.63 增 5.75 万吨。

中东局势升级导致卡塔尔 LNG 设施停产，国际油价维持高位，焦煤作为广义能源资产被资金重新定价。与此同时，煤化工链条的隐性需求亦构成重要支撑，焦炉气制甲醇利润显著改善，化工端高利润支撑焦企开工率，推动焦煤需求由钢铁产业链向能源化工产业链外溢。

整体上，中东地缘冲突推升油价，强化了煤炭市场的偏强预期。上游煤矿维持正常生产，进口量持续处于高位；焦化企业利润改善，焦炭生产节奏加快。受下游需求回暖带动，双焦

出货速度提升，上游库存有所下降。下游高炉铁水产量出现回升，原料补库意愿增强。预计双焦将延续震荡偏强的走势。

三、行业要闻

1. 国家统计局数据显示：2026年1-2月中国生铁产量13770万吨，同比下降2.7%；粗钢产量16034万吨，同比下降3.6%；钢材产量22119万吨，同比下降1.1%。
2. 1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点。房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%。房屋新开工面积5084万平方米，下降23.1%。房屋竣工面积6320万平方米，下降27.9%。
3. 1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%。工业投资同比增长5.4%。其中，采矿业投资增长13.0%，制造业投资增长3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%。基础设施投资同比增长11.4%。其中，航空运输业投资增长31.1%，燃气生产和供应业投资增长20.0%，水上运输业投资增长17.9%。
4. 以色列总理内塔尼亚胡19日在一场新闻发布会上回答媒体提问时称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”美国总统特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求。

四、相关图表

图表1 焦煤现货价格走势

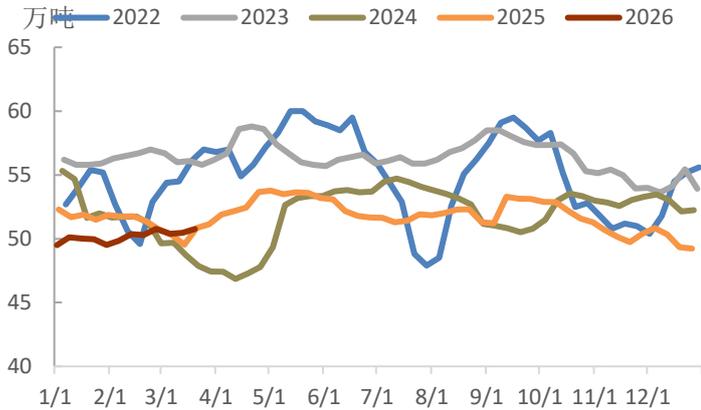


图表2 焦炭现货价格走势



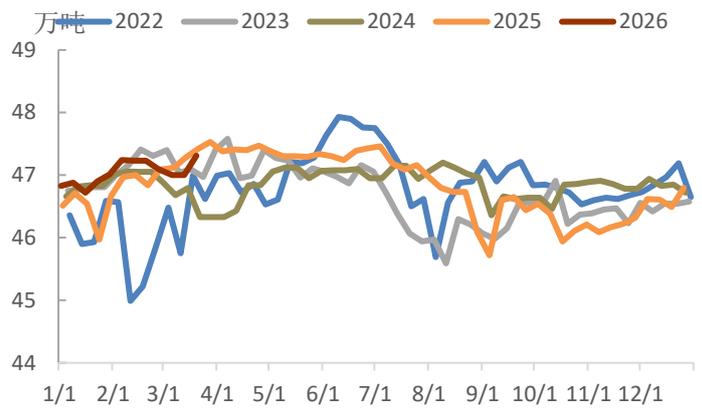
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

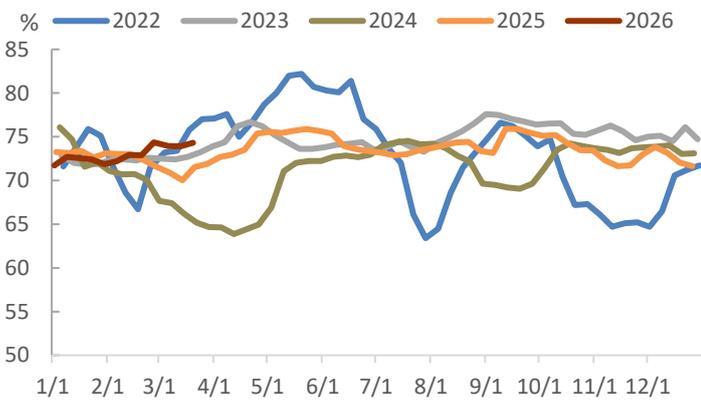


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

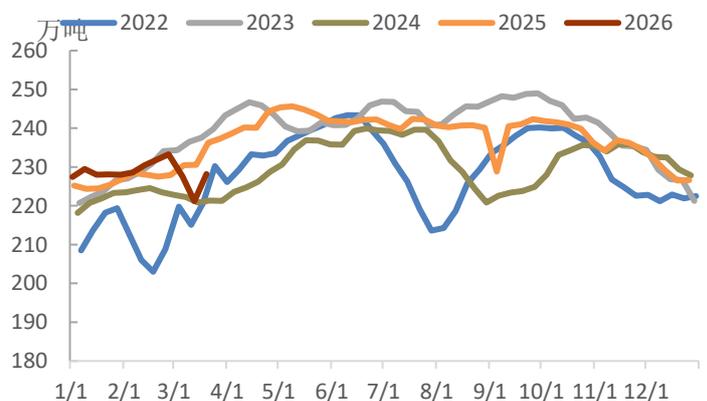


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

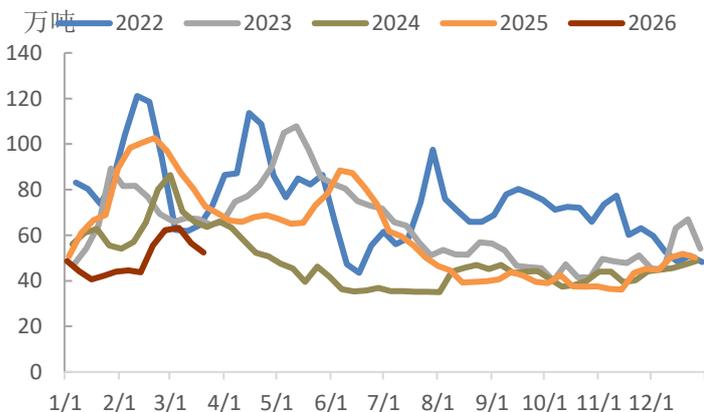


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

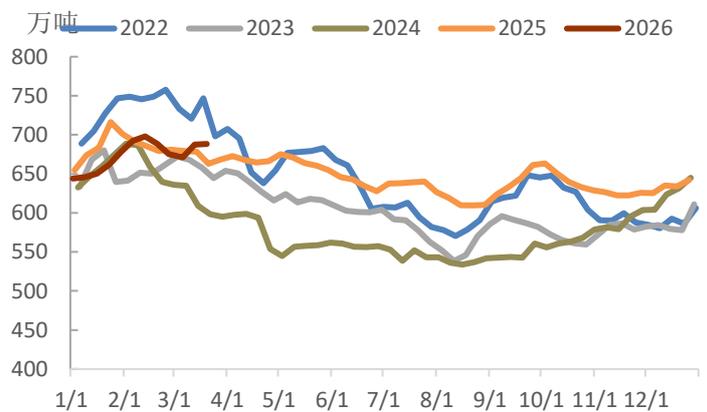


图表7 库存:焦炭:焦化厂

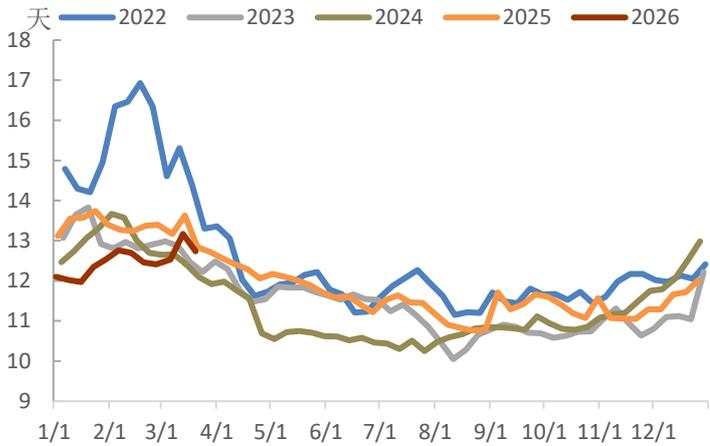


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

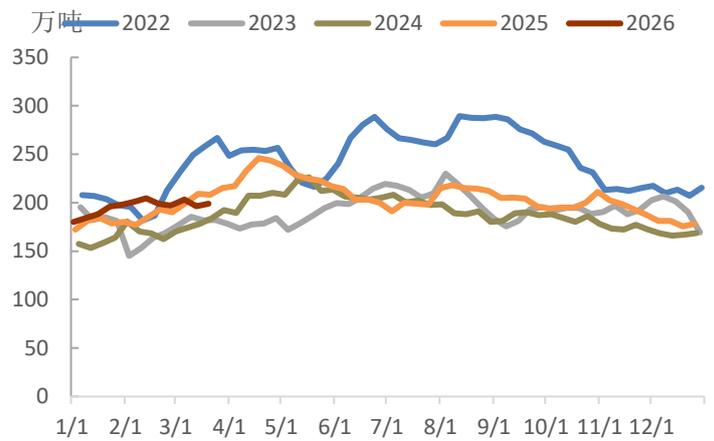
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

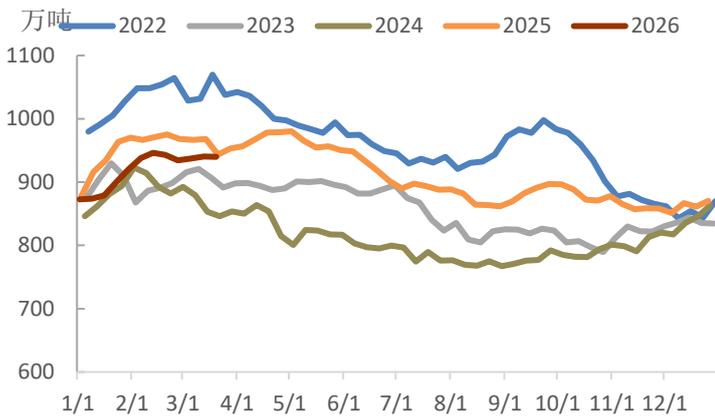


图表10 库存：焦炭：港口

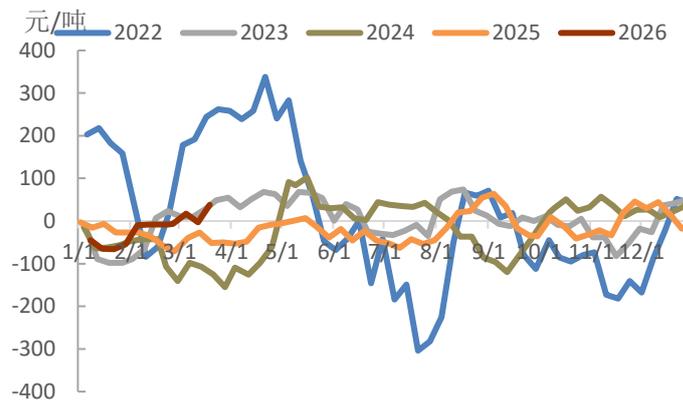


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

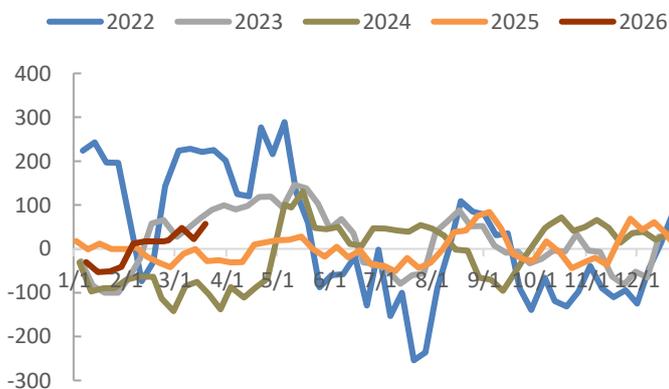


图表12 吨焦利润：全国

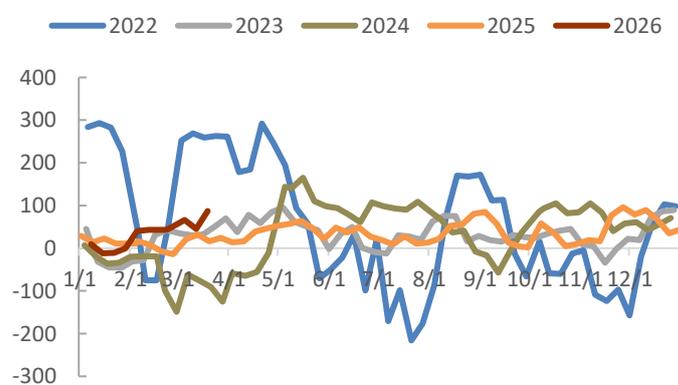


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

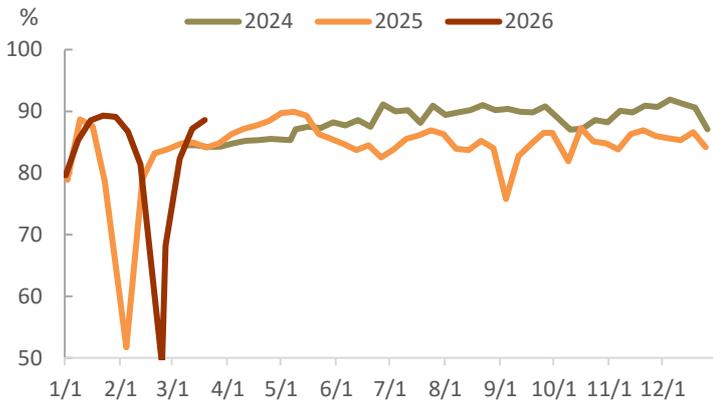


图表14 吨焦利润：河北

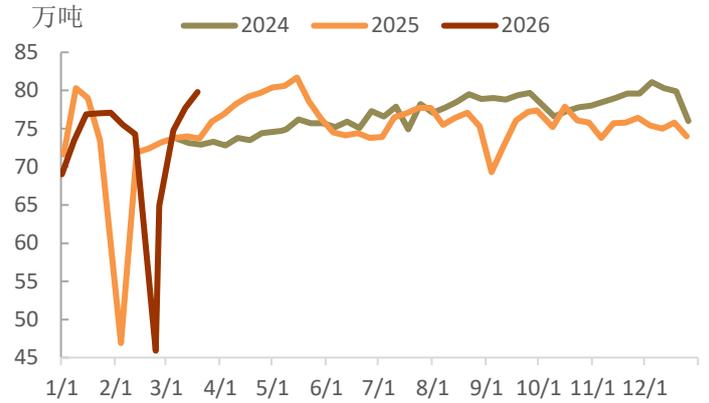


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

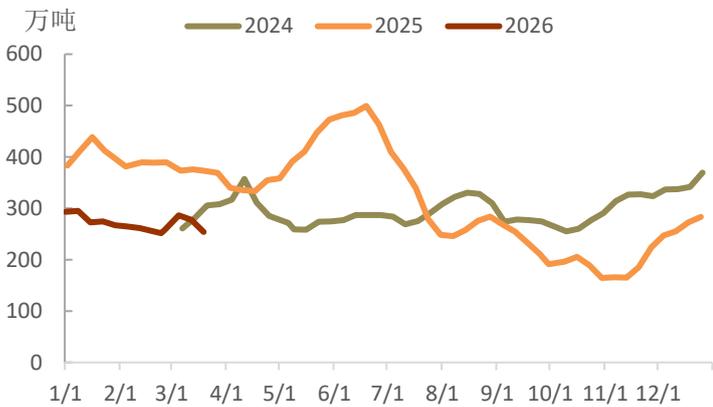


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

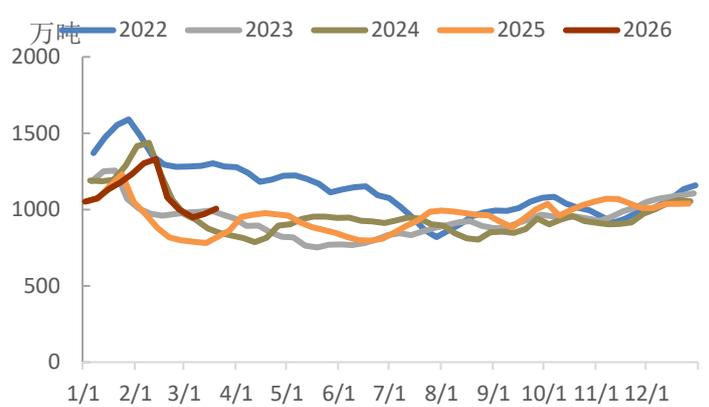


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

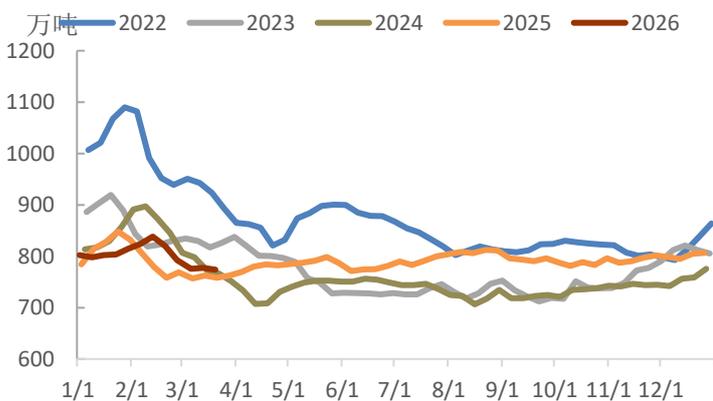


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

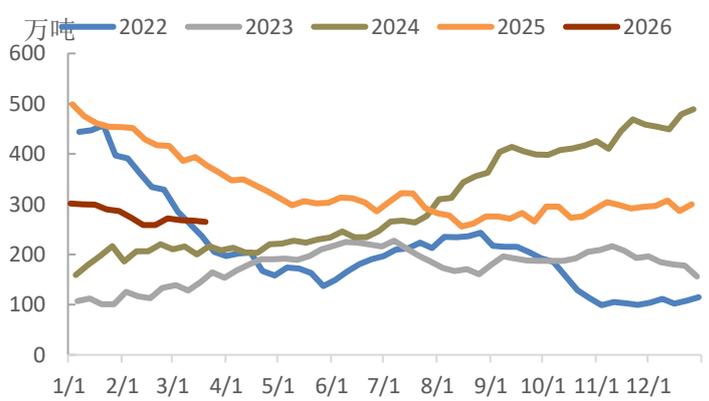


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

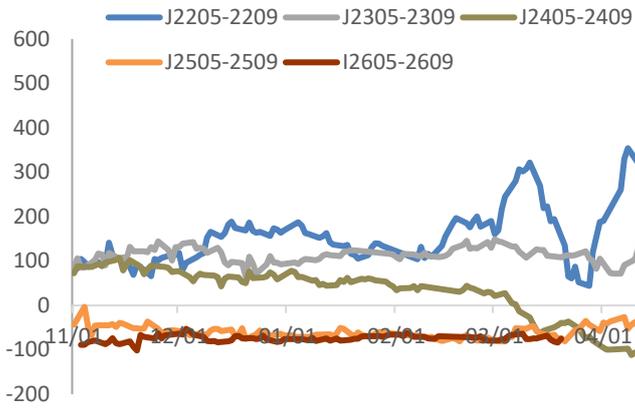


图表 20 库存:炼焦煤:六港

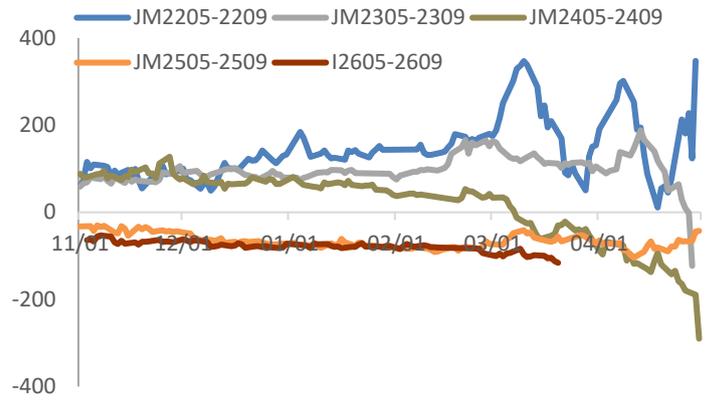


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。