

2026年3月30日



上游增产去库

双焦高位震荡

核心观点及策略

- 下游：上周高炉复产加速，铁水产量持续增加，原料需求良好。钢厂的焦炭生产维持，虽然厂内库上升，但焦炭可用天数变化不大。
- 中游：因焦煤涨价，焦化利润回落但盈利状态良好，焦企开工积极，虽然焦炭产量显著增加，但下游采买旺盛，库存仍继续下降。全国平均吨焦盈利+21（环比-17）元/吨。上周产能利用率为74.86%（+0.55）；焦炭日均产量64.76（+0.52）万吨，焦炭库存90.05（-4.18）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89.2%，环比+0.6%。原煤日均产量198.1万吨，环比+1.2万吨，原煤库存523万吨，环比-13.6万吨，精煤日均产量78.6万吨，环比-1.2万吨，精煤库存222.8万吨，环比-31.3万吨。
- 整体上，中东地缘冲突推升油价，现货市场情绪良好，煤焦涨价预期较强。上游煤矿生产稳中有增，焦化企业生产节奏加快，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。下游高炉铁水产量继续回升，原料补库意愿增强。需求带动上游增产去库，基本面支撑，预计双焦维持高位震荡走势。
- 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	3124	1	0.03	4322964	2309613	元/吨
SHFE 热卷	3299	2	0.06	1468357	962265	元/吨
DCE 铁矿石	817.0	1.5	0.18	1078183	408026	元/吨
DCE 焦煤	1219.0	48.0	4.10	7330872	669897	元/吨
DCE 焦炭	1752.0	11.5	0.66	148101	46589	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向上，供需双增，海外中东局势干扰加大，现货市场情绪较好。

下游，上周高炉复产加速，铁水产量持续增加，原料需求良好。钢厂的焦炭生产维持，虽然厂内库上升，但焦炭可用天数变化不大。上周钢厂盈利率 43.29%，环比上周增加 0.87 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 231.09 万吨，环比上周增加 2.94 万吨，同比去年减少 6.19 万吨。焦炭日均产量 47.28(环比-0.03)万吨，产能利用率 86.4%(+0.06)。焦炭库存 691.67 (+3.49) 万吨，焦炭可用天数 12.75 天。

中游，因焦煤涨价，焦化利润回落但盈利状态良好，焦企开工积极，虽然焦炭产量显著增加，但下游采买旺盛，库存仍继续下降。全国平均吨焦盈利+21（环比-17）元/吨。上周产能利用率为 74.86%（+0.55）；焦炭日均产量 64.76（+0.52）万吨，焦炭库存 90.05（-4.18）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 89.2%，环比+0.6%。原煤日均产量 198.1 万吨，环比+1.2 万吨，原煤库存 523 万吨，环比-13.6 万吨，精煤日均产量 78.6 万吨，环比-1.2 万吨，精煤库存 222.8 万吨，环比-31.3 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 478.10 减 2.93 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 289.51 增 20.88 万吨。

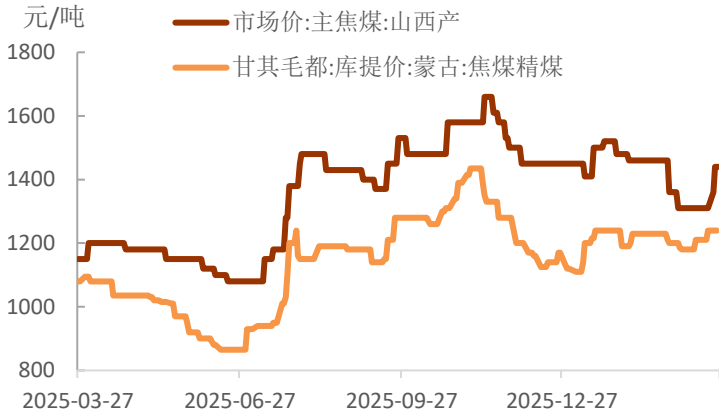
整体上，中东地缘冲突推升油价，现货市场情绪良好，煤焦涨价预期较强。上游煤矿生产稳中有增，焦化企业生产节奏加快，受下游需求回暖带动，双焦出货速度提升，上游库存有所下降。下游高炉铁水产量继续回升，原料补库意愿增强。需求带动上游增产去库，基本面支撑，预计双焦维持高位震荡走势。

三、行业要闻

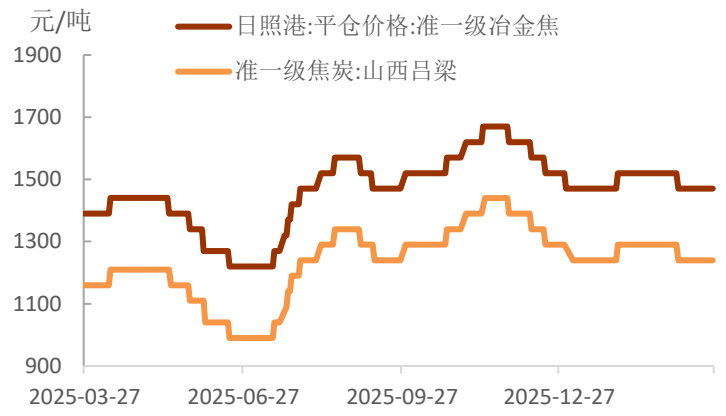
1. 美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并形成协议要点，将暂停打击其能源设施 5 天。特朗普称，正就达成更广泛协议与伊朗磋商，美伊“可能在 5 天内甚至更短时间内”达成协议。不过，伊朗方面多次否认同美国对话。伊朗外交部称，特朗普相关表态旨在降低能源价格并为军事行动争取时间。
2. 美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。据了解，美方正考虑推动为期一个月的停火，以便就上述条款展开进一步谈判。
3. 美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天，至美国东部时间 2026 年 4 月 6 日晚 8 点。特朗普同时否认急于同伊朗达成协议，并表示美国对伊朗的军事行动正在继续，坚称是伊朗方面寻求重启谈判。
4. 中国人民银行行长潘功胜 3 月 22 日在中国发展高层论坛 2026 年年会上表示，将继续实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
5. 3 月 27 日，美国与以色列空袭伊朗胡齐斯坦钢铁厂及伊斯法罕穆巴拉克钢铁厂，穆巴拉克钢铁厂配套的发电厂也遭到了袭击。预计短期将形成 500-550 万吨/年的刚性供应缺口，板材、钢坯、长材三大品类缺口最为突出。
6. 3 月 28 日，中东两大铝厂遇袭。巴林铝业公司旗下工厂遭伊朗方面打击，正评估财产损失。世界最大铝生产商之一的阿联酋环球铝业公司也遭伊朗方面袭击。据了解，中东出口的铝产品约占全球供应一成，可能会对市场造成一定冲击。
7. 美国副总统万斯表示，美国无意滞留在伊朗，等处理完眼前事务后，很快会撤离。
8. 美军地面战数周速决方案曝光。五角大楼祭出“尖刀斩首”战术，不占领土、不打持久战，直指伊朗石油命脉哈尔克岛，欲复刻“42 天灭伊”神话。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

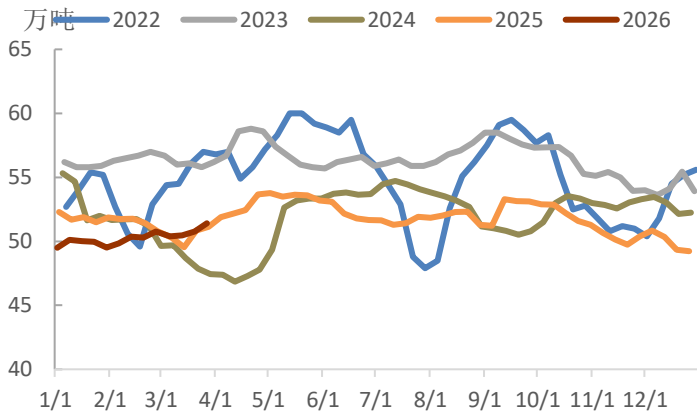


图表 2 焦炭现货价格走势

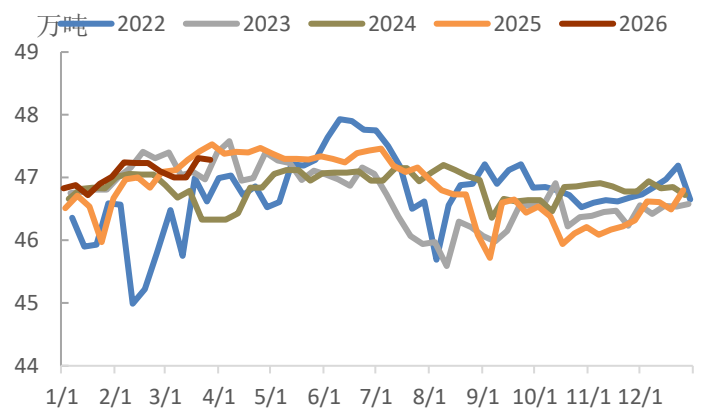


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 日均产量: 独立焦化厂 230

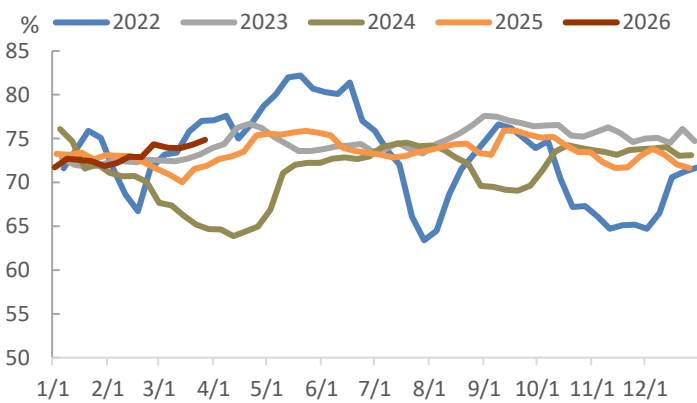


图表 4 日均焦炭产量: 钢厂 (247 家)

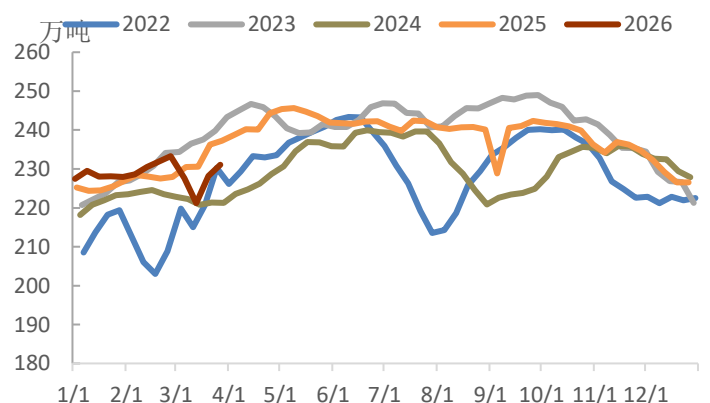


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 产能利用率: 统计独立焦企全样本

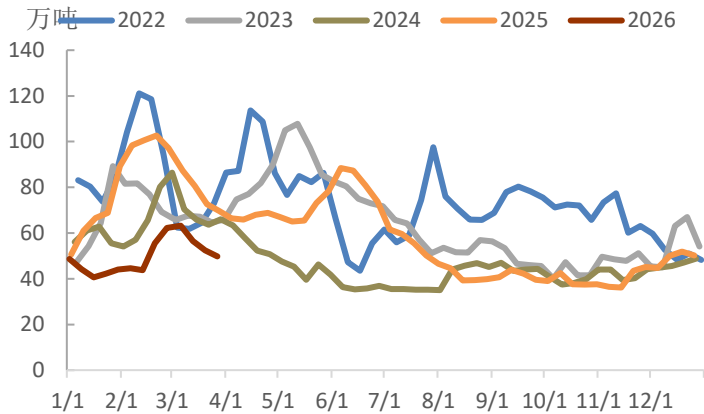


图表 6 日均铁水产量 247

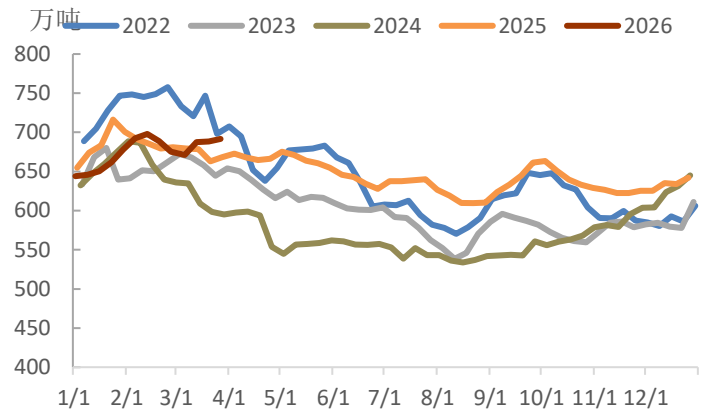


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 库存：焦炭：焦化厂

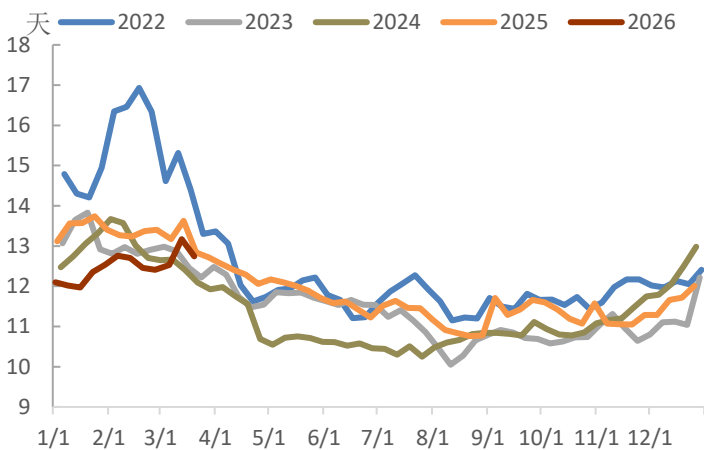


图表8 库存：焦炭：钢厂

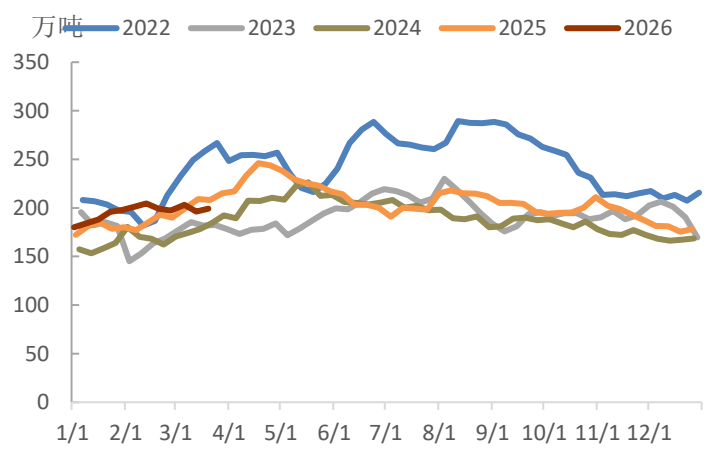


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 焦炭可用天数：钢厂

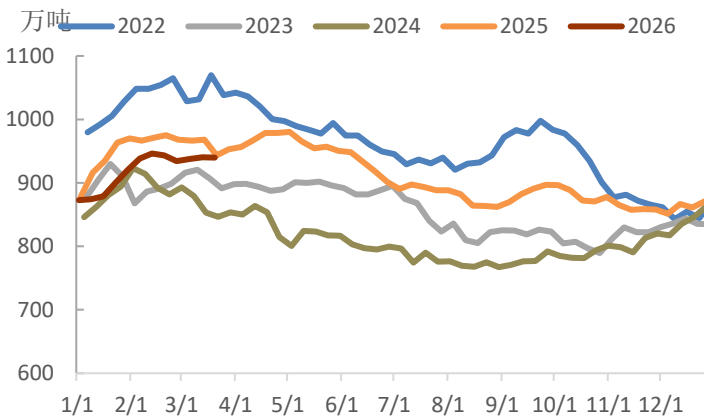


图表10 库存：焦炭：港口

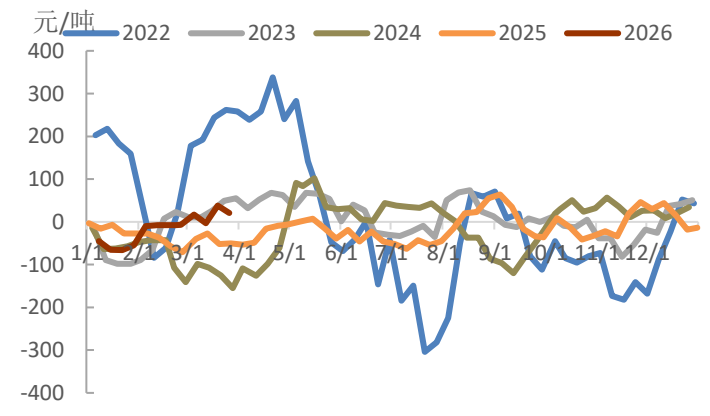


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

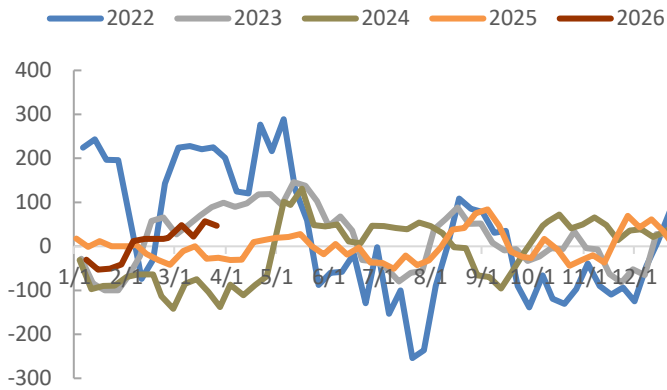


图表12 吨焦利润：全国

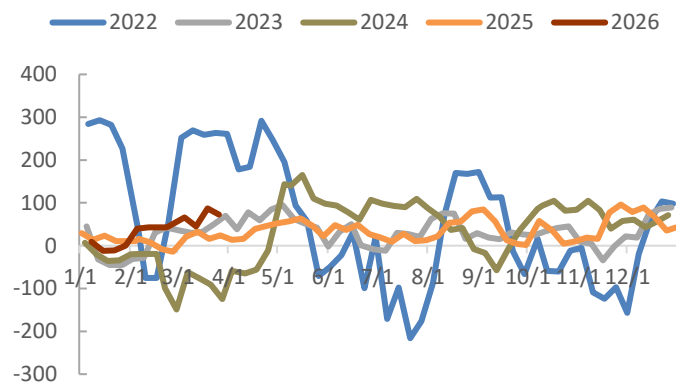


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

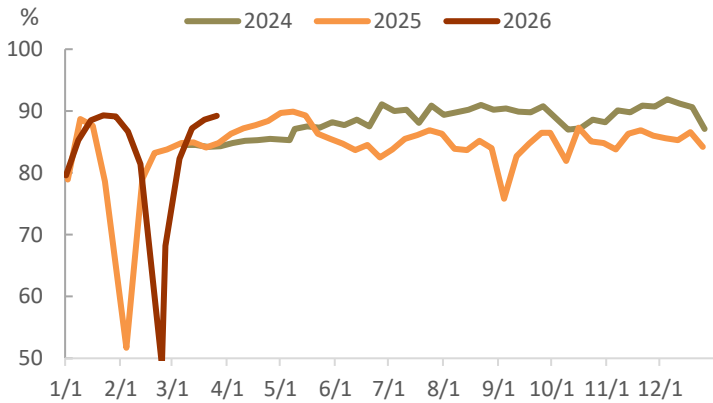


图表 14 吨焦利润：河北

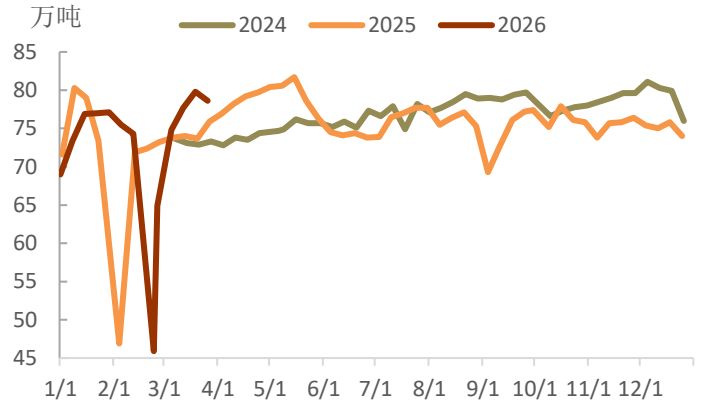


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：产能利用率：煤矿：当周值

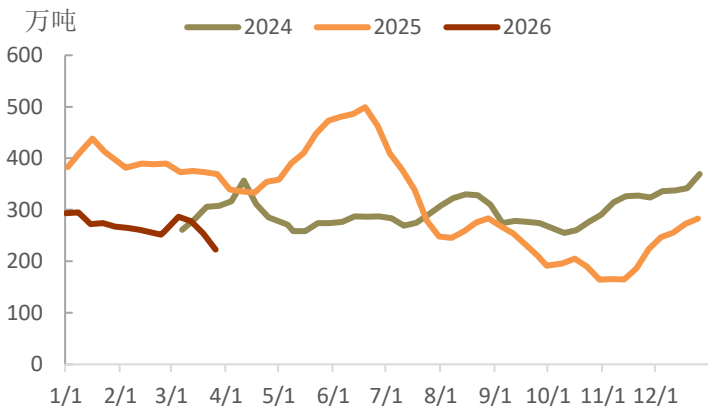


图表 16 炼焦煤：日均产量：煤矿：精煤：当周值

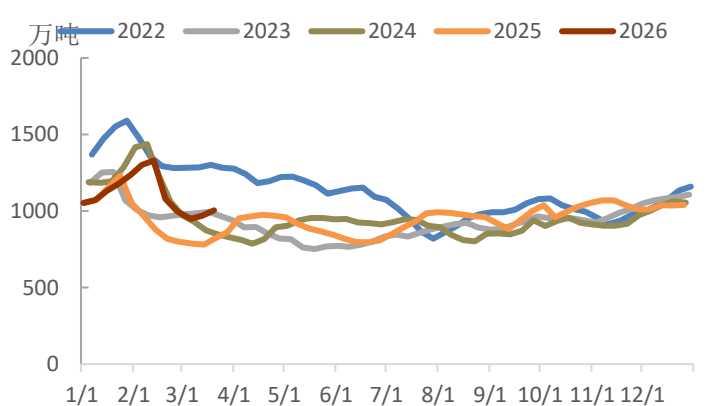


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤：库存：煤矿：精煤：期末值

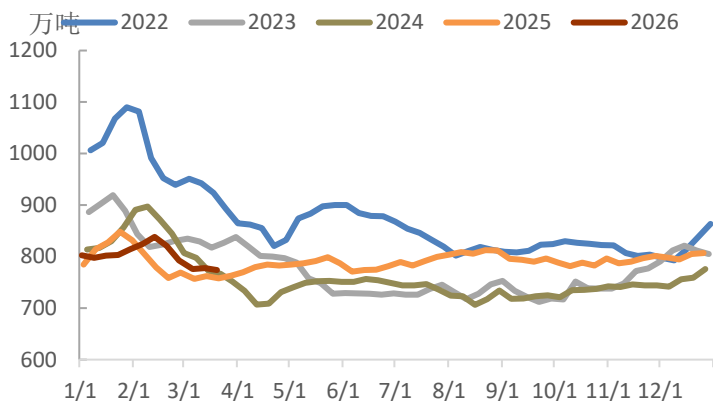


图表 18 库存：炼焦煤：统计独立焦企全样本

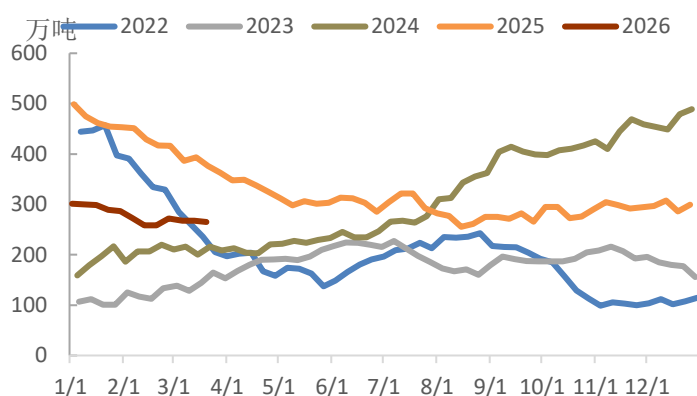


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247 家)

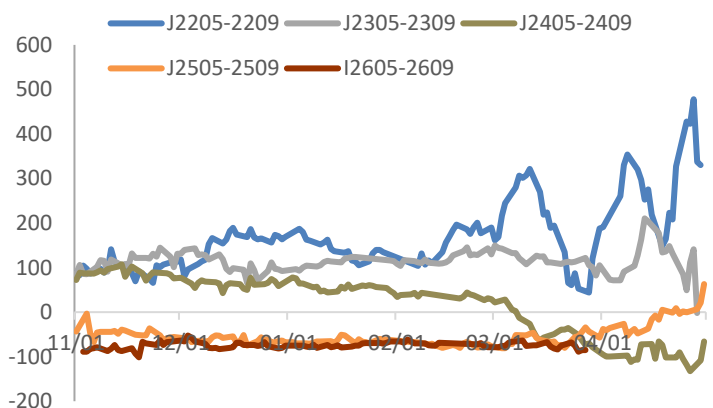


图表 20 库存:炼焦煤:六港

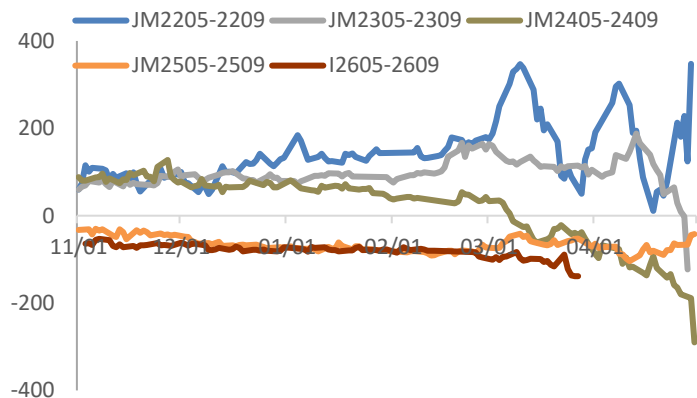


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。