

2026年4月13日



## 上游供应高稳

## 双焦期价承压

### 核心观点及策略

- 下游：上周高炉开工良好，铁水产量继续增加，原料需求高位。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量平稳，库存小幅回落。
- 中游：焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量增加，下游采买旺盛，库存继续下降。全国平均吨焦盈利40（环比-8）元/吨。上周产能利用率为74.98%（+0.12）；焦炭日均产量64.87（+0.11）万吨，焦炭库存82.07（-2.28）万吨。
- 上游：国内煤矿开工良好，产量环比增加，下游情绪转弱，库存有所增加。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为91.1%，环比-0.1%。原煤日均产量203.5万吨，环比-0.3万吨，原煤库存527万吨，环比+7万吨，精煤日均产量80万吨，环比-0.3万吨，精煤库存220.5万吨，环比+9.2万吨。
- 现货市场，下游对高价焦煤心态谨慎，竞拍成交涨跌互现，个别焦企第二轮提涨，不过落地预期不强。基本面，上游多数煤矿生产稳定，总体供应平稳，原煤与精煤库存均有所增加。焦炭方面，焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量增加。下游钢厂铁水产量维持高位，但终端需求弹性不足，高炉利润不佳，制约原料需求。预计双焦震荡承压。
- 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	3099	2	0.06	1969552	2500771	元/吨
SHFE 热卷	3273	-12	-0.37	995908	997606	元/吨
DCE 铁矿石	750.0	-49.5	-6.19	625365	450171	元/吨
DCE 焦煤	1077.0	-35.5	-3.19	2216765	676601	元/吨
DCE 焦炭	1661.5	-8.5	-0.51	68087	40895	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

上周焦煤焦炭期货下跌，供需双增，海外中东局势缓和，双焦受到原油下跌拖累。

下游，上周高炉开工良好，铁水产量继续增加，原料需求高位。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量平稳，库存小幅回落。上周钢厂盈利率 48.05%，环比上周持平，同比去年减少 5.63 个百分点；日均铁水产量 239.38 万吨，环比上周增加 1.99 万吨，同比去年减少 0.84 万吨。焦炭日均产量 47.41（环比-0.04）万吨，产能利用率 86.64%（-0.07）。焦炭库存 679.28（-3.61）万吨，焦炭可用天数 12.52 天。

中游，焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量增加，下游采买旺盛，库存继续下降。全国平均吨焦盈利 40（环比-8）元/吨。上周产能利用率为 74.98%（+0.12）；焦炭日均产量 64.87（+0.11）万吨，焦炭库存 82.07（-2.28）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿开工良好，产量环比增加，下游情绪转弱，库存有所增加。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 91.1%，环比-0.1%。原煤日均产量 203.5 万吨，环比-0.3 万吨，原煤库存 527 万吨，环比+7 万吨，精煤日均产量 80 万吨，环比-0.3 万吨，精煤库存 220.5 万吨，环比+9.2 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 497.69 增 10.34 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 314.60 增 4.51 万吨。

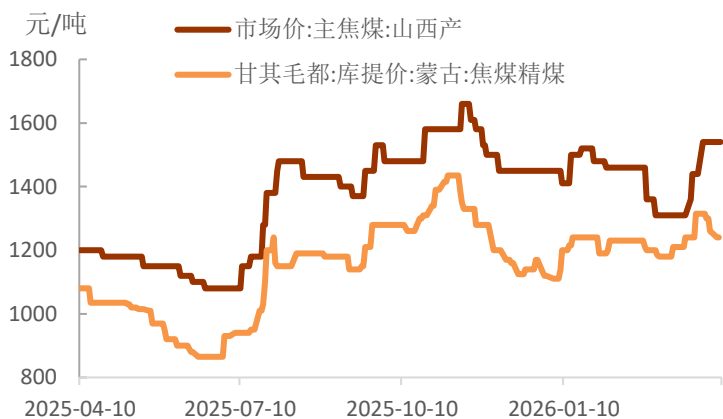
现货市场，下游对高价焦煤心态谨慎，竞拍成交涨跌互现，个别焦企第二轮提涨，不过落地预期不强。基本面，上游多数煤矿生产稳定，原煤与精煤库存均有所增加，总体供应平稳。焦炭方面，焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量增加。下游钢厂铁水产量维持高位，但终端需求弹性不足，高炉利润不佳，制约原料需求上方空间。预计双焦震荡承压。

### 三、行业要闻

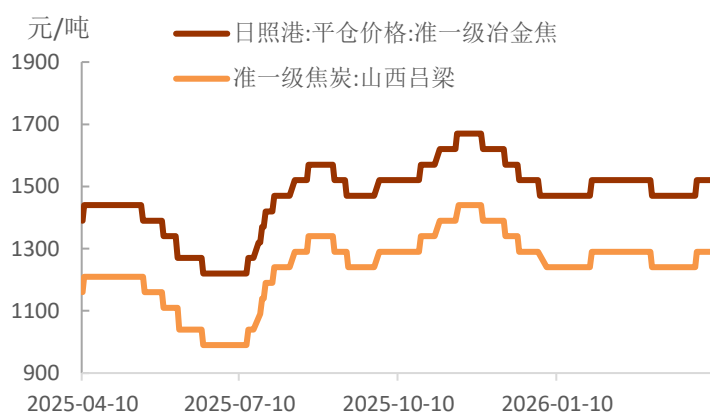
1. 美国总统特朗普 7 日表示，同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。特朗普称，“我们收到了伊朗提出的十点建议，并认为这是谈判的可行基础。美国 and 伊朗几乎就过去争论的各个要点达成了共识，但两周的时间将使协议得以最终确定和完成。”白宫官员表示，以色列也已同意临时停火。
2. 伊朗最高国家安全委员会当地时间 8 日凌晨发表声明称，根据最高领袖的建议和最高国家安全委员会批准，接受巴基斯坦提出的停火提议，与美国的谈判将于 4 月 10 日在巴基斯坦首都伊斯兰堡开始，为期两周。
3. 霍尔木兹海峡已再次关闭。原本驶向霍尔木兹海峡出口处的油轮“AUROURA”号，在穆桑代姆半岛海岸附近突然改变航向，在完成 180 度掉头后返回波斯湾深处。据此前消息，在以色列袭击黎巴嫩之后，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。
4. 特朗普要求以色列总理内塔尼亚胡减少对黎巴嫩的打击，以确保美伊谈判顺利进行。有消息人士称，以色列与黎巴嫩的谈判预计将于下周初开始。美国总统特朗普 9 日在社交媒体上发文，警告伊朗不要向通过霍尔木兹海峡的油轮收取费用。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

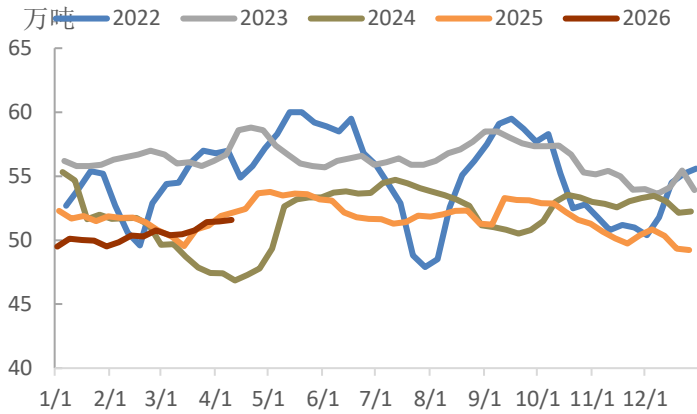


图表 2 焦炭现货价格走势



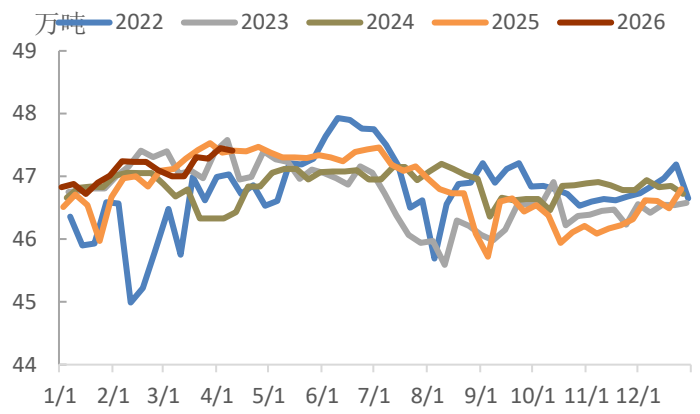
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

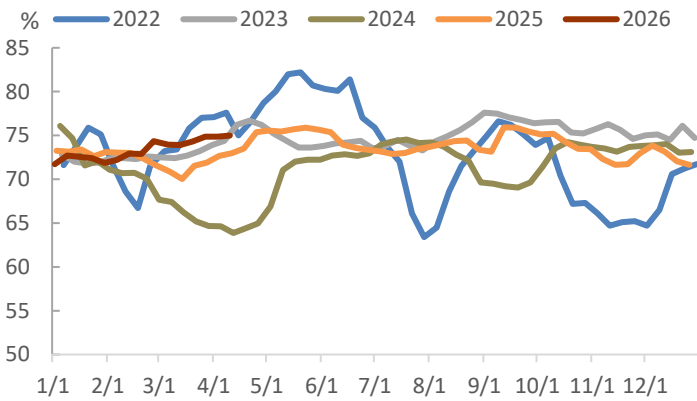


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

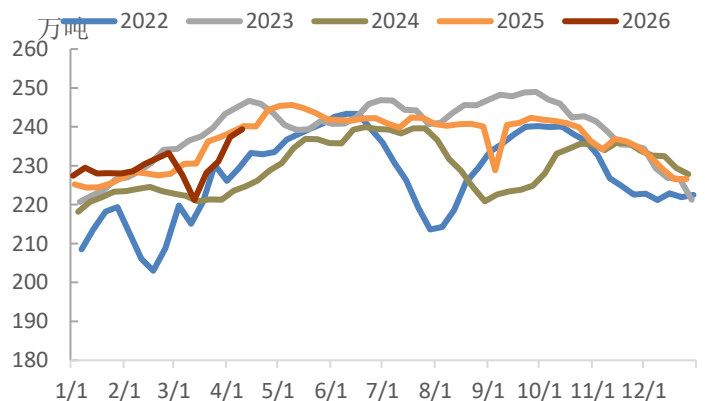


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

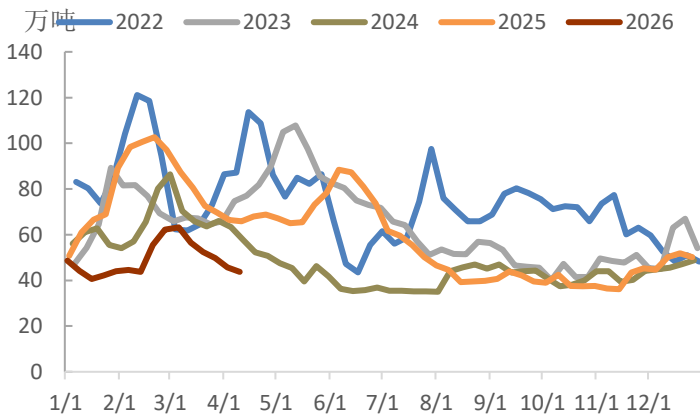


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

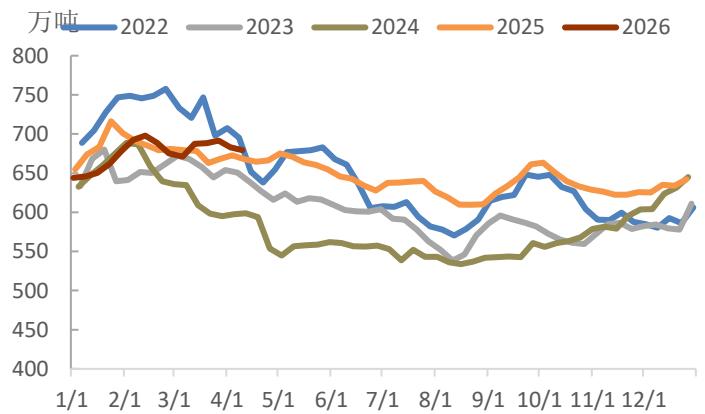


图表7 库存:焦炭:焦化厂

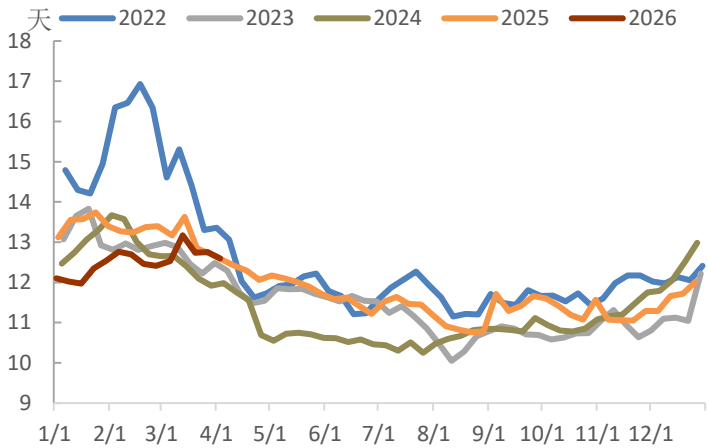


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

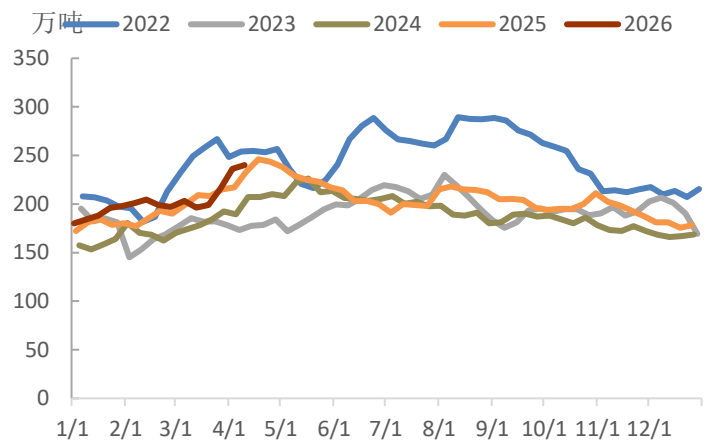
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

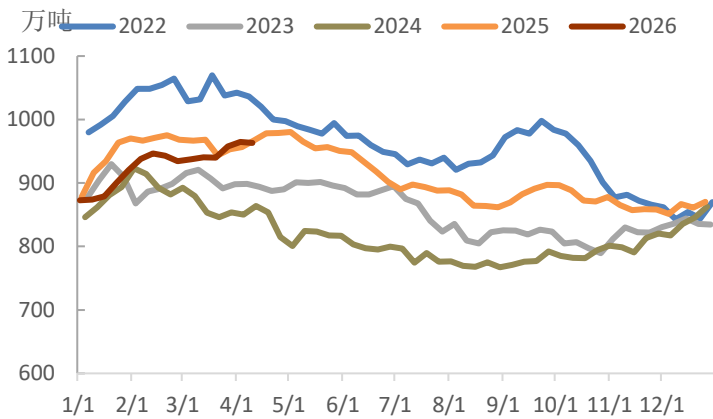


图表10 库存：焦炭：港口

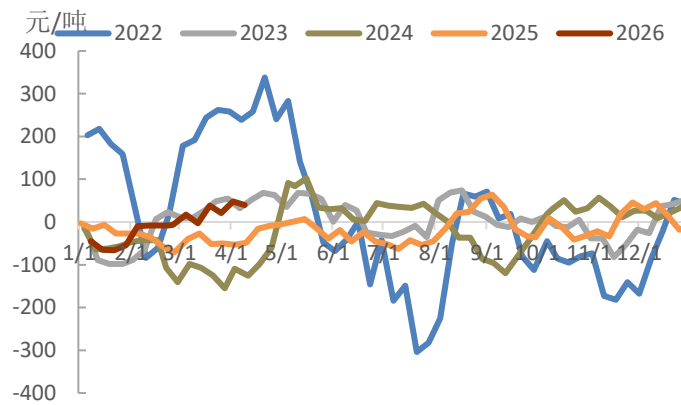


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

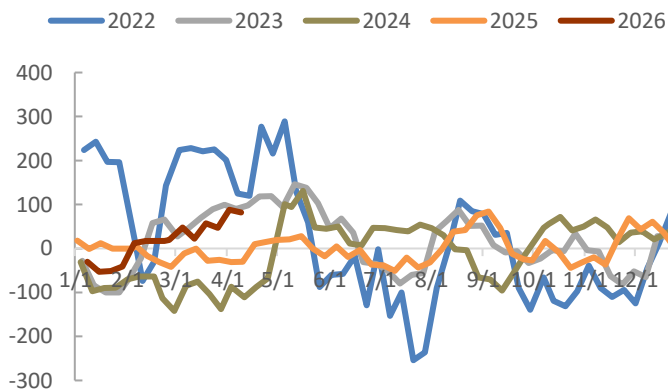


图表12 吨焦利润：全国

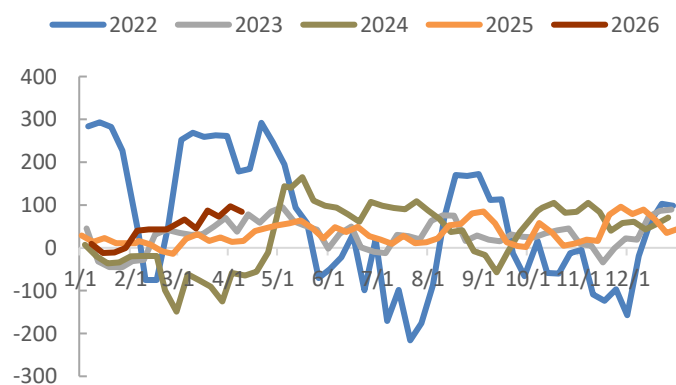


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

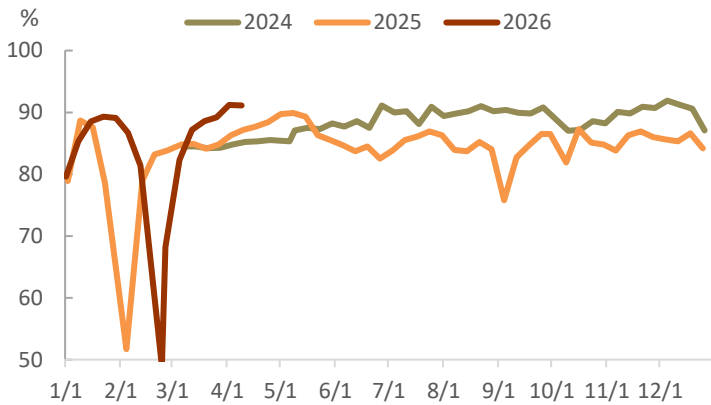


图表14 吨焦利润：河北

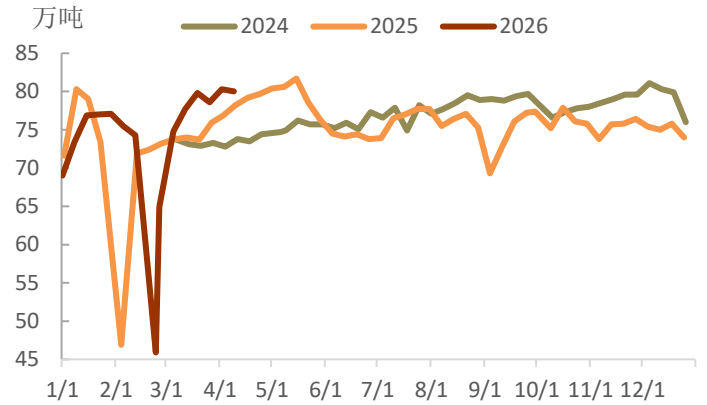


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

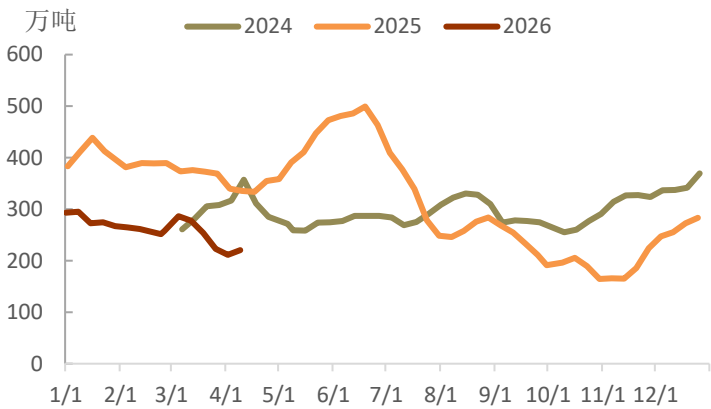


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

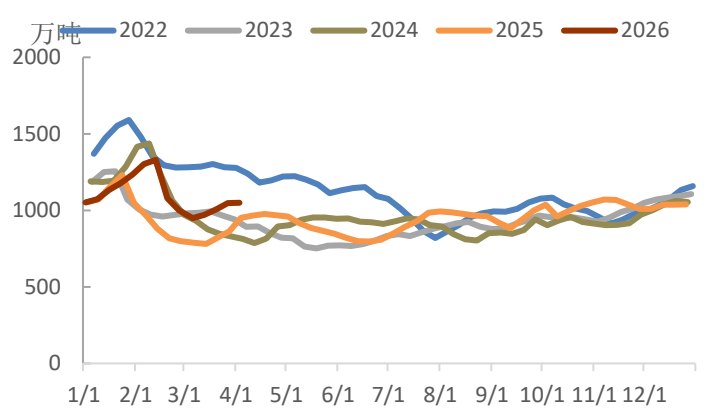


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

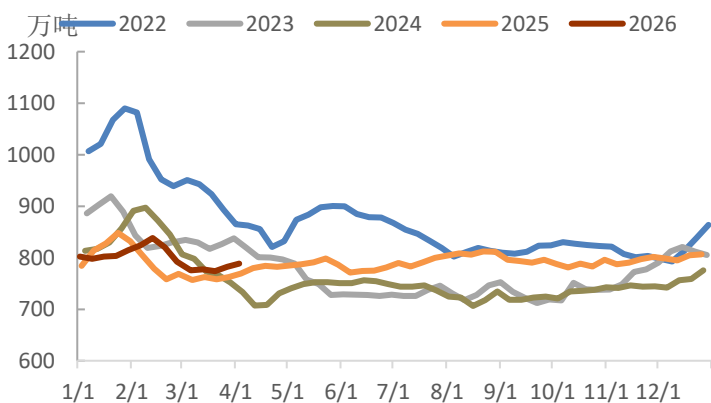


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

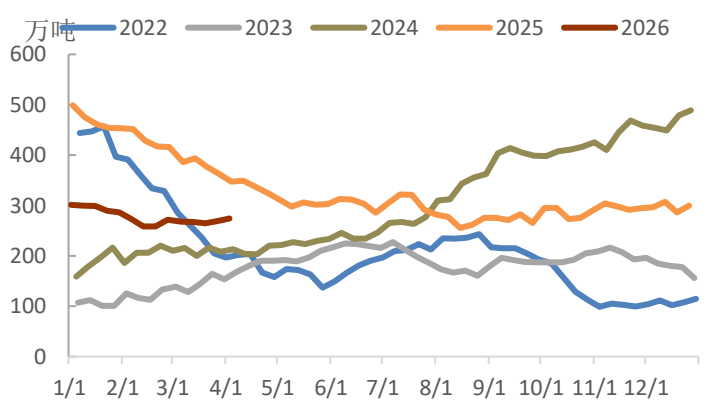


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

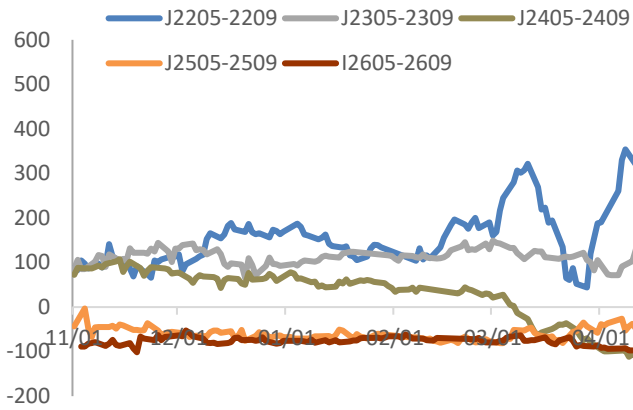


图表 20 库存:炼焦煤:六港

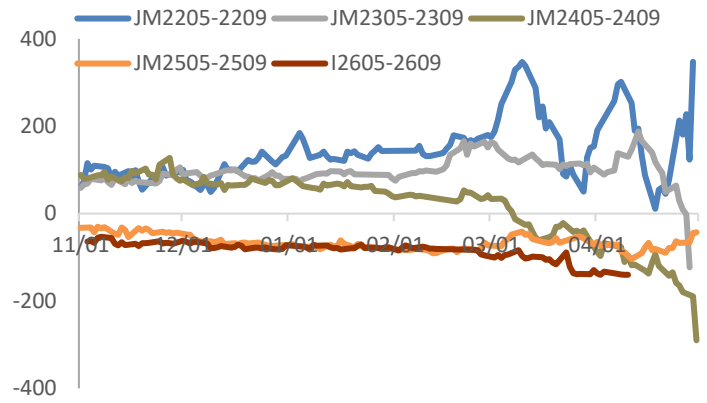


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。