

2026年4月20日



## 基本面驱动有限

## 双焦反弹存疑

### 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。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微降，库存有所增加。
- 中游：焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量微降，下游按需采购，库存降速放缓。全国平均吨焦盈利38（环比-2）元/吨。上周产能利用率为74.8%（-0.18）；焦炭日均产量64.71（-0.16）万吨，焦炭库存81.86（-0.21）万吨。
- 上游：国内煤矿开工回升，原煤产量与库存增加，精煤产量与库存回落。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为91.7%，环比+0.6%。原煤日均产量204.9万吨，环比+1.4万吨，原煤库存541.3万吨，环比+14.3万吨，精煤日均产量78.9万吨，环比-1.1万吨，精煤库存209.6万吨，环比-10.9万吨。
- 现货市场，炼焦煤稳中调整，焦炭第二轮上涨落地。基本面，上游国内煤矿开工回升，原煤产量与库存增加，精煤产量与库存回落。焦炭方面，焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量微降，下游按需采购，库存降速放缓。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	3133	34	1.10	3262855	2469546	元/吨
SHFE 热卷	3324	51	1.56	1568329	1166394	元/吨
DCE 铁矿石	778.5	25.0	3.32	1272135	494661	元/吨
DCE 焦煤	1226.0	23	1.91	3543362	670222	元/吨
DCE 焦炭	1695.0	55.0	3.35	85057	37879	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

上周焦煤焦炭期货在前低附近技术性反弹。

下游，上周高炉开工良好，铁水产量继续增加。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微降，库存有所增加。上周钢厂盈利率 47.62%，环比上周减少 0.43 个百分点，同比去年减少 7.36 个百分点；日均铁水产量 239.5 万吨，环比上周增加 0.12 万吨，同比去年减少 0.62 万吨。焦炭日均产量 47.32（环比-0.09）万吨，产能利用率 86.48%（-0.16）。焦炭库存 685.21（+5.93）万吨，焦炭可用天数 12.57 天。

中游，焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量微降，下游按需采购，库存降速放缓。全国平均吨焦盈利 38（环比-2）元/吨。上周产能利用率为 74.8%（-0.18）；焦炭日均产量 64.71（-0.16）万吨，焦炭库存 81.86（-0.21）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿开工回升，原煤产量与库存增加，精煤产量与库存回落。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 91.7%，环比+0.6%。原煤日均产量 204.9 万吨，环比+1.4 万吨，原煤库存 541.3 万吨，环比+14.3 万吨，精煤日均产量 78.9 万吨，环比-1.1 万吨，精煤库存 209.6 万吨，环比-10.9 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 495.73 减 1.96 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 316.65 增 2.05 万吨。

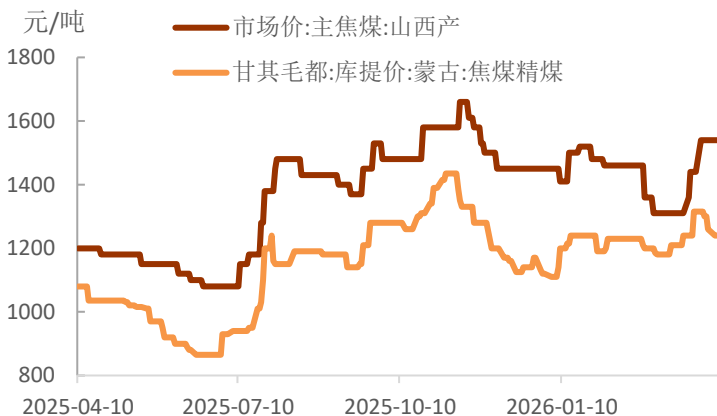
现货市场，炼焦煤稳中调整，焦炭第二轮上涨落地。基本面，上游国内煤矿开工回升，原煤产量与库存增加，精煤产量与库存回落。焦炭方面，焦化利润良好，焦企开工持稳，焦炭产量微降，下游按需采购，库存降速放缓。下游钢厂铁水产量维持高位，但终端需求弹性不足，高炉利润不佳，制约原料需求上方空间。预计双焦震荡走势。

### 三、行业要闻

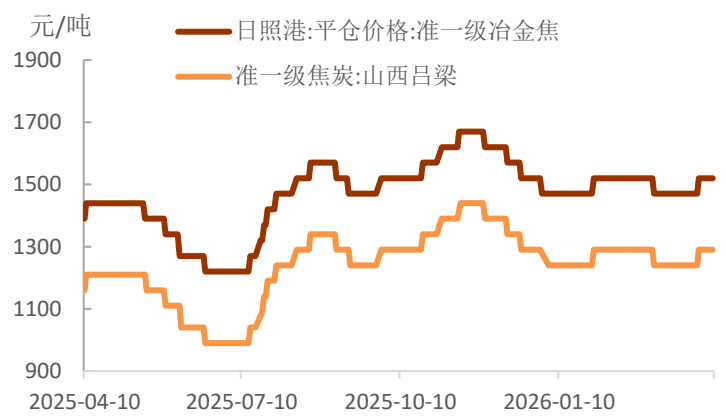
1. 海关统计，今年一季度，我国货物进出口 11.84 万亿元，同比增长 15%。其中，出口 6.85 万亿元，增长 11.9%；进口 4.99 万亿元，增长 19.6%。
2. 据央行初步统计，3 月末，社会融资规模存量同比增长 7.9%，M2 同比增长 8.5%。一季度人民币贷款增加 8.6 万亿元；社会融资规模增量为 14.83 万亿元，同比少增 3545 亿元。
3. 1-3 月份，全国房地产开发投资 17720 亿元，同比下降 11.2%。房地产开发企业房屋施工面积 541737 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 10373 万平方米，下降 20.3%。房屋竣工面积 9789 万平方米，下降 25.0%。新建商品房销售面积 19525 万平方米，同比下降 10.4%，新建商品房销售额 17262 亿元，下降 16.7%。
4. 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）102708 亿元，同比增长 1.7%。工业投资同比增长 5.8%。其中，采矿业投资增长 15.0%，制造业投资增长 4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 9.0%。基础设施投资同比增长 8.9%。其中，航空运输业投资增长 43.3%，水上运输业投资增长 34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长 9.2%，生态保护和环境治理业投资增长 9.0%。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

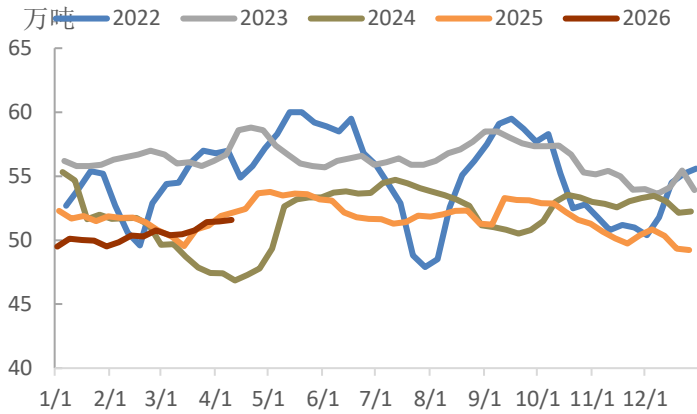


图表 2 焦炭现货价格走势



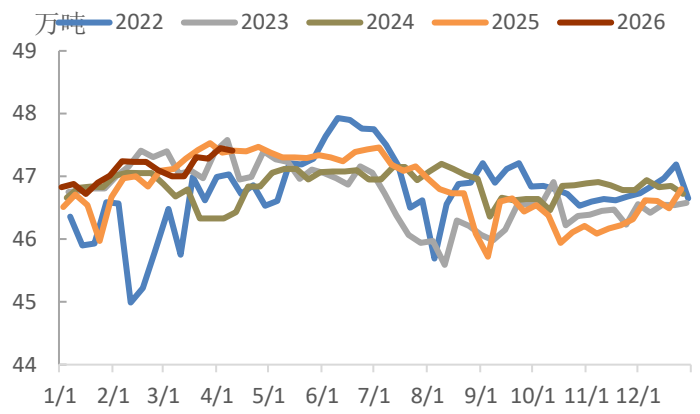
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

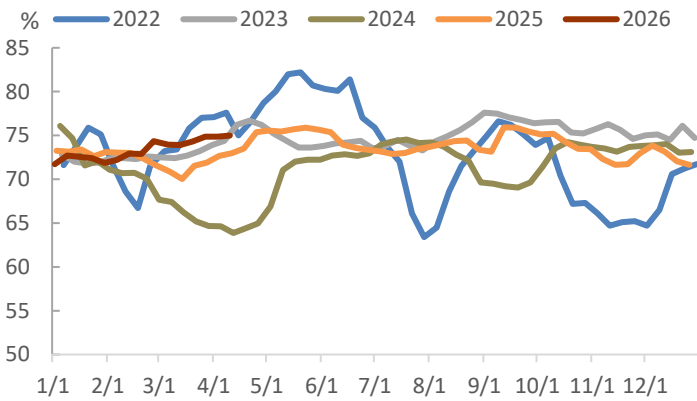


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

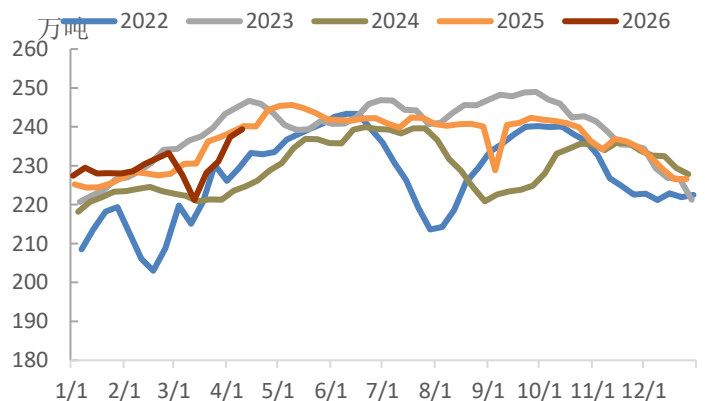


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

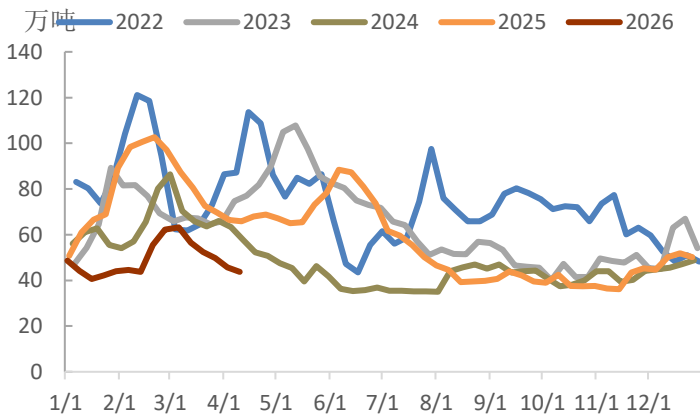


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

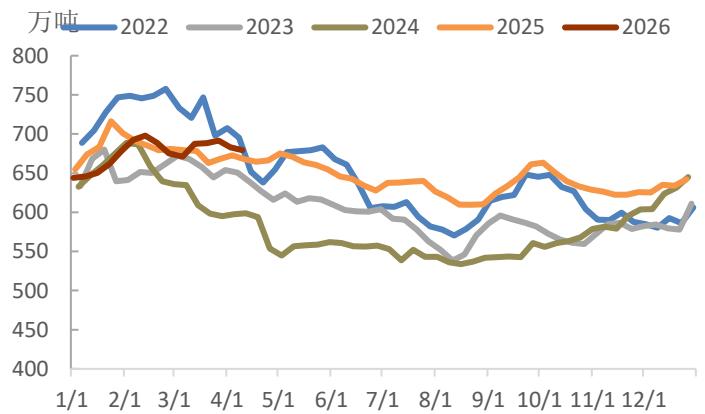


图表7 库存:焦炭:焦化厂

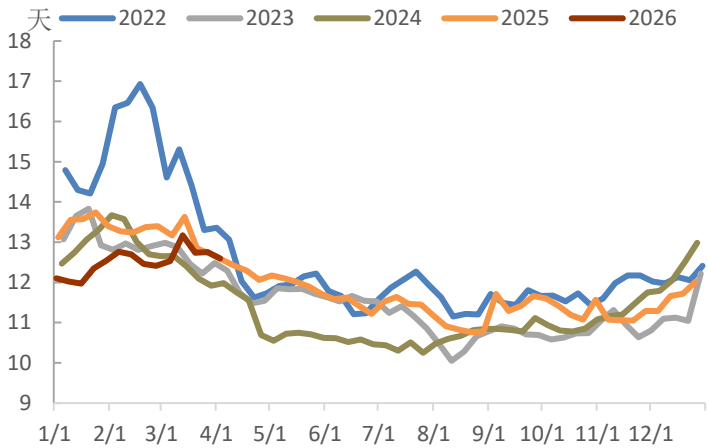


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

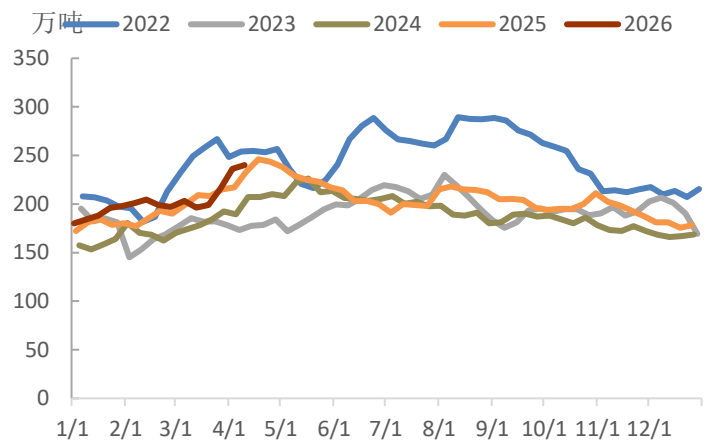
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表9 焦炭可用天数：钢厂

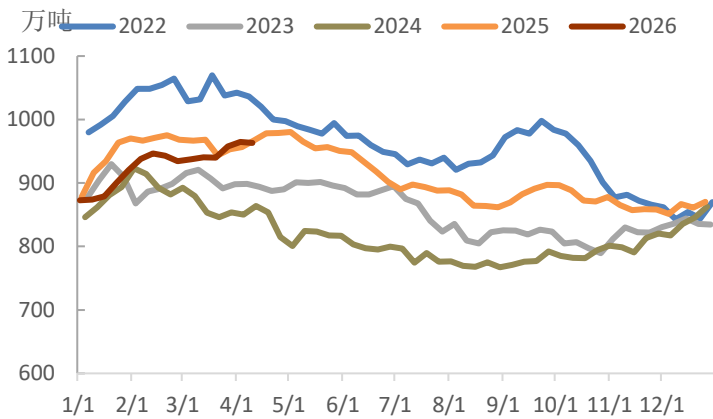


图表10 库存：焦炭：港口

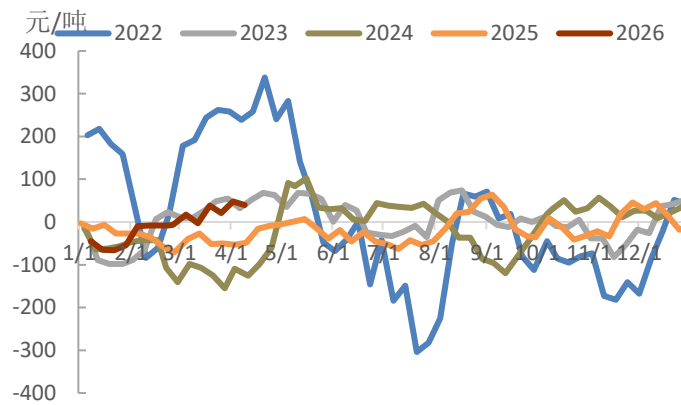


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表11 库存：焦炭：合计

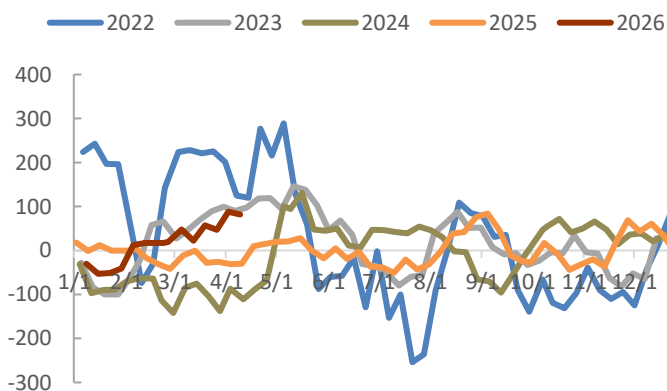


图表12 吨焦利润：全国

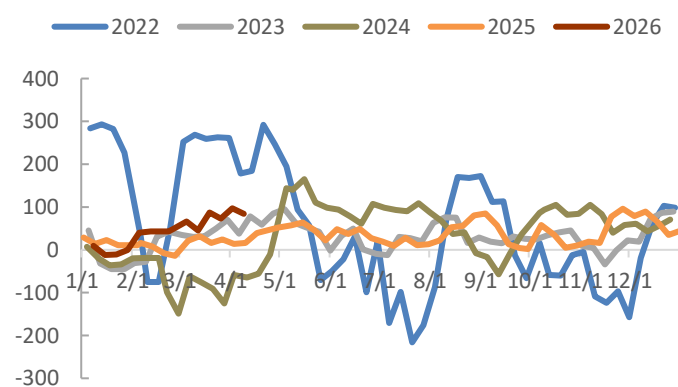


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表13 吨焦利润：山西

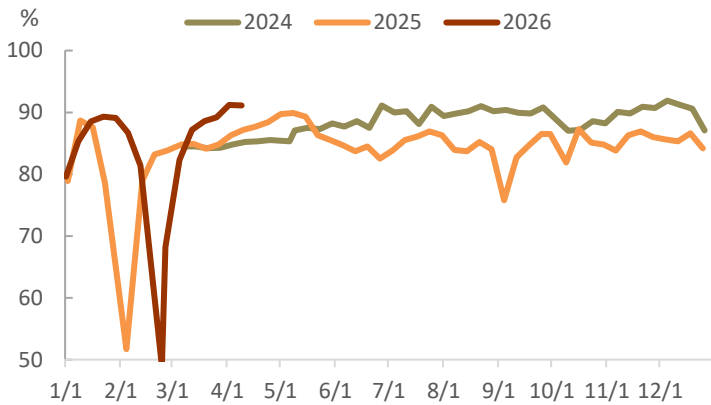


图表14 吨焦利润：河北

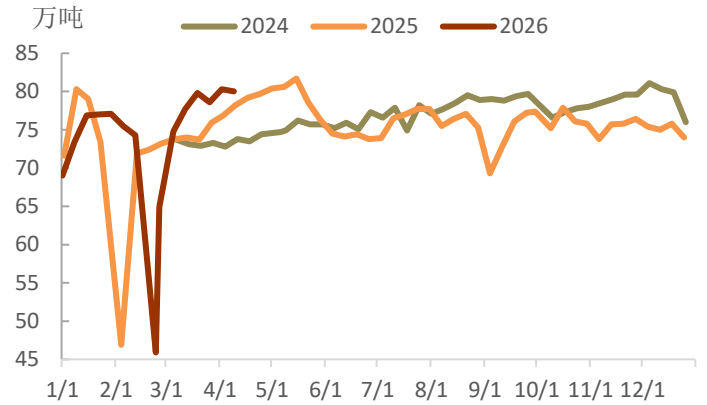


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

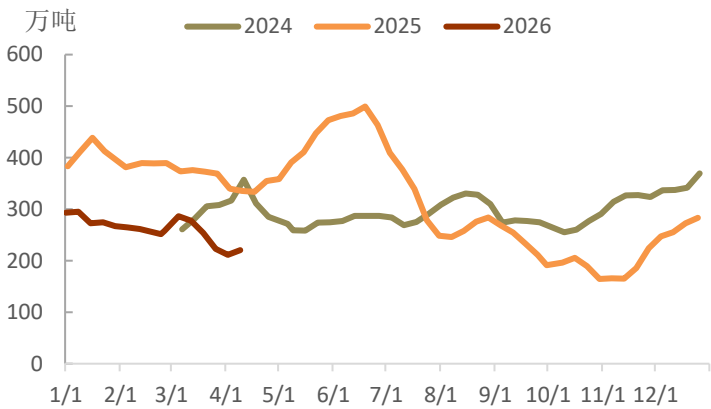


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

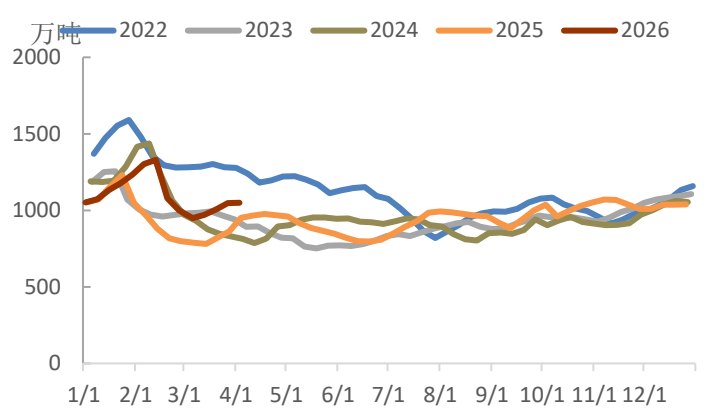


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

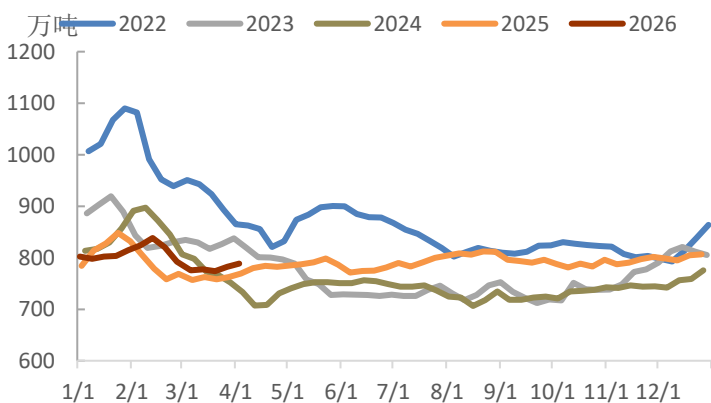


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

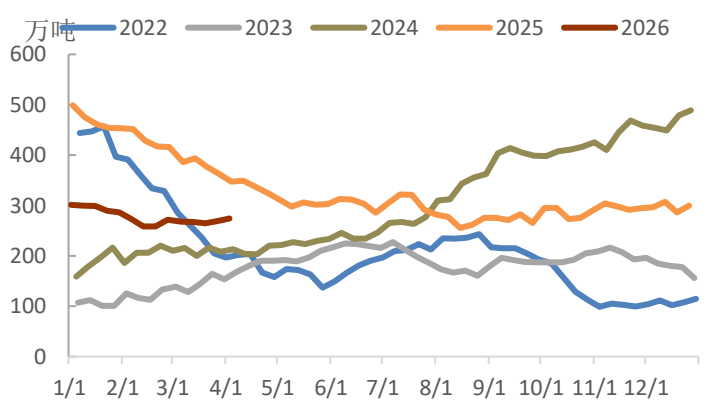


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

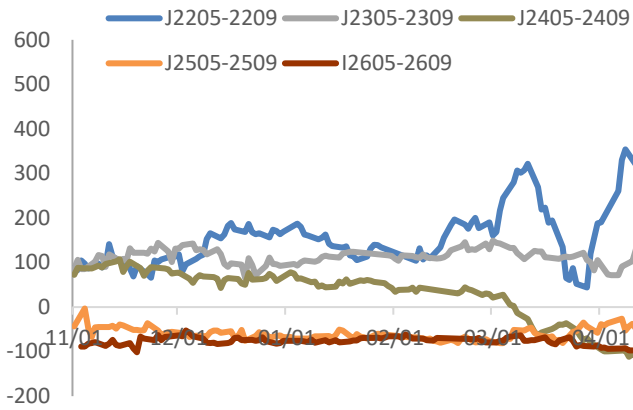


图表 20 库存:炼焦煤:六港

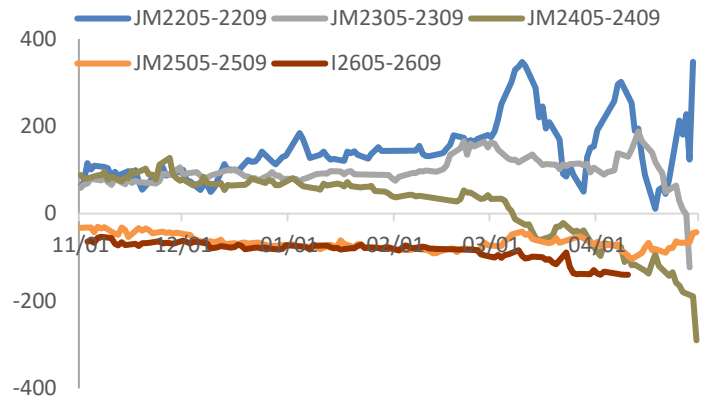


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。