

2026年4月27日



## 边际上供强需弱

## 双焦压力不减

### 核心观点及策略

- 下游：上周高炉开工良好，铁水产量小幅回落。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微增，库存环比下降。
- 中游：焦化利润良好，焦企开工意愿强，焦炭产量回升，下游节前补库，库存下降。全国平均吨焦盈利61（环比+24）元/吨。上周产能利用率为75.48%（+0.68）；焦炭日均产量64.99（+0.28）万吨，焦炭库存81.86（-0.21）万吨。
- 上游：国内煤矿开工回升，原煤产量与精煤增加，但库存止跌反弹，销售有所转弱。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.6%，环比+1.9%。原煤日均产量209.1万吨，环比+4.2万吨，原煤库存542.4万吨，环比+1.2万吨，精煤日均产量80.4万吨，环比+1.5万吨，精煤库存217.1万吨，环比+7.5万吨。
- 现货市场，第三轮焦炭提涨开启，焦钢双方仍在博弈。基本面，上游国内煤矿开工回升，原煤产量与精煤增加，但库存止跌反弹，销售有所转弱。3月焦煤进口重回千万吨以上高位，近期蒙煤通关量及口岸库存处于高位。焦炭方面，焦化利润良好，焦企开工意愿强，焦炭产量回升，下游节前补库，库存下降。下游钢厂铁水产量高位回落，叠加终端需求不足，原料需求转弱。供给压力持续增加，预计双焦压力不减。
- 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	3191	58	1.85	4679181	2463417	元/吨
SHFE 热卷	3392	68	2.05	2653799	1699940	元/吨
DCE 铁矿石	786.5	8.0	1.03	902690	563702	元/吨
DCE 焦煤	1258.5	32.5	2.65	3958459	642965	元/吨
DCE 焦炭	1833.0	47.0	2.77	101631	34923	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

上周焦煤焦炭期货延续反弹，节前下游补库支撑现货偏强。

下游，上周高炉开工良好，铁水产量小幅回落。钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量微增，库存环比下降。上周钢厂盈利率 49.78%，环比上周增加 2.16 个百分点，同比去年减少 7.80 个百分点；日均铁水产量 239.32 万吨，环比上周减少 0.18 万吨，同比去年减少 5.03 万吨。焦炭日均产量 47.54（环比+0.22）万吨，产能利用率 86.88%（+0.4）。焦炭库存 681.5（-3.69）万吨，焦炭可用天数 12.55 天。

中游，焦化利润良好，焦企开工意愿强，焦炭产量回升，下游节前补库，库存下降。全国平均吨焦盈利 61（环比+24）元/吨。上周产能利用率为 75.48%（+0.68）；焦炭日均产量 64.99（+0.28）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，原煤产量与精煤增加，但库存止跌反弹，销售有所转弱。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 93.6%，环比+1.9%。原煤日均产量 209.1 万吨，环比+4.2 万吨，原煤库存 542.4 万吨，环比+1.2 万吨，精煤日均产量 80.4 万吨，环比+1.5 万吨，精煤库存 217.1 万吨，环比+7.5 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 490.38 减 5.35 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 322.11 增 5.46 万吨。

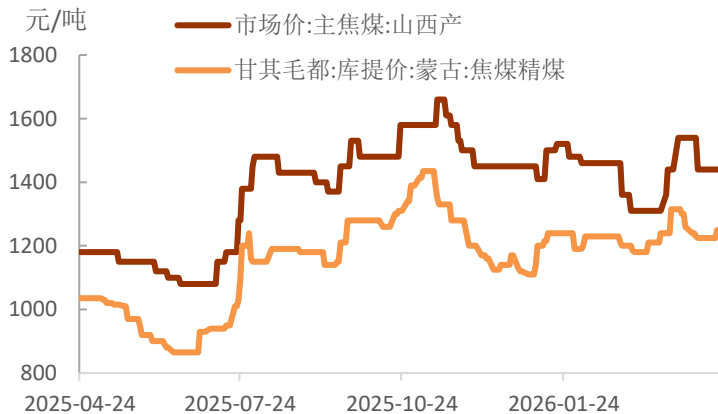
现货市场，第三轮焦炭提涨开启，焦钢双方仍在博弈。基本面，上游国内煤矿开工回升，原煤产量与精煤增加，但库存止跌反弹，销售有所转弱。3 月焦煤进口重回千万吨以上高位，近期蒙煤通关量及口岸库存处于高位。焦炭方面，焦化利润良好，焦企开工意愿强，焦炭产量回升，下游节前补库，库存下降。下游钢厂铁水产量高位回落，叠加终端需求不足，原料需求转弱。供给压力持续增加，预计双焦压力不减。

### 三、行业要闻

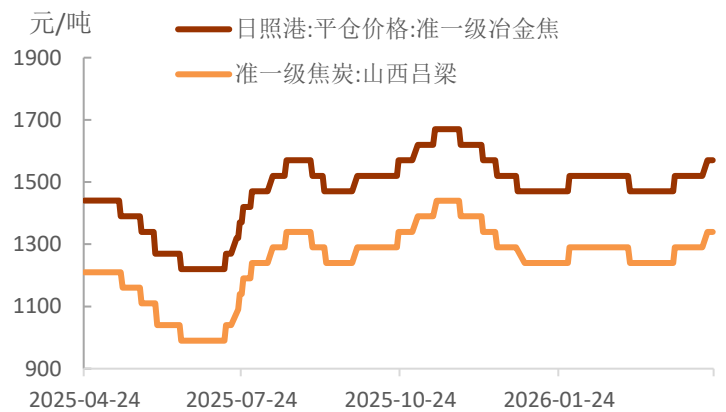
1. 海关统计，今年一季度，我国货物进出口 11.84 万亿元，同比增长 15%。其中，出口 6.85 万亿元，增长 11.9%；进口 4.99 万亿元，增长 19.6%。
2. 海关总署，今年 1-3 月中国焦炭累计进口量为 16.8 万吨，较去年同期上涨 561%，当然进口量最大月份为 1 月，3 月进口仅为 2.75 万吨。
3. 中国海关总署，2026 年 3 月我国炼焦煤进口总量为 1242.36 万吨，环比 2 月份大幅增长 53.95%，同比亦增加 44.66%，单月进口量重返千万吨以上高位。1-3 月我国累计进口炼焦煤 3225.04 万吨，较 2025 年同期增长 17.56%。进口来源国结构以蒙古、俄罗斯为主导，两者合计占比达 85.55%。

### 四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

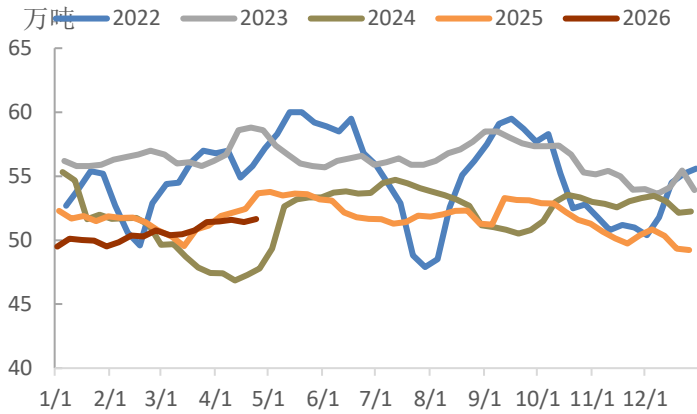


图表 2 焦炭现货价格走势



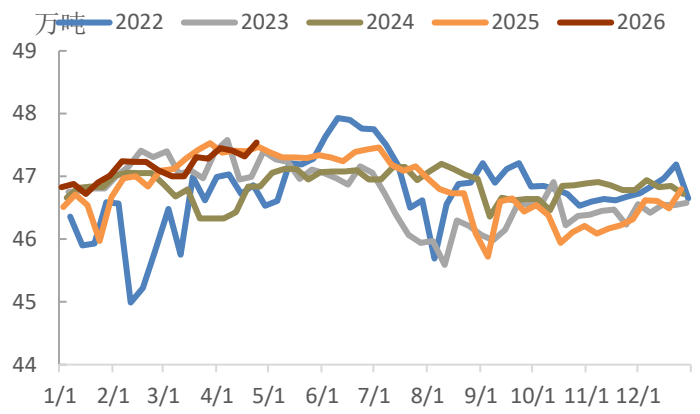
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

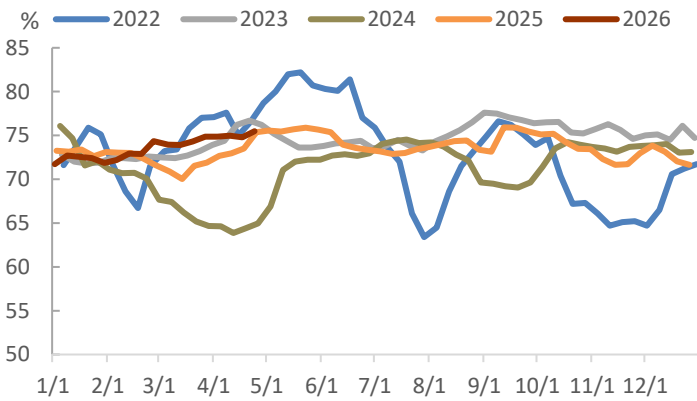


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

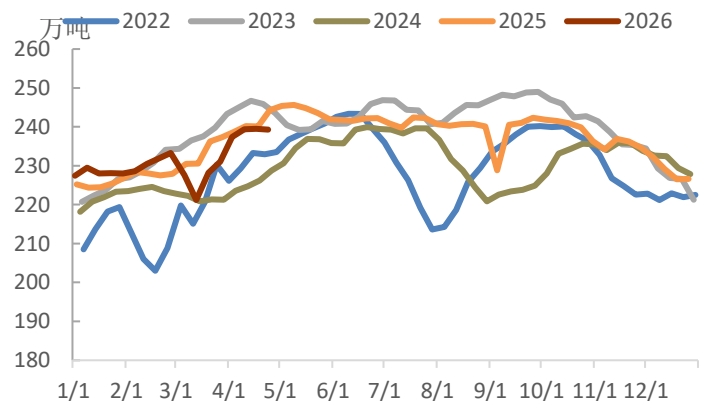


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

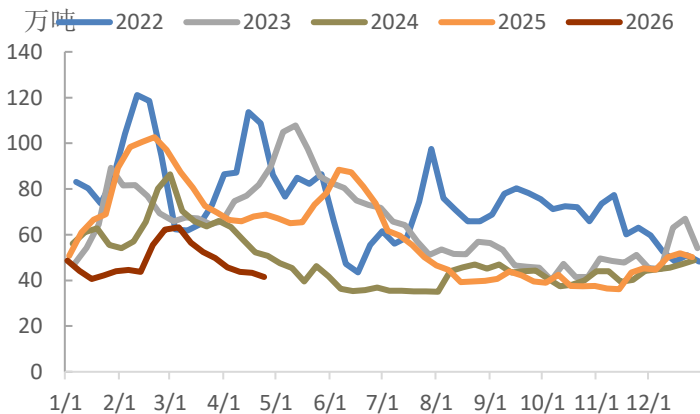


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

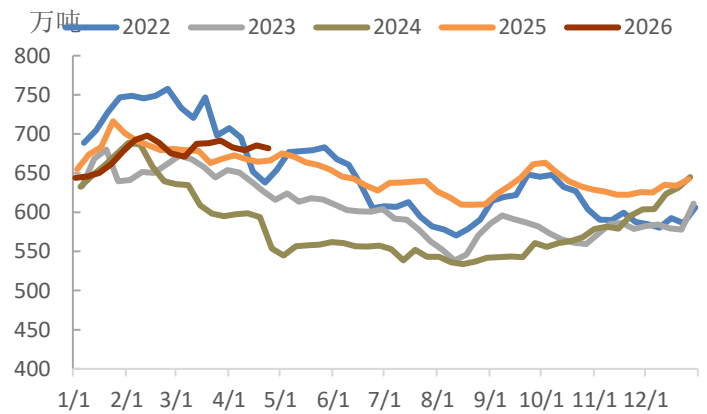


图表7 库存:焦炭:焦化厂

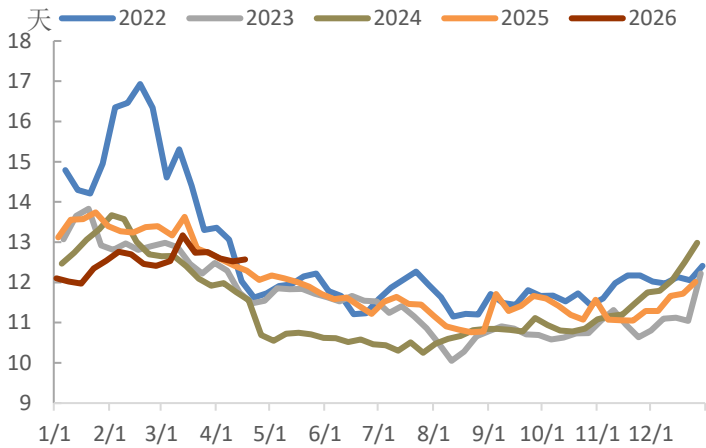


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

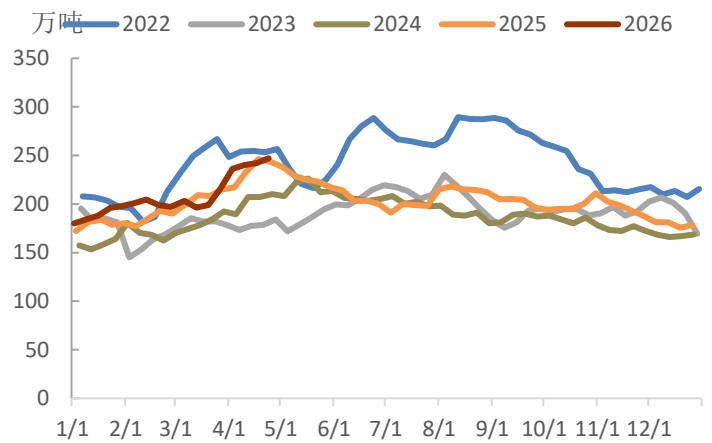
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表 9 焦炭可用天数：钢厂

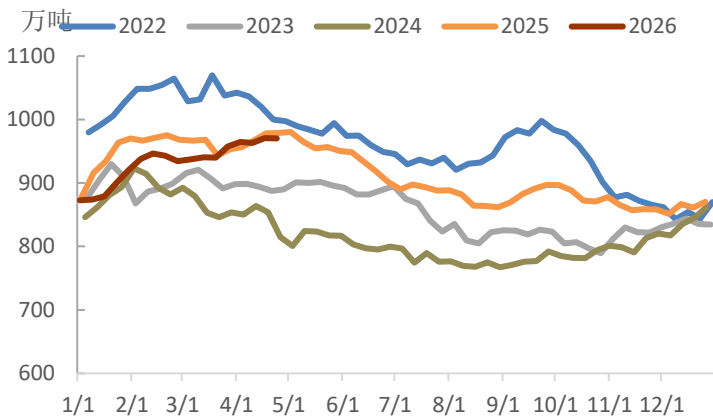


图表 10 库存：焦炭：港口

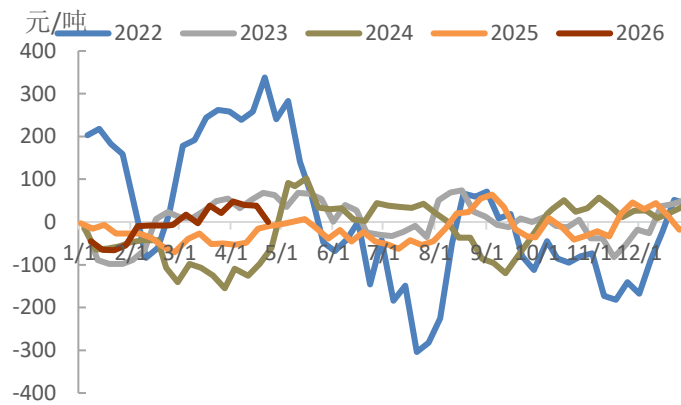


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

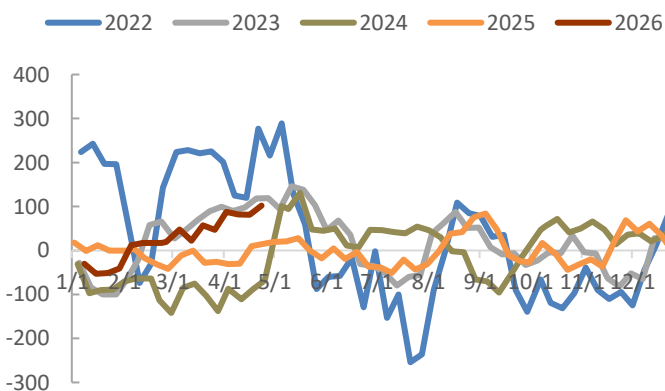


图表 12 吨焦利润：全国

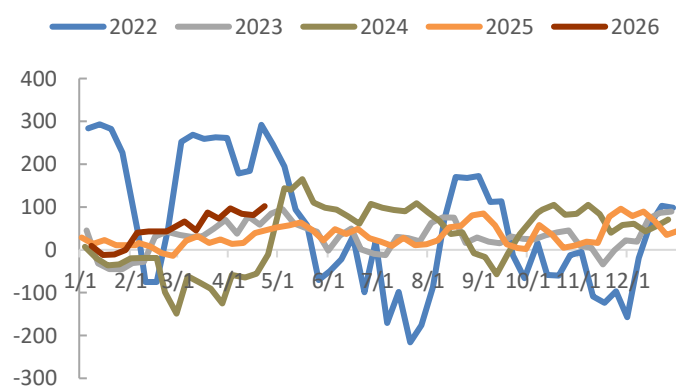


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

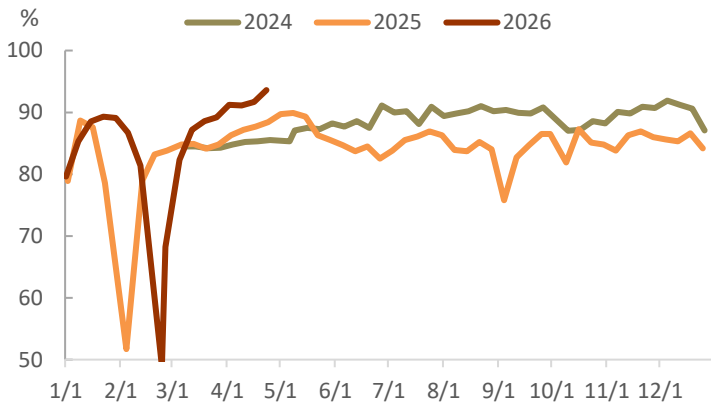


图表 14 吨焦利润：河北

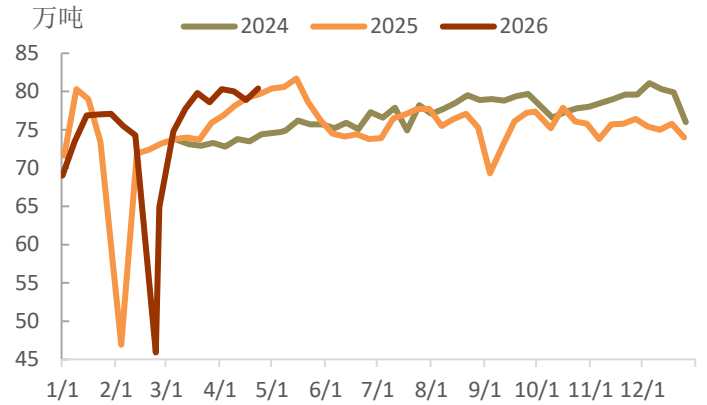


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

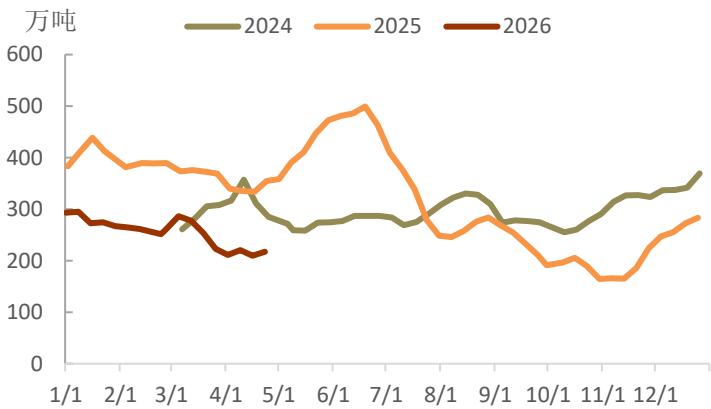


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

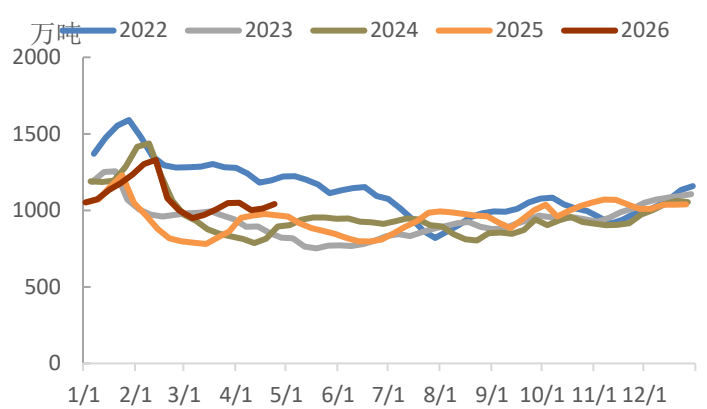


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

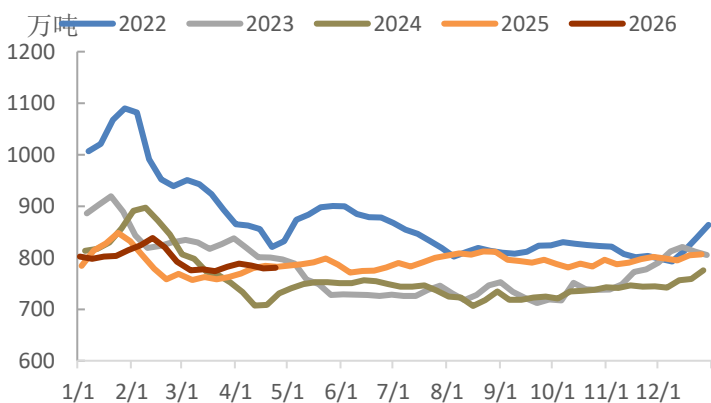


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

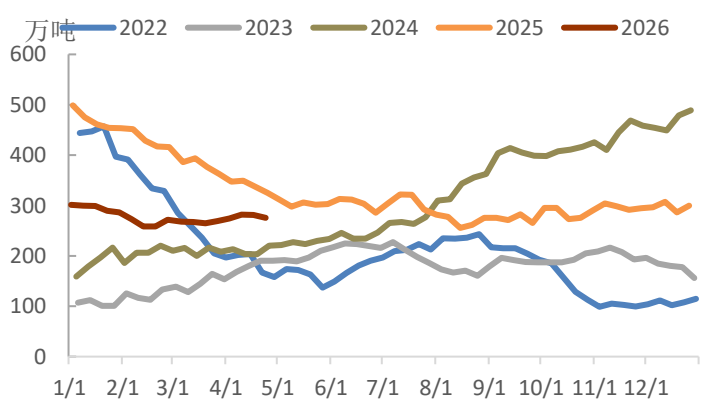


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

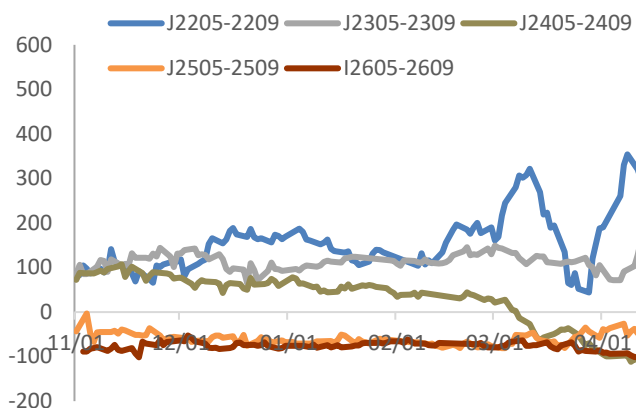


图表 20 库存:炼焦煤:六港

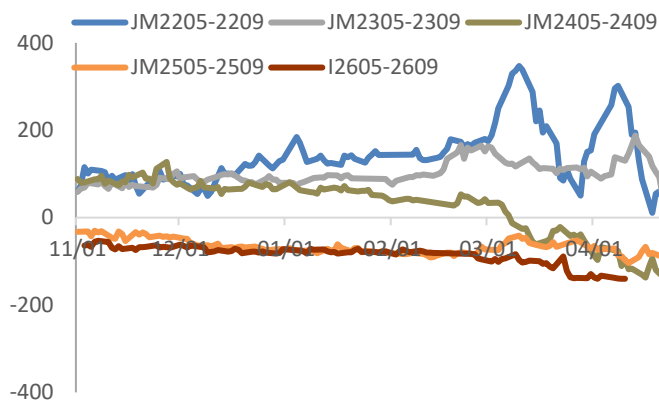


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。