



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

焦炭现货首轮提降落地 反弹乏力

-----国信期货焦煤焦炭周报

2026年3月8日

目 录

CONTENTS

- ① 双焦行情回顾
- ② 宏观及政策
- ③ 基本面概况
- ④ 后市展望



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

Part2

第二部分

宏观及政策

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 3月4日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会联合发布2月份中国采购经理指数。受春节假期等季节性因素影响，当月制造业PMI回落至49.0%，非制造业商务活动指数微升至49.5%。
2. 中国人民银行发布数据显示，1月末，广义货币(M2)余额347.19万亿元，同比增长9%。狭义货币(M1)余额117.97万亿元，同比增长4.9%。流通中货币(M0)余额14.61万亿元，同比增长2.7%。1月份净投放现金5191亿元。
3. 2026年1月份社会融资规模增量为7.22万亿元，比上年同期多1662亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4.9万亿元，同比少增3178亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加468亿元，同比多增860亿元；委托贷款减少192亿元，同比多减641亿元；信托贷款减少4亿元，同比多减627亿元；未贴现的银行承兑汇票增加6293亿元，同比多增1639亿元；企业债券净融资5033亿元，同比多579亿元；政府债券净融资9764亿元，同比多2831亿元；非金融企业境内股票融资291亿元，同比少182亿元。1月末，本外币贷款余额280.59万亿元，同比增长6%。月末人民币贷款余额276.62万亿元，同比增长6.1%。

地缘冲突与国内政策

1. 2月28日以来，美以对伊发动联合军事打击，伊朗报复并威胁封锁霍尔木兹海峡，卡塔尔能源设施遇袭扩大停产，全球能源供应担忧骤升，原油、燃料油等能化品种暴涨，通胀预期重启。
2. 十四届全国人大四次会议开幕，政府工作报告定调：GDP目标4.5%-5%，时隔十年重提楼市“去库存”，货币政策引导综合融资成本低位运行。

Part3

第二部分

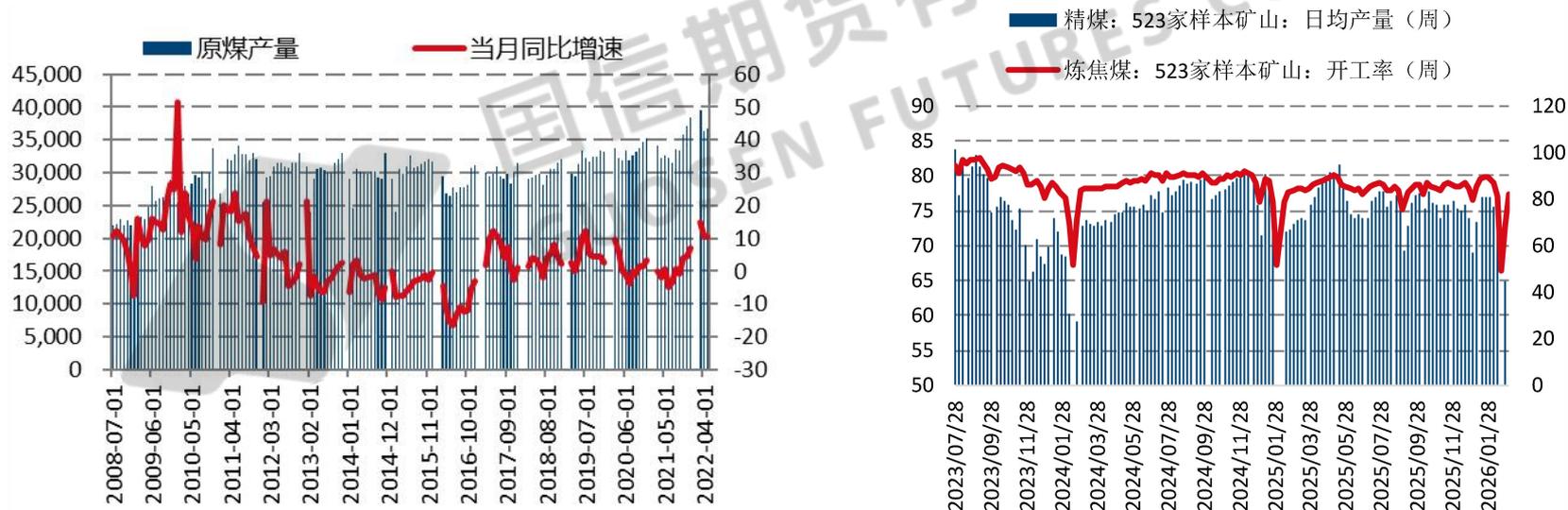
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面概况

焦煤产量

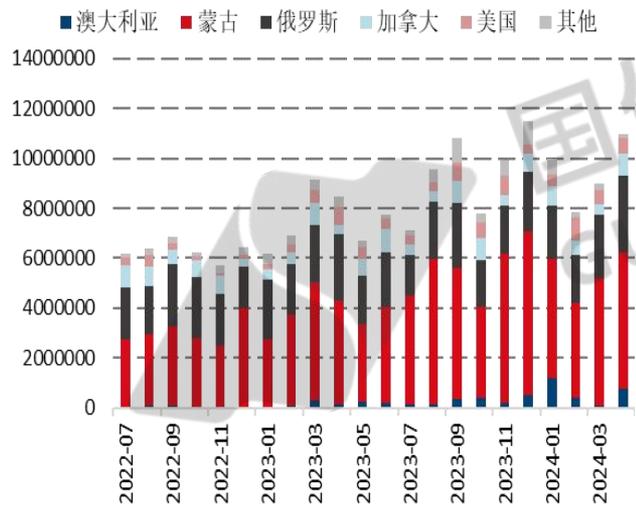
国家统计局发布数据显示，原煤产量稳中略降。12月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比下降1.0%；日均产量1410万吨。1—12月份，规上工业原煤产量48.3亿吨，同比增长1.2%。

总体来看，国内煤炭产量持稳，伴随春节临近，预计主产区煤矿供应将陆续出现下滑。截至本周五，钢联统计523家样本煤矿开工率82.32%，周环比增加14.08%，国内煤矿有序复产。



焦煤进口

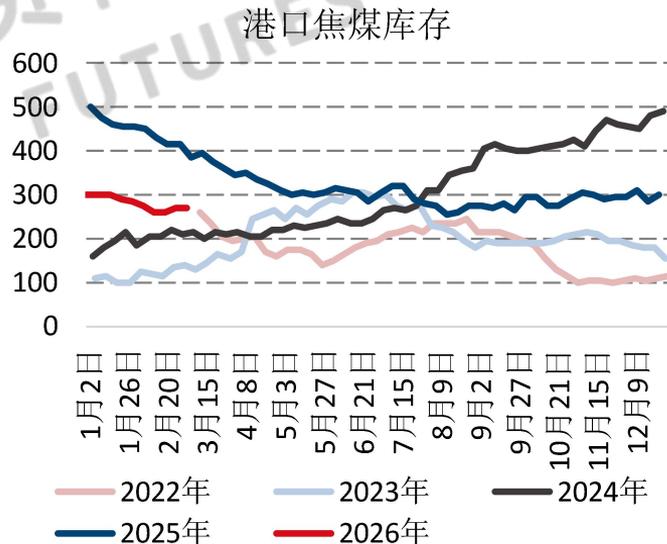
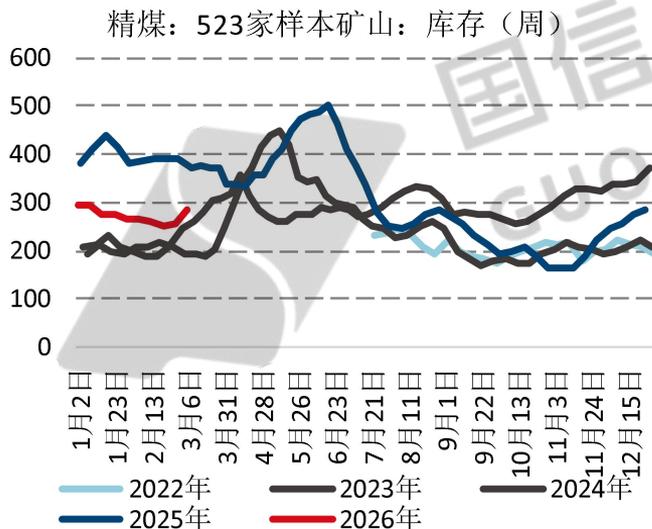
据中国海关总署发布的数据，2025年12月，中国炼焦煤进口量呈现显著增长态势，当月进口总量达1376.98万吨，较2024年同期的1071.00万吨大幅增加305.98万吨，同比增长28.57%；环比11月份的1073.15万吨，亦增长303.83万吨，增幅达28.31%。2025年中国进口炼焦煤总量11862.56万吨，同比下降2.66%，但从分月度进口量来看，上半年进口收紧，下半年大幅放量，使得全年进口量较去年同比小降。预计2026年俄蒙两国炼焦煤进口的持续放量，成为国内焦煤供应的有效补充。



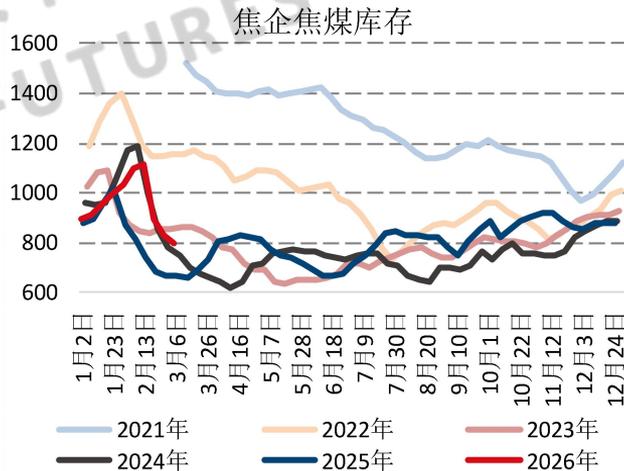
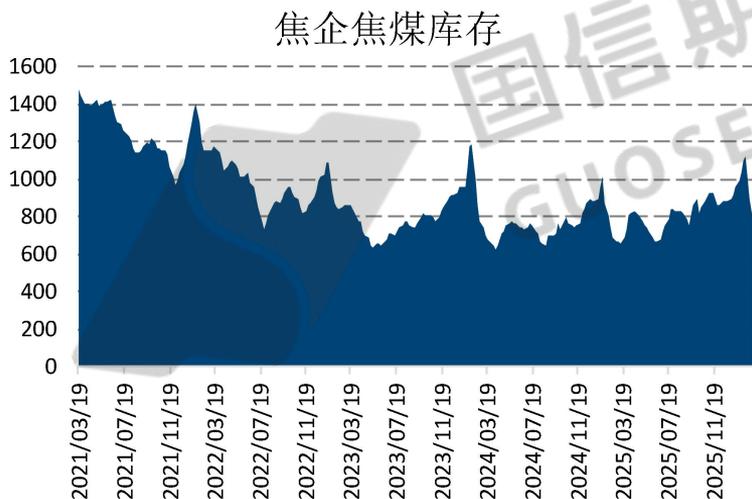
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	6007.39	50.64%	5679.07	5.78%
俄罗斯	3276.08	27.62%	3021.22	8.44%
加拿大	1079.71	9.10%	900.93	19.84%
美国	290.88	2.45%	1066.92	-72.74%
澳大利亚	886.35	7.47%	1030.22	-13.97%
印尼	277.73	2.34%	278.75	-0.37%
其他	44.43	0.37%	209.86	-78.83%
合计	11862.57	100%	12186.97	-2.66%

截至本周五，钢联调研523家样本矿山焦煤库存264.65万吨，周环比增加21.61万吨，春节后国内煤矿逐步恢复正常生产，下游补库驱动有限，上游库存累积。

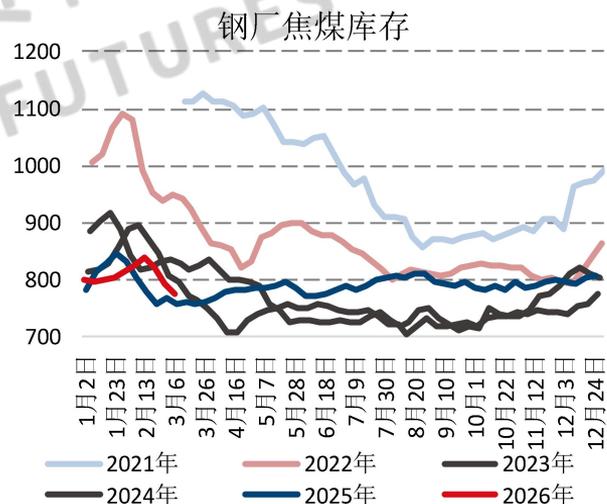
主要港口焦煤库存267.7万吨，周环比下降4.27万吨，港口库存延续小幅回落走势，整体保持平稳运行。



钢联数据显示，截至本周五，样本焦企焦煤库存796.15万吨，周环比下降33.31万吨，焦企春节之后开始消耗厂内原料库存，主动增库意愿不足。



钢联数据显示，截至本周五，样本钢厂焦煤库存775.64万吨，周环比下降16.82万吨，钢厂消耗厂内库存，钢厂焦煤库存季节性回落。



Part3

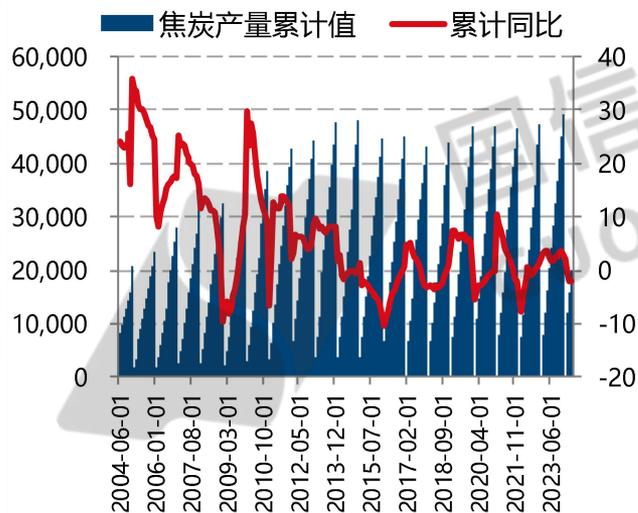
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

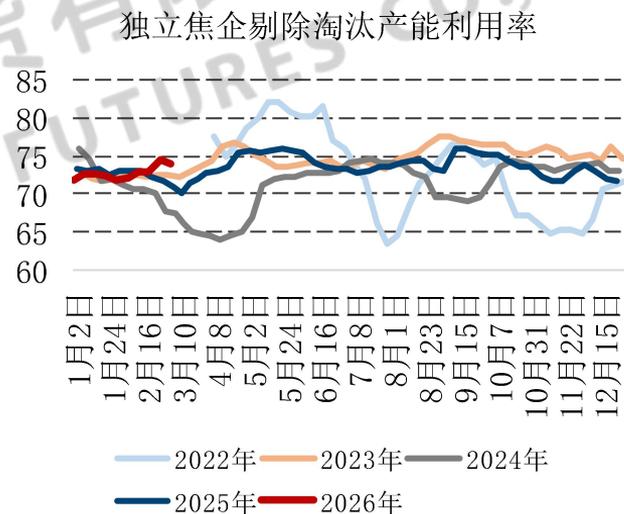
焦炭基本面概况

焦炭供应

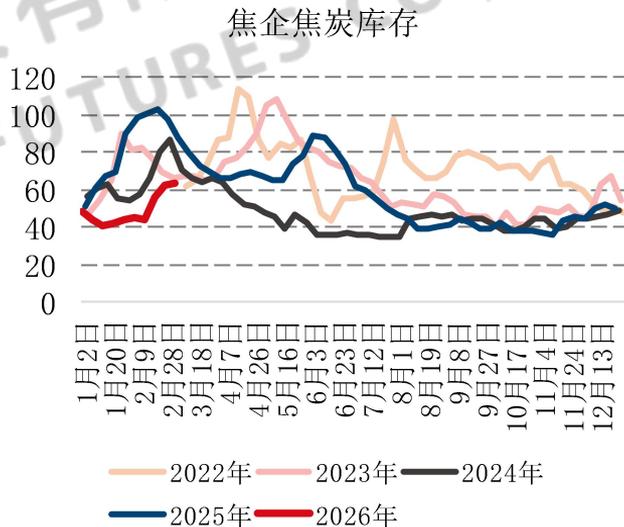
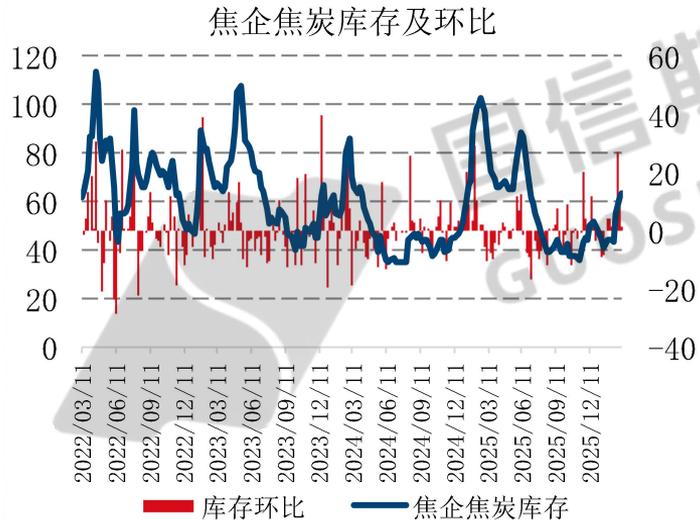
国家统计局数据显示，国家统计局数据显示，2025年12月焦炭产量4274万吨，同比增长1.9%，环比增长2.5%；1-12月产量为50412万吨，同比增长2.9%。



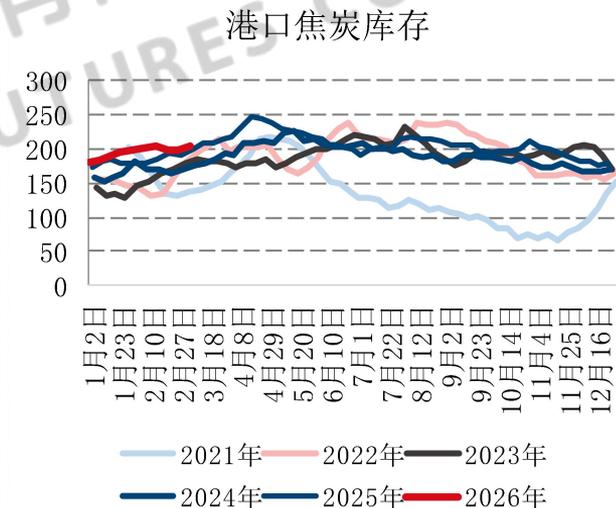
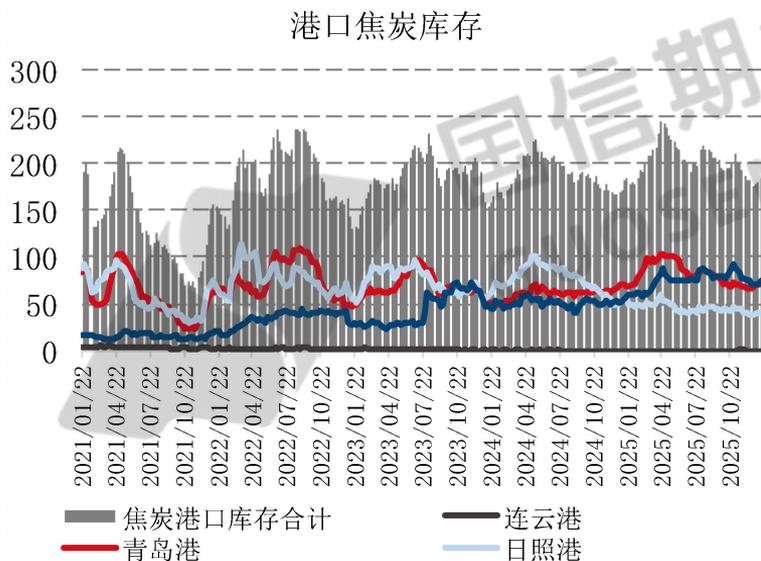
截至本周五，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率72.29%，周环比下降0.54%，焦炭现货提涨落地，焦企盈利改善，但北方部分企业有限产约束，整体开工率平稳运行。



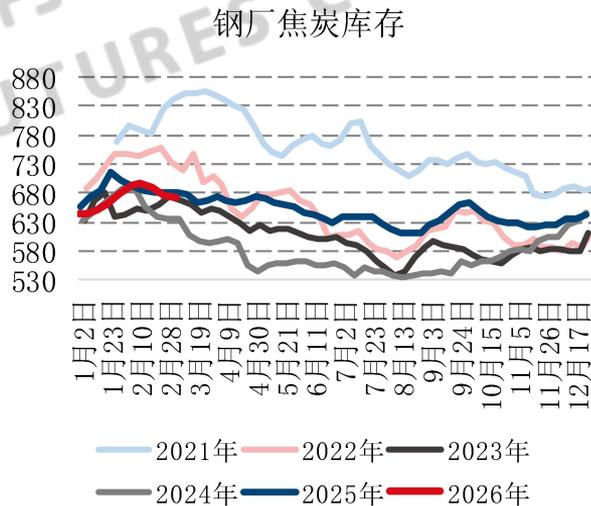
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存63.2万吨，周环比增加1.01万吨，焦企库存小幅累积，焦企延续累库，但库存增幅有所放缓。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计203.11万吨，周环比增加6.01万吨，贸易商补库积极性有所增加，港口库存环比小幅回升。



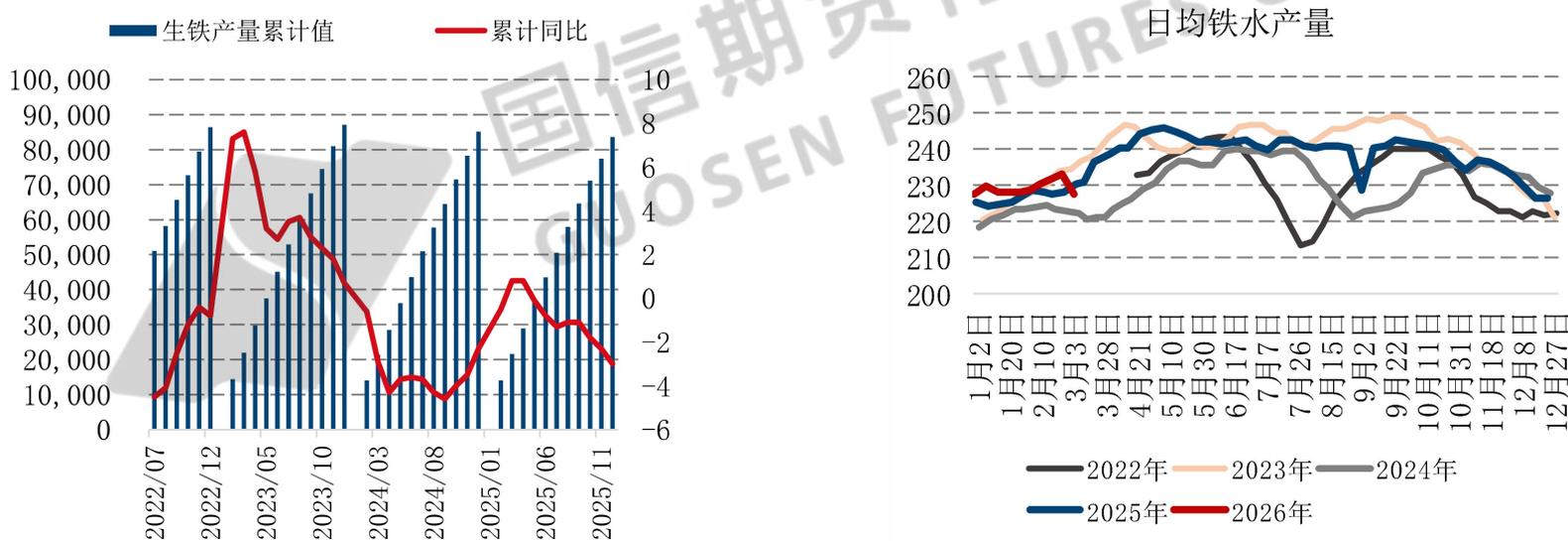
截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存671.26万吨，周环比下降3.85万吨，钢厂补库驱动不足，消耗厂内库存，按需采购为主。



焦炭需求

国家统计局数据显示，2025年12月，中国粗钢产量6818万吨，同比下降10.3%；生铁产量6072万吨，同比下降9.9%；钢材产量11531万吨，同比下降3.8%。1-12月，中国粗钢产量96081万吨，同比下降4.4%；生铁产量83604万吨，同比下降3.0%；钢材产量144612万吨，同比增长3.1%。

终端需求表现一般，叠加重要会议期间北方钢厂面临限产，铁水产量出现回落。截至本周五，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量227.59万吨，周环比下降5.69万吨，炉料真实需求承压。



Part4

第四部分

双焦后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.



焦煤焦炭：焦炭现货首轮提降落地 反弹乏力

供应端，国内主产地煤矿复产进入尾声，原煤、精煤日产较前一周显著回升，供应呈季节性扩张态势。甘其毛都口岸蒙煤通关维持高位，持续对煤价形成压制。进口澳煤价格周内急跌后趋稳，市场观望氛围浓厚。需求端，焦炭首轮提降落地，焦企心态谨慎，采购意愿转弱，多维持刚需补库。钢厂受两会期间环保限产影响，高炉开工率与产能利用率同步回落，本周焦煤供需转向宽松，矿端出货转弱，市场焦点将集中在成材去库节奏与两会产业政策定调，短期煤价缺乏上行动能，大概率延续震荡偏弱格局。建议继续维持短线思路。

供应端，本周焦炭现货首轮提降全面落地，降幅 50-55 元 / 吨，焦企仍有一定利润空间。但政策方面，北方环保约束依旧严格，叠加部分焦企主动检修，焦企开工率周环比出现小幅回落。需求端，钢厂受两会环保限产与成材弱势运行双重影响，盈利空间持续承压，盈利率降至 38.1%。截至本周五，钢联调研 247 家样本钢厂日均铁水产量 227.59 万吨，周环比减少 5.69 万吨，炉料刚需支撑减弱。钢厂厂内焦炭库存处于偏高水平，采购维持刚需，补库意愿低迷。本周焦炭基本面偏向宽松，市场情绪回落，上方压力显著，呈现区间震荡走势，建议短线轻仓操作。



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：邵荟懂

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn