



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

宏观叠加外部扰动 煤焦偏强震荡

-----国信期货焦煤焦炭周报

2026年3月15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

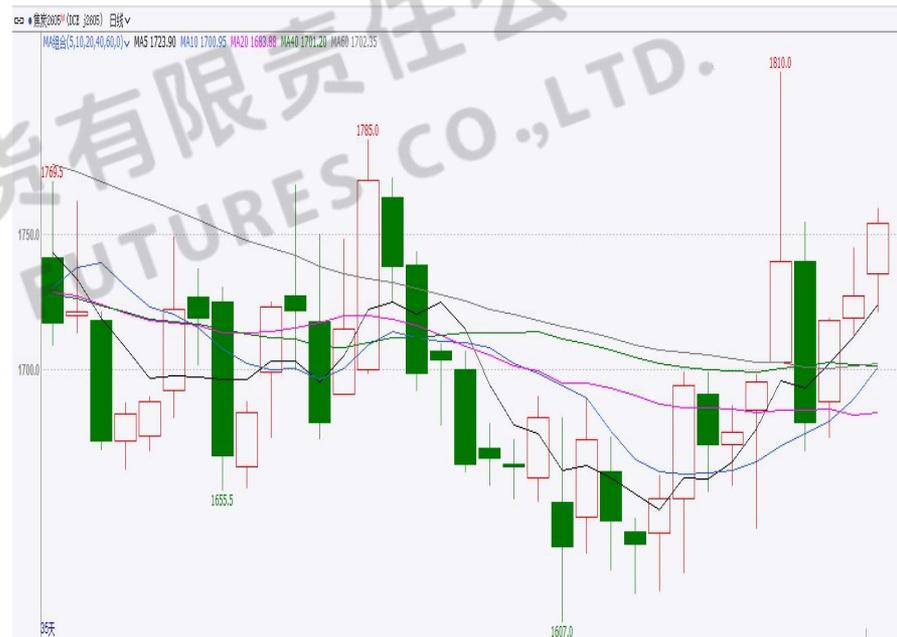
Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

双焦行情回顾



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. 国家统计局发布数据显示，2026年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.5个百分点；环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。工业生产者购进价格同比下降0.7%，降幅比上月收窄0.7个百分点；环比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。1—2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降1.2%，工业生产者购进价格下降1.1%。
3. 国家统计局发布数据显示，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平有所回落。

国内政策与海外冲突

1. 3月12日，中国人民银行行长潘功胜主持召开经济金融专家座谈会，与专家学者座谈，分析研究当前经济金融形势，并就货币金融政策支持实体经济、货币政策框架改革完善、金融市场平稳发展等相关议题，听取专家意见建议。明确继续实施适度宽松货币政策，加大逆周期调节，释放稳增长信号。
2. 两会闭幕，“十五五”规划通过（3月11日）：规划纲要草案明确20项主要指标，重大战略任务部署突出推动高质量发展、做强国内大循环、推进全体人民共同富裕、统筹发展和安全，提出6方面109项重大工程项目。明确 4.5%-5% 增长目标，强调高质量发展与扩大内需，提振市场长期信心。
3. 伊朗新任最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊周四（3月12日）首次公开发表声明，称“封锁霍尔木兹海峡这一杠杆必须毫无疑问继续使用下去”，无视美国及全球市场要求恢复这条关键石油运输通道通航的呼声。

Part3

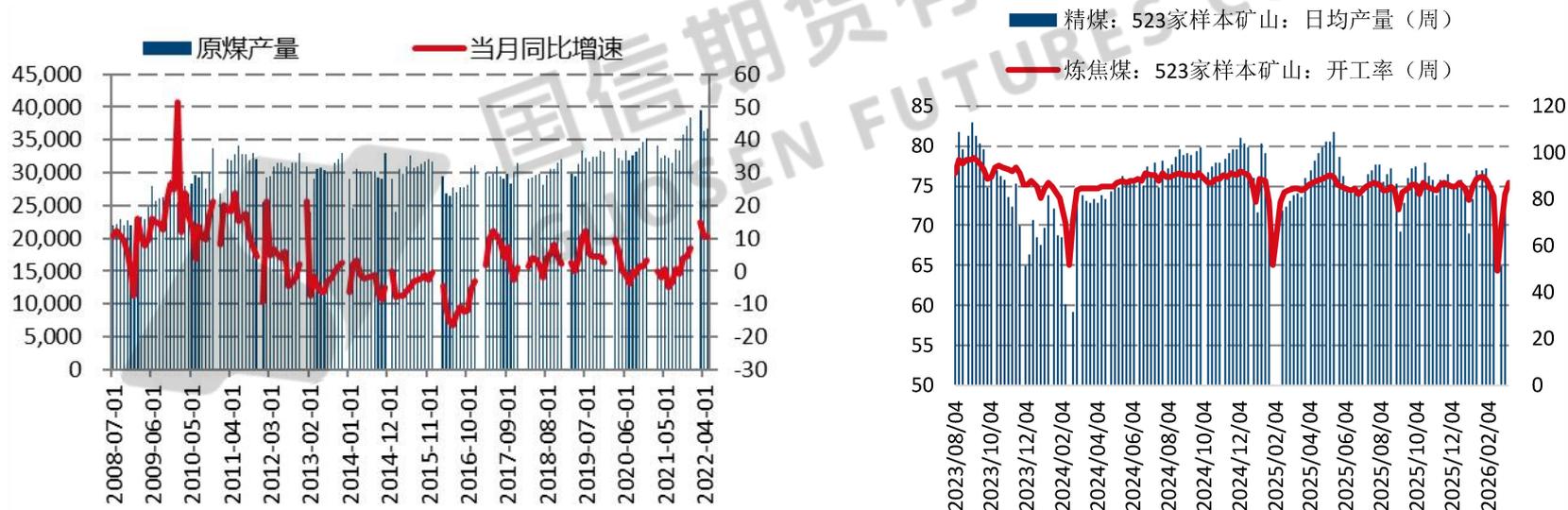
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面概况

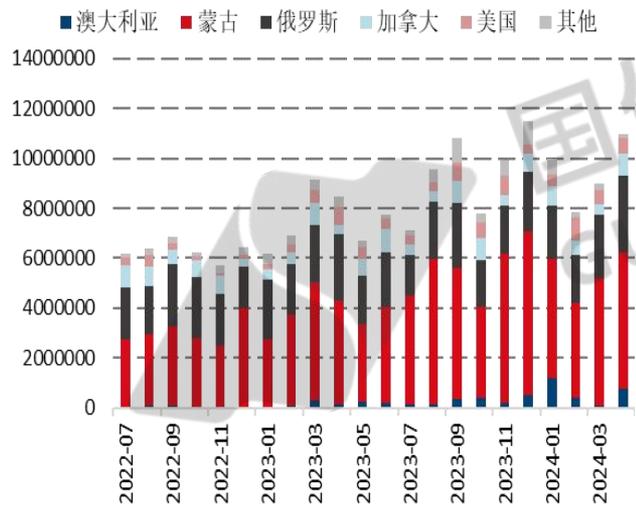
国家统计局发布数据显示，原煤产量稳中略降。12月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比下降1.0%；日均产量1410万吨。1—12月份，规上工业原煤产量48.3亿吨，同比增长1.2%。

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87.16%，周环比增加5.77%，国内煤矿持续复产，煤炭产量稳中有升。



焦煤进口

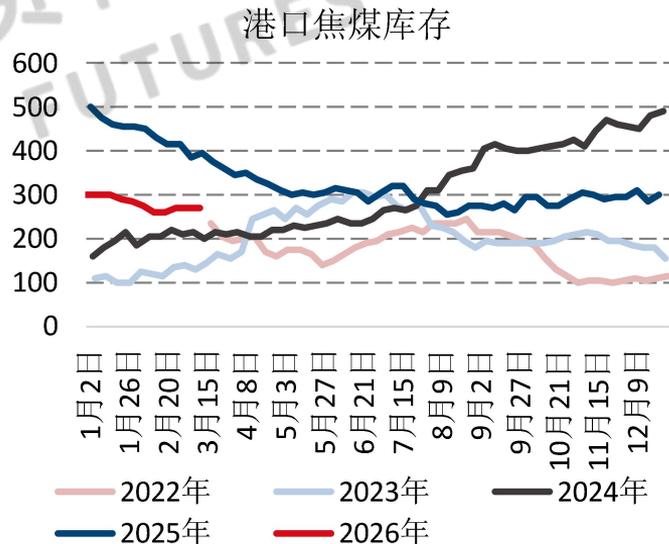
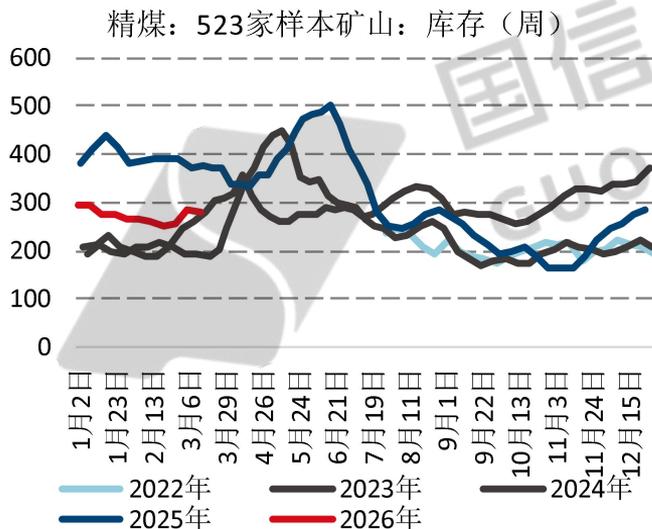
据中国海关总署发布的数据，2025年12月，中国炼焦煤进口量呈现显著增长态势，当月进口总量达1376.98万吨，较2024年同期的1071.00万吨大幅增加305.98万吨，同比增长28.57%；环比11月份的1073.15万吨，亦增长303.83万吨，增幅达28.31%。2025年中国进口炼焦煤总量11862.56万吨，同比下降2.66%，但从分月度进口量来看，上半年进口收紧，下半年大幅放量，使得全年进口量较去年同比小降。预计2026年俄蒙两国炼焦煤进口的持续放量，成为国内焦煤供应的有效补充。



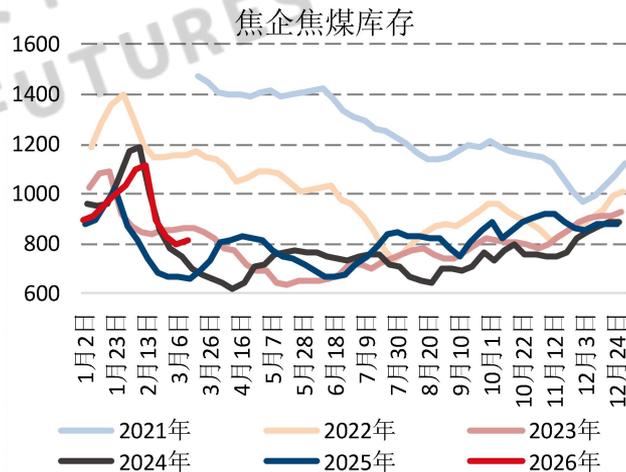
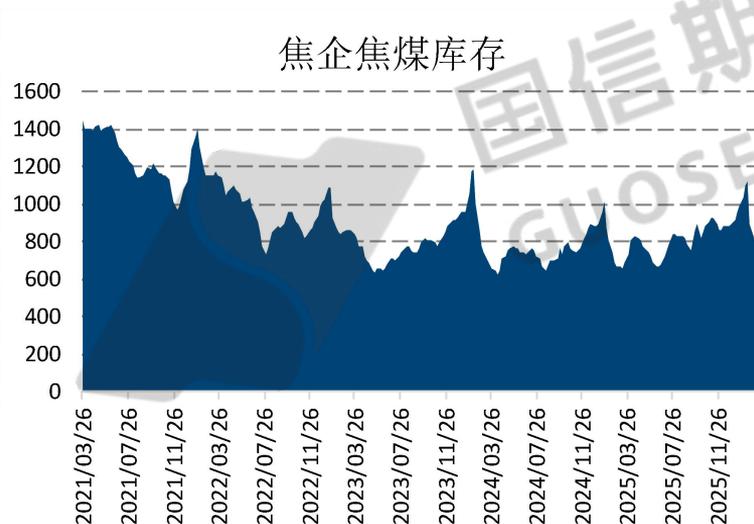
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	6007.39	50.64%	5679.07	5.78%
俄罗斯	3276.08	27.62%	3021.22	8.44%
加拿大	1079.71	9.10%	900.93	19.84%
美国	290.88	2.45%	1066.92	-72.74%
澳大利亚	886.35	7.47%	1030.22	-13.97%
印尼	277.73	2.34%	278.75	-0.37%
其他	44.43	0.37%	209.86	-78.83%
合计	11862.57	100%	12186.97	-2.66%

截至本周五，钢联调研523家样本矿山焦煤库存277.68万吨，周环比下降8.58万吨，下游适当增加对原料的采购，上游煤炭库存出现小幅回落。

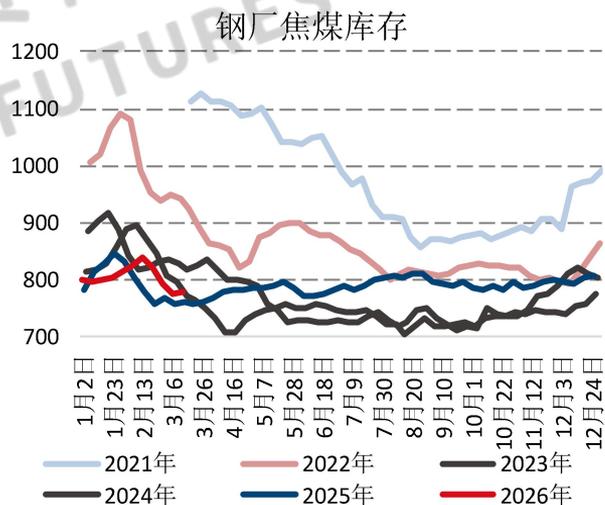
主要港口焦煤库存267.55万吨，周环比下降0.15万吨，港口库存平稳运行。



钢联数据显示，截至本周五，样本焦企焦煤库存814.93万吨，周环比增加18.78万吨，受到市场情绪影响，焦企适当增加厂内焦煤库存。



钢联数据显示，截至本周五，样本钢厂焦煤库存777.63万吨，周环比下降1.99万吨，钢厂维持刚需采购为主。



Part3

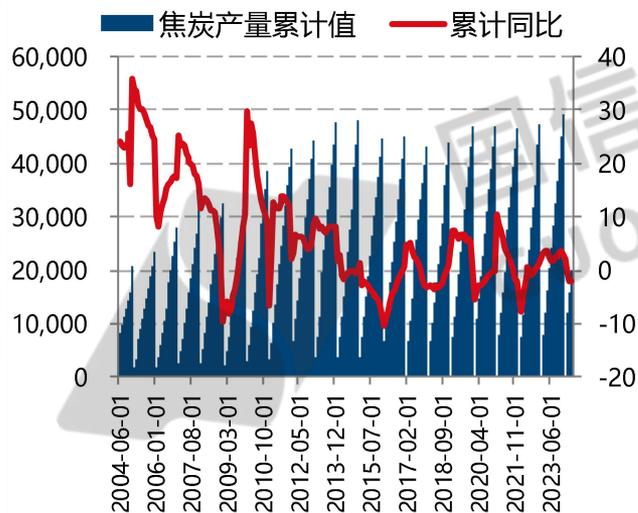
第三部分

焦炭基本面概况

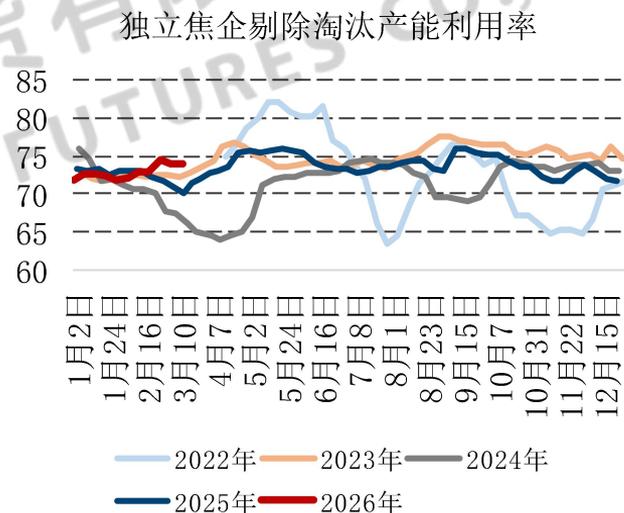
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

焦炭供应

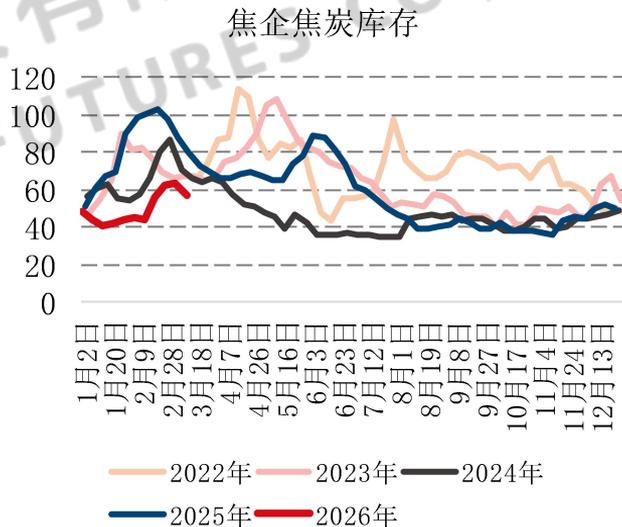
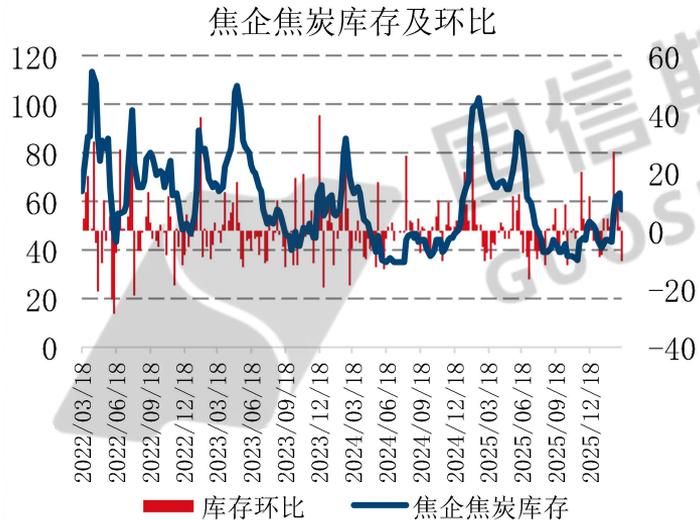
国家统计局数据显示，国家统计局数据显示，2025年12月焦炭产量4274万吨，同比增长1.9%，环比增长2.5%；1-12月产量为50412万吨，同比增长2.9%。



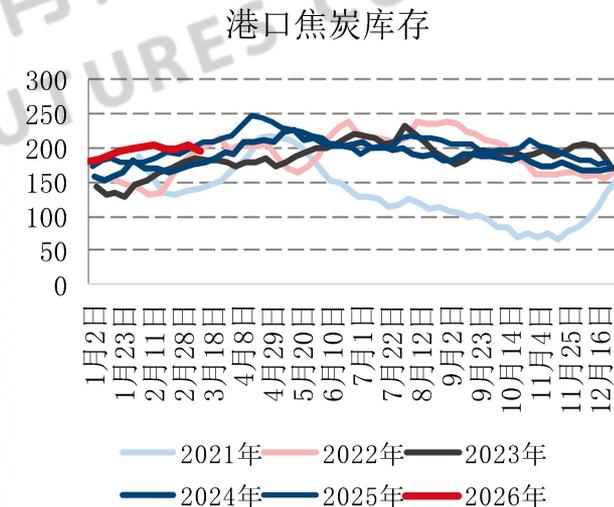
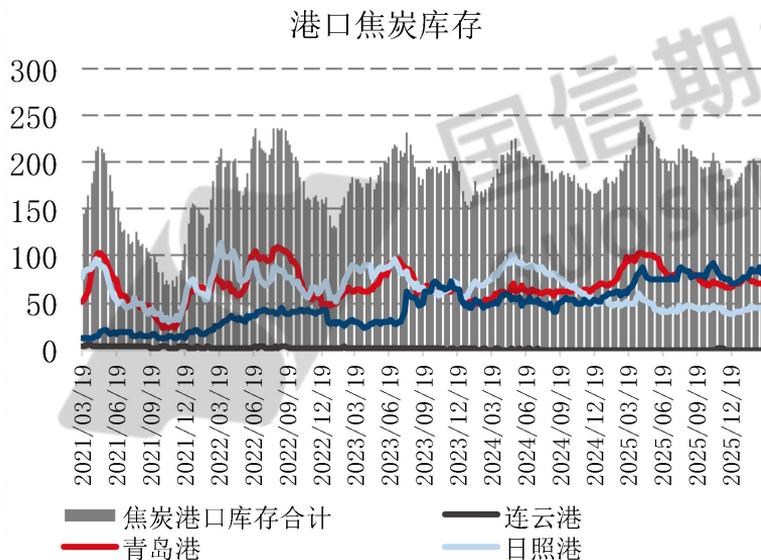
截至本周五，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率72.39%，周环比增加0.1%，大部分焦企盈亏情况处在均衡附近，开工保持相对平稳。



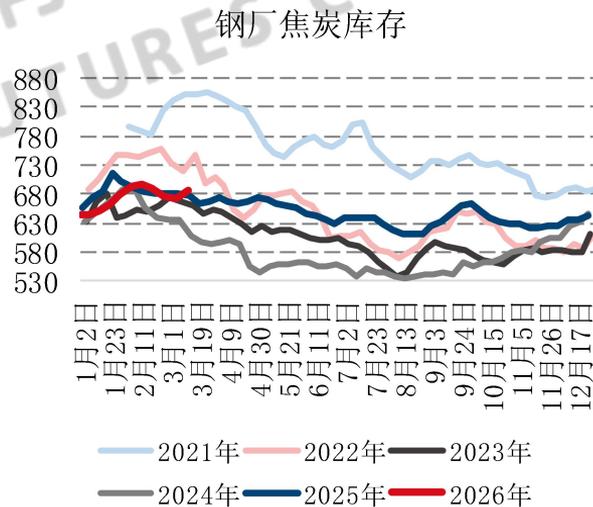
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存56.43万吨，周环比下降6.77万吨，下游适当增库，焦企出货较前期好转，厂内焦炭库存回落。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计196.38万吨，周环比下降6.73万吨，贸易商补库积极性略有回落，港口库存环比小幅下滑。



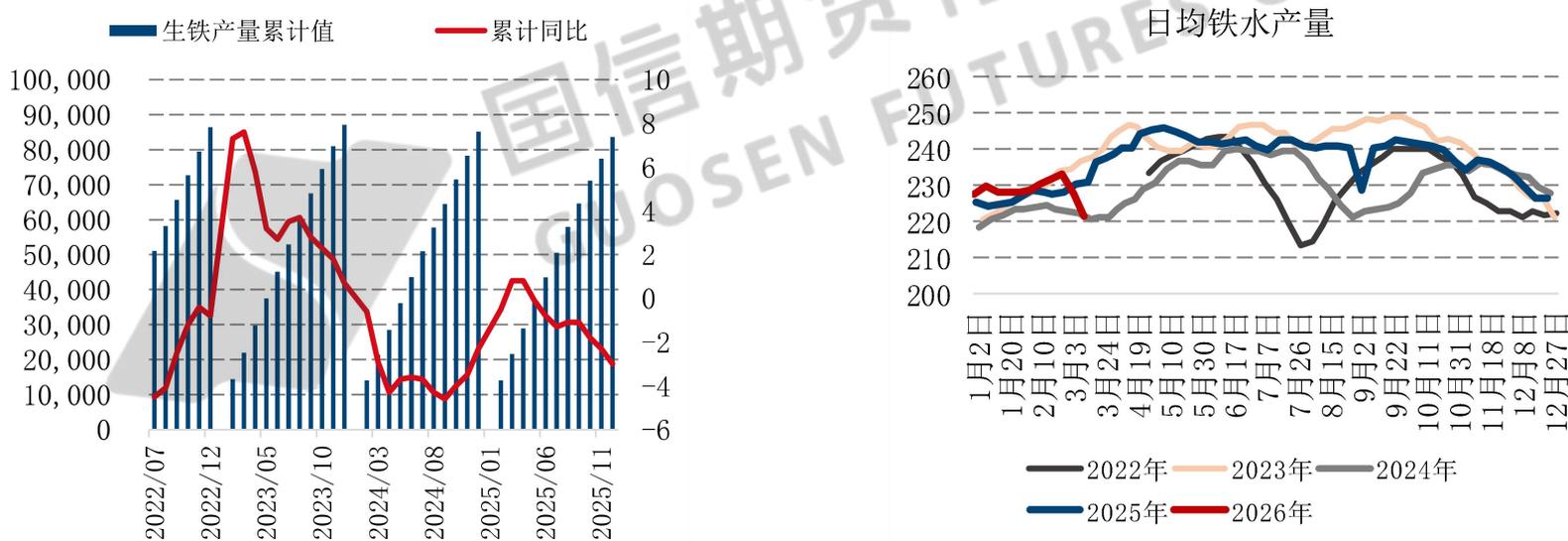
截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存687.55万吨，周环比增加16.29万吨，钢厂适当增加原料采购，钢厂焦炭库存回升。



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221.2万吨，周环比下降6.39万吨，炉料短期真实需求下滑，等待钢厂春季复产。



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：宏观叠加外部扰动 煤焦偏强震荡

供应端呈现全面宽松态势，国内主产地煤矿复产进入尾声，原煤、精煤日产环比大幅回升，季节性供应扩张明显；甘其毛都口岸蒙煤通关量维持高位，进口供应宽松。需求方面，焦钢企业开工受限，但下游适当增加补库意愿，焦钢企业焦煤库存周环比有所回升。供应宽松格局短期难以扭转，蒙煤高通关量持续压制价格，靠成本端支撑以及外部市场传导驱动延续性有待考察，关注终端与下游复产情况。

焦炭供应端受北方环保严控以及部分焦企主动检修影响，周度开工率小幅回落，但整体供应仍处于相对充裕水平。需求端承压明显，钢厂面临成材弱势运行与环保限产双重压力，盈利空间持续压缩，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量221.2万吨，周环比下降6.39万吨，炉料短期真实需求下滑，等待钢厂春季复产。库存表现来看，近期钢厂适当增加焦煤焦炭的现货采购，现货市场情绪略有好转，叠加宏观面宽松以及海外能源价格抬升的影响，盘面偏强震荡。



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