



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

地缘扰动叠加供需平衡，低位震荡运行

-----国信期货焦煤焦炭周报

2026年4月19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

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. 国家统计局10日发布的数据显示，3月份全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%；一季度CPI比上年同期上涨0.9%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。
2. 国家统计局发布数据显示，原煤生产规模稳定。3月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比持平；日均产量1421万吨。1—3月份，规上工业原煤产量12.0亿吨，同比增长0.1%。
3. 国家统计局发布数据显示，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。
4. 国家统计局发布数据显示，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%，基础设施投资同比增长8.9%。
5. 国家统计局发布数据显示，初步核算，一季度国内生产总值334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。分产业看，第一产业增加值11941亿元，同比增长3.8%；第二产业增加值116135亿元，增长4.9%；第三产业增加值206117亿元，增长5.2%。从环比看，一季度国内生产总值增长1.3%。

国内政策与海外冲突

1. 美伊短期停火协议（4月8日起）持续发酵，但谈判前景不明：美方称可“无限期封锁伊朗港口”、启动“经济狂怒”加码制裁；伊朗表态备战持久战。本周四（16日）消息称双方原则同意延长停火（至4月21日后），但未正式证实。
2. 美联储3月纪要与4月褐皮书显示，中东冲突推高能源成本、延缓通胀回落，降息预期大幅降温，市场定价4月、6月维持高利率概率超95%。

Part3

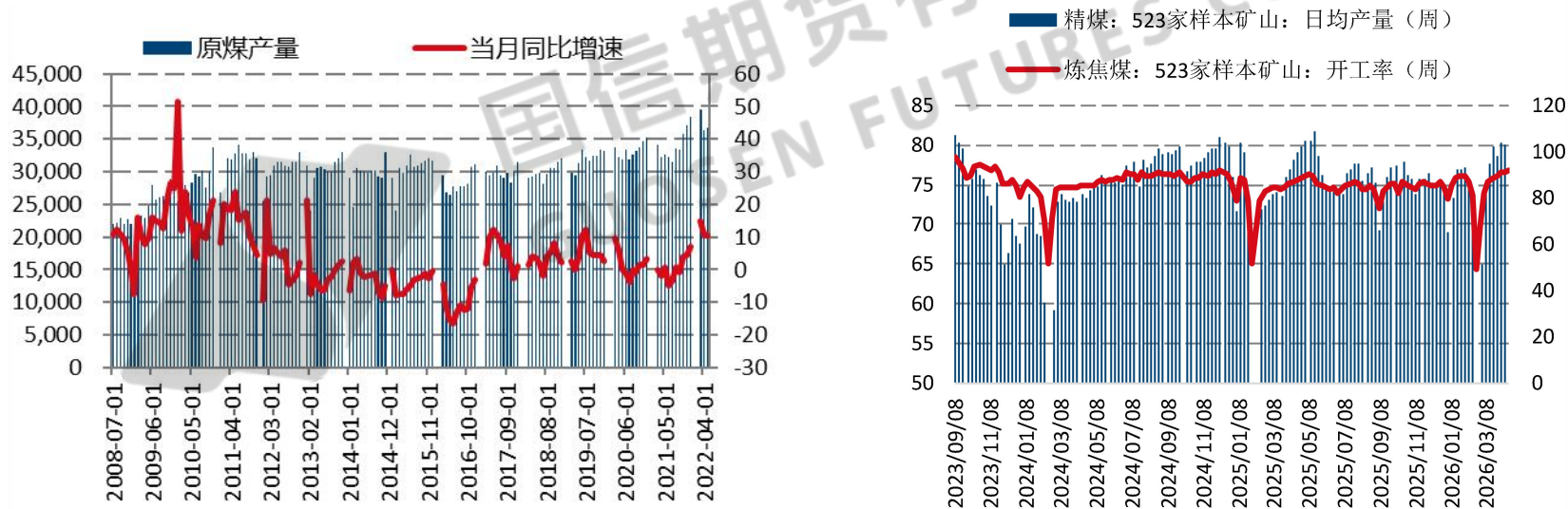
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面概况

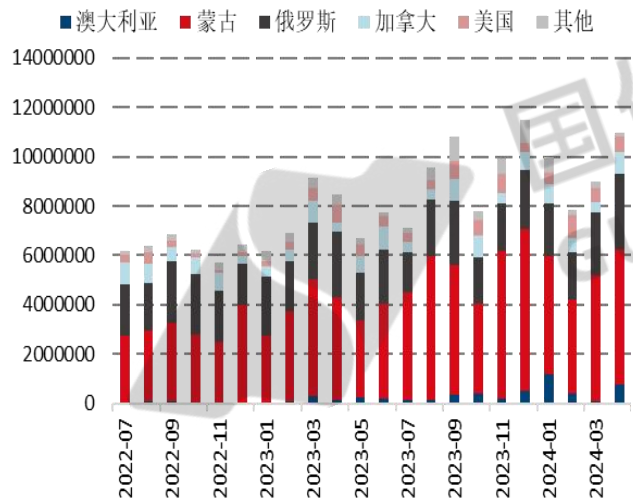
国家统计局发布数据显示，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。

供应端，主产地仍有部分矿井受井下工作面或安全事故等因素影响存在停减产现象，多数煤矿保持正常平稳生产，截至本周五，钢联统计523家样本煤矿开工率91.69%，周环比下降0.63%。矿方开工率持续回升，供应稳步增加。



焦煤进口

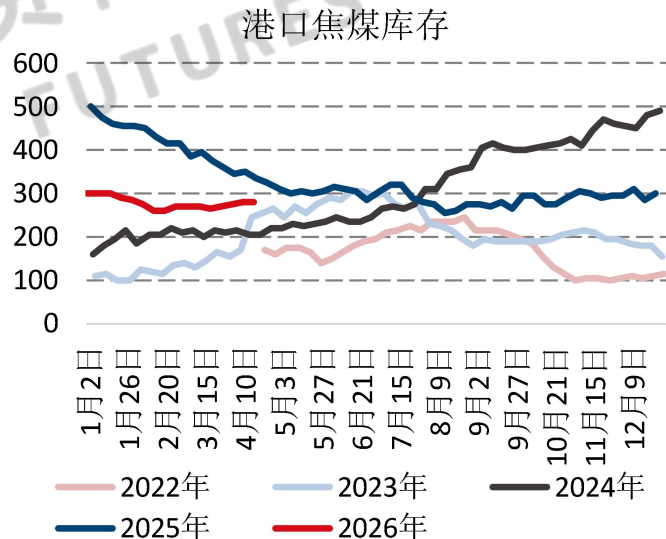
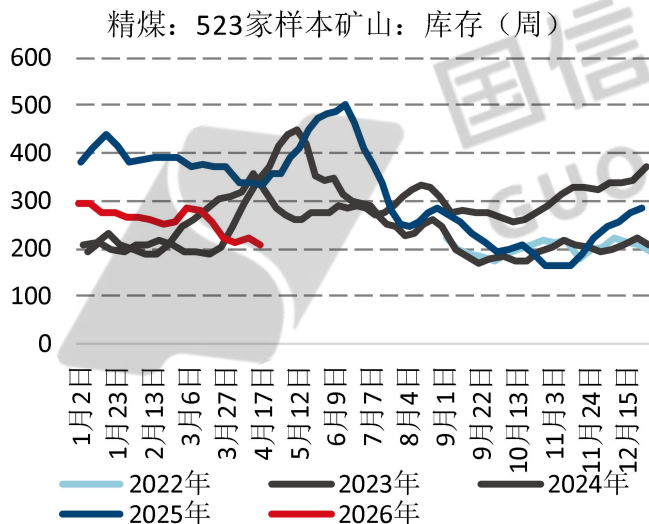
进口供应方面，据海关总署最新数据显示，1-2月进口炼焦煤数量达1982.68万吨，同比2025年增长5.21%。蒙煤通关量持续高位，煤炭资源网数据显示，三月甘其毛都口岸日均通车量维持1300-1350车，俄罗斯炼焦煤长协订单持续到港，二季度进口煤供应整体宽松，总量持稳且配焦煤种存在结构性增量。



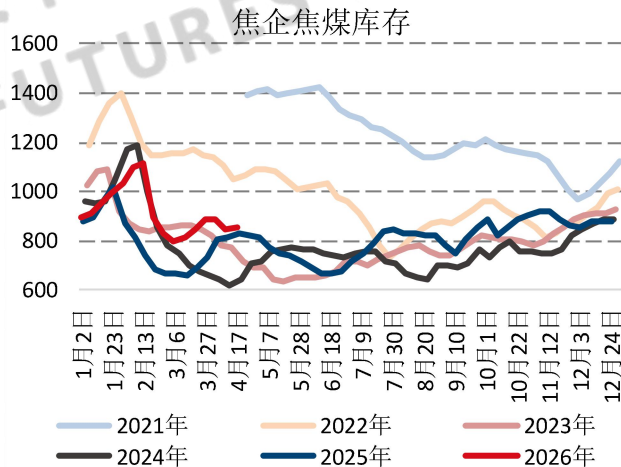
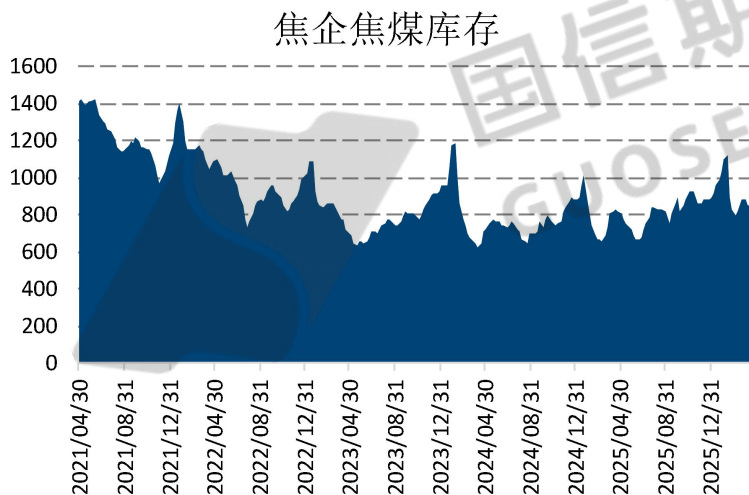
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	1106.68	55.82%	644.26	71.77%
俄罗斯	550.22	27.75%	528.96	4.02%
加拿大	103.58	5.22%	210.61	-50.82%
美国	0.00	0.00%	262.49	-100.00%
澳大利亚	172.00	8.68%	175.80	-2.16%
印尼	33.94	1.71%	49.18	-31.00%
其他	16.27	0.82%	13.24	22.85%
合计	1982.69	100%	1884.55	5.21%

截至本周五，钢联调研523家样本矿山焦煤库存209.6万吨，周环比下降10.85万吨，矿方库存继续去化，上游库存压力释放。

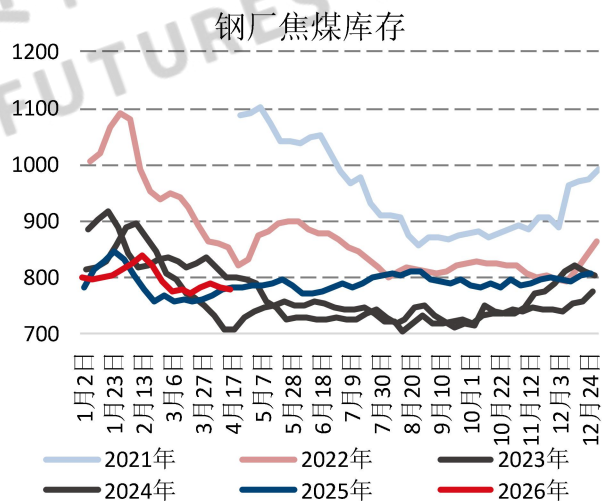
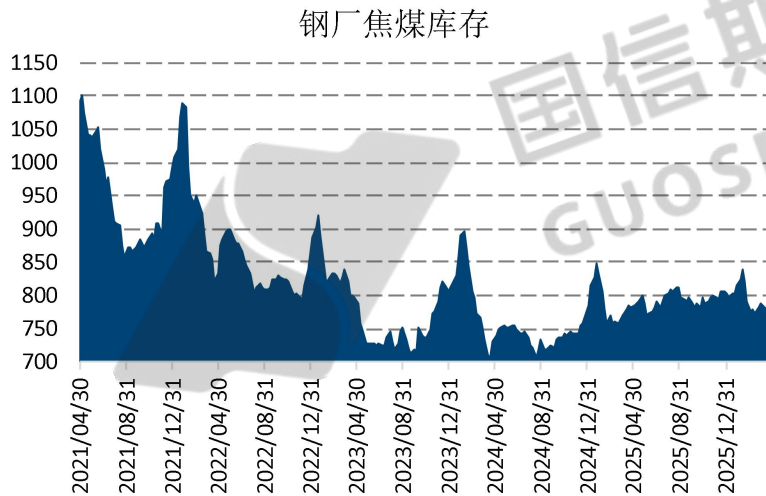
主要港口焦煤库存281.23万吨，周环比下降0.42万吨，港口库存平稳运行。



钢联数据显示，截至本周五，样本焦企焦煤库存852.44万吨，周环比增加6.37万吨，焦企适当增加采购，厂内焦煤库存环比增加。



钢联数据显示，截至本周五，样本钢厂焦煤库存779.43万吨，周环比下降5.19万吨，下游采购情绪仍偏谨慎，钢厂焦煤库存回落。



Part3

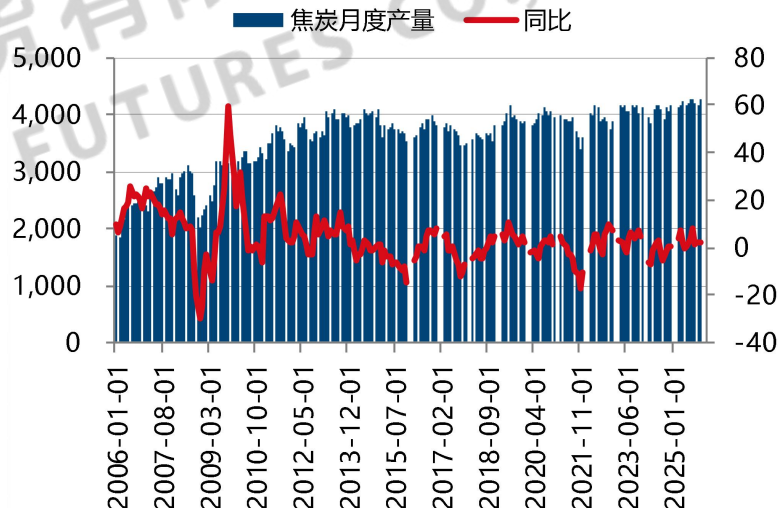
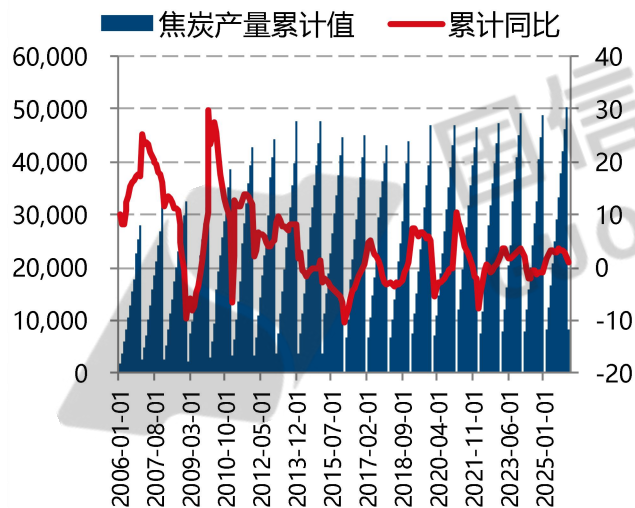
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

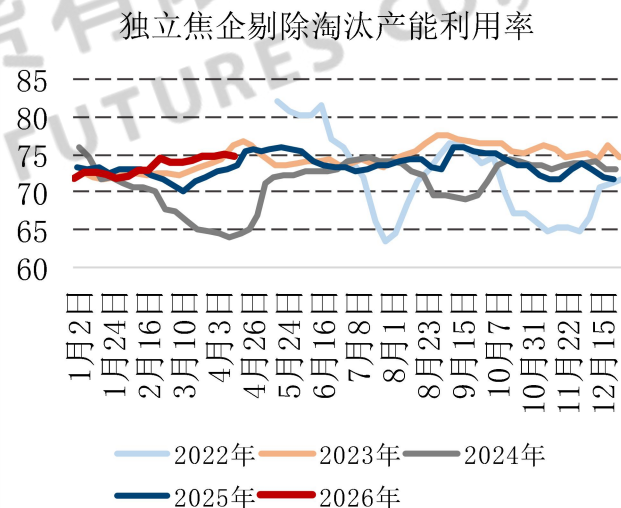
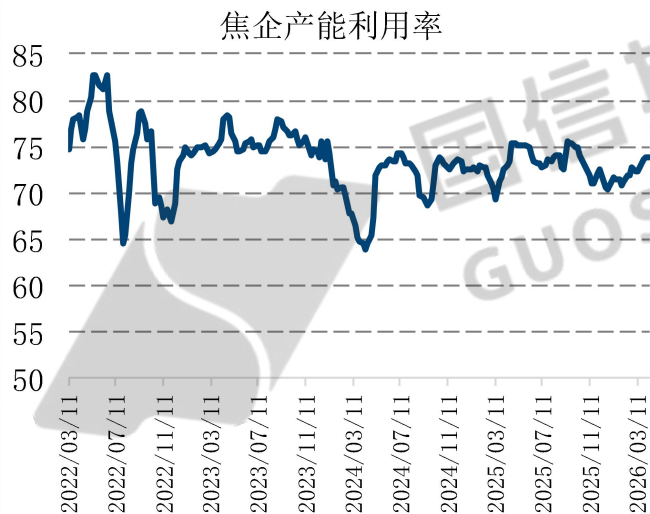
焦炭基本面概况

焦炭供应

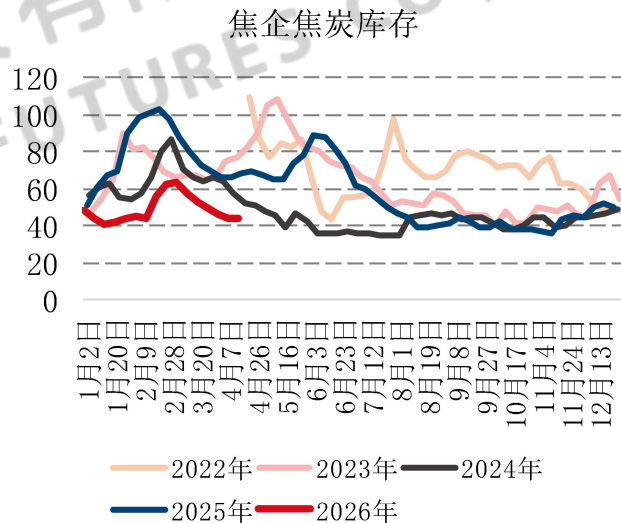
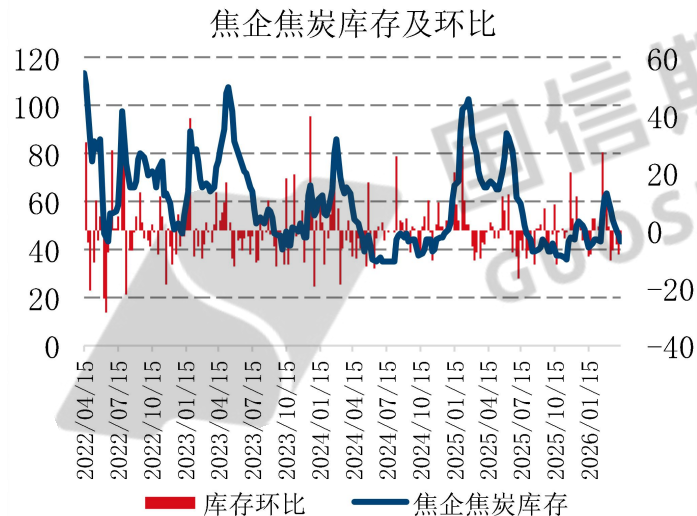
国家统计局数据显示，1-3月份，全国焦炭产量12589万吨，同比增长2.4%。3月份，焦炭产量为4276万吨，同比增长3.7%；3月份，焦炭日均产量为138万吨。



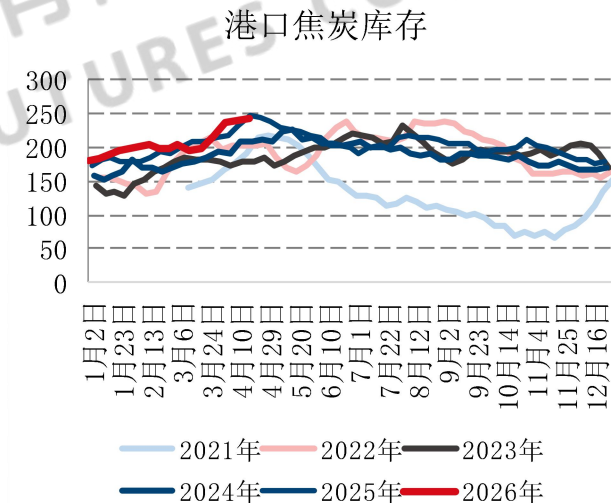
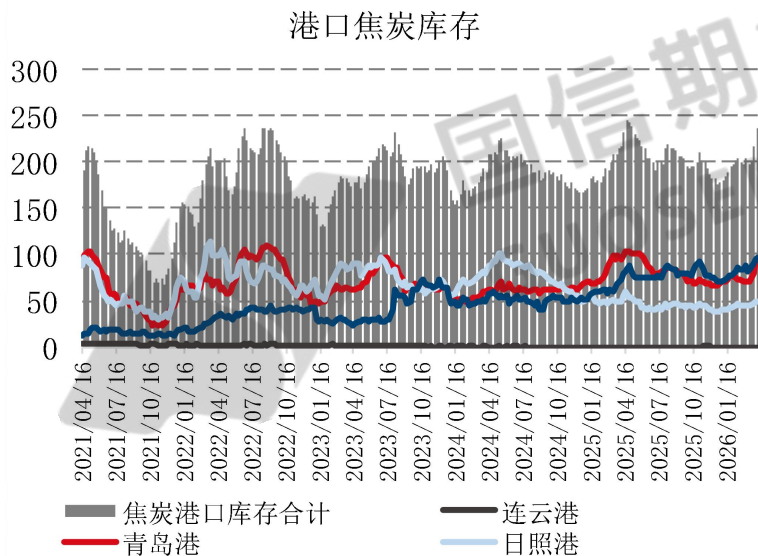
截至本周五，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率73.69%，周环比下降0.25%，焦企利润尚可，保持开工动能，开工率平稳，环比有小幅下降。



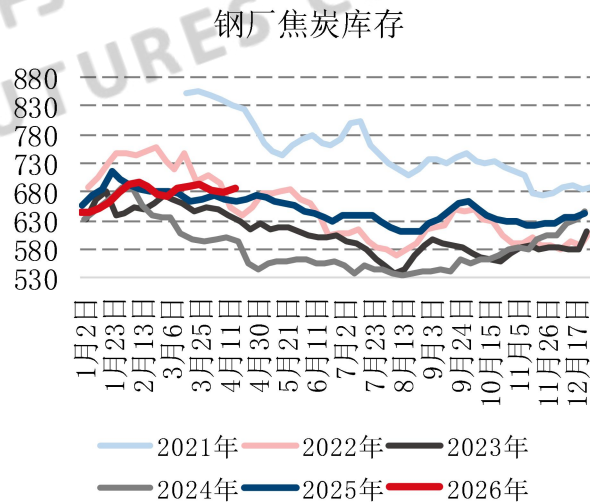
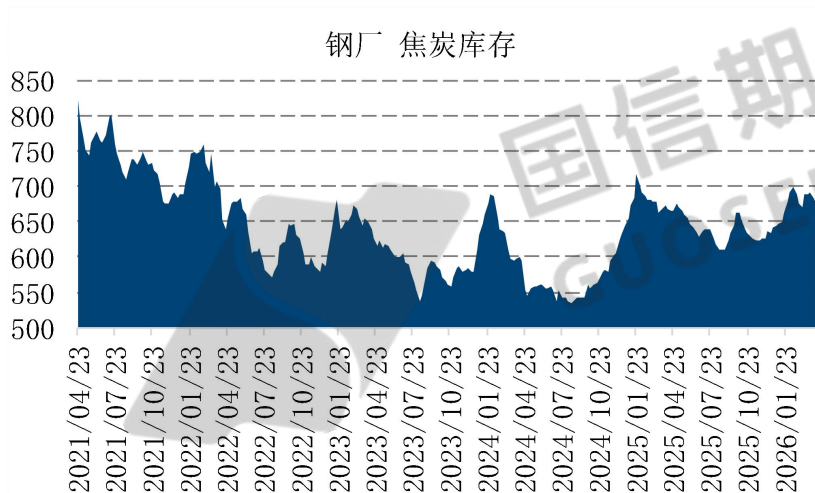
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存43.36万吨，周环比下降0.31万吨，焦企焦炭库存环比微降。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计242.15万吨，周环比增加2.05万吨，港口焦炭库存继续增加。



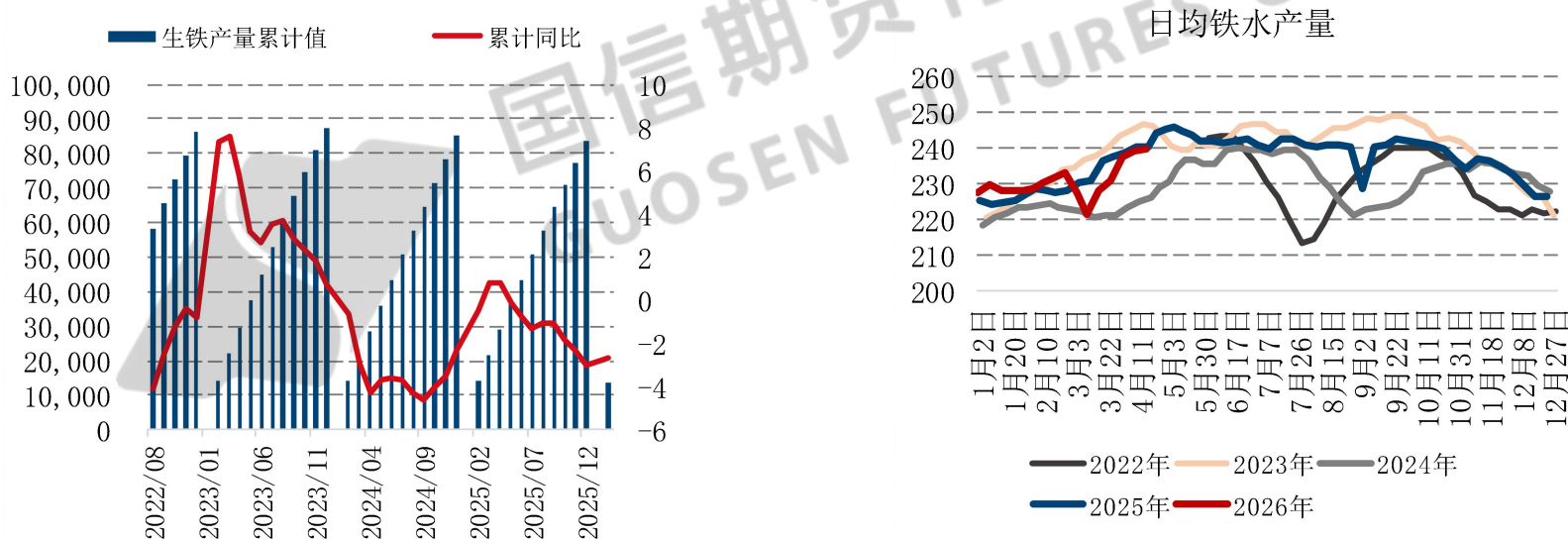
截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存685.21万吨，周环比增加5.93万吨，钢厂适当增加采购。



焦炭需求

国家统计局数据显示，1-3月份，全国生铁产量21098万吨，同比下降2.9%。3月份，生铁产量为7328万吨，同比下降3.3%；3月份，生铁日均产量236万吨。1-3月份，全国粗钢产量24755万吨，同比下降4.6%。3月份，粗钢产量为8704万吨，同比下降6.3%；3月份，粗钢日均产量281万吨。钢厂利润尚可，保持开工积极性。

截至本周五，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量239.5万吨，周环比增加0.12万吨，铁水产量延续增加，但周环比增幅继续收窄。



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：地缘扰动叠加供需平衡，市场低位震荡运行

美伊局势呈现“边谈边压”的复杂态势，停火协议博弈持续，美方称双方接近达成协议且可能于本周末复谈，同时启动“经济狂怒”行动加码对伊制裁，地缘风险溢价反复波动，国际油价震荡运行，能源板块对焦煤市场形成阶段性扰动；其次，基本面来看，供应格局略有分化，全国煤矿复产有序推进，但山西吕梁地区受安全事故影响产量阶段性下降，后续复产预期明确，进口煤持续补充市场供给，供应压力温和释放。需求端，下游焦企开工维持高位，对焦煤刚需有一定支撑，但焦企多主动控制原料库存，全产业链焦煤库存均呈去化态势，采购态度趋于谨慎，多按需补库，补库节奏未见明显加快。本周焦煤价格小幅下跌但下行速度放缓，低价资源成交回暖，市场整体低位震荡整理，建议短线区间操作，警惕地缘局势反复及进口煤供应变化带来的影响。

供应端，独立焦企产能利用率环比微增，全样本产能利用率升至74.98%，焦炭供应稳中有升，部分焦企库存小幅去化，出货顺畅，未形成明显供应缺口，贸易商在涨价预期下存在投机性囤货行为，18个港口焦炭库存环比小幅累积。需求端，钢厂日均铁水产量延续回升之势，对焦炭刚需支撑稳固，钢厂焦炭库存连续下降，补库空间逐步打开，但钢厂利润修复有限，对高价焦炭接受度不高，补库意愿依旧谨慎，多维持按需采购，焦钢双方就焦炭第二轮提涨处于博弈状态，预计提涨有望于下周落地。短期行情由成本支撑与刚需支撑形成博弈，多空力量趋于均衡，操作上短线为主，警惕地缘局势反复、原料价格波动及提涨博弈进展带来的影响。



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