



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

成本支撑叠加供需博弈 节后震荡偏强运行

-----国信期货焦煤焦炭周报

2026年4月30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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

宏观及政策

2.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 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%。
2. 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。
3. 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%。
4. 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%。
5. 国家统计局发布数据显示，2026年1—3月份，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入17299.6亿元，同比下降3.9%；营业成本16615.5亿元，同比下降3.7%；亏损33.4亿元，同比下降153.1%。煤炭开采和洗选业实现利润总额856.9亿元，同比增长6.7%。

国内政策与海外冲突

1. 新华社德黑兰4月27日电（记者沙达提 陈霄）伊朗贸易促进组织27日发表声明说，伊朗已暂停出口钢坯和钢板等部分钢铁产品，出口禁令将持续至5月30日。
2. 据新浪财经新闻，伊朗外长阿拉格齐26日再访巴基斯坦，向巴方递交停战条件，包括在霍尔木兹海峡实施新法律制度、获得赔偿等。与此同时，美国总统特朗普回应称，若伊朗想谈可主动联系美国，并表示战争很快会以“美国胜利”告终。分析认为，美伊双方信任赤字严重，谈判突破困难重重。

Part3

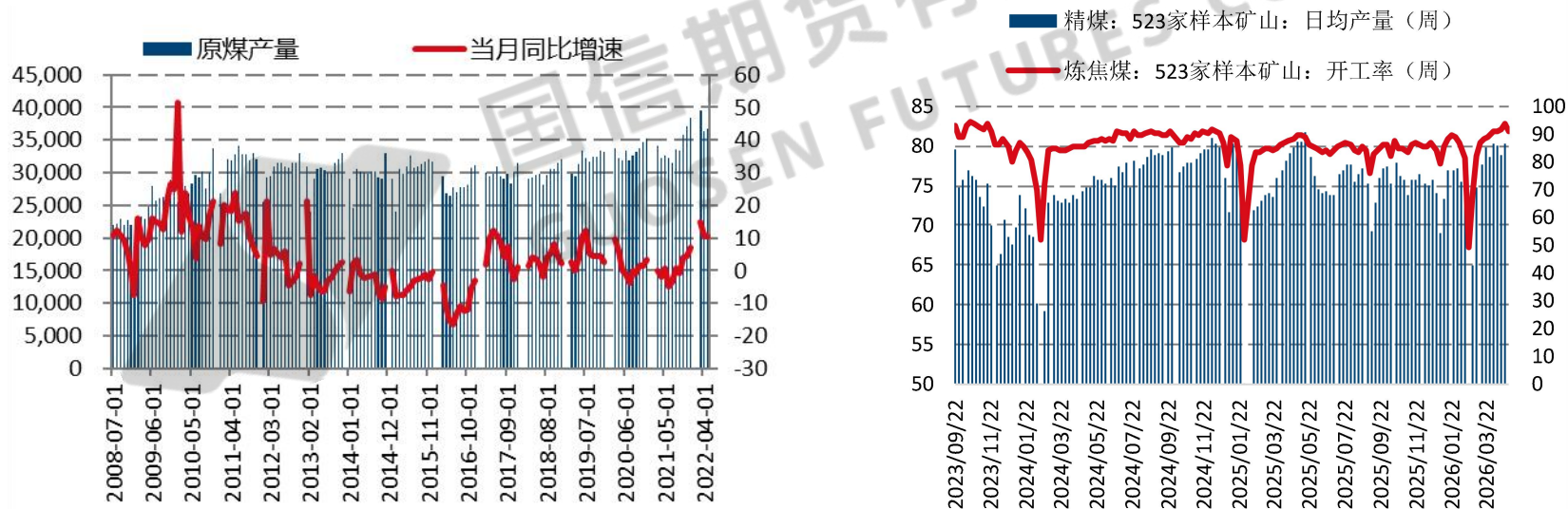
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面概况

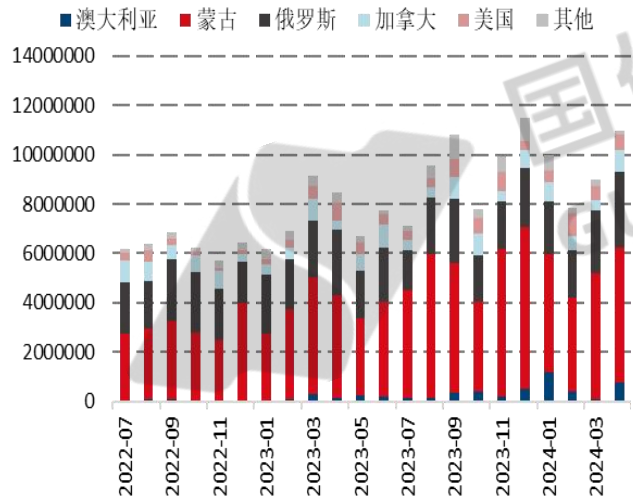
国家统计局发布数据显示，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。

供应端，山西吕梁主流煤企受月度生产任务完成及五一假期叠加影响，自4月29日晚间起停产放假，计划5月6日复产，合计停产六天。截至5月1日，钢联统计523家样本煤矿开工率91.26%，周环比下降2.32%。假期煤炭供应阶段性回落。



焦煤进口

进口供应方面，据海关总署最新数据显示，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。2026年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%。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。

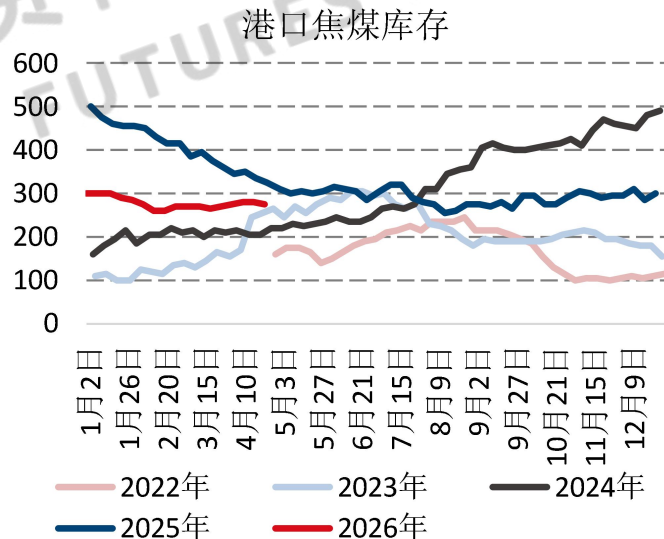
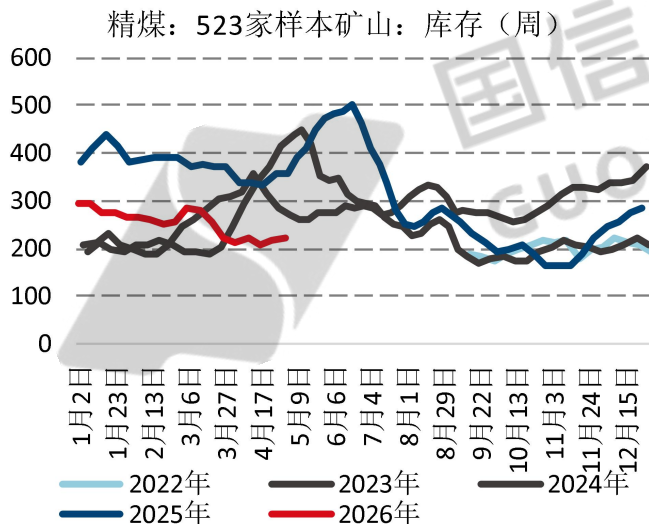


国别	2026年	占比	2025年	同比
蒙古	1871.08	58.02%	1086.29	72.24%
俄罗斯	888.01	27.53%	807.42	9.98%
加拿大	189.85	5.89%	293.42	-35.30%
美国	0.00	0.00%	283.26	-100.00%
澳大利亚	208.98	6.48%	192.12	8.77%
印尼	41.49	1.29%	64.60	-35.78%
其他	25.64	0.79%	16.25	57.80%
合计	3225.05	100%	2743.36	17.56%

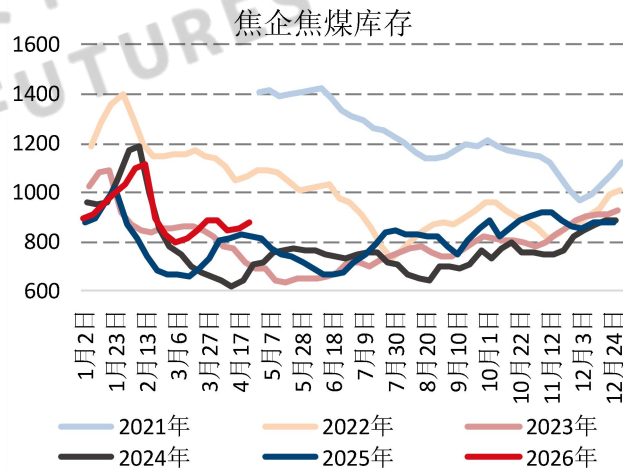
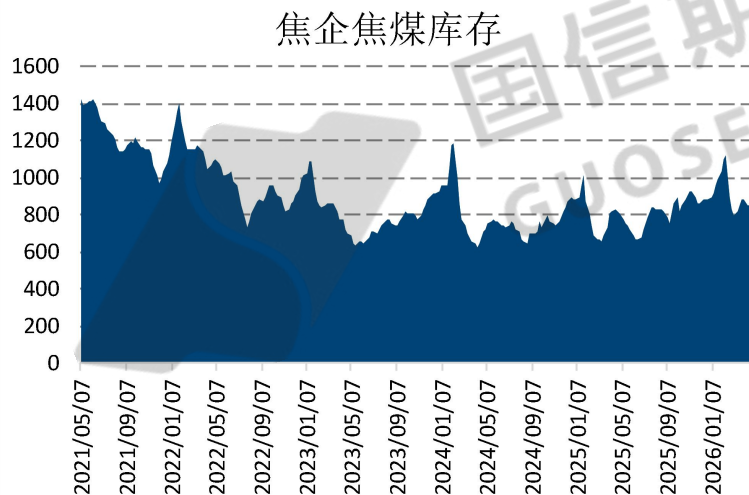
港口库存

截至5月1日，钢联调研523家样本矿山焦煤库存220.17万吨，周环比增加3.07万吨，下游节前补库进入尾声，采购放缓，上游库存累积。

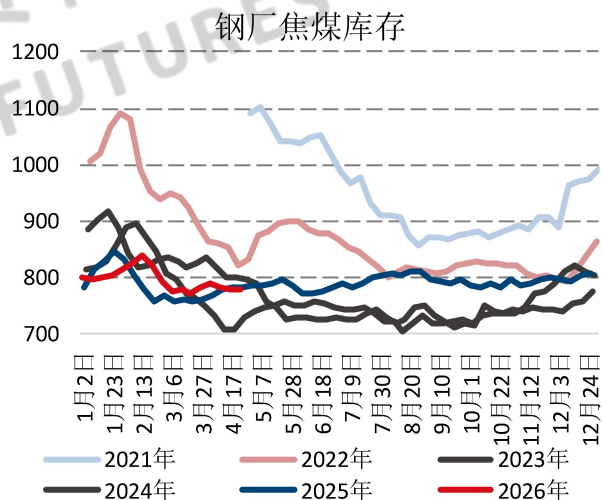
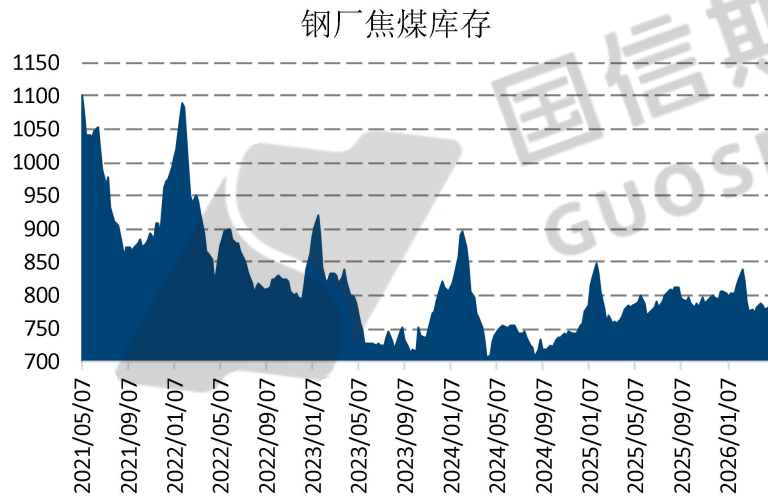
截至4月24日，主要港口焦煤库存275.28万吨，周环比下降5.95万吨，港口库存小幅去化。



钢联数据显示，截至4月24日，样本焦企焦煤库存875.73万吨，周环比增加23.29万吨，节前焦企适当增加采购，厂内焦煤库存环比增加。



钢联数据显示，截至4月24日，样本钢厂焦煤库存780.61万吨，周环比增加1.18万吨，钢厂按需采购为主。



Part3

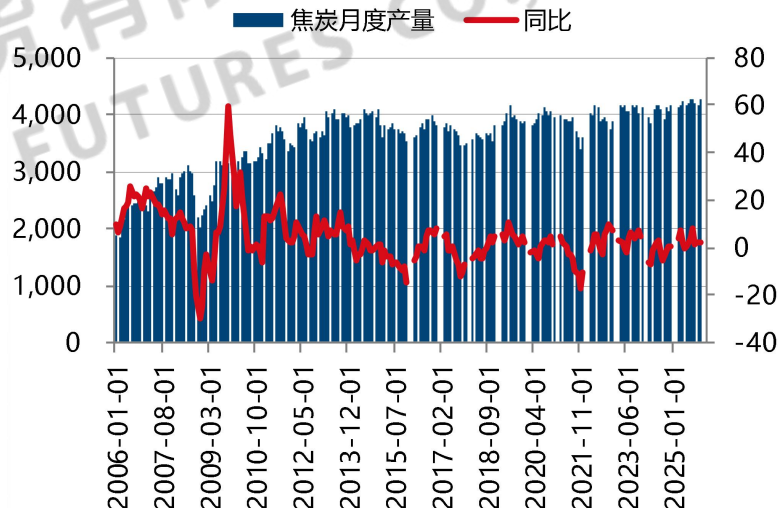
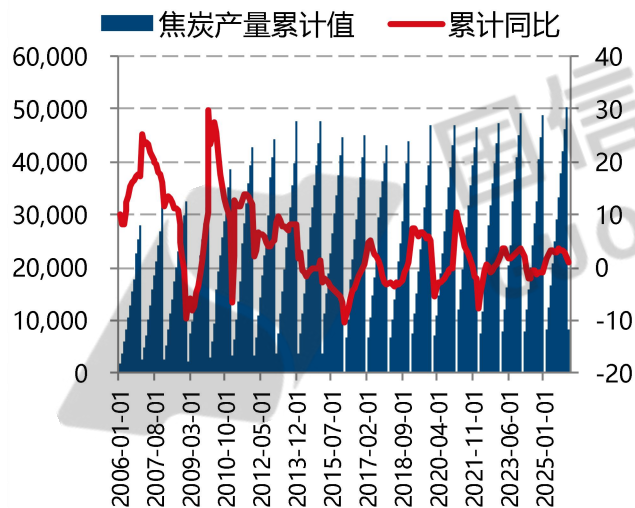
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

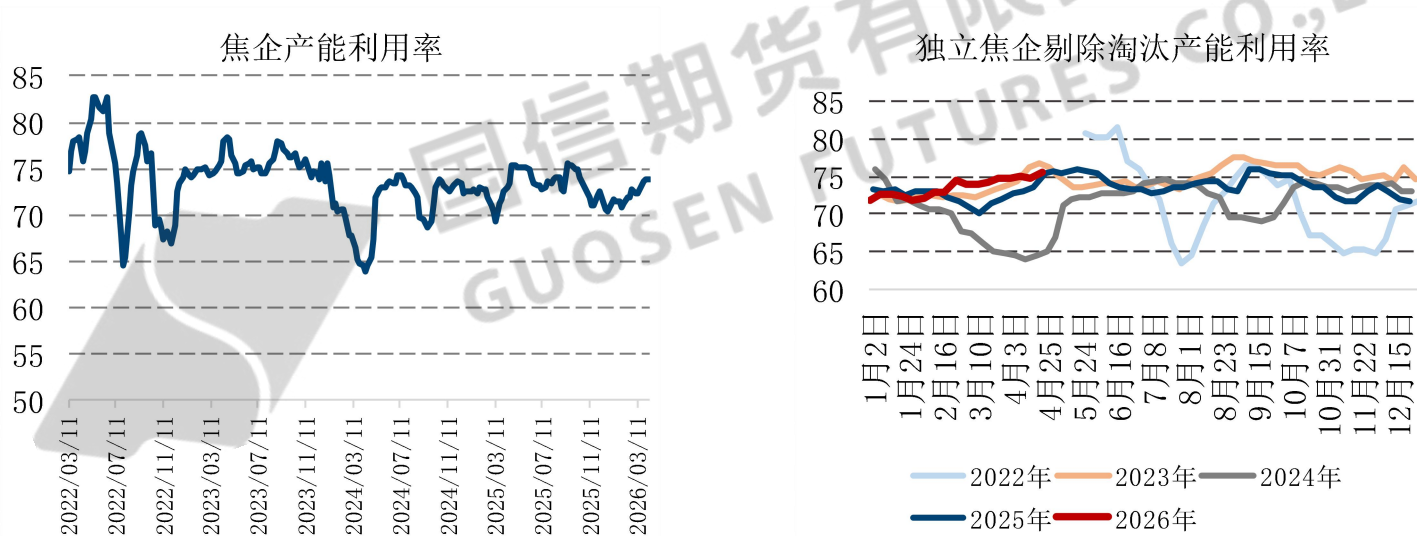
焦炭基本面概况

焦炭供应

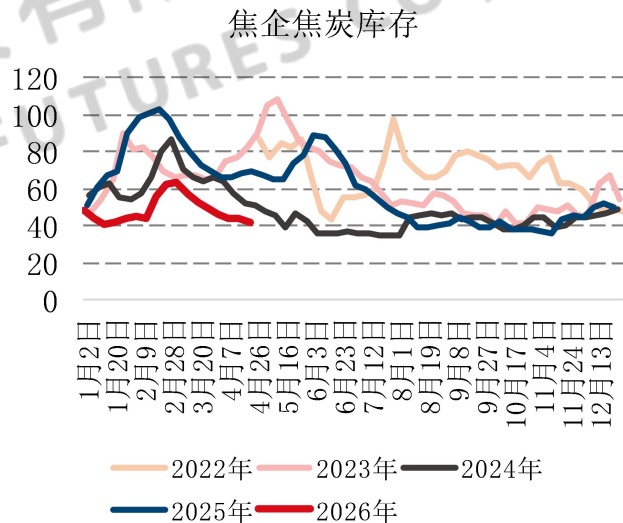
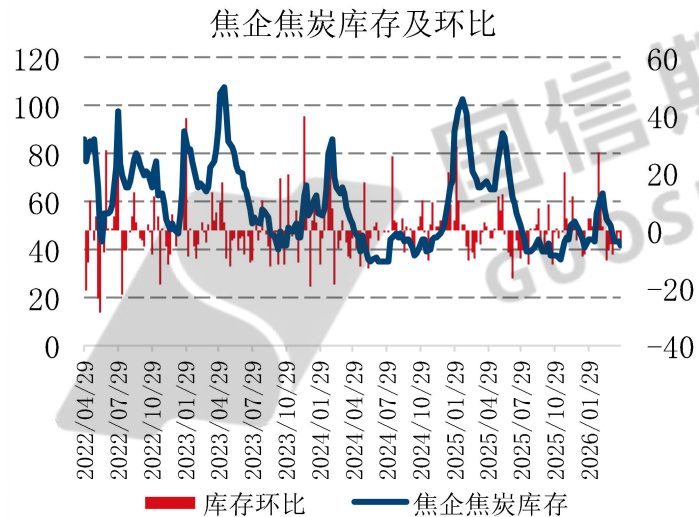
国家统计局数据显示，1-3月份，全国焦炭产量12589万吨，同比增长2.4%。3月份，焦炭产量为4276万吨，同比增长3.7%；3月份，焦炭日均产量为138万吨。



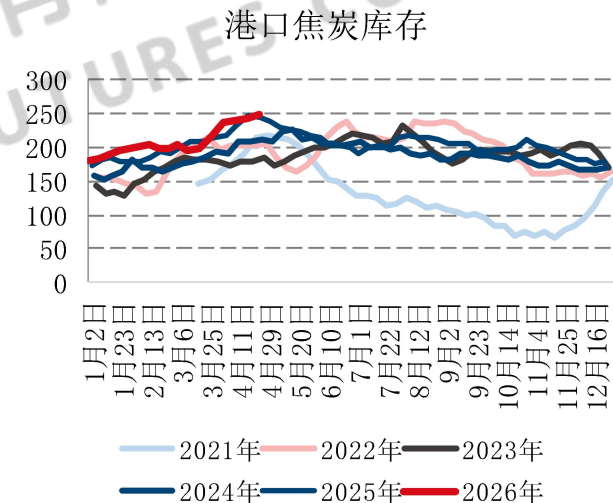
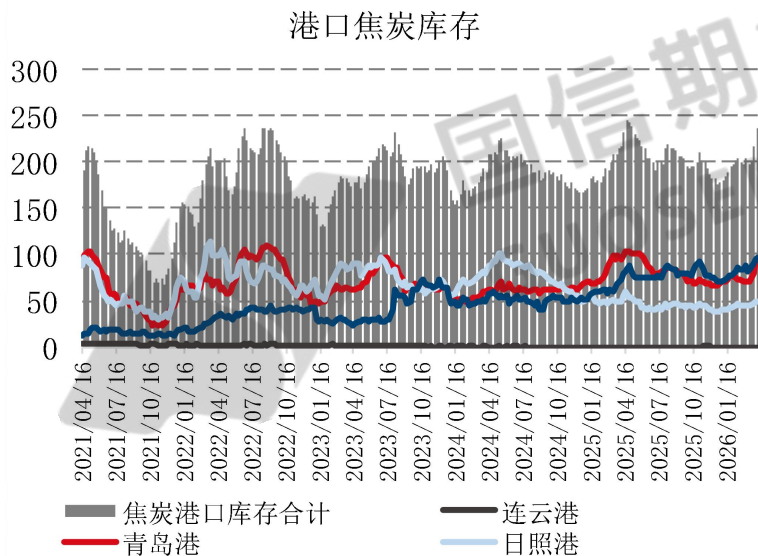
截至4月24日，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率74.48%，周环比增加0.79%，焦企利润尚可，保持开工动能，开工率稳中有增。



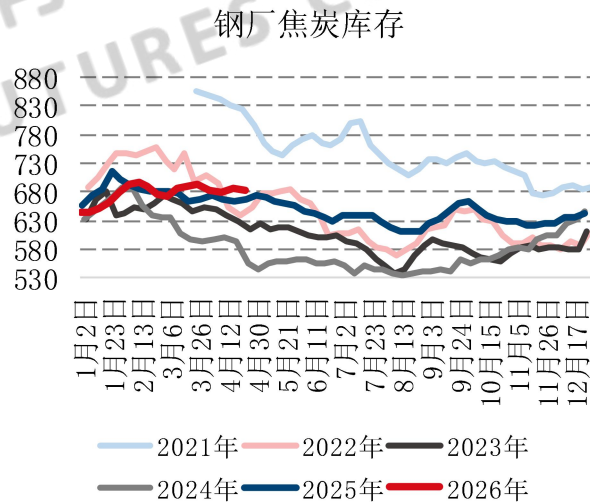
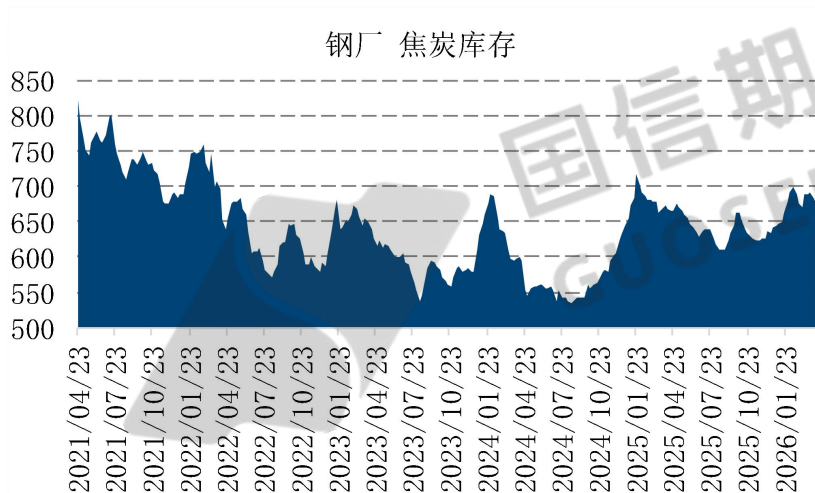
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存41.46万吨，周环比下降1.9万吨，焦企焦炭库存环比继续下滑。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计247.11万吨，周环比增加4.96万吨，港口焦炭库存继续增加。



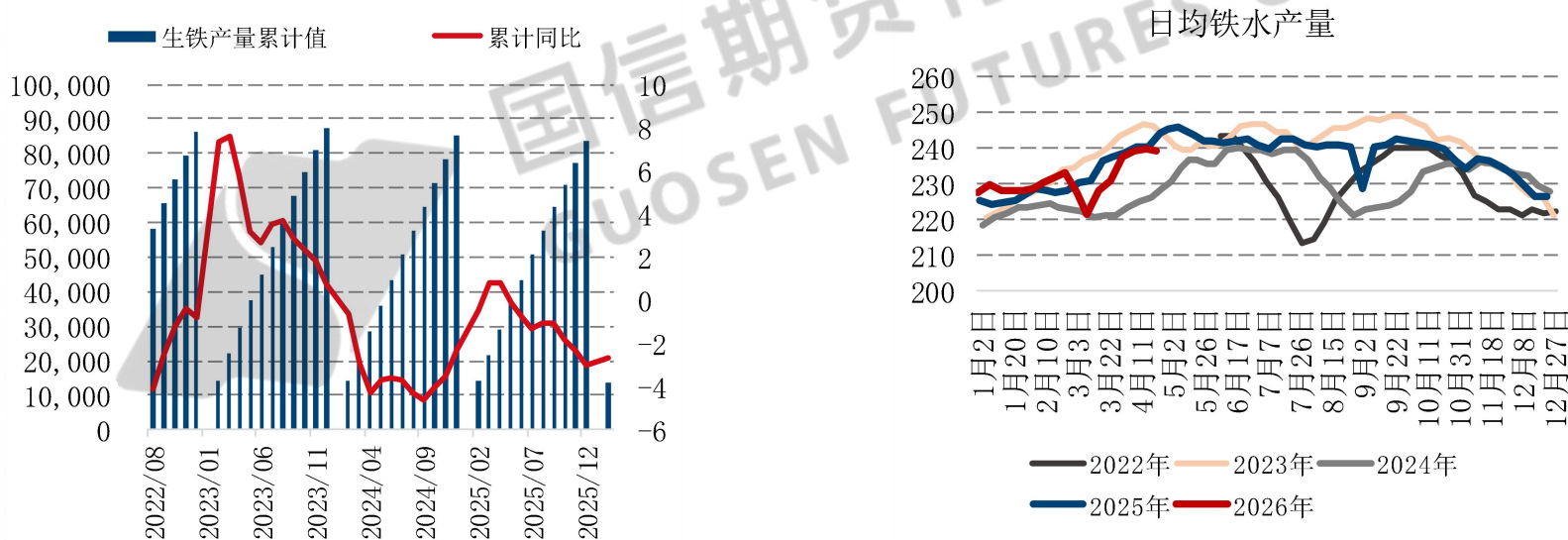
截至4月24日，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存681.52万吨，周环比下降3.69万吨，钢厂按需采购为主。



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4月24日，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量239.23万吨，周环比下降0.18万吨，铁水产量增加空间有限，对原料需求预期形成压力。



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：成本支撑叠加供需博弈，节后震荡偏强运行

宏观层面，美伊局势“边谈边压”博弈持续，地缘风险溢价反复波动，国际油价震荡运行，对煤焦板块形成阶段性情绪扰动。

基本面来看，焦煤供应格局呈现分化，国内煤矿复产有序推进，山西部分地区受安检政策影响产量阶段性下降，进口蒙煤持续补充市场，整体供应压力温和可控；需求端，下游焦企开工维持高位，对焦煤刚需形成支撑，但焦企多按需补库，采购态度谨慎，全产业链库存呈分化态势，未出现明显紧缺或积压。

供应端，焦煤方面，国内煤矿复产节奏稳步推进，山西地区安检影响逐步消退，产量有望逐步恢复，进口蒙煤通关回归常态，持续补充市场供给，整体供应将温和增加；焦炭方面，独立焦企开工维持高位，利润修复带动生产积极性提升，供应稳中有升，部分焦企库存小幅去化，出货顺畅，贸易商投机性囤货行为或延续，港口库存大概率维持小幅累积态势。

需求端，钢厂铁水产量维持高位，对焦煤焦炭刚需支撑稳固，节后钢厂补库空间逐步打开，但钢厂利润修复有限，对高价原料接受度不高，补库意愿依旧谨慎，焦钢双方围绕焦炭第三轮提涨的博弈将持续，预计提涨落地概率较大。短期行情由成本支撑、刚需支撑与供需博弈共同主导，多空力量趋于均衡。节后供应边际增加、需求复苏温和，价格难以形成持续大涨动能。操作上仍以短线为主，警惕地缘局势反复、蒙煤通关超预期变化及焦钢提涨博弈进展带来的市场波动，重点关注库存变化及下游采购节奏。



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