



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

安全事故扰动 煤焦大幅拉涨

-----国信期货焦煤焦炭周报

2026年5月24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. 国家统计局发布数据显示，国家统计局11日发布数据显示，4月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨2.8%，涨幅比上月有所扩大。
2. 人民银行数据显示，初步统计，2026年4月末社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。2026年前四个月社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。
3. 人民银行发布数据显示，4月末，广义货币（M2）余额353.04万亿元，同比增长8.6%。狭义货币（M1）余额114.58万亿元，同比增长5%。流通中货币（M0）余额14.75万亿元，同比增长12.2%。前四个月净投放现金6530亿元。
4. 人民银行发布数据显示，4月末，本外币贷款余额284.29万亿元，同比增长5.5%。月末人民币贷款余额280.5万亿元，同比增长5.6%。

国内政策与国际事件

1. 5月9日 国务院常务会议核心议题：巩固经济稳中向好势头，推进地方政府债务风险化解。重点部署：加强水网、新型电网、算力网、通信网、地下管网、物流网等“六张网”建设；完善化债政策，增强地方偿债能力，防范新增隐性债务。
2. 据生态环境部2026年5月7日消息，经党中央、国务院批准，第三轮第六批中央生态环境保护督察全面启动。这是第三轮督察的收官批次，将实现对全国31个省区市例行督察的全覆盖。第三轮第六批中央生态环境保护督察共组建7个中央生态环境保护督察组，分别对辽宁、吉林、黑龙江、广东、广西、西藏、新疆7省（区）和新疆生产建设兵团开展督察，进驻时间1个月。
3. 5月14日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈。这是美国总统时隔9年再次访华，也是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤。

Part3

第二部分

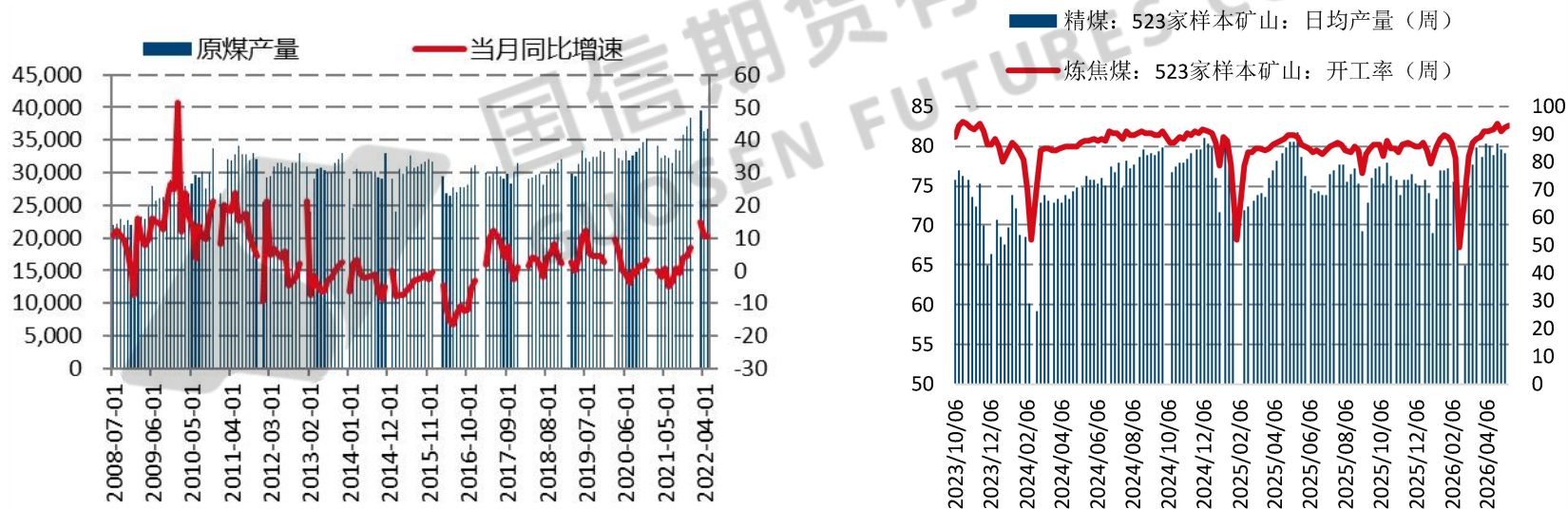
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面概况

焦煤产量

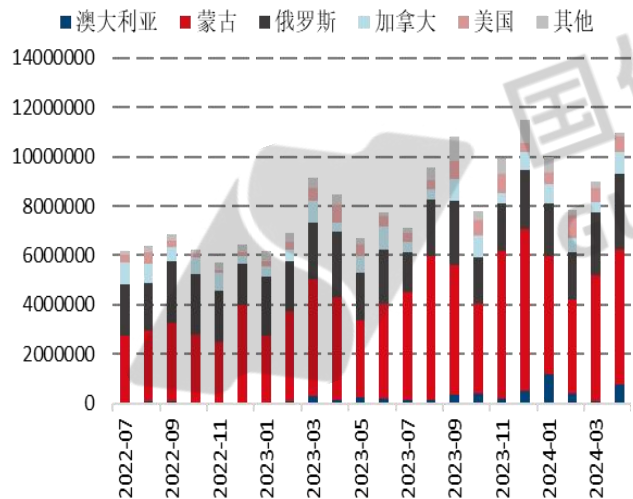
国家统计局发布数据显示，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。

供应端，截至本周五，钢联统计523家样本煤矿开工率93.37%，周环比下降0.21%。



焦煤进口

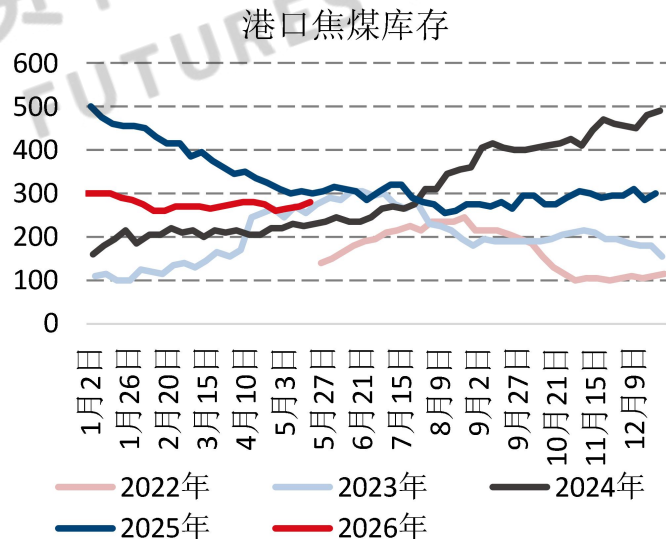
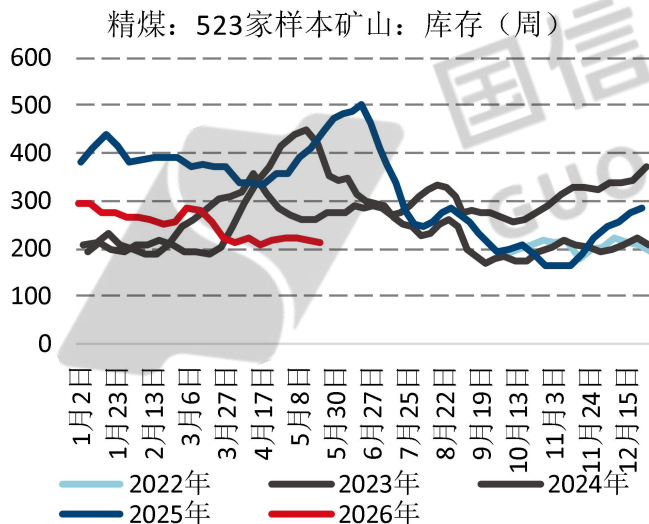
进口供应方面，据海关总署最新数据显示，2026年3月我国炼焦煤进口总量为1242.36万吨，环比2月份大幅增长53.95%，同比亦增加44.66%，单月进口量重返千万吨以上高位。2026年1-3月我国累计进口炼焦煤3225.05万吨，较2025年同期增长17.56%。蒙煤通关量持续高位，煤炭资源网数据显示，三月甘其毛都口岸日均通车量维持 1300-1350 车，俄罗斯炼焦煤长协订单持续到港，二季度进口煤供应整体宽松，总量持稳且配焦煤种存在结构性增量。



国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	1871.08	58.02%	1086.29	72.24%
俄罗斯	888.01	27.53%	815.74	8.86%
加拿大	189.85	5.89%	292.86	-35.17%
美国	0.00	0.00%	282.86	-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%	2750.73	17.24%

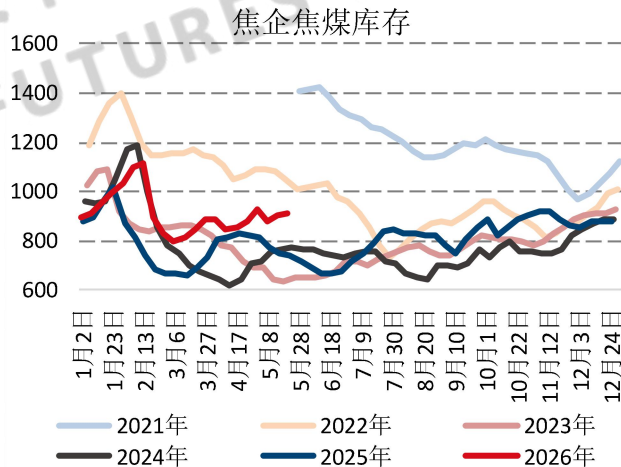
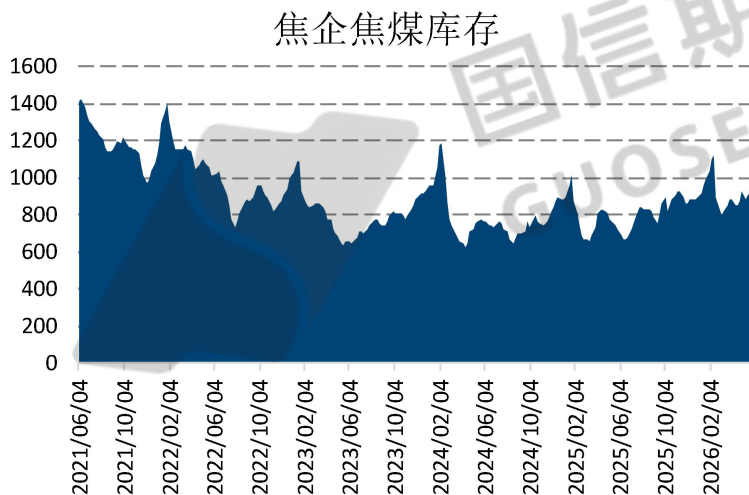
截至本周五，钢联调研523家样本矿山焦煤库存212.31万吨，周环比下降3.18万吨，上游继续维持去库存状态。

截至本周五，主要港口焦煤库存278.91万吨，周环比增加11.23万吨，港口库存小幅攀升。

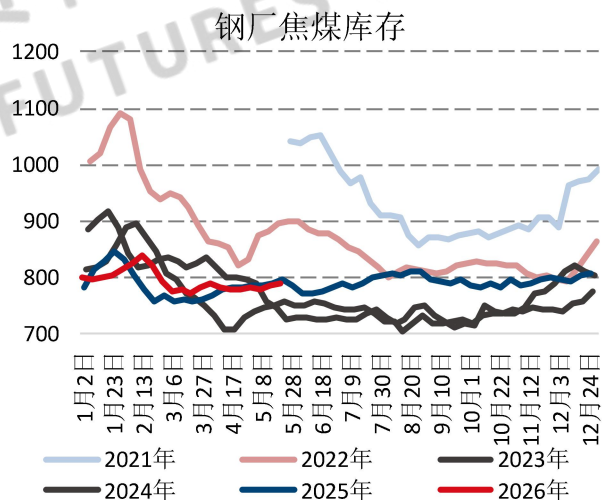
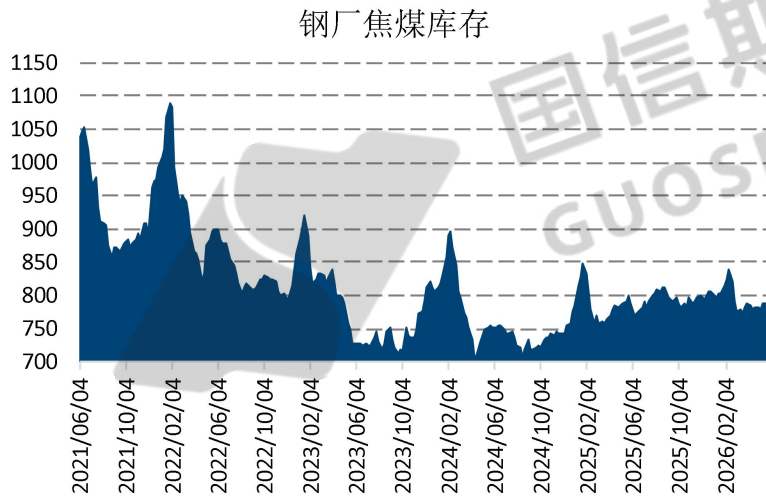


焦企库存

钢联数据显示，截至4月24日，样本焦企焦煤库存914.96万吨，周环比增加11.61万吨，焦企焦煤库存累积，在相对高位。



钢联数据显示，截至本周五，样本钢厂焦煤库存788.77万吨，周环比增加1.93万吨，钢厂维持合理库存水平，按需采购为主。



Part3

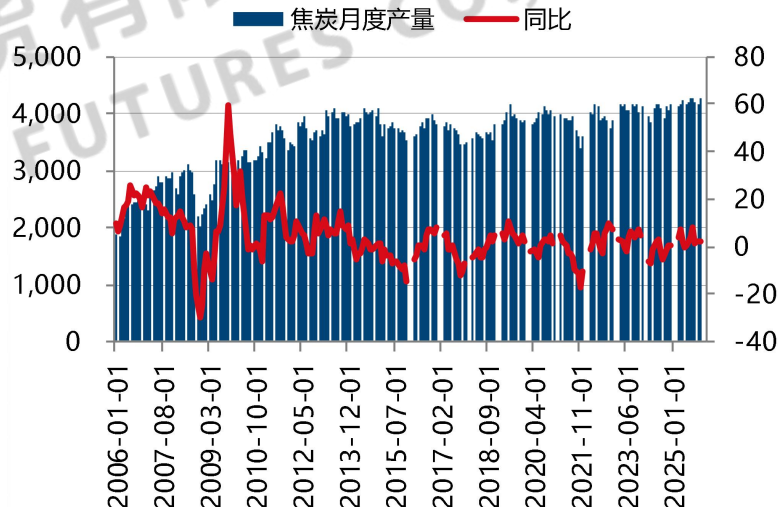
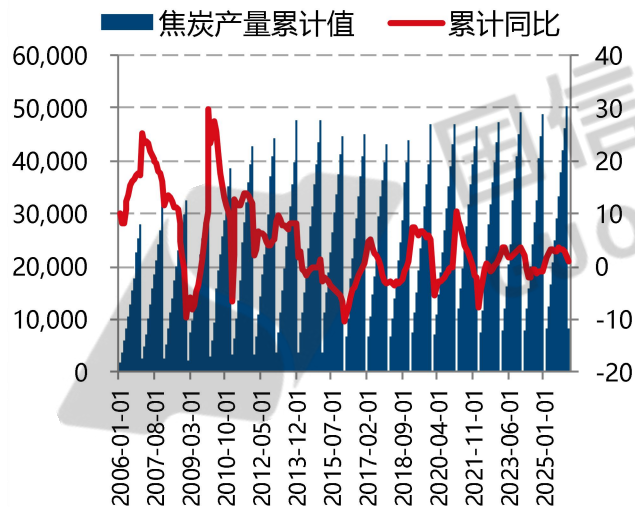
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

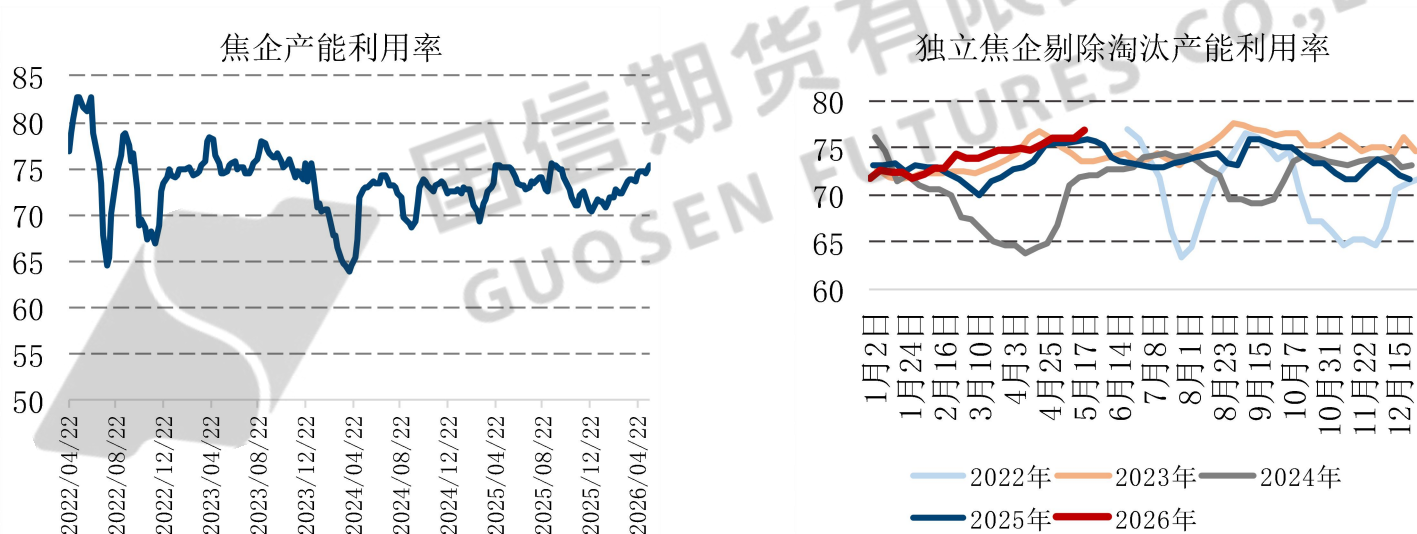
焦炭基本面概况

焦炭供应

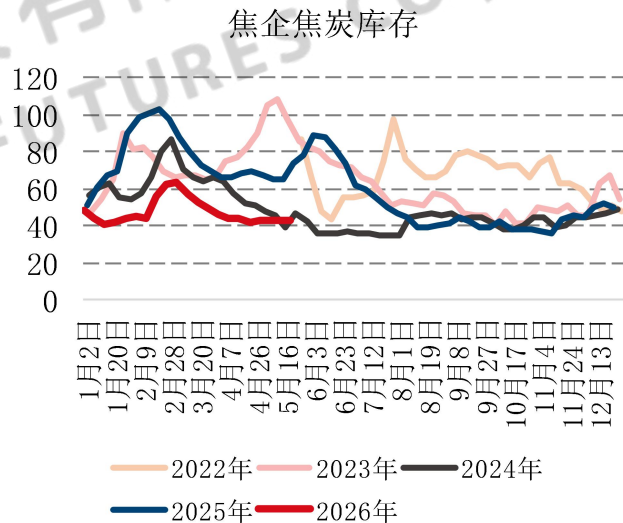
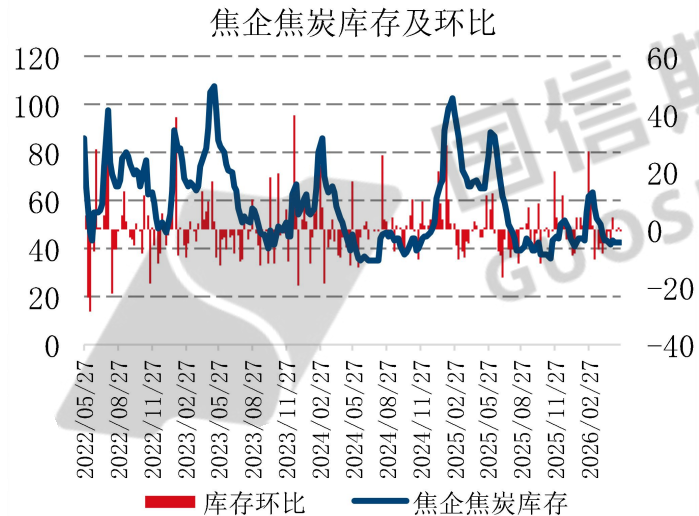
国家统计局最新数据显示，2026年1-3月份，全国焦炭产量同比呈现增长，钢铁产量则走跌。具体来看：1-3月份，全国焦炭产量12589万吨，同比增长2.4%。3月份，焦炭产量为4276万吨，同比增长3.7%；3月份，焦炭日均产量为138万吨。



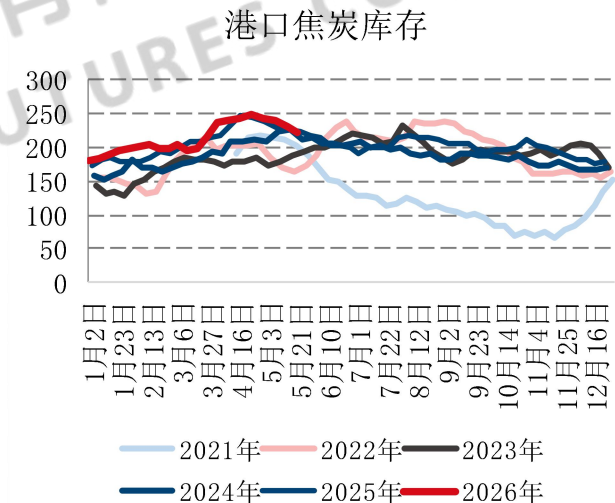
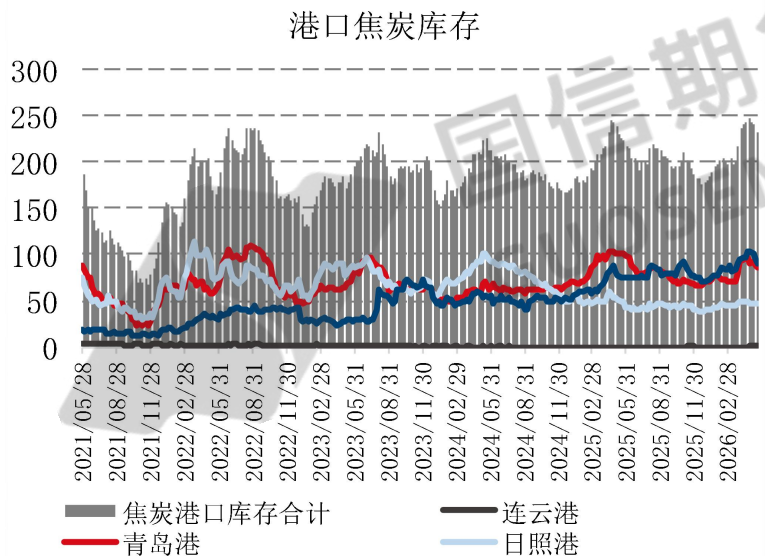
截至本周五，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率75.42%，周环比增加0.95%，焦企利润尚可，保持开工动能，开工率高位窄幅波动。



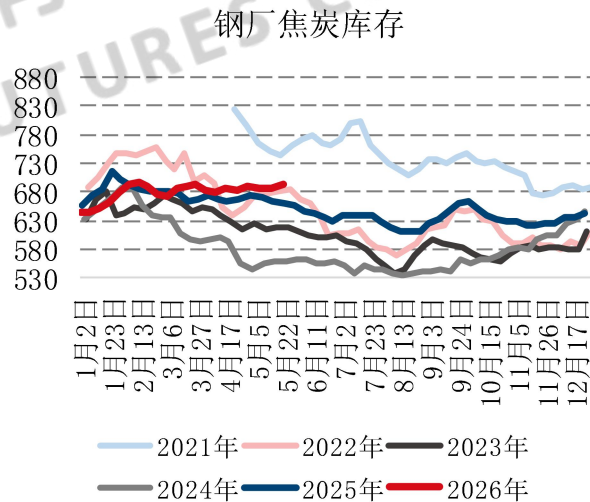
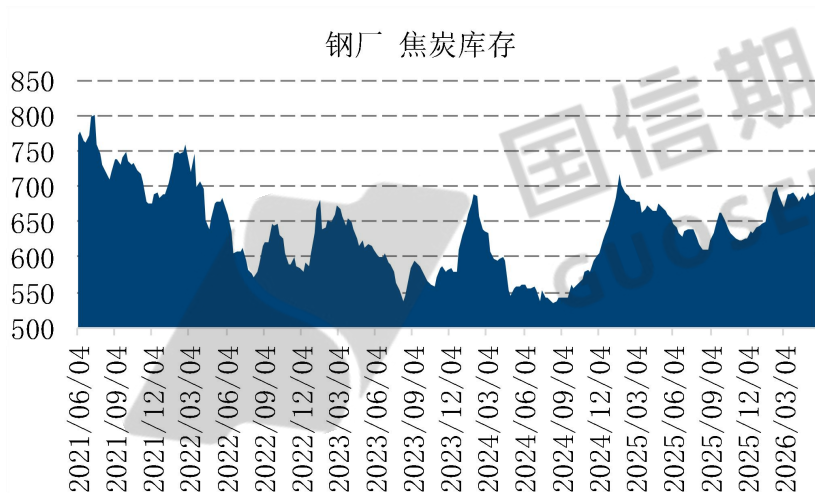
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存42.71万吨，周环比下降0.34万吨，焦企焦炭库存绝对水平低位，短期不构成压力。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计222.7万吨，周环比下降9.1万吨，港口焦炭库存回落，贸易商集港积极性下滑。



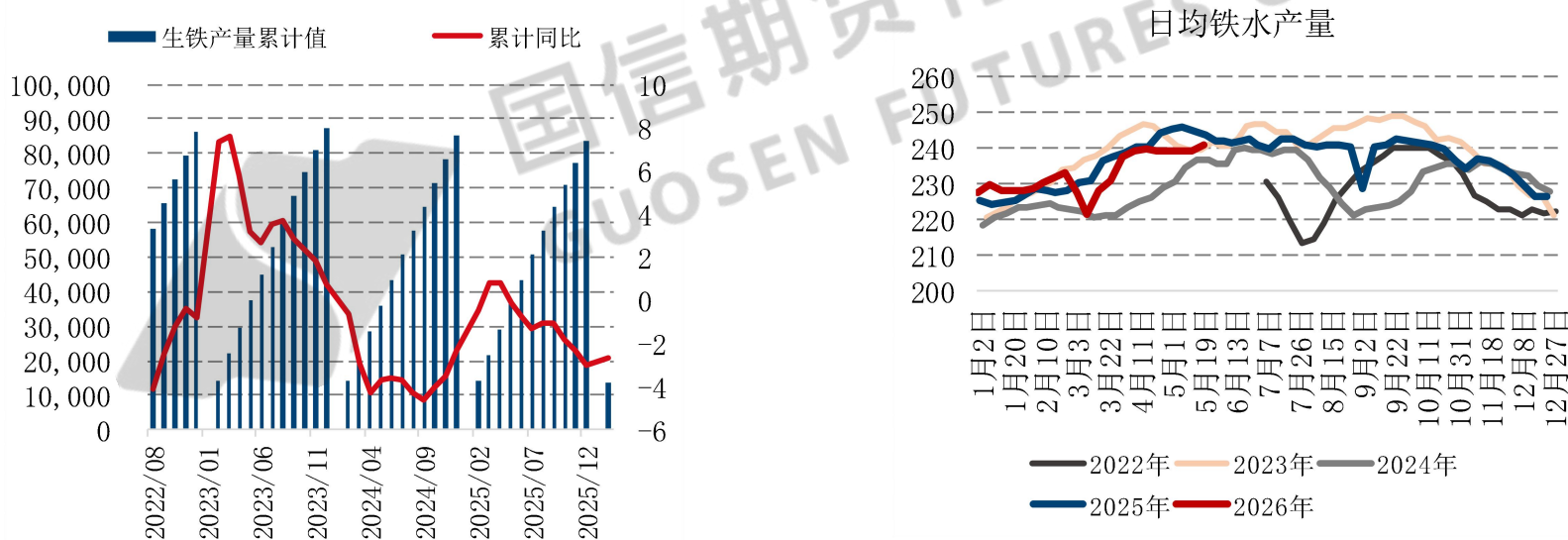
截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存687.44万吨，周环比增加1.95万吨，钢厂按需采购为主。



焦炭需求

国家统计局数据显示，2026年4月份，我国粗钢产量8363万吨，同比下降2.8%；生铁产量7069万吨，同比下降3.6%；钢材产量12263万吨，同比下降1.7%。1-4月份，我国粗钢产量33112万吨，同比下降4.1%；生铁产量28228万吨，同比下降3.1%；钢材产量47194万吨，同比下降1.3%。

截至本周五，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量240.81万吨，周环比增加0.42万吨，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：安全事故扰动 煤焦大幅拉涨

宏观面，国内流动性平稳，成材淡季预期仍在，但周末山西沁源煤矿瓦斯爆炸事故发酵，市场情绪明显转向。基本面来看，事故后长治地区紧急停产整顿，国内主产区安全检查全面升级，煤矿复产节奏放缓，蒙煤通关虽维持高位，但短期难以弥补国内减量。需求端，铁水高位企稳，钢厂补库虽近尾声，但刚需支撑仍在，叠加事故后采购补库意愿回升。库存方面，上下游库存小幅累积，但供应收缩预期主导市场，现货报价止跌企稳，盘面受事故情绪提振，低位震荡偏强，重点跟踪山西安监检查力度与停产范围扩散情况。

基本面方面，焦企开工维持高位，供应稳中有增，但成本端受焦煤事故提振走强，焦企挺价意愿上升。需求端，成材需求回暖乏力，钢厂利润承压，采购偏谨慎，但第四轮提涨预期借事故情绪升温，部分焦企已开始执行提涨。成本端焦煤受安监影响偏强，带动焦炭盘面反弹，短期低位震荡偏强，重点关注焦煤供应收缩幅度与焦炭提涨落地进度。



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