



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需双弱 低位震荡

----国信期货焦煤焦炭周报

2026年7月19日



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

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
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part1

第一部分

行情回顾

焦煤行情回顾





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part2

第二部分

宏观及政策

2.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 国家统计局数据显示，原煤生产保持较高水平。5月份，规上工业原煤产量4.0亿吨，同比下降1.7%；日均产量1281万吨。1—5月份，规上工业原煤产量19.8亿吨，同比下降0.3%。
2. 1—5月份，全国固定资产投资178512亿元，同比下降4.1%。基础设施投资同比增长0.6%。
3. 1—5月份，全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%。
4. 6月30日，国家统计局发布的数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.3个百分点，重返扩张区间。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，均比上月上升0.1个百分点。我国经济景气水平有所回升。其中，钢铁行业PMI仅47.8%连续3个月低于50，南方梅雨+高温进入钢材传统淡季，建材表需走弱、钢材库存累积，仅基建分项小幅托底板材。

国内政策与突发事件

1. 7月1日新版《煤矿重大事故隐患判定标准》正式落地，焦煤供给刚性收缩产业影响：新规新增2类重大安全隐患，对超产、限员管控大幅收紧，山西主焦煤复产不复量；甘其毛都口岸通关车数周环比下滑，市场提前交易7.10-7.17那达慕闭关减供预期，双焦成本端持续强支撑。
2. 根据中蒙两国双边协定，蒙古国传统节日那达慕大会期间，甘其毛都、策克、满都拉三大口岸将于2026年7月11日至15日闭关5天，7月16日恢复通关。
3. 国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》（以下简称《行动方案》），对“十五五”时期碳达峰工作作出部署。《行动方案》提出，到2030年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达到25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现2035年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part3

第二部分

基本面概况

焦煤产量

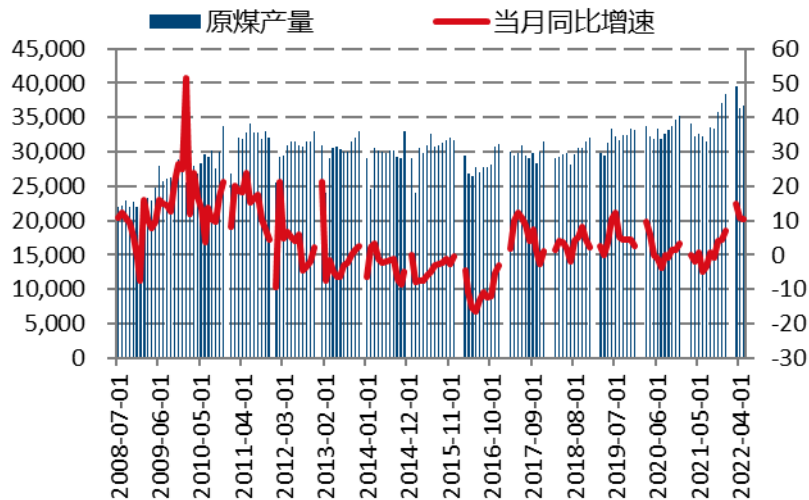


国信期货
GUOSEN FUTURES

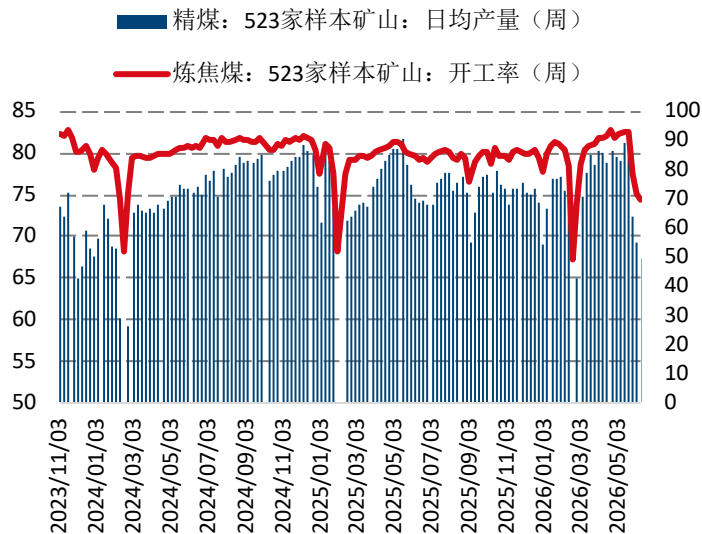
国信期货研究所

国家统计局发布数据显示 原煤生产同比下降。6月份，规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降9.7%；日均产量1270万吨。

1—6月份，规上工业原煤产量23.7亿吨，同比下降1.7%。



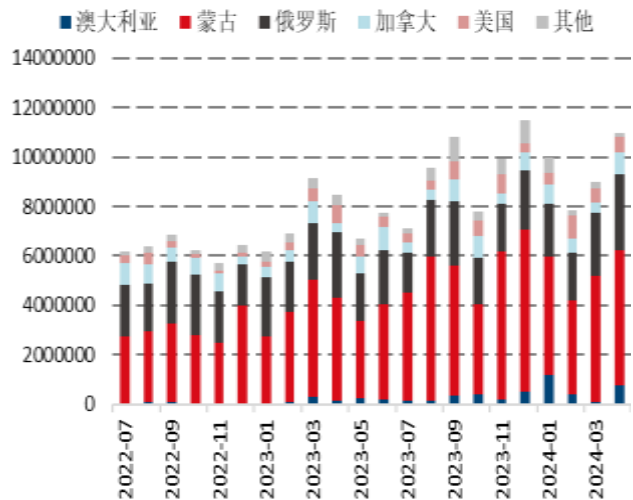
日期	开工率 (%)	周环比
2026-07-17	67.79	1.68
2026-07-10	66.11	-0.85
2026-07-03	66.96	-1.21
2026-06-26	68.17	-3.04



焦煤进口

据海关总署最新数据显示，2026年5月，我国进口炼焦煤总量为1114.50万吨。环比4月下降1.38%，呈现温和回落态势；但同比2025年5月大幅增长50.87%，进口规模呈显著扩张。1-5月进口炼焦煤数量达5469.58万吨，同比2025年增24.91%。累计总量达近五年最高点，且已超过2025年上半年累计进口量。

6月炼焦煤进口预计环比大幅回升、同比保持高增，淡季铁水维持高位叠加钢厂原料库存偏低形成刚性采购支撑，国内产地安监严控、复产缓慢抬升煤价，内外价差合理带动沿海加大海外优质主焦采购，蒙煤加快通关完成年度目标，澳加长协货源补充稀缺煤种；下半年进口整体维持高位，



国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	3339.18	61.05%	2004.86	66.55%
俄罗斯	1410.20	25.78%	1256.34	12.25%
加拿大	282.92	5.17%	437.48	-35.33%
美国	0.00	0.00%	290.49	-100.00%
澳大利亚	324.53	5.93%	277.25	17.05%
印尼	63.38	1.16%	89.50	-29.18%
其他	49.39	0.90%	22.85	116.19%
合计	5469.59	100%	4378.76	24.91%

上游以及港口库存

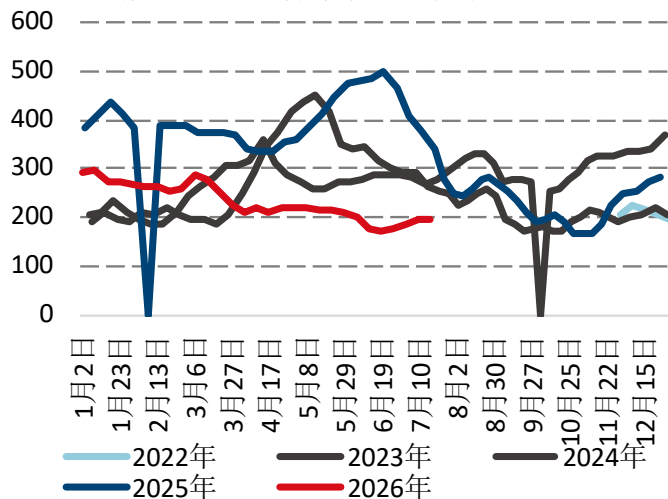


国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

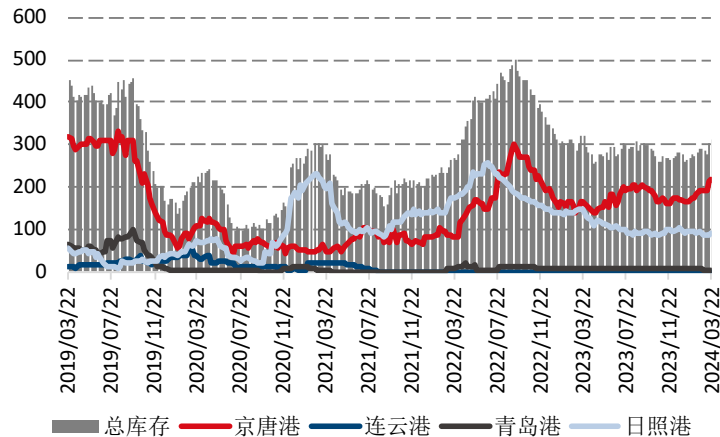
日期	山精煤库库存（万吨）	周环比
2026/07/17	195.84	2.79
2026/07/10	193.05	8.98
2026/07/03	184.07	10.19
2026/06/26	173.88	2.97

日期	港口库存（万吨）	周环比
2026-07-17	311.3	9.9
2026-07-10	301.4	22.4
2026-07-03	279	-5
2026-06-26	284	-4.3

精煤：523家样本矿山：库存（周）

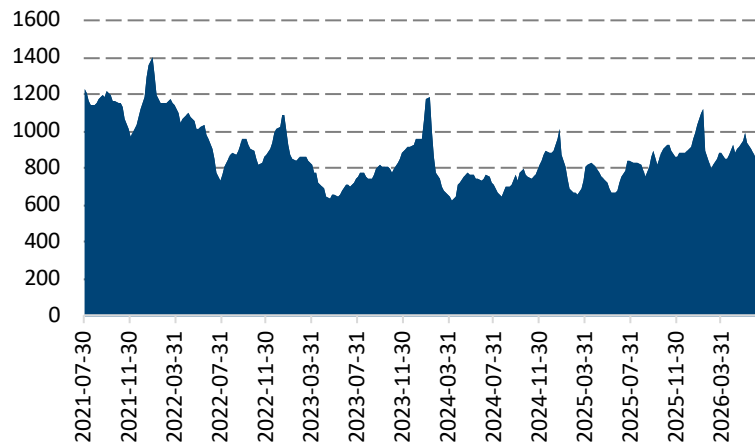


港口焦煤库存

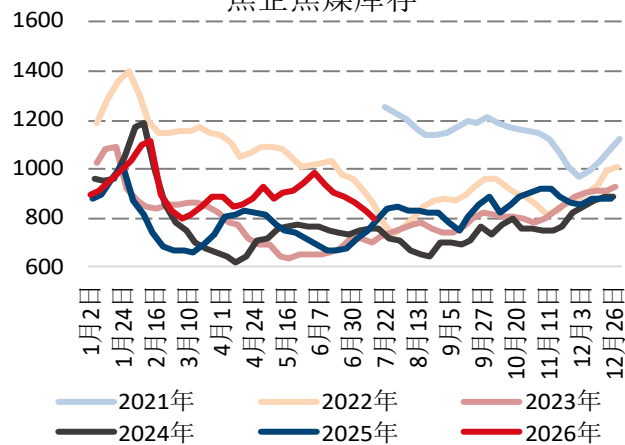


日期	焦企焦煤库存（万吨）	周环比
2026-07-17	794.46	-37.99
2026-07-10	832.45	-29.57
2026-07-03	862.02	-23.54
2026-06-26	885.56	-19.66

焦企焦煤库存

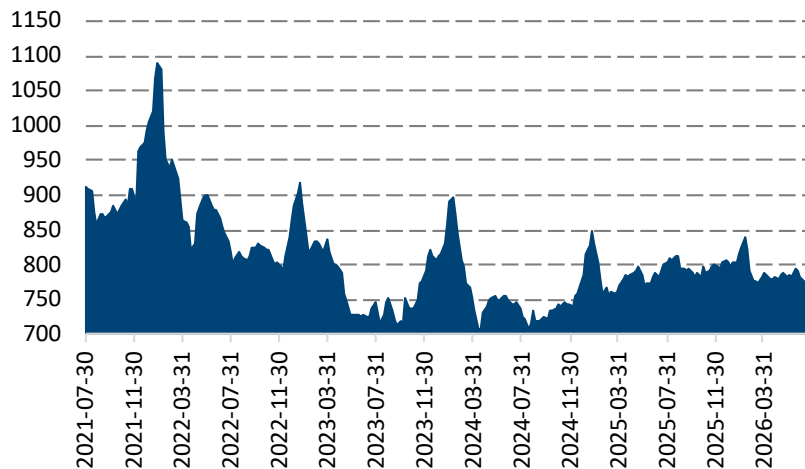


焦企焦煤库存

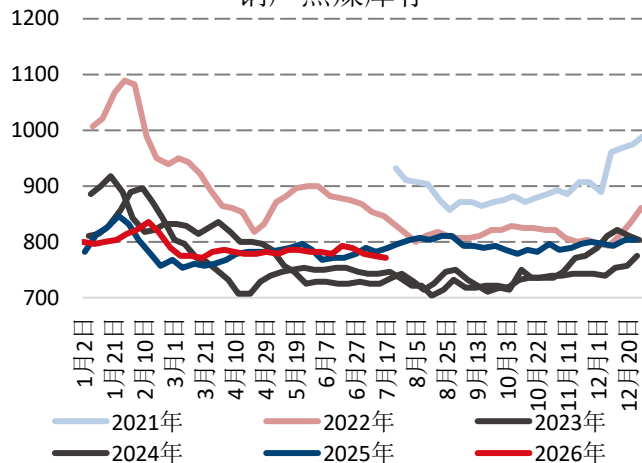


日期	钢厂焦煤库存（万吨）	周环比
2026-07-17	774.27	-1.44
2026-07-10	775.71	-5.51
2026-07-03	781.22	-11.13
2026-06-26	792.35	-3

钢厂焦煤库存



钢厂焦煤库存





国信期货
GUOSEN FUTURES

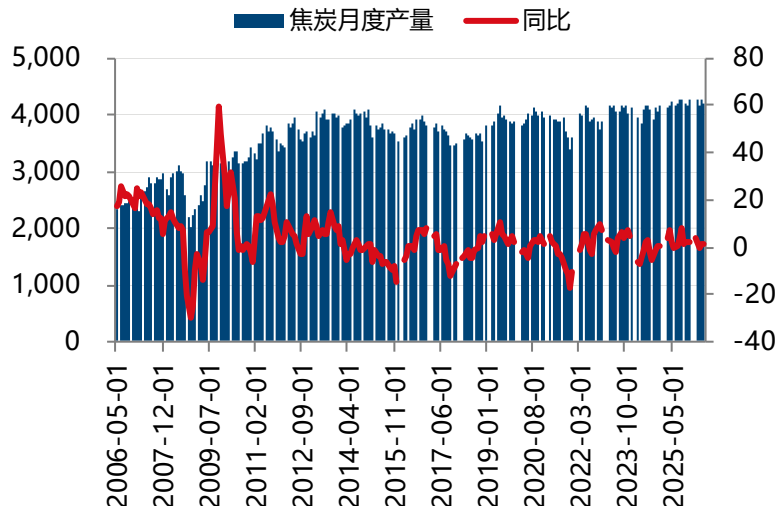
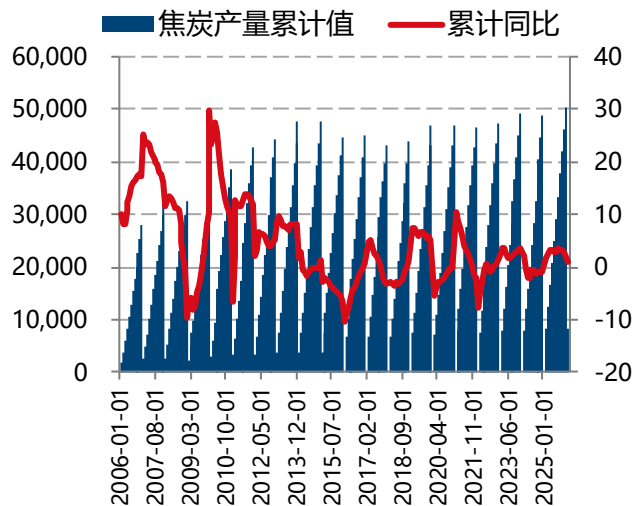
国信期货研究所

Part3

第三部分

焦炭基本面概况

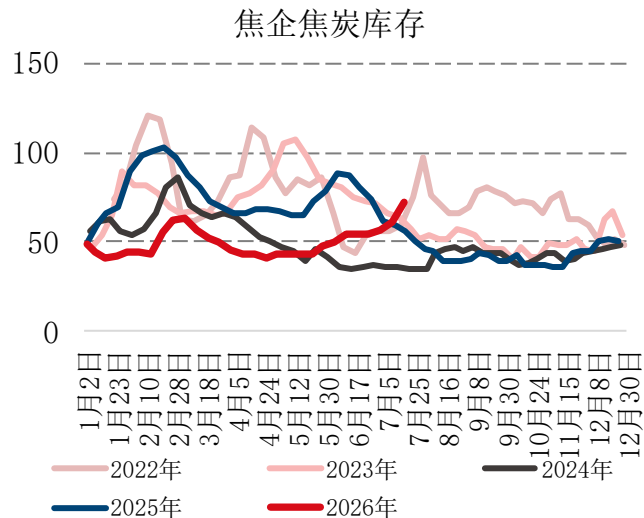
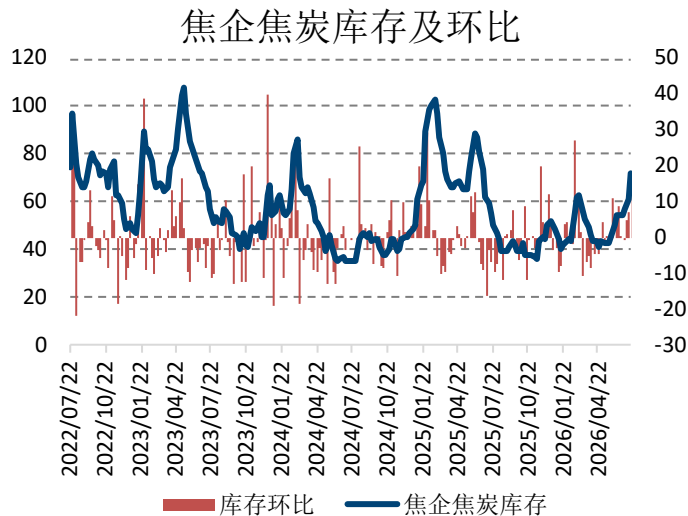
国家统计局最新数据显示，国家统计局数据显示，1-6月份，全国焦炭产量累计达到25250万吨，同比增长1.6%。6月，焦炭产量为4204万吨，同比增长1.1%，环比下降1.6%；据此测算，6月份焦炭日均产量140万吨，环比增长1.7%。



日期	焦企开工率 (%)	周环比
2026-07-17	73.46	0.11
2026-07-10	73.35	0.19
2026-07-03	73.16	-0.19
2026-06-26	73.35	0.09

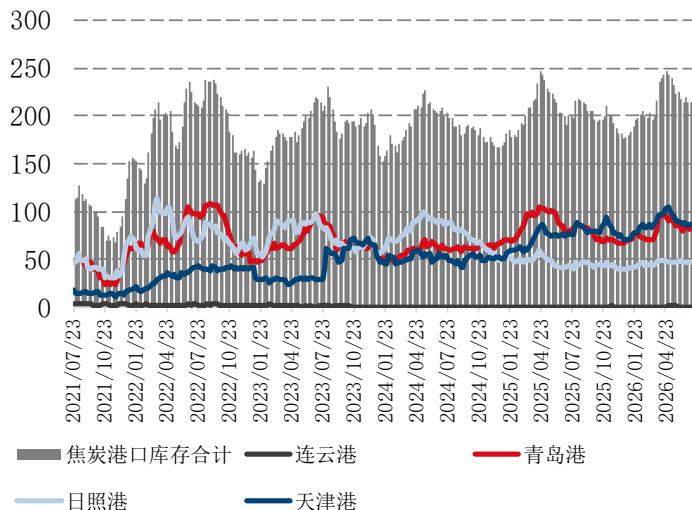


日期	焦企焦炭库存（万吨）	周环比
2026-07-17	71.86	10.76
2026-07-10	61.1	4.18
2026-07-03	56.92	2.55
2026-06-26	54.37	-0.28

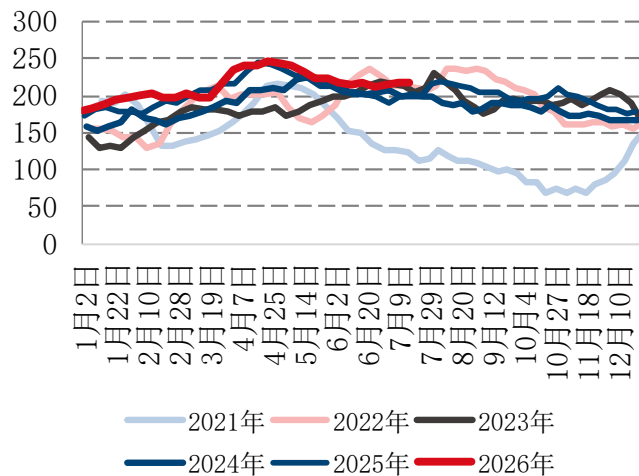


日期	港口焦炭库存（万吨）	周环比
2026-07-17	219.11	2.46
2026-07-10	216.65	2.5
2026-07-03	214.15	0.95
2026-06-26	213.2	-6.05

港口焦炭库存

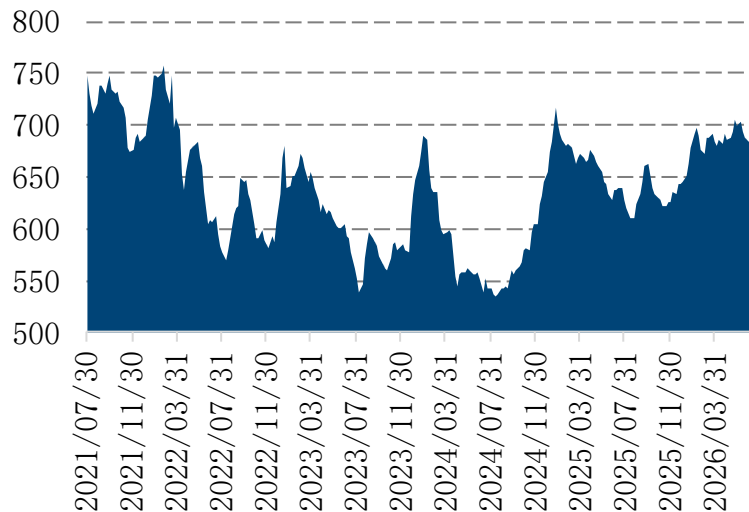


港口焦炭库存

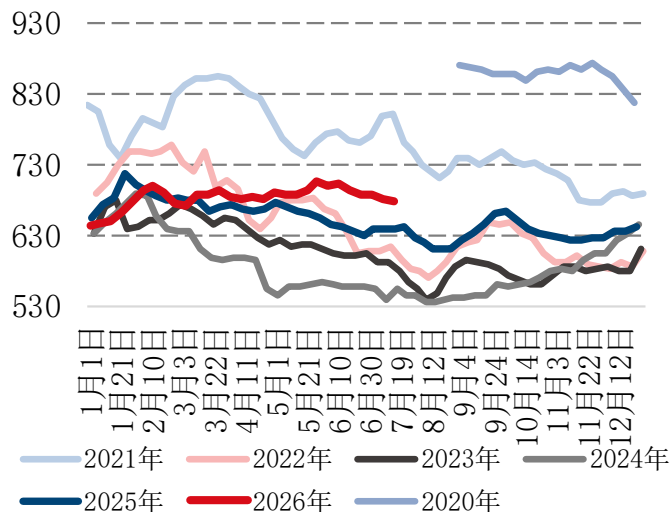


日期	钢厂焦炭库存 (%)	周环比
2026-07-17	678.41	-3.36
2026-07-10	681.77	-4.32
2026-07-03	686.09	-0.7
2026-06-26	686.79	-6.45

钢厂 焦炭库存



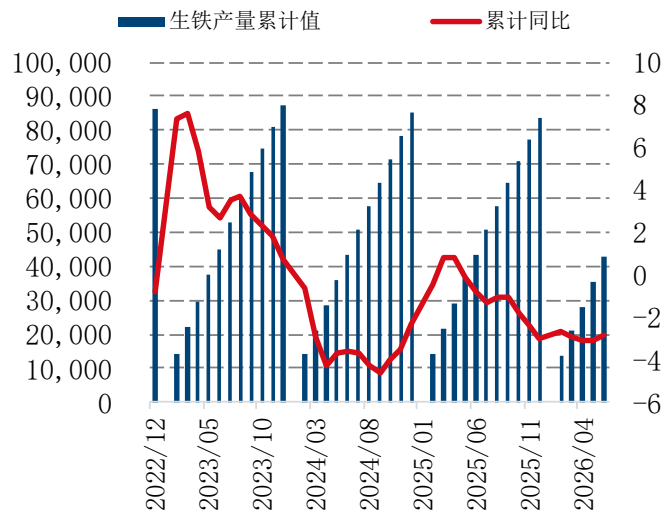
钢厂焦炭库存



焦炭需求

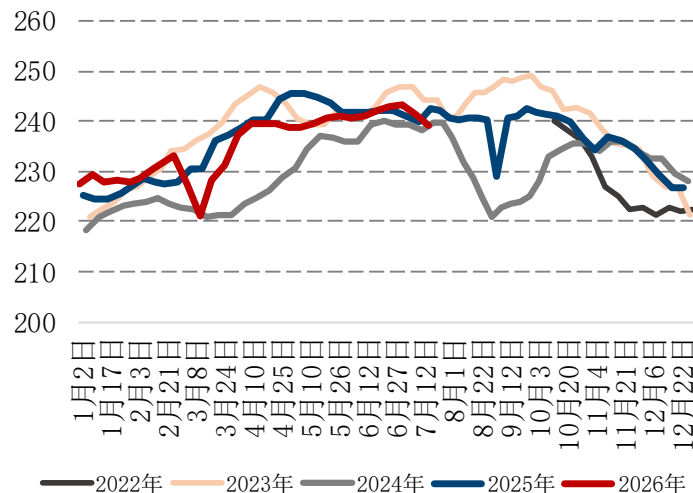
国家统计局数据显示：2026年6月，中国粗钢产量8367万吨，同比增长0.4%；生铁产量7199万吨，同比下降0.9%；钢材产量12656万吨，同比持平。

1-6月，中国粗钢产量49995万吨，同比下降3.0%；生铁产量42664万吨，同比下降2.8%；钢材产量71878万吨，同比下降0.9%。



日期	日均铁水产量（万吨）	周环比
2026-07-17	239.21	-2.06
2026-07-10	241.27	-1.98
2026-07-03	243.25	0.3
2026-06-26	242.95	0.71

日均铁水产量





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part4

第四部分

双焦后市展望



焦煤焦炭：供需双弱 低位震荡

本周煤焦市场呈现供给边际收紧、需求持续走弱的多空博弈格局，整体震荡偏弱运行。供给端，那达慕口岸闭关带动蒙煤进口车流阶段性下滑，叠加山西安监高压常态化，高瓦斯矿井复产缓慢、低负荷运行，低硫主焦煤结构性紧缺延续，产地煤价止跌企稳。但口岸前期高库存对冲短期减量利好，同时国内煤矿稳步复产、后续口岸通关恢复在即，焦煤供给收缩逻辑逐步弱化。焦炭端焦企开工维持高位，整体货源供应充足。需求端为核心利空，钢材传统淡季叠加欧盟反倾销压制出口，钢厂亏损加剧，七月集中检修落地，铁水产量自高位持续回落，终端刚需支撑不足。钢厂采购谨慎、按需拿货，厂内及港口焦炭库存缓慢累库，叠加钢焦博弈加剧。

展望下周，煤焦整体将延续供需宽松、需求主导的弱势震荡格局，价格上行空间有限、下方存在结构性支撑。供给端，蒙煤口岸恢复通关叠加国内煤矿稳步复产，焦煤增量逐步释放，前期供给炒作逻辑完全兑现；焦企高开工延续，焦炭供给维持宽松态势。需求端核心利空持续发酵，钢厂检修范围扩大，铁水产量延续回落趋势，炉料刚需持续衰减，持续压制双焦估值。宏观层面弱经济数据拖累终端预期，但央行流动性投放持续托底市场情绪，限制盘面深度下跌。整体来看，下周双焦将呈现低位震荡走势，焦炭弱势格局更明确，焦煤依托结构性低硫资源韧性相对更强，行情核心驱动持续聚焦钢厂铁水回落幅度与终端需求修复情况。



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：邵荟瑾

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn