

2026年3月16日



下游需求回升

双焦震荡反弹

核心观点及策略

- 下游：两会影响铁水产量偏弱运行，本周高炉复产将加速，支撑原料需求。上周钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量平稳，库存明显增加。
- 中游：焦化利润转负，焦企开工持稳，焦炭产量维持，下游采买增加，库存去化。全国平均吨焦盈利-3（环比-20）元/吨。上周产能利用率为73.91%（-0.04）；焦炭日均产量63.9（-0.04）万吨，焦炭库存100.43（-9.87）万吨。
- 上游：国内煤矿开工恢复至常态，产量环比增加，库存下降。上周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为87.2%，环比+4.8%。原煤日均产量193.6万吨，环比+10.8万吨，原煤库存544.1万吨，环比-8.8万吨，精煤日均产量77.7万吨，环比+2.9万吨，精煤库存277.7万吨，环比-8.6万吨。
- 整体上，焦煤供给加速恢复，产量稳步提升，叠加进口维持高位，库存持续累积，整体供应偏宽松。焦炭方面，首轮提降落地后，焦企盈利转负，提产意愿不强，多维持常态化生产。需求端，两会后钢厂存复产支撑，对焦炭采购增加，原料补库意愿回升。预计双焦延续震荡反弹走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅% | 总成交量/手 | 总持仓量/手 | 价格单位 |
|----------|--------|------|------|---------|---------|------|
| SHFE 螺纹钢 | 3142 | 54 | 1.75 | 5540334 | 2530631 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3295 | 65 | 2.01 | 2241851 | 1243723 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 795.5 | 23.5 | 3.04 | 1140049 | 480735 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1178.0 | 55.0 | 4.90 | 5796535 | 582187 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1737.5 | 42.0 | 2.48 | 139141 | 41920 | 元/吨 |

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周焦煤焦炭期货震荡反弹，终端需求稳步回升提振，黑色重心整体上移，需求端钢厂高炉复产预期支撑，市场情绪转稳。

下游，两会影响铁水产量偏弱运行，本周高炉复产将加速，支撑原料需求。上周钢厂的焦炭生产维持，日均焦炭产量平稳，库存明显增加。上周钢厂盈利率 41.13%，环比上周增加 3.03 个百分点，同比去年减少 12.12 个百分点；日均铁水产量 221.2 万吨，环比上周减少 6.39 万吨，同比去年减少 9.39 万吨。焦炭日均产量 47（环比+0）万吨，产能利用率 85.89%（0）。焦炭库存 687.55（+16.29）万吨，焦炭可用天数 13.17 天。

中游，焦化利润转负，焦企开工持稳，焦炭产量维持，下游采买增加，库存去化。全国平均吨焦盈利-3（环比-20）元/吨。上周产能利用率为 73.91%（-0.04）；焦炭日均产量 63.9（-0.04）万吨，焦炭库存 100.43（-9.87）万吨。

上游煤矿方面，国内煤矿开工恢复至常态，产量环比增加，库存下降。上周 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 87.2%，环比+4.8%。原煤日均产量 193.6 万吨，环比+10.8 万吨，原煤库存 544.1 万吨，环比-8.8 万吨，精煤日均产量 77.7 万吨，环比+2.9 万吨，精煤库存 277.7 万吨，环比-8.6 万吨。

港口库存方面，全国 16 个港口进口焦煤库存为 489.18 增 3.44 万吨，全国 18 个港口焦炭库存为 262.88 减 7.83 万吨。

焦煤供给加速恢复，产量稳步提升，叠加进口维持高位，库存持续累积，整体供应偏宽松。焦炭方面，首轮提降落地后，焦企盈利转负，提产意愿不强，多维持常态化生产。需求端，两会后钢厂存复产支撑，对焦炭采购增加，原料补库意愿回升。预计双焦延续震荡反弹走势。

三、行业要闻

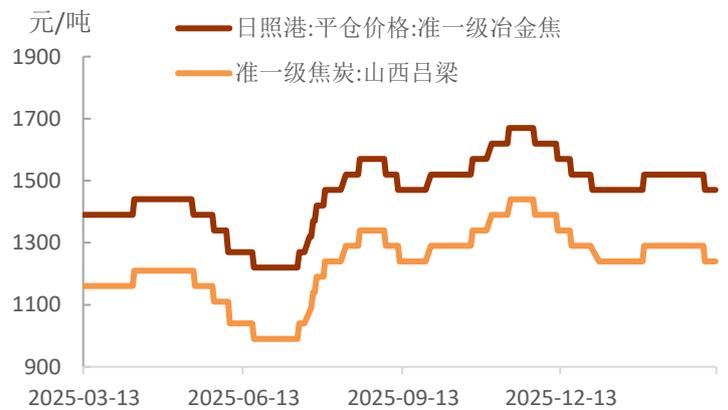
1. 海关总署数据显示，前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 7.73 万亿元人民币，同比增长 18.3%。其中，出口 4.62 万亿元，增长 19.2%；进口 3.11 万亿元，增长 17.1%。
2. 海关总署数据，2026 年 1-2 月中国累计出口钢材 1559.1 万吨，同比下降 8.1%。1-2 月中国累计进口钢材 82.7 万吨，同比下降 21.7%。1-2 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 21002.3 万吨，同比增长 10.0%。1-2 月中国累计进口煤及褐煤 7722.2 万吨，同比增长 1.5%。
3. 美国贸易代表格里尔当地时间 3 月 11 日表示，美国将对包括中国、欧盟、墨西哥、越南、印度和日本在内的 16 个贸易伙伴发起 301 调查。

四、相关图表

图表 1 焦煤现货价格走势

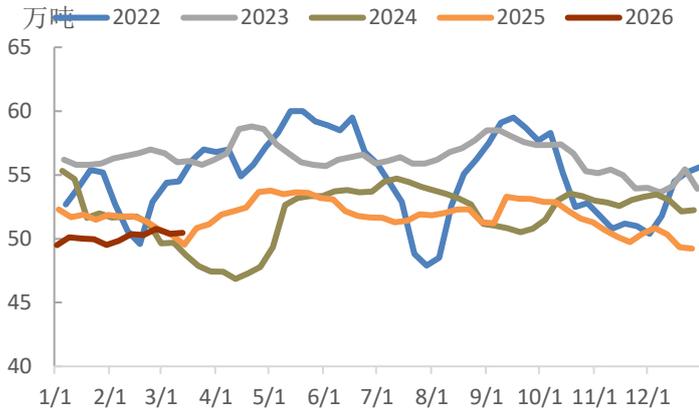


图表 2 焦炭现货价格走势



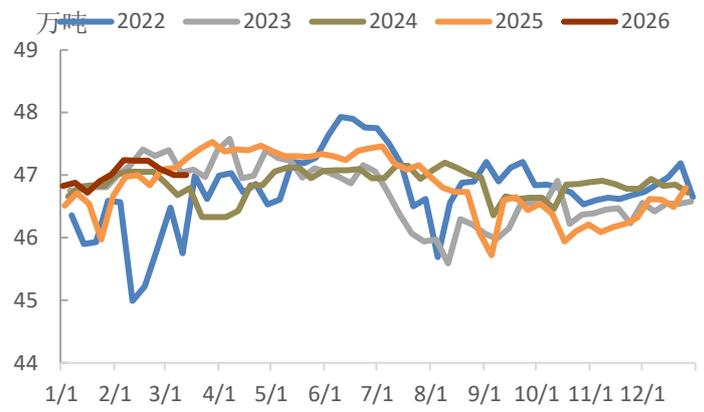
数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 日均产量:独立焦化厂 230

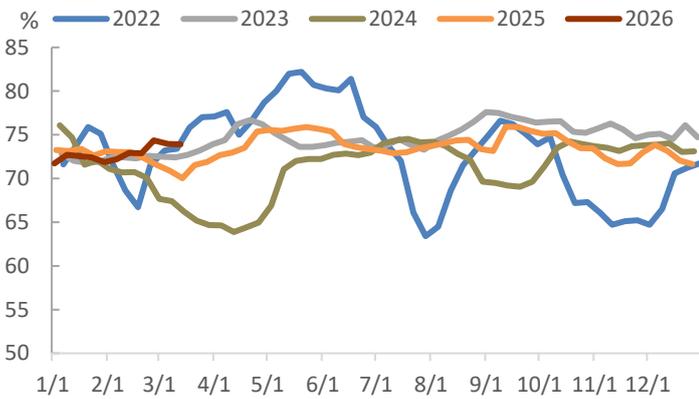


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表4 日均焦炭产量:钢厂(247家)

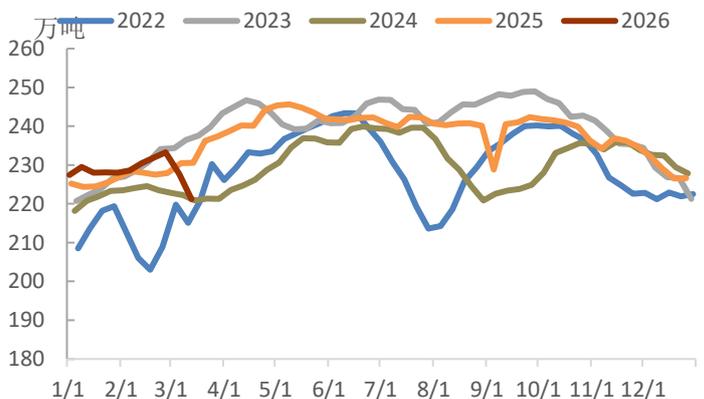


图表5 产能利用率:统计独立焦企全样本

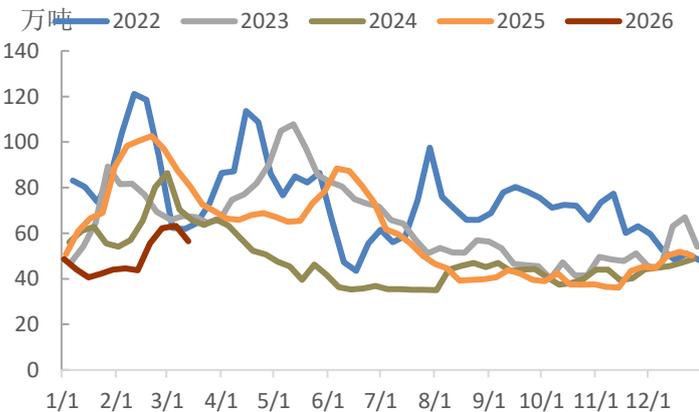


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表6 日均铁水产量 247

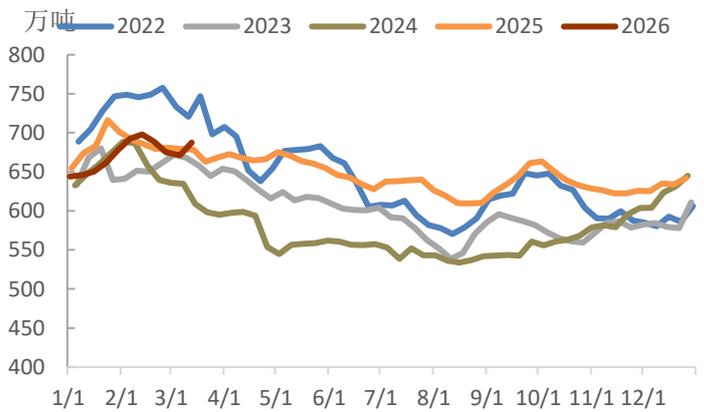


图表7 库存:焦炭:焦化厂

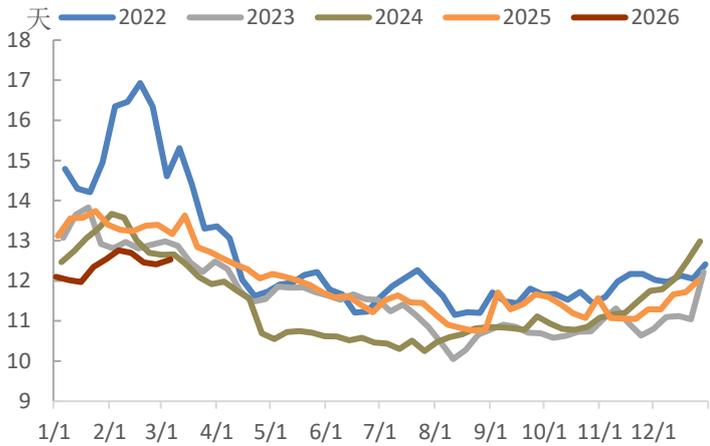


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

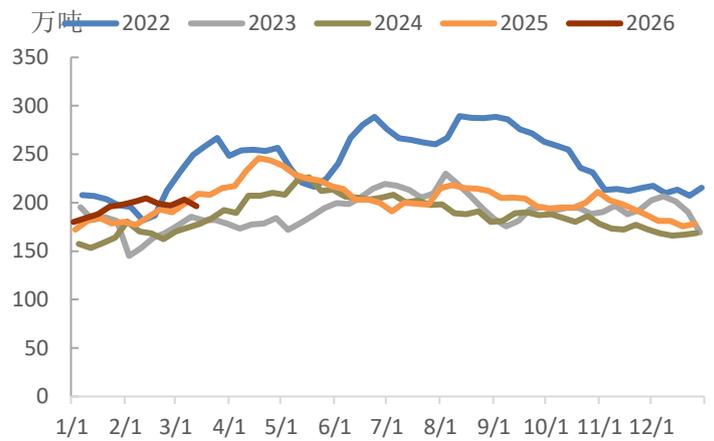
图表8 库存:焦炭:钢厂



图表 9 焦炭可用天数：钢厂

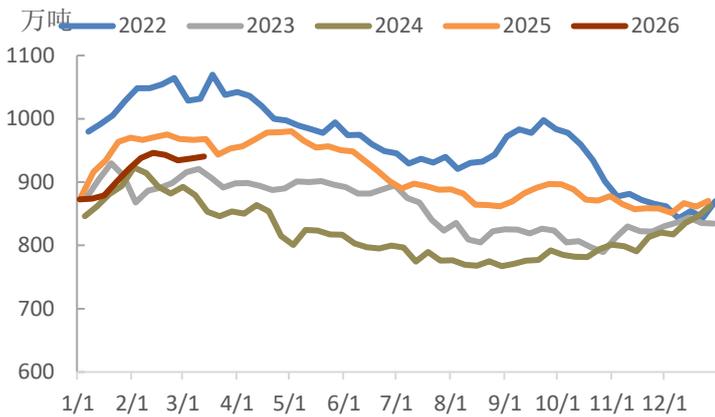


图表 10 库存：焦炭：港口

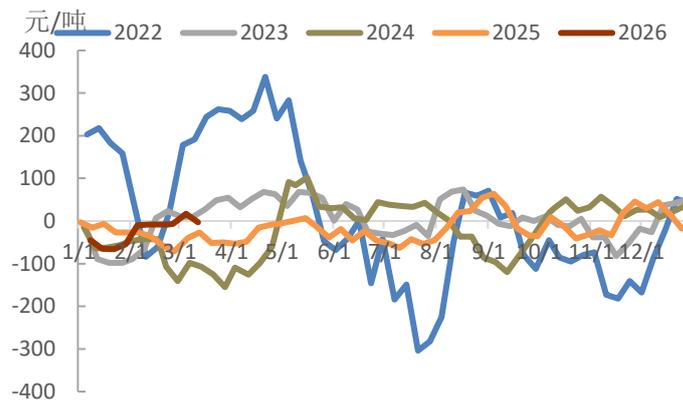


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 库存：焦炭：合计

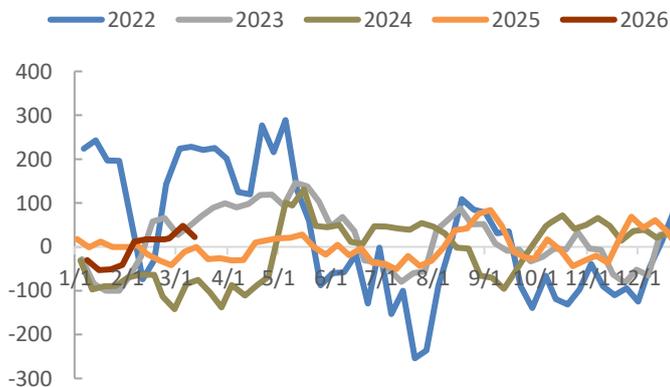


图表 12 吨焦利润：全国

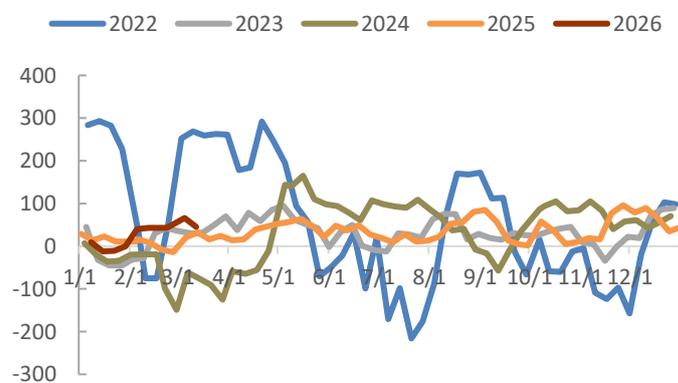


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 13 吨焦利润：山西

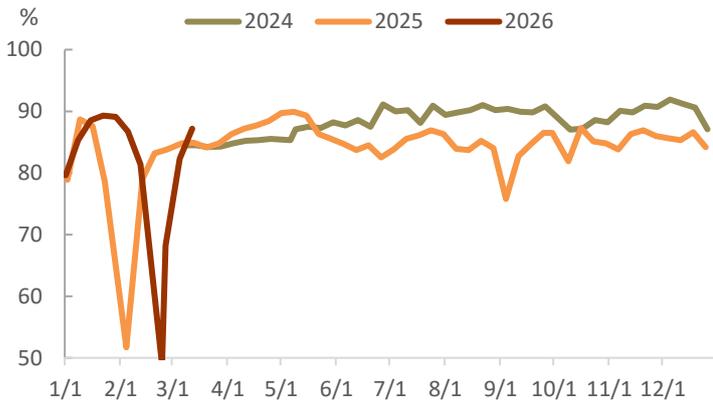


图表 14 吨焦利润：河北

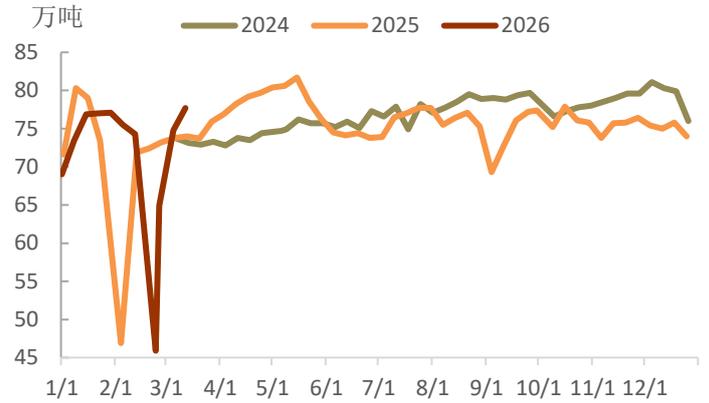


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤:产能利用率:煤矿:当周值

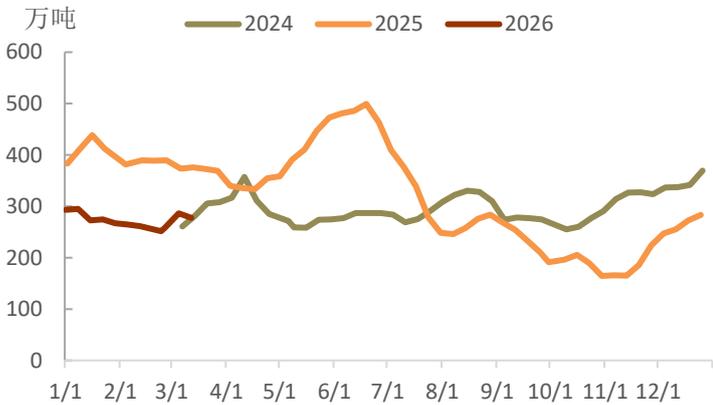


图表 16 炼焦煤:日均产量:煤矿:精煤:当周值

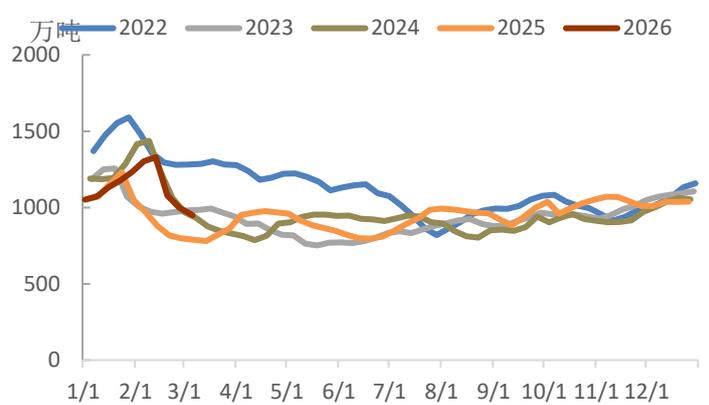


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤:库存:煤矿:精煤:期末值

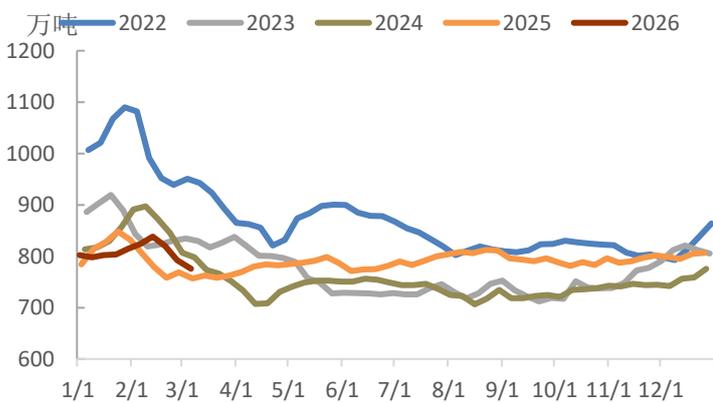


图表 18 库存:炼焦煤:统计独立焦企全样本

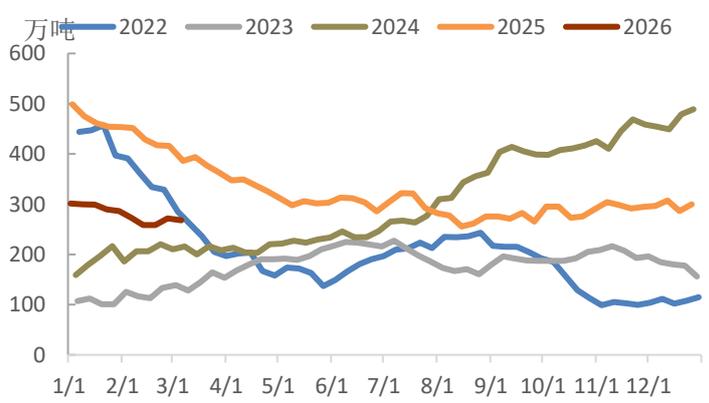


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 库存:炼焦煤:钢厂(247家)

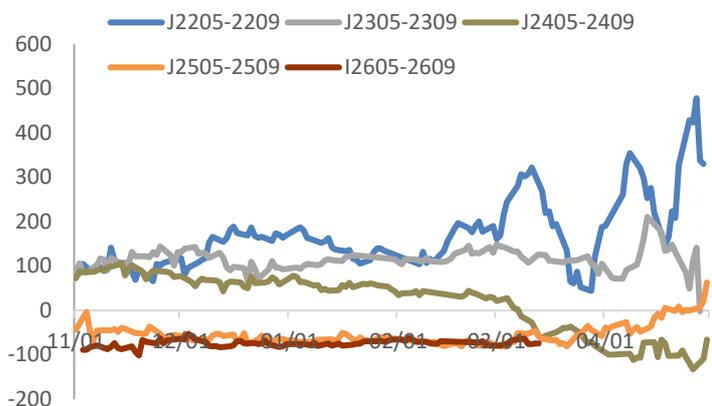


图表 20 库存:炼焦煤:六港

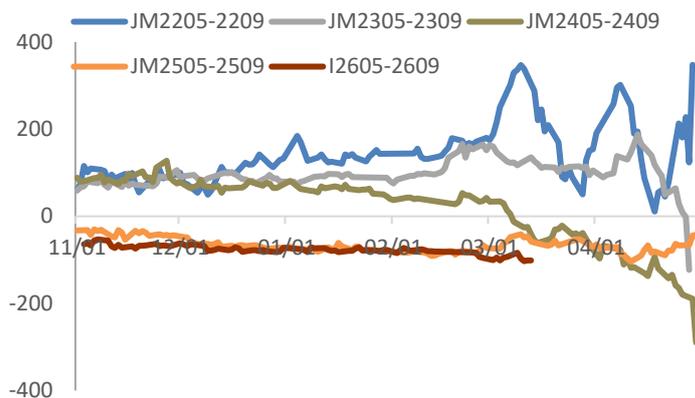


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 焦炭月差季节走势



图表 22 焦煤月差季节走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。