

成材去库提速，焦煤基本面稳步修复

要点

4月国内炼焦煤市场呈现整体供给宽松、需求边际改善、库存结构分化、期价区间震荡的运行格局。供给端，原煤产量保持平稳，炼焦煤进口量大幅增长，蒙煤通关量维持高位。需求端，铁水产量回升至年内高点，焦企盈利与开工率修复，焦煤刚需采购稳步释放。下游利润改善，成材加速去库，需求逐步回暖，焦煤基本面整体进入修复通道。

研究发展部

分析师：魏宏杰

期货交易咨询资格：

Z0000599

联系方式：

weihongjie@btqh.com

摘要

- 4月焦煤期货价格呈现区间震荡、先抑后扬的走势，核心运行区间1150-1250元/吨
- 国产原煤在安监与控产政策下维持稳定生产，3月进口炼焦煤同比大幅增长44.66%，海运煤到港偏弱，整体供应保持宽松
- 钢厂铁水日均产量回升至239.5万吨，高炉开工稳步提升，对焦煤形成刚性支撑；焦炭产量保持稳定，焦企盈利修复带动原料补库意愿增强，刚需采购持续
- 炼焦煤总库存同比下降，矿山库存大幅回落，港口库存同比走低，独立焦企库存小幅增长，钢企库存基本持平，整体库存结构健康，但需留意口岸积压的隐性库存对后市形成压力的可能
- 五大钢材库存同比上升、环比下降，呈现明显的季节性规律。4月进入传统旺季去库周期，基建复工提速，制造业排产环比改善，支撑黑色产业链需求传导，预计短期内炼焦煤维持震荡偏强

一、期货行情回顾

图 1：焦煤期货行情走势



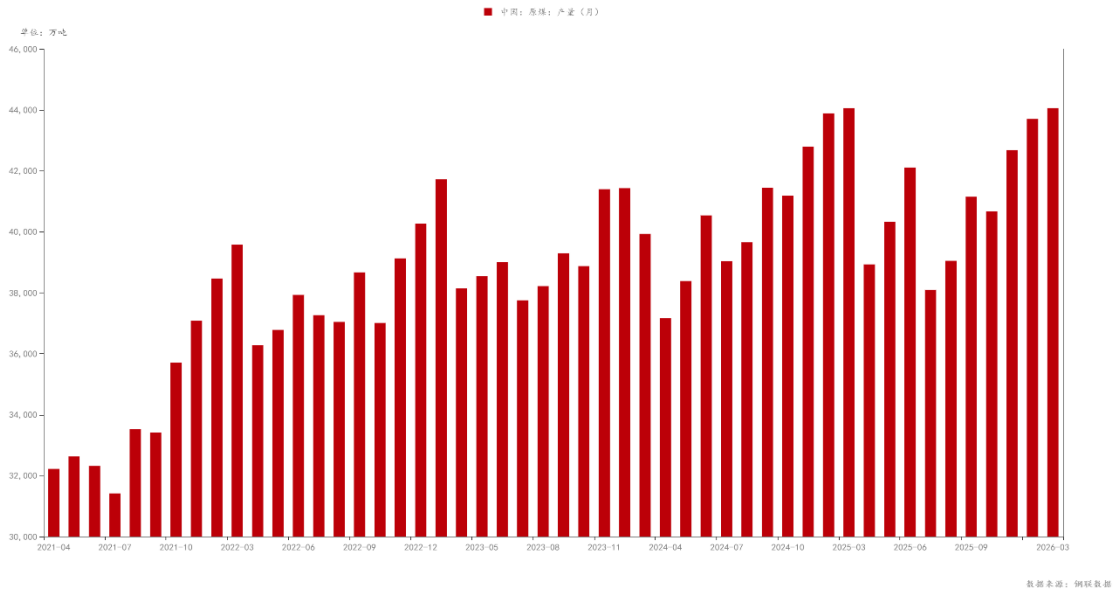
（资料来源：期货通）

焦煤期货品种价格在 2026 年 4 月表现为区间震荡运行、先抑后扬，核心区间在 1150 至 1250 元/吨。3 月下旬，品种触及 1330 元/吨高点后快速回落，4 月上旬触底反弹。随着中东局势缓和，能源避险溢价消失，油价大幅下跌，焦煤同步回调。5 月合约临近交割，多头接货意愿较弱，主力资金移仓 9 月合约，对 5 月合约形成压制。国内焦煤供给整体宽松，煤矿开工率维持高位，蒙煤日均通关量亦处于历史高位，口岸库存偏高，然而需求较弱，钢厂、独立焦企以刚需补库、随用随采为主，主动囤货意愿较弱。随着焦炭第二轮提涨落地，下游生产利润持续修复，铁水日均产量逐步回升触及 240 万吨高点，对原料煤需求形成刚性支撑，焦煤期货基本面迎来修复行情。

二、行业供需分析

1. 国家统计局原煤月度产量

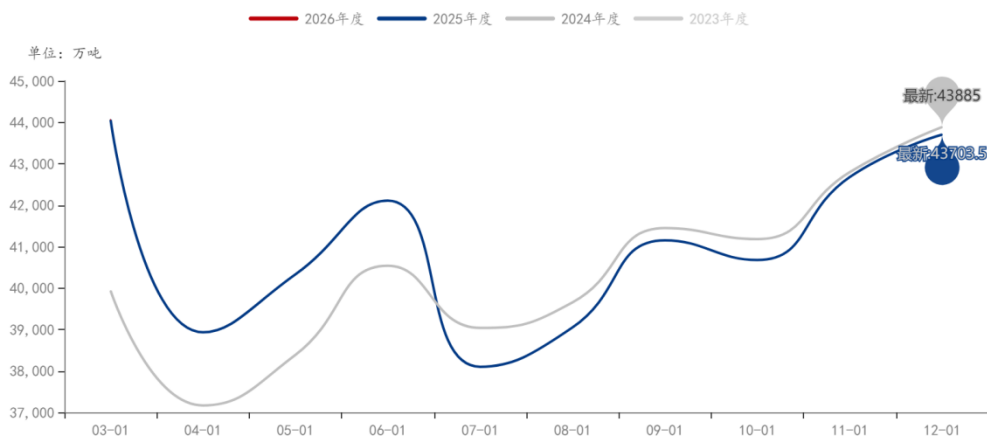
图 2：3 月原煤产量同比持平



（资料来源：钢联数据终端）

图 3：1-3 月份原煤产量同比增长

中国：原煤：产量（月）

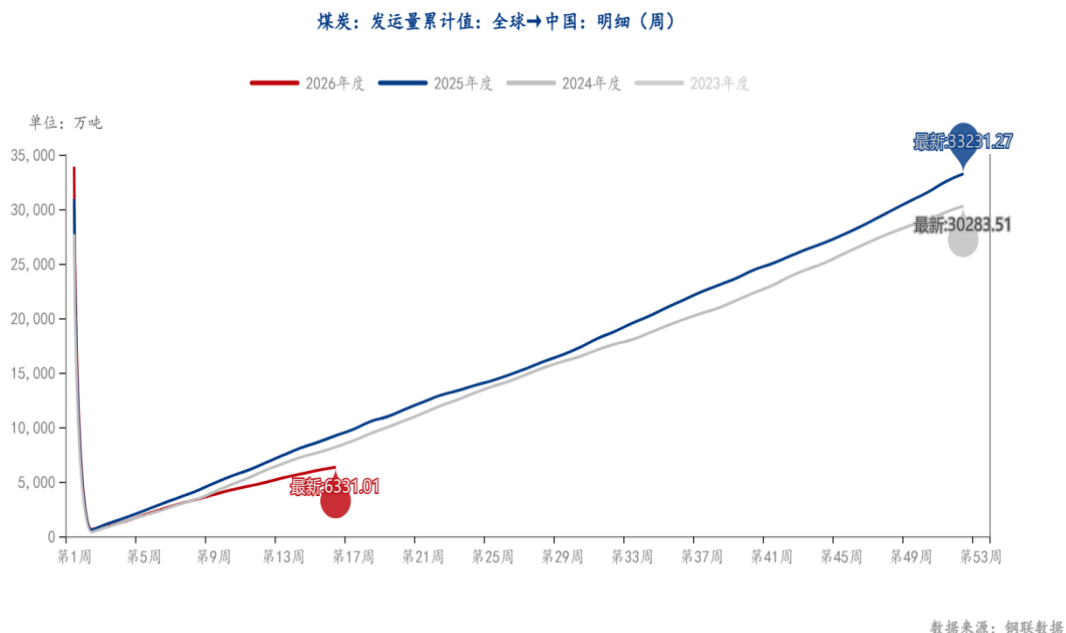


（资料来源：钢联数据终端）

3 月份，规模以上工业原煤产量 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%。自 2025 年以来，国内煤炭行业核心政策是控量提质，严查超产、规范产能释放，同时，安全生产监管常态化，煤矿更加注重生产节奏的稳定性，避免短期冲高产量。

2. 进口煤炭发运量累计值

图 4：全球发运至中国的进口煤炭数量同比下降



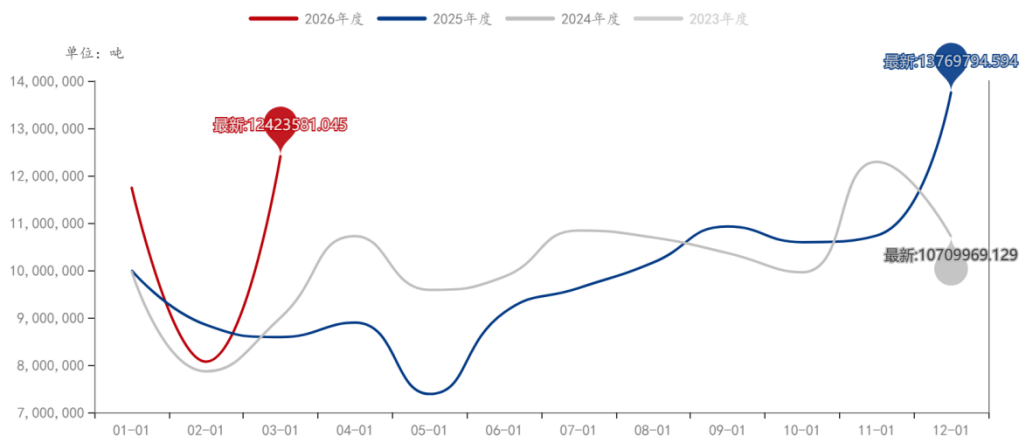
（资料来源：钢联数据终端）

截至 4 月 17 日，2026 年全球发运至中国的进口煤炭数量为 6331.01 万吨，较去年同期下降 31.39%，受印尼煤炭出口配额执行影响，海运进口煤数量总体下降逐步显现，但澳、俄炼焦煤供应相对稳定，蒙煤陆运保持增量。

3. 炼焦煤月度进口量

图 5：炼焦煤 3 月进口量同比上升

炼焦煤：进口数量合计：中国（月）

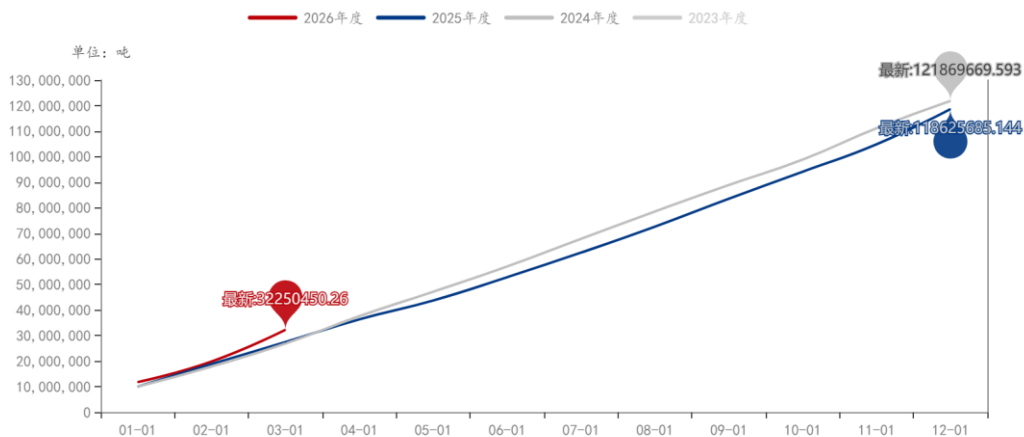


数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

图 6：炼焦煤月度累计进口量同比上升

炼焦煤：进口数量合计累计值：中国（月）



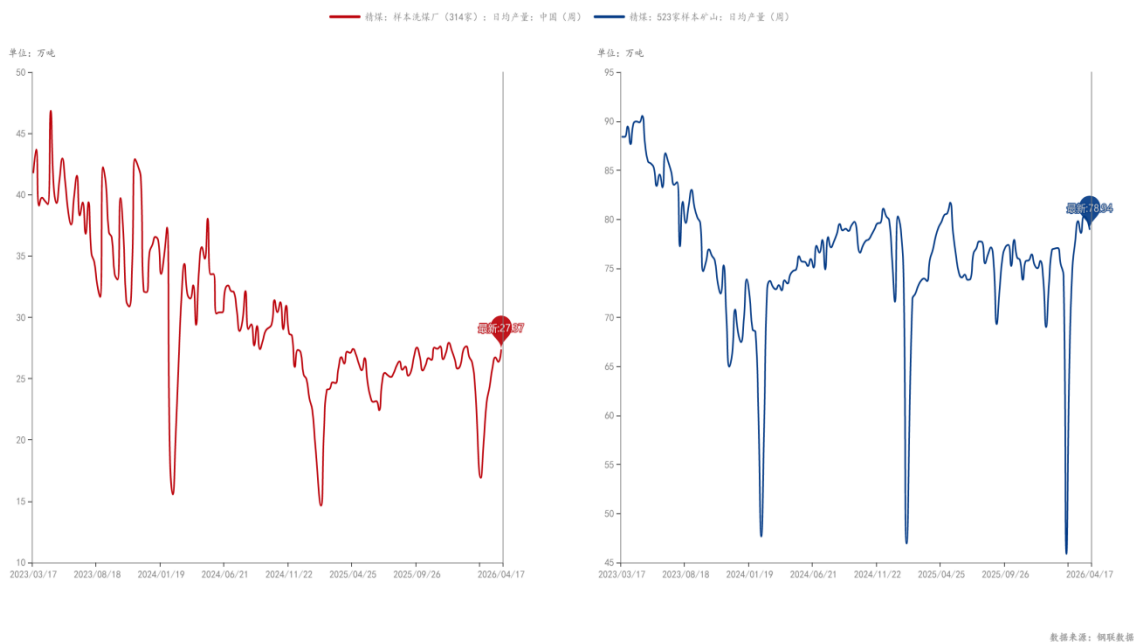
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

3月份,炼焦煤进口量为1242万吨,较去年同期858万吨上升44.66%。1-3月份,炼焦煤累计进口量为3225万吨,较去年同期2743万吨上升17.56%。甘其毛都、策克口岸煤蒙通关量大幅增长,日均通关车量维持在1300-1500车高位。

4. 精煤产量

图7: 精煤周度日均产量环比上升

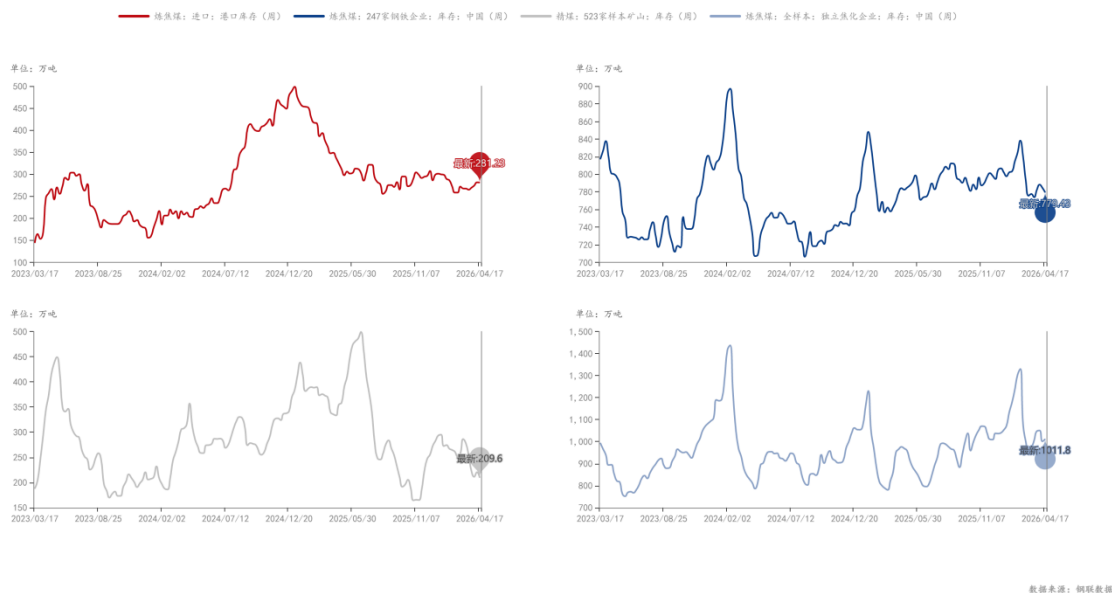


(资料来源: 钢联数据终端)

截至4月17日,314家样本洗煤厂周度精煤日均产量为27.37万吨,较去年同期27.1万吨上升1%。523家样本矿山精煤周度日均产量为78.94万吨,较去年同期79.18万吨下降0.3%。下游补库、刚需采购稳定,洗煤厂库存偏低,主动增产补库,维持高开工以保订单。受政策影响,矿山主动控产稳价,产能利用率较高,无明显增产空间。

5. 炼焦煤库存情况

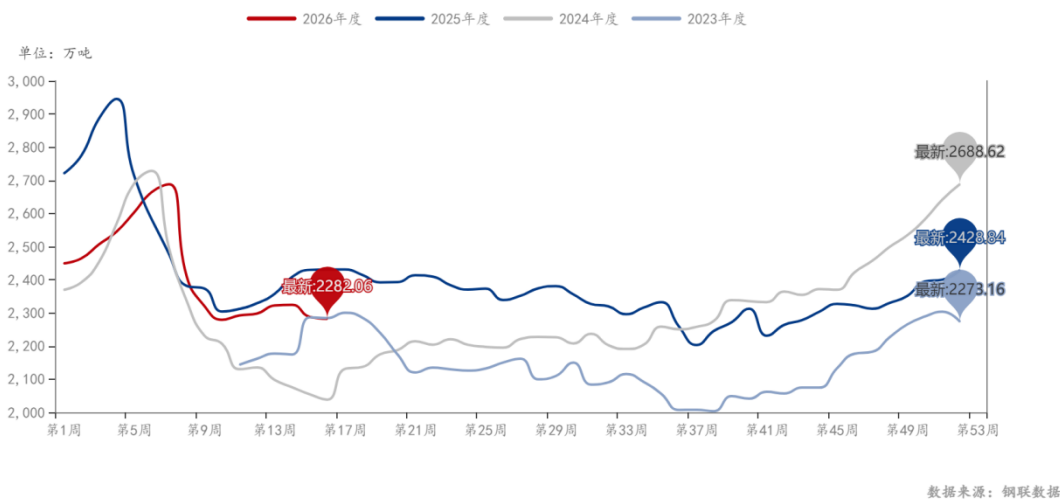
图 8：炼焦煤矿山、港口、钢厂、焦企库存量



（资料来源：钢联数据终端）

图 9：炼焦煤库存量合计同比下降

炼焦煤库存总量



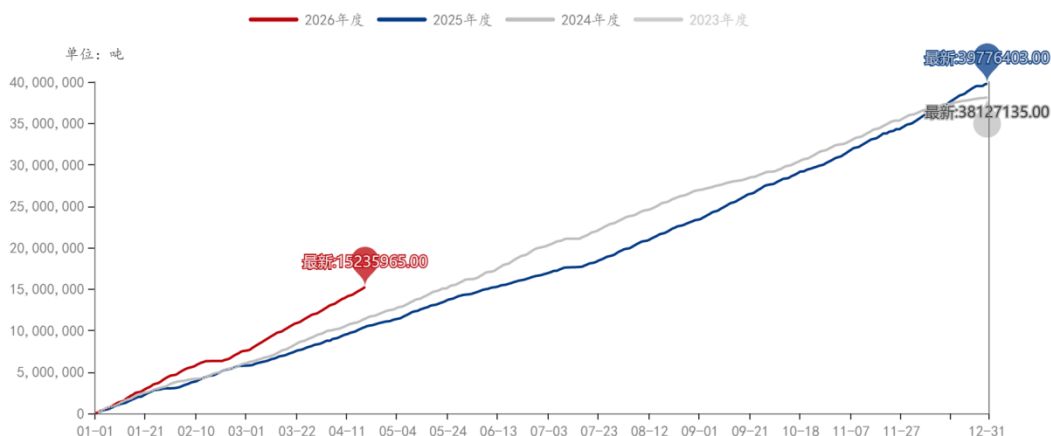
（资料来源：钢联数据终端）

截至4月17日，炼焦煤港口库存量为281.23万吨，较去年同期337.38万吨下降16.64%，海运到港量同比走弱，上游矿山、洗煤厂库存偏低，优先保厂内库存，减少港口发货。炼焦煤独立焦企库存量为1011.8万吨，较去年同期976.13万吨上升3.65%，焦企盈利修复，开工意愿强，原料煤消耗稳定，主动补库。炼焦煤247家样本钢厂库存量为779.43万吨，较去年同期784.23万吨下降0.61%，钢厂补库偏刚需，终端成材销售承压，仅维持安全库存，增幅远小于焦企。精煤523家样本矿山库存量为209.6万吨，较去年同期333.34万吨下降37.12%，矿山普遍执行稳价控量策略，以销定产，更愿意维持低库存、高周转率，对精煤价格形成支撑。

6. 蒙煤通关量

图 10: 甘其毛都口岸通关量同比大幅上升

煤炭：进口：蒙古产：通关量：甘其毛都口岸（日）（累计值）



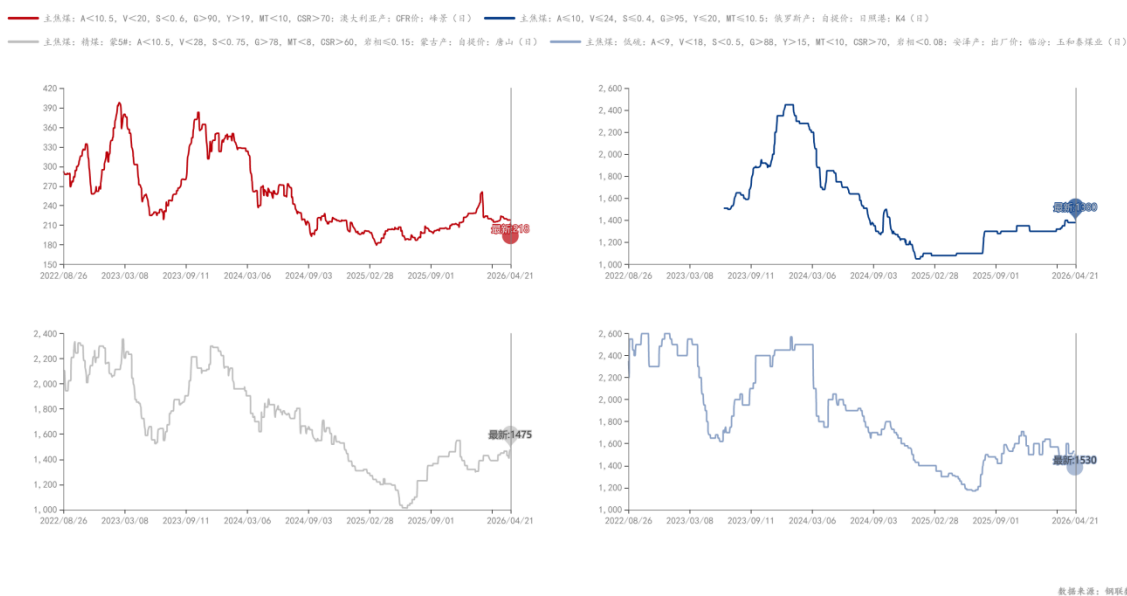
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

截至4月17日，蒙煤甘其毛都口岸通关量为1503万吨，较去年同期1029万吨增加46.03%。口岸效率持续提升，通关时效从数天压缩至小时级，卡口通行能力显著提升。海运焦煤进口总量偏弱，蒙煤货源充足，性价比较高，市场转向蒙煤补库。

7. 主焦煤现货价格走势

图 11：焦煤现货价格走势



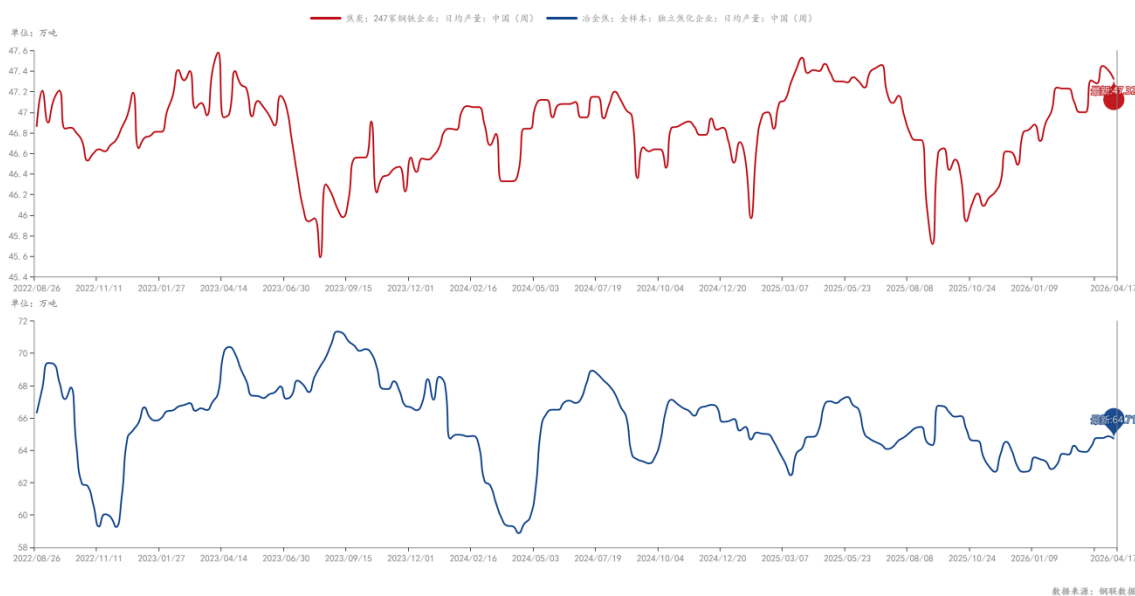
(资料来源: 钢炼数据终端)

截至4月17日，澳煤景峰 CFR 价格为 218 美元/湿吨，较去年同期 201.2 美元/湿吨上升 8.35%。俄煤 K4 日照港自提价为 1380 元/吨，较去年同期 1080 元/吨上升 27.78%。蒙 5#唐山自提价为 1410 元/吨，较去年同期 1205 元/吨上升 17.01%。临汾安泽产主焦煤出厂价为 1530 元/吨，较去年同期 1330 元/吨上升 15.04%。澳煤受产量和出口限制，整体供应偏

紧；俄煤铁路运力不足、产量微降，远东港口拥堵，到港成本抬升；蒙煤柴油依赖俄油，能源成本上移推高唐山自提价；临汾国产煤品质高，属不可替代的核心主焦，溢价能力强，受山西安监、环保、超产核查常态化影响，价格表现坚挺。

8. 焦炭产量

图 12：焦炭周度日均产量

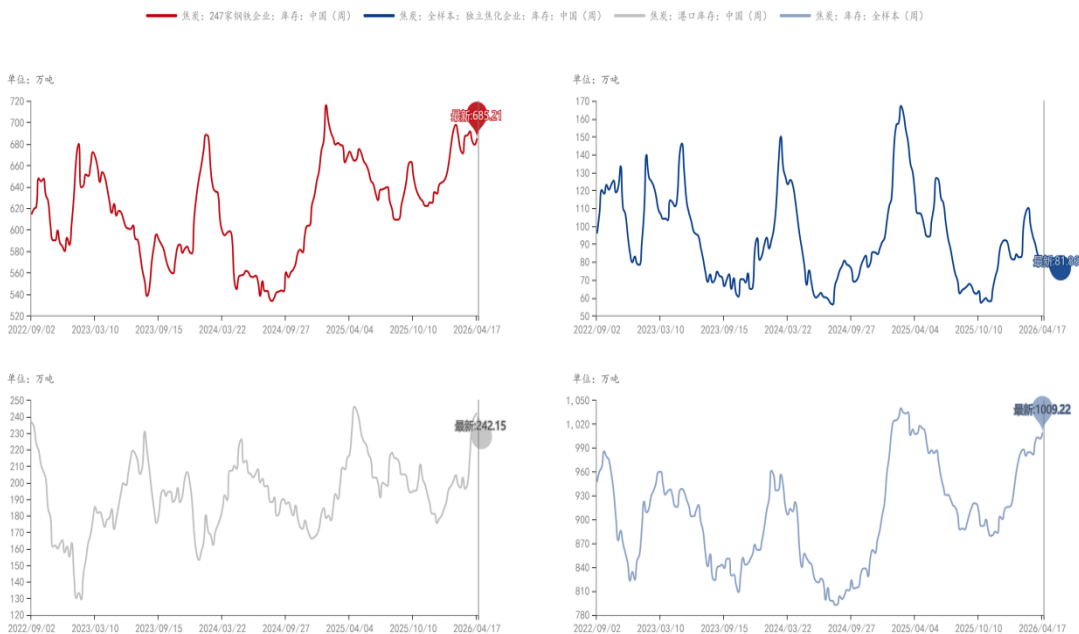


（资料来源：钢炼数据终端）

截至 4 月 17 日，247 家样本钢厂焦炭周度日均产量为 47.32 万吨，较去年同期 47.4 万吨下降 0.17%。全样本独立焦企焦炭周度日均产量为 64.71 万吨，较去年同期 65.33 万吨下降 0.95%。钢厂和独立焦企利润微薄，主动减产稳价，下游成材市场库存较去年同期小幅增长，产业链需求传导偏弱。

9. 焦炭库存情况

图 13: 焦炭港口库存



数据来源: 钢联数据

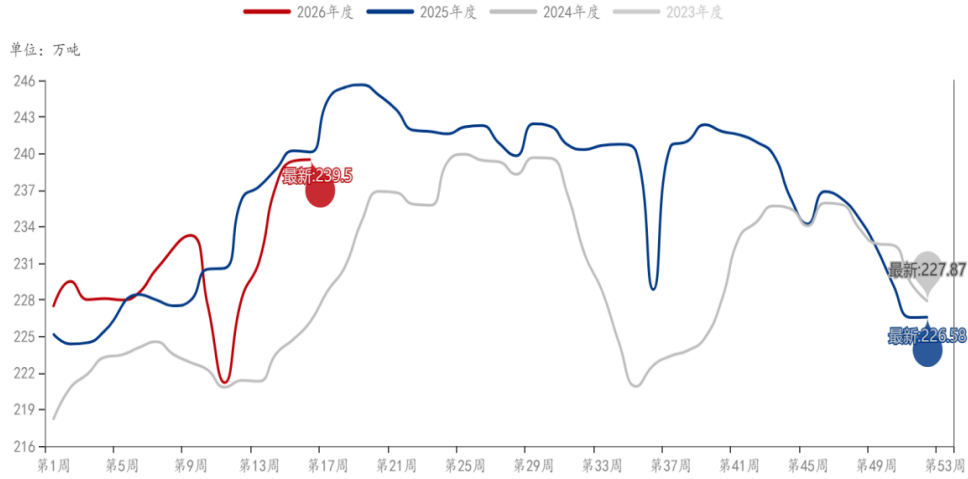
(资料来源: 钢炼数据终端)

截至 4 月 17 日, 焦炭港口库存为 242.15 万吨, 较去年同期 246.1 万吨下降 1.61%。焦炭全样本独立焦企库存为 81.86 万吨, 较去年同期 107.26 万吨下降 23.68%。焦炭 247 家样本钢厂库存为 685.21 万吨, 较去年同期 664.4 万吨上升 3.13%。焦炭全样本库存为 1009.22 万吨, 较去年同期 1017.76 万吨下降 0.84%。钢价偏弱, 贸易商囤货谨慎, 焦炭提涨空间有限, 港口库存呈现季节性规律, 预期后市将逐步去库。铁水产量维持高位, 焦企出货积极, 库存创近四年同期低位。钢厂维持安全库存, 到货量略高于日耗, 库存小幅累积, 属于可控范围。

10. 高炉炼铁生产情况

图 14：钢厂铁水日均产量同比下降

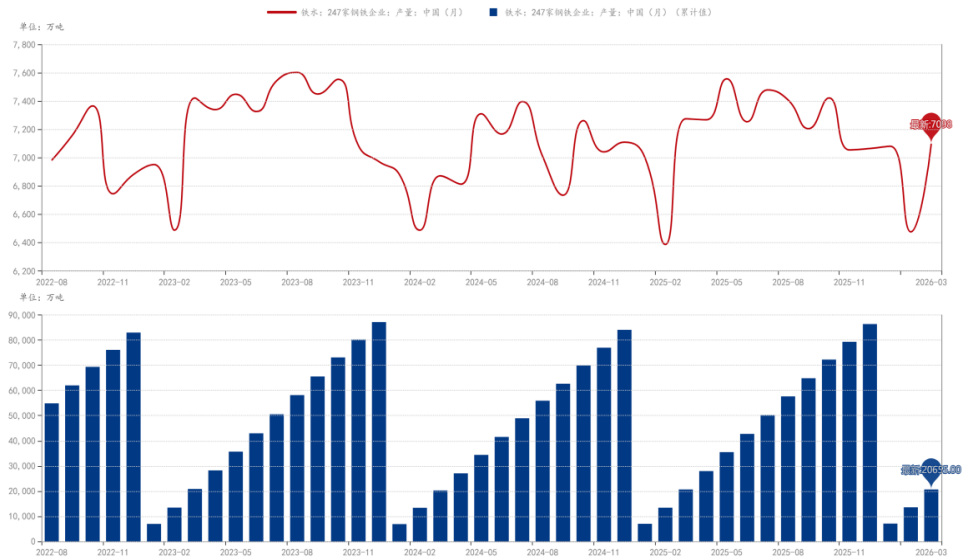
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联数据

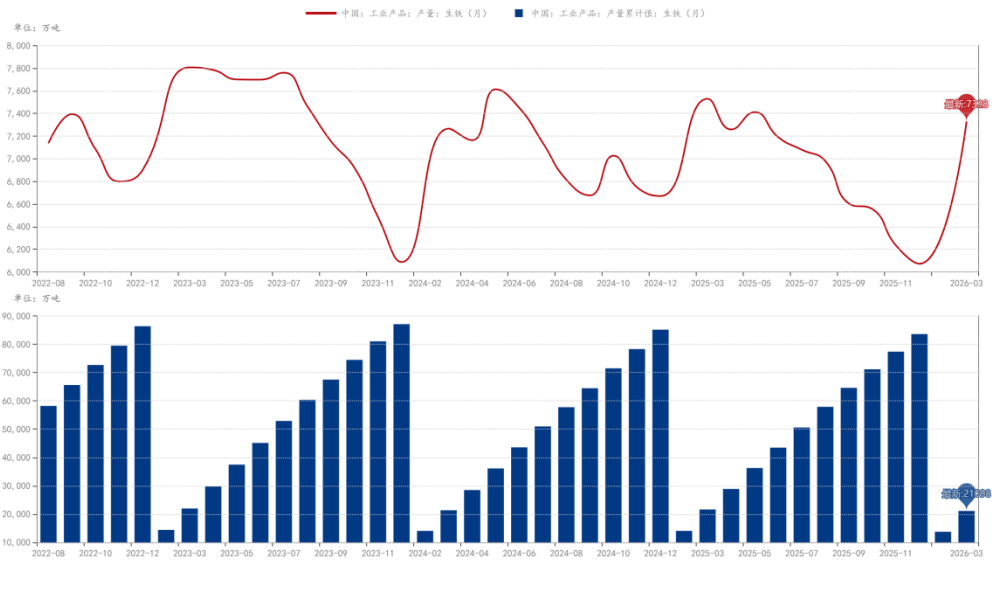
（资料来源：钢联数据终端）

图 15：钢厂铁水月度产量



数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

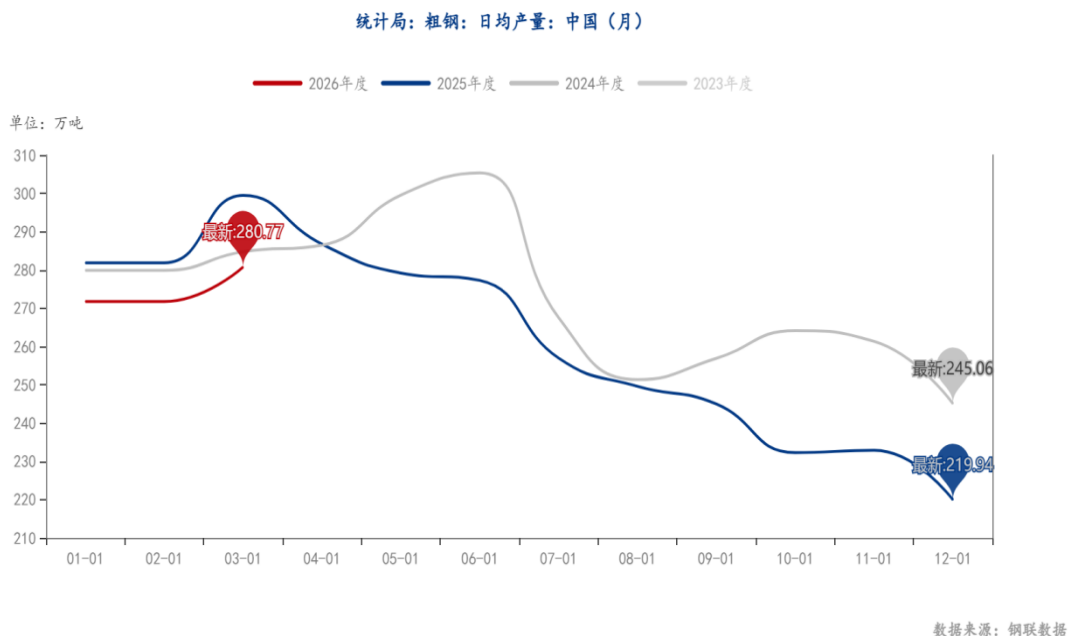
图 16：中国生铁月度产量


(资料来源：钢联数据终端)

截至 4 月 17 日，247 家样本钢厂铁水周度日均产量为 239.5 万吨，较去年同期 240.12 万吨下降 0.26%。3 月份，247 家样本钢厂铁水月度产量为 7098 万吨，较去年同期 7275 万吨下降 2.43%。1-3 月份，247 家样本钢厂铁水月度产量累计值为 20655 万吨，较去年同期 20663 万吨基本持平。1-3 月份，中国生铁月度产量累计值为 21098 万吨，较去年同期 21628.1 万吨下降 2.45%。政策明确严禁新增产能，压减粗钢产量，铁水作为粗钢上游同步受控。钢铁行业纳入全国碳市场，吨钢新增成本倒逼钢厂减产减排、产能优化。终端需求持续拖累，建材用钢需求疲软，房地产新开工、施工面积同比继续下降。高炉炼铁生产呈现季节性特征，预期后市产量逐步回升。

11. 粗钢生产情况

图 17：中国粗钢月度日均产量同比下降



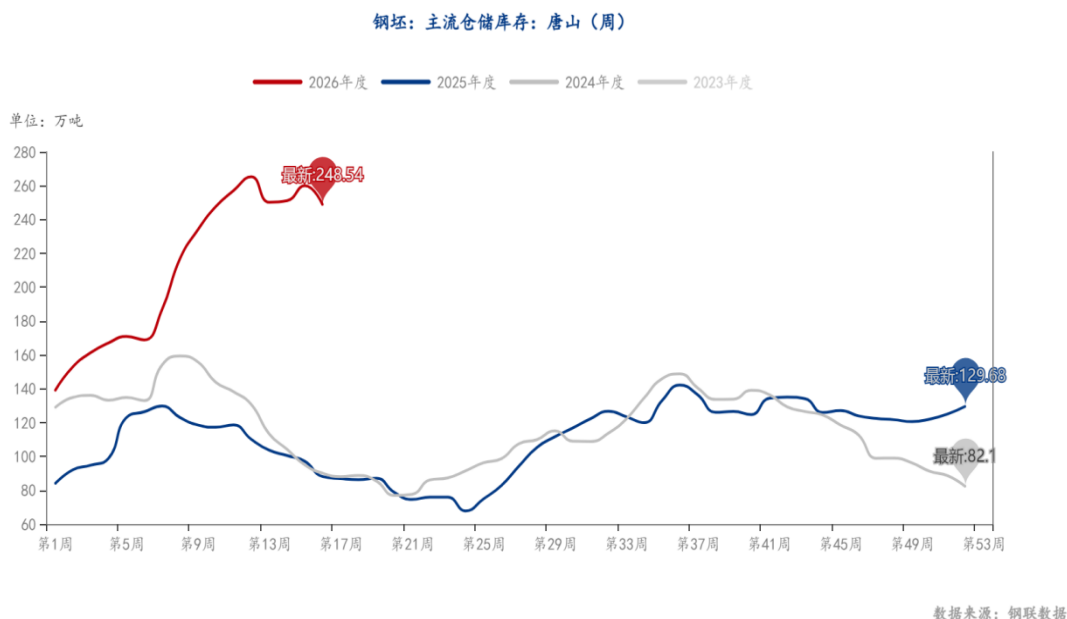
（资料来源：钢联数据终端）

3月份，中国粗钢月度日均产量为 280.77 万吨，较去年同期 299.48 万吨下降 6.25%。政策导向压减粗钢产量，预期全年粗钢产量整体低于去年。

12. 钢坯库存情况

截至 4 月 17 日，唐山主流仓库钢坯库存为 248.54 万吨，较去年同期 88.05 万吨上升 182.27%。唐山钢厂高炉陆续复产，铁水产量稳步上升，部分钢厂轧线检修，铁水无法转化为成材，只能以钢坯形式外销，进一步推高钢坯库存。

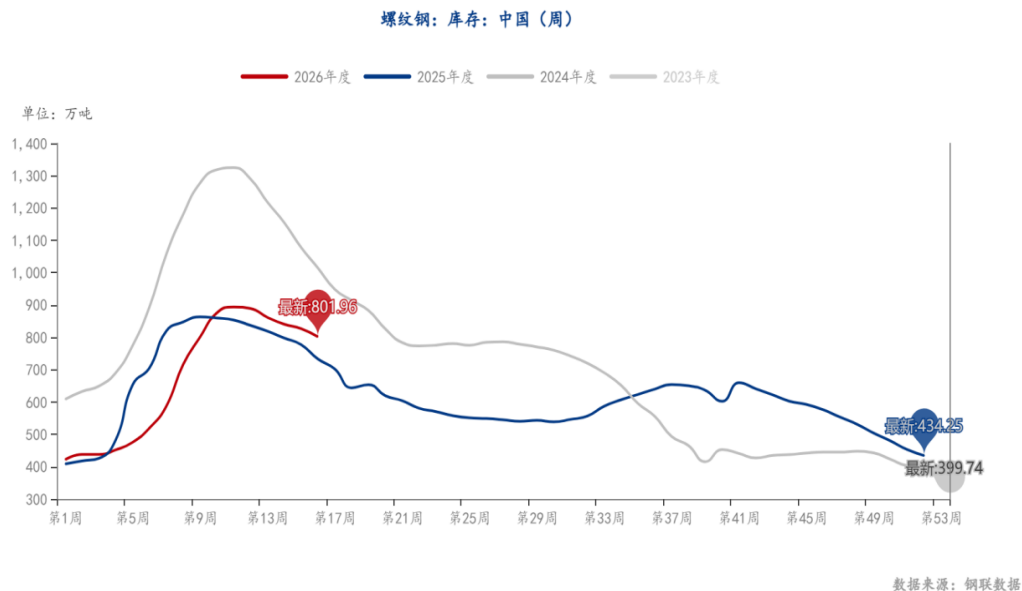
图 18：唐山主流仓库钢坯库存同比上升



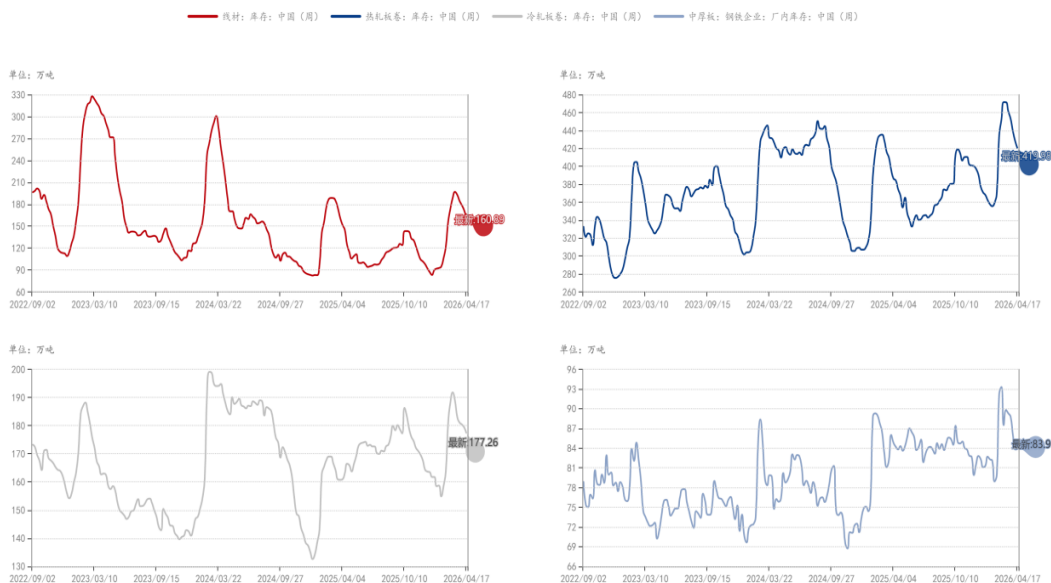
（资料来源：钢联数据终端）

13. 五大材库存情况

图 19：中国螺纹钢库存同比上升



（资料来源：钢联数据终端）

图 20：中国成材库存


数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

截至 4 月 17 日，中国螺纹钢库存为 801.96 万吨，较去年同期 733.16 万吨上升 9.38%。中国线材库存为 160.89 万吨，较去年同期 124.4 万吨上升 29.33%。中国热轧卷板库存为 419.98 万吨，较去年同期 374.55 万吨上升 12.13%。中国冷轧卷板库存为 177.26 万吨，较去年同期 166.45 万吨上升 6.49%。中国中厚板库存为 83.9 万吨，较去年同期 83.8 万吨上升 0.12%。五大材库存同比均出现不同程度上升，由于季节性变化原因，环比略有下降。随着 4 月天气回暖，全国工地全面复工、基建集中赶工，房地产施工节奏加快，终端采购大幅提升，建筑用钢加速去库。建材轧制产量环比下降，入库量减少、出库量增加，库存自然回落。制造业需求环比修复，汽车、机械制造、风电、船舶、家电等行业排产提

升，工厂采购增加，带动板材持续消耗。热轧、板坯类出口订单向好，钢厂优先安排外销，投放国内市场的成材资源减少，库存累积放缓，环比加速去库。原料成本波动，挤压钢厂利润，主动减产、检修限产，板材供应边际改善，但随着二季度终端需求改善，预期后市钢厂利润持续修复，中下游企业生产积极性提升，五大材将继续加速去库。

三、行业动态及事件驱动

1. 中东地缘冲突扰动，能源风险溢价拉动焦煤期货快速反弹，3月中旬主力合约封板涨停。
2. 蒙煤通关维持高位，288口岸3月通关车数在1200-1500车左右，三大口岸的日均通关车数较去年同期增加1232车。
3. 地缘冲突导致海运费上涨，导致部分国家炼焦煤到岸价攀升，不过主要影响印尼、澳大利亚等国家，俄煤由于船东相对比较稳定，影响较为有限。
4. 国内重大会议结束后钢厂进入复产节奏，铁水产量回升，由于中东冲突影响，焦副化工品利润显著增加，焦企采购补库需求增加。
5. 今年一季度，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%；房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%；房屋新开工面积10373万平方米，同比下降20.3%；房屋竣工面积9789万平方米，同比下降25%。以上指标均创历史新低。
6. 今年一季度，民用钢制船产量1611.5万载重吨，同比增长32.93%，创历史同期新高。



7. 今年一季度，全国汽车产量 2917000 辆，同比下降 2.96%，创历史同期次高点。

四、总结与展望

4 月焦煤期货整体呈现区间震荡、先抑后扬态势，前期受地缘风险降温、油价回落、近月交割压力等影响回落，中后期跟随焦炭提涨落地、下游利润修复、成材去库加速反弹，主力合约逐步由 5 月移仓至 9 月，市场情绪回暖，波动重心小幅上移。

供给端，国内原煤产量保持稳定，煤矿在安监、环保、控量提质政策约束下，生产节奏平稳，无大规模增产动力。炼焦煤进口量明显回升，增量主要来自蒙煤，甘其毛都、策克、满都拉口岸通关效率提升，其中甘其毛都口岸日均通关量显著增长并维持高位。海运煤受印尼出口配额等影响整体偏弱，澳煤、俄煤供应相对稳定，但到港节奏偏缓，整体呈现蒙煤增量显著、海运偏弱、国内稳产的供应格局。

需求端，高炉开工稳步回升，铁水日均产量保持高位，对焦煤形成刚性需求。焦炭第二轮提涨落地，焦企盈利持续修复，开工意愿增强，原料采购逐步由被动刚需转向主动补库。虽然地产新开工、施工等数据仍偏弱，但基建赶工、船舶、汽车等制造业用钢需求形成支撑，成材进入旺季去库阶段，产业链需求传导逐步改善。焦煤需求端整体呈现弱现实、强预期、边际持续改善的特征。

库存端，炼焦煤全链库存同比下降，呈现明显的结构性特征：矿山库存同比大幅下降，以销定产，对焦煤价格形成较强支撑；港口库存同比回落，海运到港量偏低；独立焦企因盈利修复、开工提升，小幅补



库；钢厂维持安全刚需库存，整体库存结构健康，无明显累库压力。值得注意的是，由于蒙煤进口量大幅增加，表内炼焦煤总库存同比下降，焦炭库存下降，铁水产量下降，大量积压在口岸的炼焦煤可能对后市形成压制。

预期后市国内煤矿以稳价控产为主，蒙煤高通关状态或因能源供应扰动出现波动，全年炼焦煤进口量保持增长，供应端整体宽松格局不变。但矿山低库存、港口低库存对价格形成托底，价格大幅下跌空间有限。二季度为钢材传统消费旺季，铁水产量有望维持高位，焦炭提涨若能继续落地，焦企补库动力将进一步增强，焦煤刚需支撑稳固。在供应宽松、需求边际回暖、库存结构健康的共同作用下，预计炼焦煤现货价格将延续震荡偏强、重心上移走势，短期内难出现趋势性单边大幅上涨或下跌，以区间修复为主。若成材去库超预期，焦煤期货有望突破震荡上沿；若需求证伪、蒙煤通关量超预期增长，价格上行弹性将受限。

上行驱动包括铁水高位运行、焦炭提涨延续、焦企补库、成材旺季去库、煤化工需求向好、矿山低库存托底等。

潜在风险包括蒙煤通关量持续超预期导致供应过剩、成材需求不及预期、粗钢压减政策加码、宏观情绪及能源价格波动、钢厂及焦企主动限产检修等。

后续重点关注蒙煤口岸通关量变化、钢厂铁水产量变化、焦炭提涨与实际落地情况、五大材去库速度、钢厂利润与开工率，以及国际地缘冲突、海运费、进口煤价格等外部变量。



整体来看，二季度炼焦煤市场大概率维持供需紧平衡、基本面逐步修复格局，在低库存与旺季需求支撑下，期价易涨难跌，策略上以逢低偏多、区间短线操作为主，需警惕供给集中释放与需求不及预期带来的阶段性回调风险。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，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。

此报告所载内容仅作参考之用，且交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

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。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市高新区锦云西二巷2号22层
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com