国信期货 GUOSEN FUTURES | 国信期货研究所

供应再次回落 煤焦小幅反弹

----国信期货焦煤焦炭周报

2026年11月15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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

焦煤焦炭行情回顾





国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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. 国家统计局发布三季度国民经济数据，三季度 GDP 同比增速保持平稳；9 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，升至扩张区间；9 月规模以上工业增加值同比增长 5.5%，1—9 月全国固定资产投资（不含农户）同比下降 7.2%，社会消费品零售总额同比增长 1.1%，地产开发投资延续弱势，基建投资持续发挥托底作用，终端需求内部分化格局延续。
2. 国家统计局发布数据显示，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会10月31日，发布2026年10月中国采购经理指数运行情况。10月份，制造业采购经理指数为49.3%，比上月下降0.8个百分点，景气水平回落；非制造业商务活动指数为49.7%，比上月下降0.5个百分点；综合PMI产出指数为49.7%，比上月下降1.0个百分点，我国经济景气水平较上月回落。

政策与事件

1. 中钢协最新信息显示，截至 9 月底，国内累计 307 家钢企完成超低排放改造，对应粗钢产能 9.4 亿吨。钢铁行业极致能效工程持续推进，环保、能耗准入门槛抬升，低效落后产能加速出清，行业集中度稳步提升，进一步强化黑色产业中长期供给收缩预期。
2. 10 月 23 日，国家发改委印发《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，自 12 月 1 日起施行，将电煤、电力、天然气保供中长期合同纳入统一规范管理，压实各方保供责任，发挥长协稳定器作用，推动煤炭保供由阶段性应急转向常态化制度管理。
3. 美国中期选举计票结果逐步落地，民主党基本锁定参众两院控制权，虽然部分邮寄选票仍在统计，但国会主导格局已经确定。本次选举落地后，市场主线交易科技监管、财政约束预期，资金率先定价 AI 产业链政策风险，隔夜美股科技板块出现集中抛售，算力、芯片、光模块等高估值成长板块跌幅靠前，风险偏好明显回落。

Part3
第二部分

基本面概况

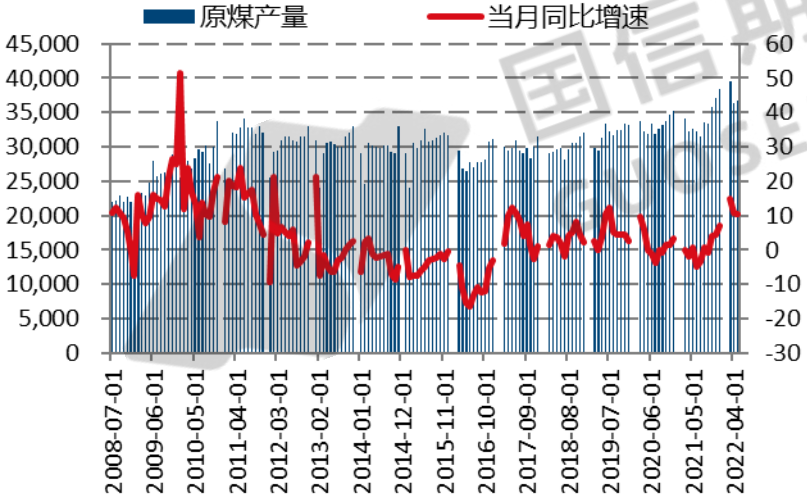
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

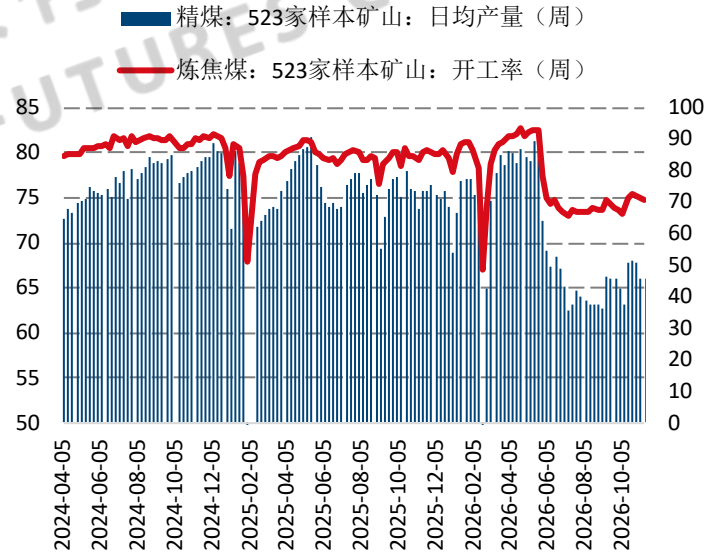
焦煤产量

国家统计局发布数据显示，原煤生产降幅收窄。8月份，规上工业原煤产量3.6亿吨，同比下降7.7%，降幅比7月份收窄2.4个百分点；日均产量1167万吨。

1—8月份，规上工业原煤产量30.6亿吨，同比下降3.3%。

日期	开工率（%）	周环比
2026-11-13	70.71	-0.46
2026-11-06	71.17	-0.64
2026-10-30	71.81	-0.71
2026-10-23	72.52	1.14



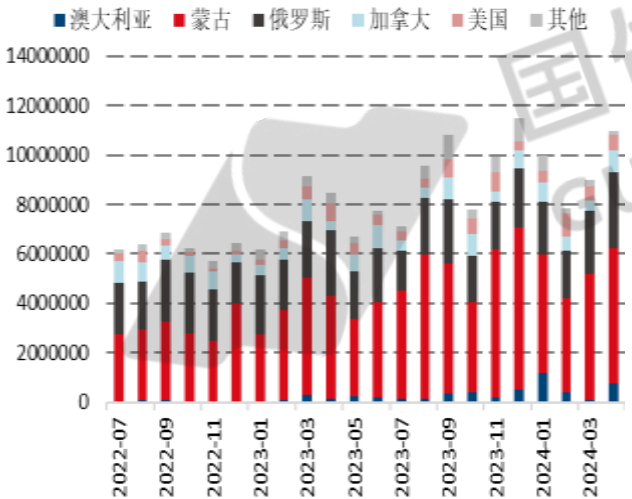


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND,MYSTEEL

焦煤进口

据海关总署最新数据显示2026年7月，中国炼焦煤进口呈现环比明显增长、同比大幅攀升的态势，进口总量达1361.59万吨，环比增长11.76%，同比增长41.73%，创今年以来次高水平。蒙古国仍是第一大进口来源国，当月进口621.08万吨，环比下降13.55%，但同比增长24.74%。1-7月中国累计进口炼焦煤8049.44万吨，较2025年同期的6247.95万吨增长28.83%，进口规模实现大幅扩张。8 月炼焦煤进口整体总量维持高位但存在波动，进口来源结构出现分化调整。



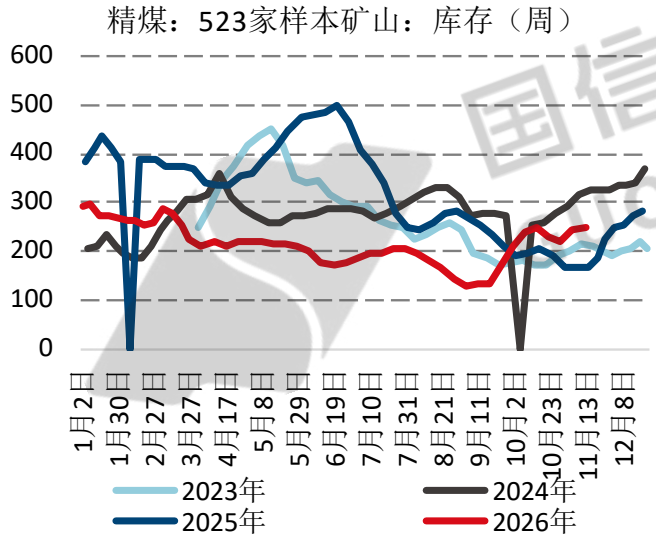
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	5888.90	55.02%	4174.70	41.06%
俄罗斯	2959.41	27.65%	2369.95	24.87%
加拿大	483.90	4.52%	818.73	-40.90%
美国	0.00	0.00%	290.49	-100.00%
澳大利亚	1092.48	10.21%	516.99	111.32%
印尼	183.99	1.72%	151.50	21.44%
其他	94.72	0.88%	33.58	182.04%
合计	10703.39	100%	8355.94	28.09%

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

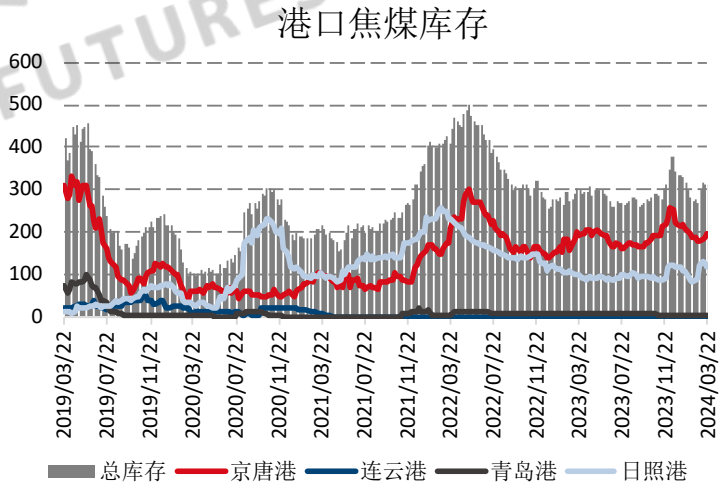
数据来源：WIND,MYSTEEL

上游以及港口库存

日期	山精煤库库存（万吨）	周环比
2026/11/13	249.52	7.26
2026/11/06	242.26	20.42
2026/10/30	221.84	-8.83
2026/10/23	230.67	-16.87



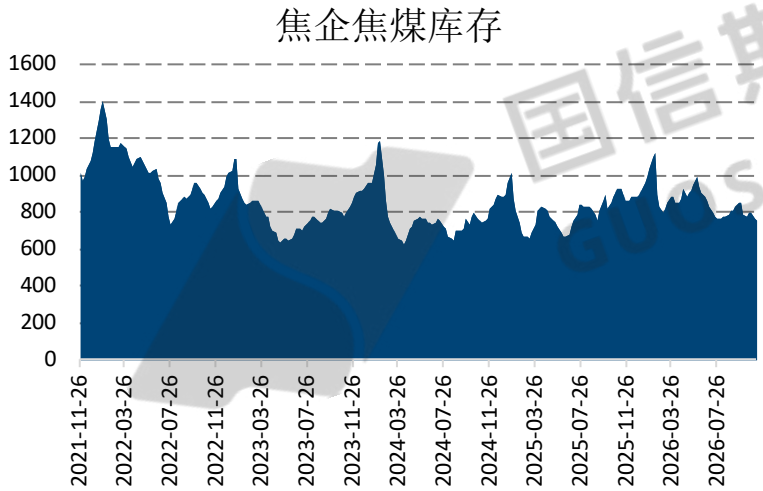
日期	港口库存（万吨）	周环比
2026-11-13	311.51	-1.37
2026-11-06	312.88	-1.36
2026-10-30	314.24	16.5
2026-10-23	297.74	29.79

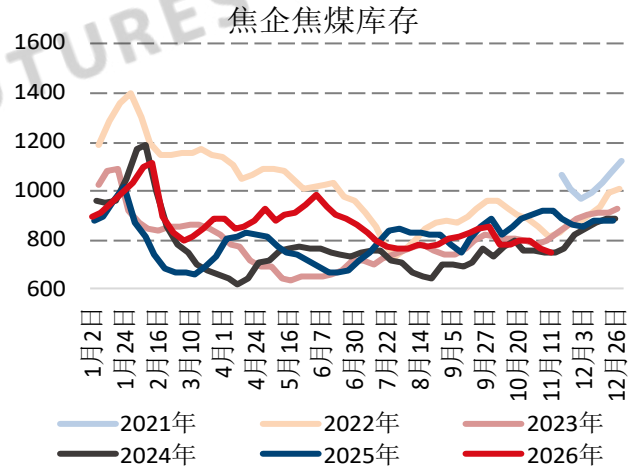


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

焦企库存

日期	焦企焦煤库存（万吨）	周环比
2026-11-13	752.66	-15.92
2026-11-06	768.58	-26.62
2026-10-30	795.2	-2.21
2026-10-23	797.41	18.65

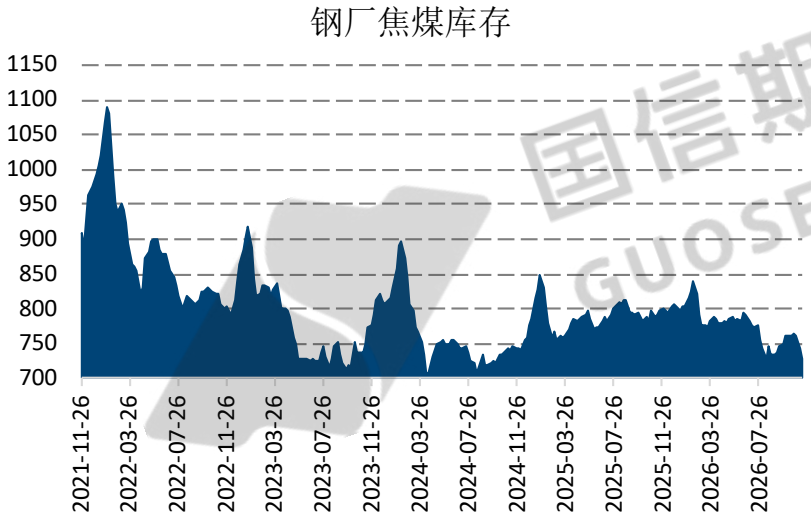


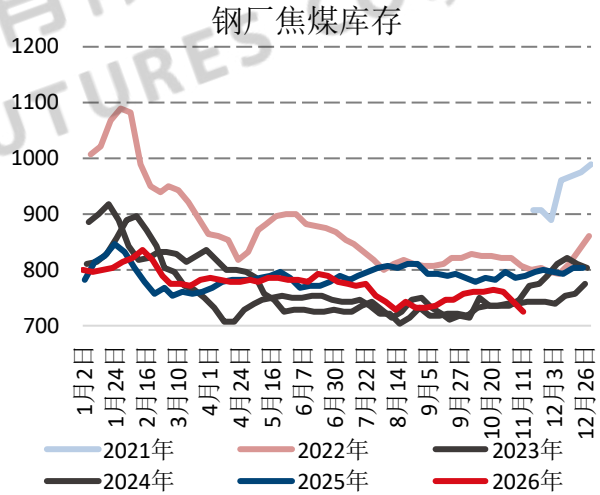


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

钢厂库存

日期	钢厂焦煤库存（万吨）	周环比
2026-11-13	727.67	-15.96
2026-11-06	743.63	-17.35
2026-10-30	760.98	-3.6
2026-10-23	764.58	3.45





国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

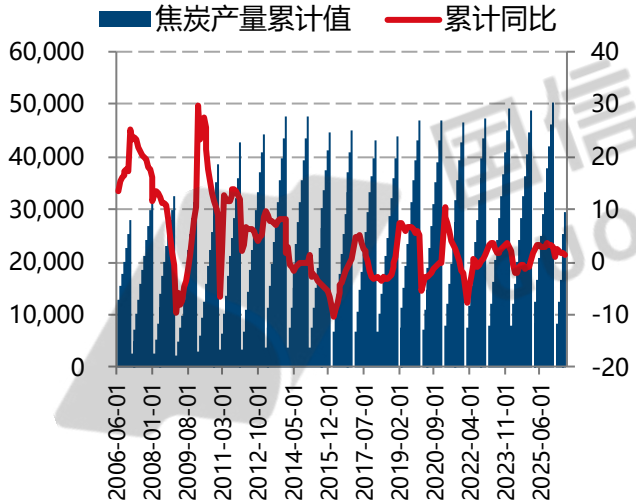
Part3
第三部分

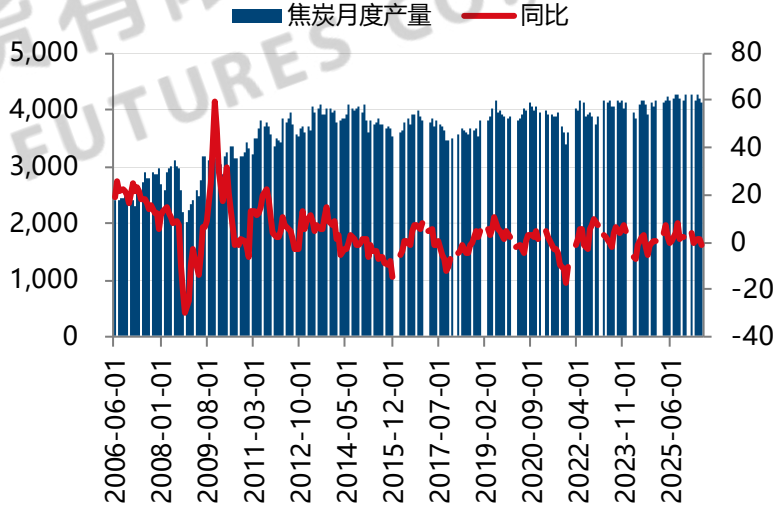
焦炭基本面概况

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

焦炭供应

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%。



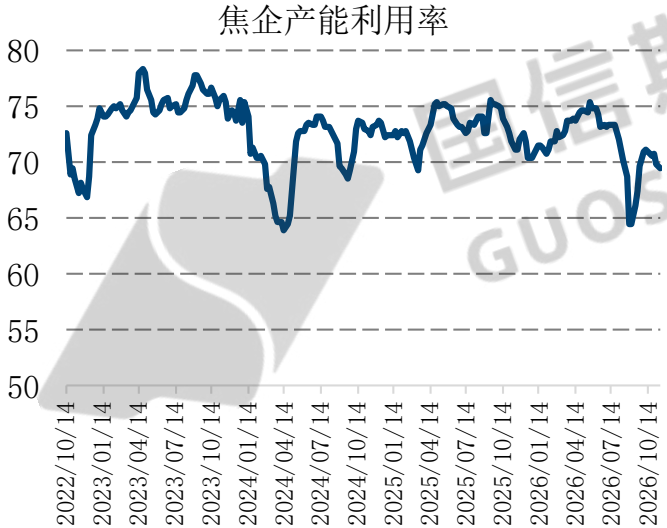


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND,MYSTEEL

焦企开工

日期	焦企开工率（%）	周环比
2026-11-13	69.48	-0.49
2026-11-06	69.97	-0.75
2026-10-30	70.72	0.12
2026-10-23	70.6	-0.43



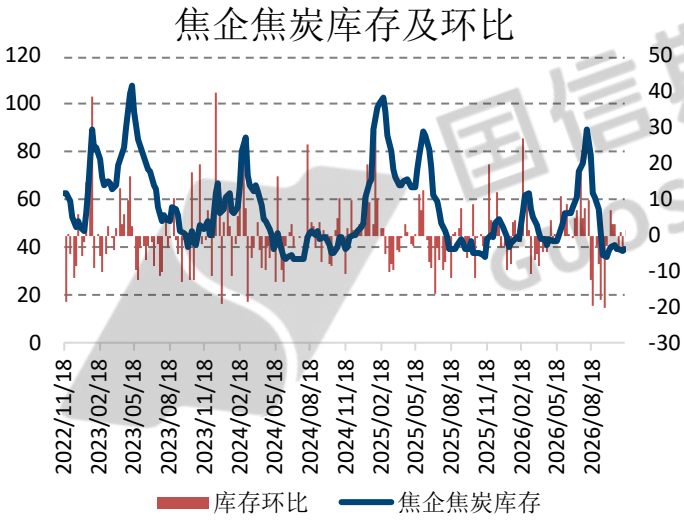


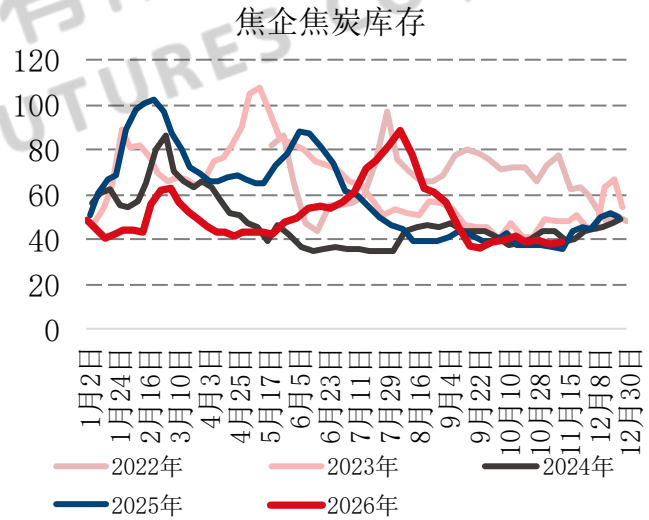
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND,MYSTEEL

焦企库存

日期	焦企焦炭库存（万吨）	周环比
2026-11-13	39.05	0.68
2026-11-06	38.37	-1.35
2026-10-30	39.72	0.37
2026-10-23	39.35	-1.86

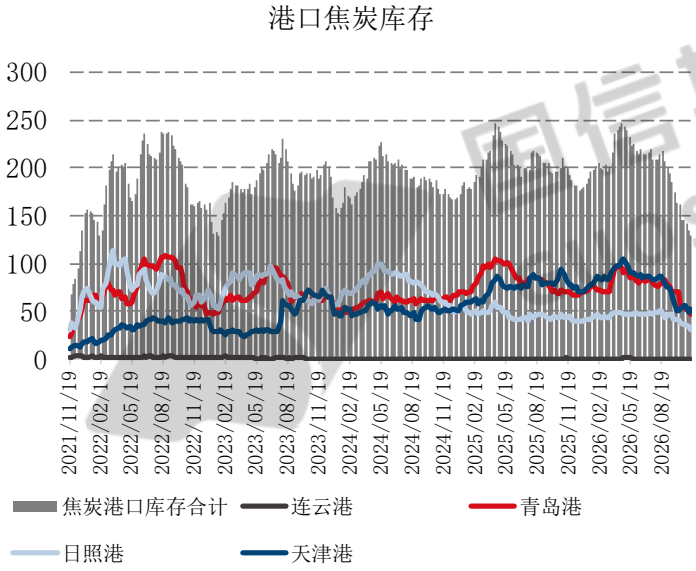


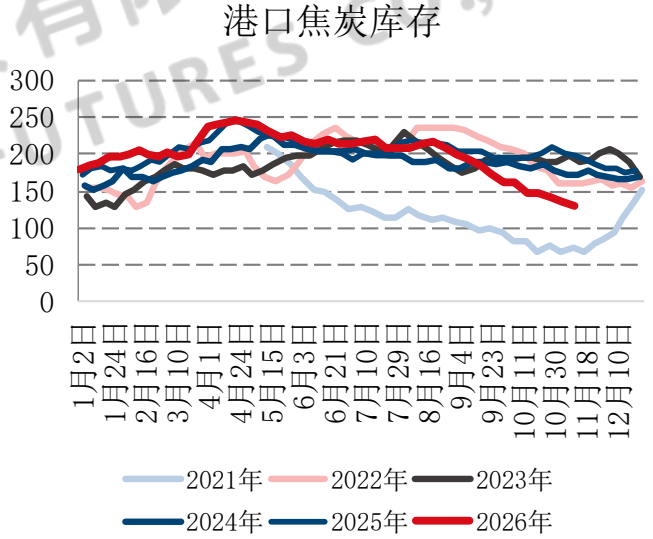


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

港口库存

日期	港口焦炭库存（万吨）	周环比
2026-11-13	129.115	-5.945
2026-11-06	135.06	-7.04
2026-10-30	142.1	-3.97
2026-10-23	146.07	-0.04

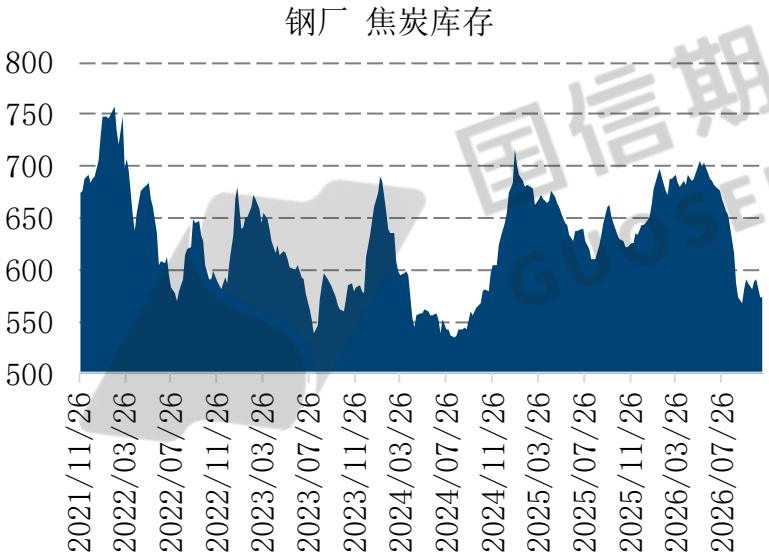


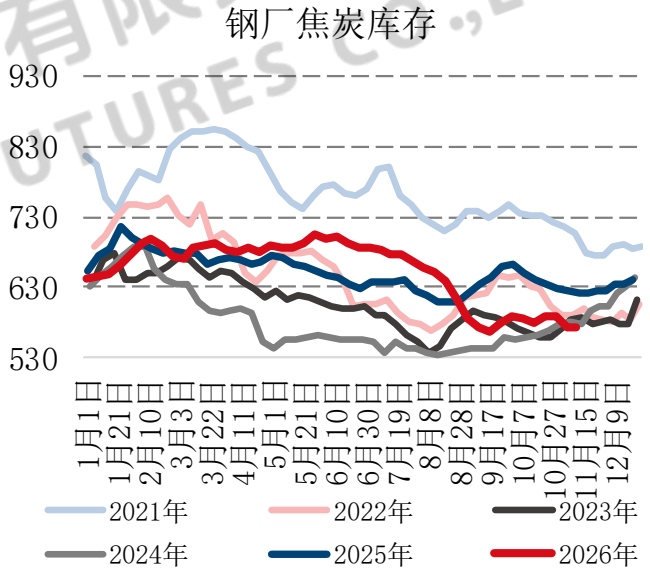


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

钢厂库存

日期	钢厂焦炭库存（%）	周环比
2026-11-13	572.67	-0.91
2026-11-06	573.58	-16.45
2026-10-30	590.03	1.94
2026-10-23	588.09	7.87





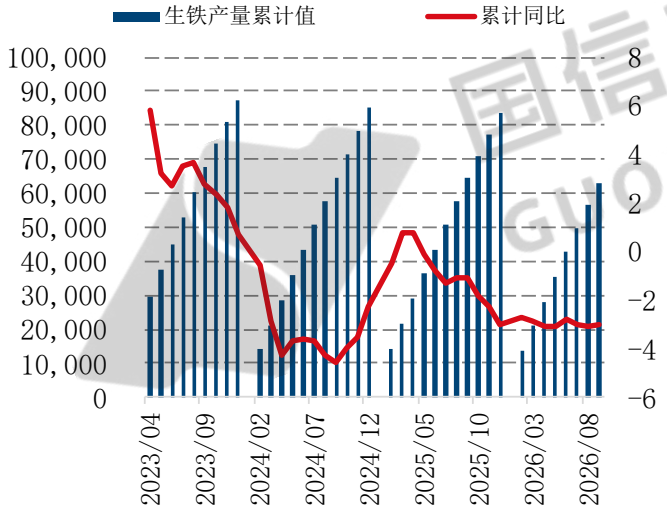
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND,MYSTEEL

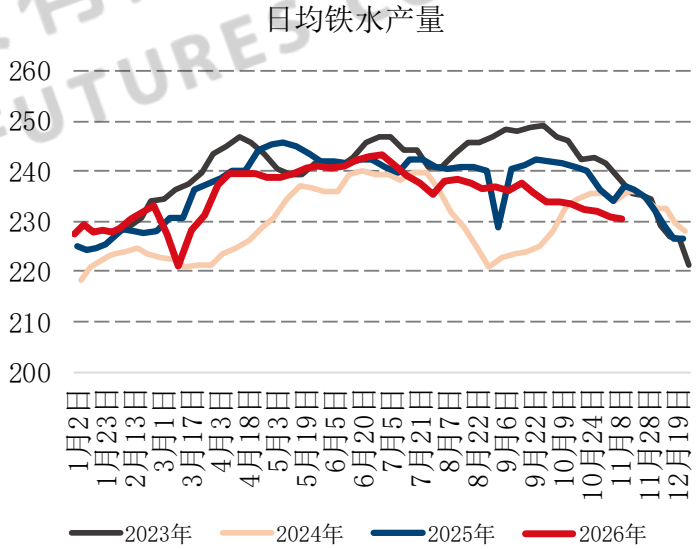
焦炭需求

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
2026-11-13	230.32	-0.37
2026-11-06	230.69	-1.18
2026-10-30	231.87	-0.43
2026-10-23	232.3	-1.36



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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：盘面贴水支撑 低位小幅反弹

宏观面，10 月 CPI 同比偏弱、PPI 上行、制造业 PMI 回落至荣枯线下方，宏观数据体现内需修复节奏偏慢，终端实物需求释放不及预期，建筑业景气偏弱压制黑色产业链刚需。稳增长政策预期仍在，但短期缺少增量利好落地，市场更多交易预期博弈，需求端偏弱的大背景约束品种上行空间，行情反弹更多来自估值修复、成本端以及冬储前置备货预期驱动，趋势性走强条件尚不具备。

焦煤方面，保供政策持续推进，但安监常态化管控下复产不复量格局延续，低硫主焦存在结构性缺口，煤炭供应整体依旧偏紧张。甘其毛都口岸通关货源以中硫配煤为主，低硫资源补充有限，难以对冲主焦煤缺口。下游钢厂利润修复有限，铁水低位运行，焦企采购维持刚需随用随采，现货成交偏弱。当前期货盘面深贴水，叠加冬储备货预期逐步升温，下方空间得到明显保护，盘面具备低位反弹动能，但反弹高度仍受下游真实需求牵制，以估值修复行情看待。

焦炭方面，下游钢厂持续压价，现货提降逐步落地，钢厂铁水低位运行、对焦炭刚需走弱，需求端减量；而焦企在亏损压力下主动限产，焦炭供给同步收缩，呈现供需双减格局。当前钢厂、焦企环节产业链整体库存处于低位，低库存对现货价格形成一定托底，叠加上游焦煤存在成本支撑，焦炭下行空间同样受限。但终端需求没有明显改善前，焦炭上涨驱动偏弱，跟随焦煤节奏震荡为主。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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、引用资料和数据的客观与公正，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：邵荟憧
从业资格号：F3055550
投资咨询号：Z0015224
电话：021-55007766-305168
邮箱：15219@guosen.com.cn