



煤焦路演

市场传言扰动，短期调整后仍有上行空间

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月16日

龙佳新

从业资格：F03141130

投资咨询资格：Z0023711





主要观点

■ **观点：**本周焦煤期货冲高回落走势，近期大跌主要由于市场传言周五有关部门要开动力煤保供会议，市场预期利空煤炭。现货方面，山西现货竞拍成交保持高位，价格偏强运行，蒙煤报价跟随期货调整。供应端，国内煤矿开工小幅走高，原煤日产稳中有增，出货暂无压力；进口煤方面，口岸库存再次回升，高通关冲击国内煤焦市场。需求端，钢厂复产速度放缓，铁水产量高位略增，焦化高位持稳，仍有补库需求支撑。由于成本推升，5月11日主流钢厂接受焦炭第三轮提涨。库存端，库存结构总体健康，随着补库推进资源向下游转移。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，单边建议轻仓逢低做多焦煤2609合约，区间参考1150-1350，套利推荐焦煤9-1反套。

■ **策略：**

1. 单边：焦煤回归自身基本面交易逻辑，现货竞拍回暖，近月合约临近交割，单边逢低做多焦煤2609合约，波动区间参考1200-1400；
2. 套利：从价格走势节奏来看，焦煤价格震荡反弹，远月价格弹性更大，主力合约有套保压力，套利推荐焦煤9-1反套；
3. 期权：逢低买入虚值看涨期权。

■ **观点：**本周焦炭期货冲高回落走势，近期大跌由于保供传言压制煤焦，市场预期转弱。现货端，主流焦企第三轮提涨已于5月11日落地，主流焦企有意继续提涨第四轮，焦煤上涨给予焦炭成本支撑，港口贸易价格跟随期货波动。供应端，化产价格高位叠加焦炭提涨落地，焦化利润扩大，焦化开工高位持稳。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅增加，钢材旺季显现，钢价低位反弹，原料补库需求有支撑。库存端，上游小幅累库，下游小幅累库，港口贸易出货较大，整体库存中位水平。美伊延冲突局势反复造成能源、天然气及下游化工品大幅波动。策略方面，单边建议轻仓逢低做多焦炭2609合约，区间参考1700-1900，套利推荐焦炭9-1反套。

■ **策略：**

1. 单边：焦炭现货第三轮提涨启动，盘面提前兑现预期，单边逢低做多焦炭2609合约，波动区间参考1750-1950；
2. 套利：从价格走势节奏来看，焦炭价格震荡反弹，远月价格弹性更大，主力合约有套保压力，套利推荐焦炭9-1反套；
3. 期权：逢低买入场外虚值看涨期权。

- **市场概述：**截至5月15日收盘，焦煤期货冲高回落走势，以收盘价统计，主力合约JM2609下跌4.74%（-61.0）至1225.0，远月合约JM2701下跌1.93%（-29.0）至1475.0，9-1价差走弱至-250.0。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1350元/吨，周环比+20.0元/吨，基差+125.0元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1317元/吨（对标），周环比-26.0元/吨，蒙5仓单基差+92.0元/吨。
- **宏观：**特朗普已于2026年5月13-15日完成对中国的国事访问，目前已离京，这是美国总统时隔9年再次访华；美国已拒绝伊朗就结束战争提出的书面方案；印度批准39亿美元煤制气计划，旨在减少进口燃料依赖；中国煤炭经济研究会报道，据Kpler的数据预计，今年全球煤炭进口量有望达到历史第三高水平；据蒙古国海关机构(Mongolian Customs Service)发布的统计数据显示，2026年1-4月，蒙古国煤炭出口量累计为3907.19万吨，比去年同期增长56.5%。
- **供应：**原煤生产规模稳定。国家统计局数据显示，3月份规上工业原煤产量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%。
 - 截至5月14日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率86.81%，环比-0.14%，原煤产量876.84万吨/周，周环比-1.38万吨/周，原煤库存137.89万吨，周环比-2.89万吨，精煤产量443.67万吨/周，周环比+0.01万吨/周，精煤库存108.10万吨，周环比+0.61万吨。
 - 截至5月13日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率93.1%，周环比+0.7%，原煤日产208.1万吨/日，周环比+1.6万吨/日，原煤库存510.6万吨，周环比-23.1万吨，精煤日产81.3吨/日，周环比+2.1万吨/日，精煤库存215.5万吨，周环比-6.4万吨。
- **进口：**海关总署公布数据显示，2026年4月中国进口煤及褐煤3308.3万吨，环比下降15.3%，同比下降12.6%；1-4月累计进口煤及褐煤14936.0万吨，同比下降2.1%。
- **需求：**截至5月14日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.5万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.1万吨/日，总产量为113.2万吨/日，周环比+0.0万吨/日。
 - 截至5月14日，日均铁水产量239.33万吨/日，环比+0.42万吨/日；高炉开工率83.52%，环比+0.26%；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比+0.16%；钢厂盈利率64.07%，环比+3.90%。
- **库存：**截至5月14日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比+49.2至4067.9万吨。其中，523家矿山库存环比-17.4至479.5万吨，314家洗煤厂环比+5.0至579.7万吨，全样本焦化厂环比+30.6至1064.7万吨，247家钢厂环比+8.4至786.8万吨；沿海16港库存环比+1.0至650.6万吨；三大口岸库存+21.6至506.5万吨。
- **估值：**现货成交持稳，蒙煤回落，期货冲高回落，盘面贴水于山西现货仓单，贴水蒙煤仓单，估值中位偏低。

- **市场概述：**截至5月15日收盘，焦炭期货冲高回落走势，以收盘价统计，本周焦炭主力合约J2609下跌1.15%（-21.0）至1807.0，远月合约J2701下跌1.07%（-20.5）至1904.0，5-9价差走弱至-97.0。主流焦企第三轮提涨于5月11日落地；港口跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1640元/吨（第3轮提涨价格），周环比+55.0元/吨，对应厂库仓单1840元/吨，基差+33.0；日照准一级冶金焦贸易价格报1540元/吨，周环比+30.0元/吨，对应港口仓单1810元/吨（对标），基差+3.0。
- **宏观：**特朗普已于2026年5月13-15日完成对中国的国事访问，目前已离京，这是美国总统时隔9年再次访华；美国已拒绝伊朗就结束战争提出的书面方案；印度批准39亿美元煤制气计划，旨在减少进口燃料依赖；中国煤炭经济研究会报道，据Kpler的数据预计，今年全球煤炭进口量有望达到历史第三高水平；据蒙古国海关机构(Mongolian Customs Service)发布的统计数据显示，2026年1-4月，蒙古国煤炭出口量累计为3907.19万吨，比去年同期增长56.5%。
- **利润：**全国独立焦化厂全国平均吨焦82元/吨；山西准一级焦平均盈利123元/吨，山东准一级焦平均盈利115元/吨，内蒙二级焦平均盈利73元/吨，河北准一级焦平均盈利134元/吨。
- **供应：**国家统计局数据显示，2026年3月份，全国焦炭产量4276万吨，同比增长3.7%；1-3月份，全国焦炭产量12589万吨，同比增长2.4%。
 - 截至5月14日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.5万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.1万吨/日，总产量为113.2万吨/日，周环比+0.0万吨/日。
- **出口：**海关总署公布数据显示，2026年3月，中国出口焦炭及半焦炭52万吨，环比下降12.4%，同比下降31.8%；1-3月累计出口195万吨，同比增长10.3%。
- **需求：**国家统计局数据显示，2026年3月，中国粗钢产量8704万吨，同比下降6.3%；生铁产量7328万吨，同比下降3.3%；钢材产量13098万吨，同比下降2.3%。2026年1-3月，中国粗钢产量24755万吨，同比下降4.6%；生铁产量21098万吨，同比下降2.9%；钢材产量35144万吨，同比下降1.7%。
 - 截至5月14日，日均铁水产量239.33万吨/日，环比+0.42万吨/日；高炉开工率83.52%，环比+0.26%；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比+0.16%；钢厂盈利率64.07%，环比+3.90%。
- **库存：**截至5月14日，焦炭总库存1075.7万吨，周环比-6.7万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存81.5万吨，周环比+1.5万吨，247家钢厂焦炭库存687.4万吨，周环比+2.0万吨，港口库存306.8万吨，周环比-10.1万吨。
- **估值：**现货第三轮提涨落地，第四轮仍有提涨预期，期现货背离，盘面升水工厂现货仓单，升水于港口贸易仓单，估值中位。

■ **主要观点：**本周周中（5月12日）出现焦煤期货弱势下跌，焦煤期货回落主要是上涨驱动边际衰减、市场再传煤炭保供消息、节后蒙煤通关继续高位三大因素，但从基本面来看，焦煤供需仍处于平衡偏紧格局，依然看好二季度焦煤市场。

■ 一、焦煤上涨驱动边际衰减，动力煤价格涨幅收窄

五一节后焦煤市场稳中偏强运行，产地煤价涨多跌少，但上涨驱动有所减弱，下游补库需求尚未出现明显回暖，价格高位采购偏谨慎，市场成交较节前有所回落。分区域来看，山西产地焦煤市场延续强势，但蒙煤在前期快速上涨后价格高位回落。昨日，山西主焦煤价格总体持稳，灵石肥煤上涨40元/吨，中硫主焦煤（S1.3 G75）报价持稳于1350元/吨，较4月末上涨20元/吨；蒙煤价格见顶回落，口岸蒙5#主焦原煤现货报价下跌30元/吨左右至1116元/吨。今天市场有所企稳，山西临汾安泽地区炼焦煤延续偏强走势，安泽部分低硫主焦煤（S0.5 G90）再度上调30元/吨至现汇价1620元/吨，节后累涨60元/吨，煤矿签单良好，今日新价格已有成交，自4月中旬以来累计涨幅为110元/吨，山西中硫主焦煤持稳运行；蒙煤继续小幅回落，口岸蒙5#原煤下跌6元/吨报1110元/吨。蒙煤对盘面价格影响较大，由于供给高位，市场看多情绪有所降温，节后市场成交走弱，口岸报价高位回落。

动力煤方面，由于海外原油、天然气大涨，以及内需逐步回暖，电厂补库需求回升，港口动力煤价格偏强运行。以秦皇岛港5500大卡动力煤为例，自年初以来一路震荡上行，截至5月13日，港口报价较年初690元/吨上涨145元/吨至835元/吨，近2日涨势放缓，价格持稳运行，动力煤上涨态势有所放缓迹象。

■ 二、市场再传煤炭保供消息，市场担忧煤价见顶回落

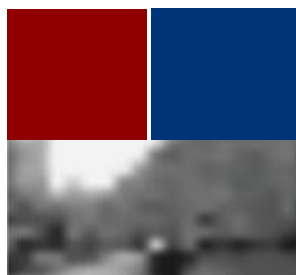
由于动力煤价格涨幅过大，下游电厂成本高企，对于高价煤抵制情绪较大，相关部门了解该情况后，有传将于本周五召开迎峰度夏能源保供相关会议，引发市场担忧煤价见顶回落。在全球能源通胀大背景下，政府高度关注煤炭、电力市场运行情况，迎峰度夏期间保供态度明确，煤炭保供政策也会相继落地，目前处于保供关键窗口，相关会议属于常规操作，并不意味着要行政干预煤炭市场价格。另外，市场流传“保供不保价”的政策导向，本身也是保供和市场之间的折中路径，主要是重点督促煤炭主产区加快释放产能、保障煤炭供应，并未直接压低价格，长协煤仍然是保供主力，市场煤是调节手段。通过适度增加供给确保电厂电煤供应，保障了能源供应体系稳定运行，并不会带来煤价大幅波动，但通过增产保供政策的执行，确实会压低煤价的上行空间。近期，发改委调研发电成本，通知电厂整理相关材料，也是为了电煤供应、长协履约和煤炭保供等能源保供相关事宜做准备工作。

■ 三、节后蒙煤通关继续高位，冲击国内焦煤市场

五一期间，三大口岸闭关三天，甘其毛都口岸蒙煤库存有所消化，小幅去库至413万吨。但节后恢复通关，口岸通关量继续高位运行，口岸蒙煤库存回升至441万吨，周环比累库28万吨，处于历史最高水平，口岸库存高企，给焦煤市场带来较大压制。截至5月12日，甘其毛都口岸通关再度突破1500车/日达到1504车/日高位，5月9日也冲高至1631车/日，节后通关量平均在1400车/日以上，带来较大供给压力。今年以来，蒙煤进口也在去年高基数基础上继续大幅增长。据蒙古国海关机构(Mongolian Customs Service)发布的统计数据显示，2026年1-4月，蒙古国煤炭出口量累计为3907.19万吨，比去年同期增长56.5%，绝大部分都销往中国。根据中国海关总署数据统计，今年1-3月份，中国进口蒙古煤炭2804.0万吨，同比增长60%，其中蒙古炼焦煤进口1871.1万吨，同比增长72%。由于蒙煤进口量大幅增长，且66%份额都是焦煤，对国内焦煤市场带来较大冲击，这也是焦煤反弹乏力的主要原因。

■ 四、基本面仍处于平衡偏紧格局，依然看好二季度焦煤市场

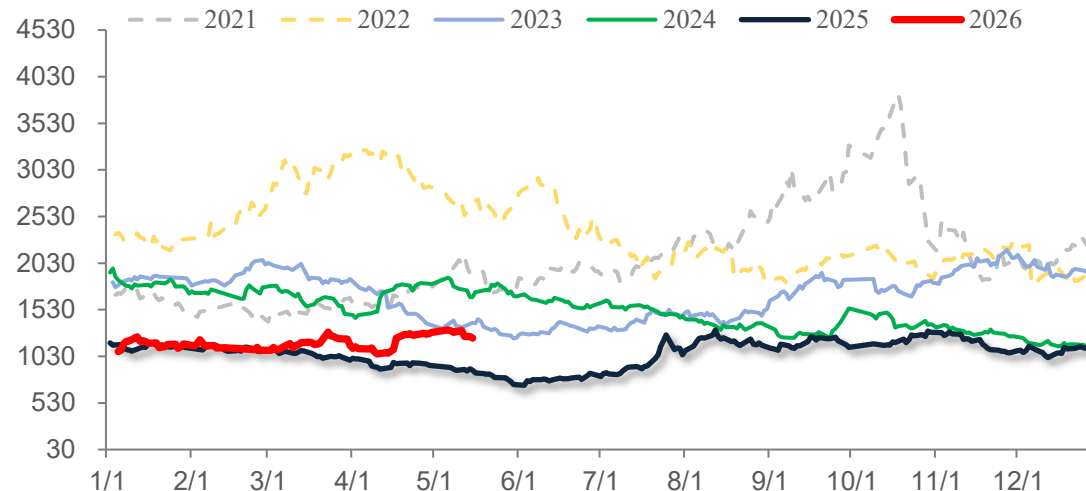
在全球能源危机的大背景下，迎峰度夏期间煤炭市场仍将处于平衡偏紧格局，焦煤方面，市场供需也同样在明显改善。供给端，国内煤矿库存同比大幅低于去年，煤矿生产稳定运行，焦煤产量并未出现明显增加，矿方表示，大多订单已经预售，没有销售压力；进口端，海运价格仍处高位，对比国内没有性价比，蒙煤是主要利空因素，需要重点跟踪；贸易端，贸易商对于后市仍然偏多看待，投机补库需求延续，昨日下跌也给出较好抄底机会；需求端，焦化和钢厂开工高位，利润明显改善，目前焦企大多盈利，焦炭三轮提涨落地叠加化产大涨，焦化平均利润在50-100元/吨左右，伴随钢材反弹钢厂盈利面大幅提升到60%以上，普材利润也保持在100-200元/吨，处于年内较好水平。总体来看，二季度焦煤市场将震荡偏强运行，上游供给有增量但仍可消化，下游利润改善给予提涨空间，需要重点关注供给端进口蒙煤增量和下游企业开工的变化情况。



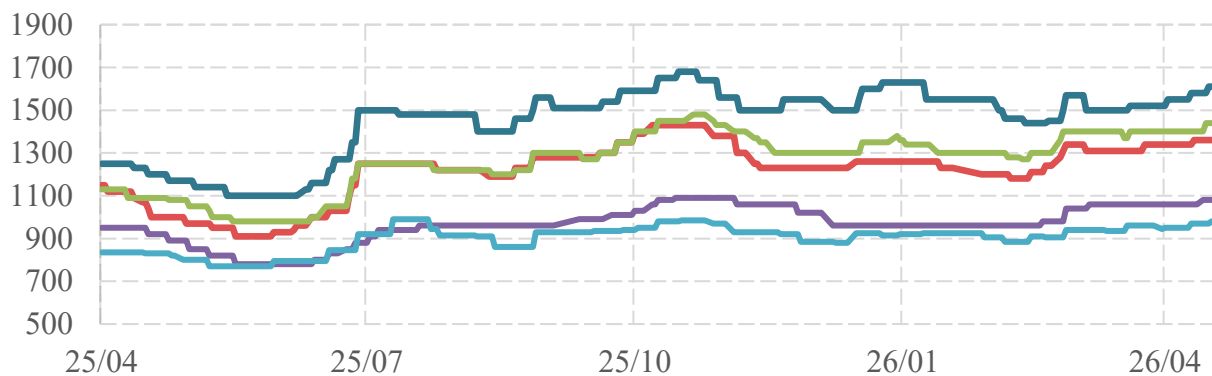
焦煤

- 期货端，截至5月15日收盘，焦煤期货冲高回落走势，以收盘价统计，主力合约JM2609下跌4.74% (-61.0) 至1225.0，远月合约JM2701下跌1.93% (-29.0) 至1475.0，9-1价差走弱至-250.0。
- 现货端，本周山西产地煤价延续偏强格局，焦化、钢厂利润走阔，补库需求延续，煤矿出货良好，部分煤种价格小幅提涨10-30元/吨，大多预售订单为主，暂无销售压力，但期货大跌市场情绪有所减弱。山西临汾地区，安泽低硫主焦煤 (S0.5 G90) 再度上调30元/吨至现汇价1620元/吨，节后累涨60元/吨，自4月中旬触底反弹累计涨幅为110元/吨；山西吕梁地区，离石部分煤企价格上调20-30元/吨，低硫主焦煤 (A11.5 S1.0 V24 G90) 执行1520元/吨，周环比上涨20元/吨；长治地区，主流大矿瘦精煤 (S0.4 G30) 暂稳在1150元/吨。
- 港口方面，受盘面大跌影响，市场采购需求走弱，目前北方港口部分澳洲准一线现货价格1550-1600元/吨左右，周环比下跌70元/吨左右。
- 蒙煤方面，口岸报价跟随盘面下跌，部分贸易商仍有挺价心态，期现贸易商解套出货，降价后下游采购需求有所回暖，蒙5原煤部分成交降至1110-1120元/吨，周环比下跌30元/吨左右。

JM活跃收盘价

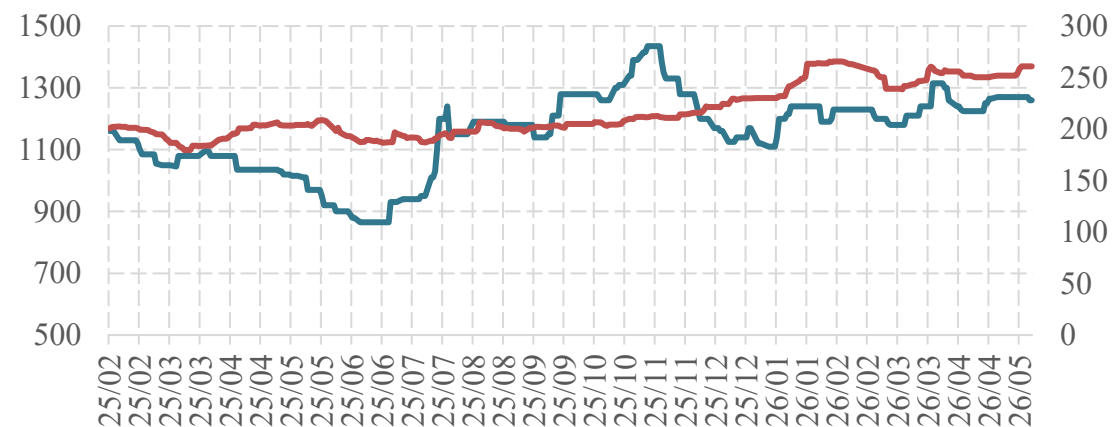


山西煤现货走势 (元/吨)



— 柳林低硫主焦 — 柳林高硫主焦 — 灵石高硫肥煤 — 济宁气煤 — 长治喷吹

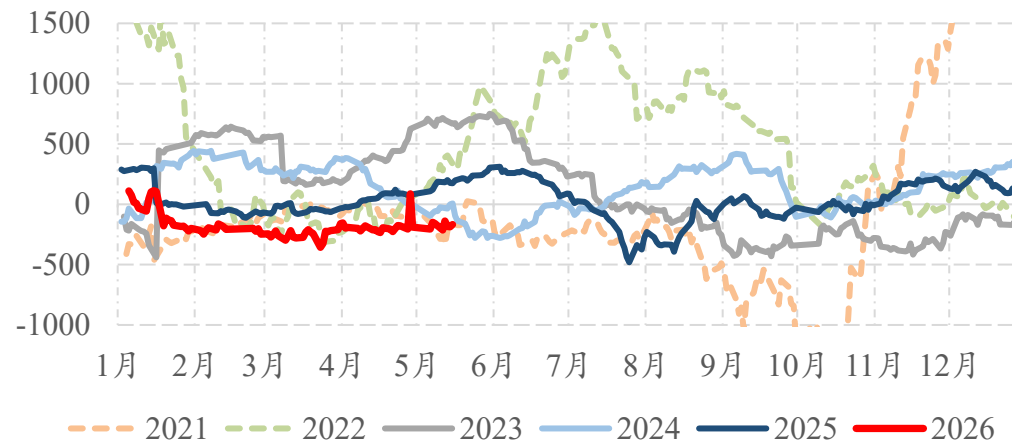
蒙煤和澳煤价格走势 (元/吨、美元/吨)



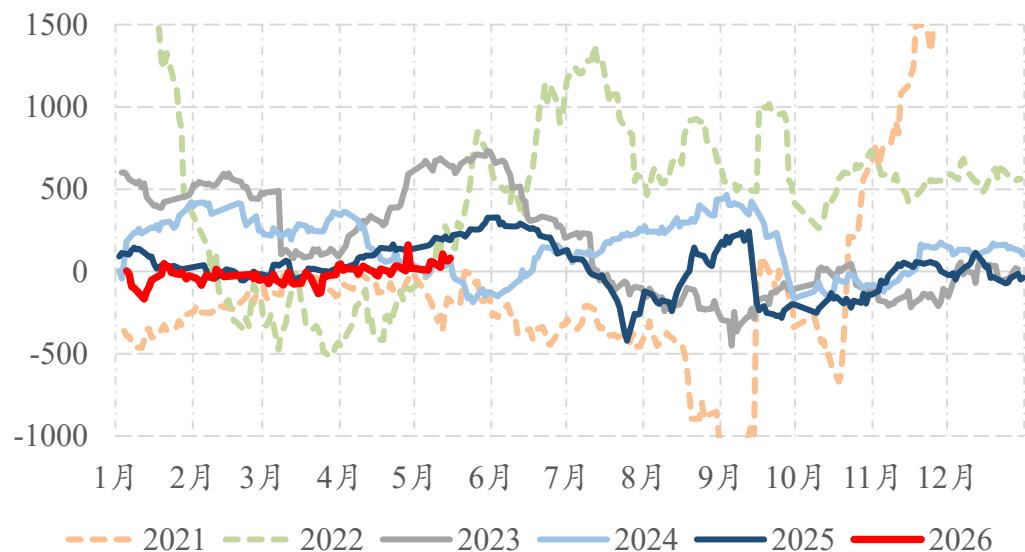
— 甘其毛都:库提价:蒙古:焦煤精煤 — 峰景矿硬焦煤普氏价格指数

- 5月节后基差先扩后缩（对标蒙5），期货冲高回落，现货蒙煤跟随盘面波动，山西焦煤仓单稳中偏强运行，近月JM2605合约交割月再次出现大跌情况，交割量达到31万吨以上。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1350元/吨，周环比+20.0元/吨，基差+125.0元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1317元/吨（对标），周环比-26.0元/吨，蒙5仓单基差+92.0元/吨。

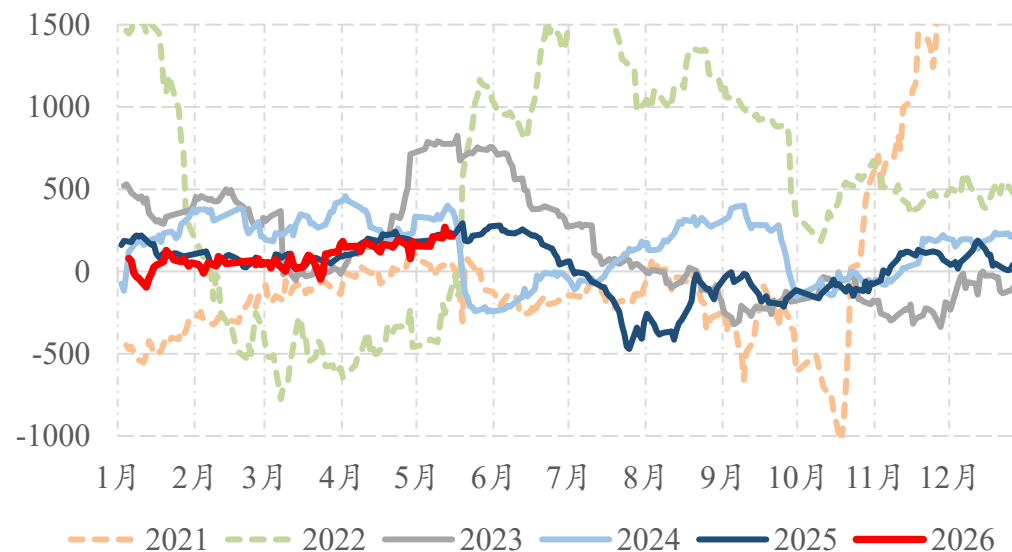
JM01基差（蒙5仓单）



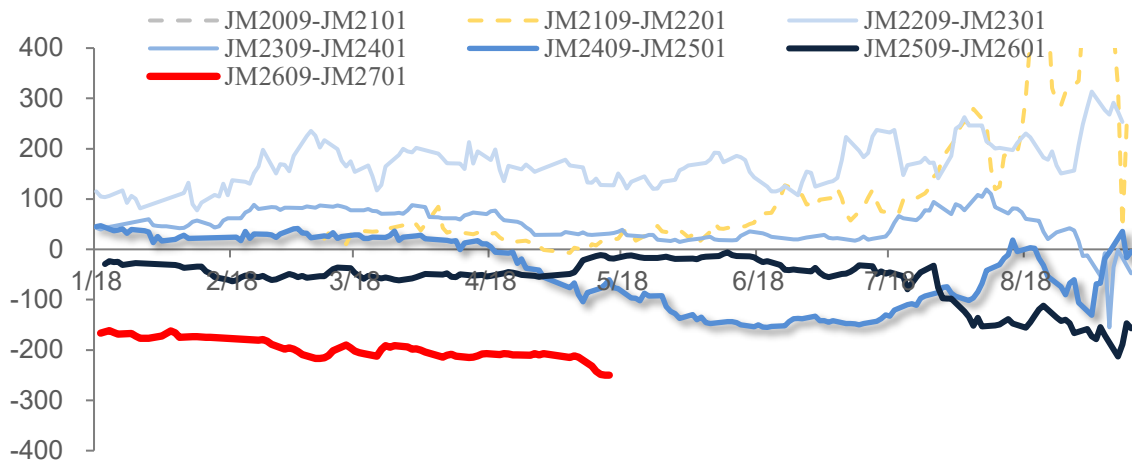
JM09基差（蒙5仓单）



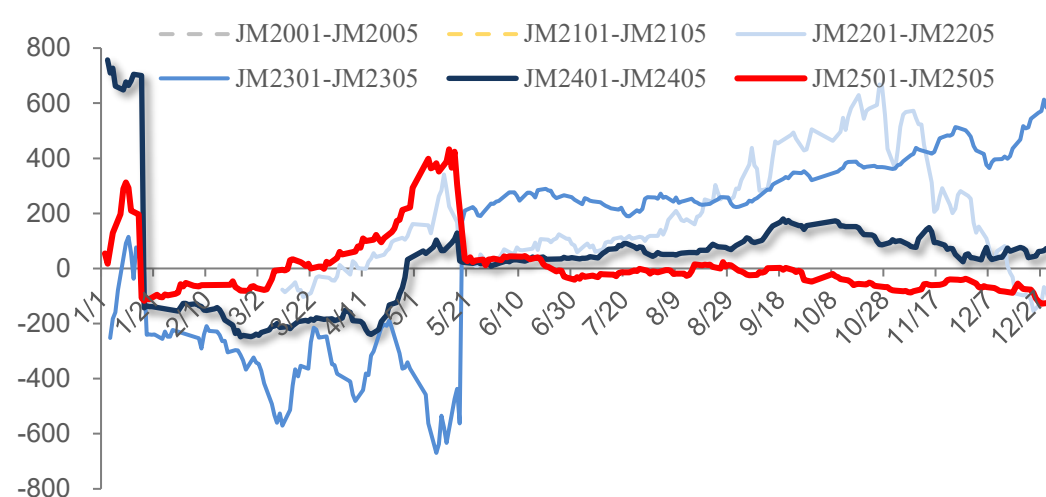
JM05基差（蒙5仓单）



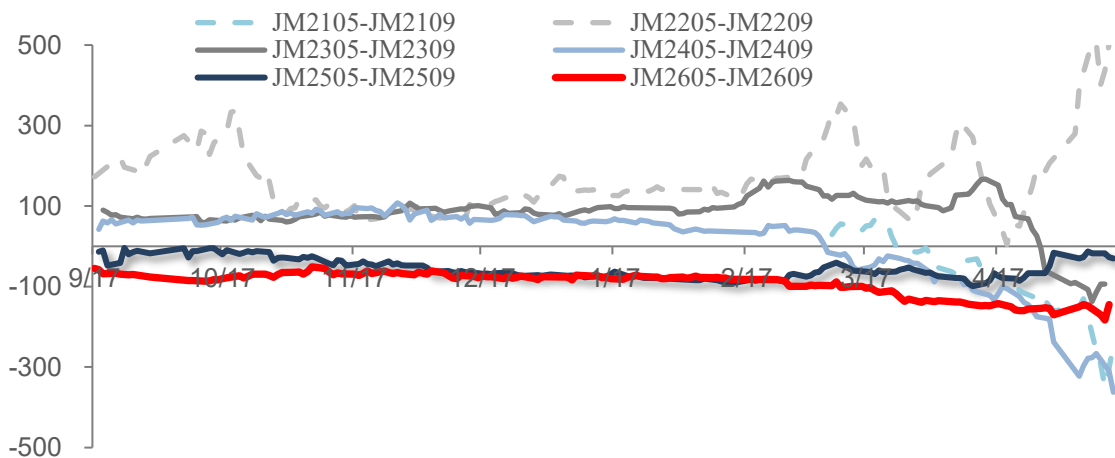
JM09-JM01



JM01-JM05



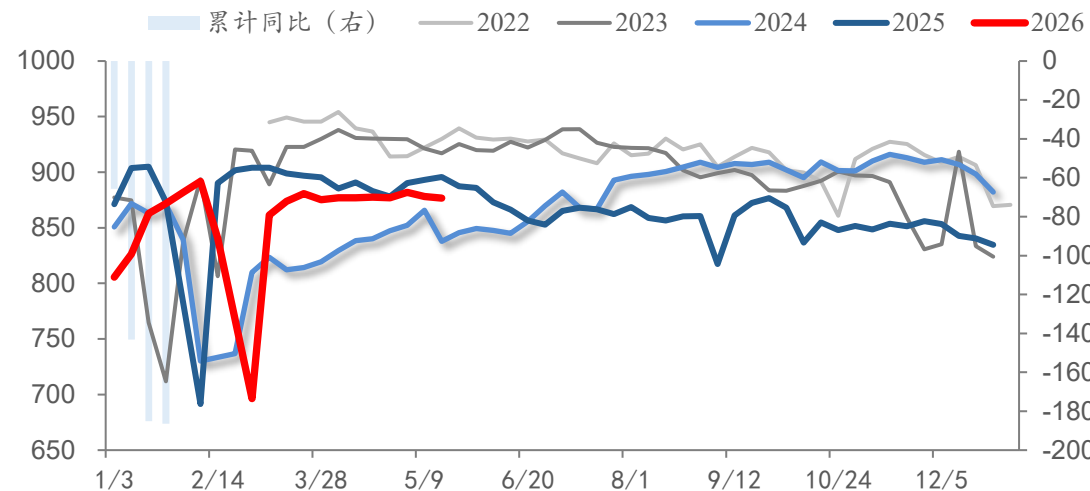
JM05-JM09



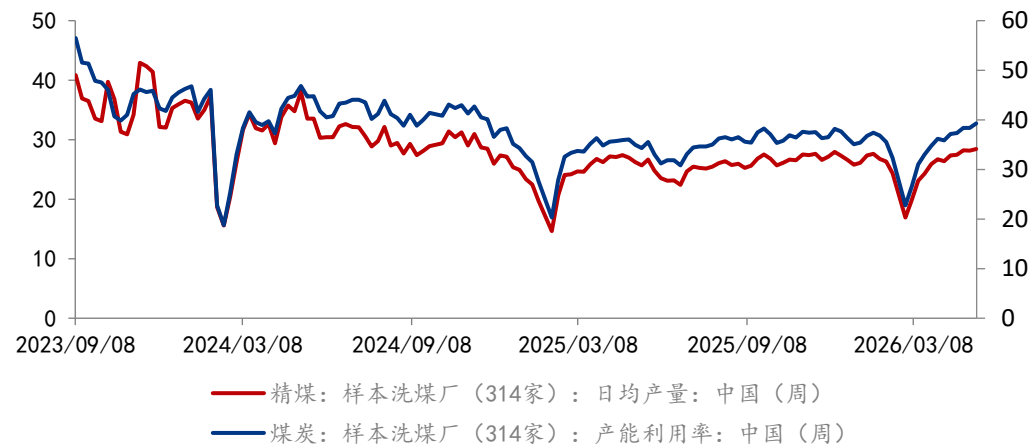
期货端，截至5月15日下午收盘9-1价差走弱至-250.0，周环比扩大32.0，总体延续反套走势。

- 国家统计局数据显示：原煤生产规模稳定。国家统计局数据显示，3月份规上工业原煤产量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%。
- 截至5月14日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率86.81%，环比-0.14%，原煤产量876.84万吨/周，周环比-1.38万吨/周，原煤库存137.89万吨，周环比-2.89万吨，精煤产量443.67万吨/周，周环比+0.01万吨/周，精煤库存108.10万吨，周环比+0.61万吨。
- 截至5月13日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率93.1%，周环比+0.7%，原煤日产208.1万吨/日，周环比+1.6万吨/日，原煤库存510.6万吨，周环比-23.1万吨，精煤日产81.3吨/日，周环比+2.1万吨/日，精煤库存215.5万吨，周环比-6.4万吨。
- 海关总署公布数据显示，2026年4月中国进口煤及褐煤3308.3万吨，环比下降15.3%，同比下降12.6%；1-4月累计进口煤及褐煤14936.0万吨，同比下降2.1%。

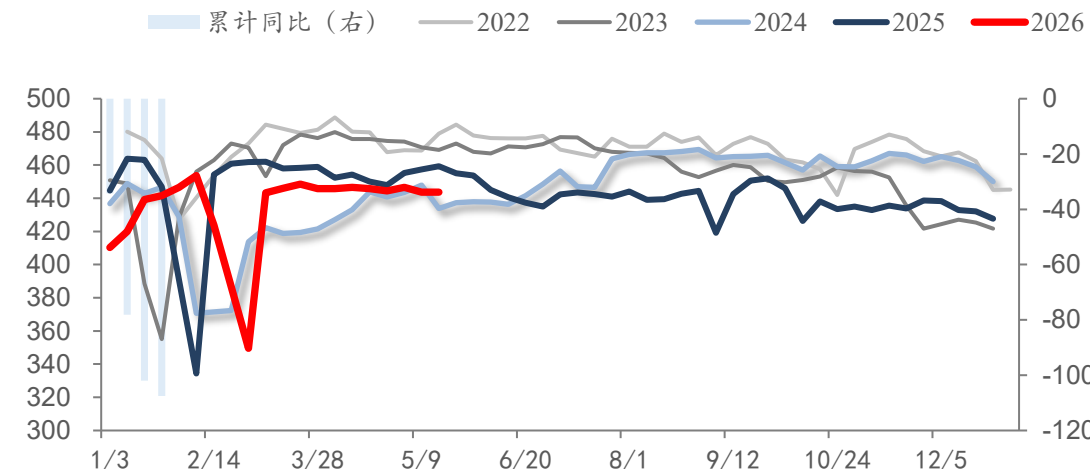
汾渭大样本（88家）原煤产量



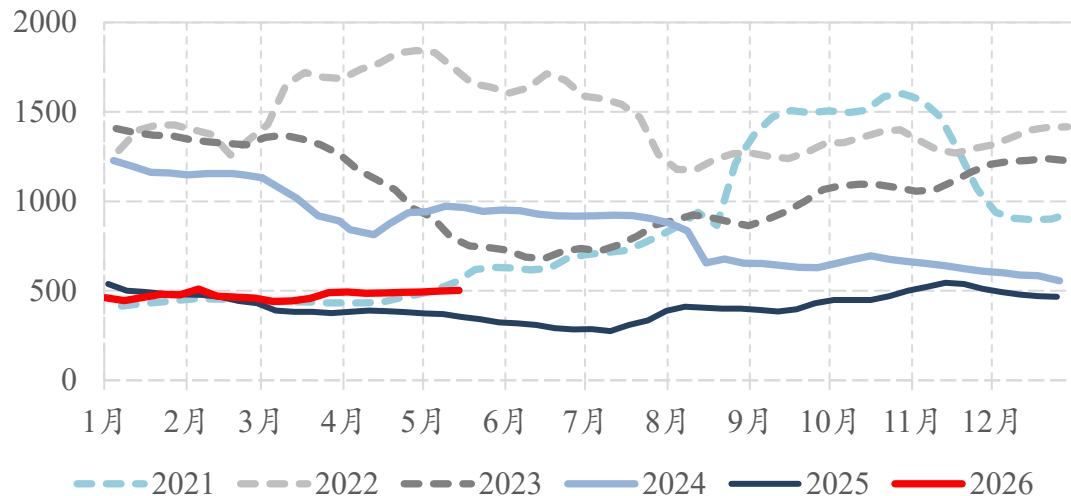
钢联314家洗煤厂产量和开工率统计



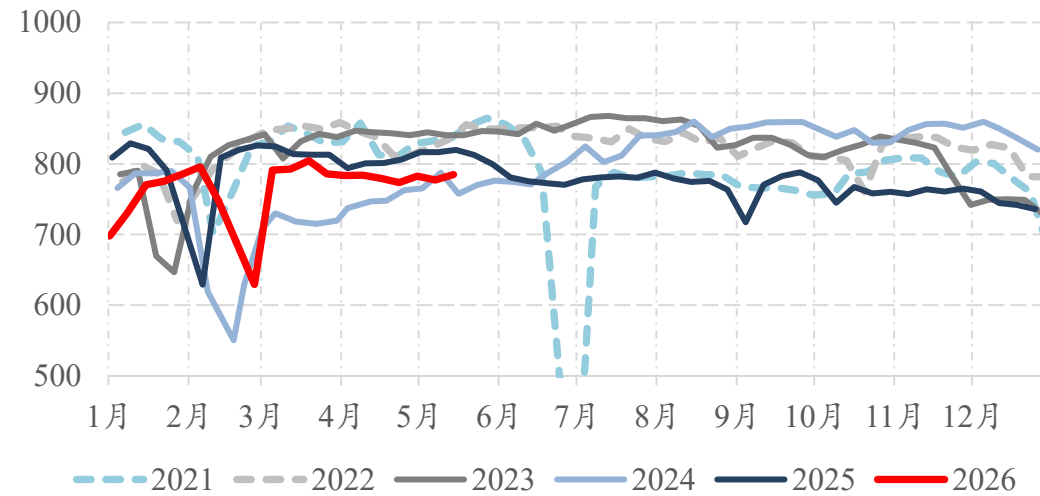
汾渭大样本（88家）精煤产量



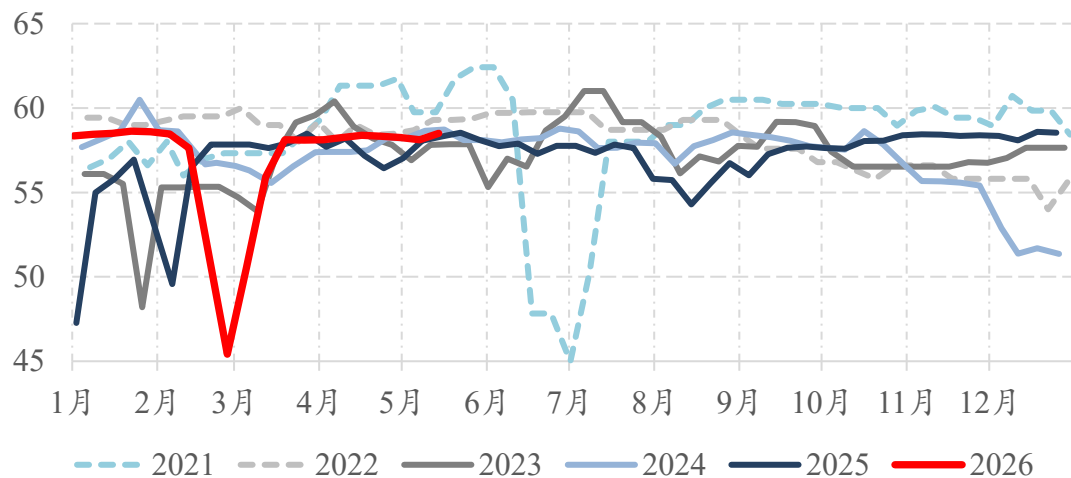
煤矿利润



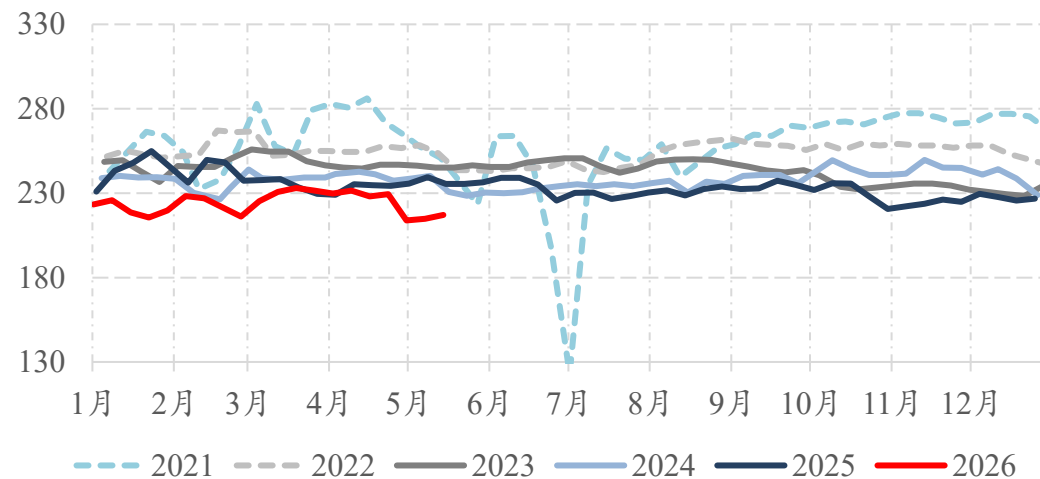
原煤产量：山西



原煤产量：河北

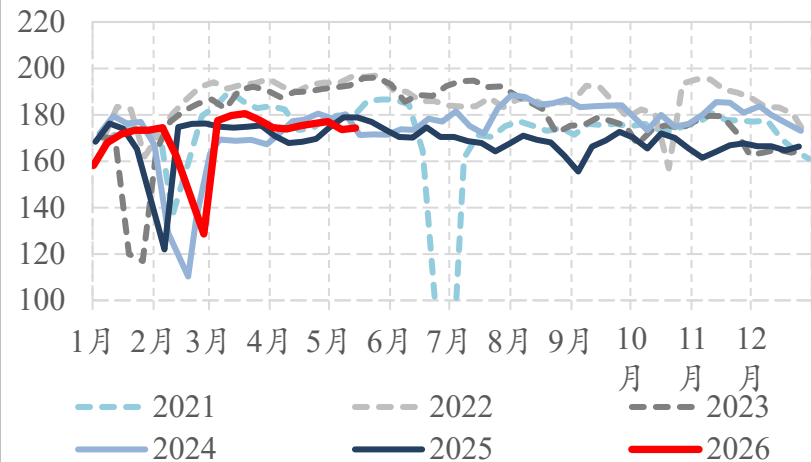


原煤产量：山东

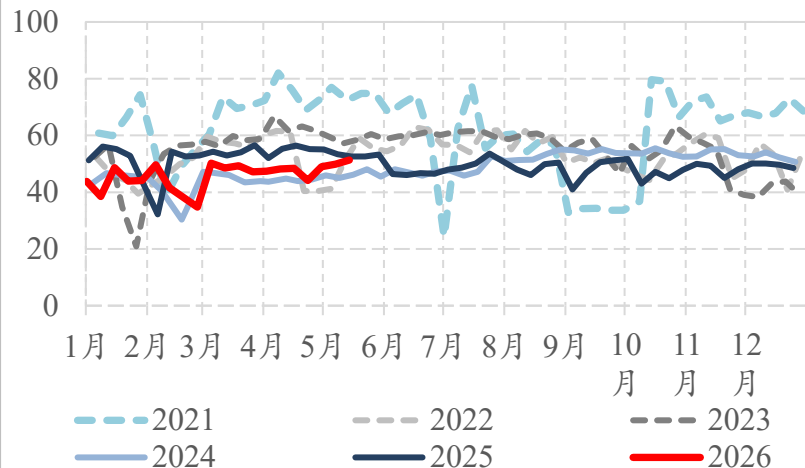


分煤种产量

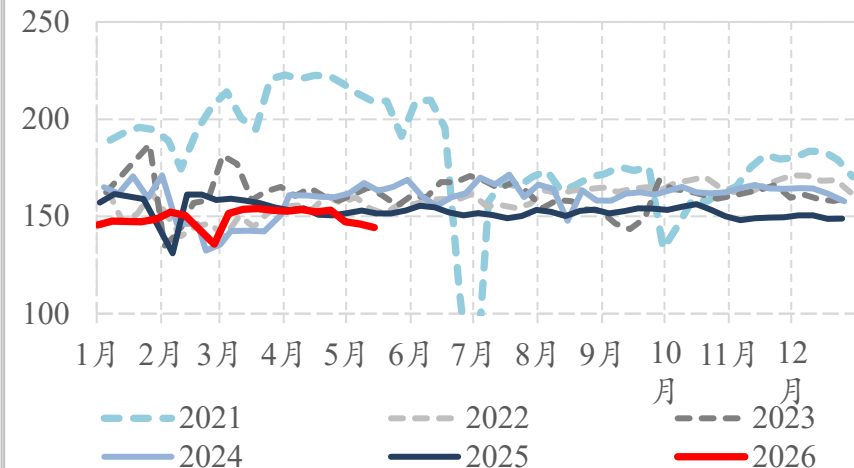
主焦煤产量 (万吨)



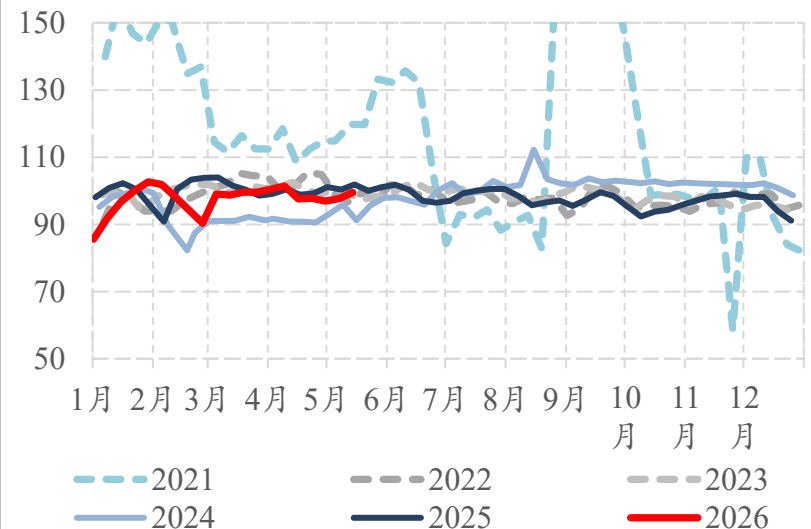
瘦主焦产量 (万吨)



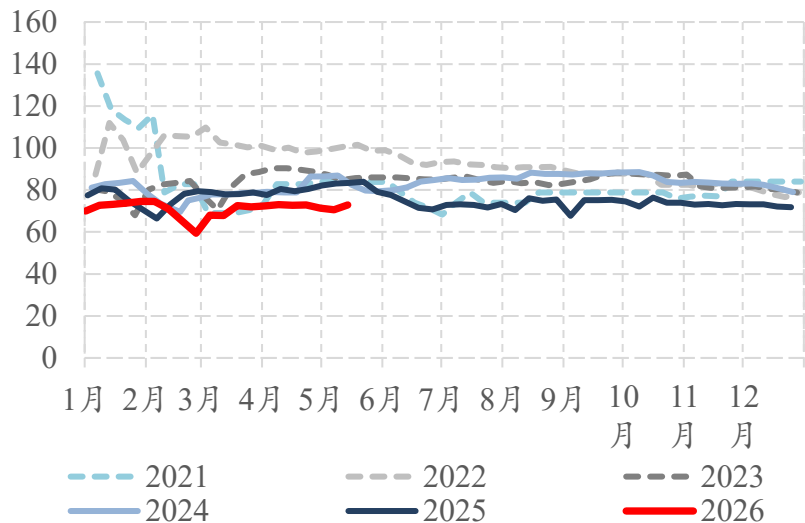
气煤产量 (万吨)



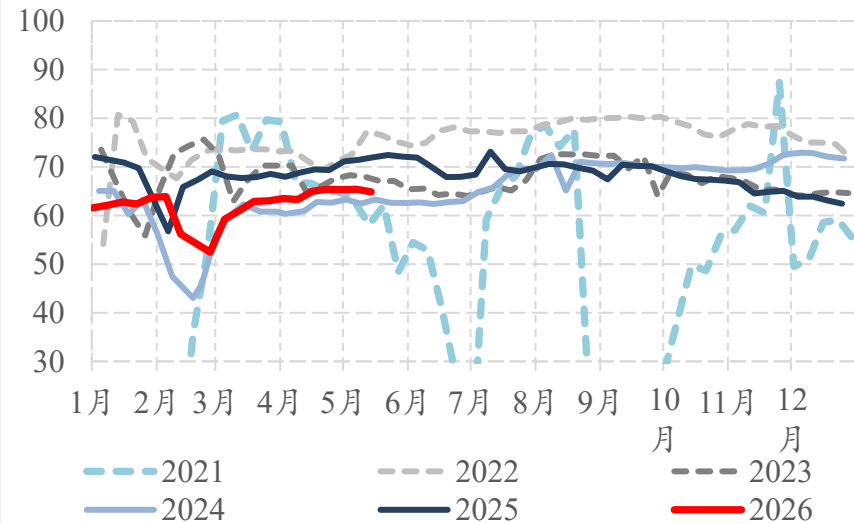
贫瘦煤产量 (万吨)



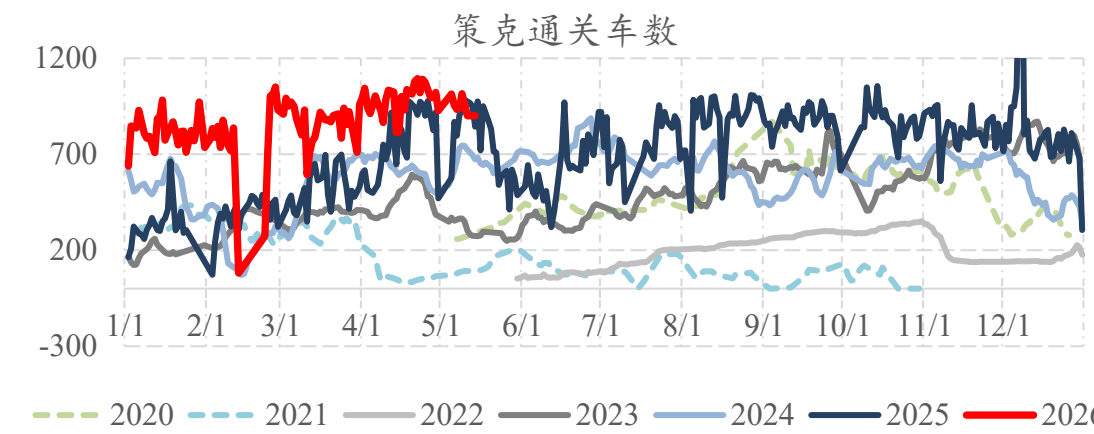
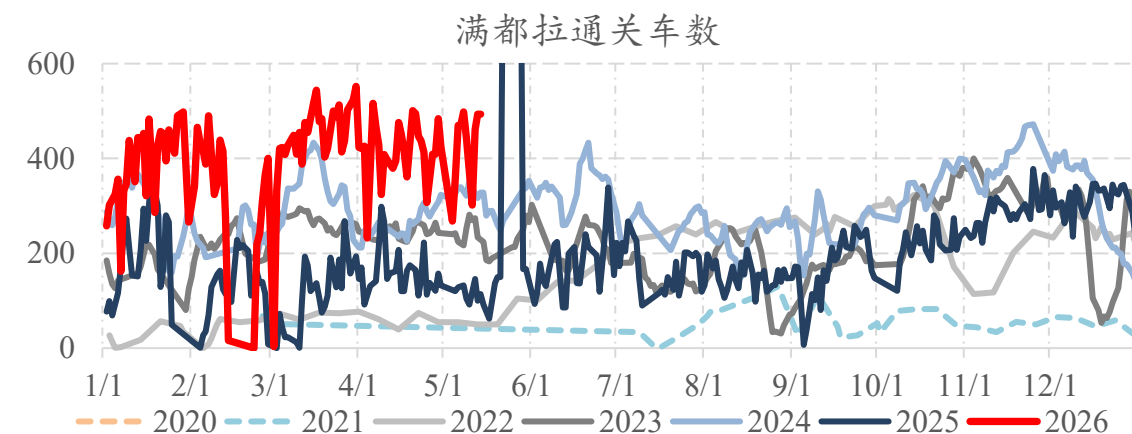
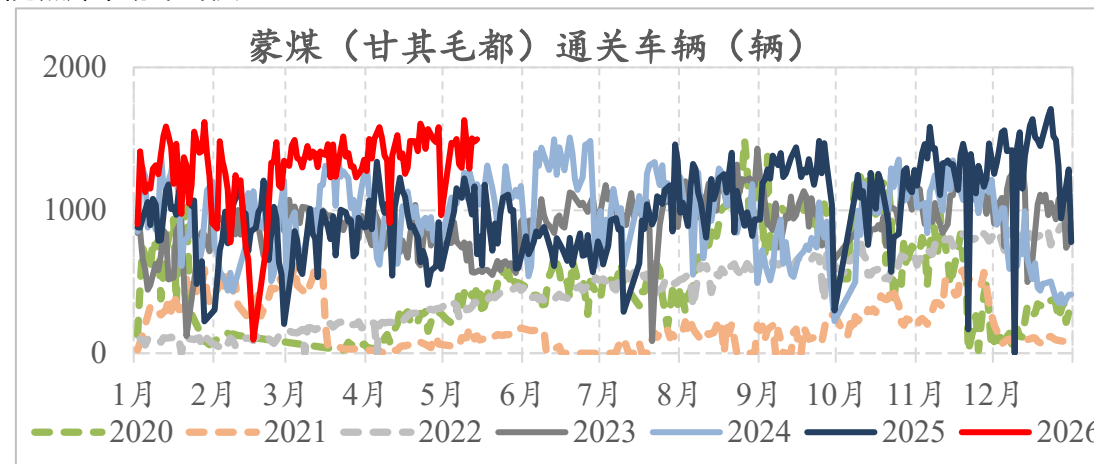
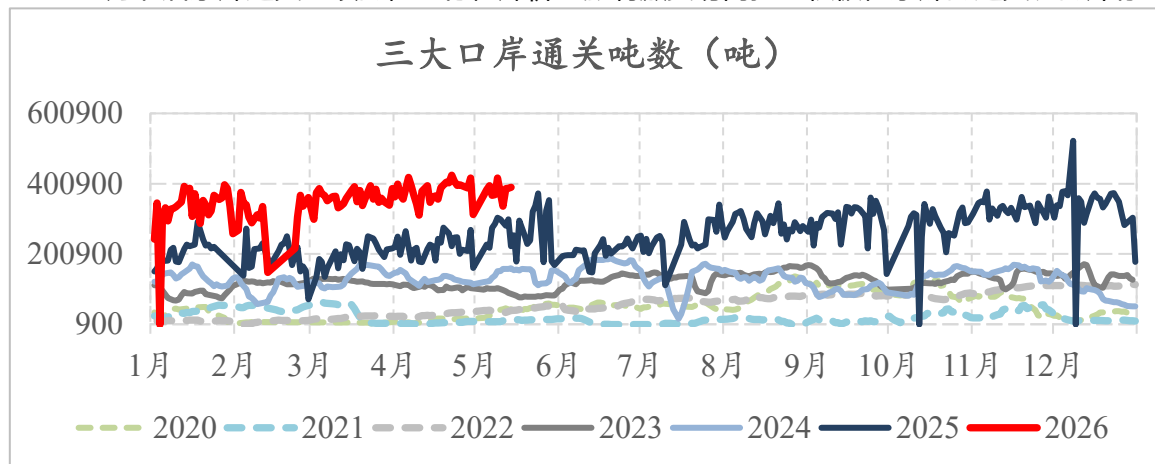
肥煤产量 (万吨)



1/3焦煤产量 (万吨)



- 本周甘其毛都口岸通关高位运行，日均通关1443车，较上周同期环比增加3车。本周期货周中大跌，期现贸易商积极出货，口岸蒙煤报价同步大跌，回落后下游采购需求有所回暖，蒙煤成交稍有放量，蒙5原煤部分成交降至1110元/吨左右。
- 本周策克口岸通关高位运行，日均通关901车（暂估），较上周同期日均减少60车。本周口岸报价持稳运行，由于口岸货源较少，并未受到盘面大跌影响，马克A原煤报价在600元/吨左右，持稳；马克西报价670元/吨左右，持稳。
- 满都拉口岸通关高位运行，日均通关460车，较上周同期日均增加79车，动力煤市场延续强势，焦煤报价小幅补涨，气煤下跌，口岸煤价走势分化，其中满都拉主焦煤报价980元/吨左右，周环比上涨20元/吨；气原煤口岸报价600元/吨左右，周环比下跌20元/吨。
- 5月节后蒙煤通关继续高位运行，煤价上涨刺激贸易商拉运积极，蒙煤高通关、高库存对于国内焦煤市场冲击较大。



煤炭进口分国别

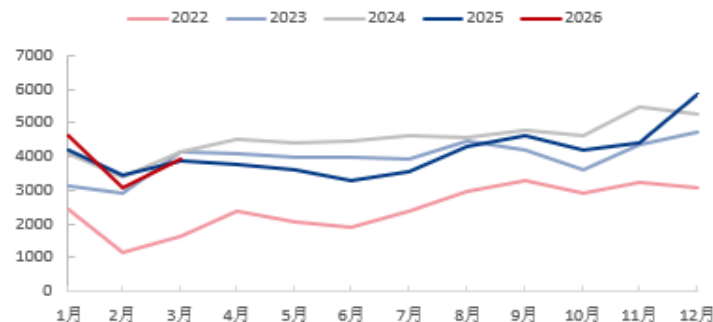
Mysteel:海关总署2026年3月中国进口煤炭 (单位: 万吨)

煤炭	3月	2月	环比	同比	累计	同比	同比增长
合计	3905.9	3094.3	26%	1%	11628.1	1%	143.0
印尼	1541.3	1426.5	8%	-14%	5030.9	-4%	-227.7
俄罗斯	660.0	468.3	41%	-10%	1741.4	-13%	-256.1
加拿大	86.3	26.7	223%	4%	194.0	-34%	-99.5
美国	0.0	0.0	-47%	-100%	0.0	-100%	-283.3
澳大利亚	419.0	433.3	-3%	-5%	1676.8	2%	31.8
蒙古	1113.3	689.8	61%	64%	2804.0	60%	1055.0
其他	86.0	49.7	73%	-28%	181.1	-30%	-77.2

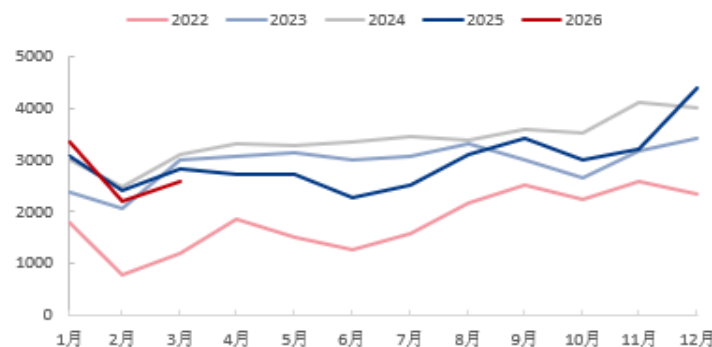
动力煤	3月	2月	环比	同比	累计	同比	同比增长
总计	2592.4	2198.1	18%	-8%	8139.6	-2%	-165.9
印尼	1533.8	1415.2	8%	-14%	4989.4	-4%	-204.5
俄罗斯	259.8	150.2	73%	-3%	608.1	-20%	-152.9
蒙古	341.2	229.6	49%	44%	917.2	39%	258.2
澳大利亚	382.0	349.4	9%	-10%	1467.8	1%	14.9
加拿大	0.0	4.1	-100%	-	4.1	-	4.1
美国	0.0	0.0	-17%	-	0.0	1300%	0.0
其他	75.6	49.5	53%	-35%	153.0	-36%	-85.6

炼焦煤	3月	2月	环比	同比	累计	同比	同比增长
总计	1242.4	807.0	54%	45%	3225.0	18%	481.7
蒙古	764.4	458.5	67%	73%	1871.1	72%	784.8
俄罗斯	337.8	230.7	46%	21%	888.0	10%	80.6
加拿大	86.3	22.6	282%	4%	189.9	-35%	-103.6
印尼	7.6	11.2	-33%	-51%	41.5	-36%	-23.1
美国	0.0	0.0	-100%	-100%	0.0	-100%	-283.3
澳大利亚	37.0	83.9	-56%	126%	209.0	9%	16.9
其他	9.4	0.0	-	212%	25.6	58%	9.4

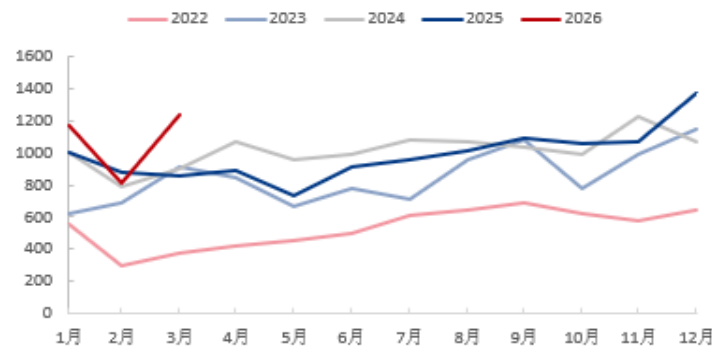
海关总署: 中国进口煤炭数量 (单位: 万吨)



海关总署: 中国进口动力煤数量 (单位: 万吨)



海关总署: 中国进口炼焦煤数量 (单位: 万吨)

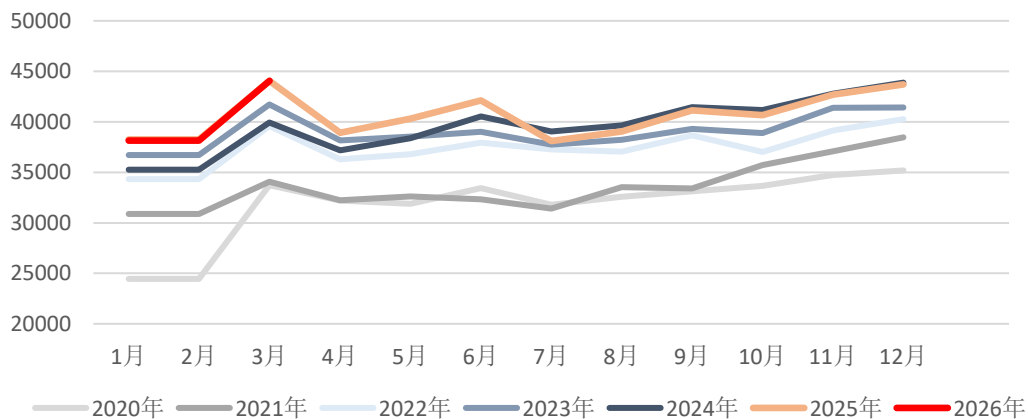


煤炭月度产量和进口量

中国原煤月度产量（万吨）

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
1月	24451.3	30879.65	34329.9	36711.6	35263.35	38266.4	38144.3
2月	24451.3	30879.65	34329.9	36711.6	35263.35	38266.4	38144.3
3月	33726	34076.2	39579.5	41722.5	39933.3	44058.2	44062
4月	32212.1	32221.7	36279.6	38145	37166.5	38930.6	
5月	31884	32628.9	36783.3	38545.6	38385.3	40328.4	
6月	33427.6	32318.6	37931.3	39009.3	40538.2	42107.4	
7月	31794.1	31417.4	37266.3	37754.2	39036.6	38099	
8月	32580.9	33524	37044	38217.4	39654.5	39050	
9月	33107.3	33409.8	38671.8	39297.9	41445.9	41151	
10月	33662.8	35708.9	37009.5	38875.3	41180.3	40675	
11月	34727.3	37084.4	39131	41400	42798.4	42679	
12月	35189.3	38466.8	40269	41430.7	43884.8	43703	

中国原煤月度产量（万吨）



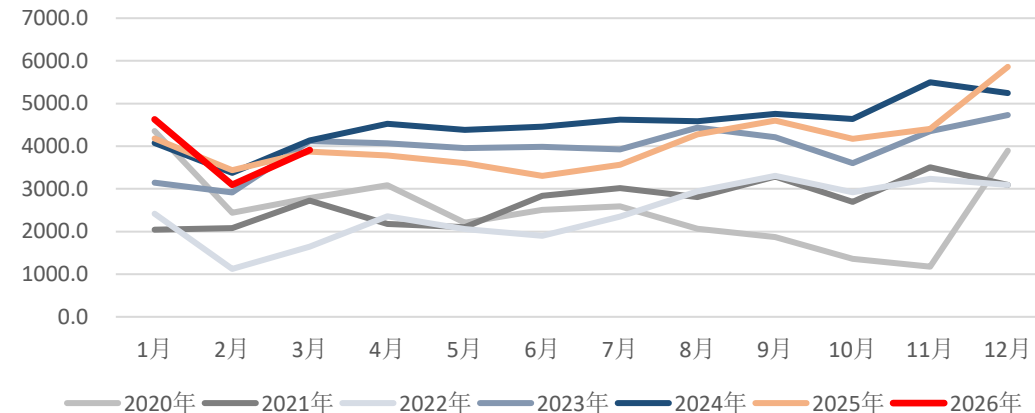
2026年中国煤炭产量跟踪

指标	3月产量	累计产量	环比	同比	累计同比
原煤	44062	120336		0.00%	0.10%

中国进口煤炭月度数量（万吨）

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
1月	4356.0	2042.2	2416.1	3147.2	4077.2	4176.2	4628.0
2月	2438.4	2078.5	1123.0	2915.9	3374.8	3435.7	3094.3
3月	2781.6	2726.3	1642.3	4116.1	4137.3	3873.2	3905.9
4月	3085.6	2173.4	2354.9	4067.5	4525.2	3782.5	
5月	2205.0	2099.7	2054.9	3957.8	4379.3	3604.0	
6月	2509.5	2839.2	1898.2	3986.9	4454.4	3303.7	
7月	2591.7	3017.8	2352.3	3925.9	4621.0	3561.0	
8月	2066.3	2805.2	2945.6	4432.7	4581.7	4273.7	
9月	1867.7	3288.3	3304.8	4212.7	4759.0	4600.3	
10月	1355.9	2694.3	2918.2	3599.1	4638.8	4173.7	
11月	1176.1	3505.2	3231.3	4350.0	5497.9	4405.3	
12月	3895.4	3095.0	3090.8	4729.7	5242.0	5859.7	

中国进口煤炭月度数量（万吨）



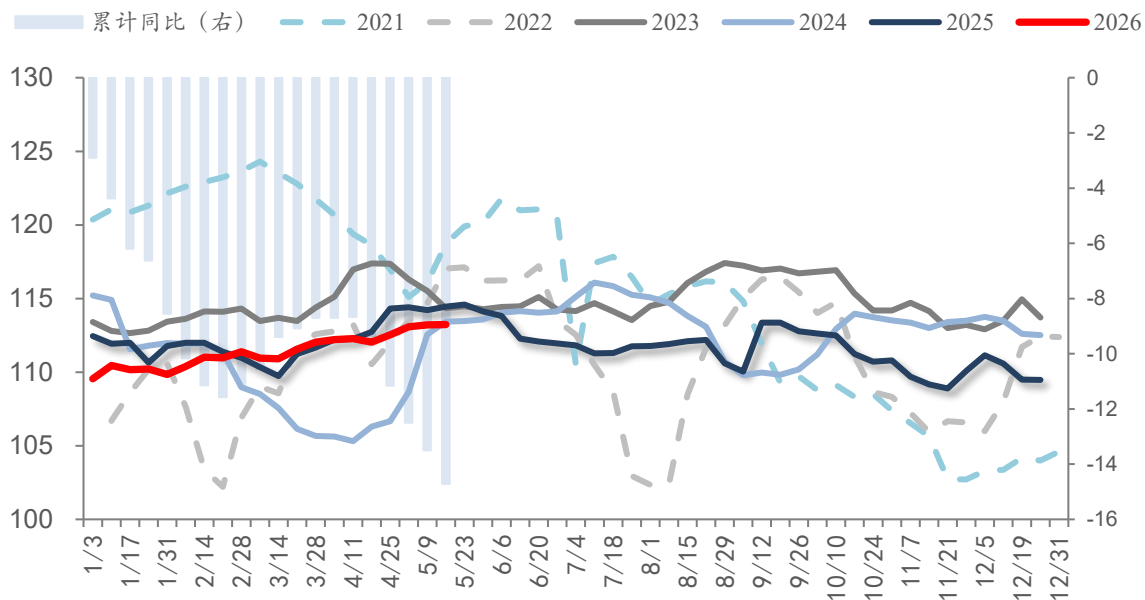
2026年中国煤炭进口跟踪

指标	3月进口量	累计进口量	环比	同比	累计同比
煤及褐煤	3905.9	11627.9	26.20%	0.80%	1.30%

- ▣ 焦炭产量：截至5月14日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.5万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.1万吨/日，总产量为113.2万吨/日，周环比+0.0万吨/日。
- ▣ 铁水产量：截至5月14日，日均铁水产量239.33万吨/日，环比+0.42万吨/日；高炉开工率83.52%，环比+0.26%；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比+0.16%；钢厂盈利率64.07%，环比+3.90%。
- ▣ 五一节后铁水产量稳中有增，焦炭产量延续高位运行，近期钢材价格上涨，焦炭三轮提涨落地，钢厂和焦企盈利水平提升，后续下游用户补库需求仍有支撑，但随着煤价走高和盘面下跌，市场预期开始谨慎。

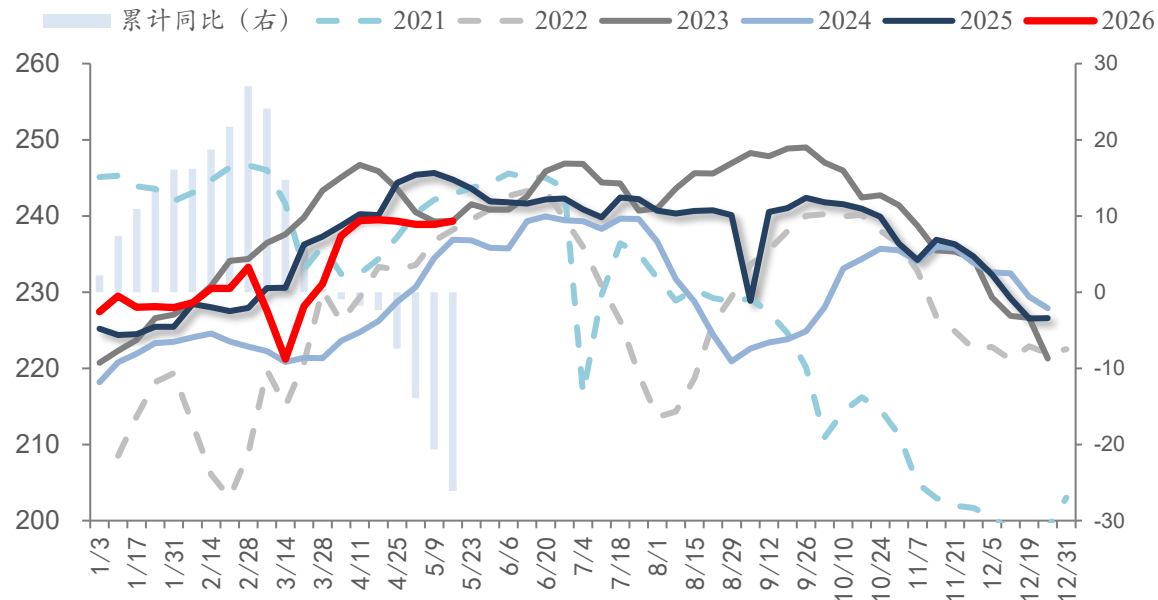
全样本焦企+247钢厂：焦炭日产（万吨）

全样本焦企+247钢厂：焦炭日产



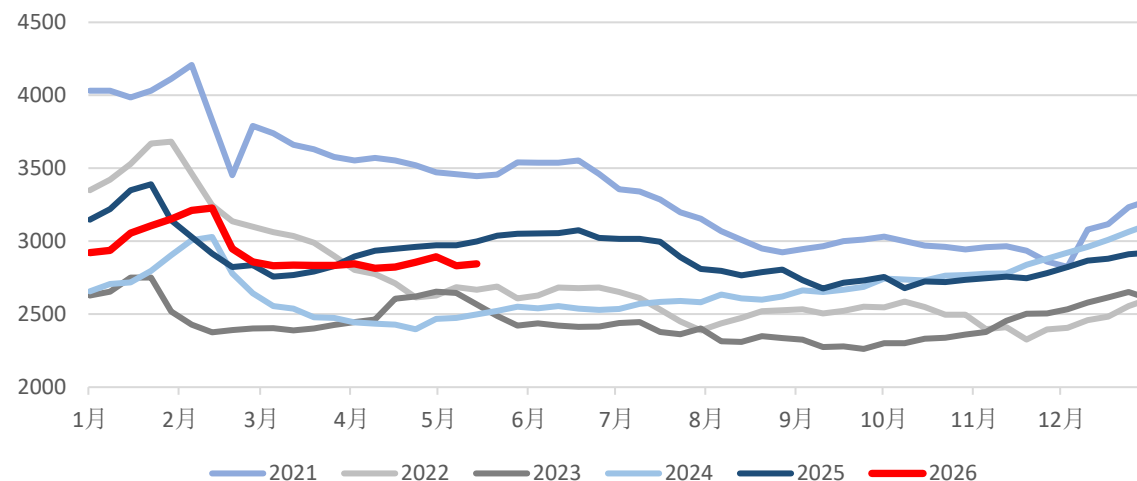
247家钢厂铁水产量（万吨）

247家钢厂日均铁水产量

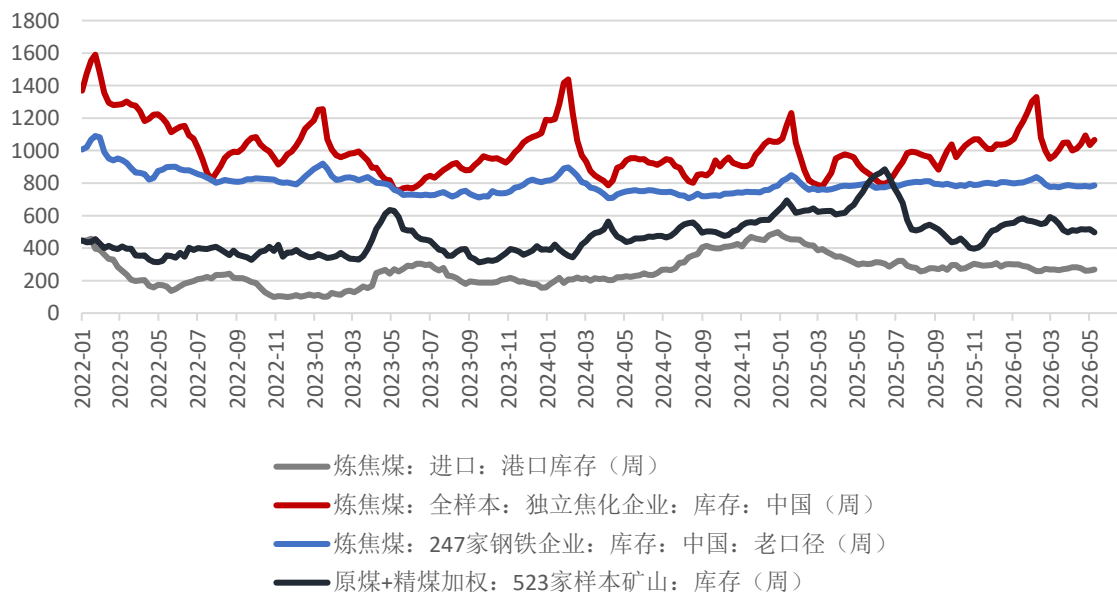


- 截至5月14日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比+49.2至4067.9万吨。其中，523家矿山库存环比-17.4至479.5万吨，314家洗煤厂环比+5.0至579.7万吨，全样本焦化厂环比+30.6至1064.7万吨，247家钢厂环比+8.4至786.8万吨；沿海16港库存环比+1.0至650.6万吨；三大口岸库存+21.6至506.5万吨。
- 从库存结构来看，焦煤总库存呈环比小幅累库，今年供需基本面好于去库，库存同比偏低水平；煤矿端库存前期快速去库，近期转为稳中有降，库存大幅低于去年；口岸蒙煤库存高位运行，本周小幅累库，但同比已经高于去年；港口库存本周环比稳中有增，同比低于去年；焦化库存环比累库，钢厂库存小幅累库。今年国内煤矿出货顺畅，焦煤库存压力主要来自口岸蒙煤库存。

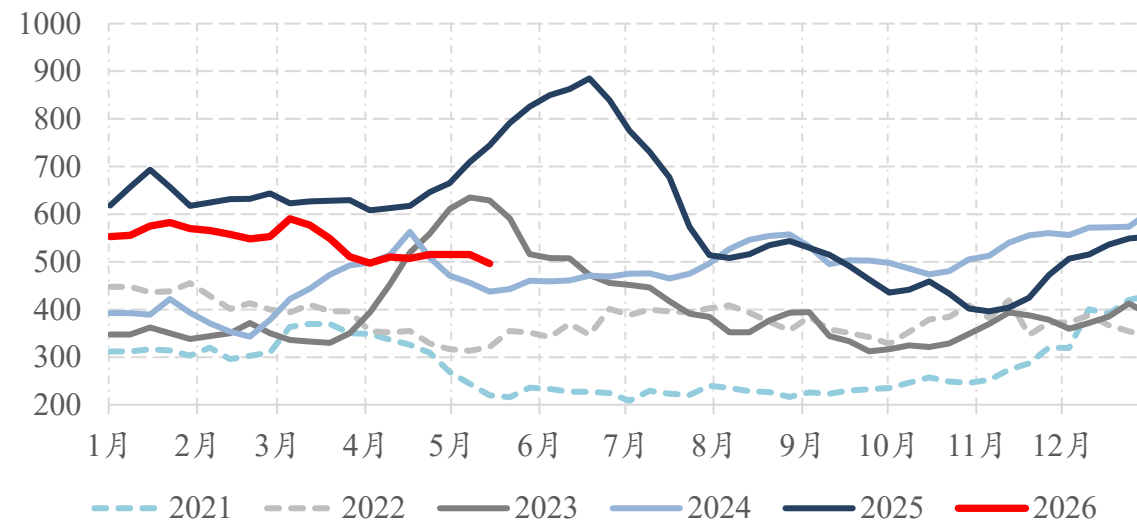
钢联口径焦煤各环节总库存（原煤+精煤加权）



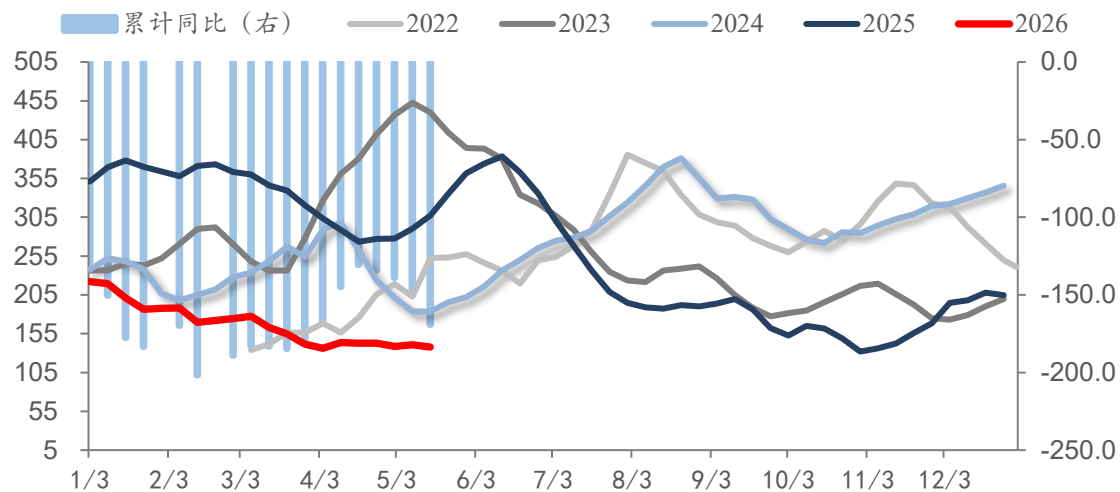
焦煤各环节库存变化走势图



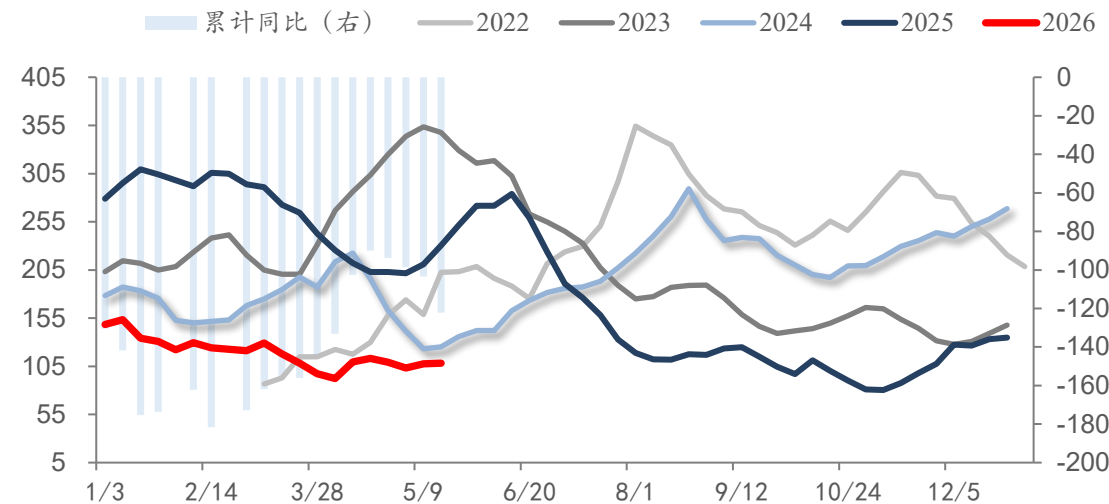
钢联523家样本矿山焦煤库存（原煤+精煤加权）



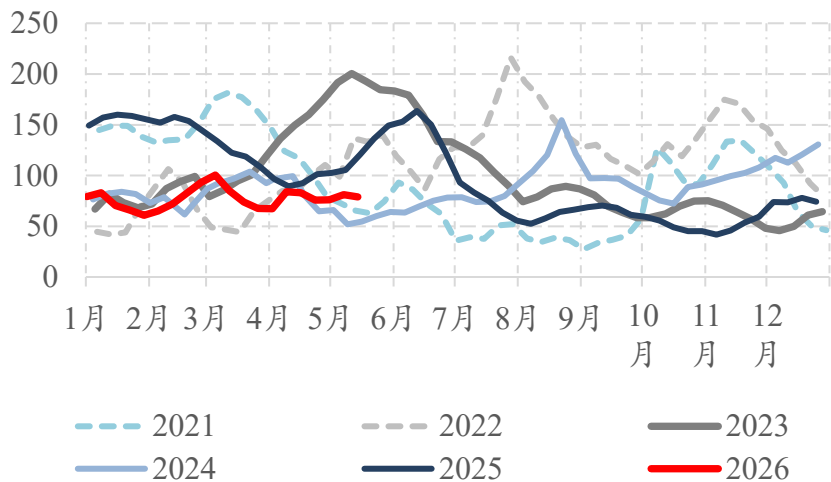
汾渭原煤库存 (88家大样本)



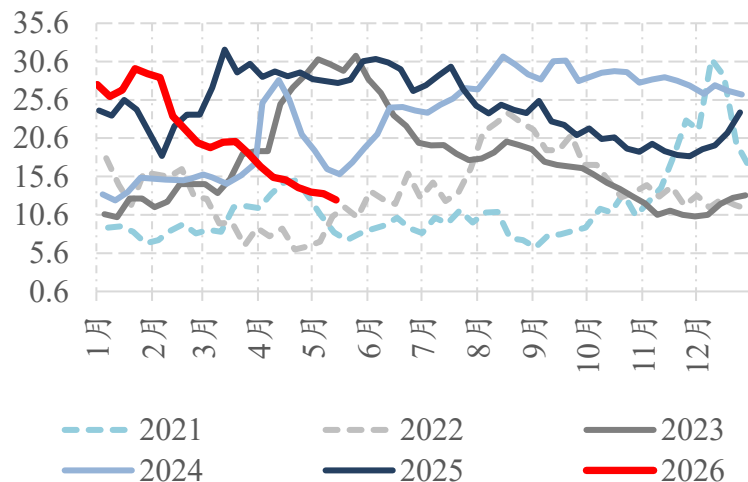
汾渭精煤库存 (大样本88家)



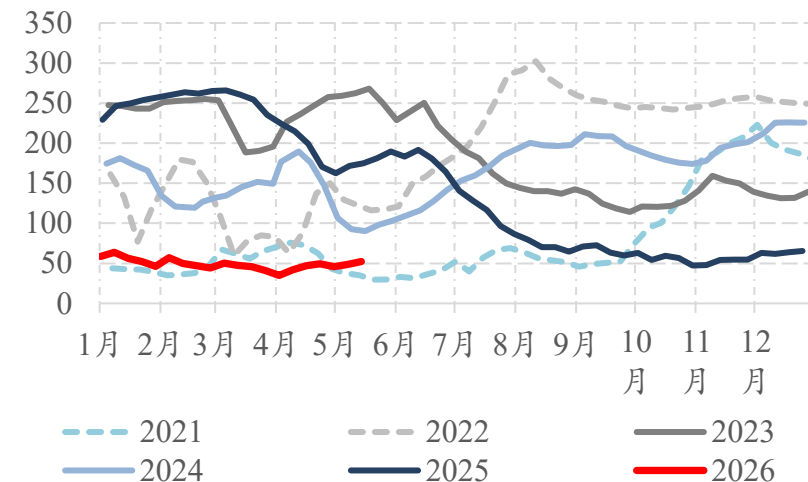
精煤库存: 山西



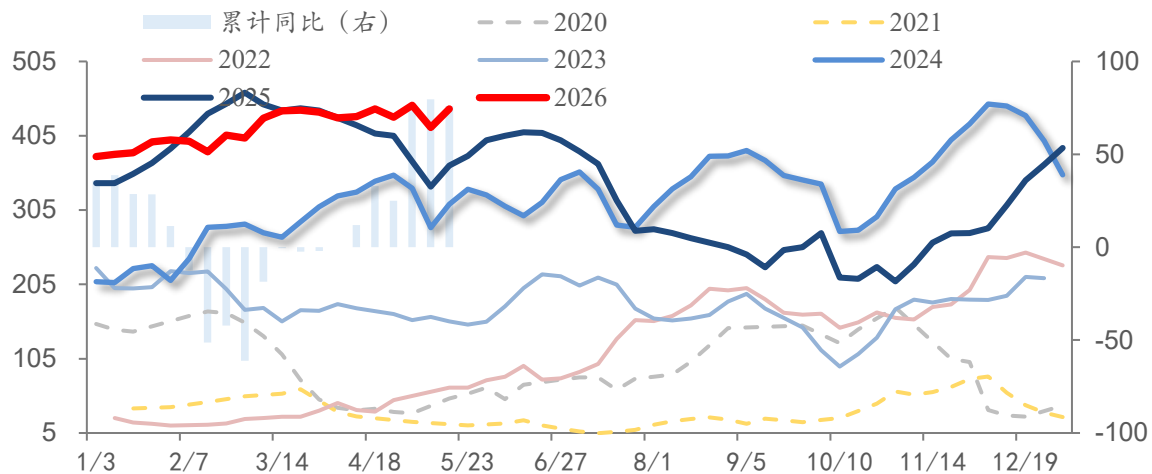
精煤库存: 河北



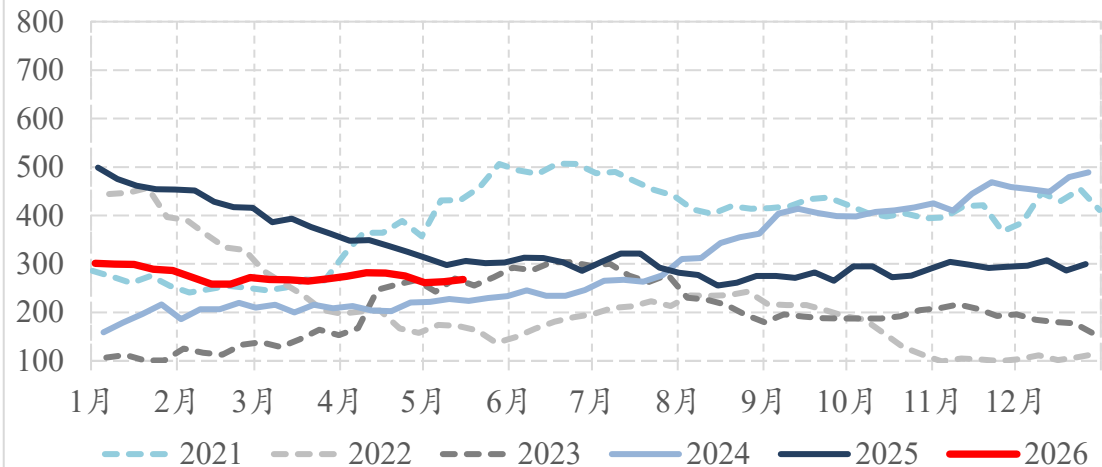
精煤库存: 山东



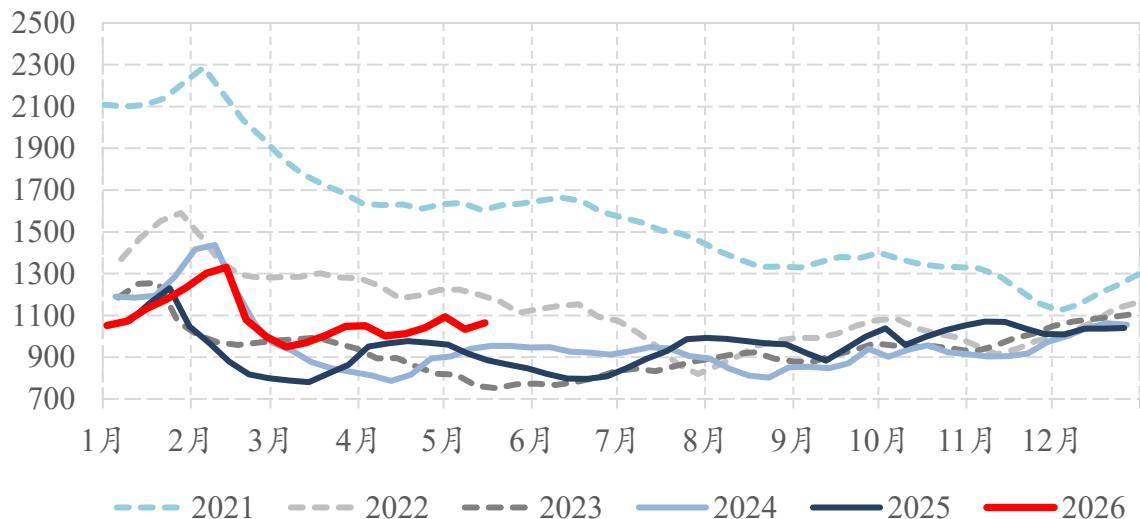
288口岸监管区总库存



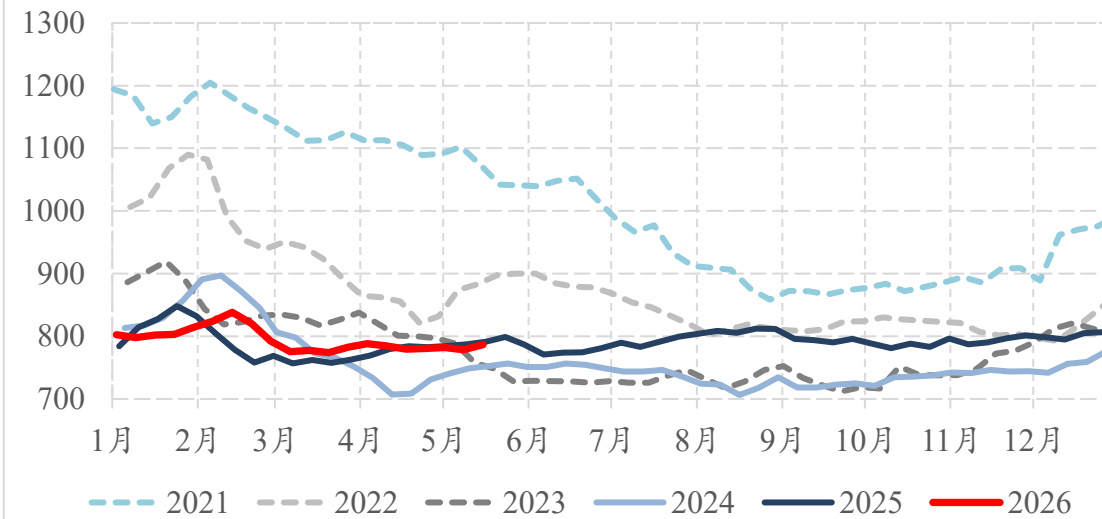
钢联焦煤港口库存 (万吨)



钢联全样本焦化厂焦煤库存 (万吨)

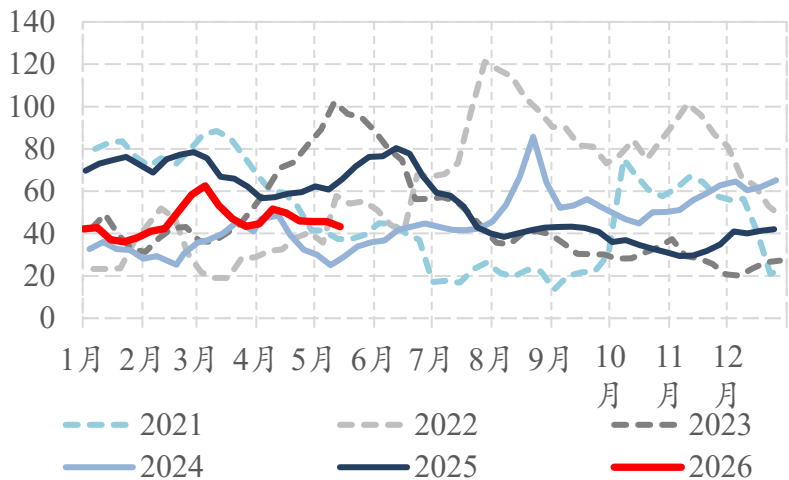


钢联247家钢厂焦煤库存 (万吨)

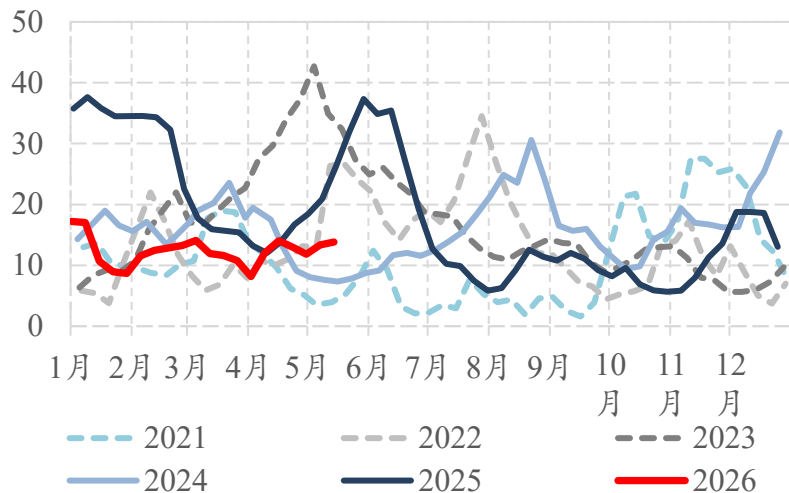


分煤种库存

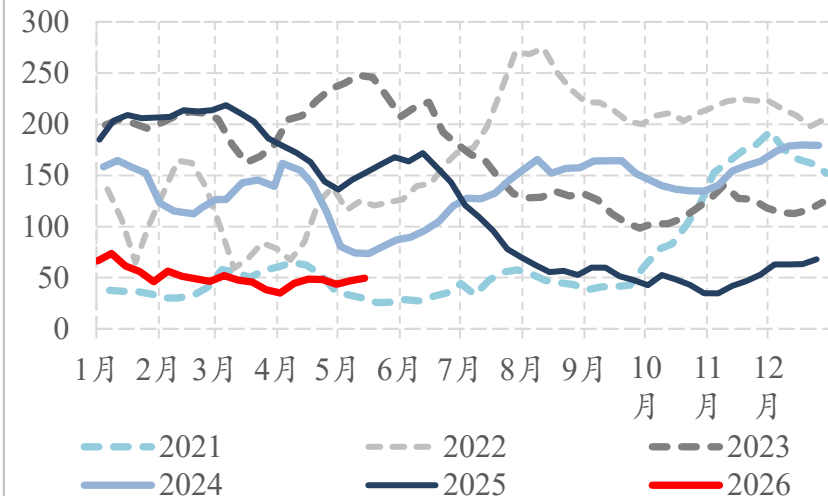
主焦煤库存 (万吨)



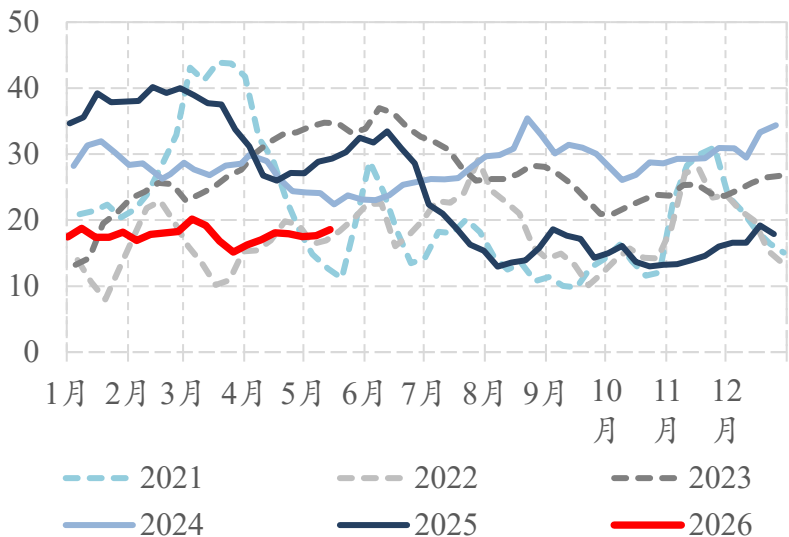
瘦主焦库存 (万吨)



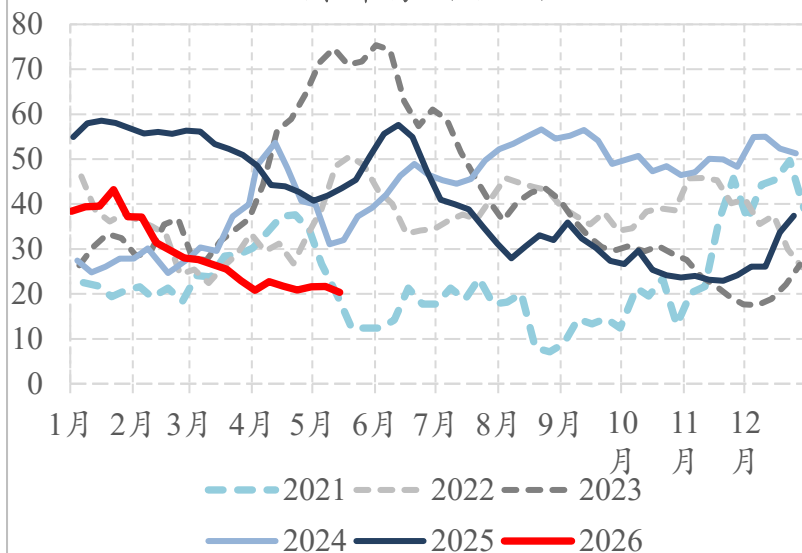
气煤库存 (万吨)



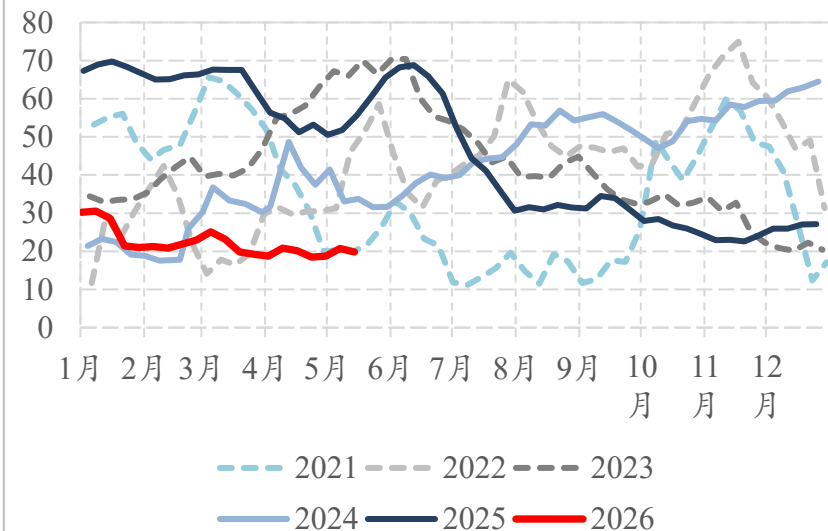
贫瘦煤库存 (万吨)



肥煤库存 (万吨)



1/3焦煤库存 (万吨)

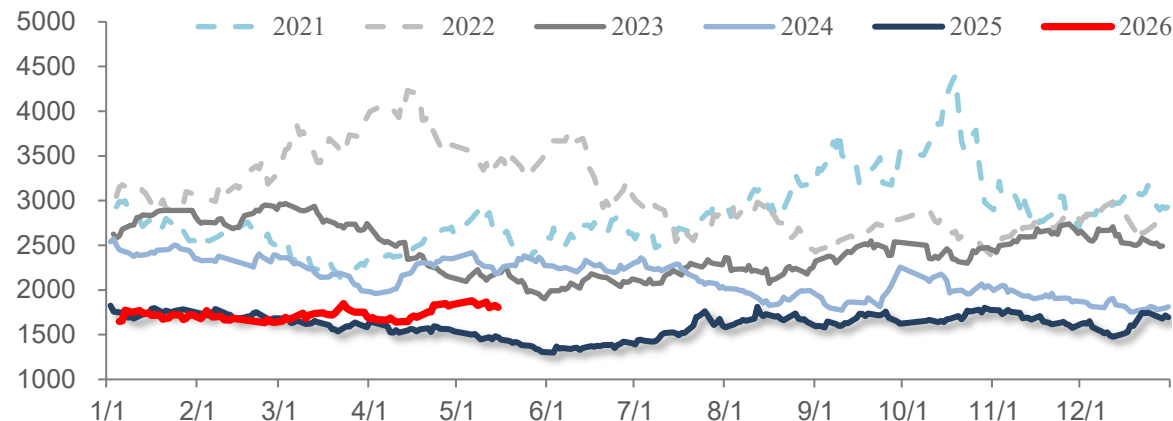




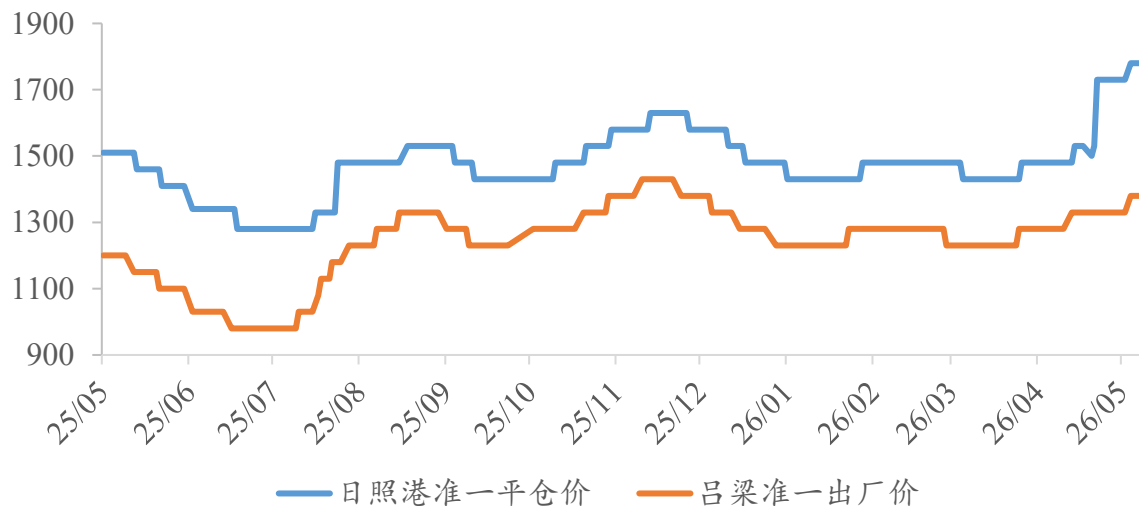
焦炭

- 期货端，截至5月15日收盘，焦炭期货冲高回落走势，以收盘价统计，本周焦炭主力合约J2609下跌1.15% (-21.0) 至1807.0，远月合约J2701下跌1.07% (-20.5) 至1904.0，5-9价差走弱至-97.0。
- 现货端，焦炭第三轮提涨于5月11日正式落地，仍有提涨预期，港口贸易报价震荡运行。现货端，主流焦企第三轮提涨于5月11日落地；港口跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1640元/吨（第3轮提涨价格），周环比+55.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1540元/吨，周环比+30.0元/吨。

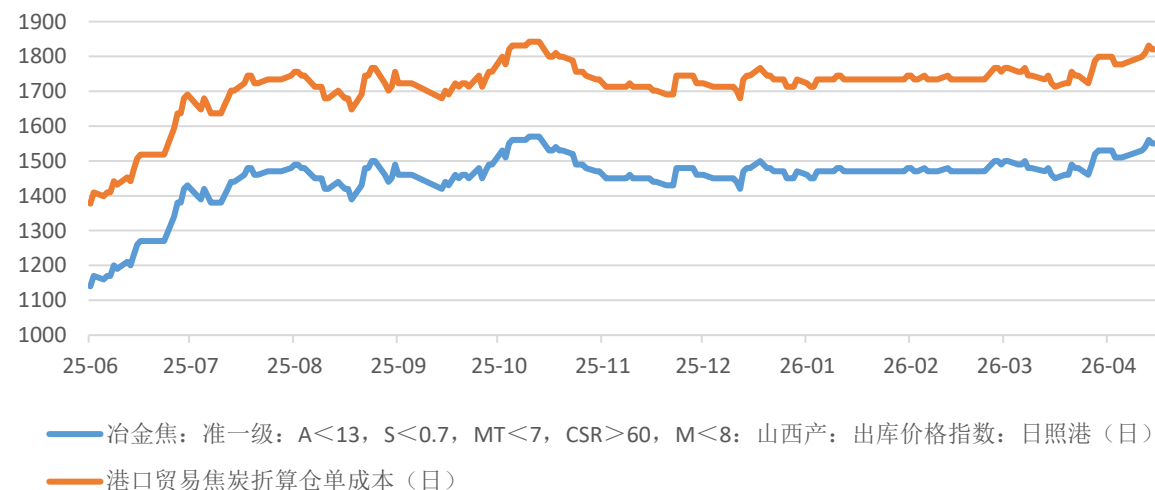
期货收盘价(活跃合约):焦炭



焦炭港口工厂价格和山西出厂价格走势（元/吨）

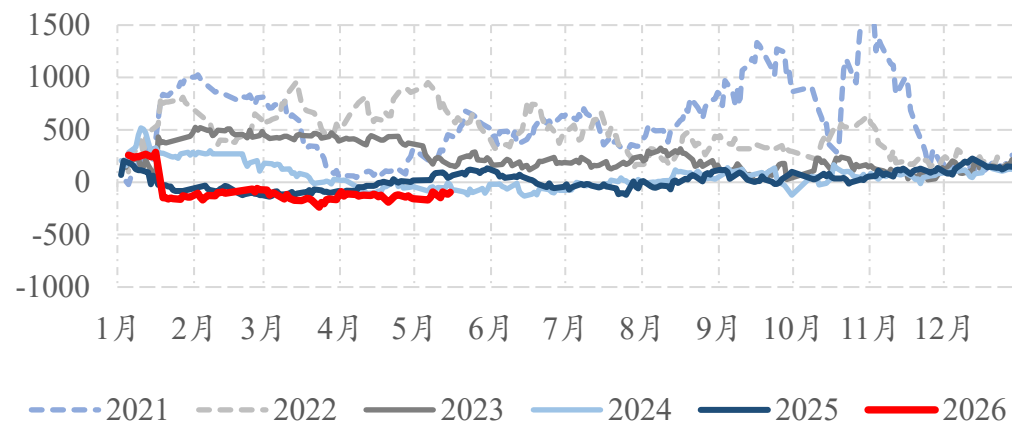


港口准一级贸易焦炭出库价和仓单成本走势图

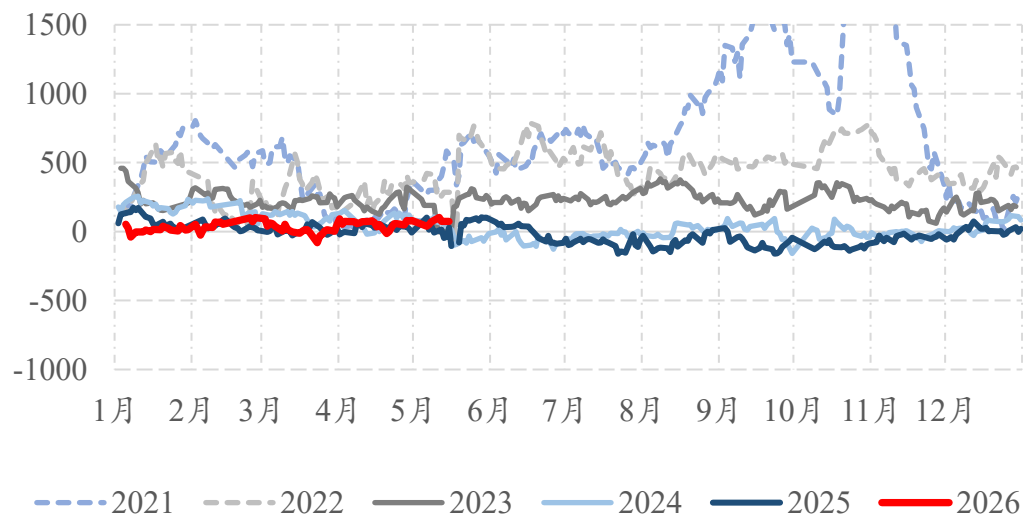


- 由于现货提涨落地滞后，期货前期已经兑现提涨预期到四轮以上，本周高位回落，盘面升水转为贴水港口现货仓单和工厂仓单，基差收窄（对标港口仓单）。主流焦企第三轮提涨于5月11日落地；港口跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1640元/吨（第3轮提涨价格），周环比+55.0元/吨，对应厂库仓单1840元/吨，基差+33.0；日照准一级冶金焦贸易价格报1540元/吨，周环比+30.0元/吨，对应港口仓单1810元/吨（对标），基差+3.0。

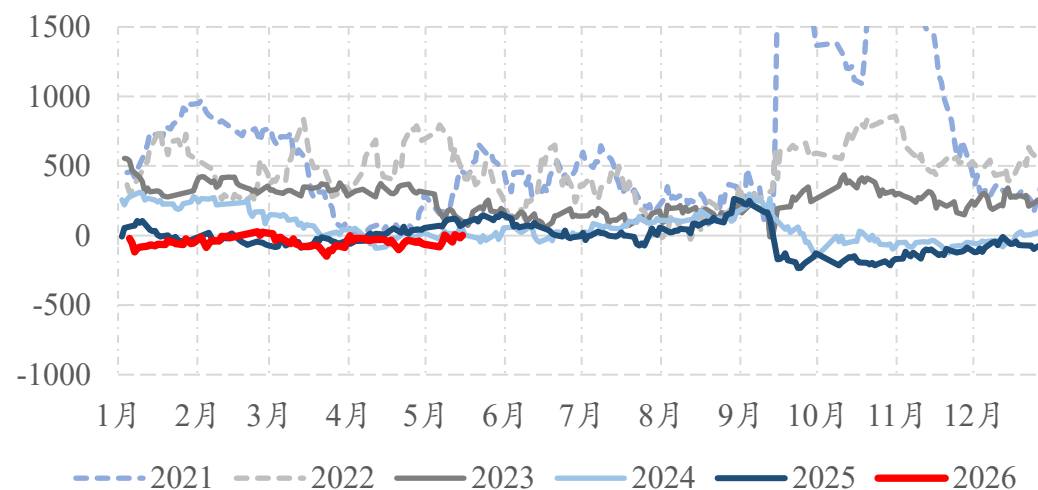
J01基差（港口仓单）



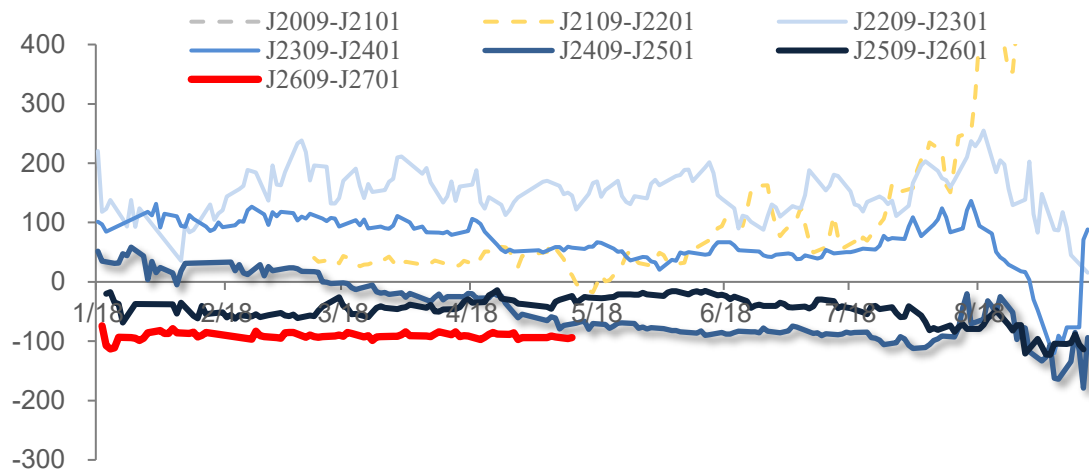
J05基差（港口仓单）



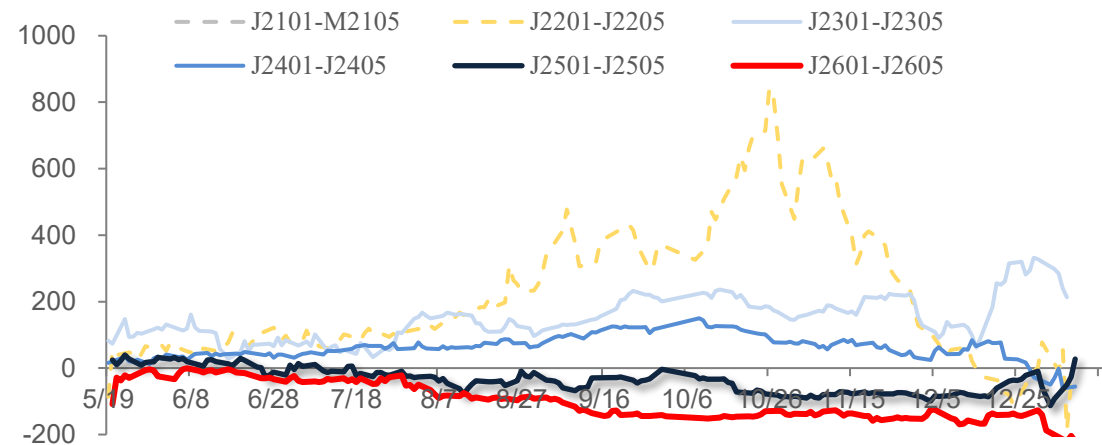
J09基差（港口仓单）



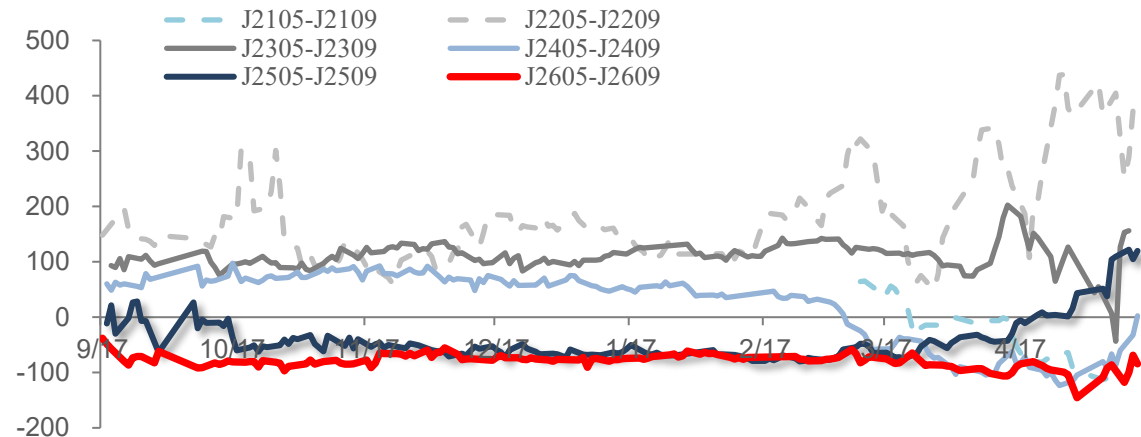
J09-J01



J01-J05



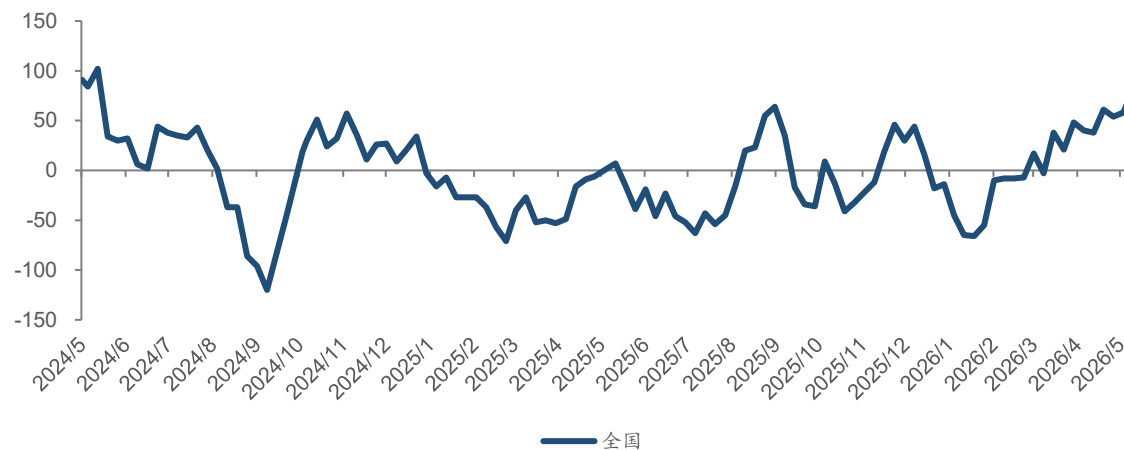
J05-J09



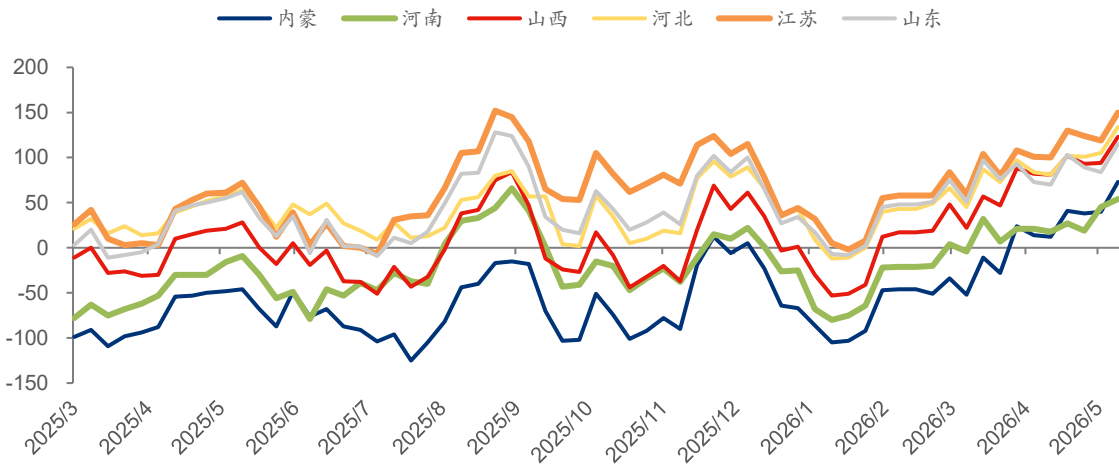
□ 期货端，截至5月15日下午收盘，5-9价差走弱至-97.0，周环比收窄0.5，总体延续反套走势。

- 全国独立焦化厂全国平均吨焦58元/吨；山西准一级焦平均盈利94元/吨，山东准一级焦平均盈利84元/吨，内蒙二级焦平均盈利40元/吨，河北准一级焦平均盈利105元/吨。

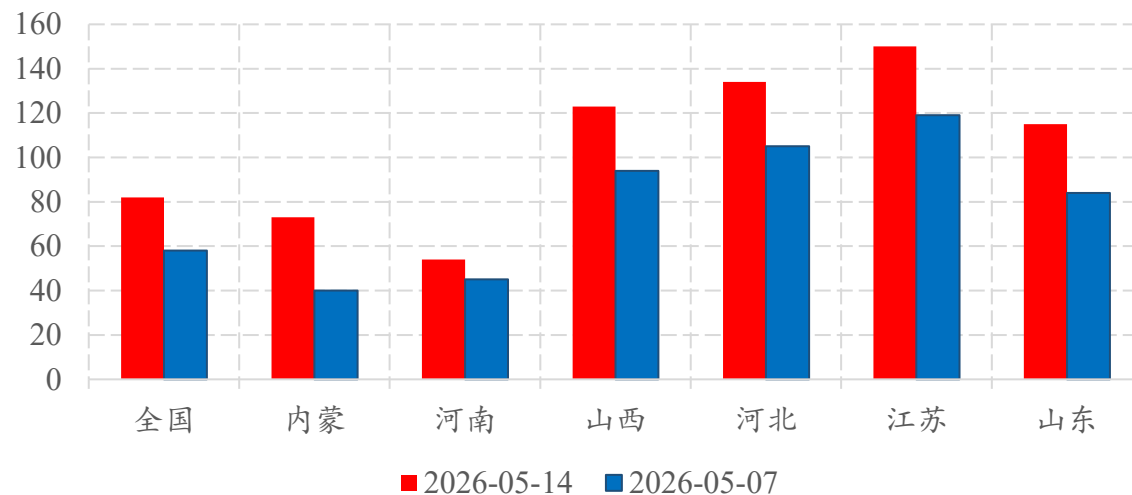
钢联全国吨焦利润（元/吨）



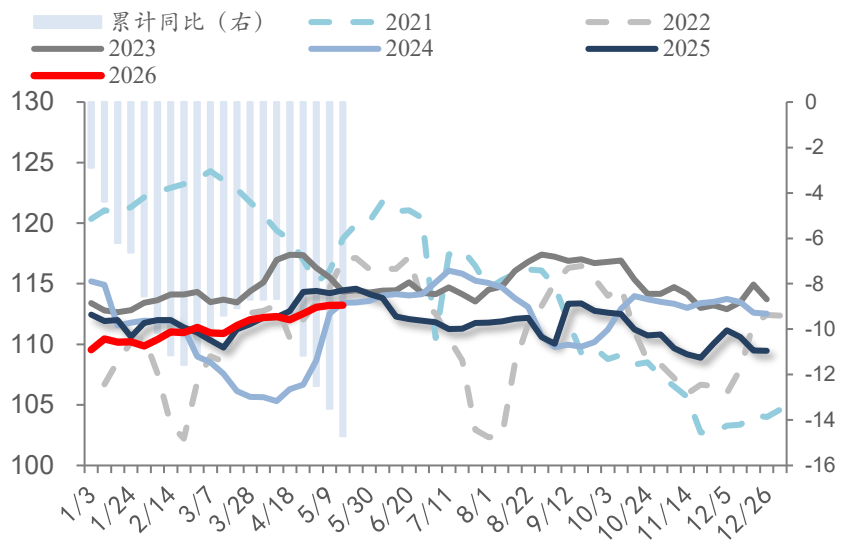
不同区域焦化利润变化（元/吨）



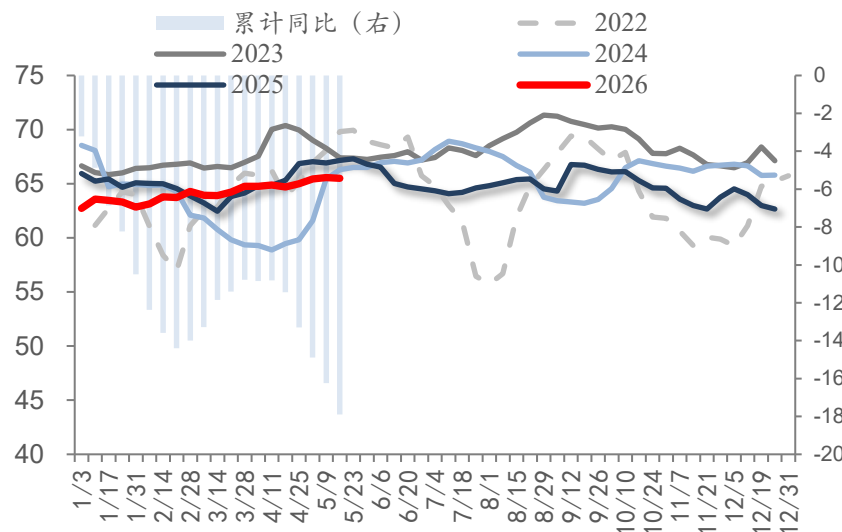
不同区域焦化利润变化（元/吨）



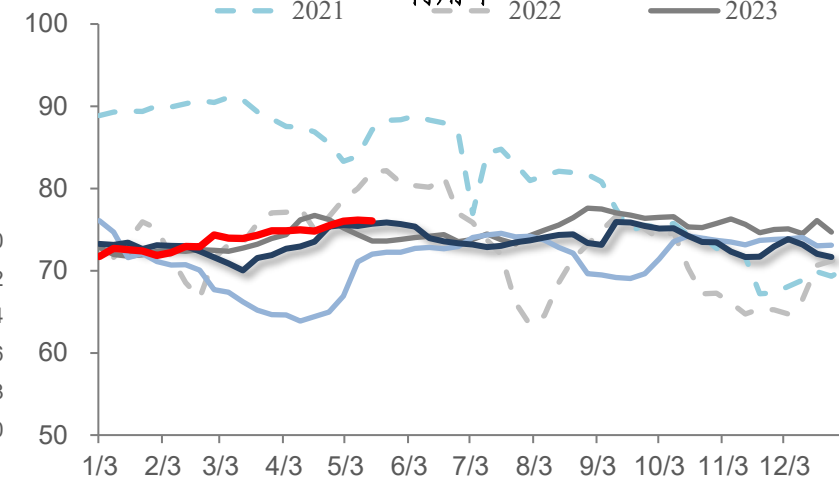
全样本焦企+247钢厂：焦炭日产



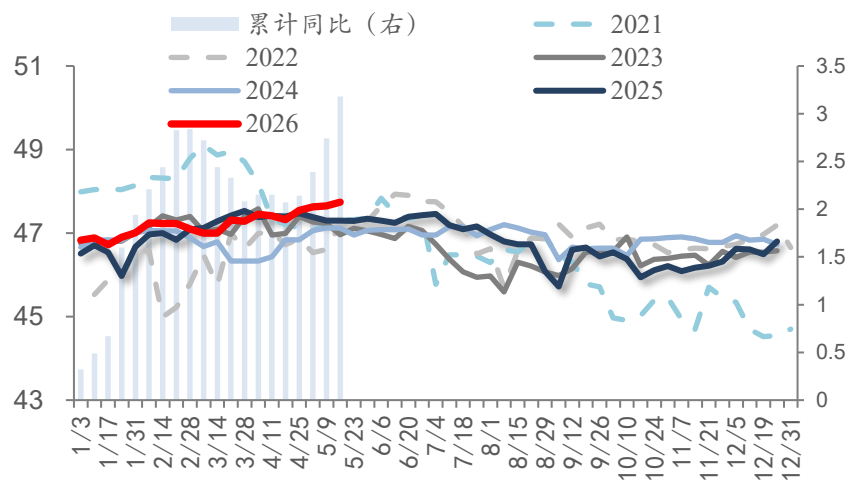
焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量



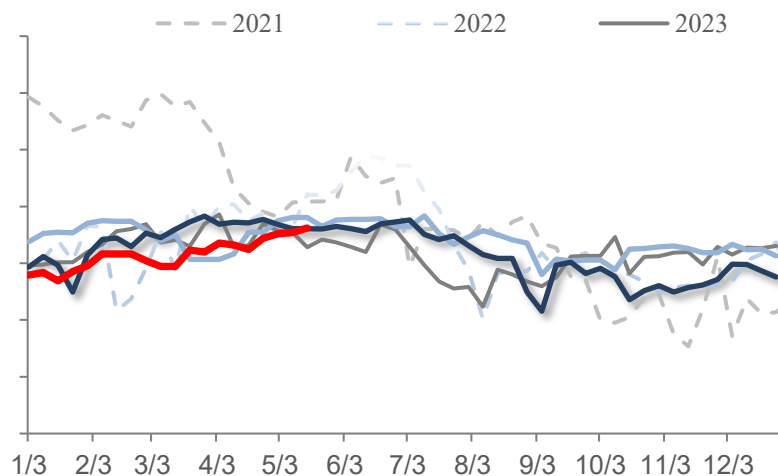
焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利用率



焦炭：247家钢厂：日均产量



焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率



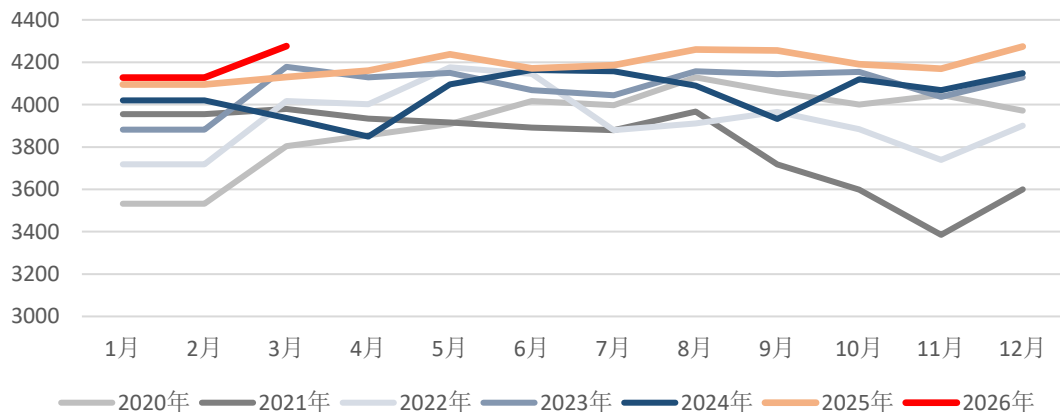
- ▣ 国家统计局数据显示，国家统计局数据显示，2026年3月份，全国焦炭产量4276万吨，同比增长3.7%；1-3月份，全国焦炭产量12589万吨，同比增长2.4%。
- ▣ 焦炭产量：截至5月14日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量65.5万吨/日，周环比-0.1万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.7万吨/日，周环比+0.1万吨/日，总产量为113.2万吨/日，周环比+0.0万吨/日。
- ▣ 出口：海关总署公布数据显示，2026年3月，中国出口焦炭及半焦炭52万吨，环比下降12.4%，同比下降31.8%；1-3月累计出口195万吨，同比增长10.3%。

焦炭月度数据

中国焦炭及半焦月度产量（万吨）

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
1月	3532.05	3955.3	3718.1	3881.7	4019.75	4094.8	4127.5
2月	3532.05	3955.3	3718.1	3881.7	4019.75	4094.8	4127.5
3月	3803.3	3979.4	4016.9	4178.2	3937.2	4129.4	4276.0
4月	3855.2	3934.2	4001	4129	3849	4160	
5月	3907.6	3915	4176	4150.1	4096.1	4237.6	
6月	4017.2	3890.9	4145.8	4068.9	4163.5	4170.3	
7月	3997.3	3879.3	3879.7	4043.3	4157.6	4186	
8月	4128.4	3967.4	3910.6	4157.9	4088.6	4260	
9月	4059.1	3718.4	3964.8	4144.1	3932.4	4256	
10月	3999.6	3599.1	3883.4	4153.7	4120	4190	
11月	4045.6	3385.1	3739	4037	4068.2	4170	
12月	3971.7	3600.1	3900	4128.1	4148.1	4274	

中国焦炭及半焦月度产量（万吨）



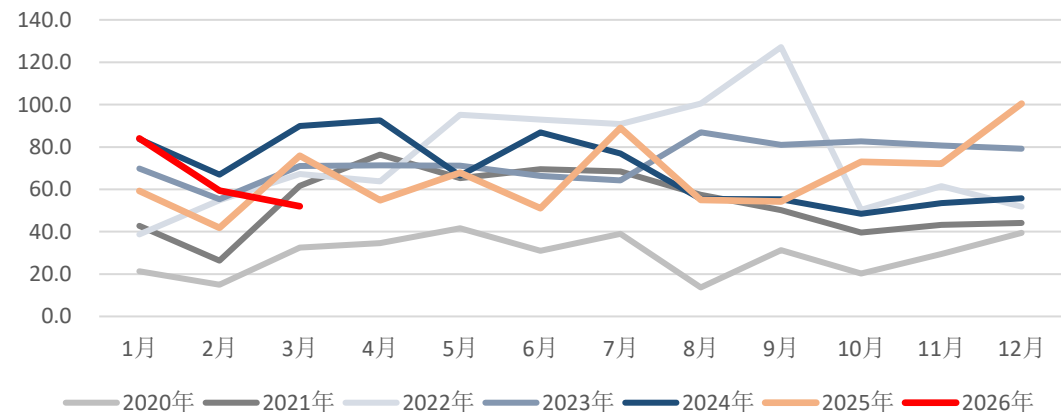
2026年中国焦炭产量跟踪

指标	3月产量	累计产量	环比	同比	累计同比
焦炭及半焦	4276	12589		3.70%	2.40%

中国出口焦炭及半焦月度数量（万吨）

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
1月	21.2	42.7	38.7	69.9	83.8	59.3	84.04
2月	14.9	26.3	54.9	55.3	67.0	41.8	59.37
3月	32.4	61.7	67.3	71.0	89.9	75.9	52.0
4月	34.6	76.4	63.8	71.4	92.5	54.8	
5月	41.6	65.3	95.2	71.1	66.4	67.9	
6月	31.0	69.6	93.0	66.3	86.9	51.0	
7月	39.0	68.5	90.8	64.2	76.9	89.0	
8月	13.7	57.5	100.5	86.9	55.5	55.0	
9月	31.2	50.1	127.1	81.0	55.3	54.3	
10月	20.2	39.6	50.3	82.6	48.5	73.0	
11月	29.5	43.2	61.5	80.6	53.5	72.0	
12月	39.5	44.1	51.8	79.2	55.8	100.5	

中国出口焦炭及半焦月度数量（万吨）



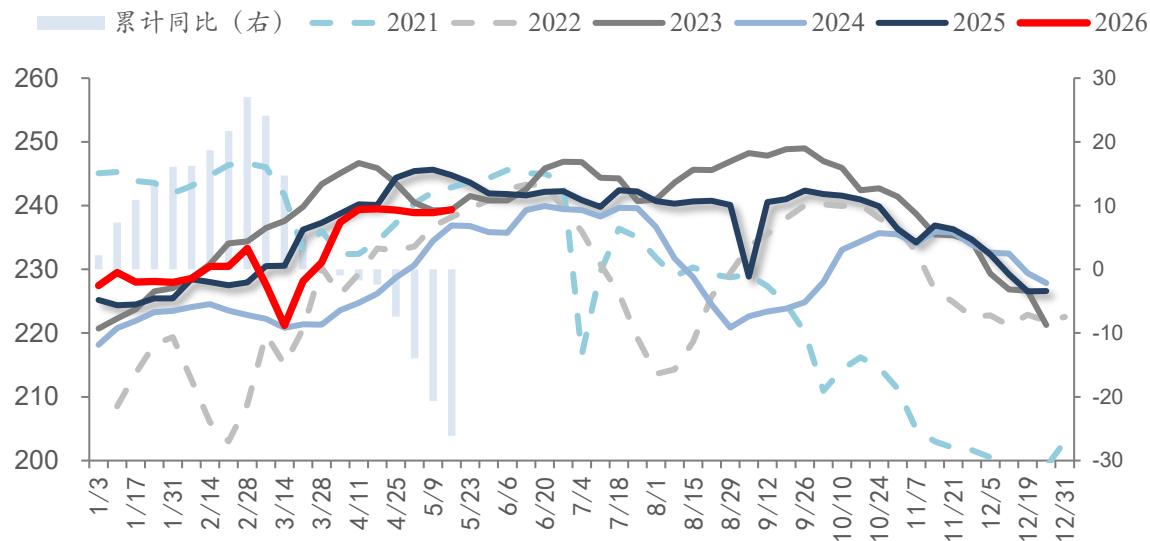
2026年中国焦炭出口跟踪

指标	3月出口量	累计出口量	环比	同比	累计同比
焦炭及半焦	52.0	195		-12.40%	-31.80%
					10.30%

- 国家统计局数据显示，2026年3月，中国粗钢产量8704万吨，同比下降6.3%；生铁产量7328万吨，同比下降3.3%；钢材产量13098万吨，同比下降2.3%。2026年1-3月，中国粗钢产量24755万吨，同比下降4.6%；生铁产量21098万吨，同比下降2.9%；钢材产量35144万吨，同比下降1.7%。
- 铁水产量：截至5月14日，日均铁水产量239.33万吨/日，环比+0.42万吨/日；高炉开工率83.52%，环比+0.26%；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比+0.16%；钢厂盈利率64.07%，环比+3.90%。
- 五月份随着钢厂盈利面提升，铁水产量总体稳中有增，且目前铁水产量同比仍有5.44万吨/日差距，预计5月份钢厂高炉开工将继续上行。

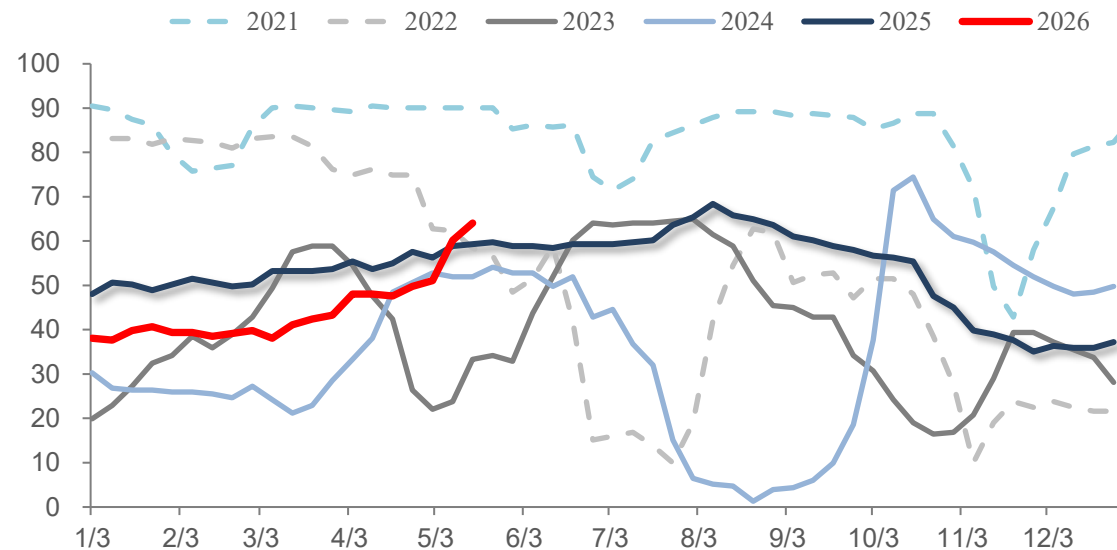
钢厂日均铁水产量（万吨/日）

247家钢厂日均铁水产量



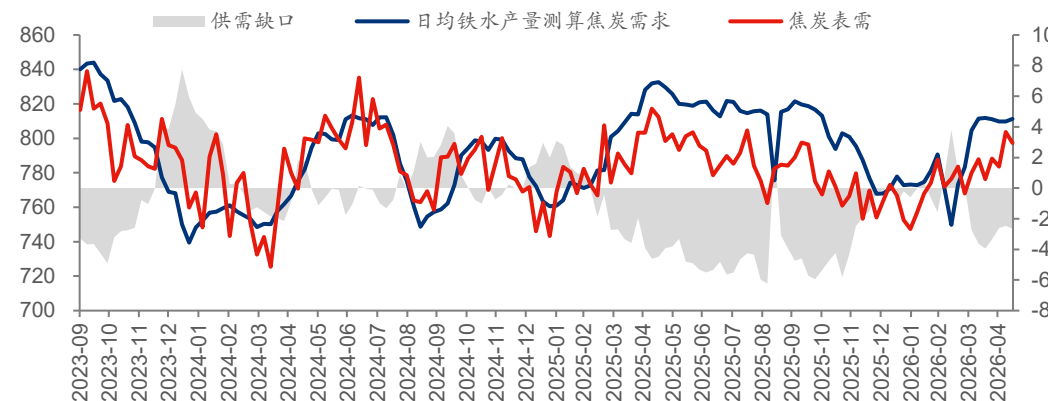
钢厂盈利率变化同比（%）

247家钢厂盈利率

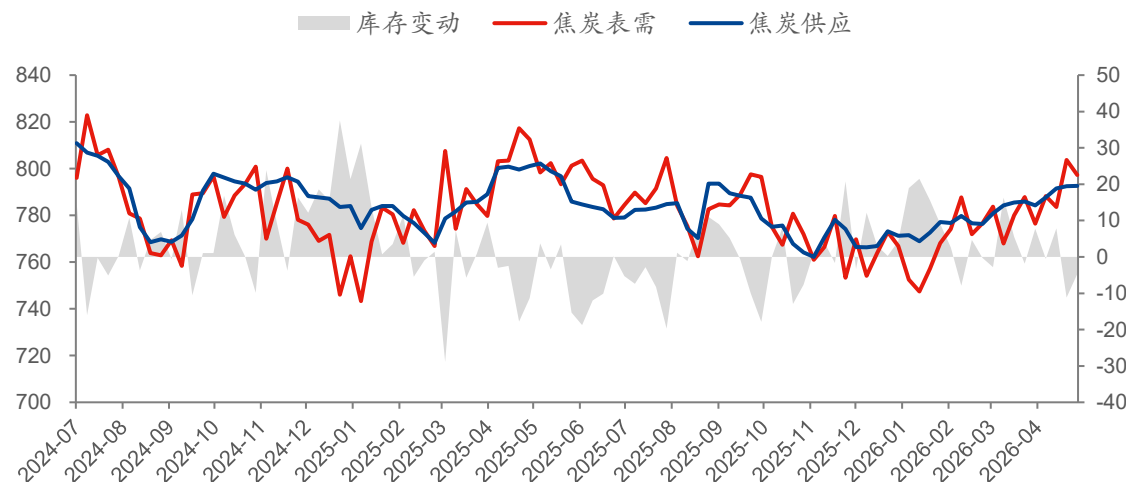


- 供给方面，随着焦化利润修复，焦化企业开工总体震荡回升趋势。焦炭连续3轮提涨，副产品价格高位，焦企开工高位，出货较好，暂无库存压力，焦炭产量稳中有增，但焦煤上涨带来成本压力；另一方面，尽管焦炭价格提涨较为滞后，4月中旬开始焦煤价格触底反弹，目前蒙煤回落，但山西煤继续强势，焦企第4轮提涨仍有预期。
- 需求方面，钢厂铁水产量保持震荡回升趋势，但增速放缓，焦炭日耗同步回升，下游补库需求在煤价上涨后有所回落，但刚需补库仍有支撑。进入5月份，铁水产量有望继续提升，近期钢材触底反弹，上半年旺季需求滞后兑现，钢厂盈利面走高，将进一步驱动原料补库需求。另外，投机需求收到盘面大跌影响，市场情绪开始走弱，期现商解套积极出货，蒙煤供应压力仍然存在。

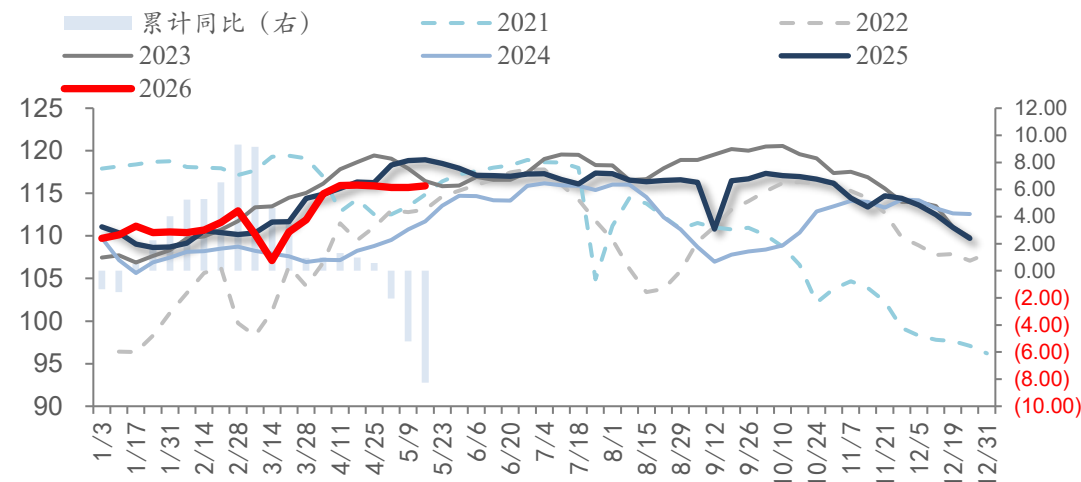
焦炭供需平衡测算（万吨/日）



焦炭表需测算



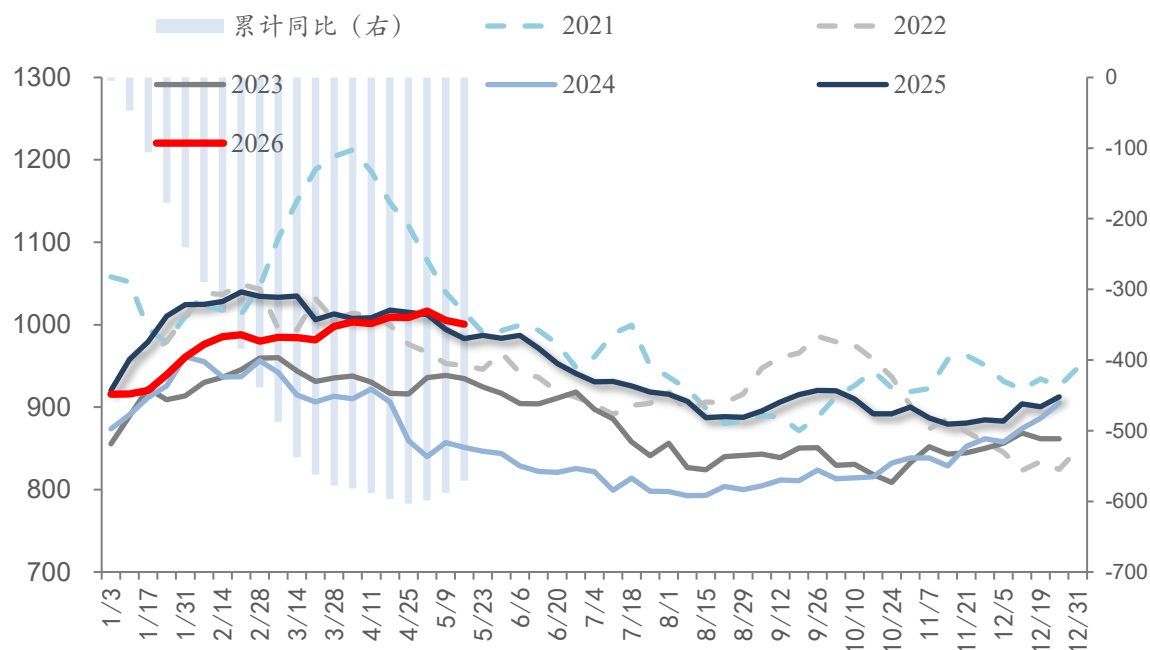
焦炭需求:铁水测算



- 库存方面，焦炭总库存整体稳中有增趋势，五一期间下游用户消耗库存为主，但本周开始下游再次主动补库，库存结构有所优化。进入五月份，随着钢厂盈利好转，铁水产量提升，补库需求将走高，焦企发货积极，上游厂内库存下降迅速；下游钢厂主动补库，焦炭库存环比增加，同比略偏高水平；受盘面下跌影响，贸易商及期现商开始积极出货，港口库存本周大幅下降，投机情绪走弱。
- 截至5月14日，焦炭总库存1075.7万吨，周环比-6.7万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存81.5万吨，周环比+1.5万吨，247家钢厂焦炭库存687.4万吨，周环比+2.0万吨，港口库存306.8万吨，周环比-10.1万吨。

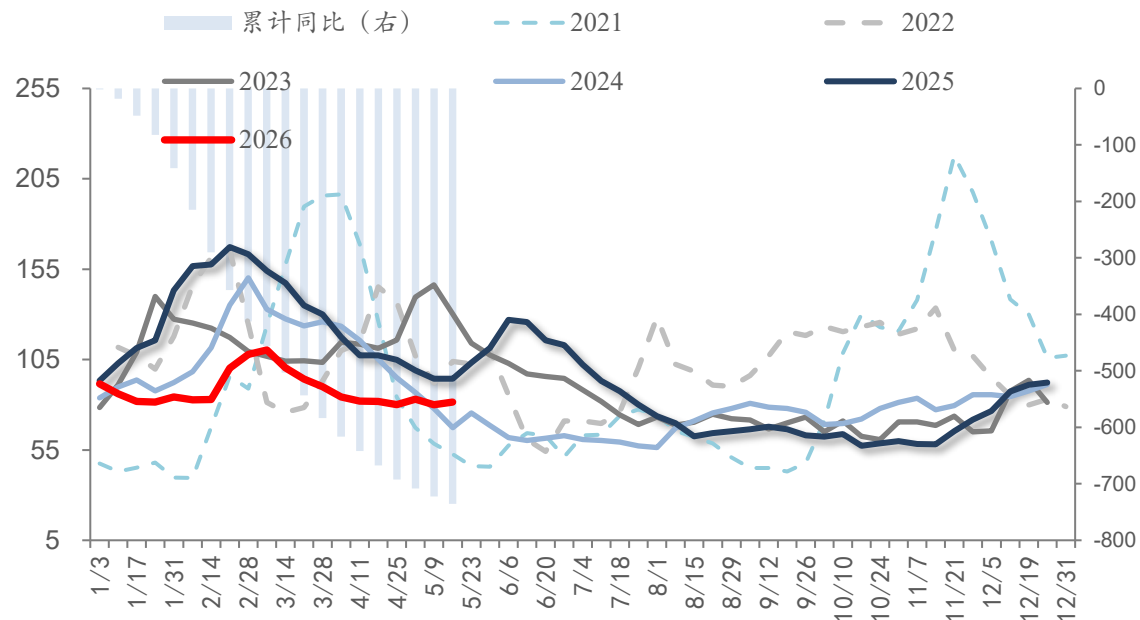
焦炭总库存（焦企+钢厂+港口）（万吨）

焦炭：库存：各环节全样本

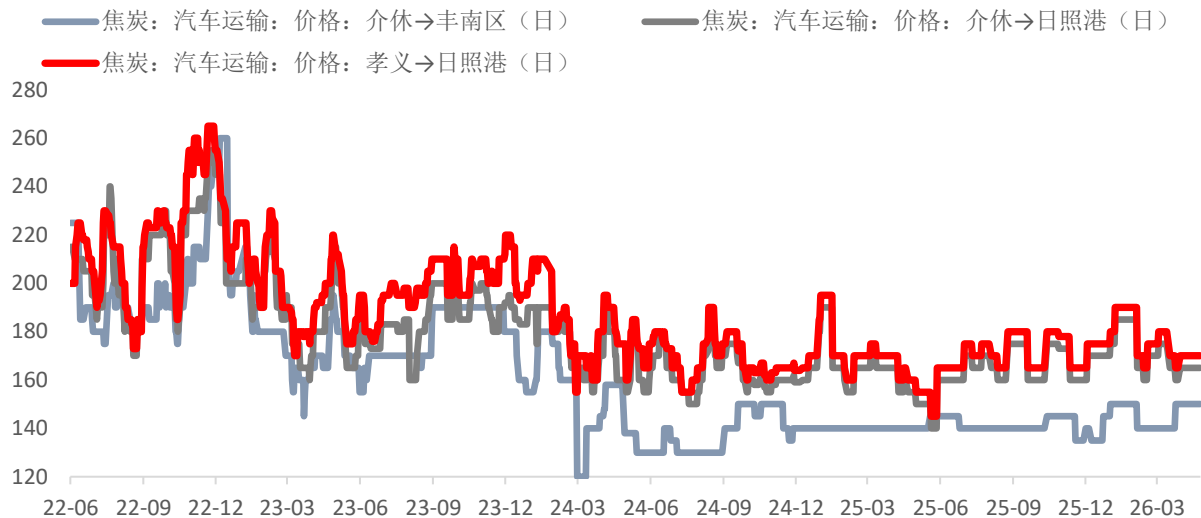


焦企库存情况（万吨）

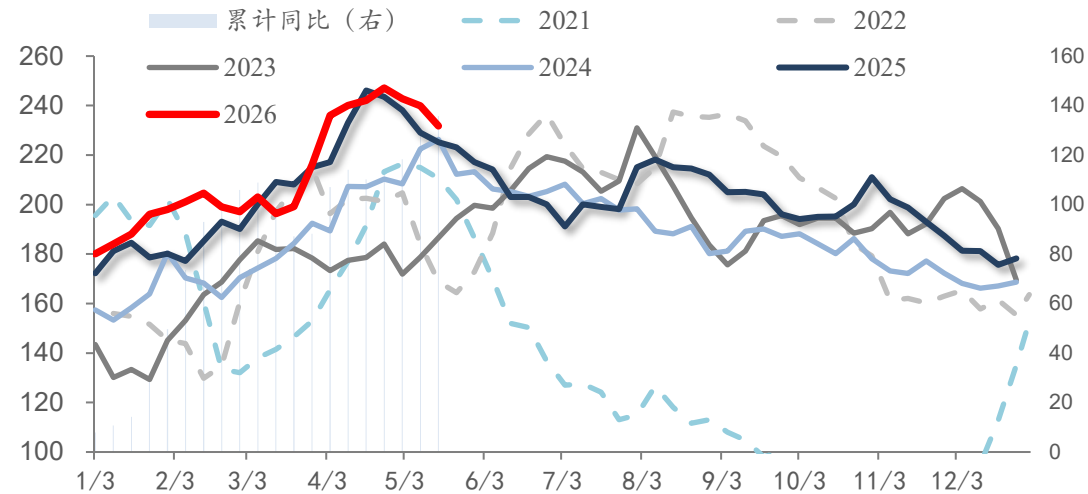
全样本焦企库存



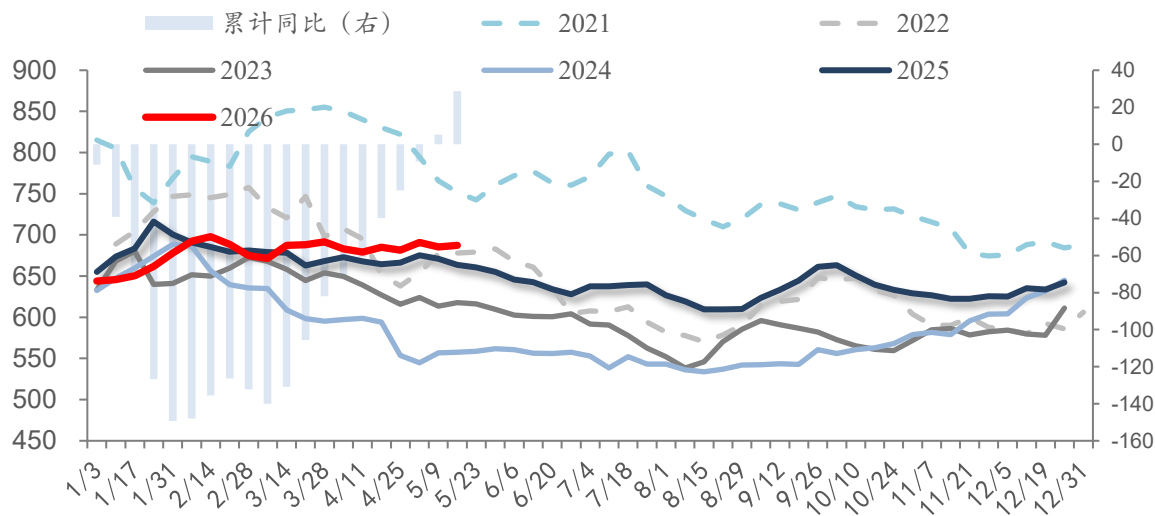
山西到唐山、日照汽运运费走势图 (元/吨)



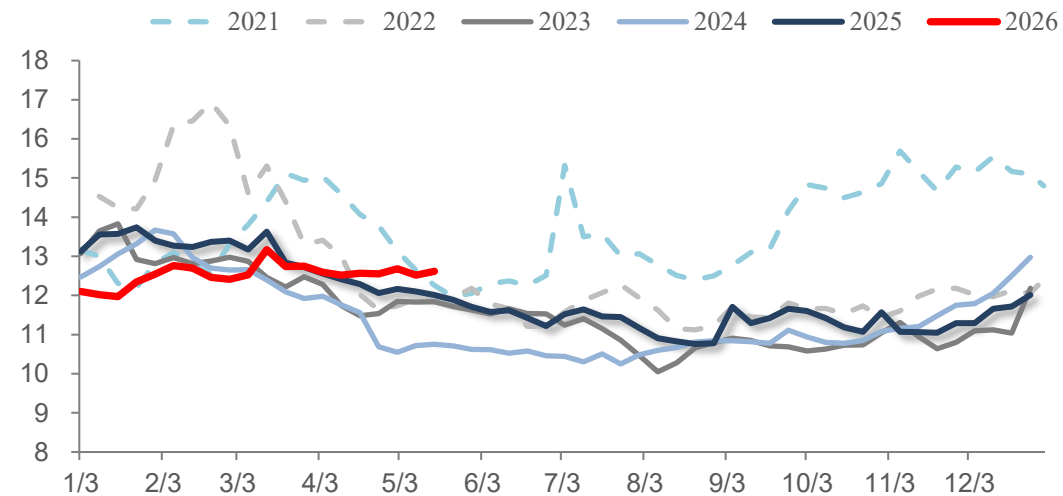
焦炭：港口库存：中国



焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存



焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存天数



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

龙佳新 投资咨询资格：Z0023711

数据来源：Wind、Mysteel、汾渭信息、富宝资讯、SMM、彭博、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks