



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

需求边际回落 煤焦承压运行

——国信期货

2025年5月18日



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

目录

CONTENTS

国信期货研究所

- ① 双焦行情回顾
- ② 焦煤基本面概况
- ③ 焦炭基本面概况
- ④ 双焦后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part1

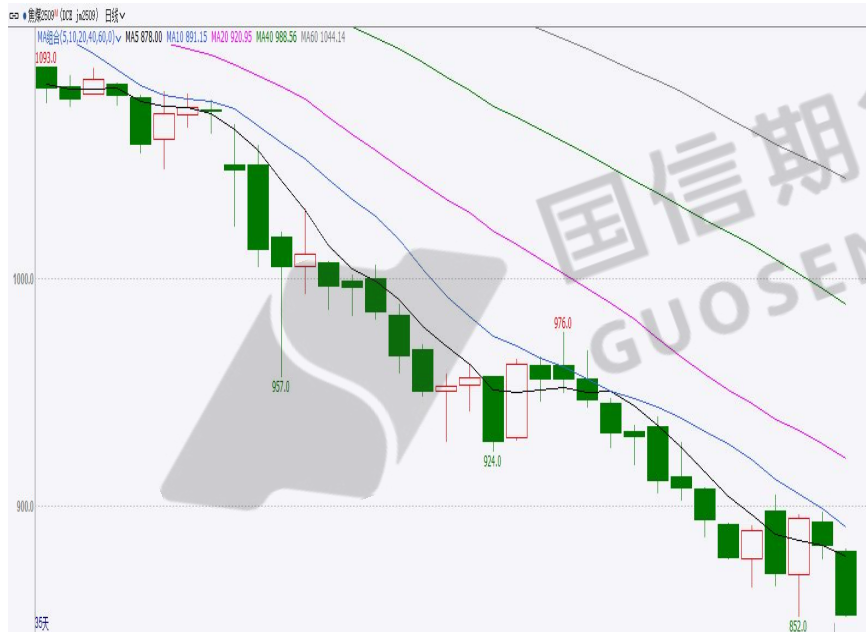
第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

双焦行情回顾

双焦主力合约本周行情回顾





国信期货
GUOSEN FUTURES

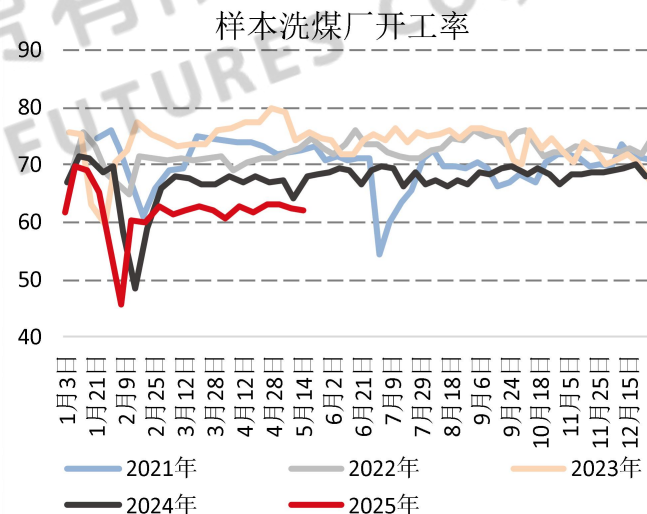
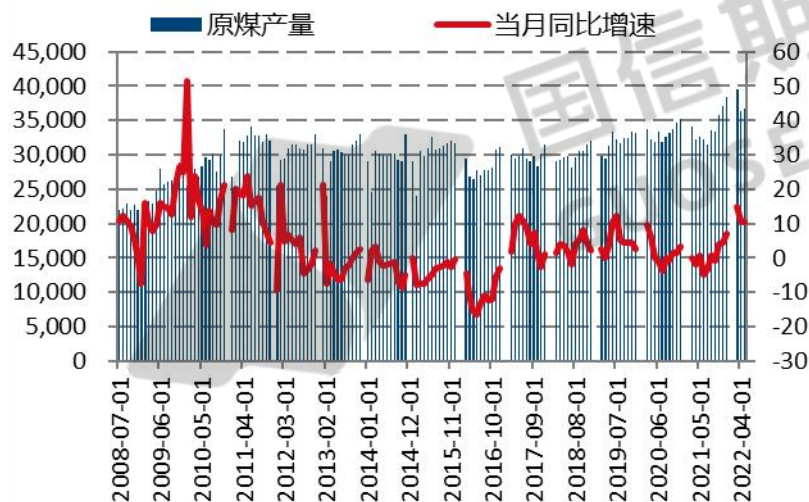
国信期货研究所

Part2

第二部分

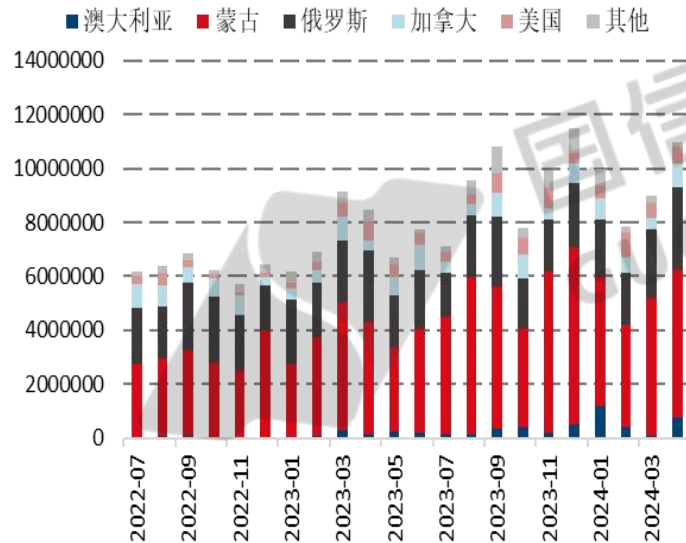
焦煤基本面概况

高频数据显示，截至本周五，样本洗煤厂开工率62.08%，周环比减少0.34%，钢联口径洗煤厂开工小降，汾渭数据显示煤矿开工率周环比小幅增长，总体来看，国内供应保持平稳。1-3月，国内炼焦煤产量累计1.17亿吨，同比增长6.32%。



焦煤进口

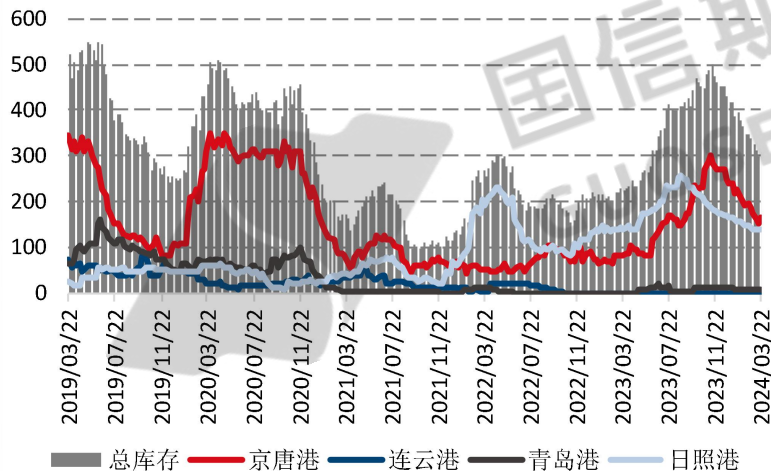
海关总署数据显示，截止3月底，2025年中国进口量炼焦煤总计2743.39万吨，同比上涨2.02%，波动主要受国内供应宽松、终端需求疲软及关税政策冲击三重因素驱动，呈现“总量微涨、陆路增海运减”的结构特征。蒙煤进口供应稳定，欧盟碳关税（CBAM）压制欧洲钢厂采购俄煤，促使俄矿商加大对华出口。



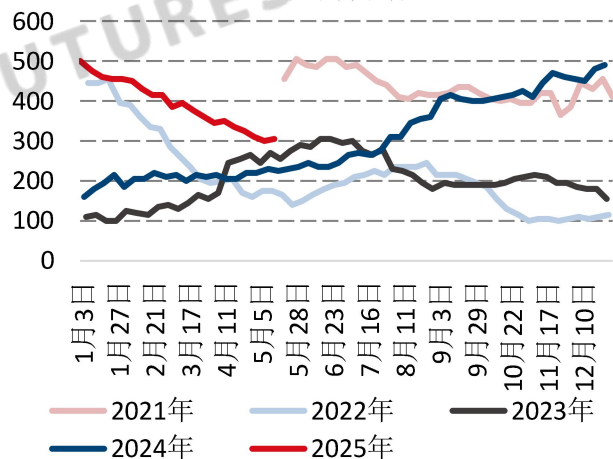
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	1086.29	39.60%	1366.14	-20.48%
俄罗斯	807.42	29.43%	666.49	21.14%
加拿大	293.42	10.70%	181.00	62.11%
美国	283.26	10.33%	196.34	44.27%
澳大利亚	192.12	7.00%	167.73	14.54%
印尼	64.60	2.35%	75.37	-14.30%
其他	16.25	0.59%	36.05	-54.94%
合计	2743.36	100%	2689.12	2.02%

六港口焦煤库存合计306.09万吨，周环比增加8.28万吨。

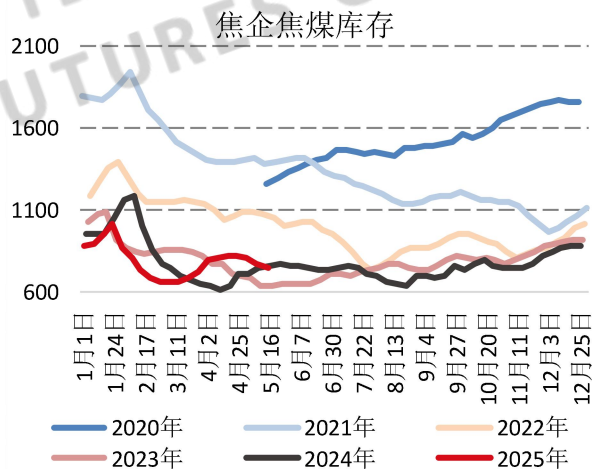
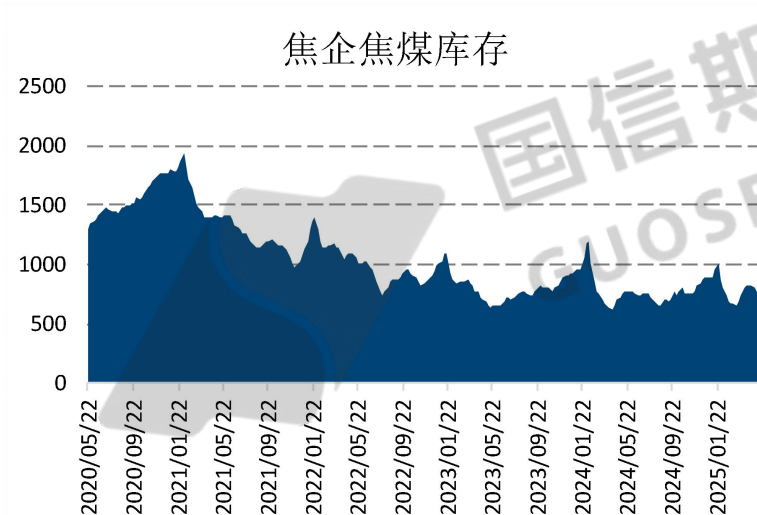
港口焦煤库存



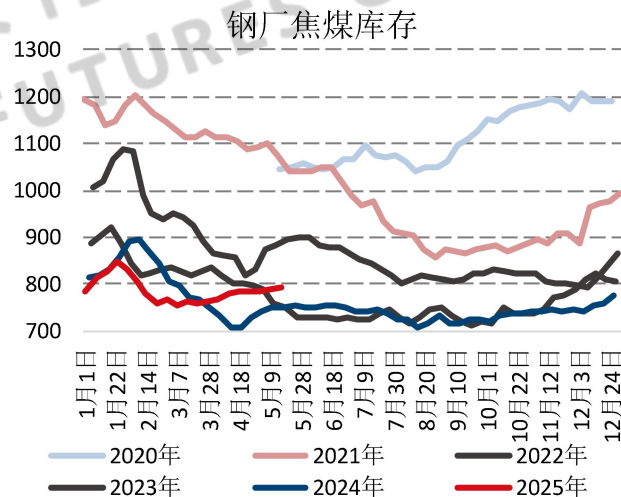
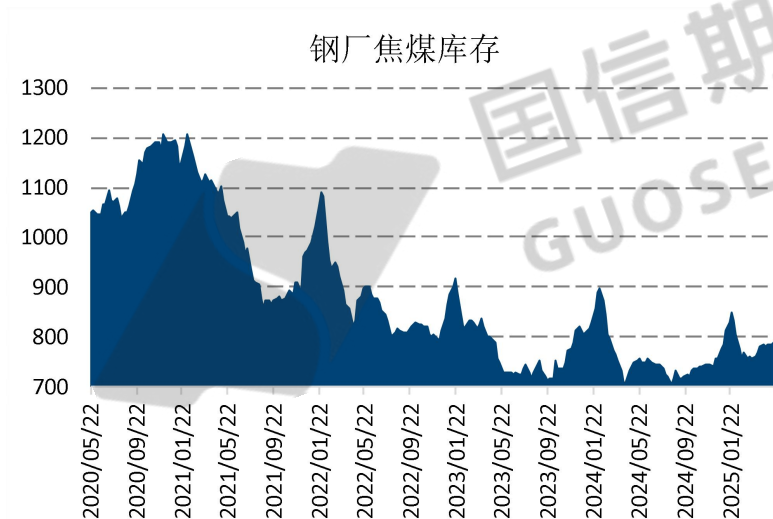
港口焦煤库存



Mysteel 调研全国230家独立焦企焦煤库存752.56万吨，周环比下降22.64万吨。焦炭市场出现提降预期，焦企补库动能不足，消耗厂内库存，焦企焦煤库存下滑。



Mysteel调研样本钢厂焦煤库存791.21万吨，周环增加4万吨。钢厂按需采购为主，库存保持平稳。





国信期货
GUOSEN FUTURES

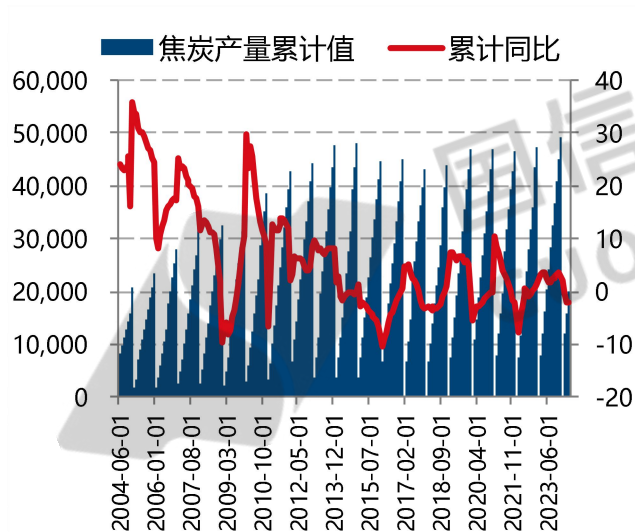
国信期货研究所

Part3

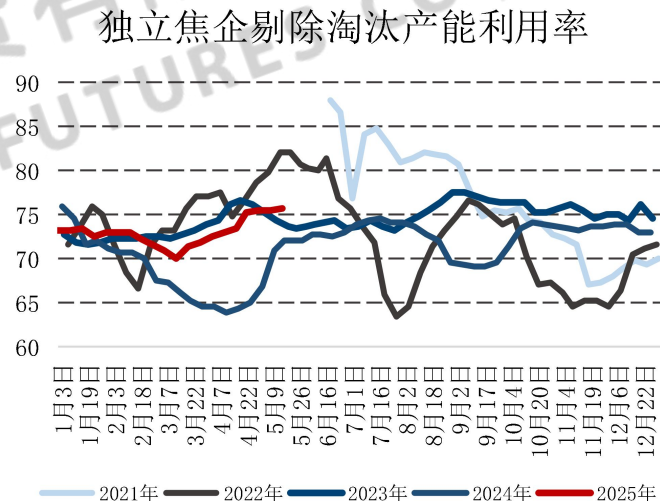
第三部分

焦炭基本面概况

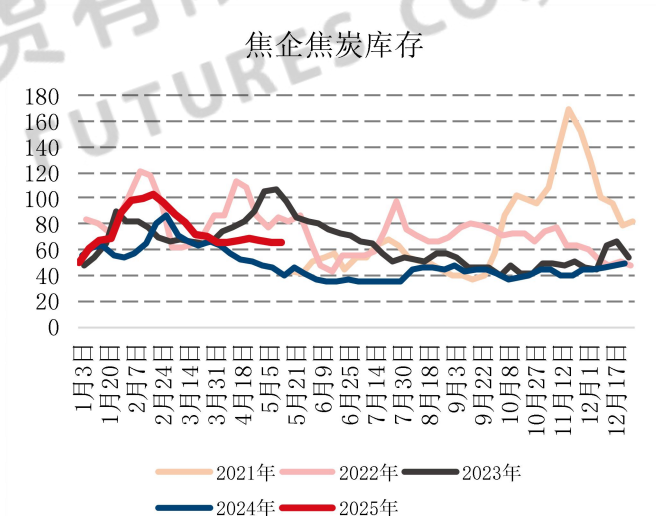
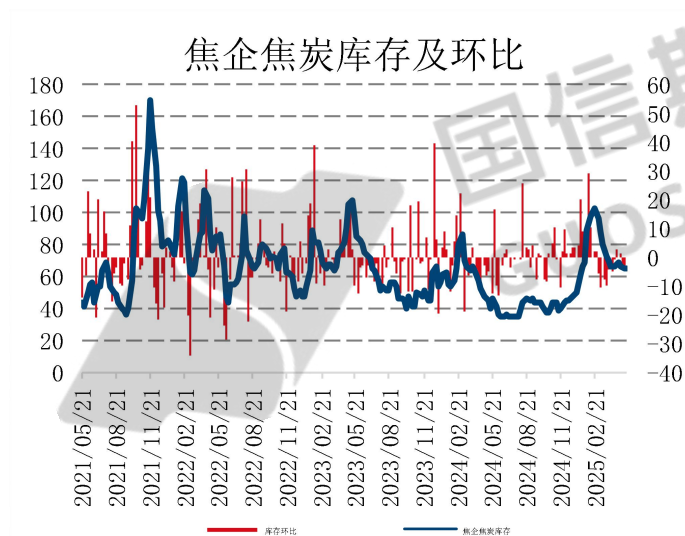
国家统计局数据显示，1-3月份，全国焦炭产量1.23亿吨，同比增2.4%。3月份焦炭产量为4129万吨，同比增4.1%；据此测算，3月份焦炭日均产量133.2万吨，较1-2月份日均降4.0%。



钢联统计样本焦企产能利用率75.23%，周环比增加0.18%。焦企开工年内高位，焦炭供应宽松。

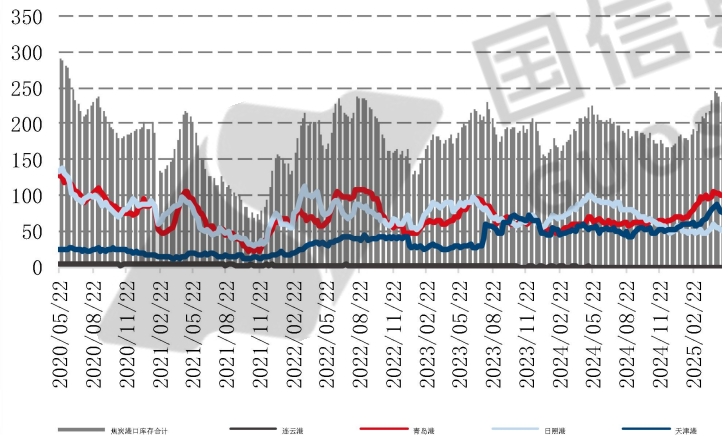


截至本周五，Mysteel独立焦企全样本焦炭库存65.46万吨，周环比增加0.37万吨，焦企库存环比微增，下游补库动能不足，市场心态偏弱。

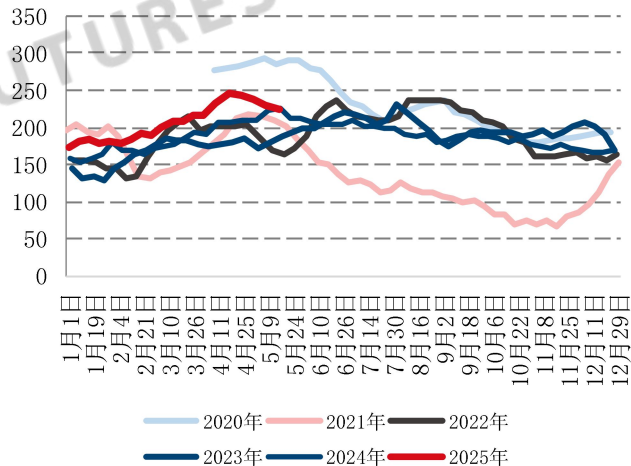


港口焦炭库存合计225.11万吨，周环比下降3.97万吨，贸易商集港意愿下降，港口库存回落。

港口焦炭库存

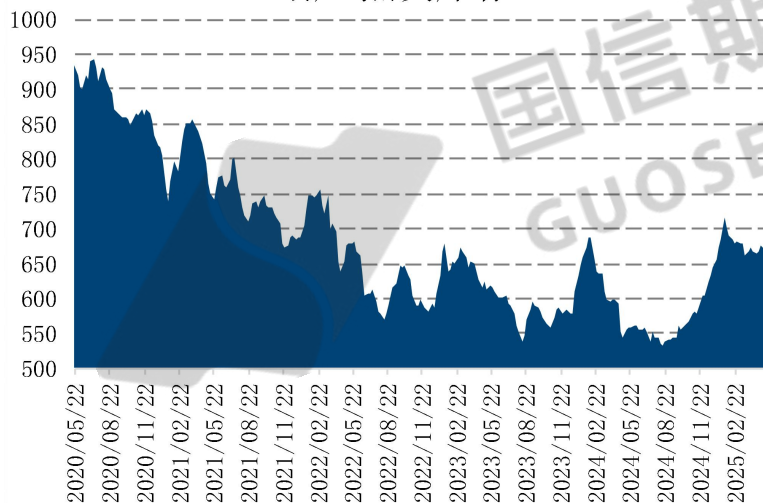


港口焦炭库存

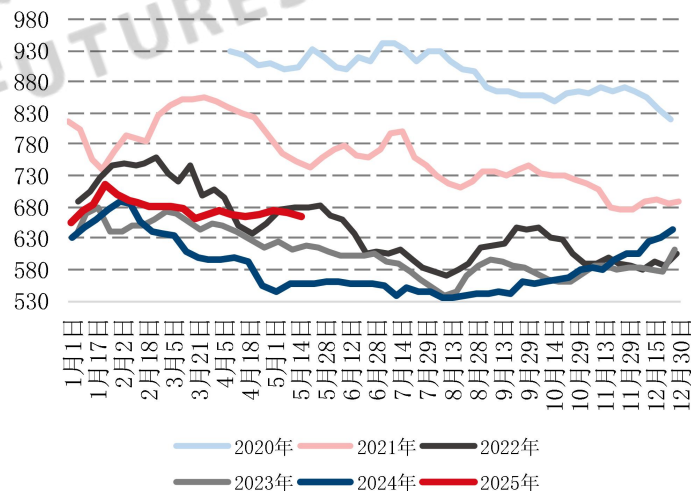


Mysteel 调研247家钢厂焦炭库存663.8万吨，周环比下降7.23万吨。钢厂有限产行为，主动降低厂内原料库存。

钢厂焦炭库存

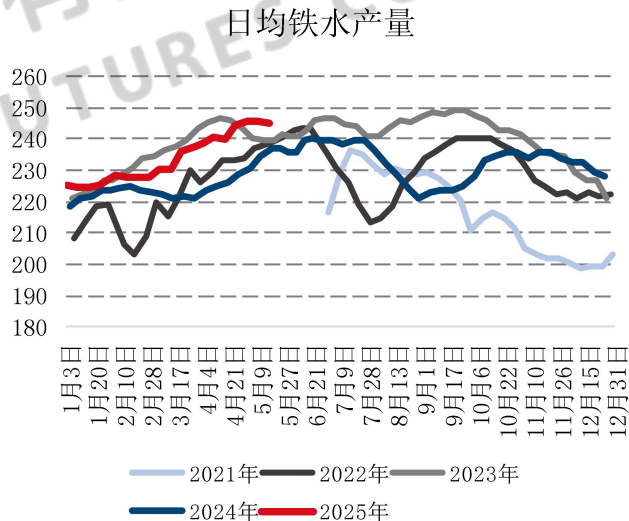
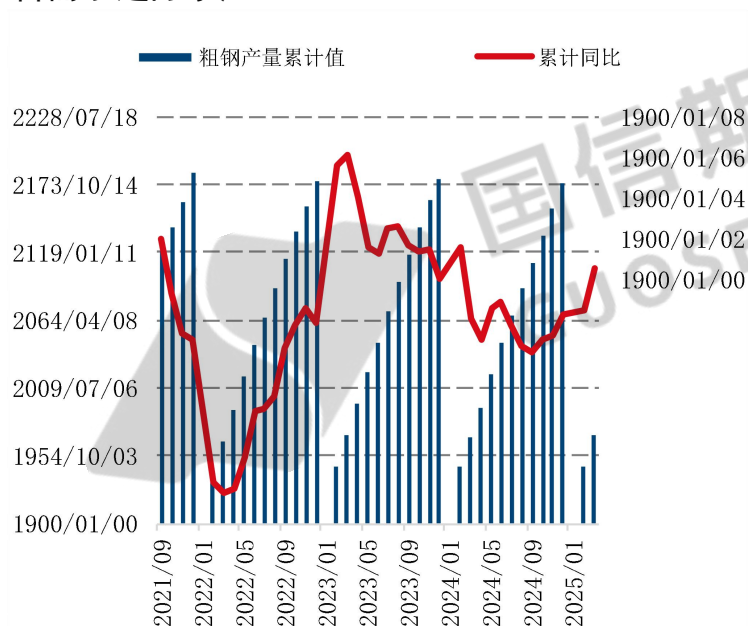


钢厂焦炭库存



国家统计局数据显示，1-3月份，全国生铁产量21628万吨，同比增0.8%。1-3月份，全国粗钢产量25933万吨，同比增0.6%。

Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量244.77万吨，周环比下降0.87万吨。铁水产量绝对水平高位，环比小幅回落，炉料需求边际承压。





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：

基本面来看，本周部分矿点因事故或销售不畅有停减产现象，但多数煤矿仍维持正常供应，产地供应较为充足。国内煤炭供应稳中有增，保持宽松格局。进口方面，口岸库存压力缓解，甘其毛都口岸通关车数回升至高位，但下游需求不振，口岸成交冷清。需求方面，短期来看，焦钢企业开工率高位支撑日耗，但铁水或阶段性见顶，需求面临边际下滑的压力。盘面承压运行，建议偏空思路操作。

供给端，伴随原料价格回调，焦企平均利润水平回升，焦企开工率位于年内高位，焦炭供应宽松且供应弹性较大。钢联统计样本焦企产能利用率75.23%，周环比增加0.18%。焦企开工年内高位，焦炭供应宽松。需求方面，本周钢联口径铁水产量周环比下降0.87万吨，钢厂采购逐放缓，市场对需求仍有担忧，且下游有压价意愿，市场出现提降声音，盘面低位震荡，建议短线操作。



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：邵荟懂

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn