



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

空头获利离场 煤焦低位反弹

——国信期货

2025年6月8日



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

目 录

CONTENTS

- 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

双焦主力合约本周行情回顾





国信期货
GUOSEN FUTURES

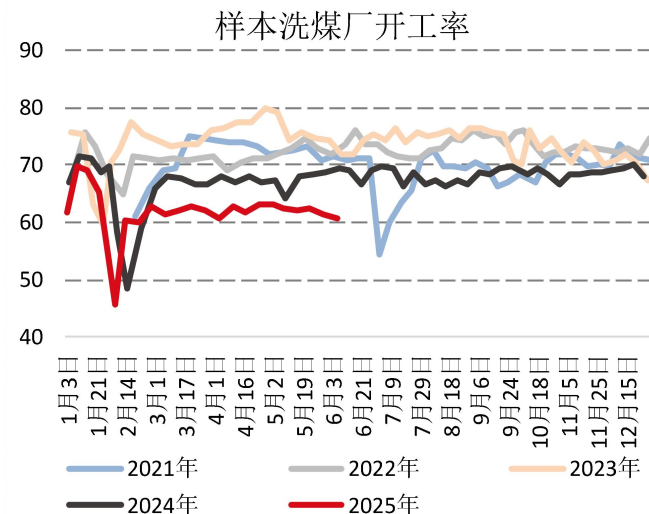
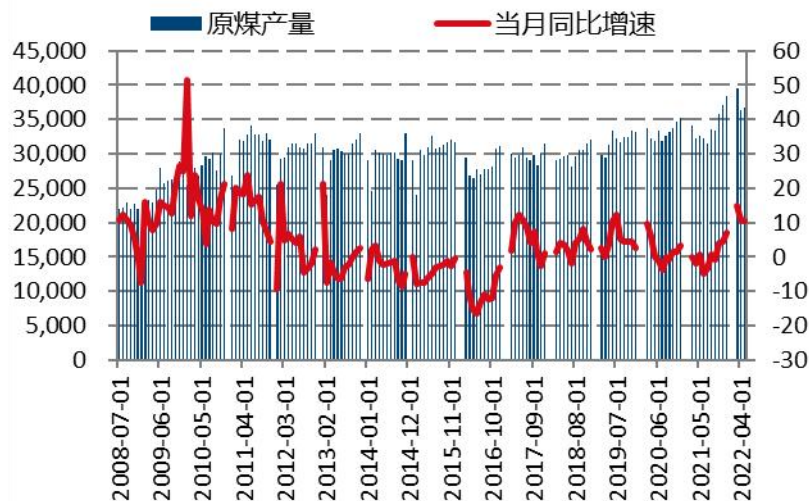
国信期货研究所

Part2

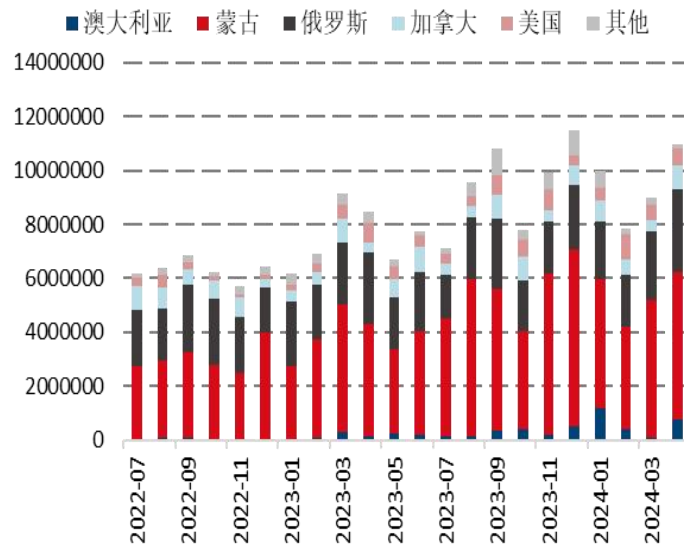
第二部分

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61.55%，周环比减少0.81%，本周部分煤矿因井下原因或出货不畅等因素主动减产，开工环比下降。

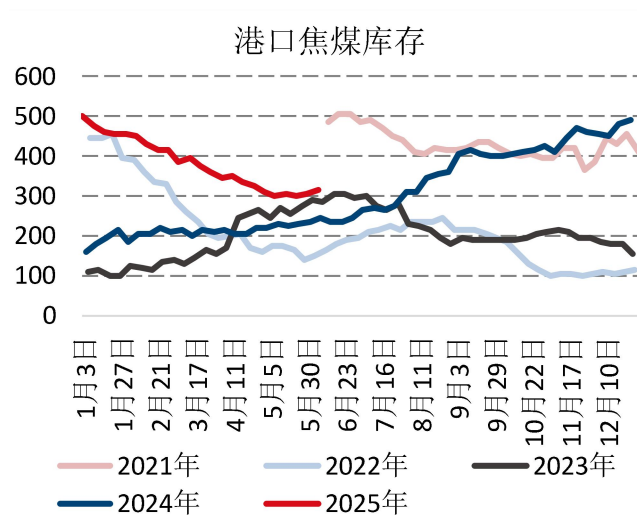
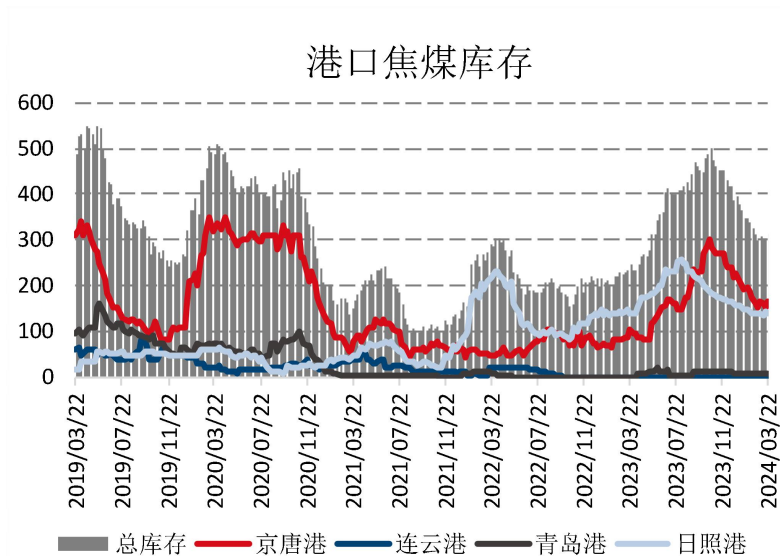


据海关总署最新数据显示，据海关总署最新数据显示，截至4月底，2025年中国进口量炼焦煤总计3632.7万吨，同比下降3.31%，同比由增转降。分国别来看，俄罗斯、加拿大、美国进口量保持增长，而主要进口国蒙古进口量同比则出现下滑。主要原因还来自于国内需求的疲软，下游采购积极性不佳。



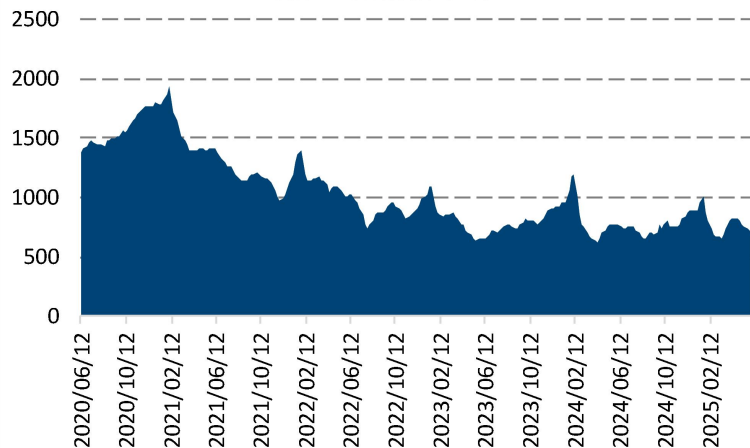
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	1569.96	43.22%	1910.17	-17.81%
俄罗斯	1059.93	29.18%	951.44	11.40%
加拿大	375.11	10.33%	272.37	37.72%
美国	290.88	8.01%	256.54	13.39%
澳大利亚	229.95	6.33%	239.73	-4.08%
印尼	84.03	2.31%	85.45	-1.67%
其他	22.85	0.63%	41.34	-44.74%
合计	3632.70	100%	3757.03	-3.31%

六港口焦煤库存合计313.02万吨，周环比增加9.93万吨。

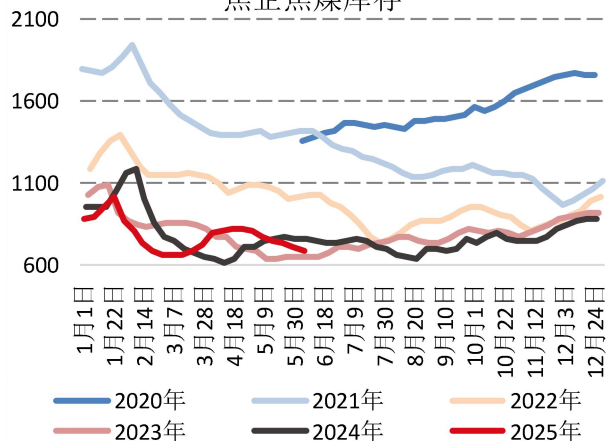


Mysteel 调研全国230家独立焦企焦煤库存690.856万吨，周环比下降25.81万吨。焦企亏损扩大，补库动能不足，消耗厂内库存，焦企焦煤库存下滑。

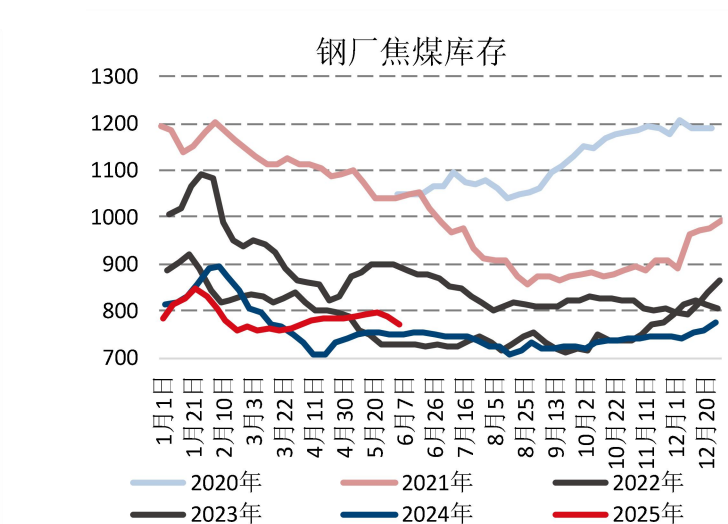
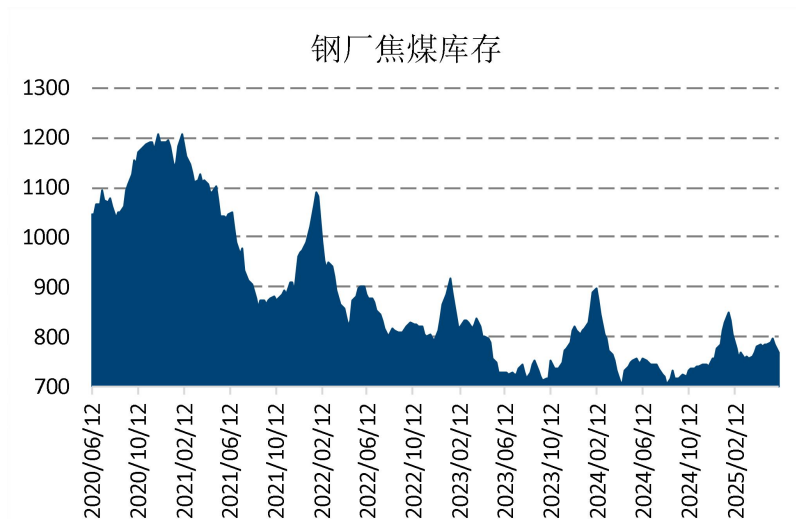
焦企焦煤库存



焦企焦煤库存



Mysteel调研样本钢厂焦煤库存770.91万吨，周环下降15.88万吨。钢厂高炉减产，主动降低厂内原料库存。





国信期货
GUOSEN FUTURES

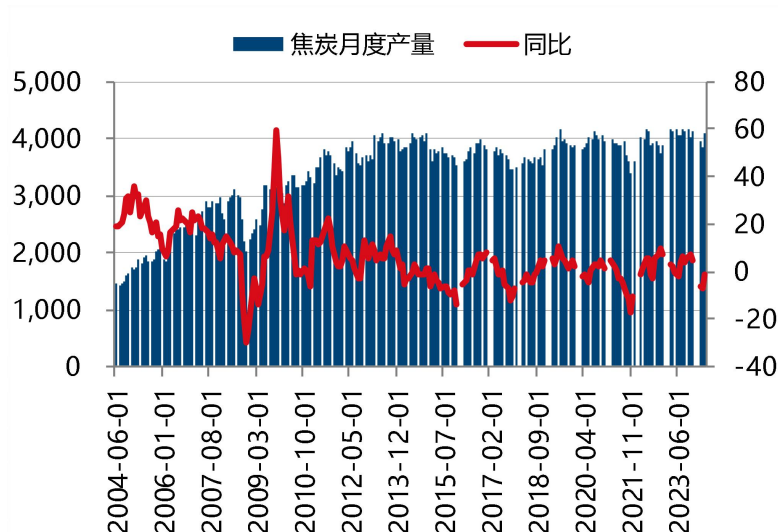
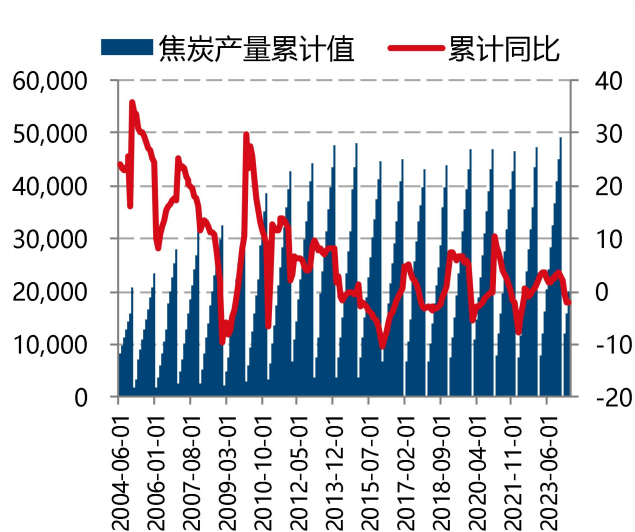
国信期货研究所

Part3

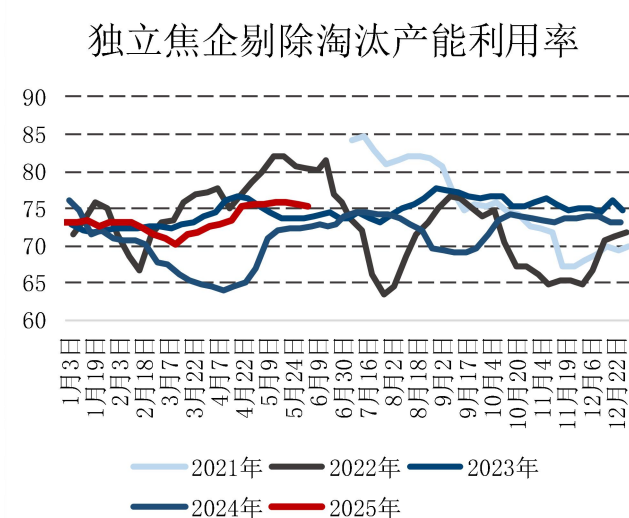
第三部分

焦炭基本面概况

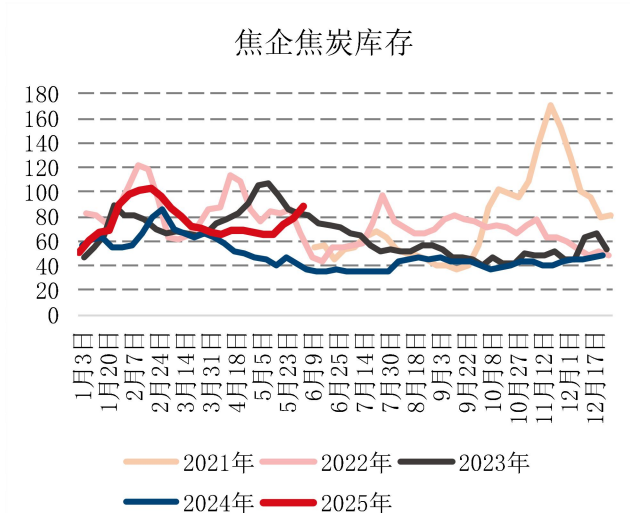
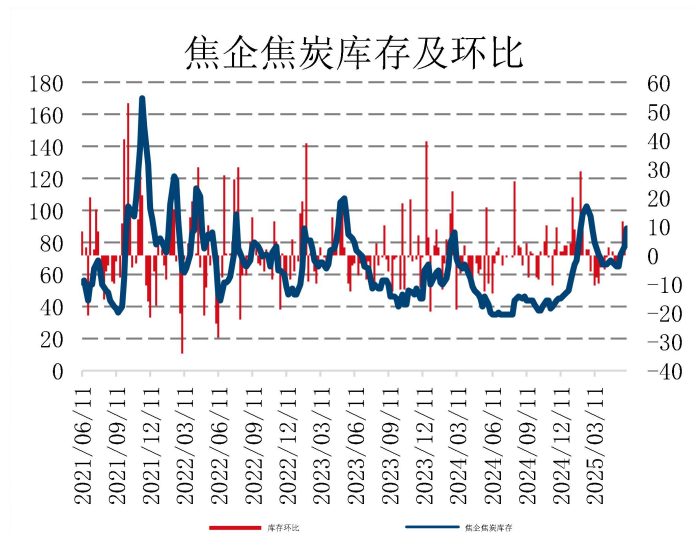
国家统计局数据显示，1-4月份，全国焦炭产量16443万吨，同比增长3.2%。4月份焦炭产量为4160万吨，同比增长7.1%，环比增0.8%；据此测算，4月份焦炭日均产量139万吨，环比增4.1%。



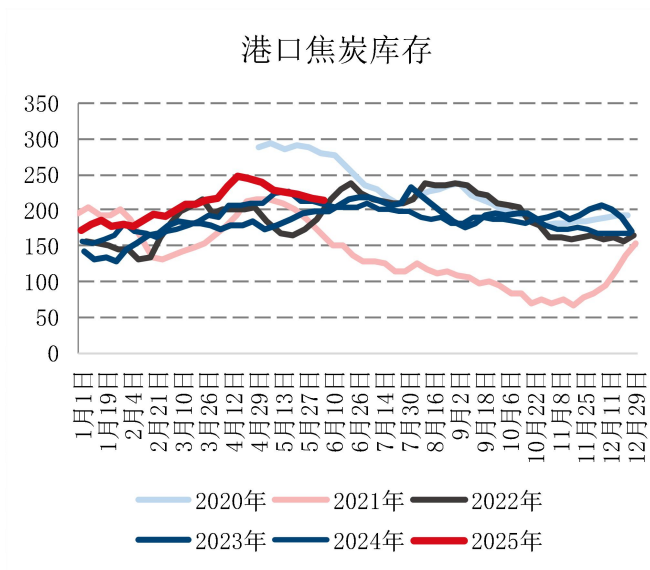
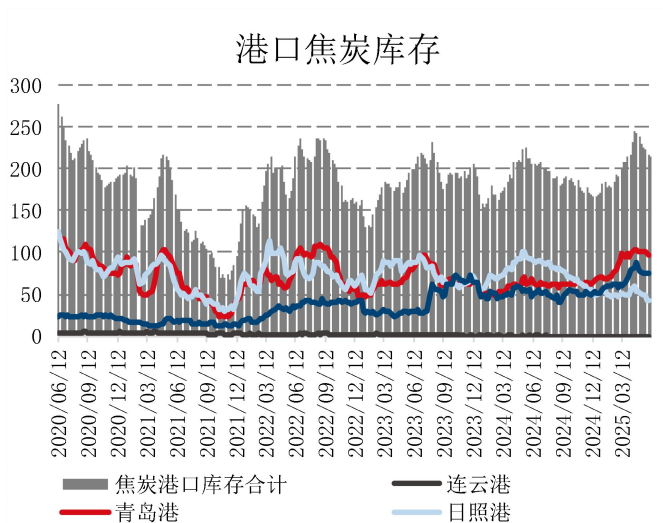
钢联统计样本焦企产能利用率74.93%，周环比下降0.15%。焦企开工环比回落，绝对水平仍在高位。



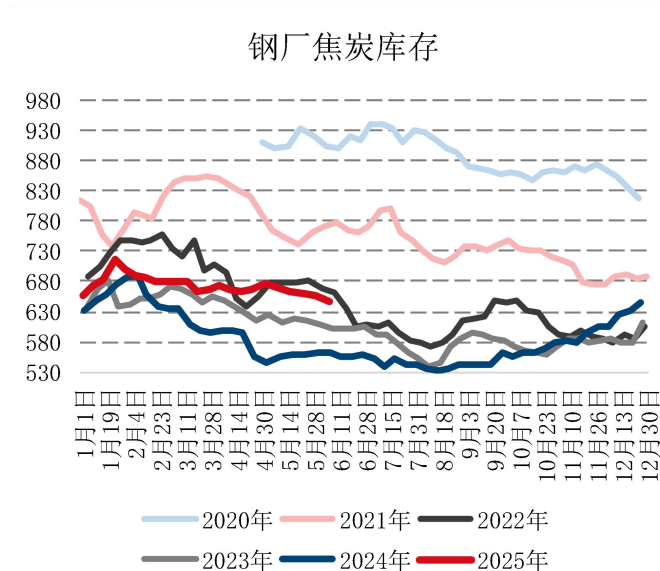
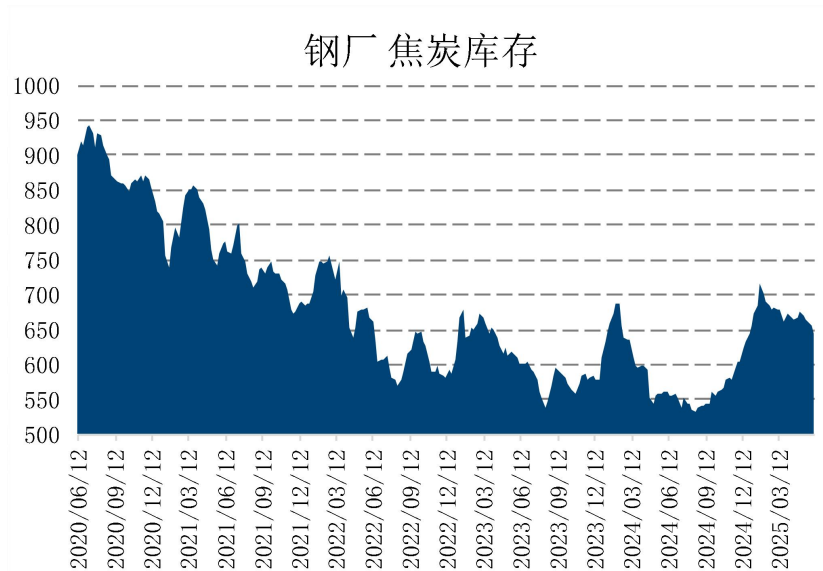
截至本周五，Mysteel独立焦企全样本焦炭库存88.41万吨，周环比增加10.08万吨，下游采购积极性不足，焦企库存继续累积，市场心态偏弱。



港口焦炭库存合计214.15万吨，周环比下降3.03万吨，现货跌价，贸易商集港意愿下降，港口库存回落。

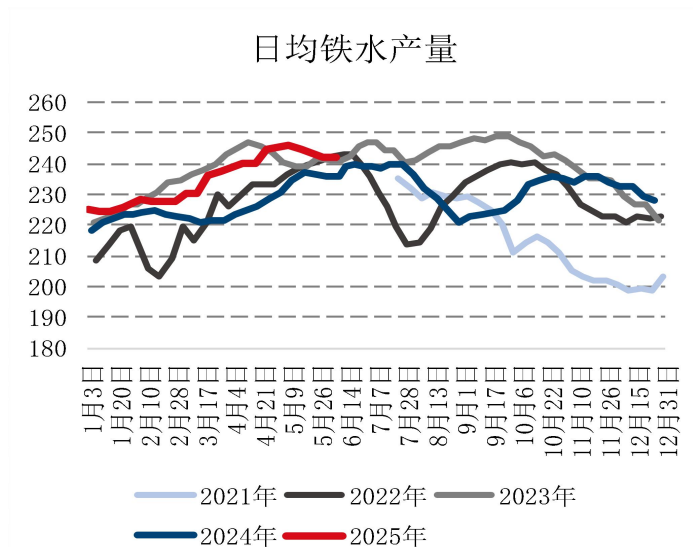
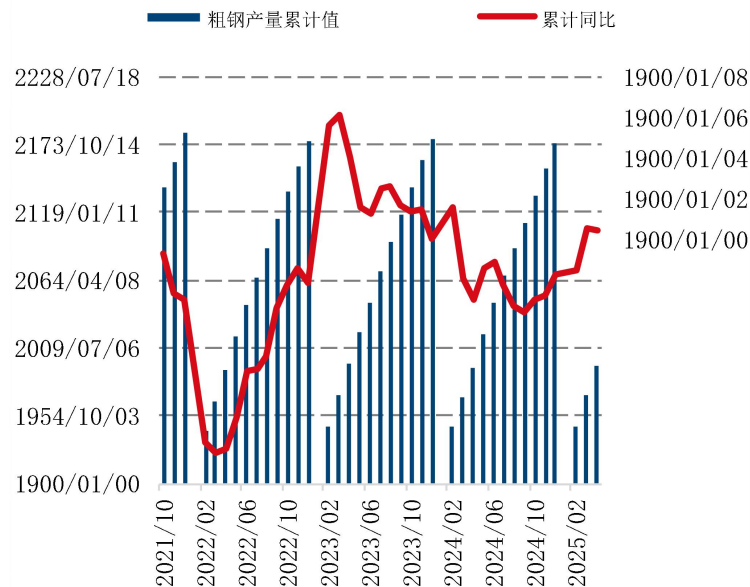


Mysteel调研247家钢厂焦炭库存645.8吨，周环比下降9.13万吨。钢厂高炉减产，厂内原料消耗速度下降，开始降低厂内原料库存。



国家统计局数据显示，1-4月份，全国生铁产量28885万吨，同比增长0.8%。4月份生铁产量为7258万吨，同比增0.7%，环比降3.6%；据此测算，4月份生铁日均产量242万吨，环比降0.4%。

Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量241.8万吨，周环比下降0.11万吨。铁水产量回落，但周环比跌幅收窄。





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：

产地部分前期停减产的煤矿产量尚未恢复正常，供应端继续收缩，中国煤炭资源网统计本周样本煤矿原煤产量周环比减少12.53万吨至1250.91万吨，产能利用率周环比下降0.87%至87.03%。进口方面，中蒙口岸库存再次累积，口岸成交积极性不佳。需求方面，焦企开工环比下降，钢厂铁水产量见顶后连续回落，当前市场消息仍未证实，但前期空头资金减仓离场，叠加传统电煤需求旺季来临，在情绪催化下，盘面价格大幅上涨。考虑到钢厂减产压力仍存，焦煤真实需求环比回落，我们谨慎看待反弹高度，建议暂时保持观望，谨慎追多。

供给端，焦企亏损扩大，开工率周环比小幅下滑，总体开工率位于年内高位。需求方面，本周钢联口径铁水产量周环比继续下降，但铁水周度降幅有所收窄，钢厂对后市需求预期不佳，主动降低厂内原料库存。焦煤盘面上涨，带动焦炭上行，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