



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需边际好转 煤焦小幅反弹

——国信期货

2025年6月22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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

双焦主力合约本周行情回顾





国信期货
GUOSEN FUTURES

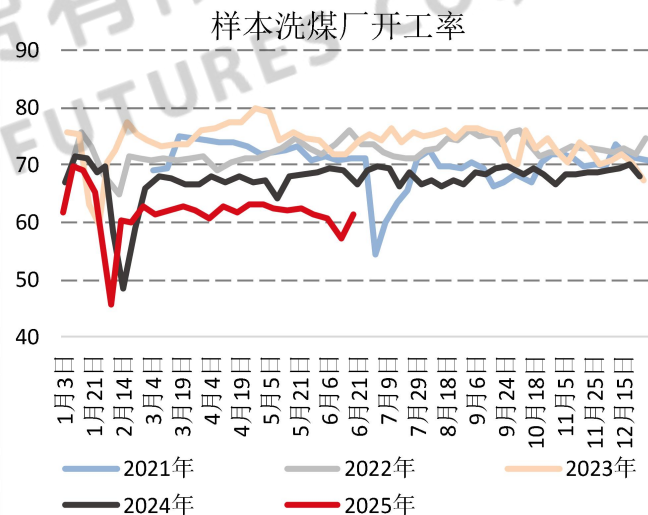
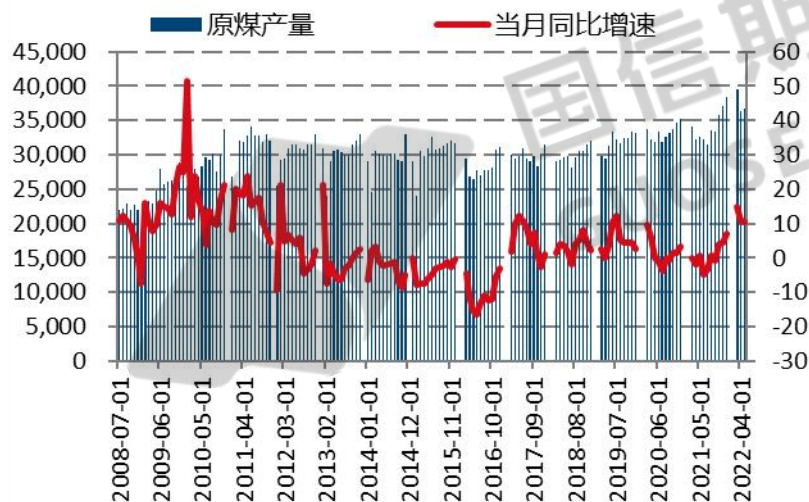
国信期货研究所

Part2

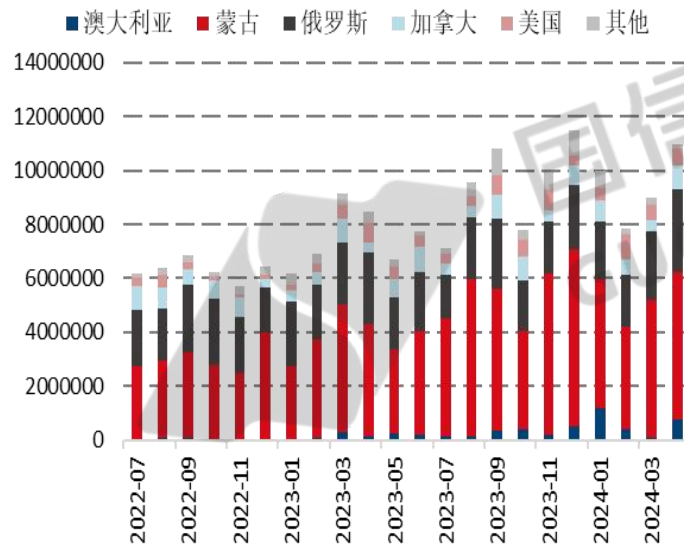
第二部分

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61.34%，周环比增加3.98%，上游煤矿产出边际下滑，洗煤厂开工率环比小幅回升。



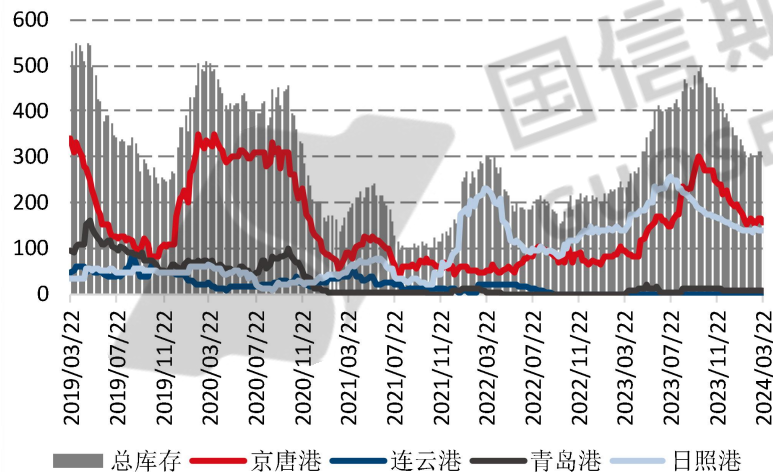
据海关总署最新数据显示，据海关总署最新数据显示，截至4月底，2025年中国进口量炼焦煤总计3632.7万吨，同比下降3.31%，同比由增转降。分国别来看，俄罗斯、加拿大、美国进口量保持增长，而主要进口国蒙古进口量同比则出现下滑。主要原因还来自于国内需求的疲软，下游采购积极性不佳。



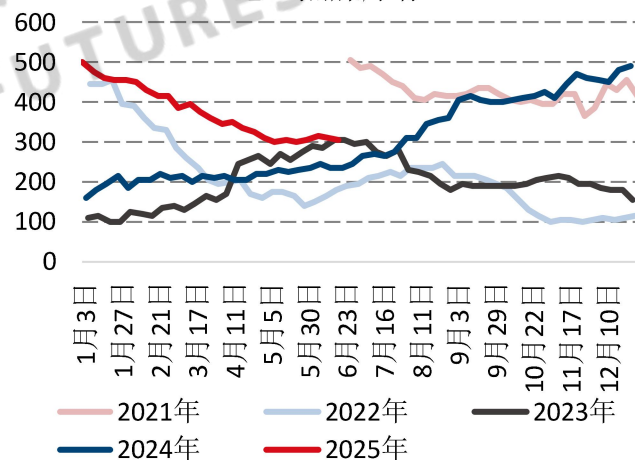
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	1569.96	43.22%	1910.17	-17.81%
俄罗斯	1059.93	29.18%	951.44	11.40%
加拿大	375.11	10.33%	272.37	37.72%
美国	290.88	8.01%	256.54	13.39%
澳大利亚	229.95	6.33%	239.73	-4.08%
印尼	84.03	2.31%	85.45	-1.67%
其他	22.85	0.63%	41.34	-44.74%
合计	3632.70	100%	3757.03	-3.31%

六港口焦煤库存合计303.31万吨，周环比下降8.71万吨。

港口焦煤库存

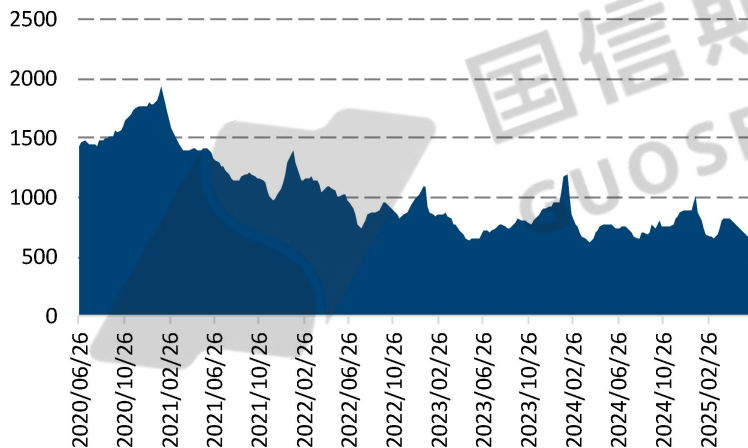


港口焦煤库存

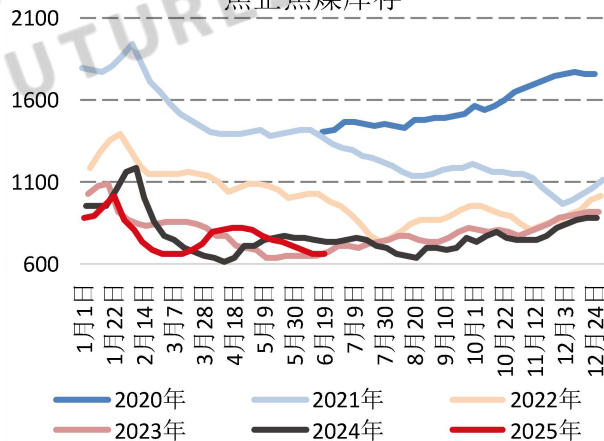


Mysteel调研全国230家独立焦企焦煤库存665.65万吨，周环比下降3.88万吨。焦企亏损，消耗厂内库存，焦企焦煤库存下滑。

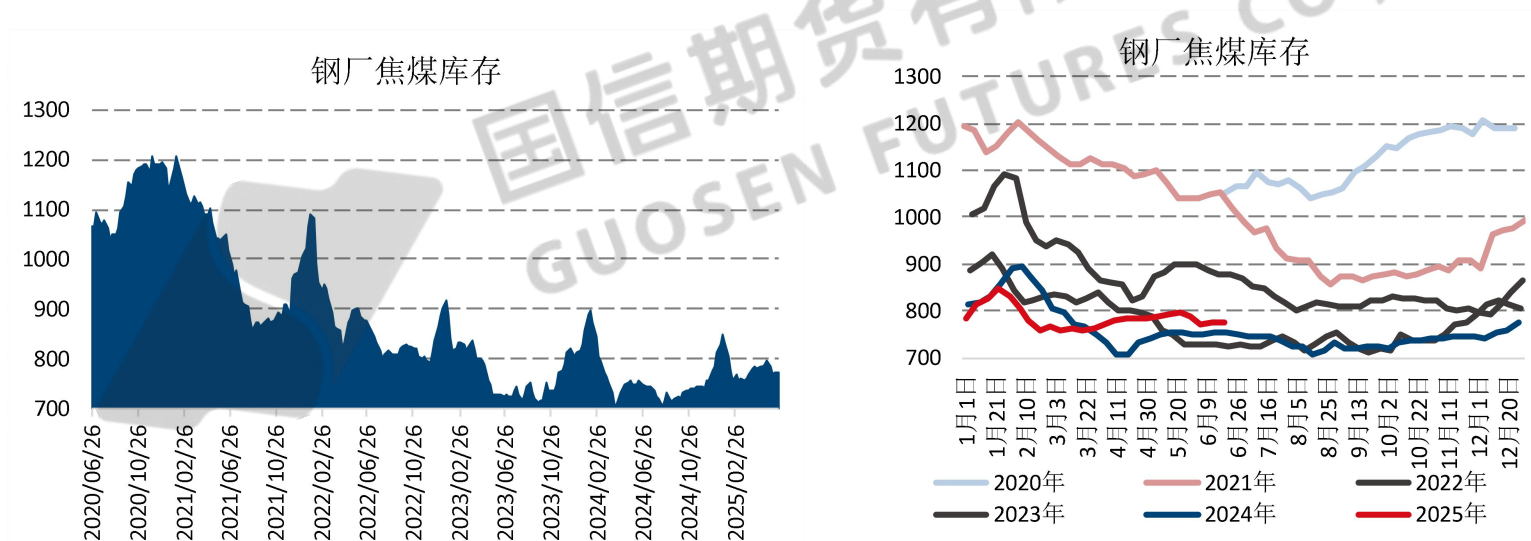
焦企焦煤库存



焦企焦煤库存



Mysteel调研样本钢厂焦煤库存774.66万吨，周环增加0.68万吨。钢厂按需采购，保持厂内库存平稳。





国信期货
GUOSEN FUTURES

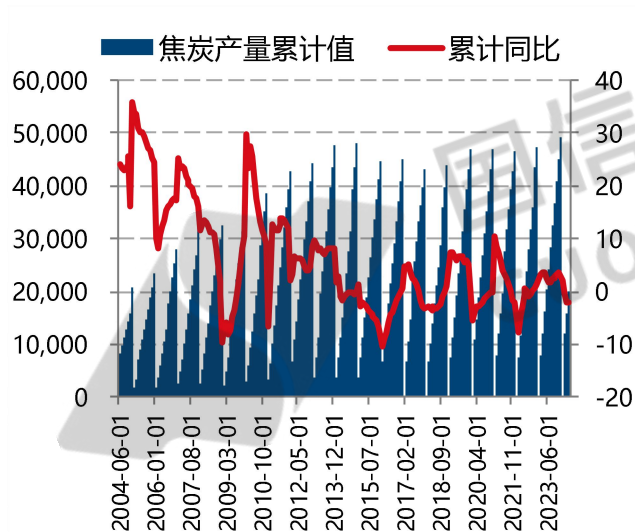
国信期货研究所

Part3

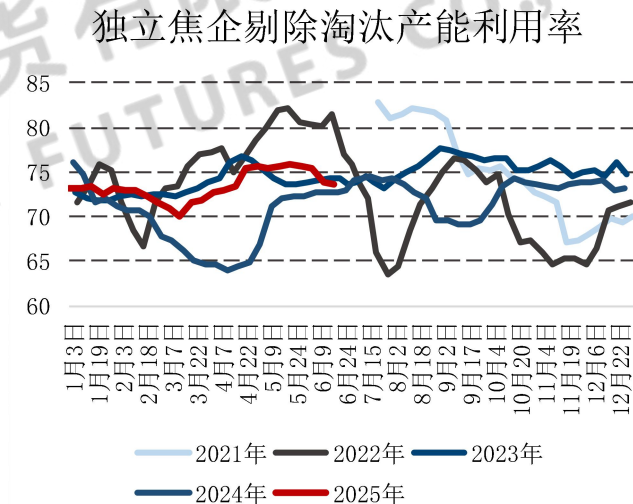
第三部分

焦炭基本面概况

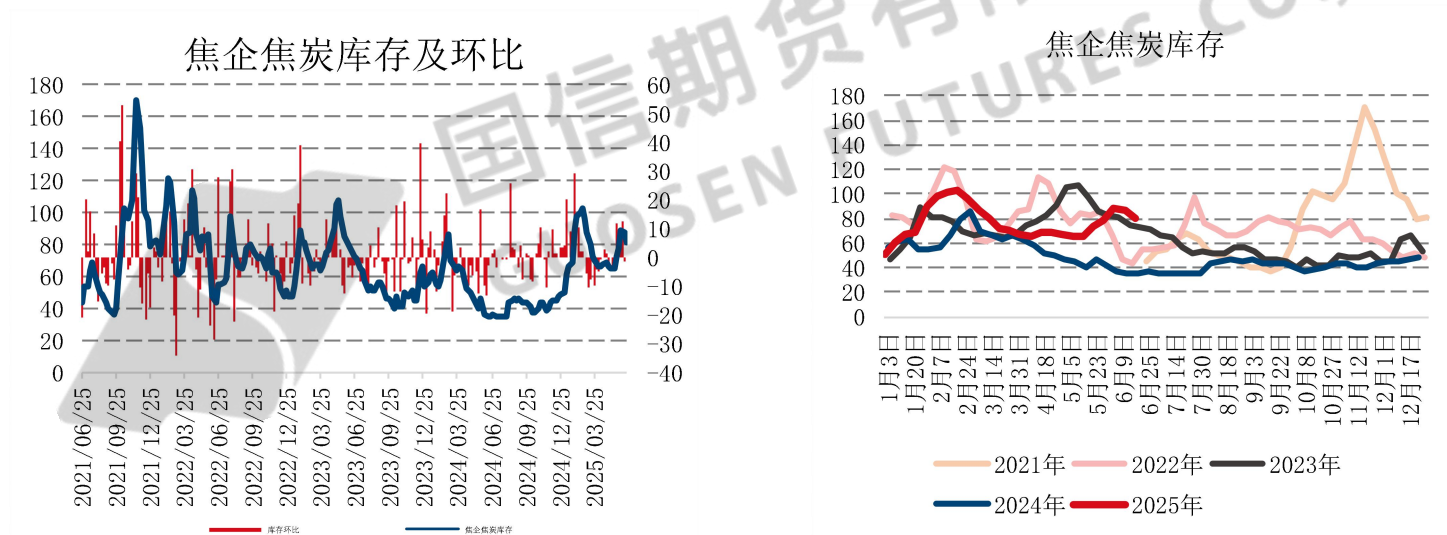
国家统计局数据显示，国家统计局数据显示， 2025年1-5月份，全国焦炭产量20723万吨，同比增3.3%。5月份焦炭产量为4238万吨，同比增2.4%，环比增1.9%。



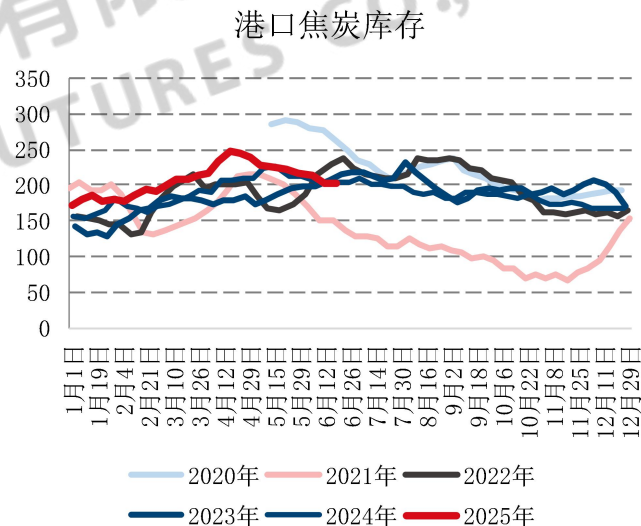
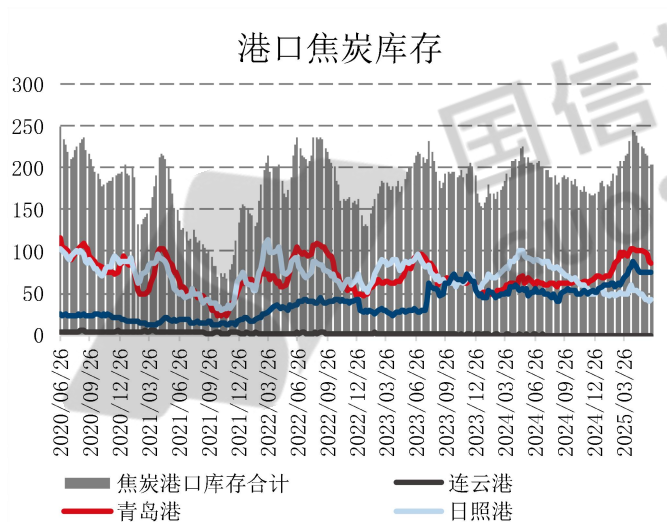
钢联统计样本焦企产能利用率73.42%，周环比下降0.54%。焦企利润下滑，开工环比回落，绝对水平仍在高位。



截至本周五，Mysteel独立焦企全样本焦炭库存80.93万吨，周环比下降6.38万吨，下游按需采购，供应收缩，焦企库存略有去化，但仍在相对高位水平。

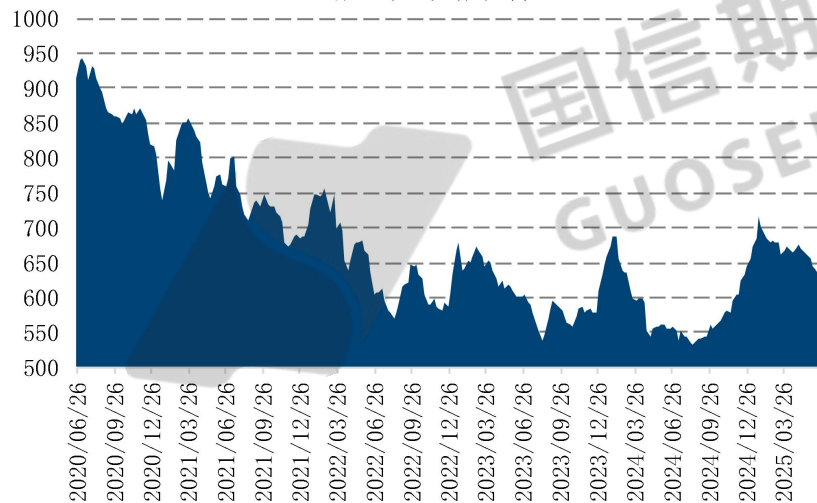


港口焦炭库存合计203.11万吨，周环比增加0.02万吨。

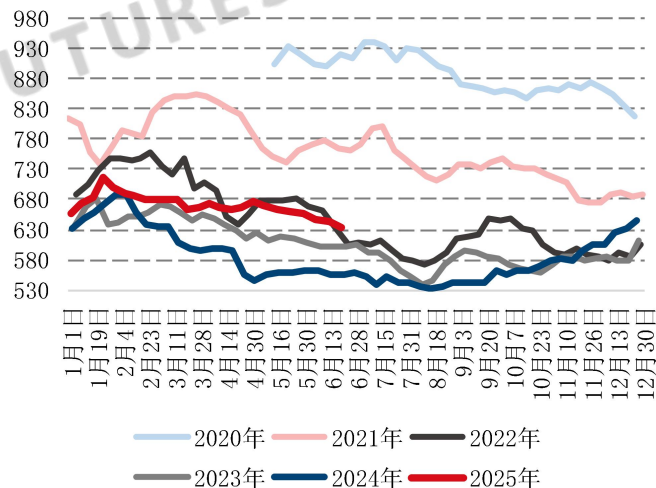


Mysteel调研247家钢厂焦炭库存634.2吨，周环比下降8.64万吨。高炉开工保持平稳，淡季下游无补库存动能，主动消耗厂内库存，厂内焦炭库存下滑。

钢厂焦炭库存



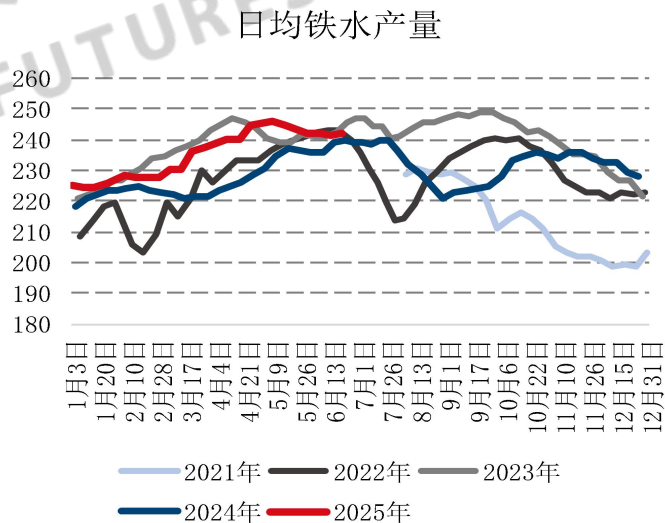
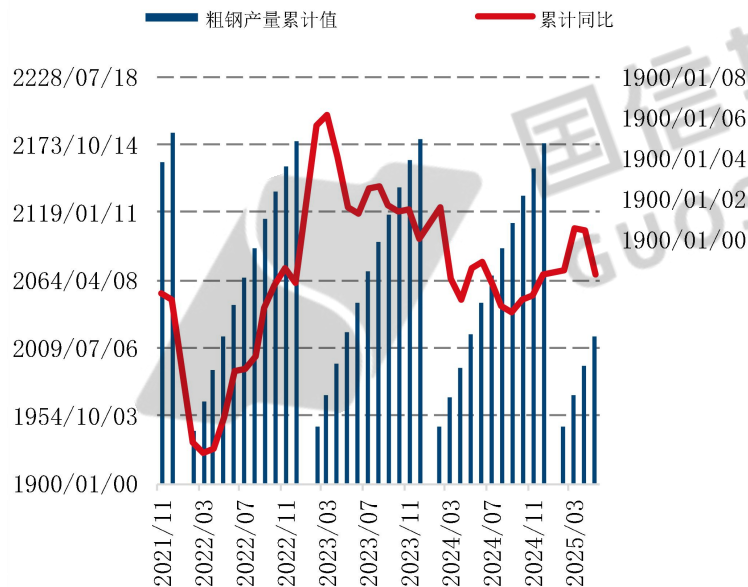
钢厂焦炭库存



焦炭需求

国家统计局数据显示，2025年5月份，中国粗钢产量8655万吨，同比下降6.9%；生铁产量7411万吨，同比下降3.3%；钢材产量12743万吨，同比增长3.4%。1-5月份，中国粗钢产量43163万吨，同比下降1.7%；生铁产量36274万吨，同比下降0.1%；钢材产量60582万吨，同比增长5.2%。

Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量242.18万吨，周环比增加0.57万吨。铁水产量走平，短期支撑炉料真实消耗量。





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，受环保和事故影响，供应出现明显减量，整体供应端继续收紧。进口方面，中蒙口岸库存累积，库存压力仍较为明显，影响甘其毛都口岸通关维持低位，昨日通关646车（煤炭资源网）。需求端，焦企开工小幅下滑，钢厂铁水产量环比小幅回升，供需边际好转，盘面小幅反弹，建议短线操作。

供给端，焦企仍有小幅亏损，开工积极性不足，开工率下滑，供应环比收缩。需求方面，淡季钢厂有限产压力，但短期来看利润尚可，本周钢联口径铁水产量环比小幅回升，对炉料日耗有支撑。钢厂主动减低厂内库存，供应下滑的背景下焦企库存压力有所缓解。供需支撑转好，盘面反弹，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