



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

真实需求下降 上方压力存在

——国信期货

2025年7月6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

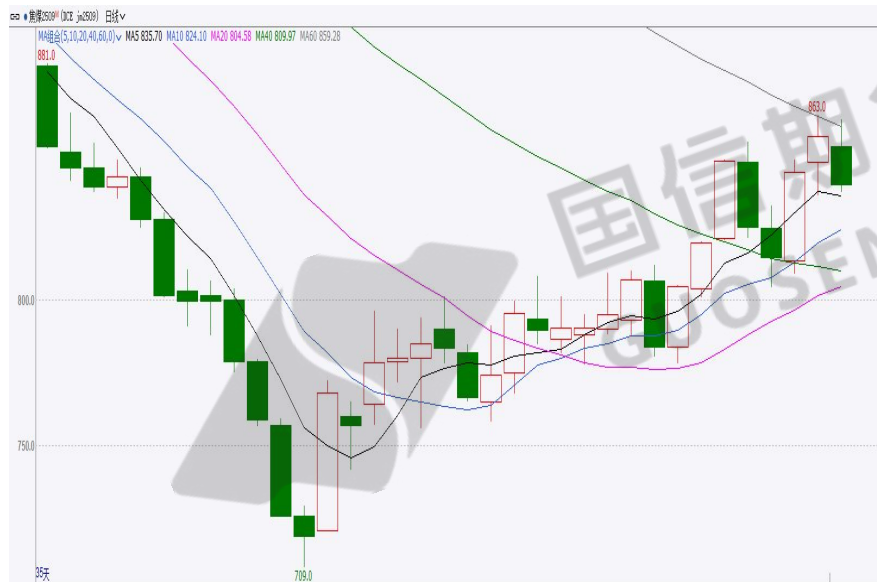
Part1

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





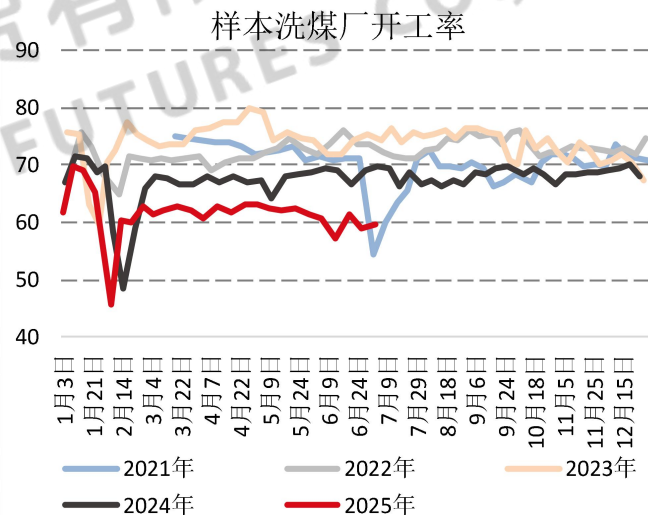
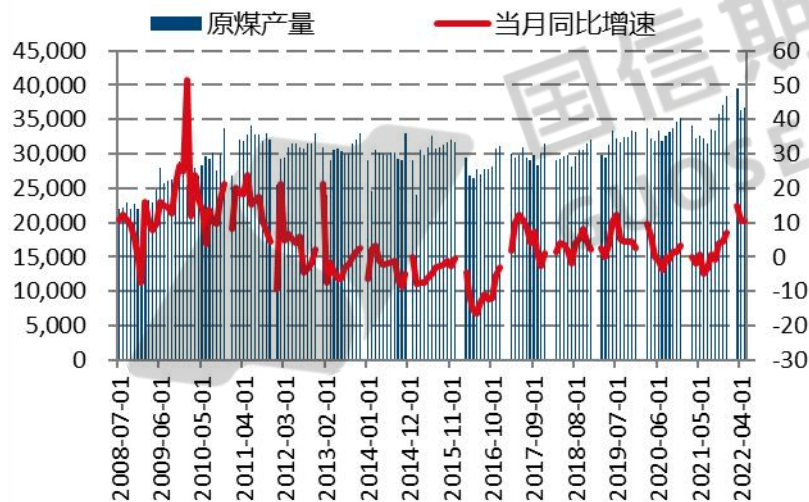
国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part2

第二部分

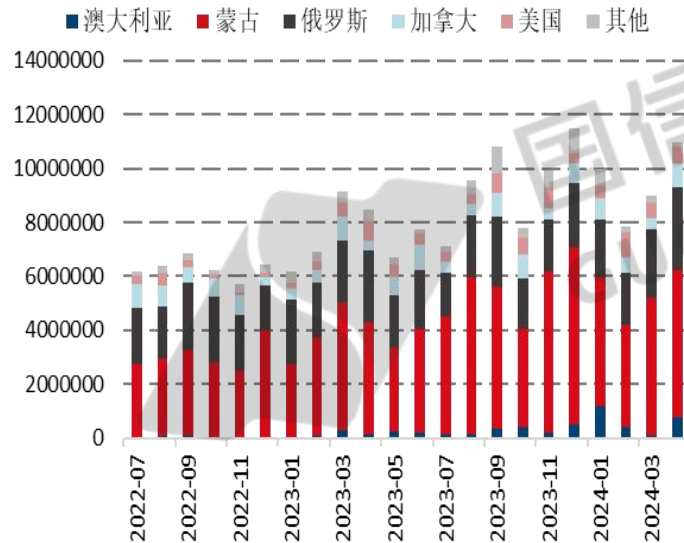
焦煤基本面概况

高频数据显示，截至本周五，样本洗煤厂开工率59.72%，周环比增加0.62%，上游煤矿产出边际下滑，洗煤厂开工率环比小幅回升。



焦煤进口

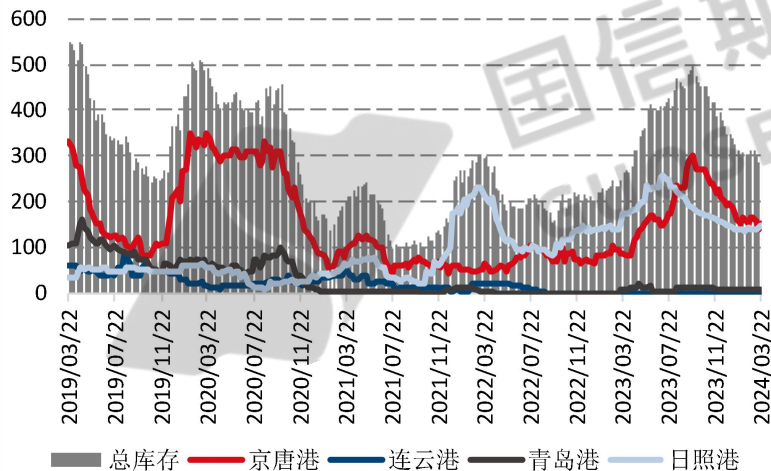
据海关总署最新数据显示，2025年5月中国炼焦煤进口量全面收缩，多数来源国同比、环比双降。据海关数据显示，5月进口总量为738.7万吨，环比下降17%，同比下降23%，延续了4月以来的疲软态势。1-5月累计进口4371.4万吨，同比减少7%，降幅344.2万吨，整体需求持续低迷。分国别来看，蒙煤进口量降幅最大，年同比下降16.64%。



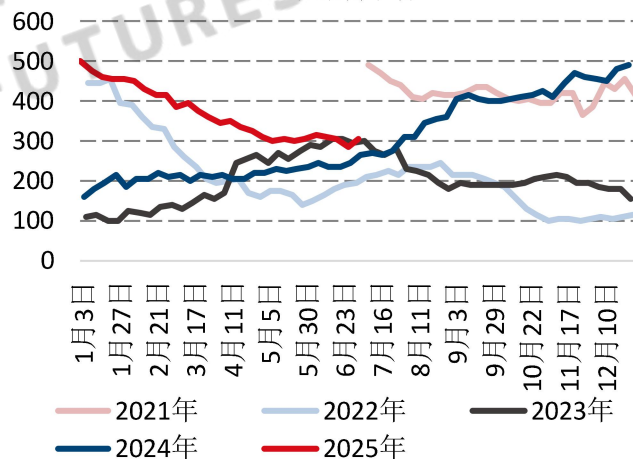
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	2004.86	45.86%	2404.98	-16.64%
俄罗斯	1247.98	28.55%	1223.66	1.99%
加拿大	438.07	10.02%	346.99	26.25%
美国	290.88	6.65%	306.70	-5.16%
澳大利亚	277.25	6.34%	256.84	7.95%
印尼	89.50	2.05%	102.08	-12.33%
其他	22.85	0.52%	74.33	-69.26%
合计	4371.39	100%	4715.58	-7.30%

六港口焦煤库存合计304.27万吨，周环比增加18.68万吨。

港口焦煤库存

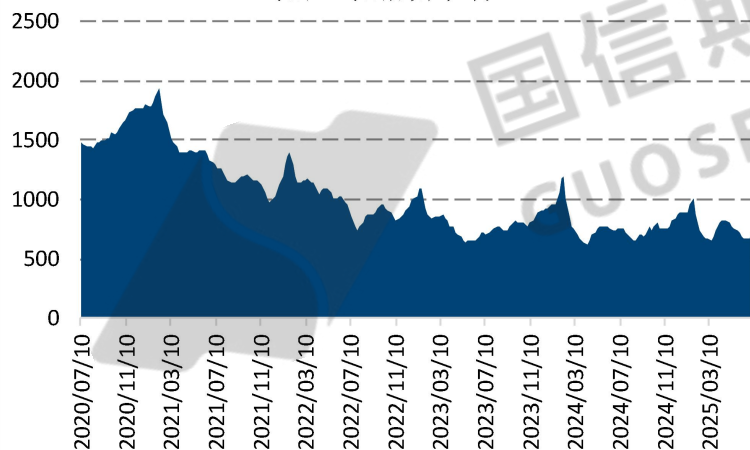


港口焦煤库存

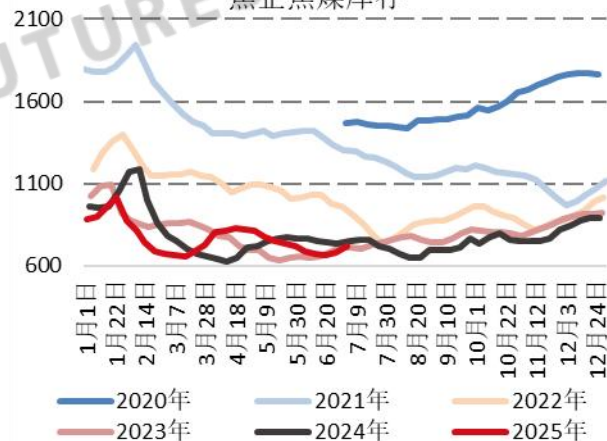


Mysteel调研全国230家独立焦企焦煤库存716.44万吨，周环比增加37.81万吨。焦企适当增库。

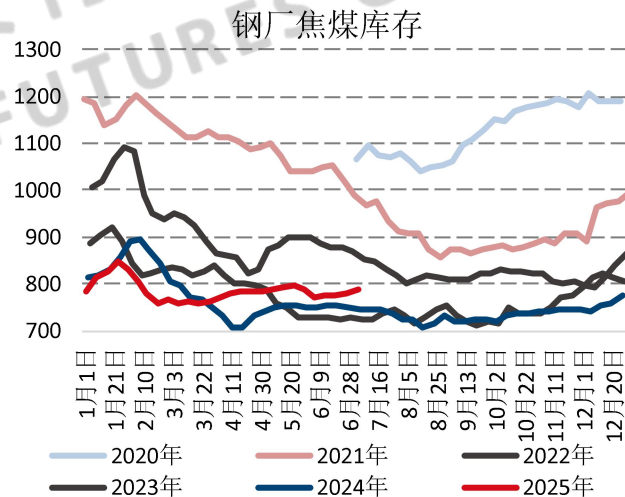
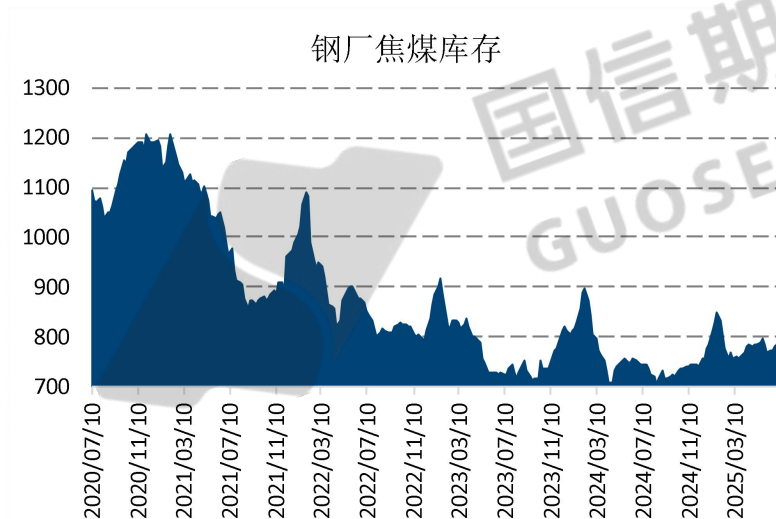
焦企焦煤库存



焦企焦煤库存



Mysteel调研样本钢厂焦煤库存789.6万吨，周环增加8.39万吨。钢厂适当增库，整体保持按需采购。





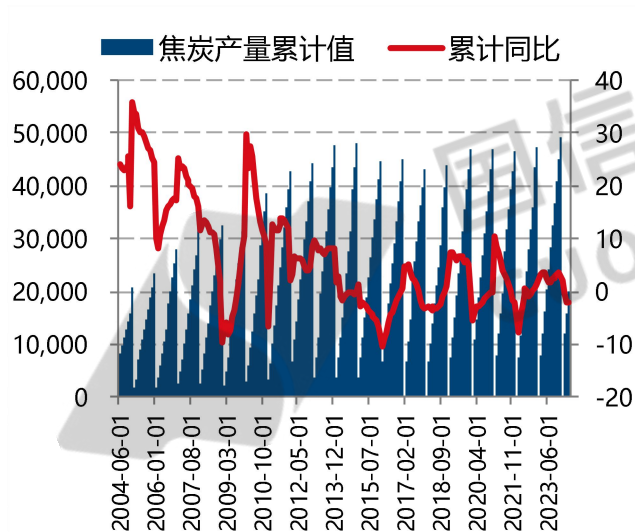
国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part3

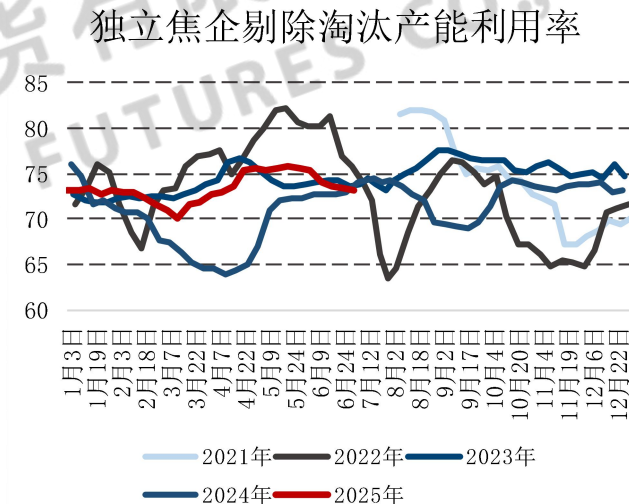
第三部分

焦炭基本面概况

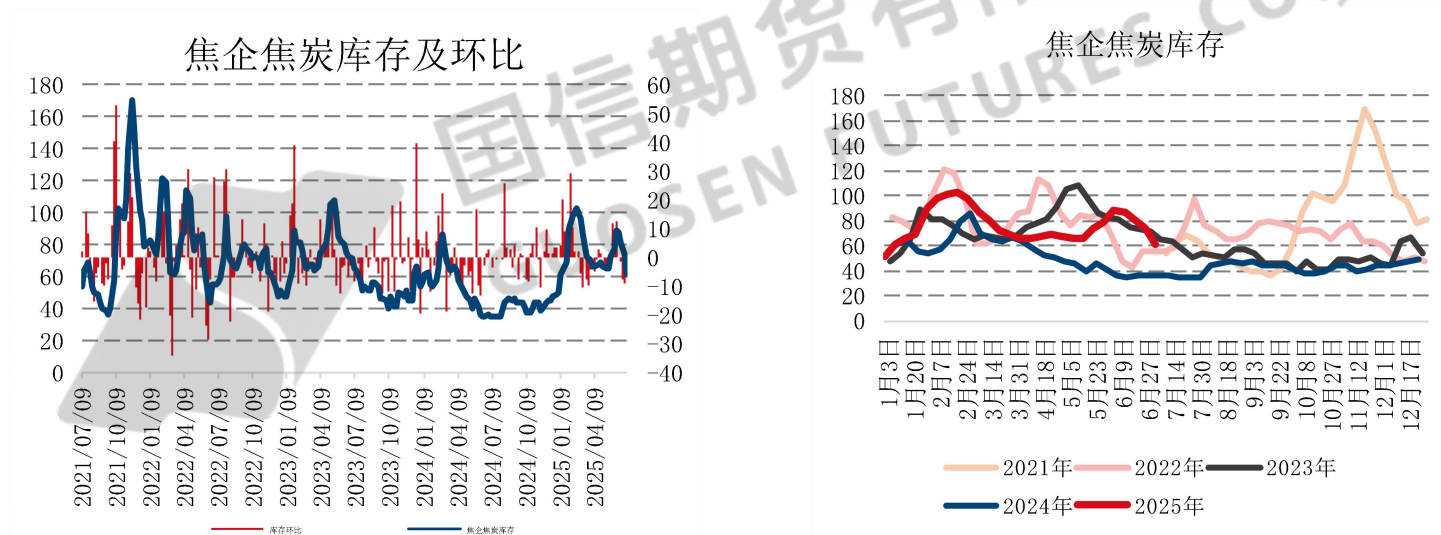
国家统计局数据显示，国家统计局数据显示， 2025年1-5月份，全国焦炭产量20723万吨，同比增3.3%。5月份焦炭产量为4238万吨，同比增2.4%，环比增1.9%。



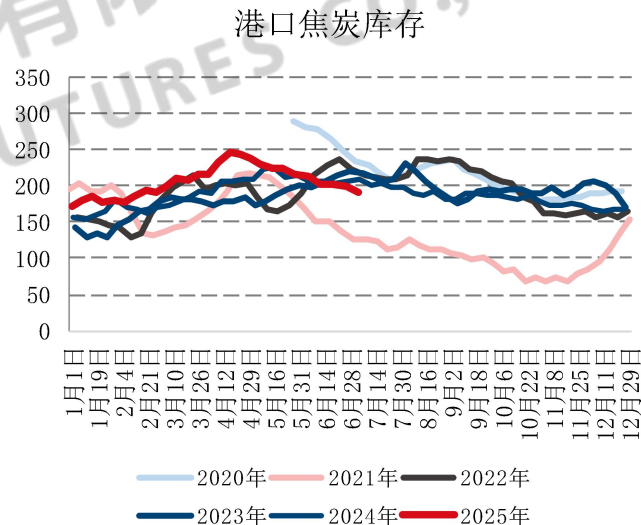
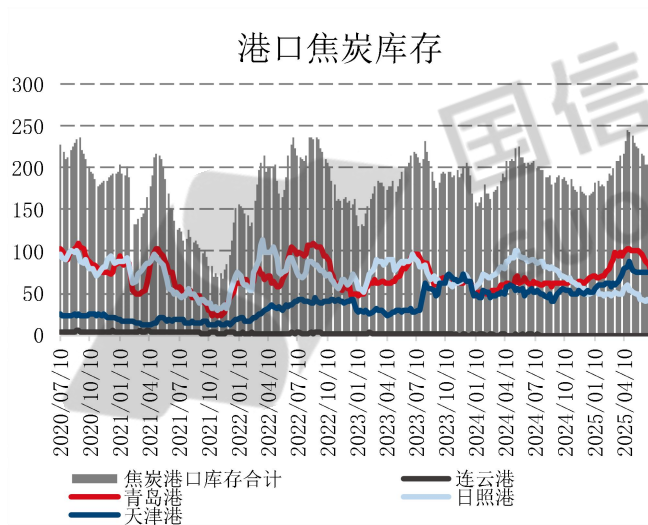
钢联统计样本焦企产能利用率73.2%，周环比下降0.06%。焦企利润下滑，开工环比回落，绝对水平仍在高位。



截至本周五，Mysteel独立焦企全样本焦炭库存61.6万吨，周环比下降12.13万吨，真实需求高位，焦炭供应收缩，焦企库存压力缓解，库存周环比去化。

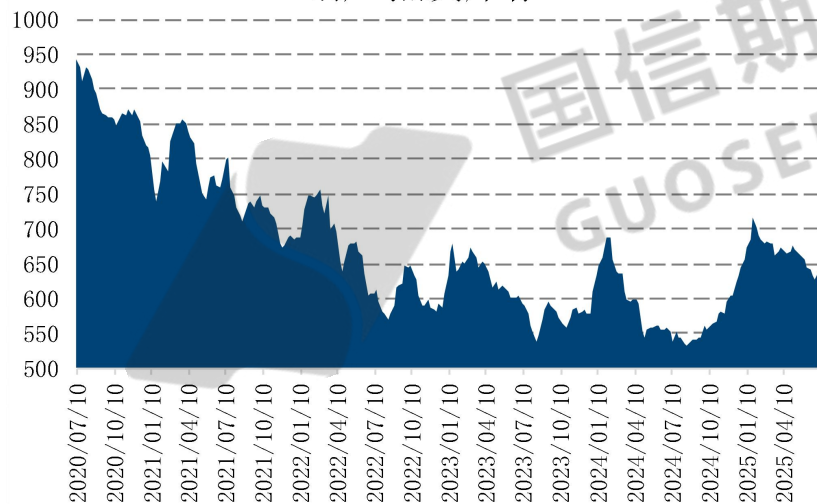


港口焦炭库存合计191.12万吨，周环比下降8.97万吨。

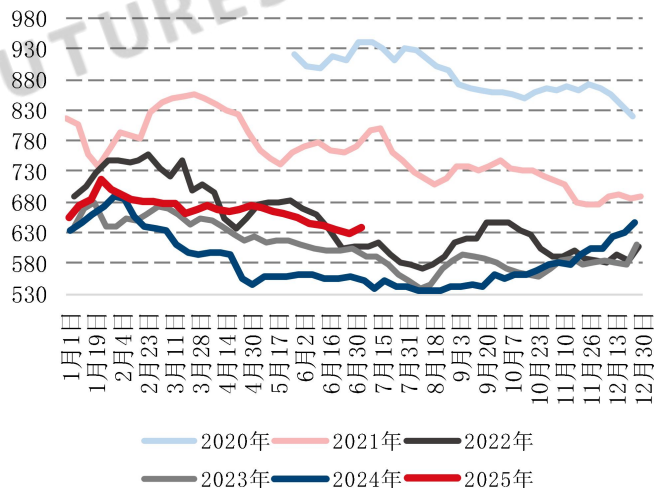


Mysteel 调研247家钢厂焦炭库存637.49吨，周环比增加9.74万吨。高炉开工保持平稳，适当增加厂内原料库存。

钢厂焦炭库存

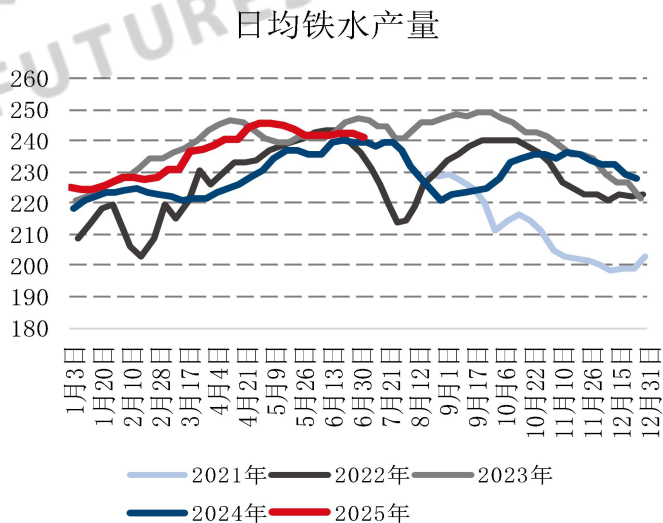
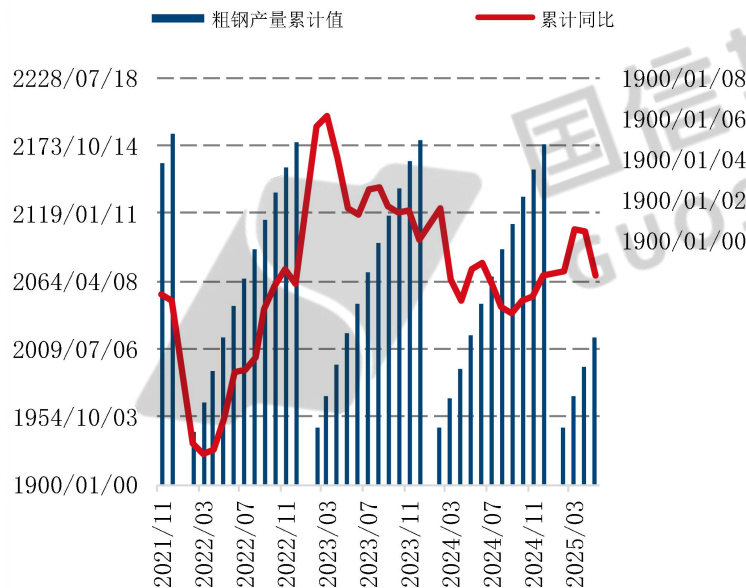


钢厂焦炭库存



国家统计局数据显示，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240.85万吨，周环比下降1.44万吨。铁水产量高位回落，煤焦真实消耗量下滑。





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：

供给端，分地区来看，山西部分煤矿复产，但蒙古地区安监加强，区域内煤矿生产受限，综合来看，国内供应继续有小幅收缩。进口方面，中蒙口岸库存压力仍存，但近期盘面价格上涨，现货成交有所好转。需求方面，焦企开工率继续下滑，钢厂方面，本周钢联口径铁水产量周环比下降1.44万吨。宏观释放积极信号，市场信心提振，但煤焦真实需求下滑，盘面上方压力存在，建议短线操作。

供给端，焦企开工积极性不足，开工率下滑，钢联统计样本焦企产能利用率73.2%，周环比下降0.06%。焦企利润下滑，开工环比回落，绝对水平仍在高位。焦炭供应环比收缩。需求方面，上周钢联口径铁水产量环比小出现下滑，供需双弱，焦企库存去化，市场情绪回落，盘面高位小幅回调，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