



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

宏观预期提振 煤焦偏强震荡

——国信期货

2025年7月13日

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

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

双焦主力合约本周行情回顾



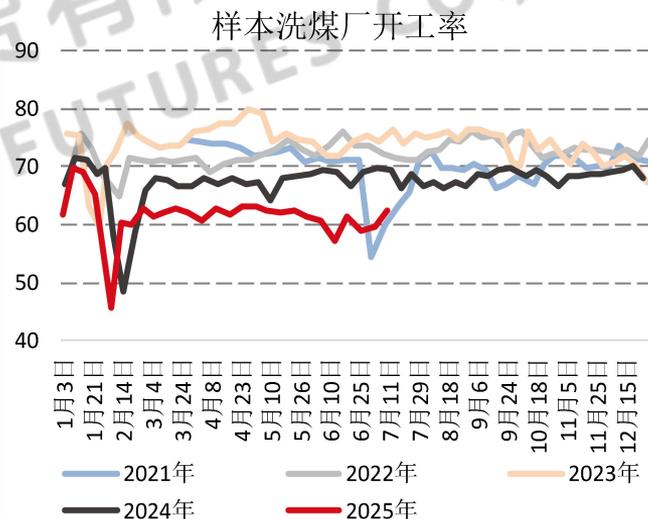
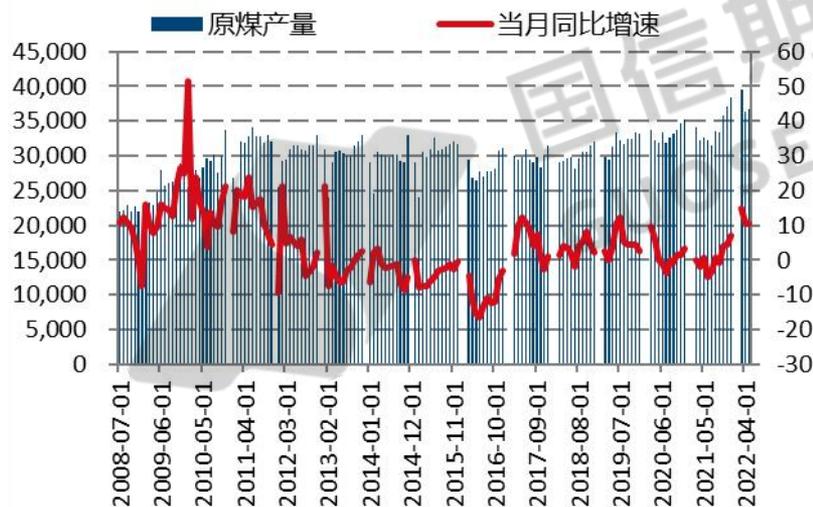
Part2

第二部分

焦煤基本面概况

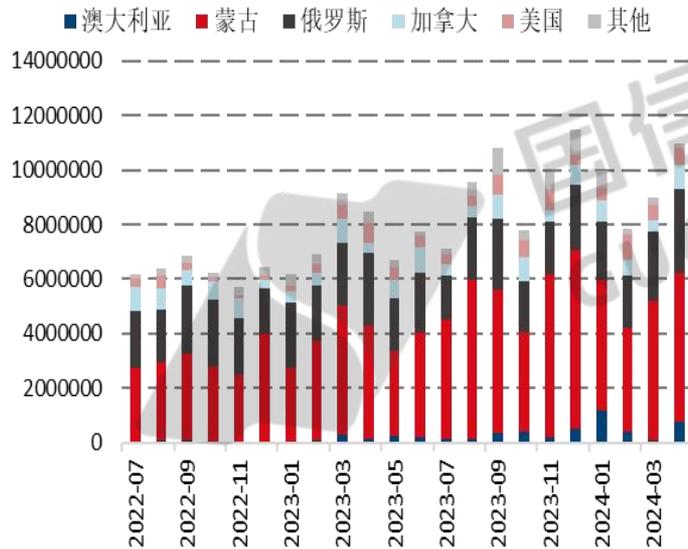
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

高频数据显示，截至本周五，样本洗煤厂开工率62.32%，周环比增加2.6%，国内煤炭产出稳步回升，洗煤厂开工率周环比增加。



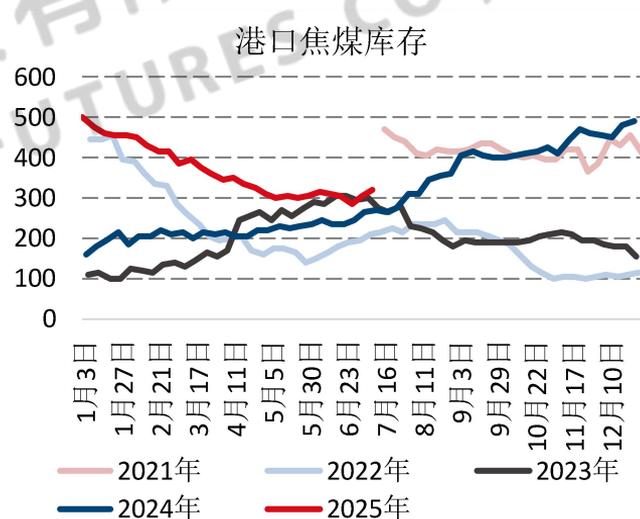
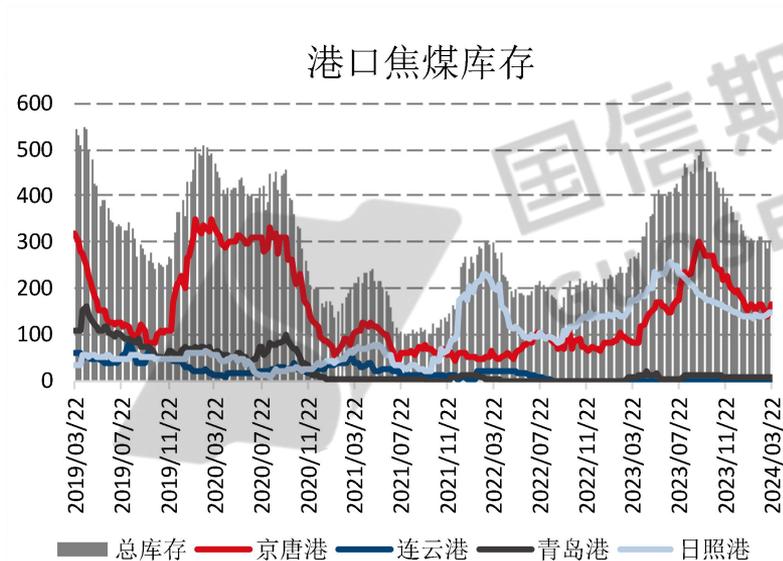
焦煤进口

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%。

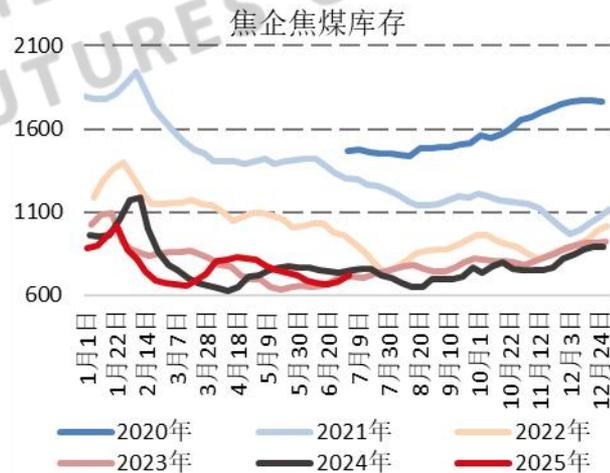
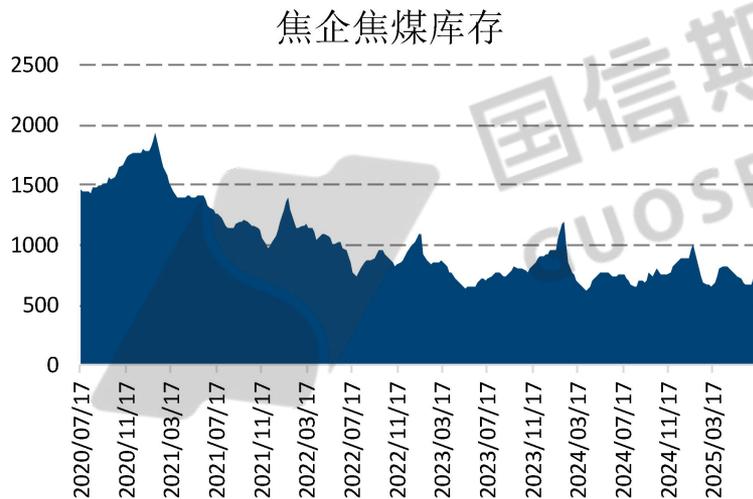


| 国别 | 2025年 | 占比 | 2024年 | 同比 |
|------|---------|--------|---------|---------|
| 蒙古 | 2004.86 | 45.86% | 2404.98 | -16.64% |
| 俄罗斯 | 1247.98 | 28.55% | 1223.66 | 1.99% |
| 加拿大 | 438.07 | 10.02% | 346.99 | 26.25% |
| 美国 | 290.88 | 6.65% | 306.70 | -5.16% |
| 澳大利亚 | 277.25 | 6.34% | 256.84 | 7.95% |
| 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% |

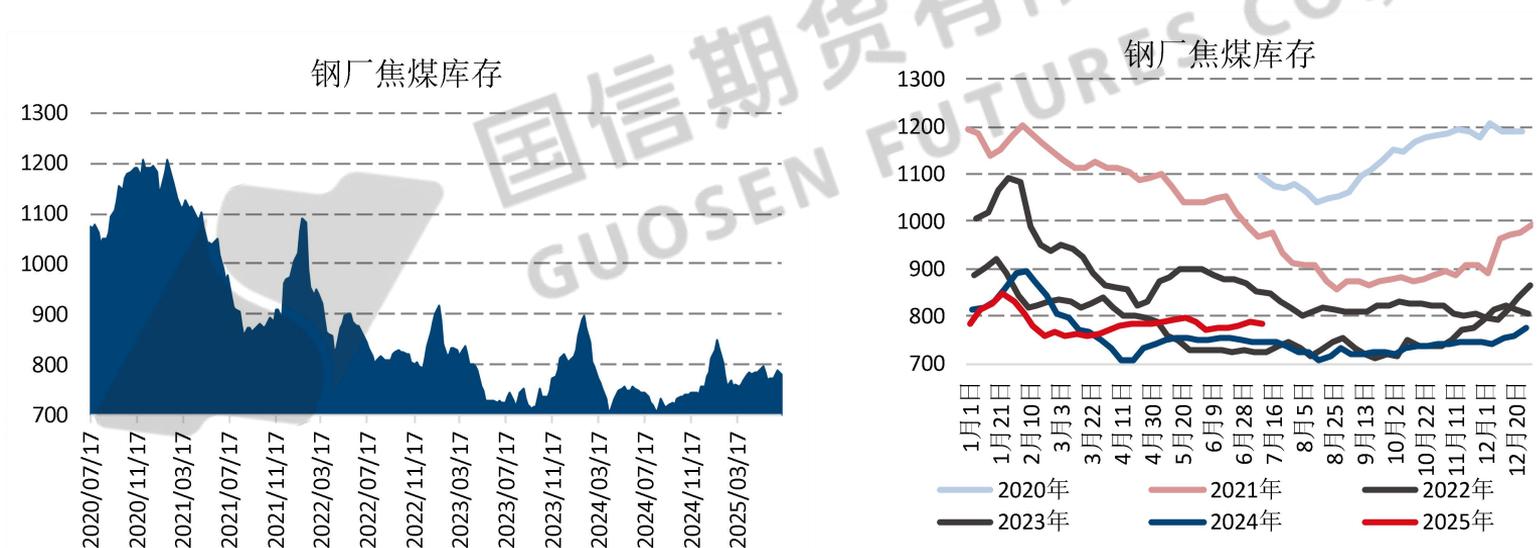
六港口焦煤库存合计321.64万吨，周环比增加17.37万吨。



Mysteel 调研全国230家独立焦企焦煤库存752.44万吨，周环比增加36万吨。现货市场采购情绪好转，焦企适当增库。



Mysteel 调研样本钢厂焦煤库存782.93万吨，周环减少6.67万吨。钢厂维持按需采购节奏。



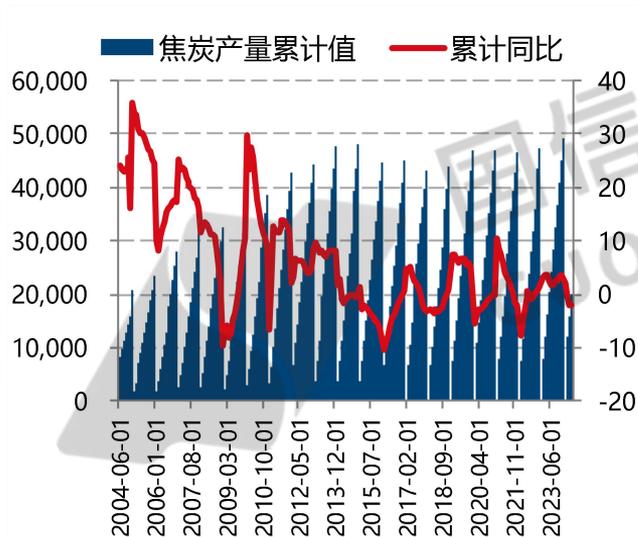
Part3

第三部分

焦炭基本面概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

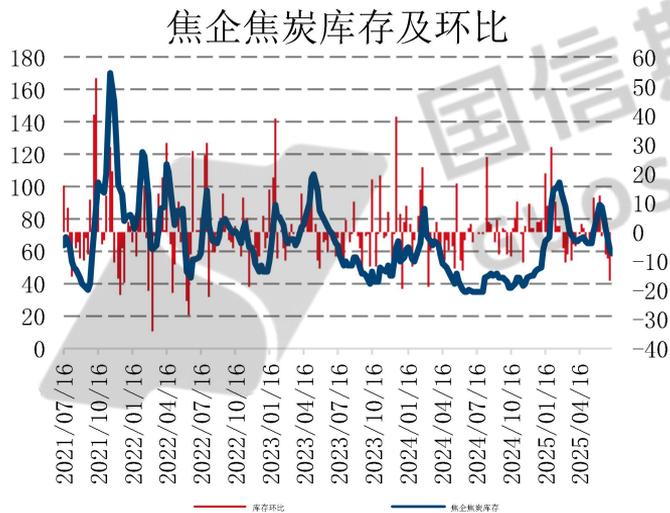
国家统计局数据显示，国家统计局数据显示，2025年1-5月份，全国焦炭产量20723万吨，同比增3.3%。5月份焦炭产量为4238万吨，同比增2.4%，环比增1.9%。



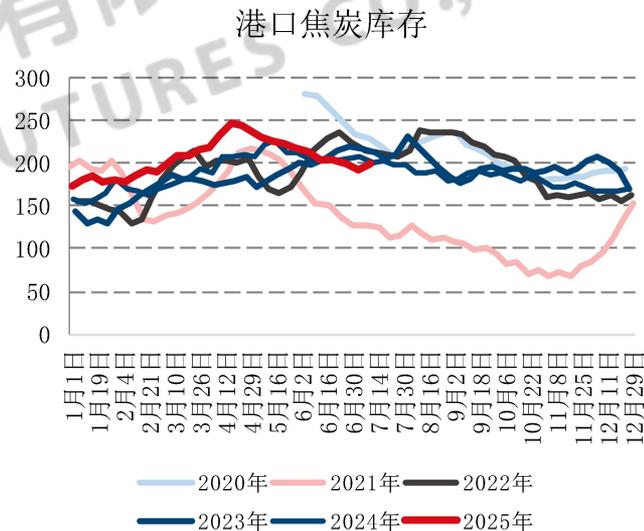
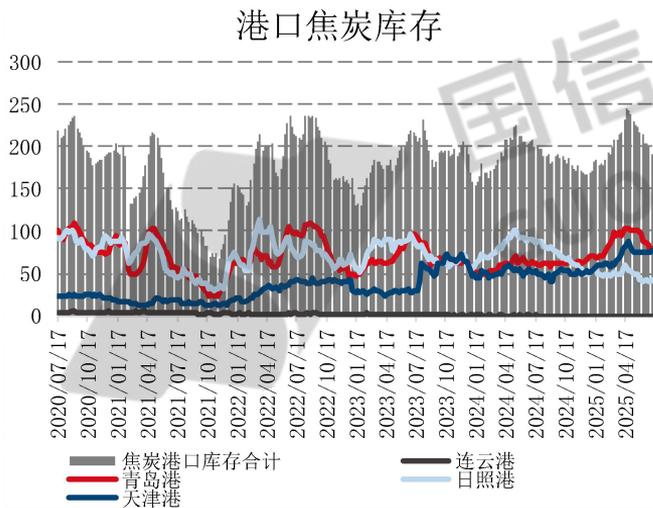
钢联统计样本焦企产能利用率72.72%，周环比下降0.48%。焦企仍有小幅亏损，开工环比回落，绝对水平仍在高位。



截至本周五，Mysteel独立焦企全样本焦炭库存59.58万吨，周环比下降2.02万吨，下游真实需求高位，叠加供给端仍在收缩，焦企库存持续去化。

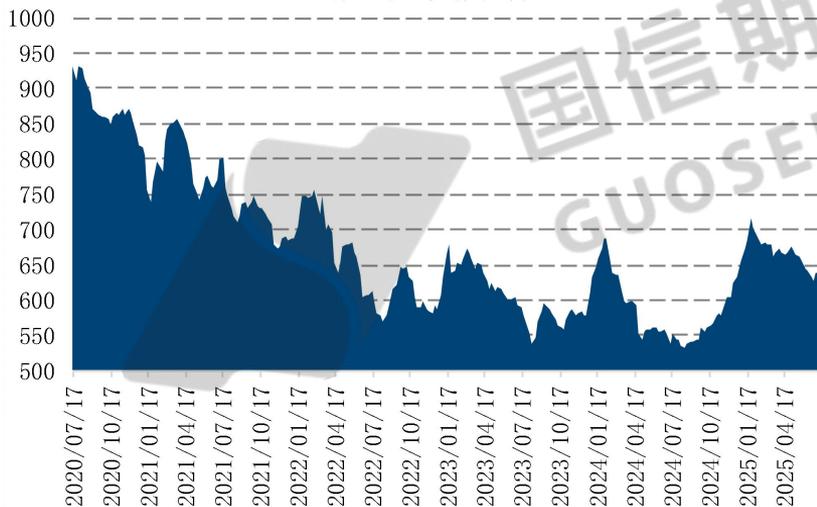


港口焦炭库存合计200.08万吨，周环比增加8.96万吨。

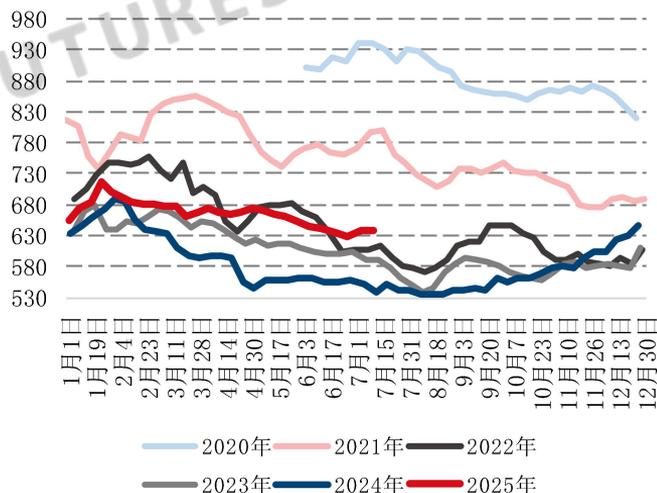


Mysteel 调研247家钢厂焦炭库存637.8万吨，周环比增加0.31万吨。高炉开工保持平稳，保持厂内原料库存稳定。

钢厂焦炭库存



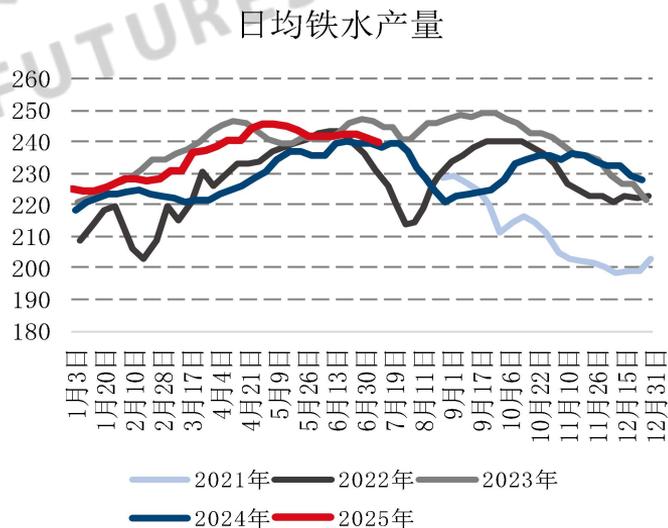
钢厂焦炭库存



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239.81万吨，周环比下降1.04万吨。煤焦真实消耗量边际下滑，绝对水平在年内高位。



Part4

第四部分

双焦后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

焦煤焦炭：

7月1日上午召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。其中全国统一大市场强调，综合整治“内卷式”竞争，优化供给结构。本次会议要求纵深推进全国统一大市场建设，聚焦供给侧优化和“反内卷”竞争。宏观会议提振市场信心，带动黑色板块普涨。

基本面来看，本周山西吕梁、长治以及陕西等地区仍有煤矿因井下或自身原因停减产，产地整体供应恢复缓慢，钢联口径数据显示洗煤厂开工率周环比回升。进口方面，口岸交投氛围有所回升，贸易商心态乐观，目前蒙5原煤报价涨至760-780元/吨（煤炭资源网）需求方面，焦钢企业开工率周环比小幅下滑，但下游在市场情绪催动下焦企增加厂内库存，煤炭现货成交转暖。盘面震荡偏强运行，建议短线操作。

供给端，焦企平均仍有小幅亏损，暂无提产动能，焦炭供应环比收缩。需求方面，钢厂铁水产量周环比有小幅下滑，绝对水平在高位。供需双弱焦企库存去化，市场心态转好，有提涨预期，盘面偏强震荡，建议偏多思路操作。



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