



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

——国信期货研究所

2025年7月20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

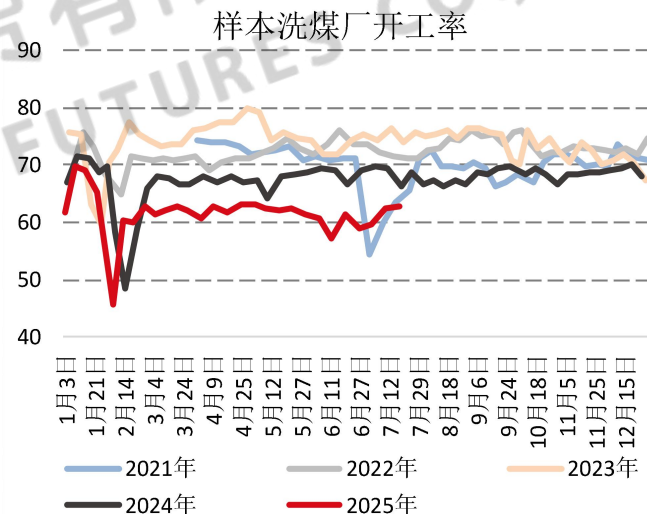
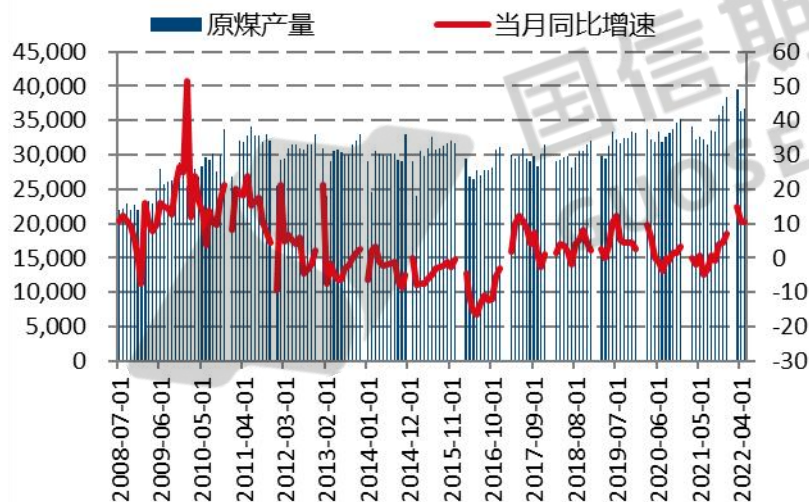
国信期货研究所

Part2

第二部分

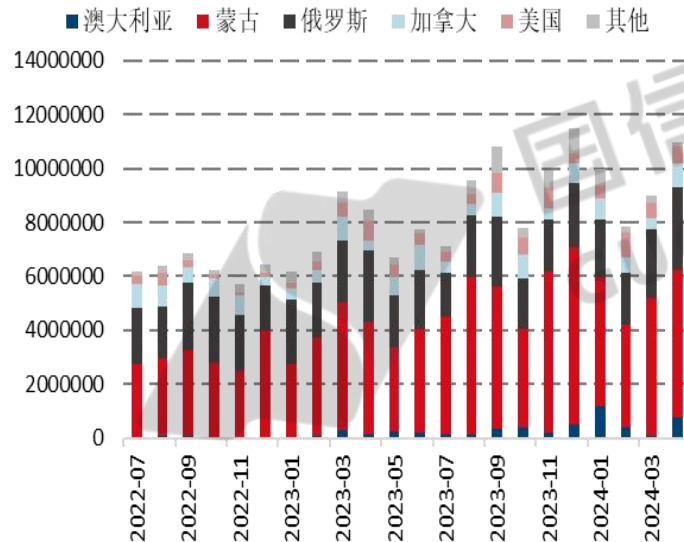
焦煤基本面概况

高频数据显示，截至本周五，样本洗煤厂开工率62.85%，周环比增加0.53%，部分区域仍有井下等原因出现的停限产情况，产地煤矿供应端缓慢恢复。



焦煤进口

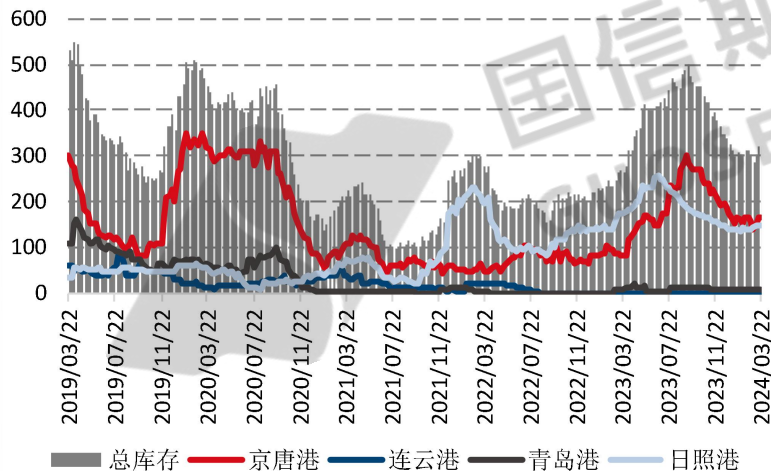
据海关总署最新数据显示，2025年5月中国炼焦煤进口量全面收缩，多数来源国同比、环比双降。据海关数据显示，5月进口总量为738.7万吨，环比下降17%，同比下降23%，延续了4月以来的疲软态势。1-5月累计进口4371.4万吨，同比减少7%，降幅344.2万吨，整体需求持续低迷。分国别来看，蒙煤进口量降幅最大，年同比下降16.64%。



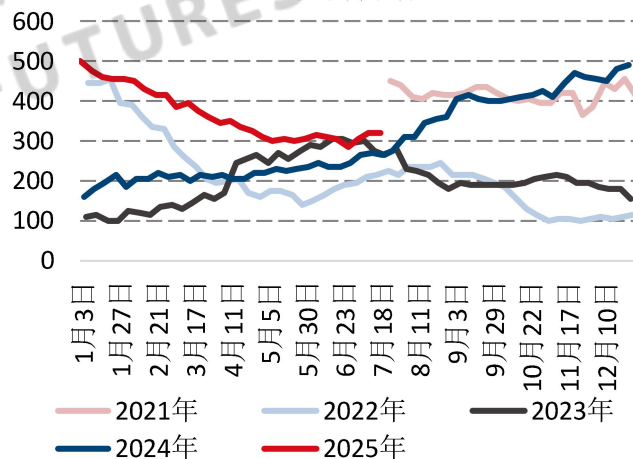
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	2004.86	45.86%	2404.98	-16.64%
俄罗斯	1247.98	28.55%	1223.66	1.99%
加拿大	438.07	10.02%	346.99	26.25%
美国	290.88	6.65%	306.70	-5.16%
澳大利亚	277.25	6.34%	256.84	7.95%
印尼	89.50	2.05%	102.08	-12.33%
其他	22.85	0.52%	74.33	-69.26%
合计	4371.39	100%	4715.58	-7.30%

六港口焦煤库存合计321.5万吨，周环比下降0.14万吨。

港口焦煤库存

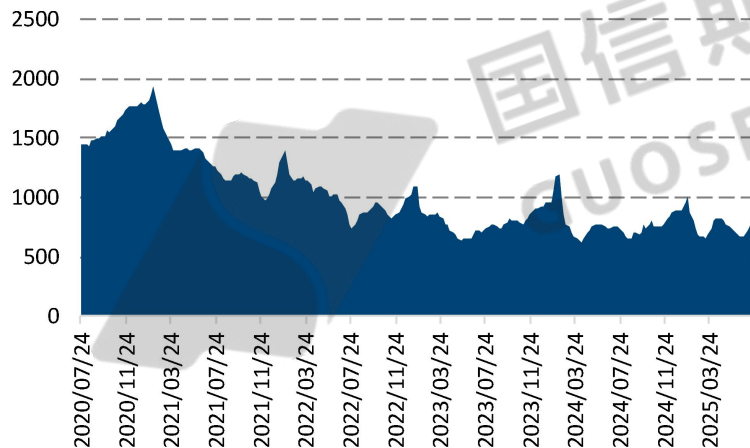


港口焦煤库存

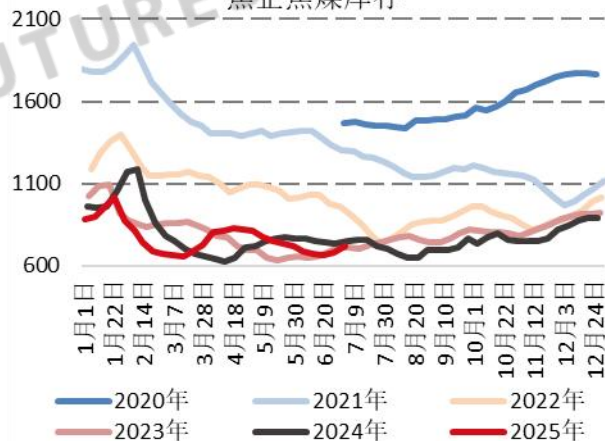


Mysteel 调研全国230家独立焦企焦煤库存790.19万吨，周环比增加37.75万吨。现货市场采购情绪好转，焦企适当增库。

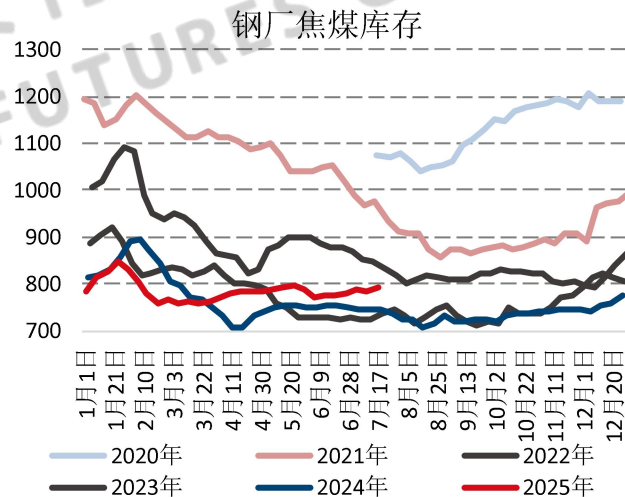
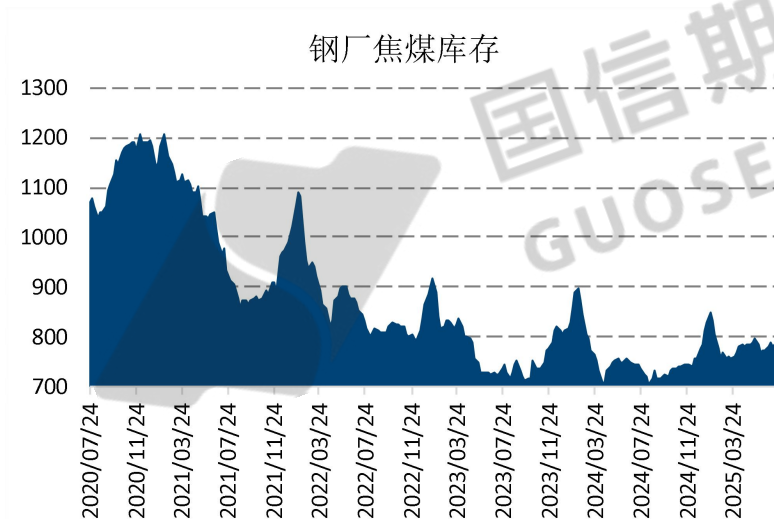
焦企焦煤库存



焦企焦煤库存



Mysteel调研样本钢厂焦煤库存791.1万吨，周环增加8.17万吨。钢厂维持按需采购节奏，厂内原料库存小幅增加。





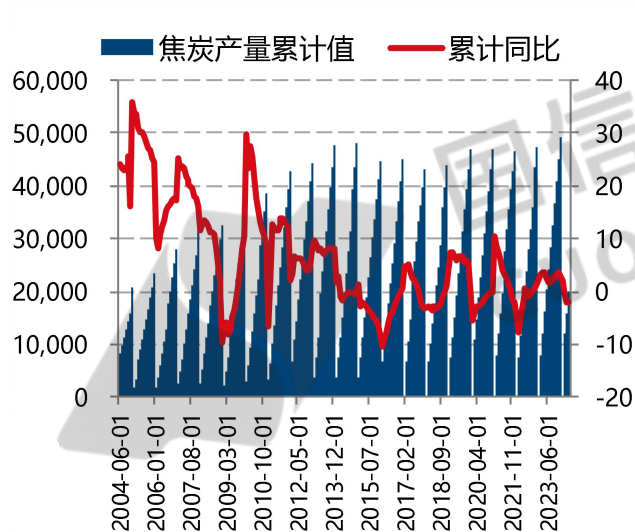
国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part3

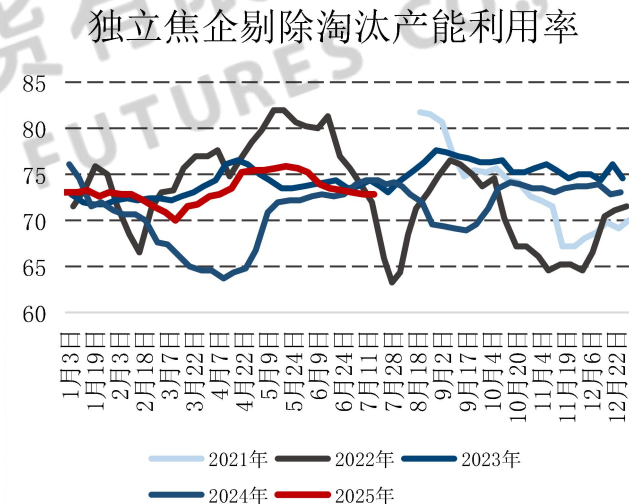
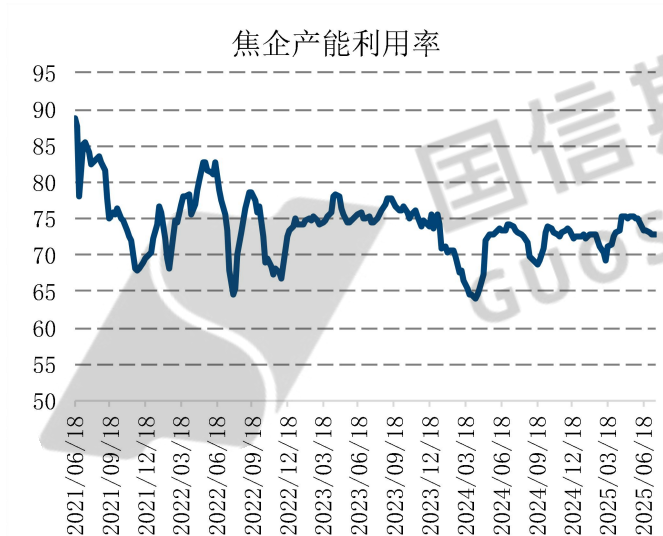
第三部分

焦炭基本面概况

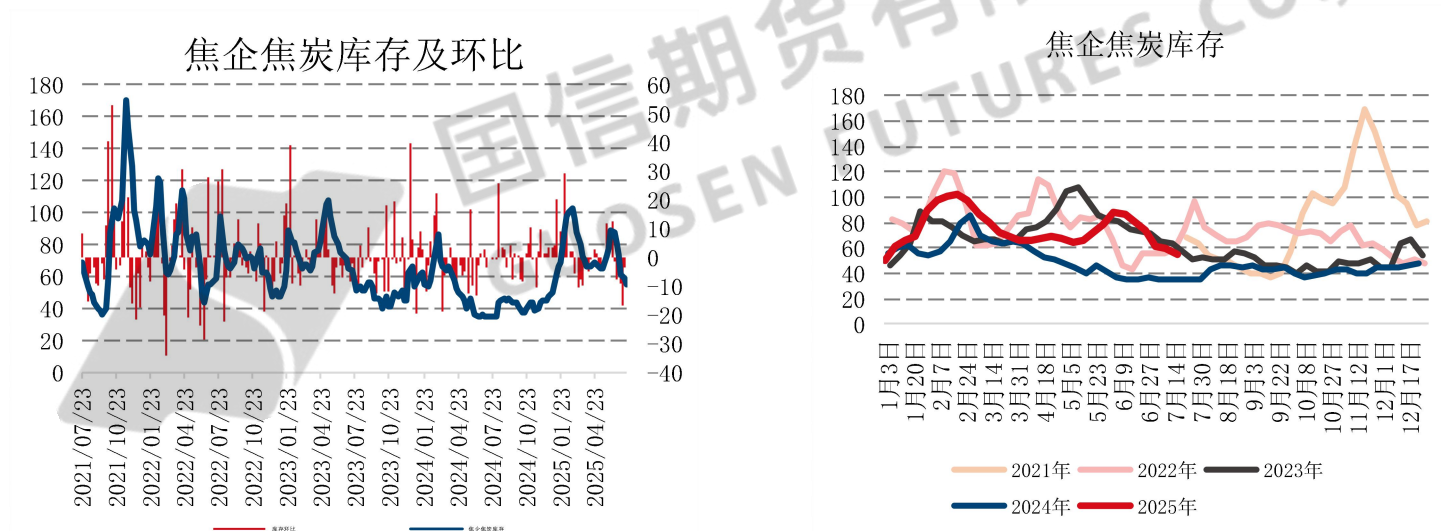
国家统计局数据显示，6月份，中国焦炭产量为4170.3万吨，同比下降0.2%；1-6月累计产量24941.2万吨，同比增长3.0%。



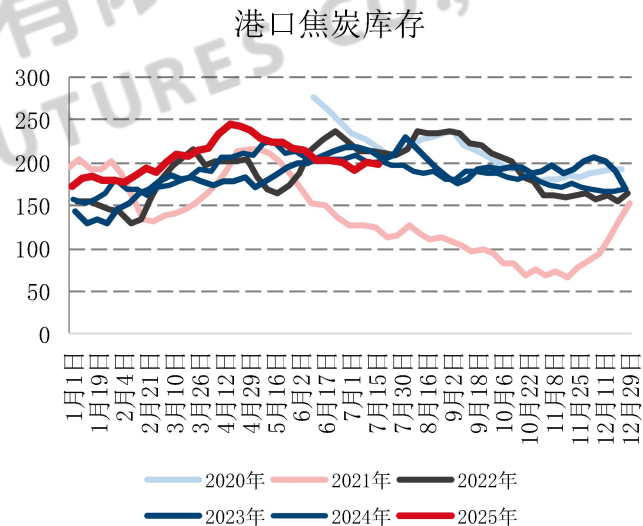
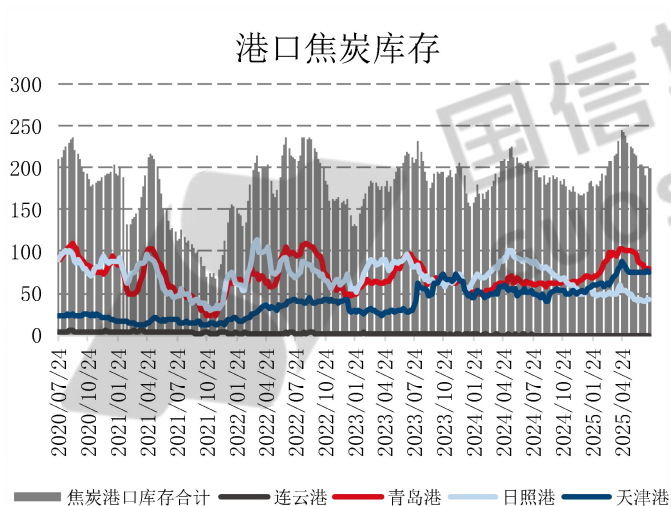
钢联统计样本焦企产能利用率72.9%，周环比增加0.18%。首轮提涨落地，亏损收窄，开工率环比小幅回升。



截至本周五，Mysteel统计独立焦企全样本焦炭库存55.55万吨，周环比下降4.03万吨，下游真实需求高位，叠加适当增库行为带动，焦企库存持续去化，市场心态较好。

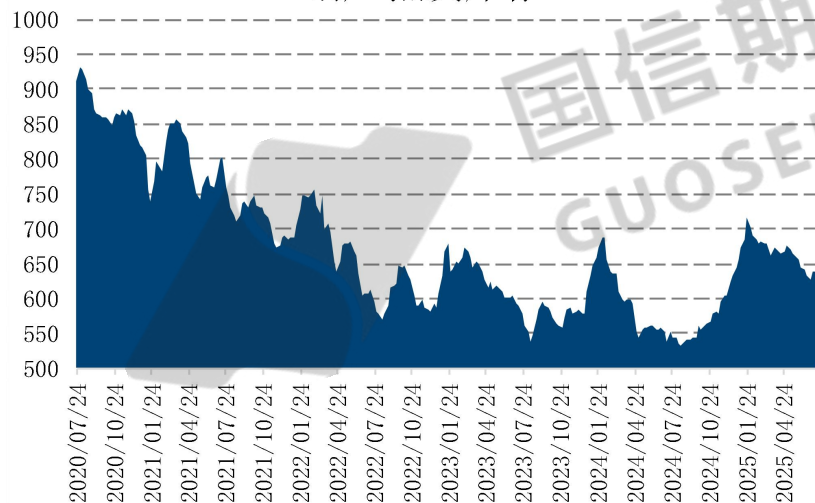


钢联数据显示，截至本周五，港口焦炭库存合计199.11万吨，周环比下降0.97万吨。

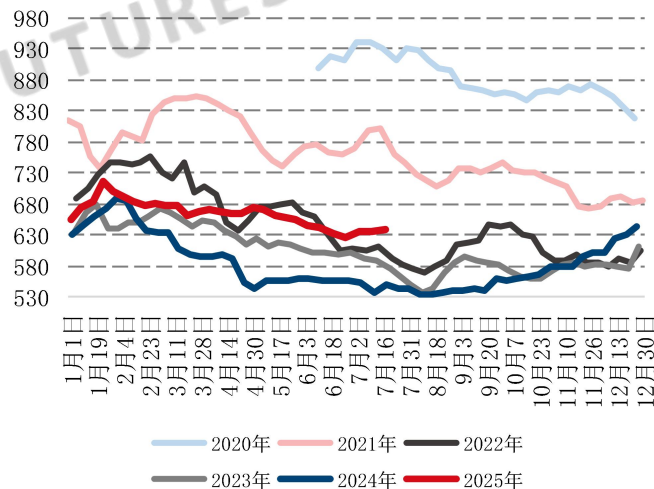


Mysteel调研数据显示，247家样本钢厂焦炭库存638.99吨，周环比增加1.19万吨。高炉开工保持在高位，钢厂按需采购为主。

钢厂焦炭库存



钢厂焦炭库存



焦炭需求

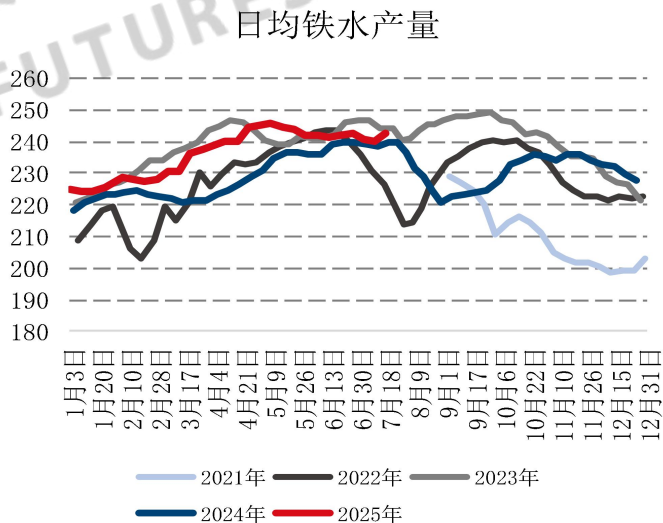
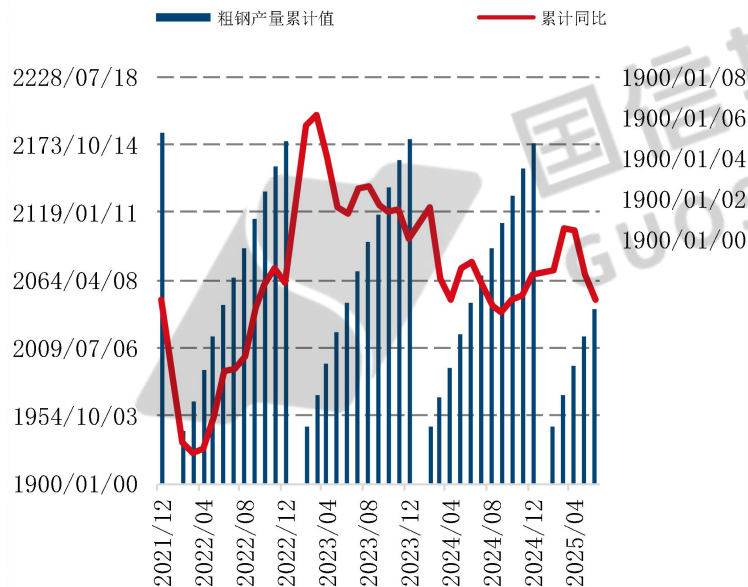


国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

据国家统计局数据显示，2025年6月份，我国粗钢产量8318万吨，同比下降9.2%，同比降速扩大2.3个百分点；生铁产量7191万吨，同比下降4.1%，同比降速扩大0.8个百分点；钢材产量12784万吨，同比增长1.8%，同比增速收窄1.6个百分点。累计来看，2025年1-6月，我国粗钢产量51483万吨，同比下降3.0%；生铁产量43468万吨，同比下降0.8%；钢材产量73438万吨，同比增长4.6%。

Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量242.44万吨，周环比增加2.63万吨。煤焦真实消耗量边际增加，需求有支撑。





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，本周主产区部分前期检修及事故停产煤矿产量逐步恢复，另外仍有部分煤矿因井下换工作面等因素产量下滑，中国煤炭资源网统计本周样本煤矿原煤产量周环比下降2.65万吨至1227.88万吨，产能利用率周环比下滑0.18%至85.43%，供应环比略有收缩。进口方面，前期那达慕会影响蒙煤通关，本周开始，口岸恢复通关，下游采购积极性回升，口岸库存有所去化。需求方面，下游适当增库，现货成交情绪尚可。期货盘面经历快速拉涨后，市场情绪回落，盘面高位震荡运行，建议短线操作。

随着原料煤价格上涨，入炉煤成本快速上移，焦企被动减产情况逐步会增多。需求方面，钢厂利润尚可，保持开工积极性，本周铁水产量环比上行，支持炉料日耗。焦炭现货首轮提涨落地，盘面跟随市场情绪回落，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