



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

下游复产提振 煤焦低位反弹

——国信期货研究所

2025年9月14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

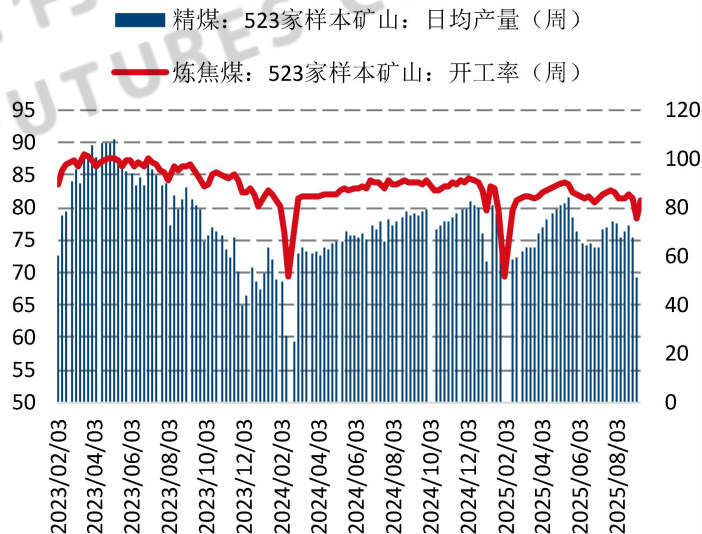
国信期货研究所

Part2

第二部分

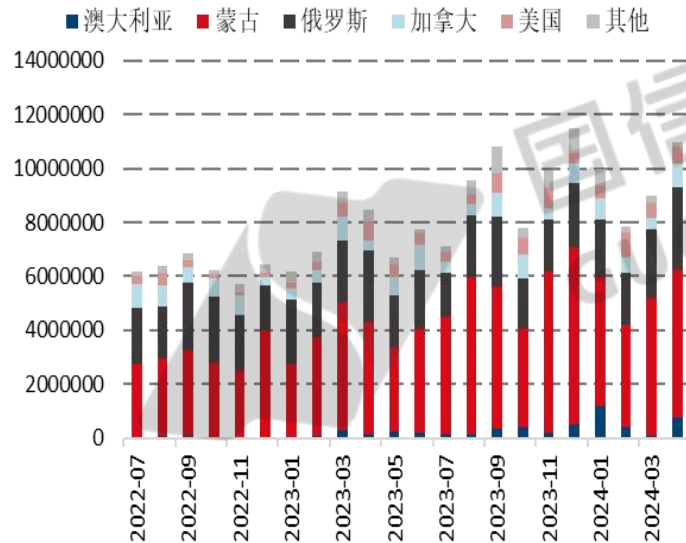
焦煤基本面概况

国家统计局数据显示，7月份，规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降3.8%；日均产量1229万吨。1—7月份，规上工业原煤产量27.8亿吨，同比增长3.8%。本周产地部分煤矿复产，但部分在产矿井因井下因素等产量仍受限，产量恢复缓慢。阅兵期间，煤矿自主进行限产停产，上游开工率明显下滑，钢联数据显示，截至本周五，523加样本矿山开工率69.31%，周环比下降8.11%。



焦煤进口

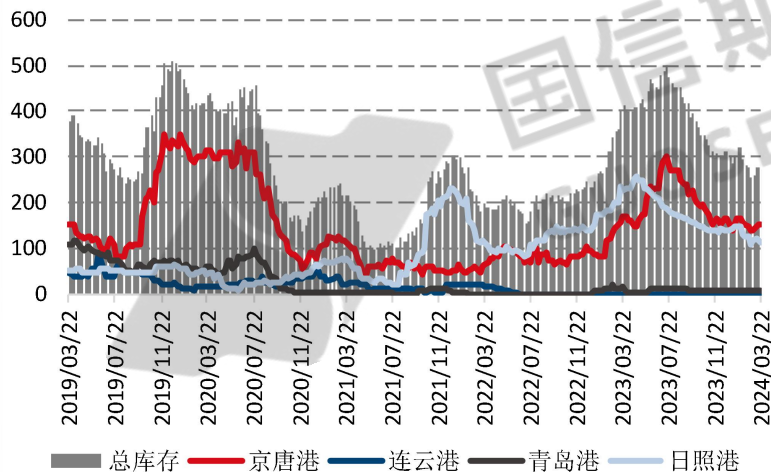
据海关总署最新数据显示，2025年1-7月，我国进口炼焦煤总计6244.53万吨，同比下滑7.98%。受到中美关税增加影响，美国炼焦煤单月进口量持续为零，澳煤进口量同比微增，但整体占比相对较少。8月开始，蒙煤通关效率回升至高位，叠加内外价差打开，国内终端用户对于海运煤接货积极性有所增加，预计焦煤进口量环比将有小幅回升。



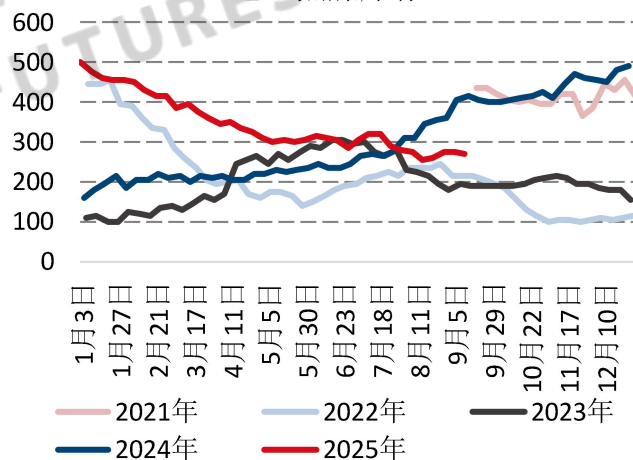
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	2973.18	47.61%	3457.71	-14.01%
俄罗斯	1819.14	29.13%	1750.23	3.94%
加拿大	607.23	9.72%	529.17	14.75%
美国	290.88	4.66%	401.30	-27.52%
澳大利亚	423.56	6.78%	393.71	7.58%
印尼	107.69	1.72%	134.05	-19.66%
其他	22.85	0.37%	119.55	-80.89%
合计	6244.53	100%	6785.72	-7.98%

六港口焦煤库存合计271.11万吨，周环比下降4.38万吨。

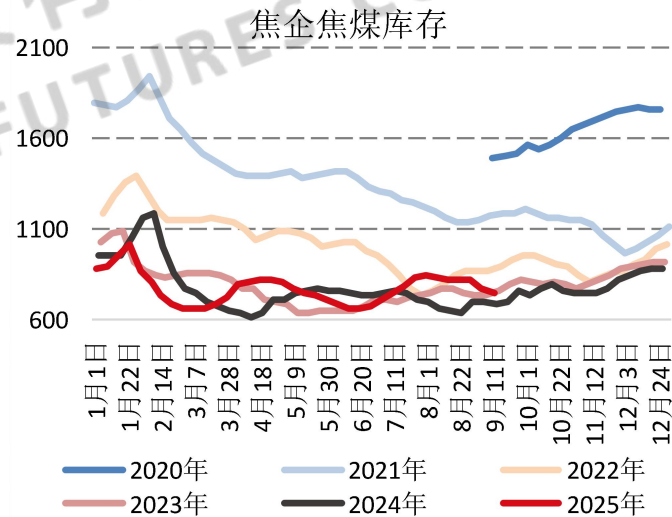
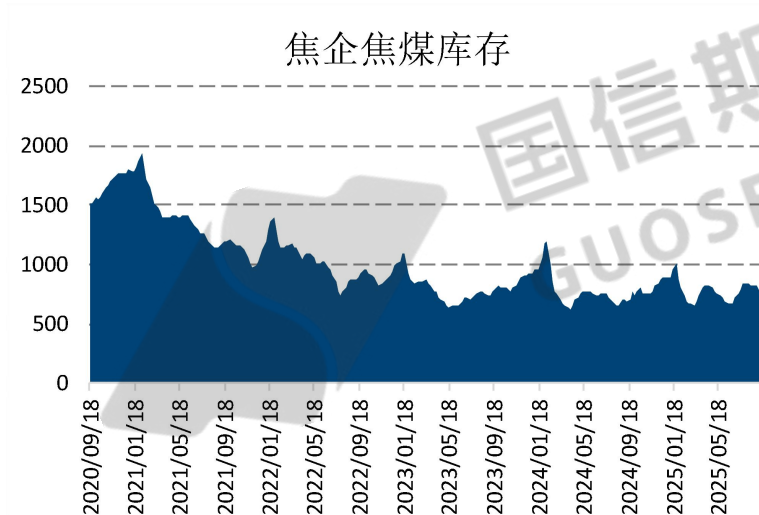
港口焦煤库存



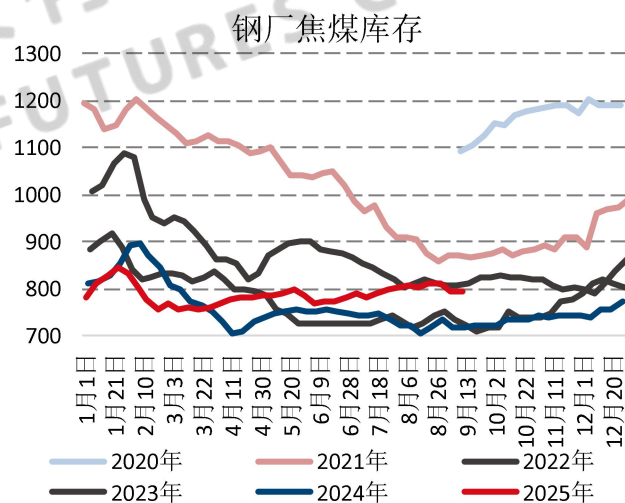
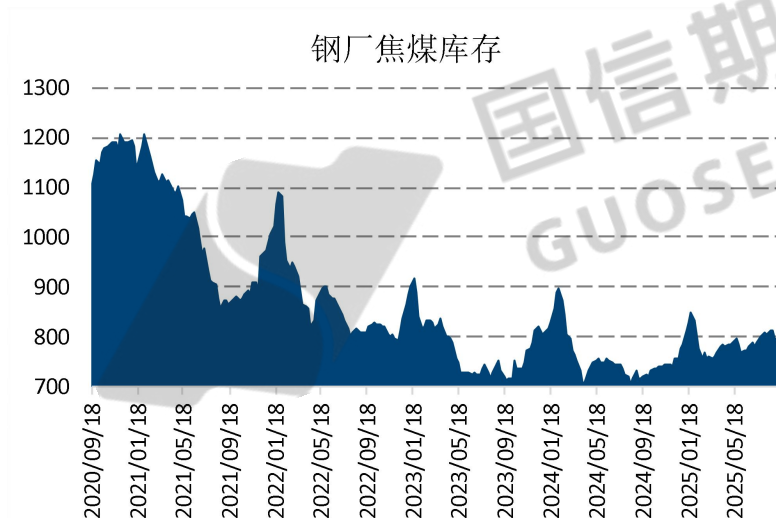
港口焦煤库存



Mysteel调研全国230家独立焦企焦煤库存752万吨，周环比下降28.95万吨。下游开工回升，对原料采购积极性下降，控制到货，焦企焦煤库存下降。



Mysteel调研样本钢厂焦煤库存793.73万吨，周环下降2.03万吨。钢厂按需采购为主，厂内焦煤库存窄幅波动。





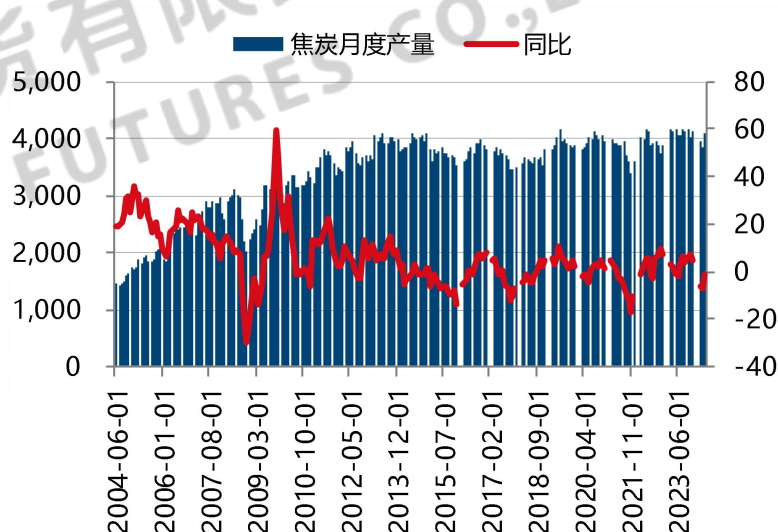
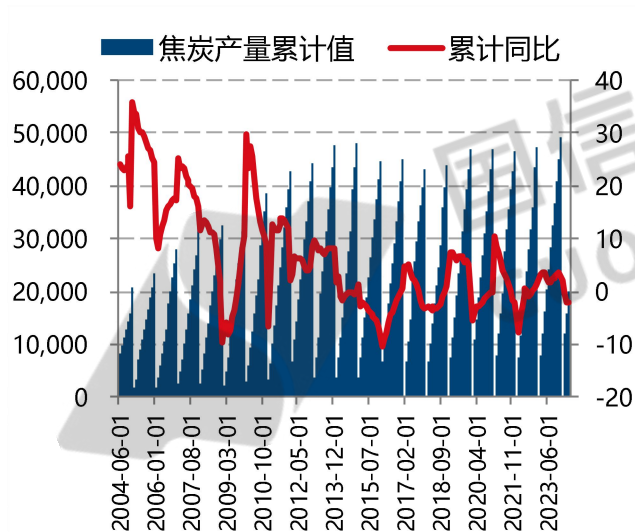
国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part3

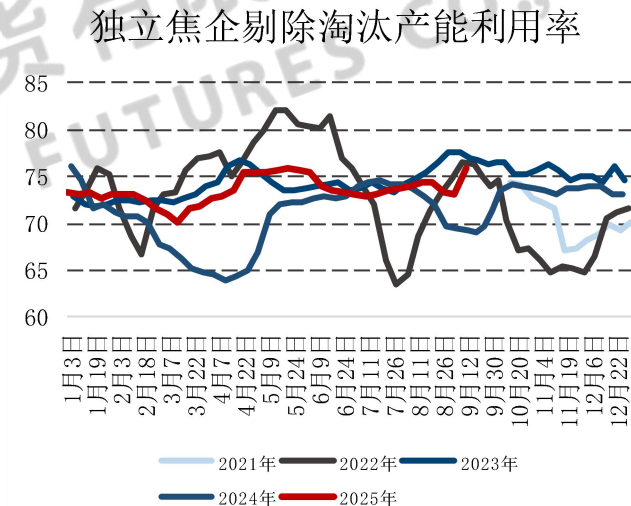
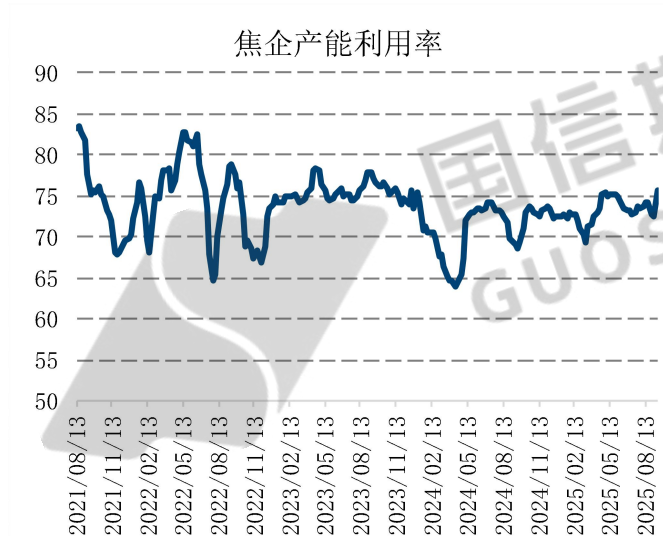
第三部分

焦炭基本面概况

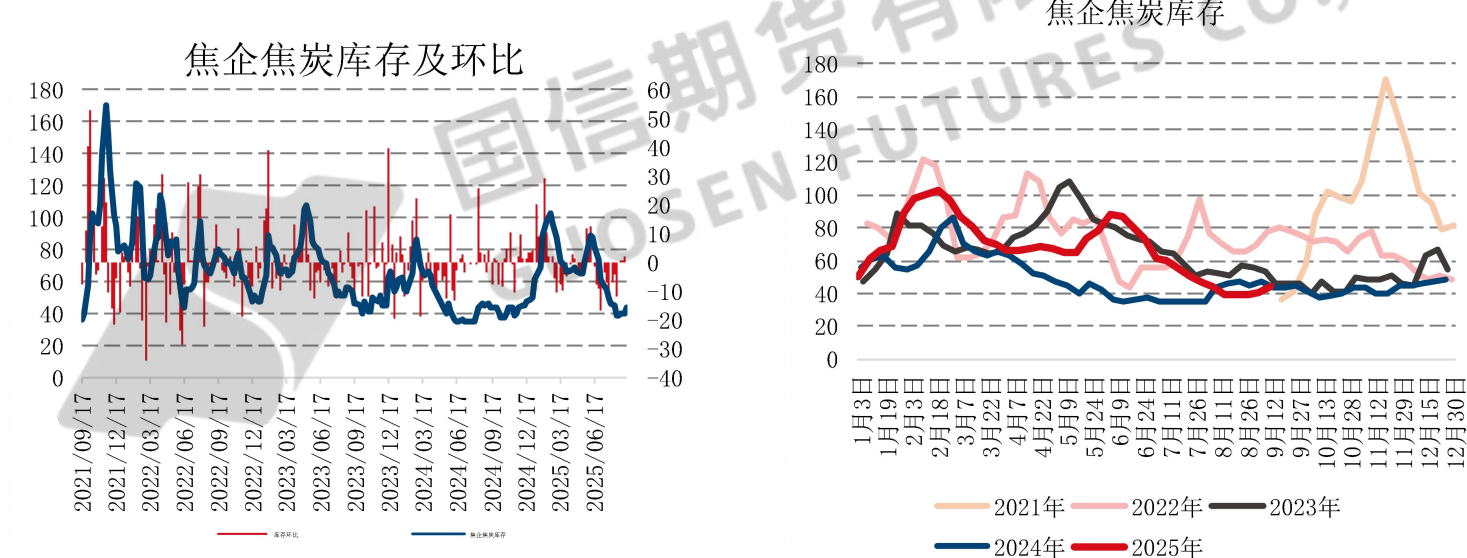
国家统计局数据显示，7月份，中国焦炭产量为4186万吨，同比增加0.5%；1-7月累计产量29168万吨，同比增长2.8%，增速较上月下降0.2%。



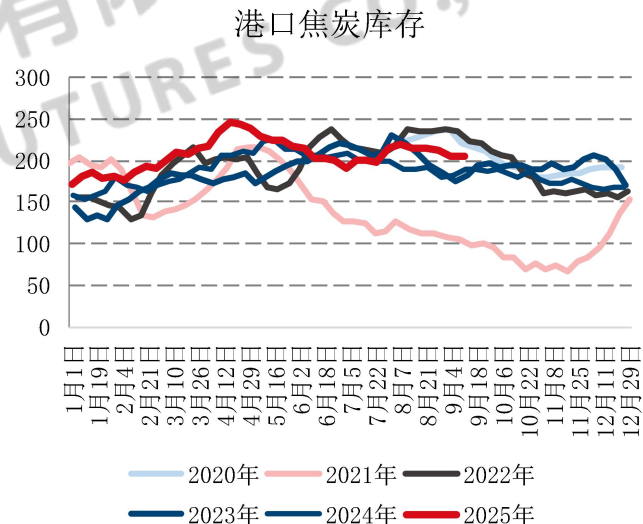
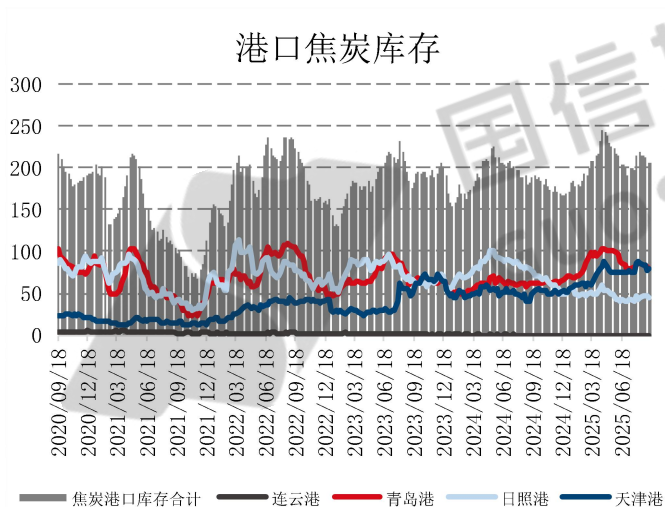
钢联统计样本焦企产能利用率75.58%，周环比增加2.97%。阅兵期间北方焦企已陆续按照要求执行限产，供应阶段性仍在收紧。阅兵之后焦企开工明显回升，目前已至年内高位。



截至本周五，Mysteel统计独立焦企全样本焦炭库存43.91万吨，周环比增加3.2万吨，钢厂控制到货，焦企库存累积。

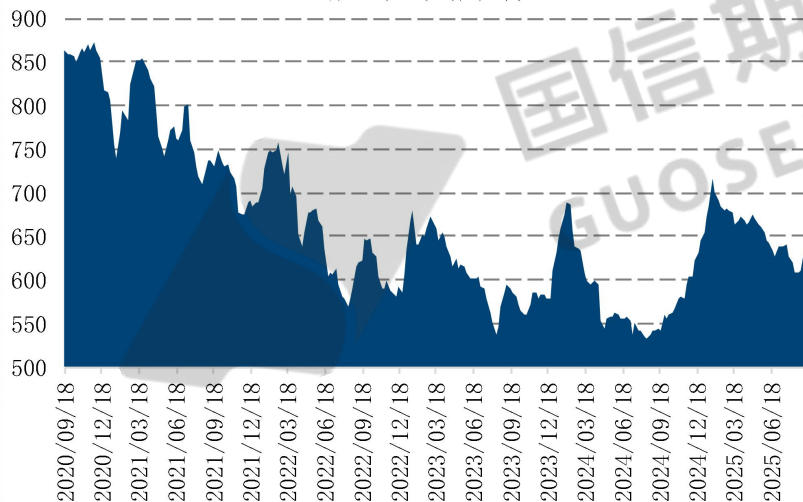


钢联数据显示，截至本周五，港口焦炭库存合计205.11万吨，周环增加0.05万吨，贸易商集港积极性一般，港口库存平稳。

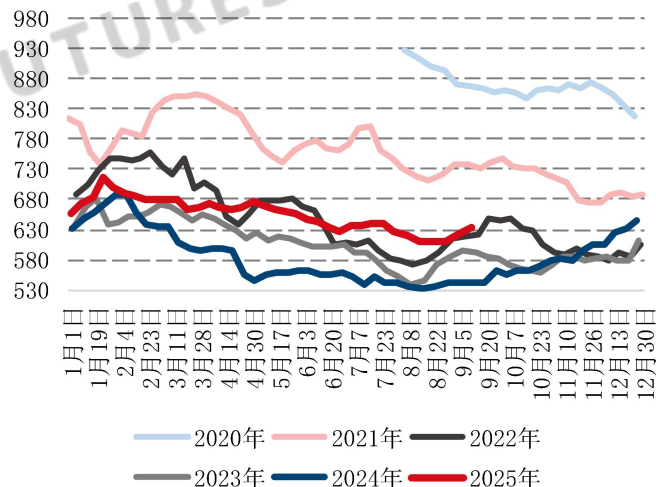


Mysteel调研数据显示，247家样本钢厂焦炭库存633.29万吨，周环比增加9.58万吨。上周铁水急降，本周开工回升，厂内焦炭库存小幅累积。

钢厂焦炭库存



钢厂焦炭库存

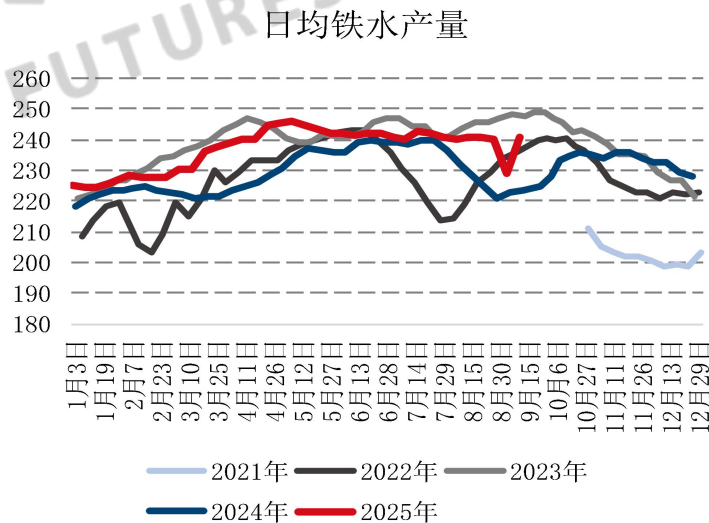
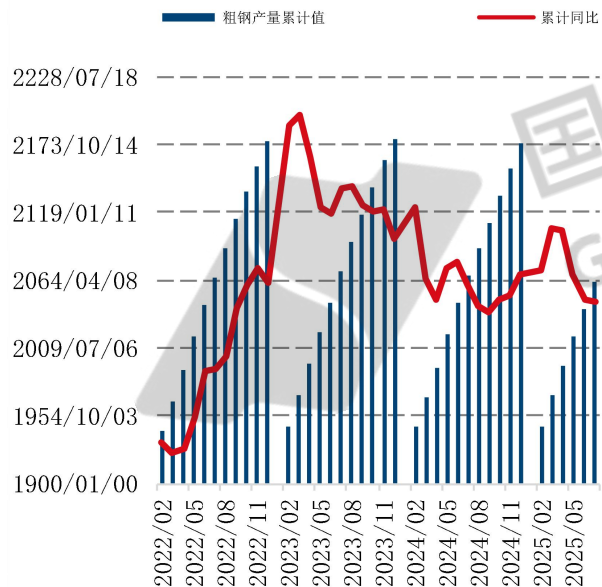


焦炭需求



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

国家统计局数据显示，2025年1-7月份，全国生铁产量50583万吨，同比下降1.3%。7月份生铁产量为7080万吨，同比下降1.4%，环比下降1.5%。1-7月份，全国粗钢产量59447万吨，同比下降3.1%。7月份粗钢产量为7966万吨，同比下降4.0%，环比下降4.2%。1-7月份，全国钢材产量86047万吨，同比增长5.1%。7月份钢材产量为12295万吨，同比增长6.4%，环比下降3.8%。Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量240.55万吨，周环比增加11.71万吨。阅兵影响铁水出现明显回落，本周回升至240万吨以上高位水平。





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part4

第四部分

双焦后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

焦煤焦炭：

供给端，上周煤矿以保安全生产，煤矿开工明显下滑，国内煤炭生产出现阶段性收紧。阅兵结束后，产地煤矿多数维持正常生产节奏，供应端相对稳定。进口蒙煤方面，高频数据显示甘其毛都口岸通关继续回升，日均通关车数维持在年内高位，综合来看，焦煤内外供应皆有恢复。需求方面，上周焦钢企业面临限产，本周下游开工率将有恢复。下游按需采购为主，现货市场成交一般，等待下游旺季补库，盘面低位小幅反弹，建议短线操作。

供给端，焦企目前利润尚可，保持开工动能，预计本周开工率将有反弹。钢联统计样本焦企产能利用率75.58%，周环比增加2.97%。阅兵期间北方焦企已陆续按照要求执行限产，供应阶段性仍在收紧。阅兵之后焦企开工明显回升，目前已至年内高位。需求方面，上周限产约束下铁水产量快速下滑，Mysteel调研247家钢厂日均铁水产量240.55万吨，周环比增加11.71万吨。阅兵影响铁水出现明显回落，本周回升至240万吨以上高位水平。部分库存偏高的钢厂对焦炭采购量有所减少，焦企库存出现累积，市场心态转弱，成本支撑下，盘面低位小幅反弹，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