



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需双减 焦炭震荡运行

——国信期货研究所

2025年10月19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 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

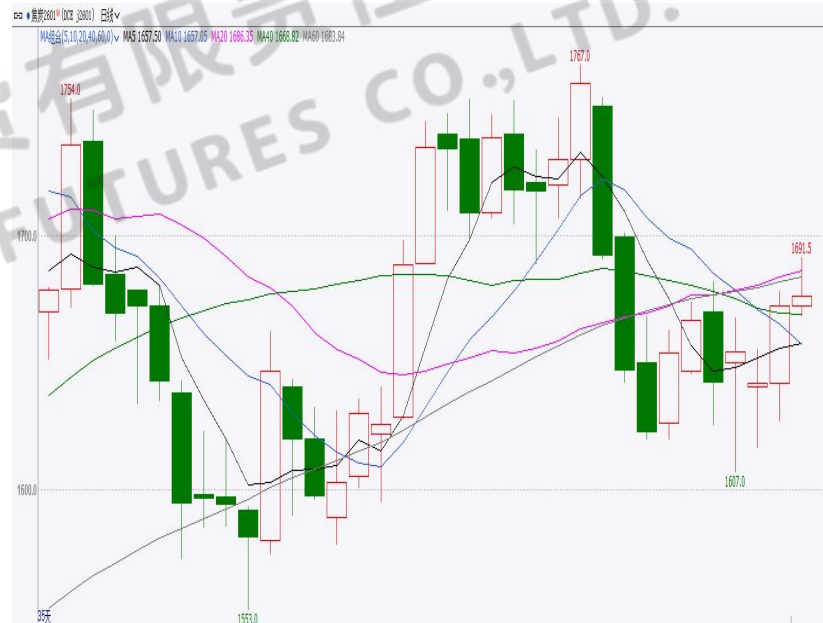
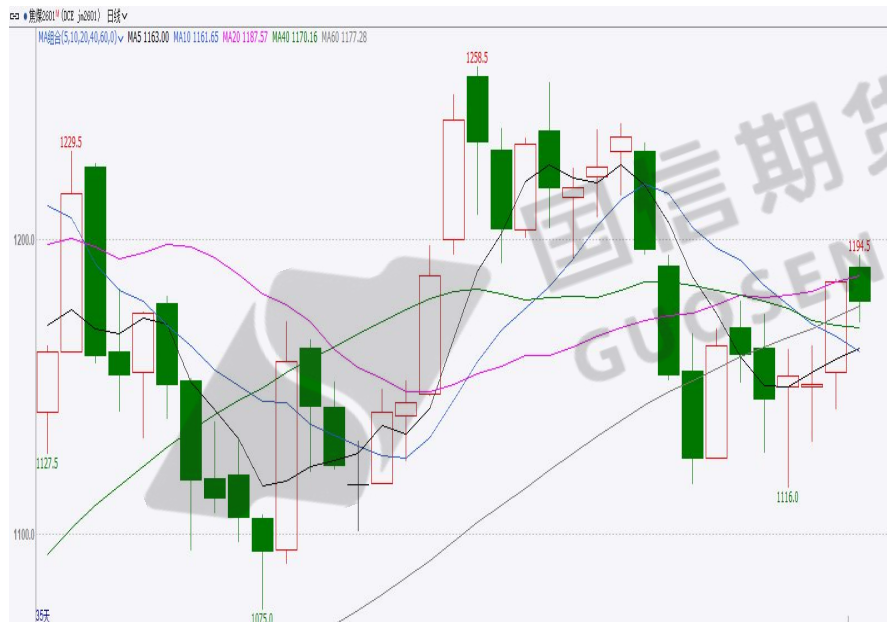
Part1

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

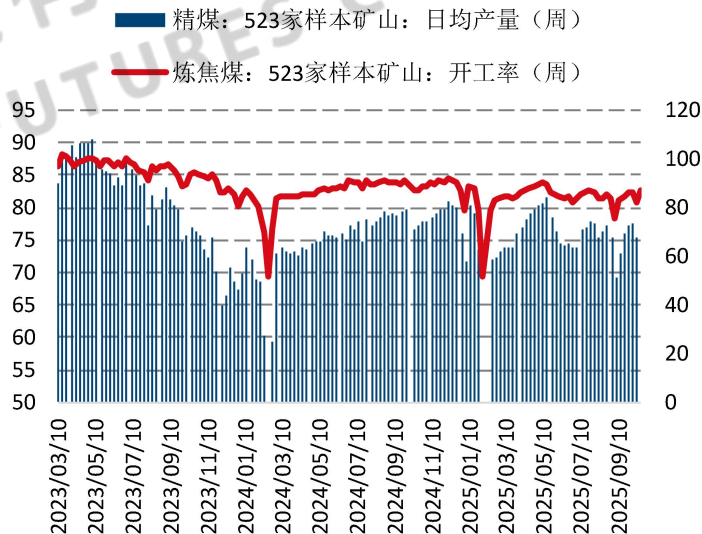
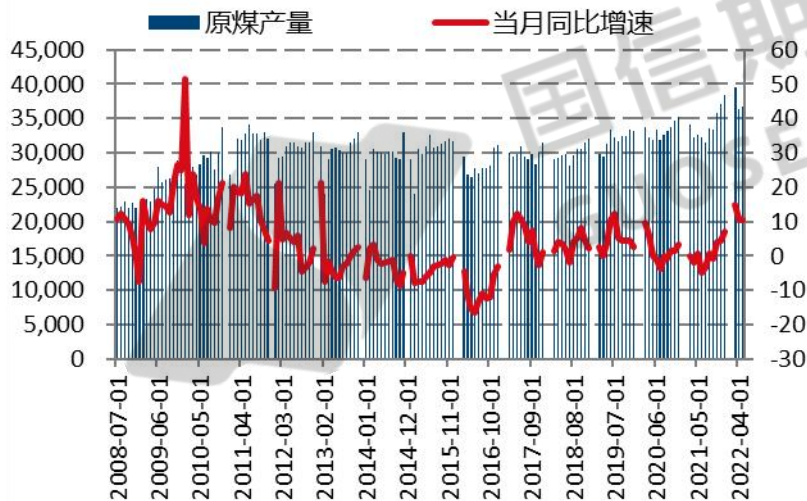
Part2

第二部分

焦煤基本面概况

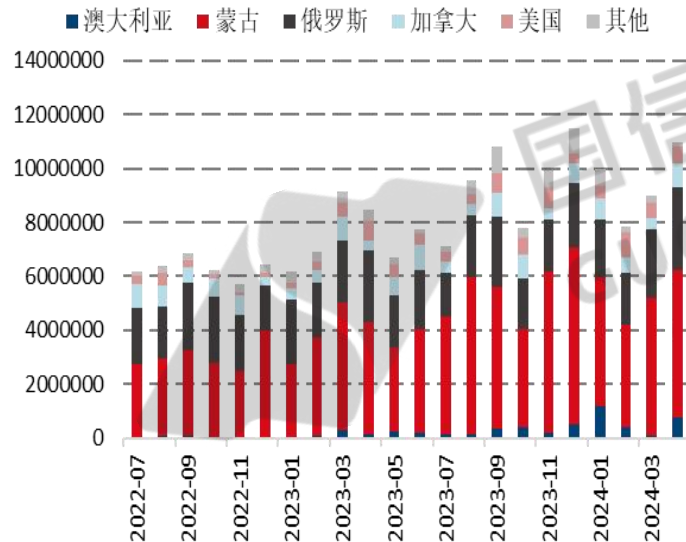
国家统计局发布数据显示，8月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤生产降幅收窄，原油生产增速加快，天然气、电力生产平稳增长。8月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比下降3.2%，降幅比7月份收窄0.6个百分点；日均产量1260万吨。1—8月份，规上工业原煤产量31.7亿吨，同比增长2.8%。

总体来看，上游煤矿开工率低位虽有小幅反弹，供应缓慢恢复。截至9月19日当周，钢联统计523家样本煤矿开工率84.65%，周环比下降0.56%，月环比增加1.94%。



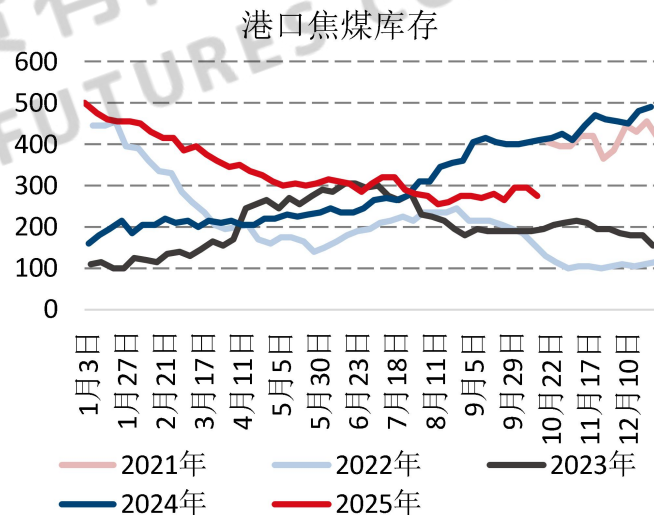
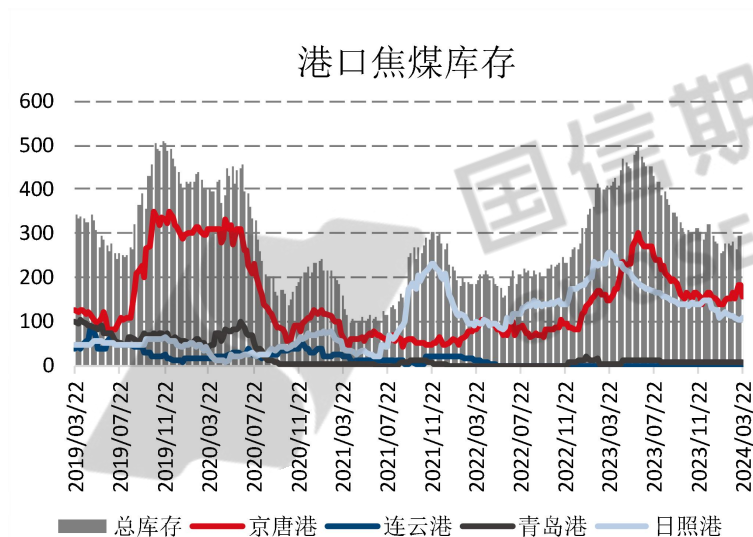
焦煤进口

据海关总署最新数据显示，2025年1-8月，我国炼焦煤进口总量为7260.8万吨，较2024年同期下降约8%，整体进口规模呈现收缩态势。8月我国总进口量达1016.2万吨，环比上涨6%，同比下降5%。分国别看，蒙古与俄罗斯仍是两大主要进口来源国。8月蒙古国单月进口量达601.47万吨，环比增长20.80%，同比增长27.55%。伴随国内需求好转，口岸库存去化，蒙煤进口放量。俄罗斯与澳大利亚的进口量则出现收缩。

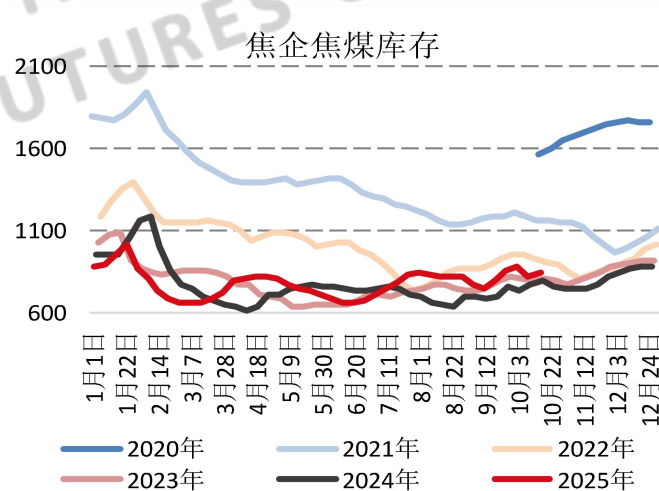
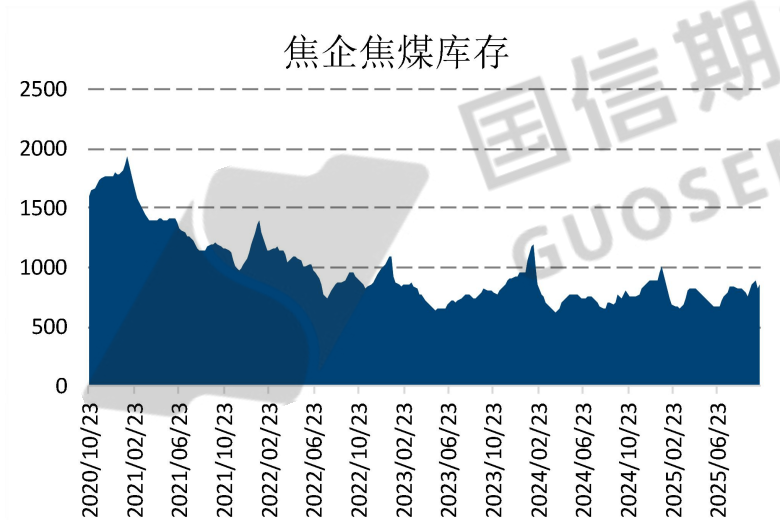


国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	3574.65	49.23%	3929.26	-9.02%
俄罗斯	2075.87	28.59%	2029.37	2.29%
加拿大	709.99	9.78%	587.31	20.89%
美国	290.88	4.01%	561.15	-48.16%
澳大利亚	460.82	6.35%	449.54	2.51%
印尼	123.13	1.70%	160.53	-23.30%
其他	25.41	0.35%	137.79	-81.56%
合计	7260.75	100%	7854.94	-7.56%

截至本周五，主要港口焦煤库存272.71万吨，周环比下降22.28。

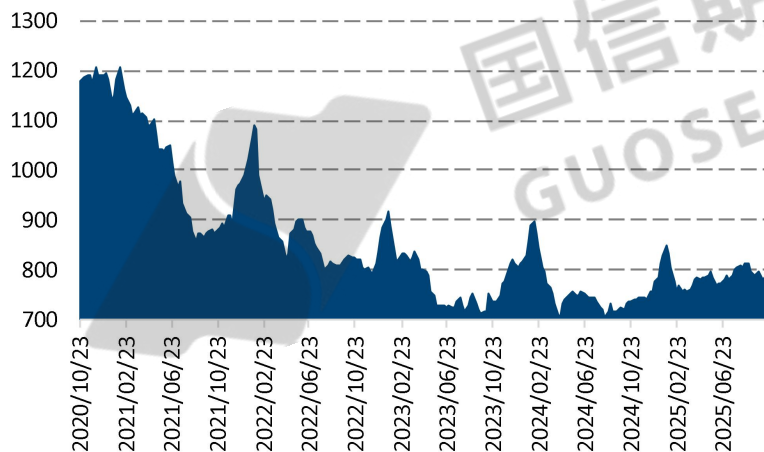


截至本周五，样本焦企焦煤库存852.93万吨，周环比增加33.16万吨，焦企适当增加厂内焦煤库存。

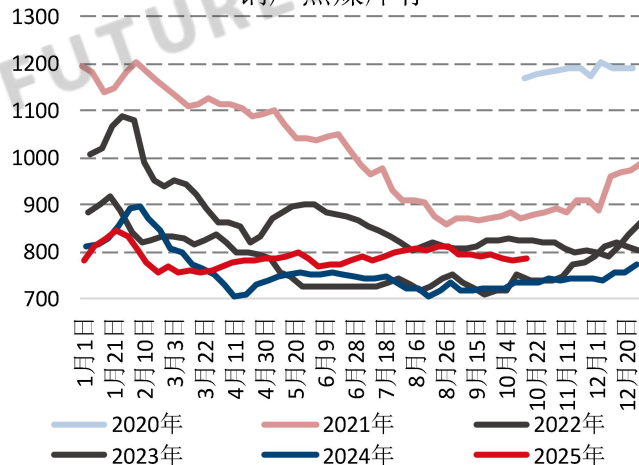


截至本周五，样本焦企焦煤库存788.32万吨，周环比增加7.19万吨，钢厂少量增库，按需采购为主，库存窄幅波动。

钢厂焦煤库存



钢厂焦煤库存





国信期货
GUOSEN FUTURES

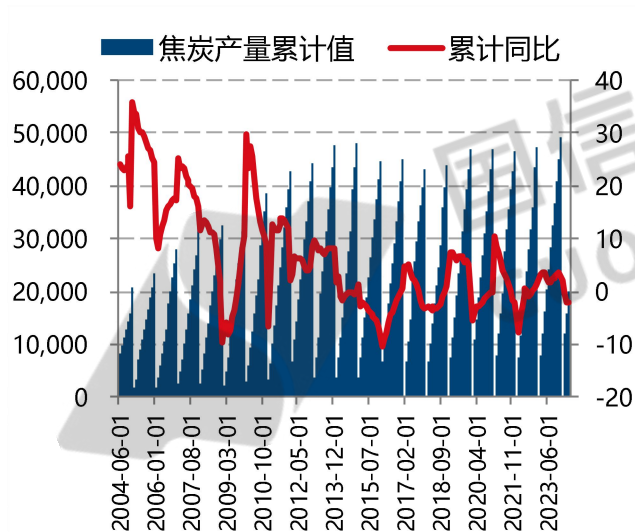
国信期货研究所

Part3

第三部分

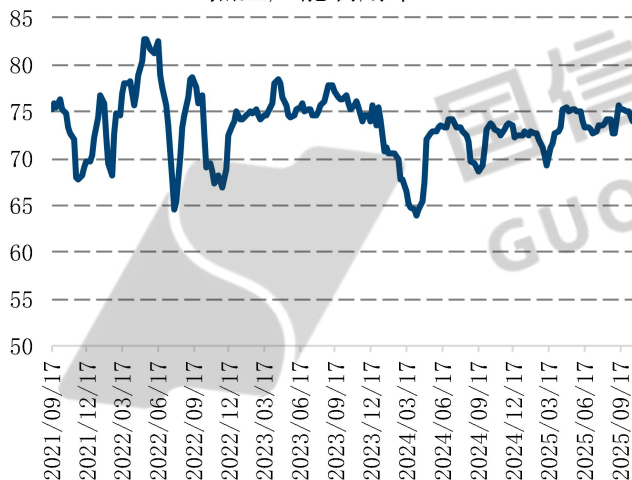
焦炭基本面概况

国家统计局数据显示，1-8月份，全国焦炭产量33406万吨，同比增2.8%。8月份焦炭产量为4260万吨，同比增3.9%，环比增1.8%。

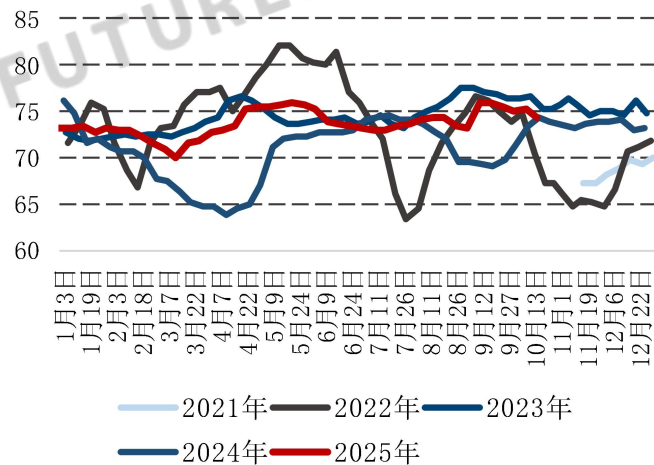


截至本周五，钢联统计样本焦企产能利用率73.99%，周环比下降0.96%，开工小幅下降。

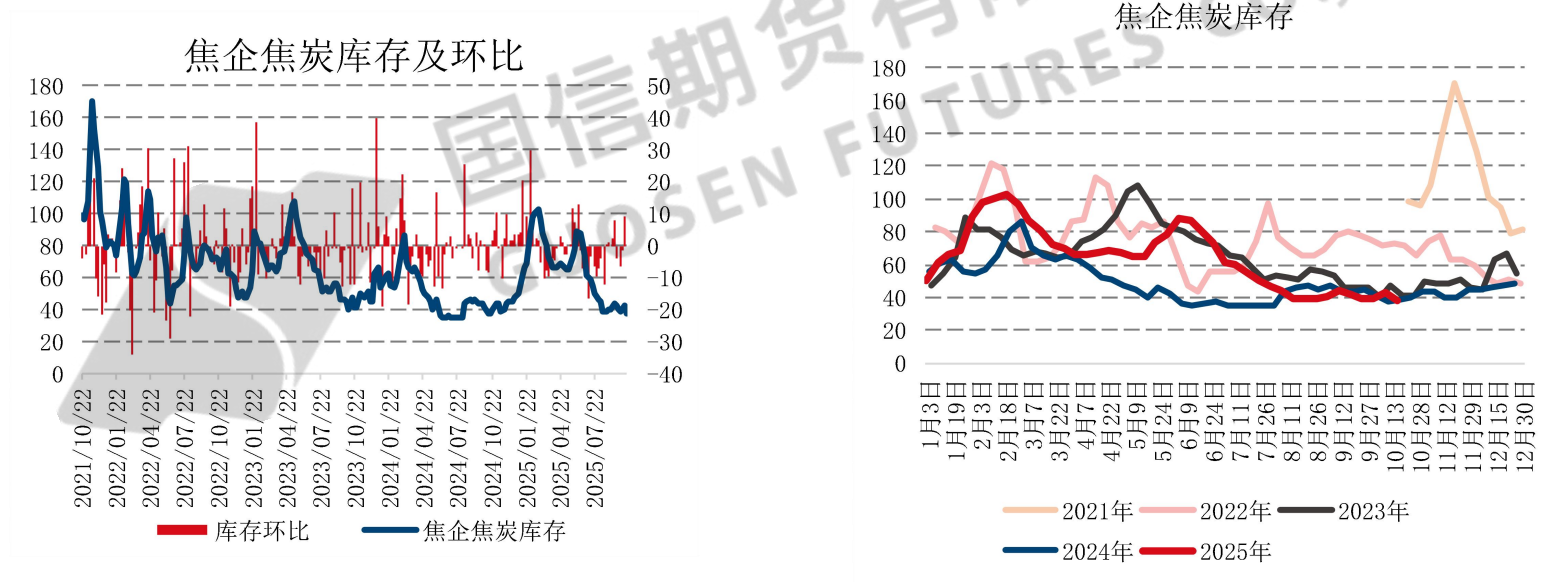
焦企产能利用率



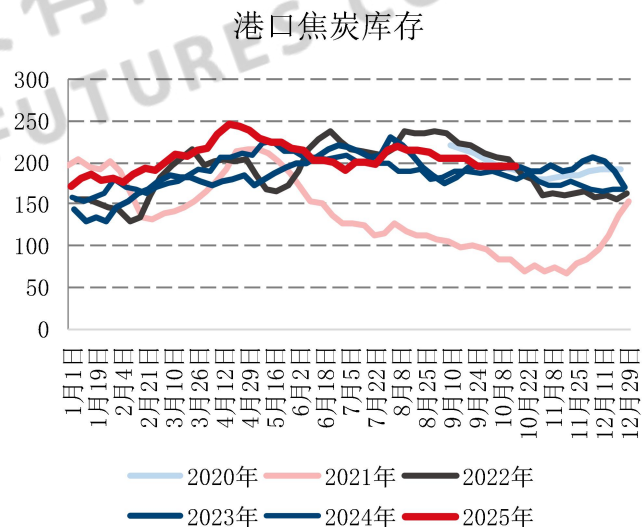
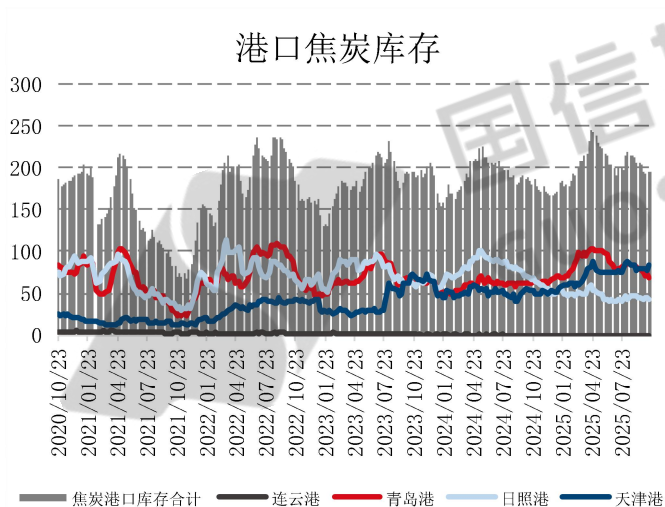
独立焦企剔除淘汰产能利用率



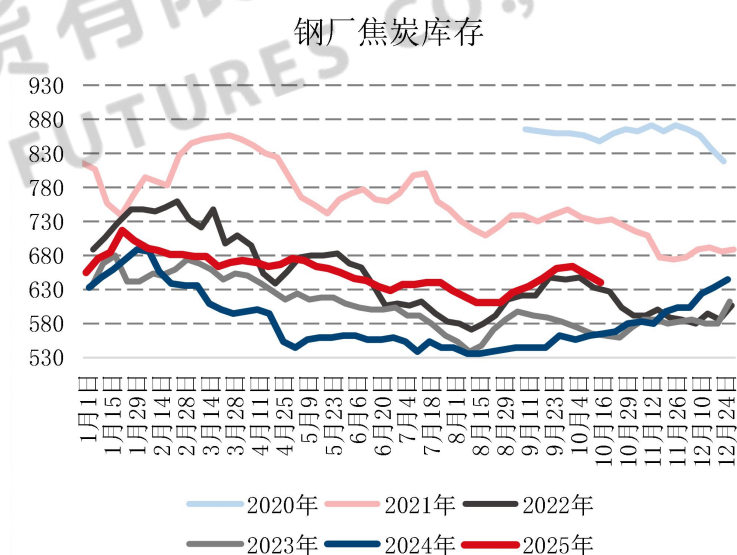
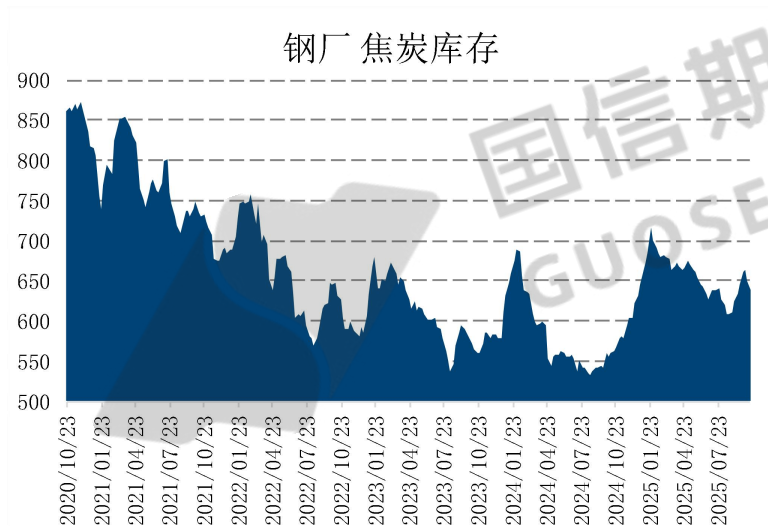
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存37.59万吨，周环比下降4.95万吨，焦企库存去化，现货流转顺畅。



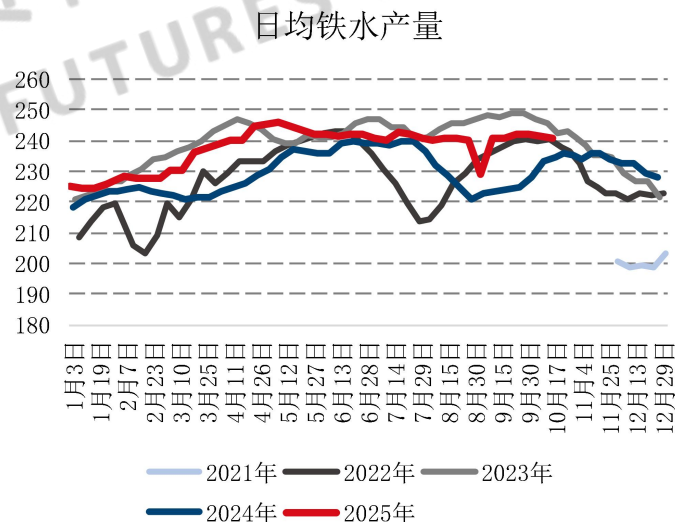
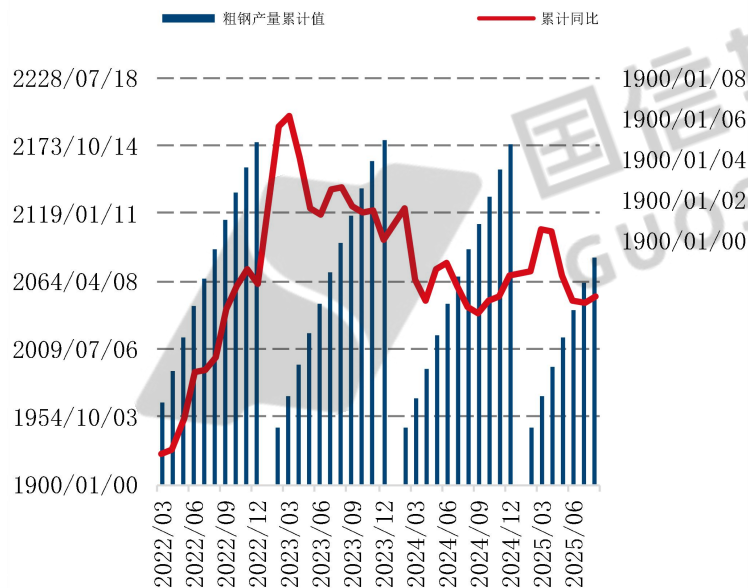
钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计195.15万吨，周环比增加0.06万吨，港口库存窄幅波动。



截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存639.44万吨，周环比下降11.38万吨，钢厂继续消耗厂内焦炭库存，钢厂焦炭库存回落。



国家统计局数据显示，1-8月份，全国生铁产量57907万吨，同比降1.1%。8月份生铁产量为6979万吨，同比增1.0%，环比降1.4%。1-8月份，全国粗钢产量67181万吨，同比降2.8%。8月份粗钢产量为7737万吨，同比降0.7%，环比降2.9%。1-8月份，全国钢材产量98217万吨，同比增5.5%。8月份钢材产量为12277万吨，同比增9.7%，环比降0.1%。钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量240.95万吨，周环比下降0.59万吨，高铁水产量环比小幅下滑，绝对水平高位。





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：

煤炭资源网调研主产地个别煤矿有限产行为，但大部分保持正常生产，国内供应稳中有增。进口方面，蒙煤恢复正常通关，通关量有所回升。需求方面，焦煤现货价格上涨，部分焦企仍有小幅亏损，提产动能不足，钢厂铁水产量周环比继续小幅下跌。真实消耗量边际走弱，制约反弹高度，建议短线操作。

供给端，焦企提产动能不足，开工率窄幅波动，截至本周五，钢联统计样本焦企产能利用率73.99%，周环比下降0.96%，开工小幅下降。需求方面，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量240.95万吨，周环比下降0.59万吨，高铁水产量环比小幅下滑，绝对水平高位。终端需求走弱，焦炭供需双减，焦炭现货流转顺畅，焦企库存去化，盘面震荡运行，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