



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需双减 盘面高位震荡

——国信期货研究所

2025年11月2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

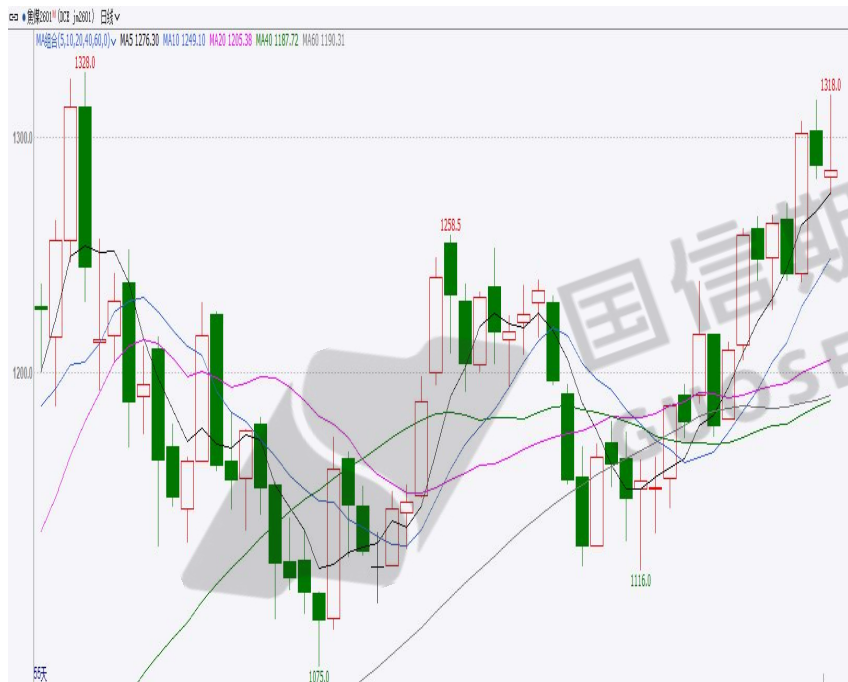
Part1

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





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

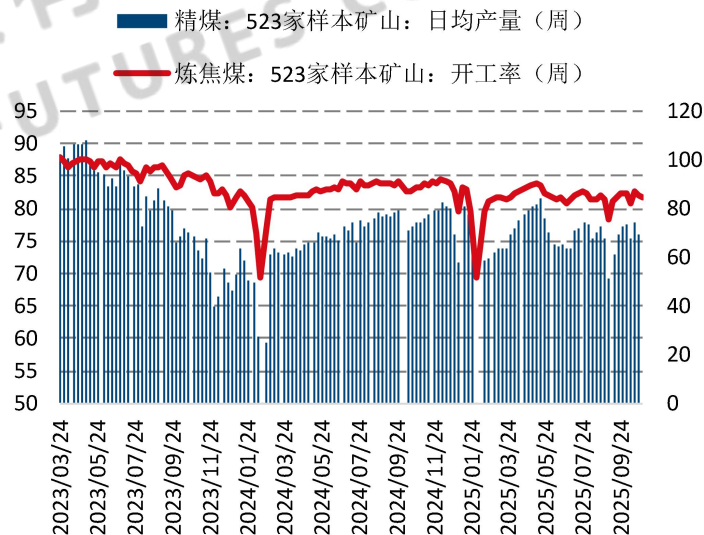
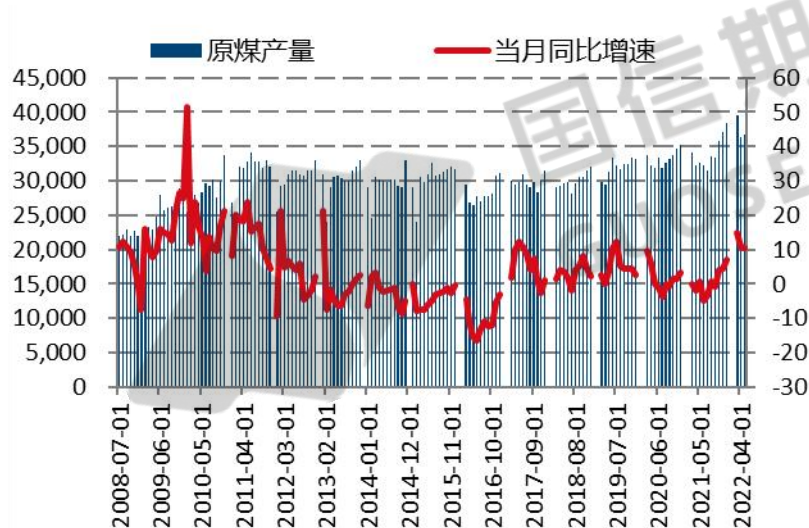
Part2

第二部分

焦煤基本面概况

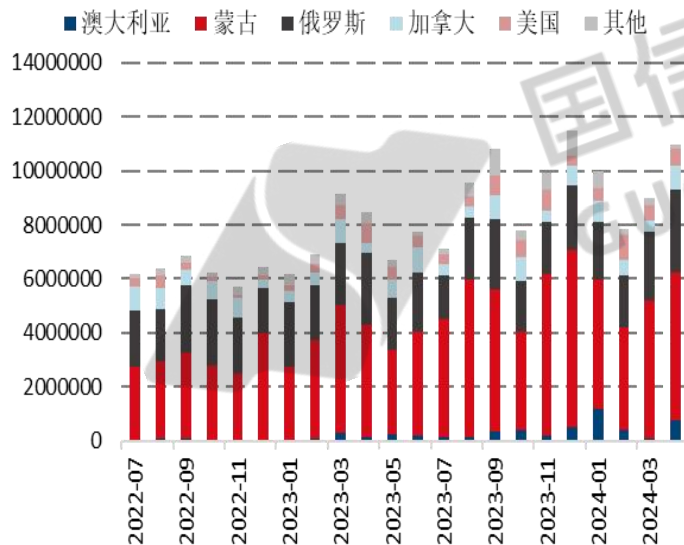
国家统计局发布数据显示，9月份，规模以上工业产量4.1亿吨，同比下降1.8%，降幅比8月份收窄1.4个百分点；日均产量1372万吨。1—9月份，规上工业原煤产量35.7亿吨，同比增长2.0%。原煤生产降幅收窄。

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。本周钢联统计523家样本煤矿开工率84.78%，周环比下降1.72%，主产区供应扰动，矿方开工率下滑。



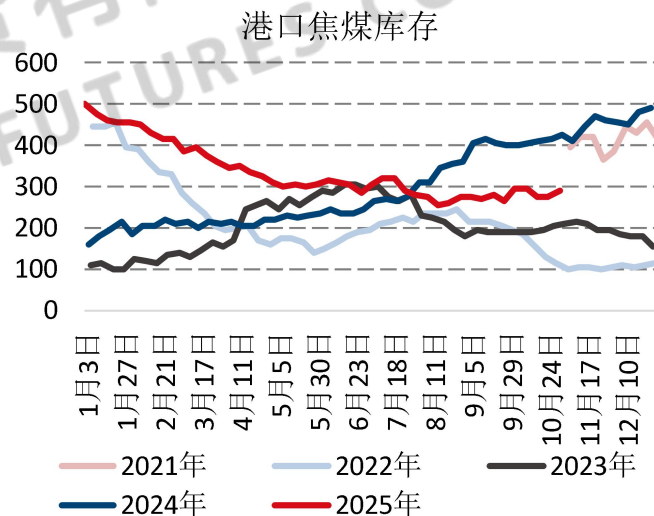
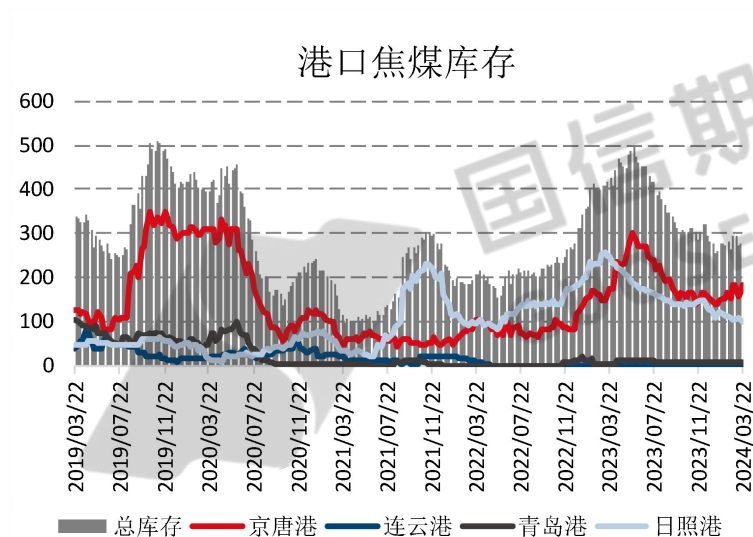
焦煤进口

据海关总署最新数据显示，2025年9月，进口炼焦煤总量达到1092.36万吨，环比上涨7.49%。国内焦煤价格上涨，国内贸易商进口量增加，蒙煤通关明显回升，带动焦煤进口量环比增长。1-9月，2025年中国进口量炼焦煤总计8353.11万吨，同比下降6.05%，降幅进一步收窄。上半年受到国内下游需求走弱以及焦煤总库存累积，价格下跌的影响焦煤进口同比出现明显回落，近期开始回升，同比降幅逐月收窄。展望四季度，蒙古为保证达成全年供货量目标，预计煤炭出口将会持续发力，未来焦煤进口增量仍主要来自蒙古。俄罗斯部分远期资源性价比不足，下游接货放缓。美国受到关税影响焦煤进口较难恢复，而澳洲或有部分资源流向印度。整体来看，四季度主要焦煤进口国增减互现，总进口量环比或有微降。

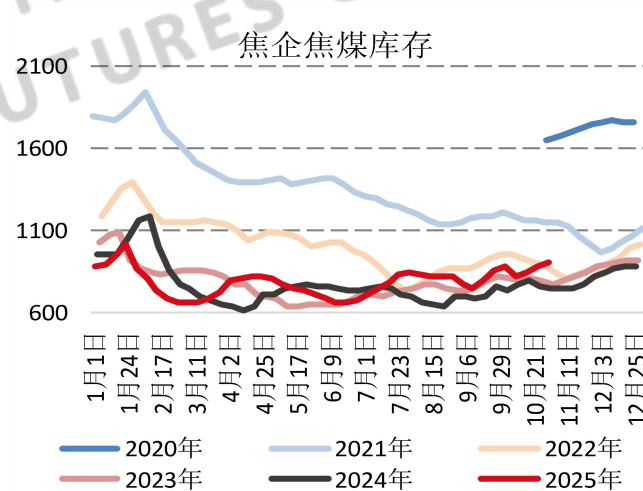
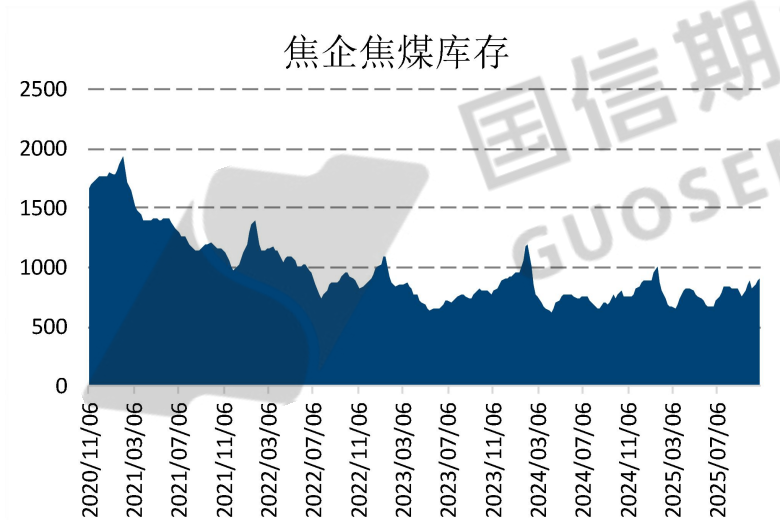


国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	2954.06	51.81%	2225.26	32.75%
俄罗斯	1483.23	26.01%	1343.23	10.42%
加拿大	444.99	7.80%	381.92	16.51%
美国	341.33	5.99%	267.08	27.80%
澳大利亚	278.15	4.88%	102.02	172.65%
印尼	119.91	2.10%	167.37	-28.35%
其他	80.27	1.41%	31.97	151.07%
合计	5701.93	100%	4518.85	26.18%

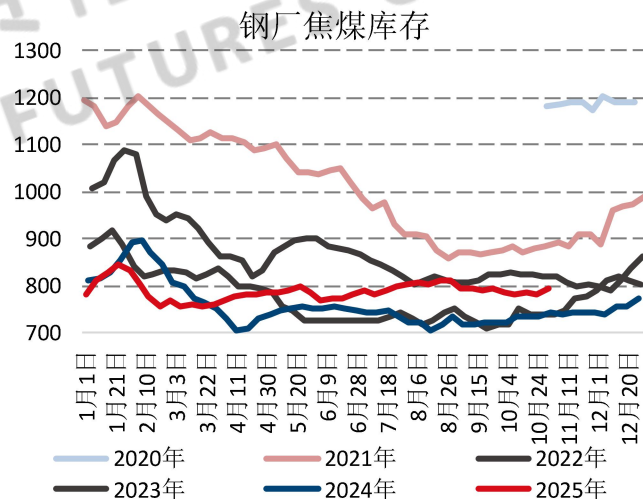
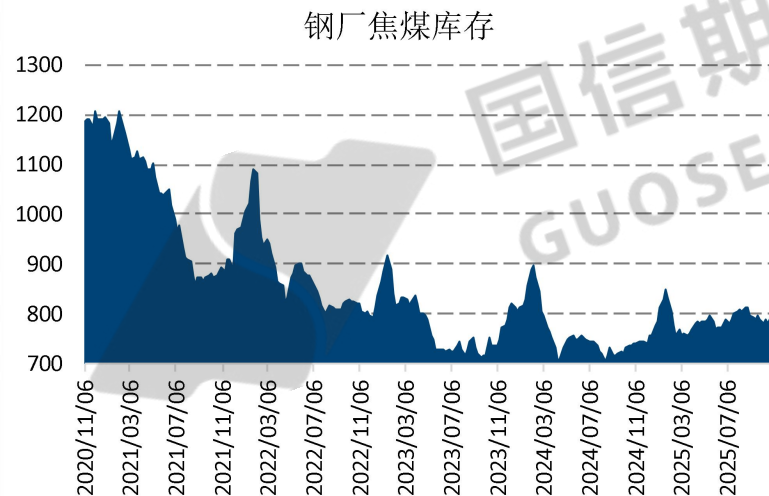
截至本周五，主要港口焦煤库存290.15万吨，周环比增加14.5万吨，港口库存窄幅波动。



截至本周五，样本焦企焦煤库存905.59万吨，周环比增加20.33万吨，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796.32万吨，周环比增加13.36万吨，钢厂少量增库，提振原料需求。





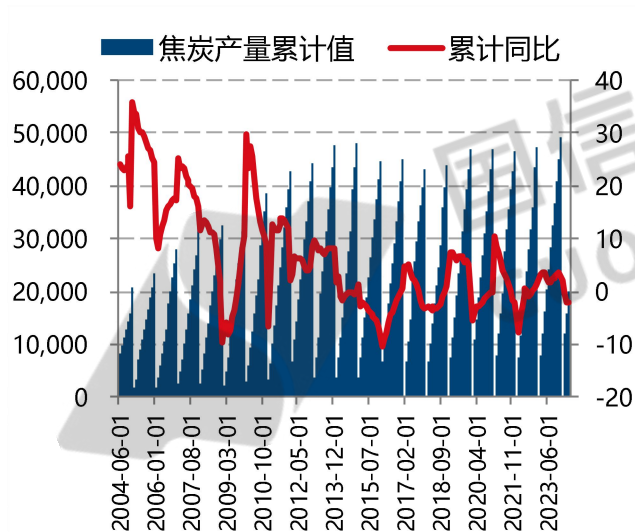
国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part3

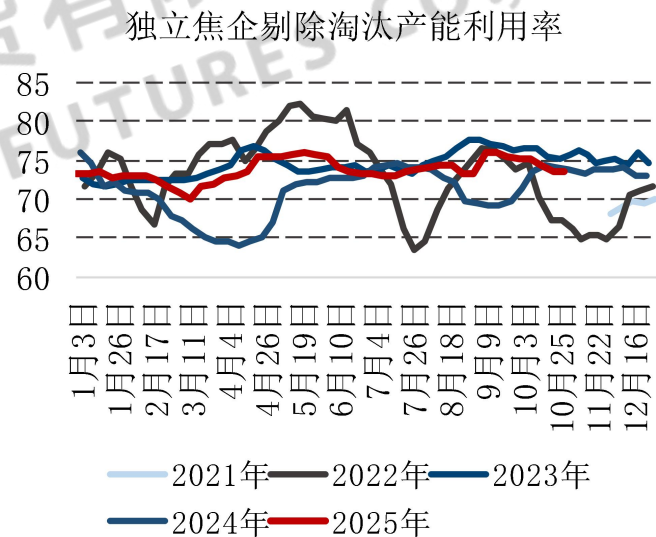
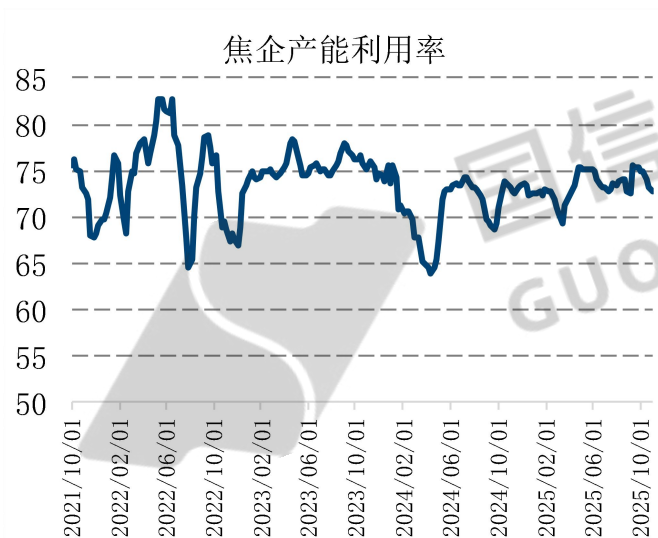
第三部分

焦炭基本面概况

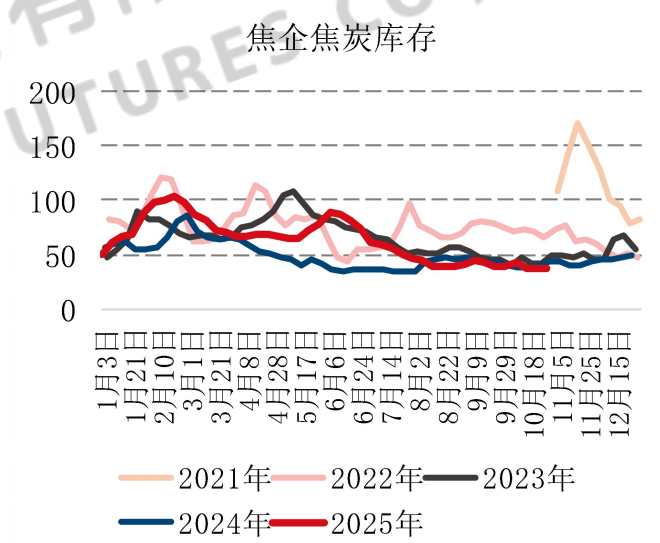
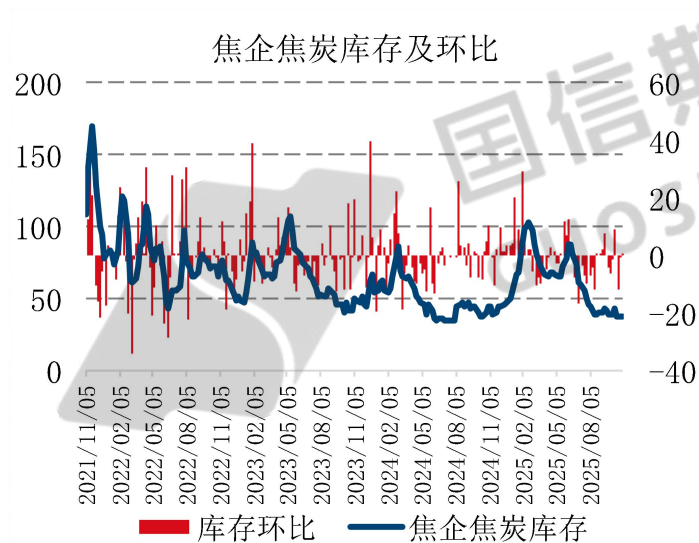
国家统计局数据显示，1-9月份，全国焦炭产量37716万吨，同比增长3.5%。9月份焦炭产量为4256万吨，同比增长8.0%，环比下降0.1%；据此测算，9月份焦炭日均产量为142万吨，环比增长3.2%。



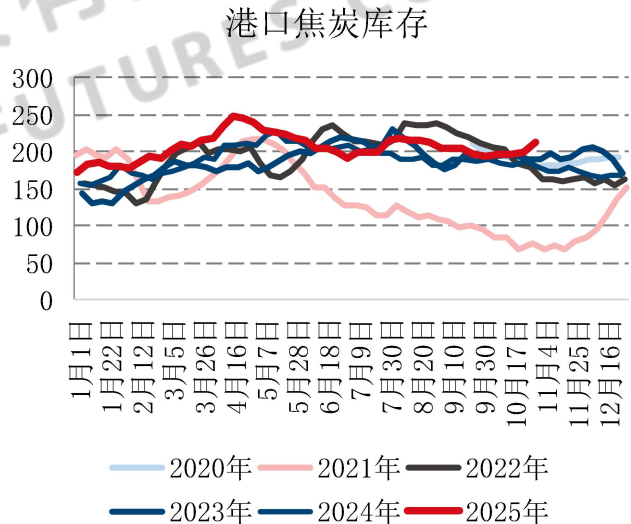
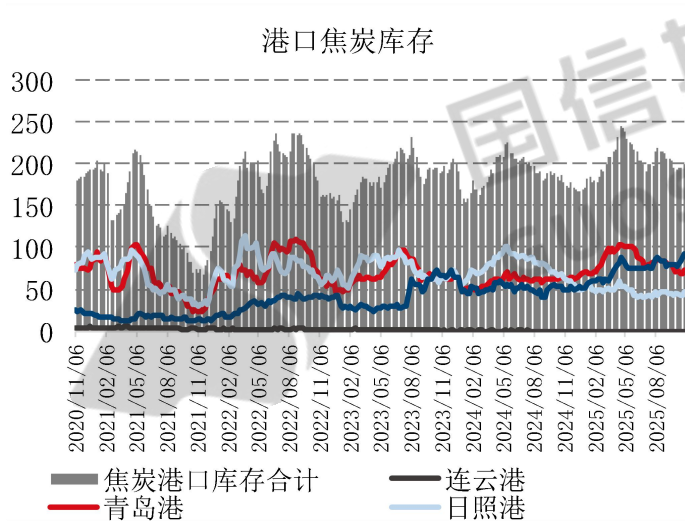
截至本周五，钢联统计样本焦企产能利用率73.44%，周环比下降0.03%，开工小幅下降。



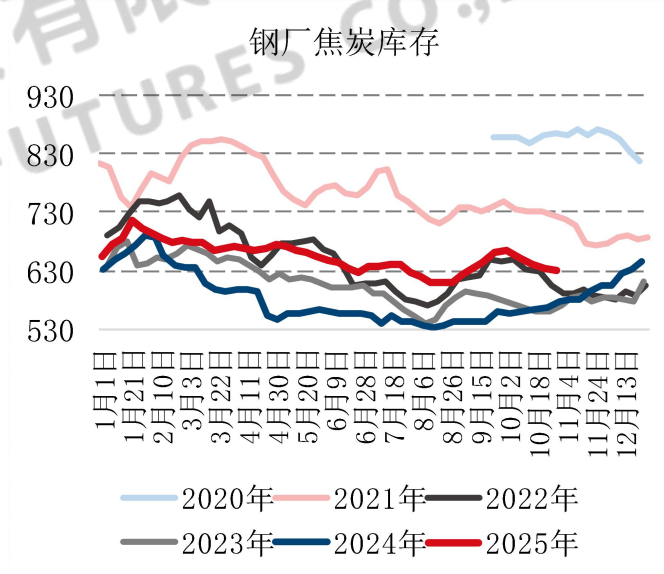
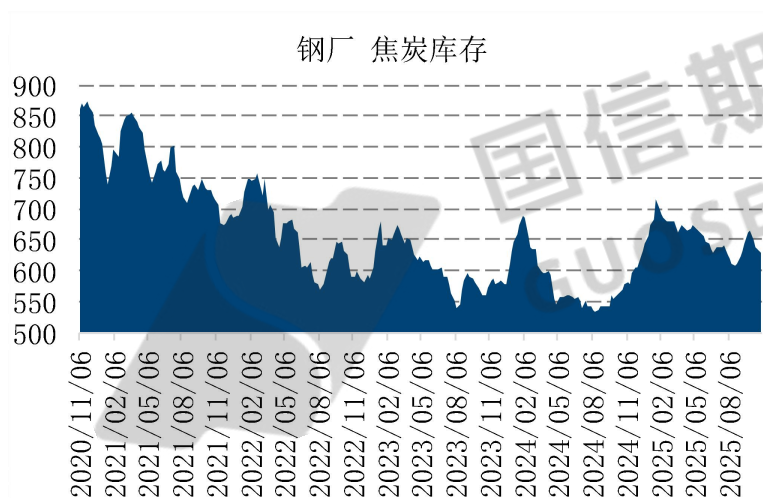
截至本周五，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存37.52万吨，周环比下降4.95万吨，焦企库存去化，现货流转顺畅。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计211.1万吨，周环比增加11.1万吨，焦炭现货价格上涨，贸易商集港积极性增加。



截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存629.05吨，周环比下降4.11万吨，钢厂继续消耗厂内焦炭库存，钢厂焦炭库存回落。

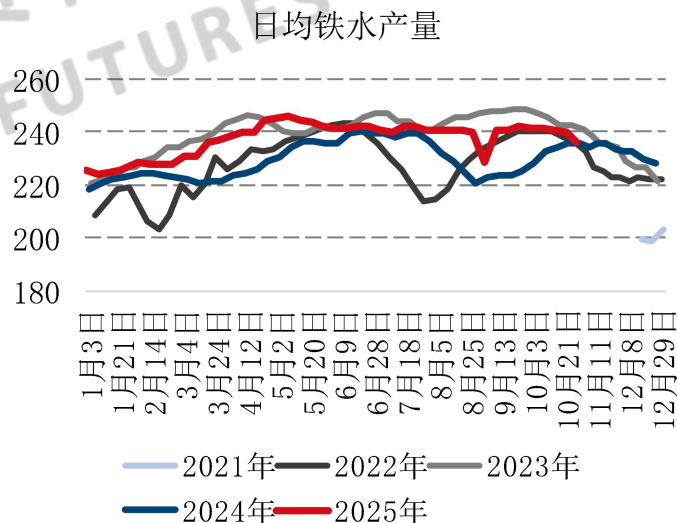
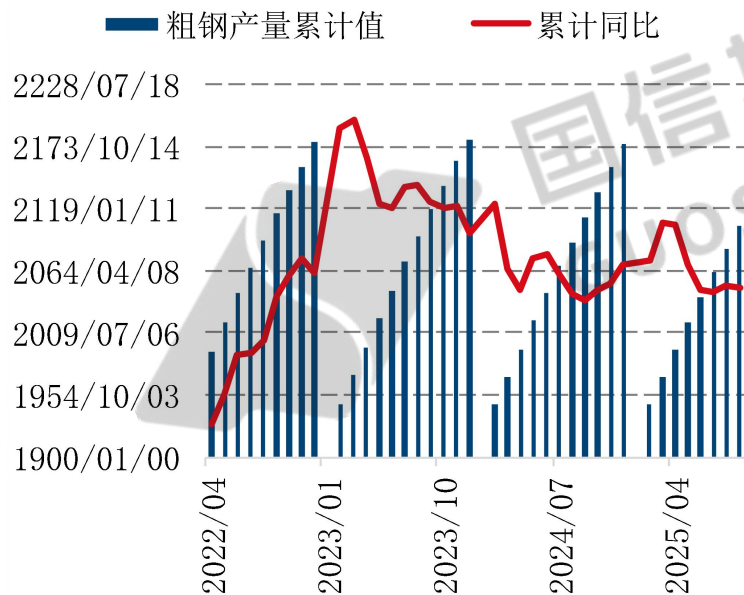


焦炭需求



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

国家统计局数据显示，1-9月份，全国生铁产量64586万吨，同比下降1.1%。9月份生铁产量为6605万吨，同比下降2.4%，环比下降5.4%；1-9月份，全国粗钢产量74625万吨，同比下降2.9%。9月份粗钢产量为7349万吨，同比下降4.6%，环比下降5.0%；1-9月份，全国钢材产量110385万吨，同比增长5.4%。9月份钢材产量为12421万吨，同比增长5.1%，环比增长1.2%。钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量236.36万吨，周环比下降3.54万吨，高铁水产量环比继续小幅下滑，煤焦需求边际下降。





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：

调研反馈，近期主产区安全检查加强，另有部分煤矿因月底完成月度产量或换工作面产量缩减，国内煤炭供应环比出现回落，本周钢联统计523家样本煤矿开工率84.78%，周环比下降1.72%，主产区供应扰动，矿方开工率下滑。进口方面，上周受到蒙古国通关影响，甘其毛都口岸通关车数下降，蒙煤进口量收缩，预计未来将有恢复。需求端，焦炭现货二轮提涨落地，市场情绪有所提振。钢厂高炉铁水产量缓慢下降，对原料按需采购为主。内外供应扰动，需求边际走弱，盘面高位震荡，建议短线操作。

供给端，焦企亏损略有收窄，但整体行业利润不佳，开工动能不足，钢联统计样本焦企产能利用率73.44%，周环比下降0.03%，焦炭供应收缩。需求方面，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量236.36万吨，周环比下降3.54万吨，高铁水产量环比继续小幅下滑，煤焦需求边际下降。供需双弱，焦炭现货流转顺畅，焦企库存暂无明显累积，叠加成本支撑，盘面高位震荡运行，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