



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# 供需矛盾累积 焦炭承压回落

----国信期货焦煤焦炭周报

2025年11月30日

# 目 录

## CONTENTS

- ① 双焦行情回顾
- ② 宏观及政策
- ③ 基本面概况
- ④ 后市展望



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# Part1

## 第一部分

# 国信期货有限责任公司

# GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

# 双焦行情回顾





国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

## Part2

### 第二部分

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 宏观及政策

## 1.1 近期重要信息概览

### 经济数据

1. 国家统计局发布数据显示，2025年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.3%，农村下降0.2%；食品价格下降2.9%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格下降0.2%，服务价格上涨0.8%。1—10月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。
2. 2025年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点；环比由上月持平转为上涨0.1%。工业生产者购进价格同比下降2.7%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.2%。
3. 中国人民银行发布数据显示，10月末，广义货币(M2)余额335.13万亿元，同比增长8.2%。狭义货币(M1)余额112万亿元，同比增长6.2%。流通中货币(M0)余额13.55万亿元，同比增长10.6%。前十个月净投放现金7284亿元。
4. 中国人民银行发布数据显示，2025年10月末社会融资规模存量为437.72万亿元，同比增长8.5%。10月社会融资总量新增8150亿元，同比少增5970亿元，为2015年以来同期(10月)最低。

### 政策信息

1. 当地时间10月30日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，中美关系在我们共同引领下，保持总体稳定。两国做伙伴、做朋友，这是历史的启示，也是现实的需要。中美两国元首会晤后，商务部公布了刚结束不久的中美第五轮经贸会谈，也就是在马来西亚举行的会谈成果：美方取消10%的芬太尼关税，延长10%的对等关税一年，暂停科技领域实体清单穿透性规则一年，暂停收取与中国有关船舶挂靠美国的特殊挂港费一年。中方调整与芬太尼关税有关的反制措施，暂停10月9日发布的一系列稀土出口管制措施一年，暂停对美海事措施反制一年。此外，两国还将加强芬太尼禁毒合作，扩大农产品贸易，后者应该包括恢复购买美国大豆。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# Part3

## 第二部分

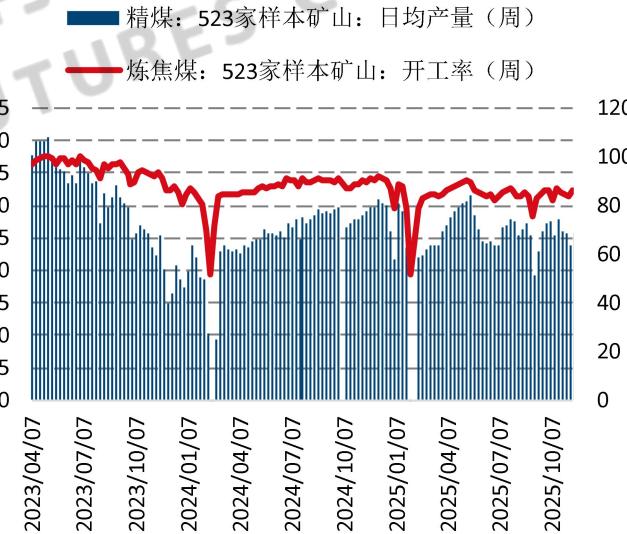
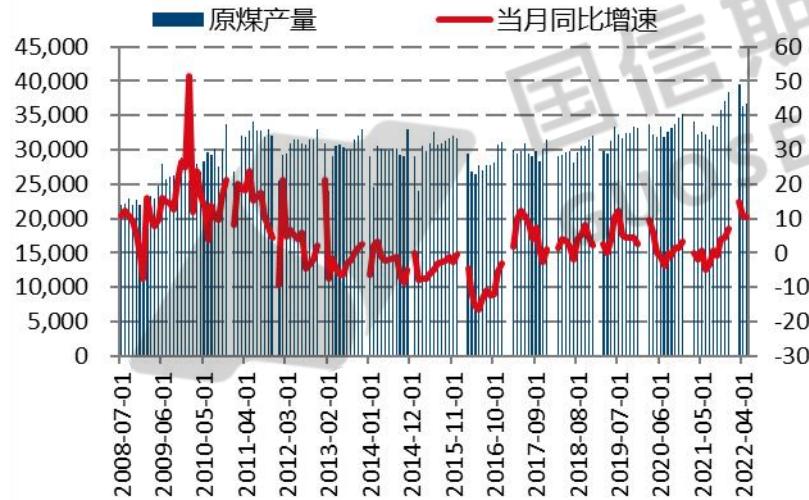
# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 基本面概况

# 焦煤产量

国家统计局发布数据显示，10月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降2.3%，降幅比9月扩大0.5个百分点；日均产量1312万吨。1—10月份，规上工业原煤产量39.7亿吨，同比增长1.5%。

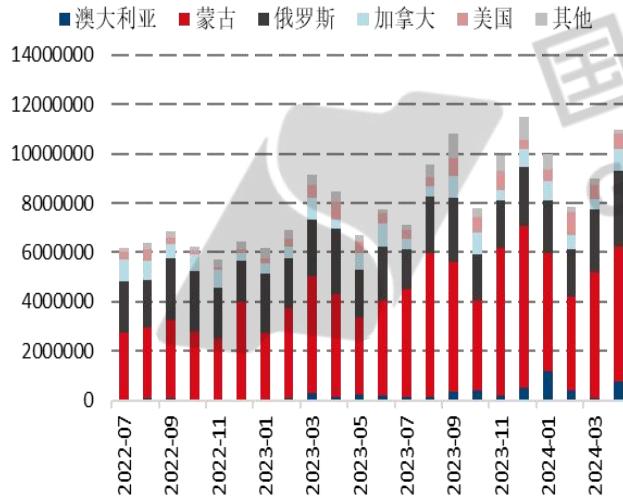
总体来看，上游煤矿供应扰动仍存，矿方开工率周环比继续下降。截至11月28日当周，钢联统计523家样本煤矿开工率86.01%，周环比下降0.93%，月环比增加1.23%。



# 焦煤进口

据海关总署最新数据显示，据海关总署最新数据，10月份我国炼焦煤总进口量达1059.32万吨，环比下跌3.02%，同比上涨6.39%。2025年1-10月，我国进口炼焦煤达9886.90万吨，同比下降4.8%。分国别来看，主要供应国占比依然稳固，其中，蒙、俄总体占比达78.12%。

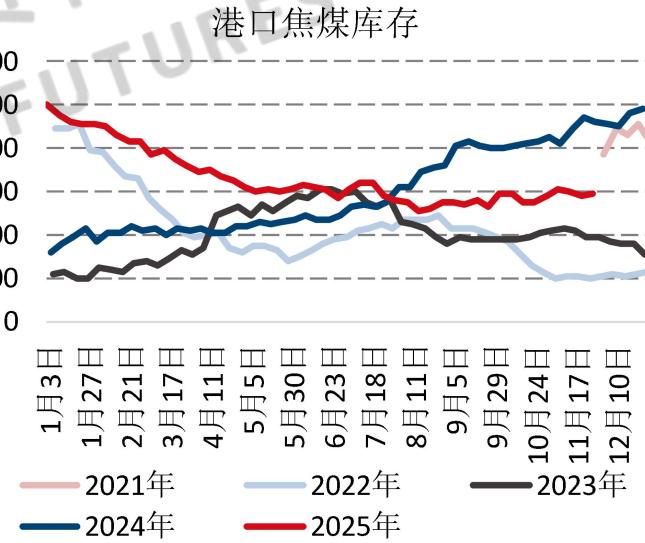
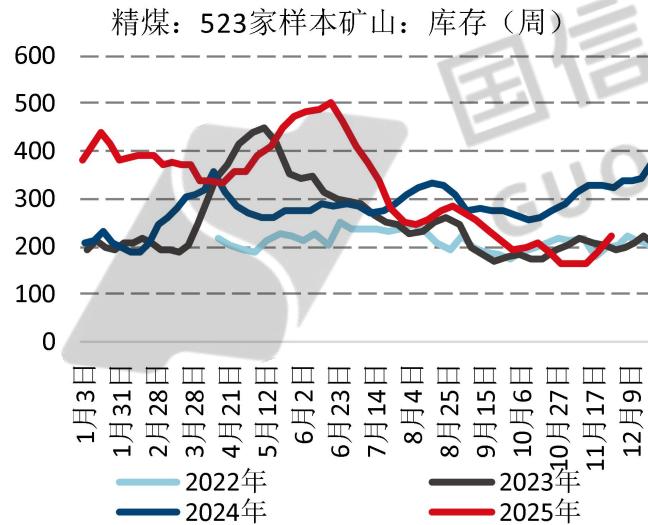
展望四季度，蒙古为保证达成全年供货量目标，预计煤炭出口将会持续发力，未来焦煤进口增量仍主要来自蒙古。俄罗斯部分远期资源性价比不足，下游接货放缓。美国受到关税影响焦煤进口较难恢复，而澳洲或有部分资源流向印度。整体来看，四季度主要焦煤进口国增减互现，总进口量环比或有微降。



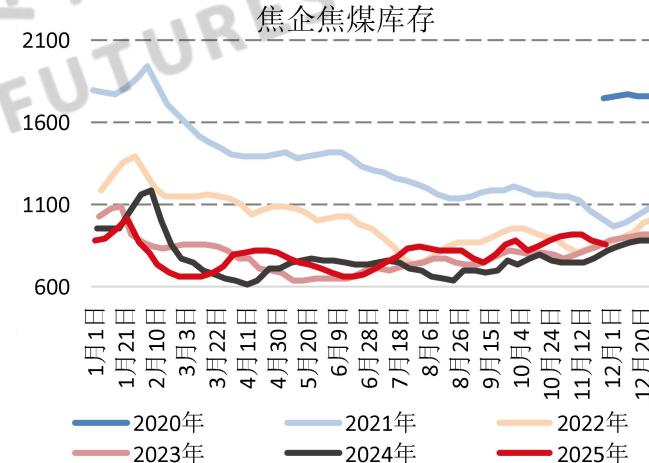
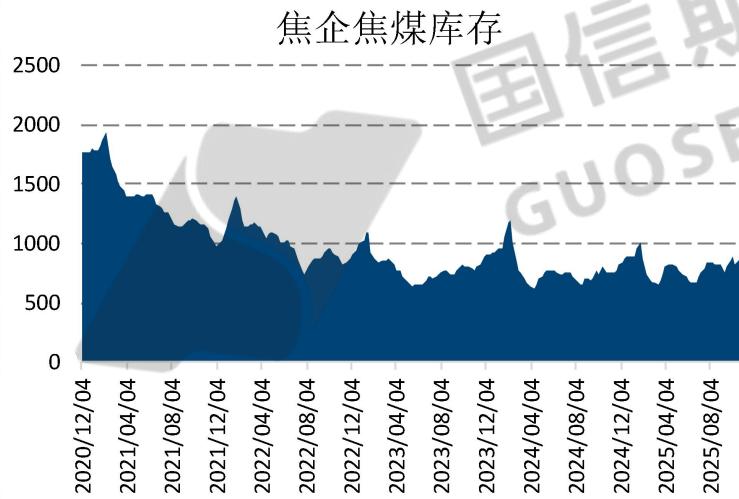
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	4711.23	50.05%	4735.08	-0.50%
俄罗斯	2642.28	28.07%	2533.52	4.29%
加拿大	917.38	9.75%	714.99	28.31%
美国	290.88	3.09%	847.87	-65.69%
澳大利亚	622.99	6.62%	688.89	-9.57%
印尼	194.10	2.06%	201.63	-3.73%
其他	33.58	0.36%	164.92	-79.64%
合计	9412.44	100%	9886.90	-4.80%

截至11月28日，钢联调研523家样本矿山焦煤库存223.92万吨，周环比增加59.39万吨，现货销售受阻，上游库存累积。

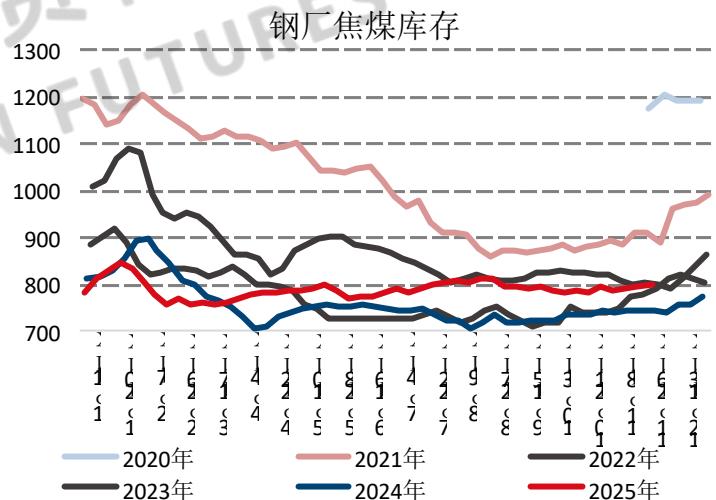
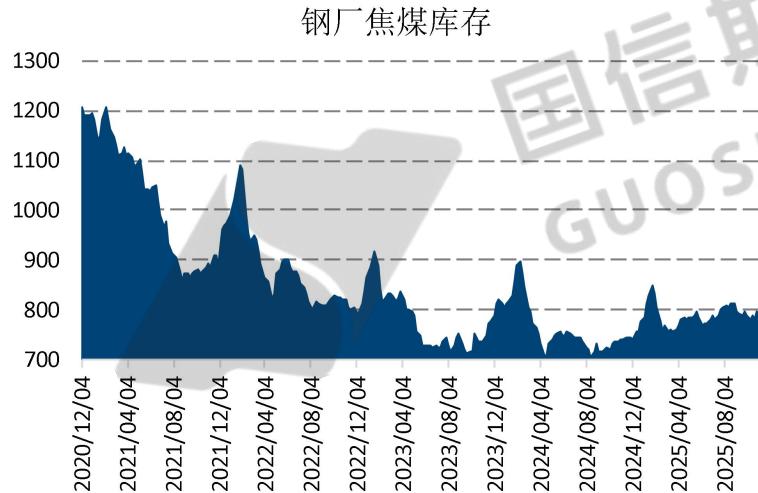
主要港口焦煤库存294.5万吨，周环比增加3万吨，港口库存存在合理水平，窄幅波动。



钢联数据显示，截至11月28日，样本焦企焦煤库存860.93万吨，周环比下降28.29万吨，焦企采购积极性有所下滑，焦企内焦煤库存周环比下降。



钢联数据显示，截至11月28日，样本钢厂焦煤库存801.3万吨，周环比增加4.22万吨。





国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# Part3

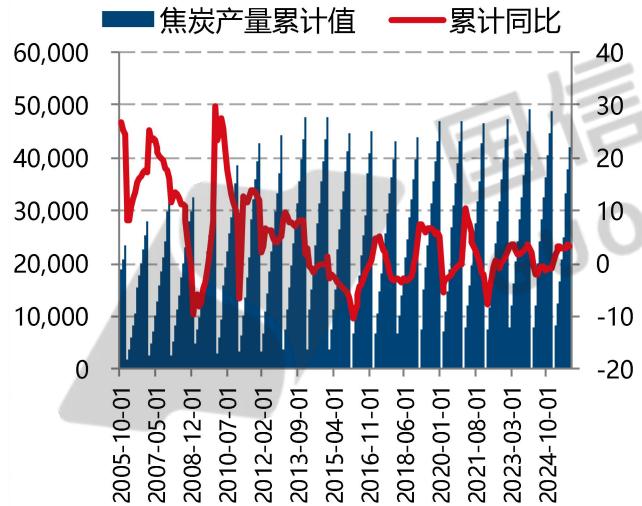
## 第三部分

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

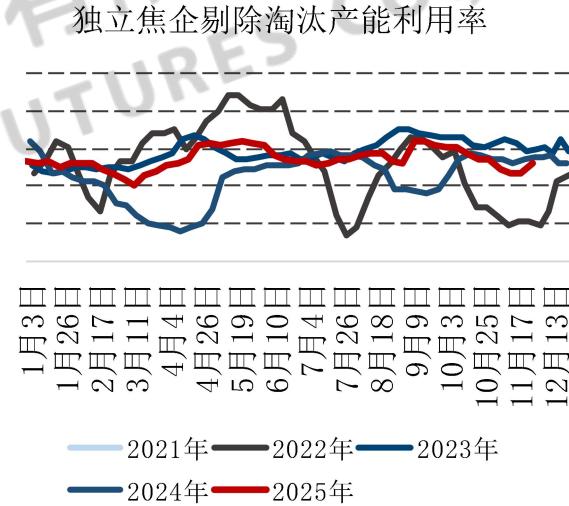
## 焦炭基本面概况

# 焦炭供应

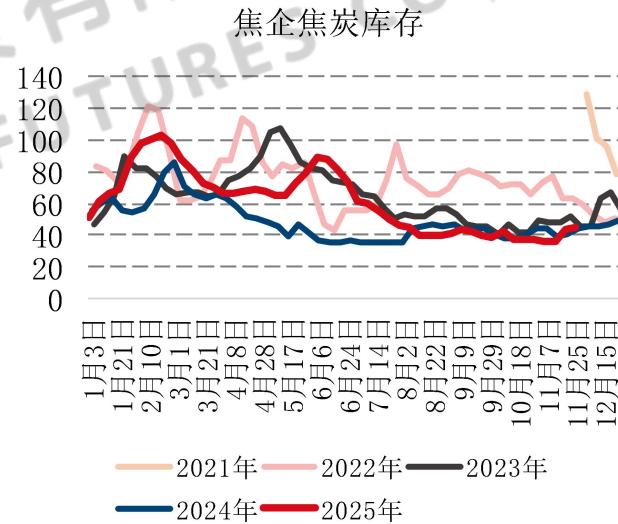
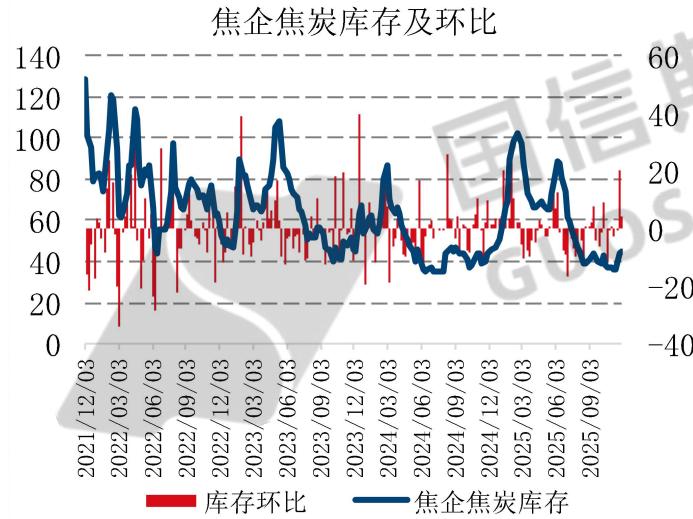
国家统计局数据显示，1-10月份，全国焦炭产量41905万吨，同比增长3.3%。10月份焦炭产量为4190万吨，同比增长1.5%，但环比下降1.6%，为连续第二月环比下降。



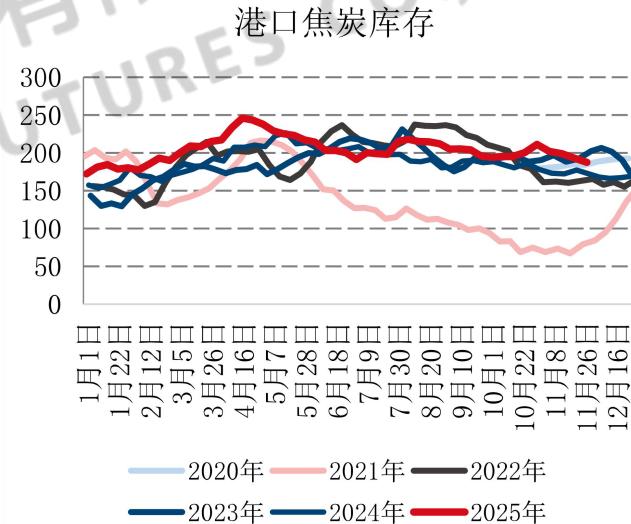
截至11月28日，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率72.02%，周环比增加0.92%，焦企利润有所好转，开工积极性增加，开工率周环比低位反弹。



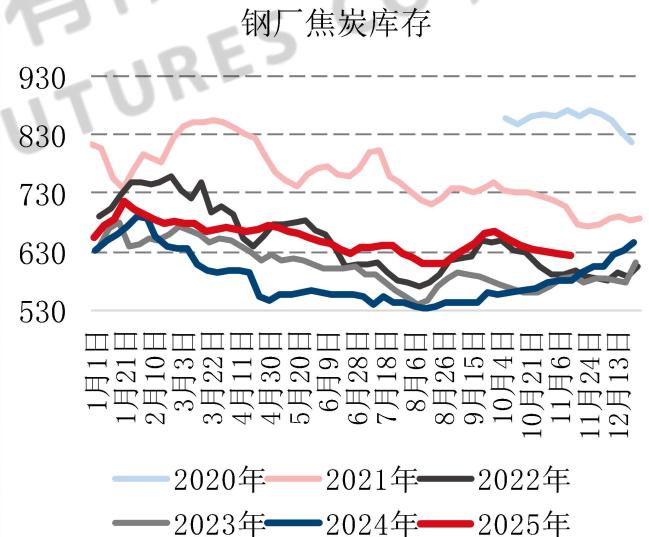
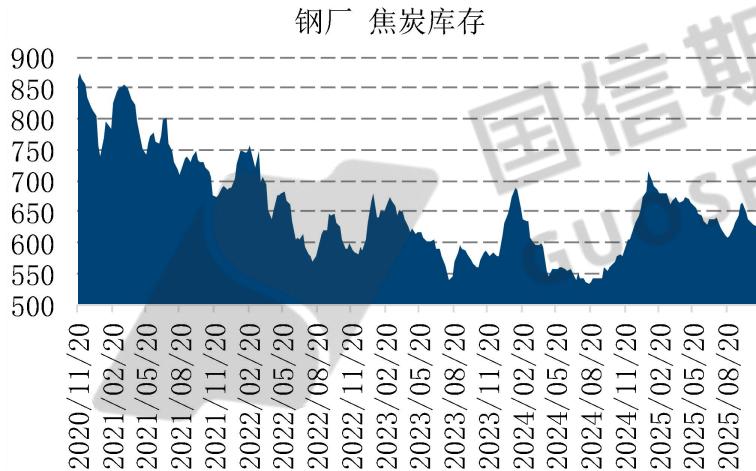
截至11月28日，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存45.21万吨，周环比增加1.77万吨，供应回升需求走弱，焦企库存累积，市场情绪走弱。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计187.4万吨，周环比下降5.6万吨，贸易商集港积极性下滑。

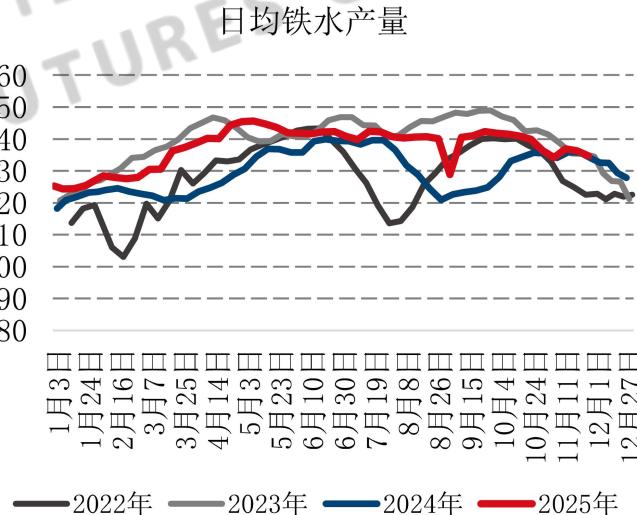


截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存625.52吨，周环比增加3.18万吨，钢厂按需采购为主，厂内原料库存保持平稳。



# 焦炭需求

国家统计局数据显示，1-10月份，全国生铁产量71137万吨，同比下降1.8%。10月份生铁产量为6555万吨，这是2024年3月份以来最低单月水平，同环比分别下降7.9%和0.8%，环比连续第五月下降。1-10月份，全国粗钢产量81787万吨，同比下降3.9%。10月份粗钢产量为7200万吨，同样是2024年3月份以来最低单月水平，同环比分别下降12.1%和2.0%，环比连续第五月下降。截止11月28日，钢钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量234.68万吨，周环比下降1.6万吨，月环比下降3.62万吨。





国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

## Part4 第四部分

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD. 双焦后市展望

## 焦煤焦炭：供需矛盾累积 焦炭承压回落

供应端，主产地区域内多数煤矿生产平稳，部分前期停产煤矿复产，但仍有新增限产停产煤矿，供给端产量恢复缓慢，高频数据显示矿方开工率周环比出现下滑。进口方面，蒙煤通关放量，口岸日均通关车数回升至年内高位水平，预计年末蒙煤进口量将保持在高位。需求方面，焦企利润好转，开工增加，钢厂铁水周环比再降，焦煤真实需求走弱，现货市场情绪转弱，煤矿销售压力增加。盘面偏弱震荡，建议短线操作。

供给端，焦煤价格下跌，焦企成本下移，盈利情况较前期有所改善，开工率企稳反弹，钢联数据显示本周样本焦企开工率72.02%，周环比增加0.92%，焦炭供应增加。需求方面，钢联调研样本钢厂日均铁水产量周环比下降1.6万吨至234.68万吨。高频数据显示焦炭供应增加需求走弱，供需边际走弱，各环节焦炭库存尚处在低位，成本支撑不足，盘面承压回落，建议偏空思路操作。



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、引用资料和数据的客观与公正，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：邵荟憧

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn