



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需矛盾累积 焦炭承压运行

-----国信期货焦煤焦炭周报

2025年12月7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 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

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 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part2

第二部分

宏观及政策

2.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 国家统计局公布数据显示，11月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，景气水平有所改善。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，供应商配送时间指数高于临界点，生产指数位于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为50.0%，比上月上升0.3个百分点，位于临界点，表明制造业生产总体稳定。新订单指数为49.2%，比上月上升0.4个百分点，表明制造业市场需求景气水平有所改善。原材料库存指数为47.3%，与上月持平，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.4%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅回升。供应商配送时间指数为50.1%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间略有加快。
2. 据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为87.6%，维持利率不变的概率为12.4%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为69.3%，维持利率不变的概率为9.3%，累计降息50个基点的概率为21.3%。

政策信息

1. 为贯彻中央财经委员会第六次会议精神，落实《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》（国家发展改革委 市场监管总局公告2025年第4号）有关要求，11月24日，国家发展改革委同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作。会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。
2. 12月中央经济工作会议召开在即。



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

Part3

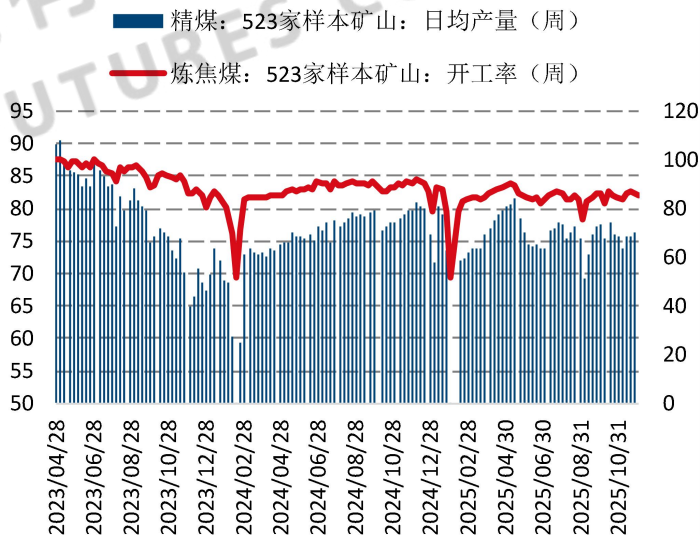
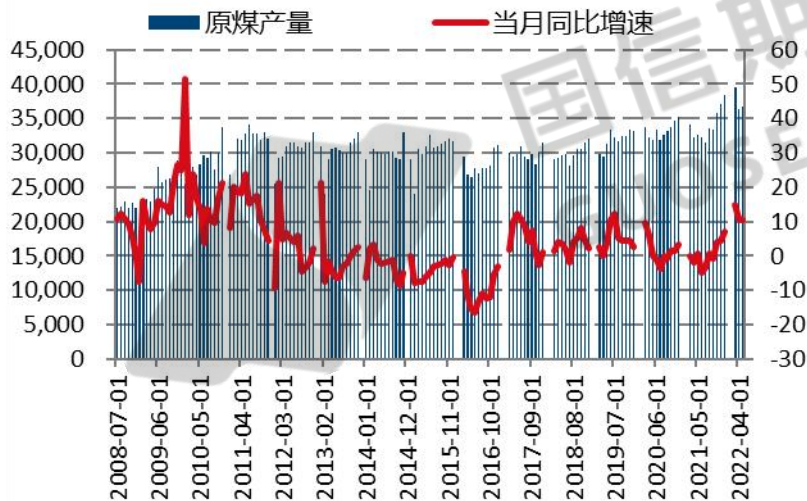
第二部分

基本面概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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%。

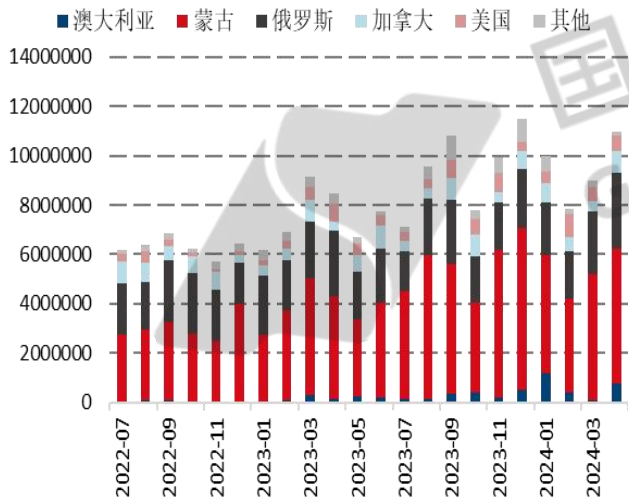
总体来看，上游煤矿供应扰动仍存，矿方开工率周环比继续下降。截至12月5日当周，钢联统计523家样本煤矿开工率85.59%，周环比下降0.42%。



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%。

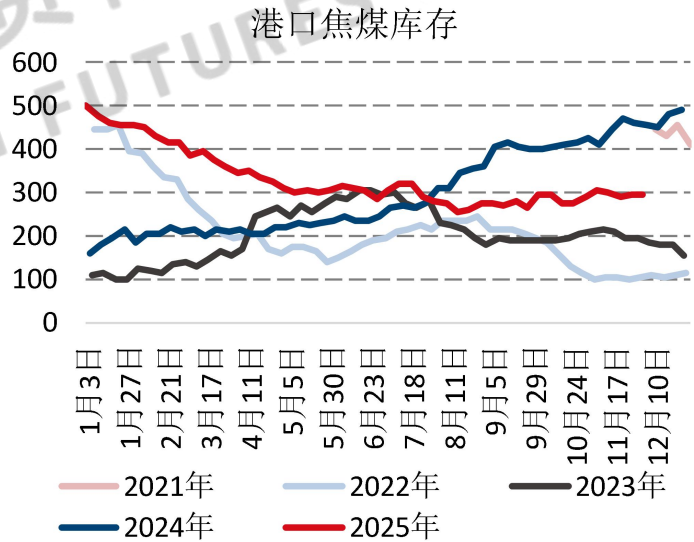
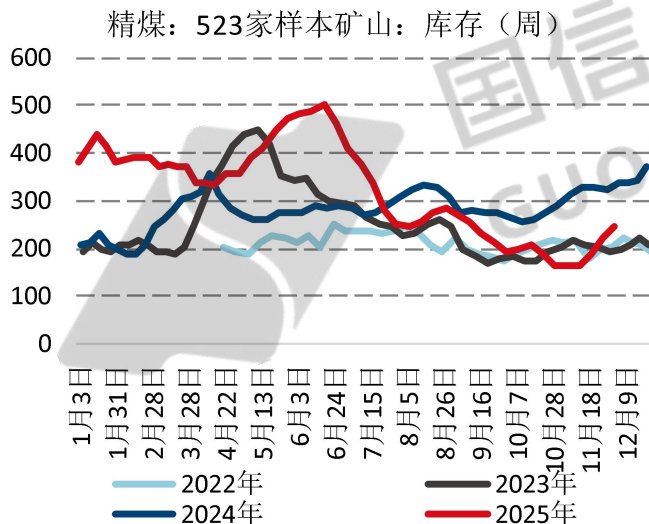
展望四季度，蒙古为保证达成全年供货量目标，预计煤炭出口将会持续发力，未来焦煤进口增量仍主要来自蒙古。俄罗斯部分远期资源性价比不足，下游接货放缓。美国受到关税影响焦煤进口较难恢复，而澳洲或有部分资源流向印度。整体来看，四季度主要焦煤进口国增减互现，总进口量环比或有微降。



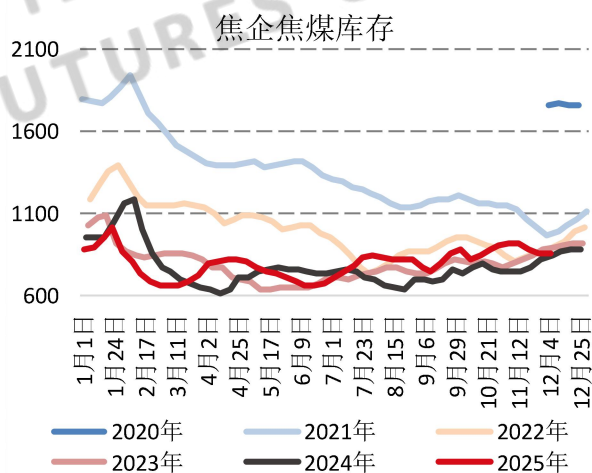
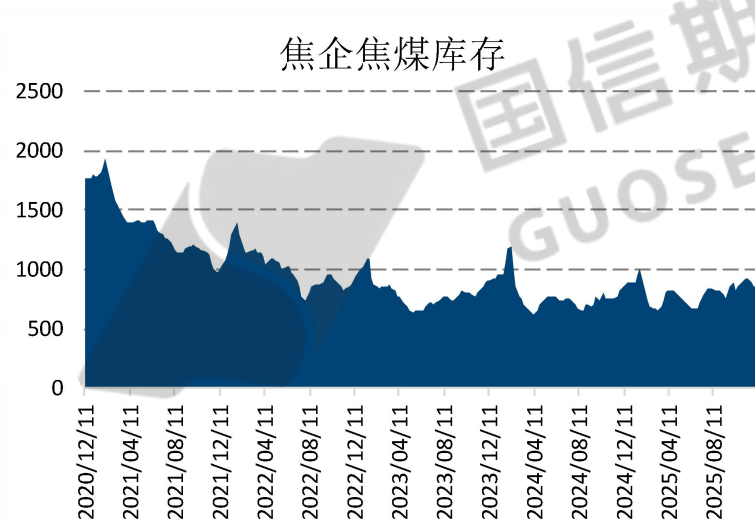
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	4711.23	50.05%	4735.08	-0.50%
俄罗斯	2642.28	28.07%	2533.52	4.29%
加拿大	917.38	9.75%	714.99	28.31%
美国	290.88	3.09%	847.87	-65.69%
澳大利亚	622.99	6.62%	688.89	-9.57%
印尼	194.10	2.06%	201.63	-3.73%
其他	33.58	0.36%	164.92	-79.64%
合计	9412.44	100%	9886.90	-4.80%

截至12月5日，钢联调研523家样本矿山焦煤库存247.01万吨，周环比增加23.09万吨，现货销售不畅，上游库存累积。

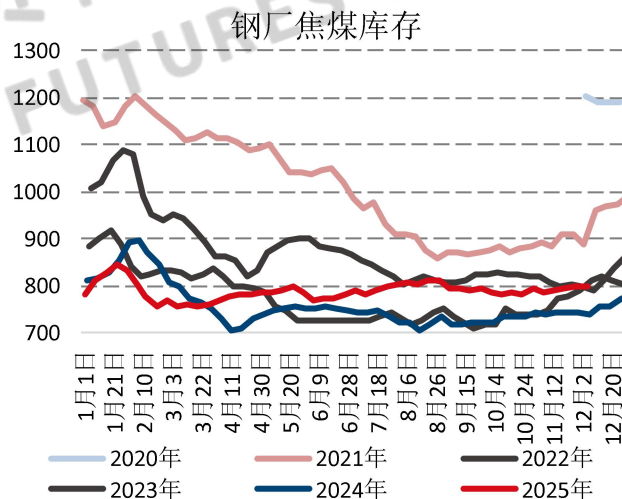
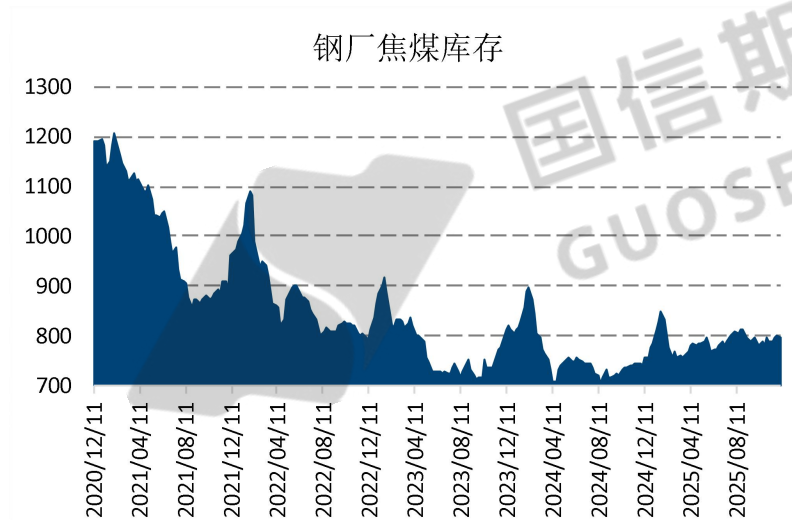
主要港口焦煤库存296.5万吨，周环比增加2万吨，港口库存窄幅波动。



钢联数据显示，截至12月5日，样本焦企焦煤库存857.43万吨，周环比下降3.5万吨，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12月5日，样本钢厂焦煤库存798.27万吨，周环比下降3.03万吨，钢厂暂无补库驱动，按需采购为主，厂内原料库存持稳运行。





国信期货
GUOSEN FUTURES

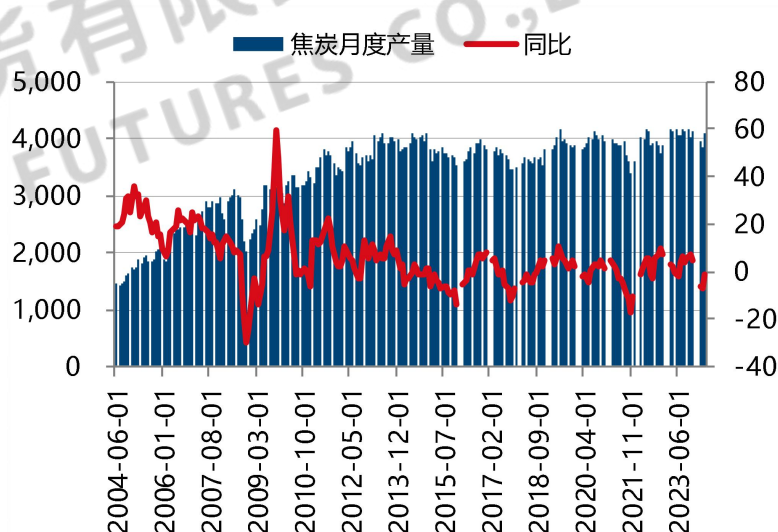
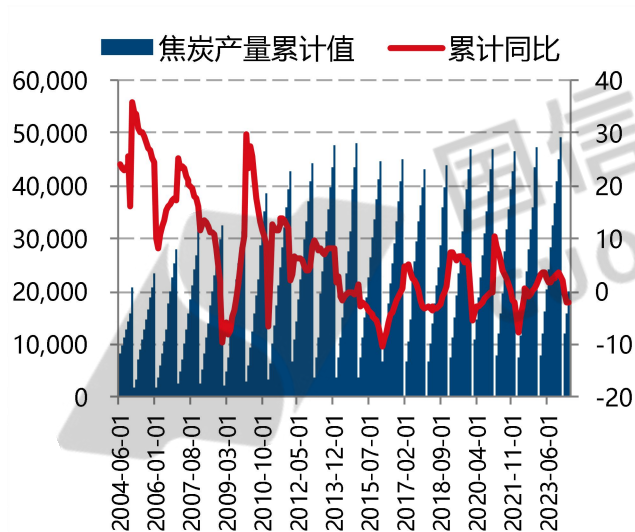
国信期货研究所

Part3

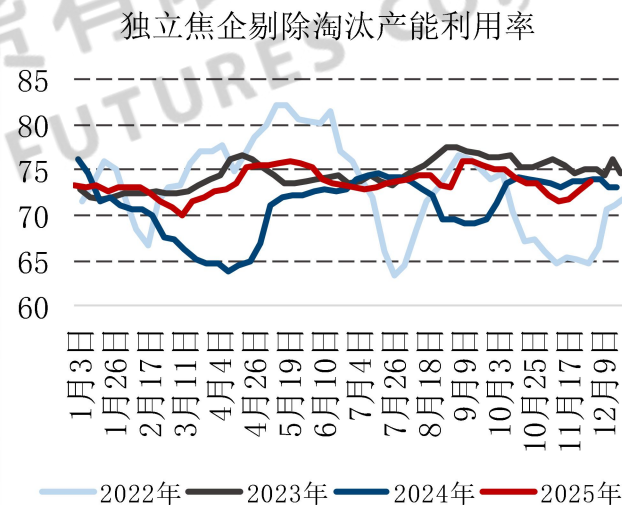
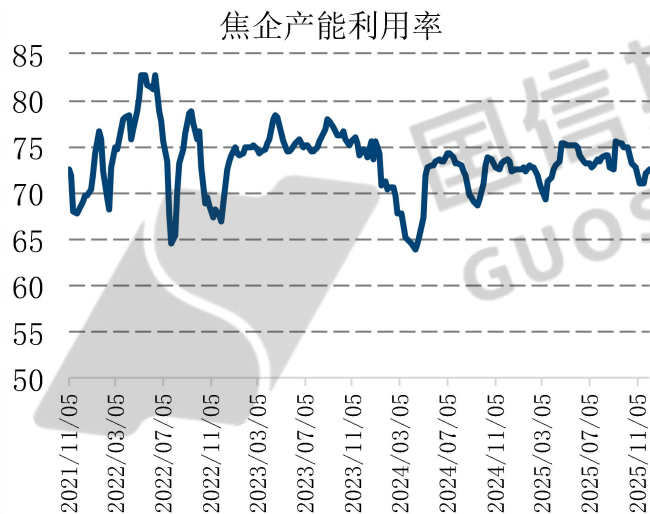
第三部分

焦炭基本面概况

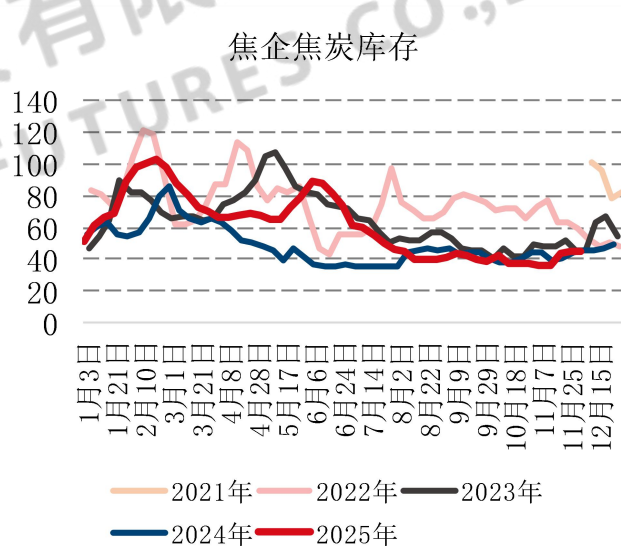
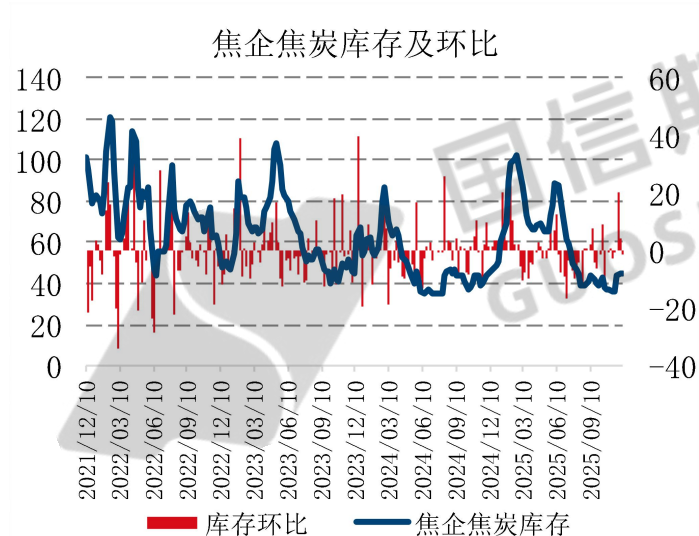
国家统计局数据显示，1-10月份，全国焦炭产量41905万吨，同比增长3.3%。10月份焦炭产量为4190万吨，同比增长1.5%，但环比下降1.6%，为连续第二月环比下降。



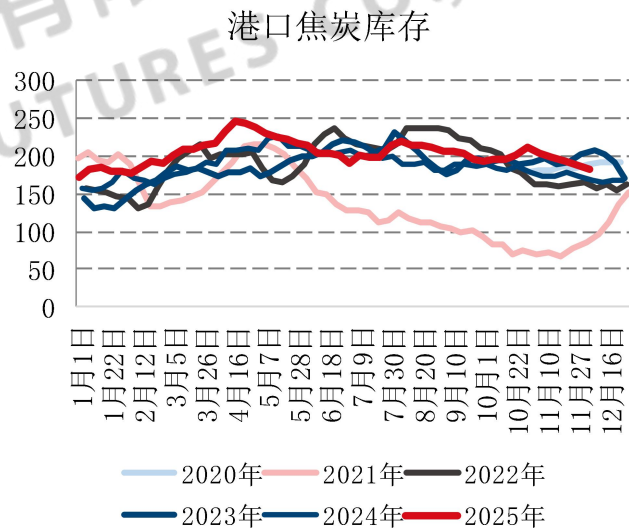
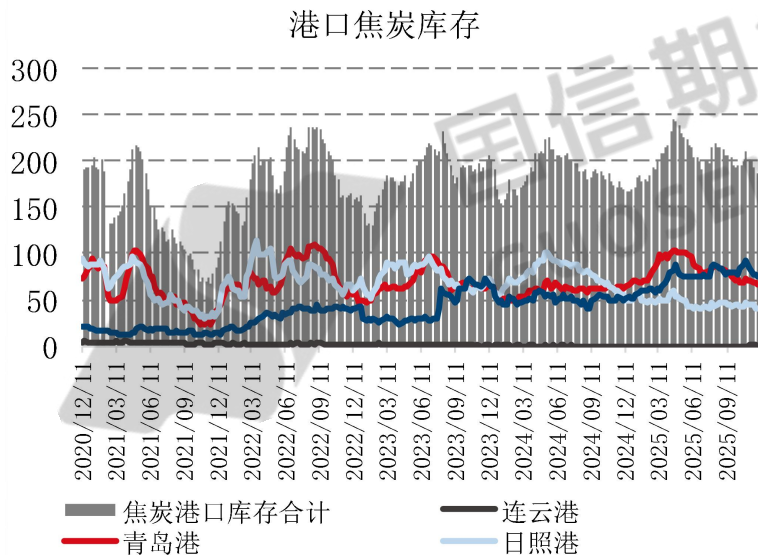
截至12月5日，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率72.64%，周环比增加0.62%，焦煤现货价格下跌，焦化成本下移，焦企保持合理利润，开工积极性增加，开工率周环比低位反弹，焦炭日均产量增加。



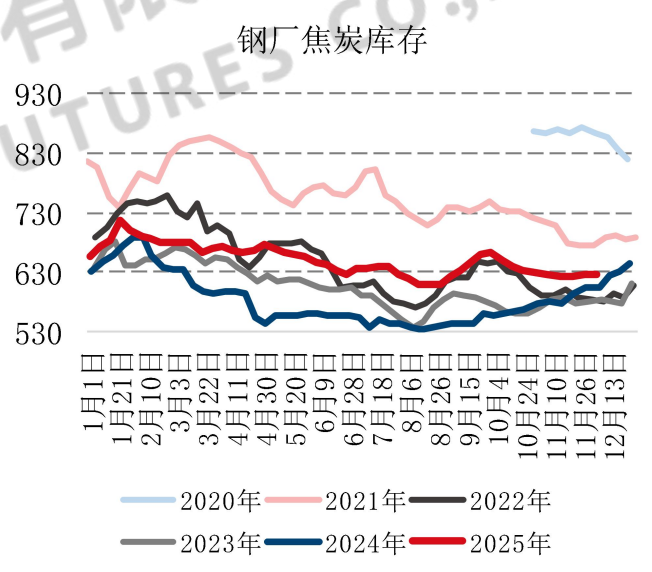
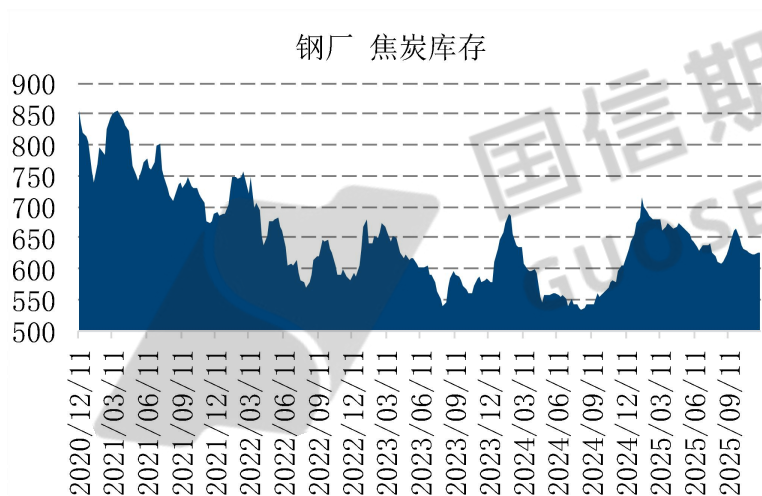
截至12月5日，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存44.69万吨，周环比下降0.52万吨，焦企焦炭库存环比有小幅回落，但较前期低位略有上行。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计181.3万吨，周环比下降6.1万吨，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625.25万吨，周环比下降0.27万吨，钢厂按需采购为主，厂内原料库存保持平稳。



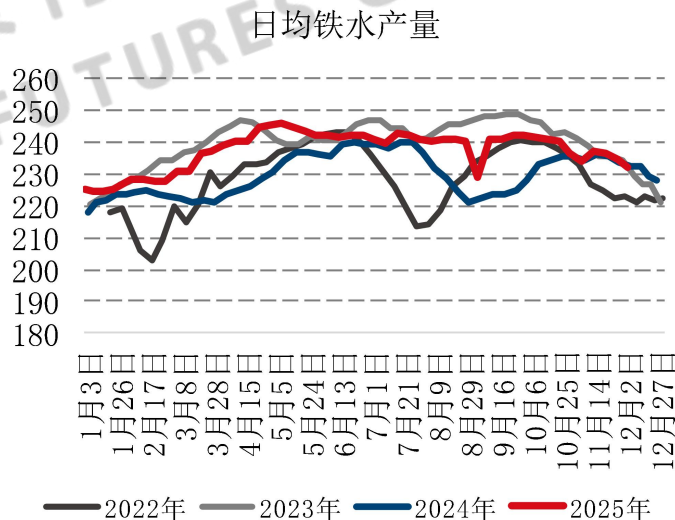
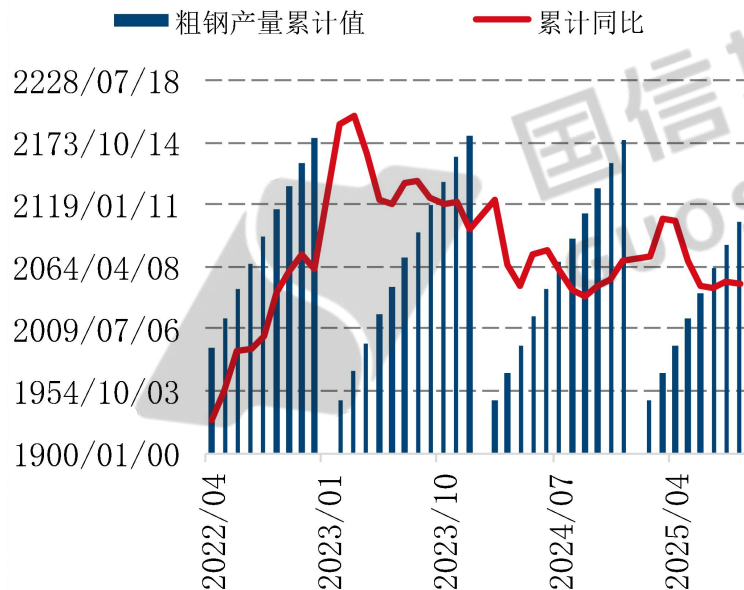
焦炭需求



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

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12月5日，钢钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量232.3万吨，周环比下降2.38万吨，炉料真实需求承压。





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：供需矛盾累积 焦炭承压运行

近日主产地部分煤矿因完成年度任务及井下搬迁工作面等因素有新增停减产情况，国内煤炭供应再次出现收缩。进口方面，煤炭资源网数据显示，本周甘其毛都口岸通关车数延续高位运行，中国煤炭资源网统计本周甘其毛都口岸日均通关1391车，较上周同期环比增加193车。需求端，焦企对原料补库至相对合理水平，短期采购积极性有所下滑，钢厂铁水周环比再降，炉料真实需求走弱。真实需求承压，盘面震荡回调，建议短线操作。

供给端，本周钢联统计230家样本独立焦企产能利用率72.64%，周环比增加0.62%，焦煤现货价格下跌，焦化成本下移，焦企保持合理利润，开工积极性增加，开工率周环比低位反弹，焦炭日均产量增加。需求方面，钢联调研样本钢厂日均铁水产量周环比下降2.38万吨至232.3万吨。供需矛盾累积，叠加成本支撑转弱，现货提降落地。钢厂补库动能不足，盘面承压回落，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