



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

真实需求走弱 煤焦承压运行

-----国信期货焦煤焦炭周报

2025年12月14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 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

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



Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part3

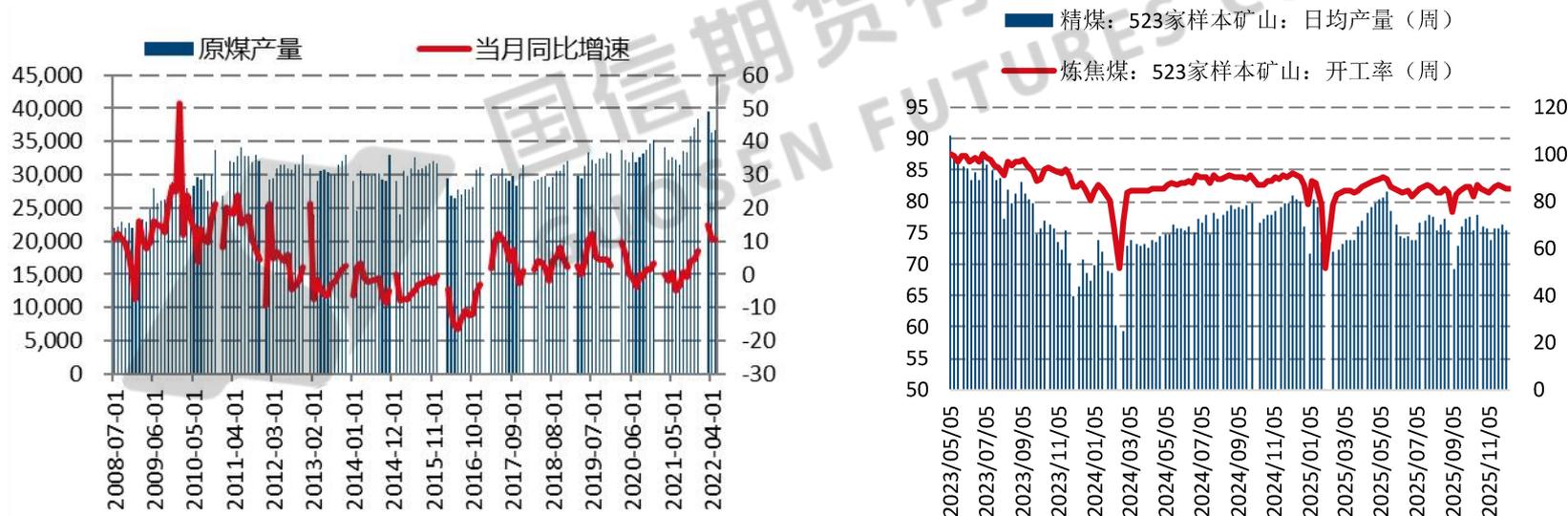
第二部分

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%。

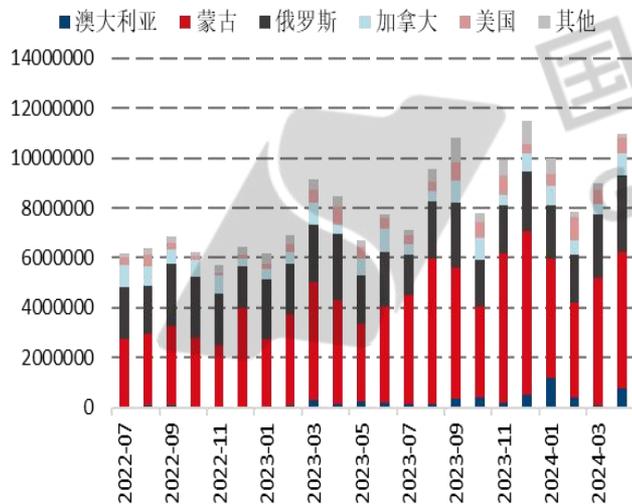
总体来看，上游煤矿供应扰动仍存，矿方开工率周环比继续下降。截至12月12日，钢联统计523家样本煤矿开工率85.31%，周环比下降0.28%。



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。

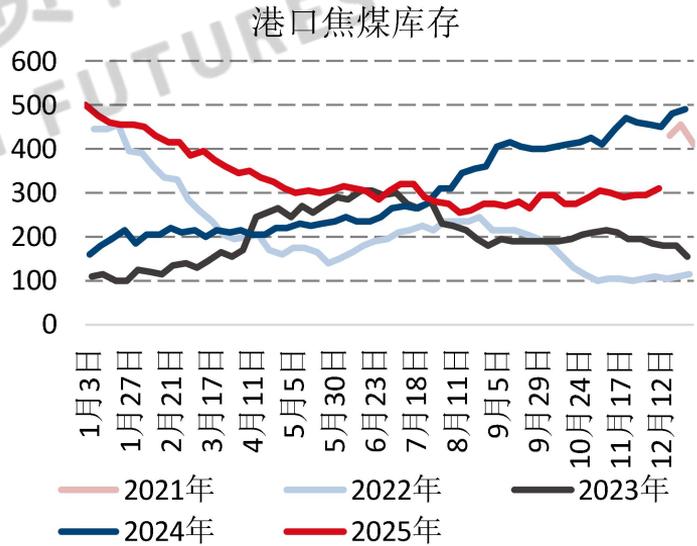
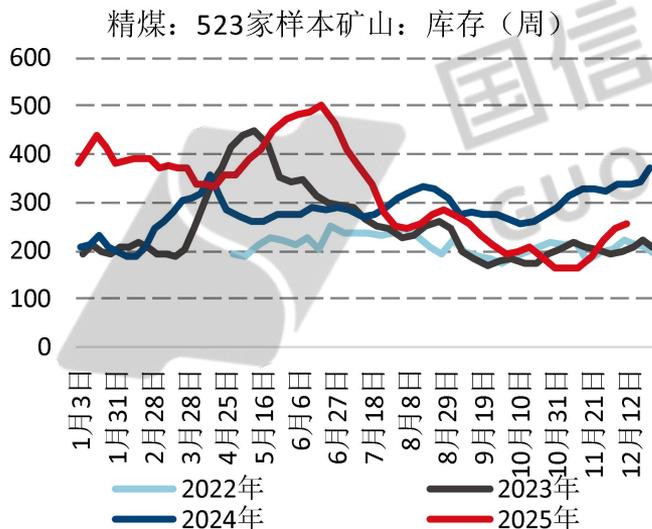


国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	4711.23	50.05%	4735.08	-0.50%
俄罗斯	2642.28	28.07%	2533.52	4.29%
加拿大	917.38	9.75%	714.99	28.31%
美国	290.88	3.09%	847.87	-65.69%
澳大利亚	622.99	6.62%	688.89	-9.57%
印尼	194.10	2.06%	201.63	-3.73%
其他	33.58	0.36%	164.92	-79.64%
合计	9412.44	100%	9886.90	-4.80%

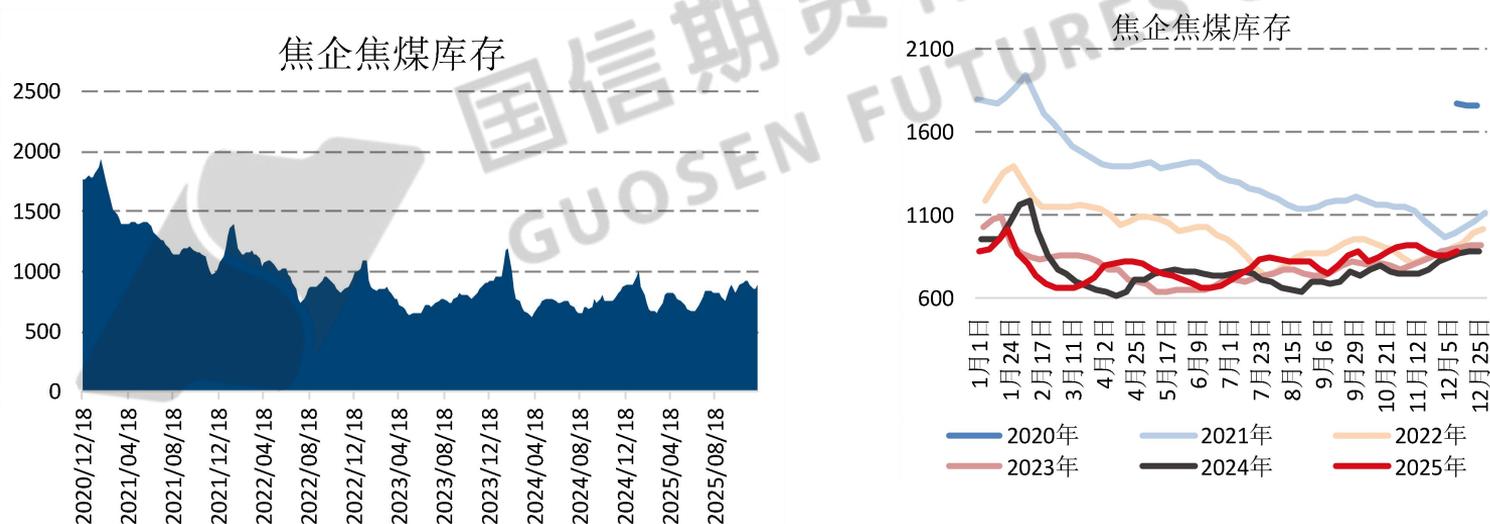
港口库存

截至12月12日，钢联调研523家样本矿山焦煤库存225.31万吨，周环比增加8.3万吨，现货销售不畅，上游库存累积。

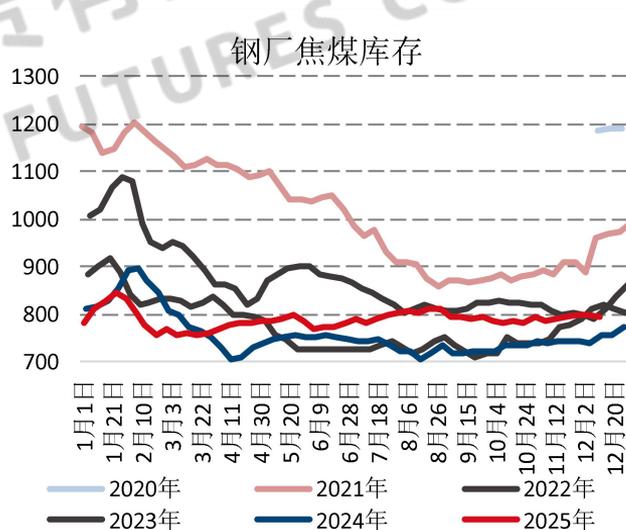
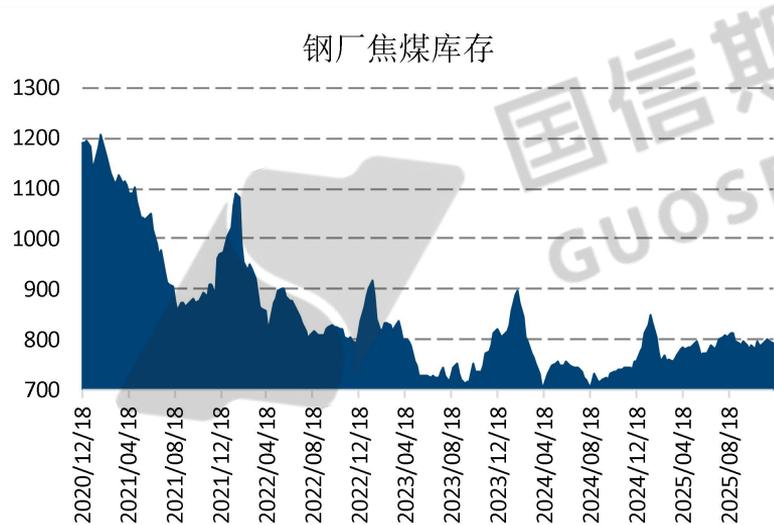
主要港口焦煤库存307.5万吨，周环比增加11万吨，港口库存小幅累积。



钢联数据显示，截至12月12日，样本焦企焦煤库存883.33万吨，周环比增加25.9万吨，焦企焦煤库存小幅增加。



钢联数据显示，截至12月12日，样本钢厂焦煤库存794.65万吨，周环比下降3.62万吨，钢厂高炉减产，对原料按需采购为主。



Part3

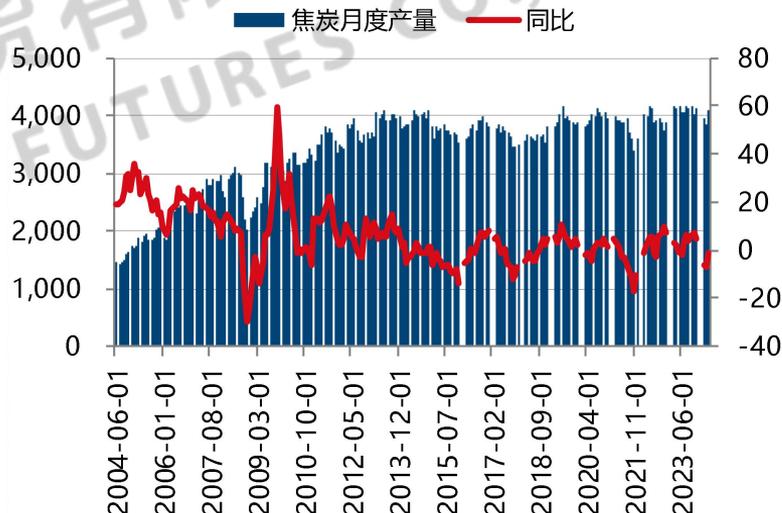
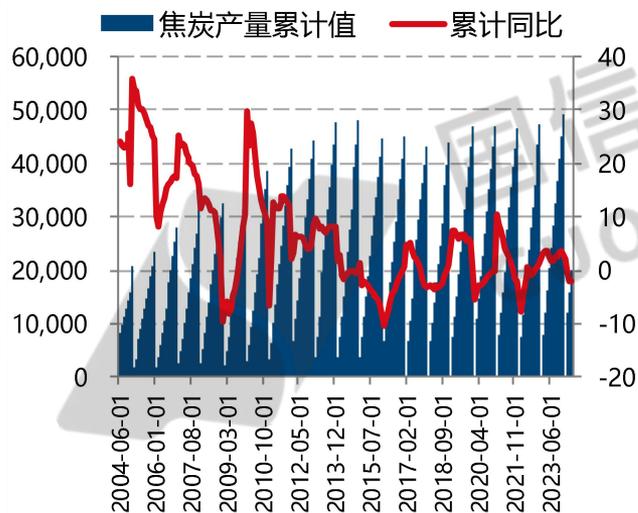
第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

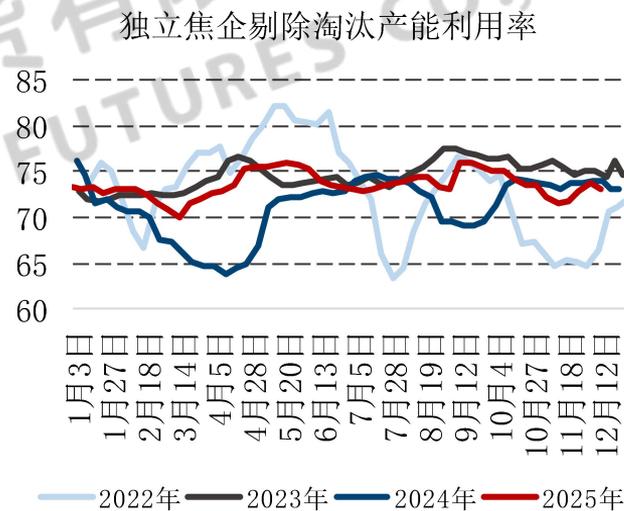
焦炭基本面概况

焦炭供应

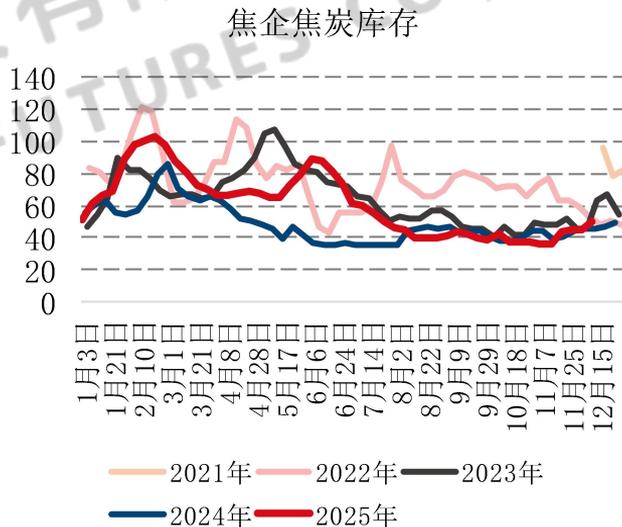
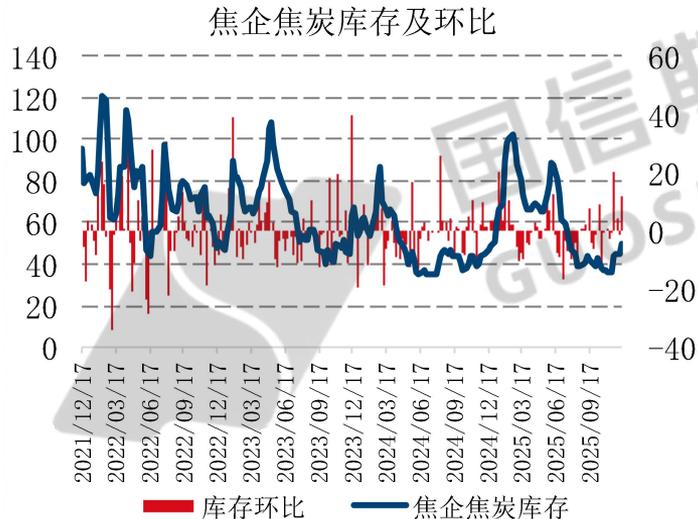
国家统计局数据显示，1-10月份，全国焦炭产量41905万吨，同比增长3.3%。10月份焦炭产量为4190万吨，同比增长1.5%，但环比下降1.6%，为连续第二月环比下降。



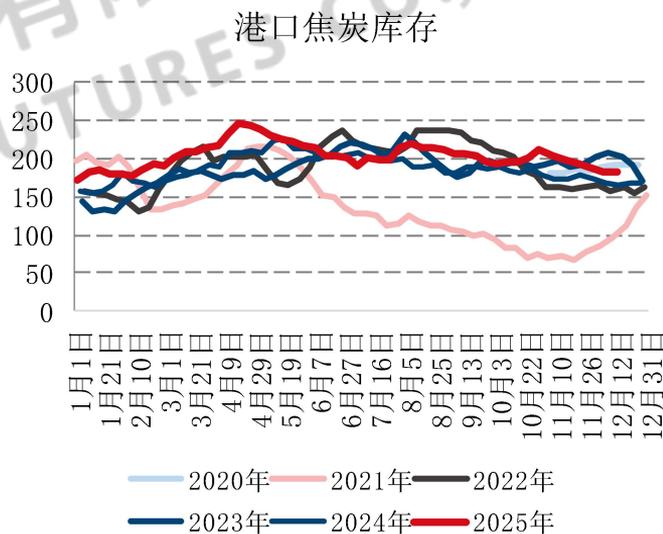
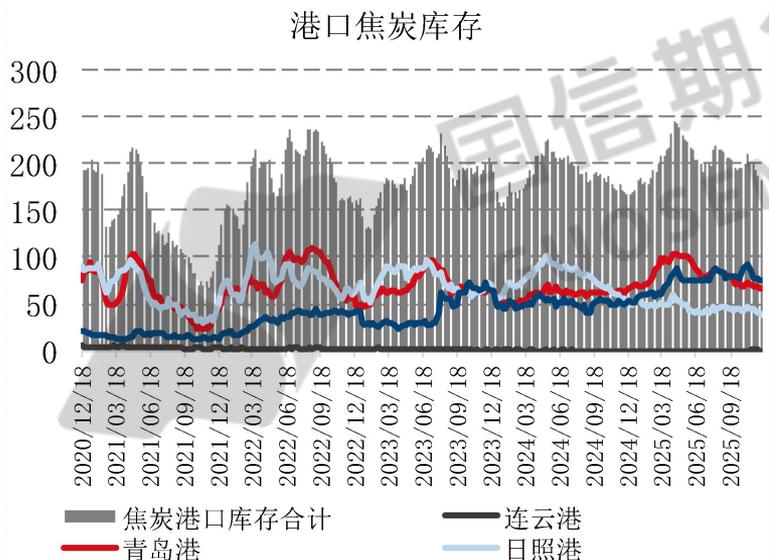
截至12月12日，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率71.92%，周环比下降0.72%，焦企利润尚可，但下游钢厂减产，对原料需求走弱，焦企开工率周环比小幅下滑。



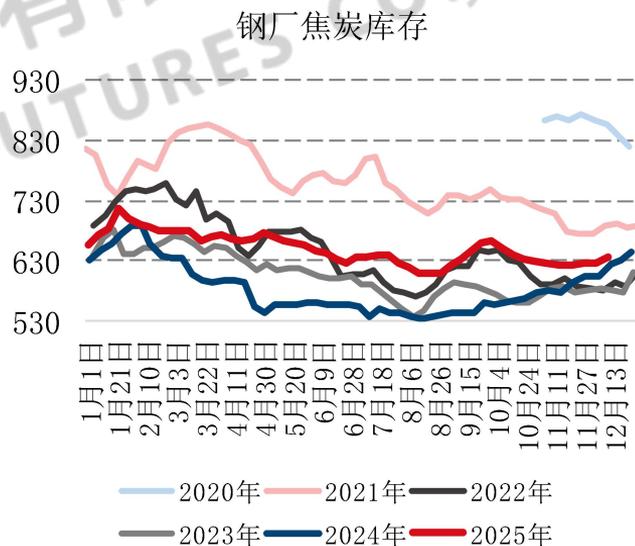
截至12月12日，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存50.11万吨，周环比增加5.42万吨，下游真实需求走弱，焦企库存累积，市场博弈力量偏弱。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计181.1万吨，周环比下降0.1万吨，港口库存基本持平。

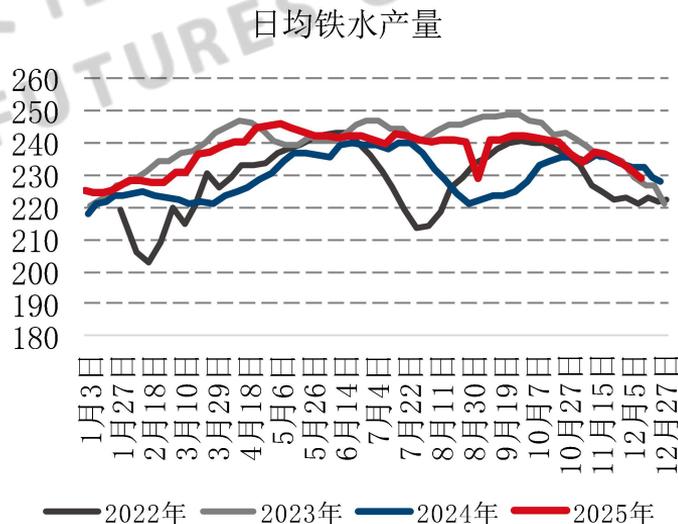


截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存635.28万吨，周环比增加10.03万吨，钢厂按需采购为主，厂内原料库存稳中有小幅增长。



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。截止本周五，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量229.2万吨，周环比下降3.1万吨，炉料真实需求承压。



Part4

第四部分

双焦后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

焦煤焦炭：真实需求走弱 煤焦承压运行

供应端，供应端，主产区域内总体生产正常，仍有部分煤矿因年度生产任务或因井下工作面因素生产受限，国内煤炭产量缓慢释放。本周产地供应再度减量，中国煤炭资源网统计本周样本煤矿原煤产量周环比减少17.43万吨至1196.51万吨，钢联调研样本煤矿开工率周环比也有小幅下滑。进口方面，临近年末蒙煤加大通关力度，口岸通关车数位于高位，进口供应宽松。需求端，本周焦企开工率与钢厂高炉开工率同步下行，下游焦钢企业增库动能不充分，维持按需采购节奏，真实需求走弱压力下，期货盘面承压运行，建议偏空思路操作。

基本面来看，本周钢联统计230家样本独立焦企产能利用率71.92%，周环比下降0.72%，焦企利润尚可，但下游钢厂减产，对原料需求走弱，焦企开工率周环比小幅下滑。需求方面，钢厂减产，日均铁水产量周环比持续回落，钢联调研247家样本钢厂日均铁水产量229.2万吨，周环比下降3.1万吨，炉料真实需求承压。焦企焦炭库存累积，博弈力量偏弱，近月盘面承压运行，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