



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

煤焦承压运行 等待下游补库

-----国信期货焦煤焦炭周报

2025年12月21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

Part1

第一部分

行情回顾

双焦行情回顾



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，2025年1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）444035亿元，同比下降2.6%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资同比下降5.3%。从环比看，11月份固定资产投资（不含农户）下降1.03%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降1.1%。
2. 国家统计局公布数据显示，1—11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%，1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积656066万平方米，同比下降9.6%。1—11月份，新建商品房销售面积78702万平方米，同比下降7.8%。
3. 国家统计局数据显示，11月份，居民消费持续恢复，居民消费价格指数（CPI）环比略降0.1%，同比上涨0.7%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。受国内部分行业供需结构优化、国际大宗商品价格传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.1%，同比下降2.2%。
4. 人民银行数据显示，初步统计，2025年11月末社会融资规模存量为440.07万亿元，同比增长8.5%。11月当月新增社融24885亿元，同比多增1597亿元，主要由政府债券支撑。
5. 11月末，广义货币（M2）余额336.99万亿元，同比增长8%。狭义货币（M1）余额112.89万亿元，同比增长4.9%。流通中货币（M0）余额13.74万亿元，同比增长10.6%。前十一个月净投放现金9175亿元。
6. 11月末，本外币贷款余额274.84万亿元，同比增长6.3%。月末人民币贷款余额271万亿元，同比增长6.4%。前十一个月人民币贷款增加15.36万亿元。分部门看，住户贷款增加5333亿元，其中，短期贷款减少7328亿元，中长期贷款增加1.27万亿元；企（事）业单位贷款增加14.4万亿元，其中，短期贷款增加4.44万亿元，中长期贷款增加8.49万亿元，票据融资增加1.31万亿元；非银行业金融机构贷款减少332亿元。

2.1 近期重要信息概览

政策信息

1. 商务部 海关总署公告2025年第79号 公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理

依据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国货物进出口管理条例》《货物出口许可证管理办法》等法律、行政法规和规章，商务部、海关总署决定对《出口许可证管理货物目录（2025年）》（以下简称目录）进行调整。有关事项公告如下：

一、将部分钢铁产品（详见附件）纳入目录。

二、对外贸易经营者出口上述货物，应凭货物出口合同、生产商开具的产品质量检验合格证明申领出口许可证。商务部和受商务部委托的省级地方（各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团）商务主管部门及部分副省级城市（沈阳市、长春市、哈尔滨市、南京市、武汉市、广州市、成都市、西安市）商务主管部门按照分工签发出口许可证。在京国务院国资委监管企业申领出口许可证，由商务部许可证局签发，其他企业申领出口许可证，由所在地省级地方商务主管部门或副省级城市商务主管部门签发。其他未尽事宜按照商务部、海关总署公告2024年第65号执行。

三、本公告自2026年1月1日起执行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part3

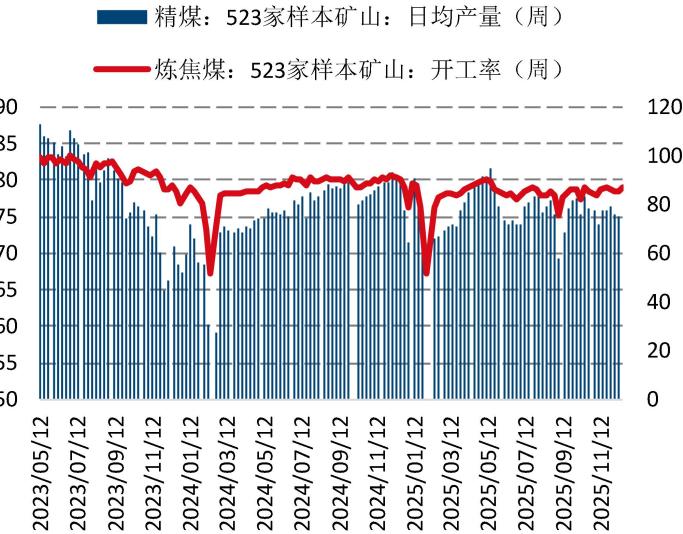
第二部分

基本面概况

焦煤产量

国家统计局发布数据显示，11月份，规上工业原煤产量4.3亿吨，同比下降0.5%；日均产量1423万吨。1—11月份，规上工业原煤产量44.0亿吨，同比增长1.4%。

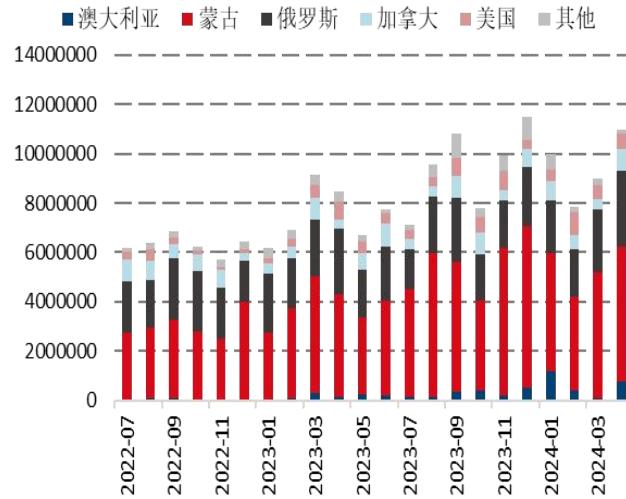
临近年末，部分煤矿完成年内生产任务后有减产行为，叠加安全生产检查影响，上游煤矿供应扰动仍存，其余多数煤矿维持稳定生产。截至本周五，钢联统计523家样本煤矿开工率86.62%，周环比增加1.31%。



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%。

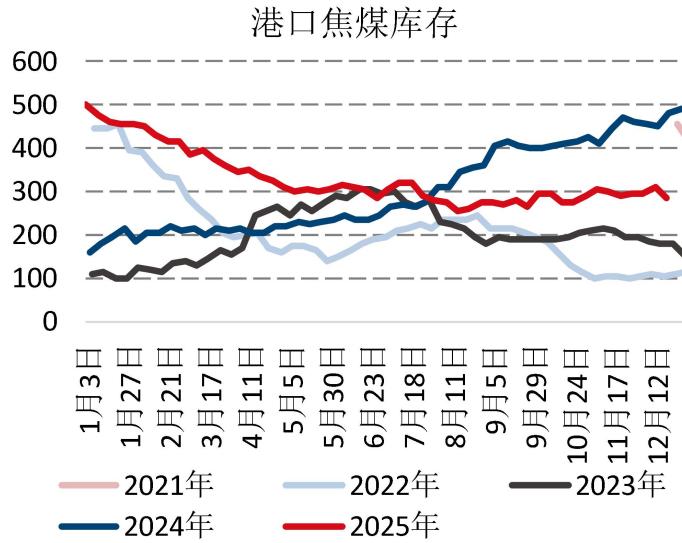
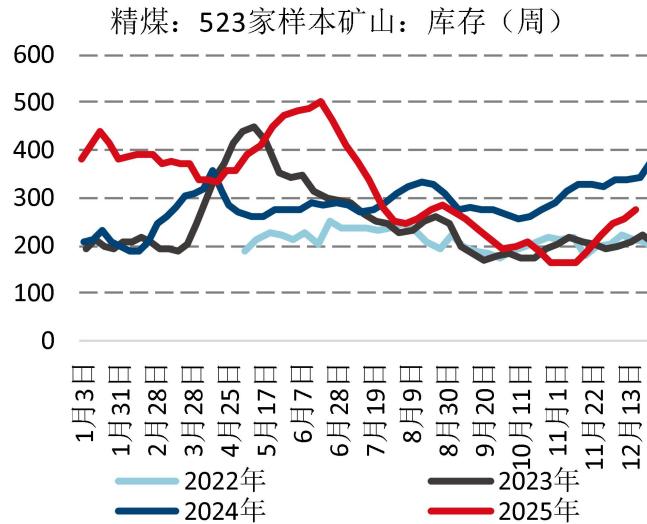
展望四季度，蒙古为保证达成全年供货量目标，预计煤炭出口将会持续发力，未来焦煤进口增量仍主要来自蒙古。俄罗斯部分远期资源性价比不足，下游接货放缓。美国受到关税影响焦煤进口较难恢复，而澳洲或有部分资源流向印度。整体来看，四季度主要焦煤进口国增减互现，总进口量环比或有微降。



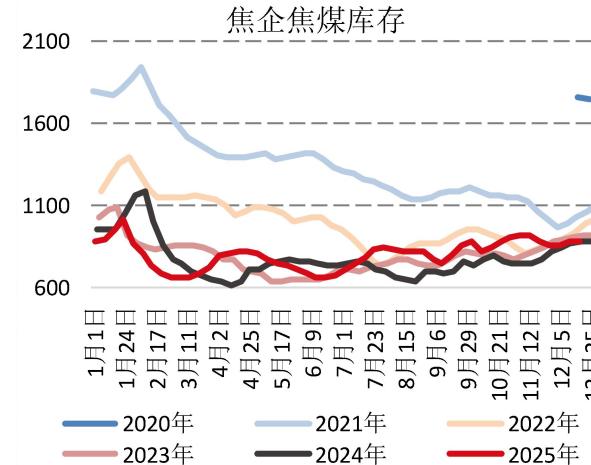
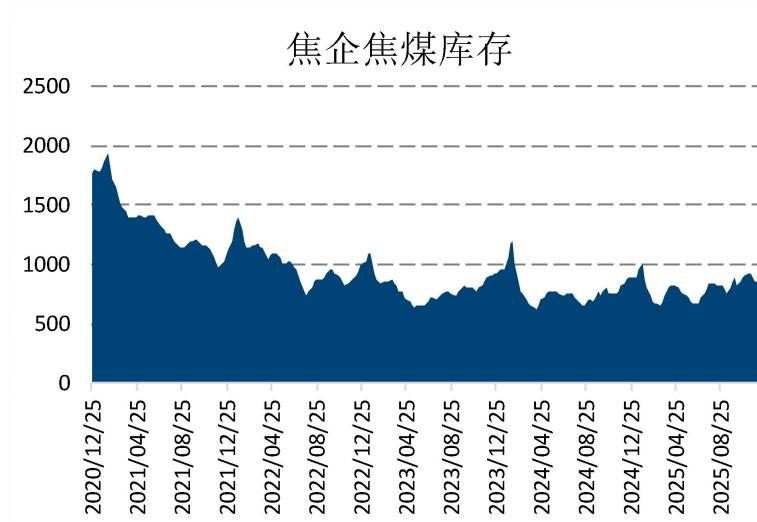
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古	4711.23	50.05%	4735.08	-0.50%
俄罗斯	2642.28	28.07%	2533.52	4.29%
加拿大	917.38	9.75%	714.99	28.31%
美国	290.88	3.09%	847.87	-65.69%
澳大利亚	622.99	6.62%	688.89	-9.57%
印尼	194.10	2.06%	201.63	-3.73%
其他	33.58	0.36%	164.92	-79.64%
合计	9412.44	100%	9886.90	-4.80%

截至本周五，钢联调研523家样本矿山焦煤库存272.77万吨，周环比增加17.6万吨，现货销售不畅，上游库存累积。

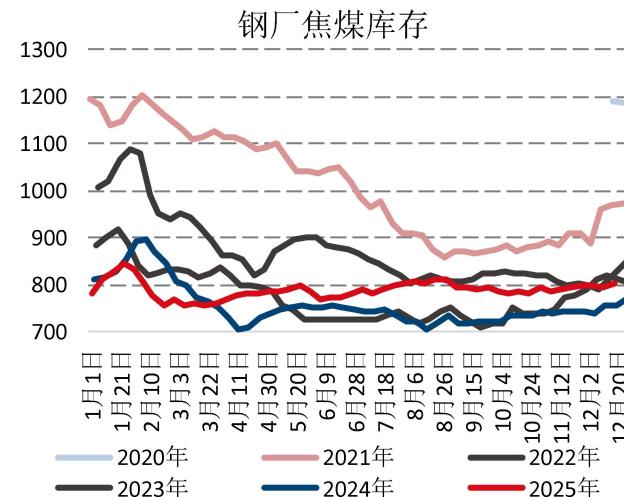
主要港口焦煤库存286.17万吨，周环比下降21.33万吨，港口库存窄幅波动。



钢联数据显示，截至12月12日，样本焦企焦煤库存881.37万吨，周环比下降1.96万吨，焦企按需采购为主。



钢联数据显示，截至本周五，样本钢厂焦煤库存804.99万吨，周环比增加10.34万吨，钢厂小幅增库。





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

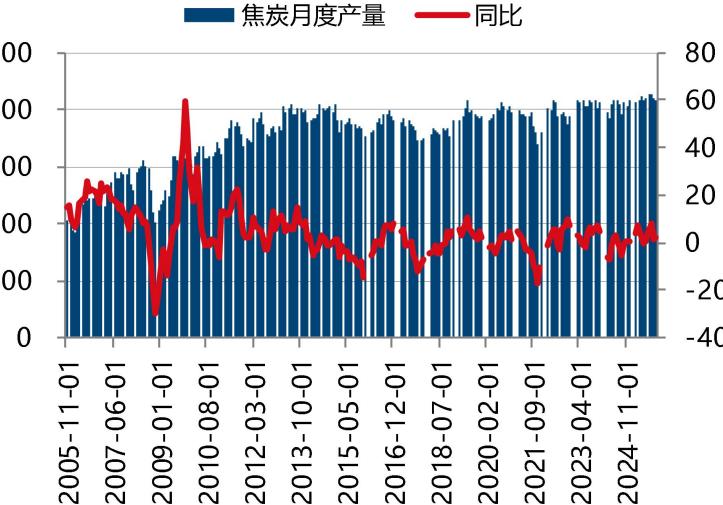
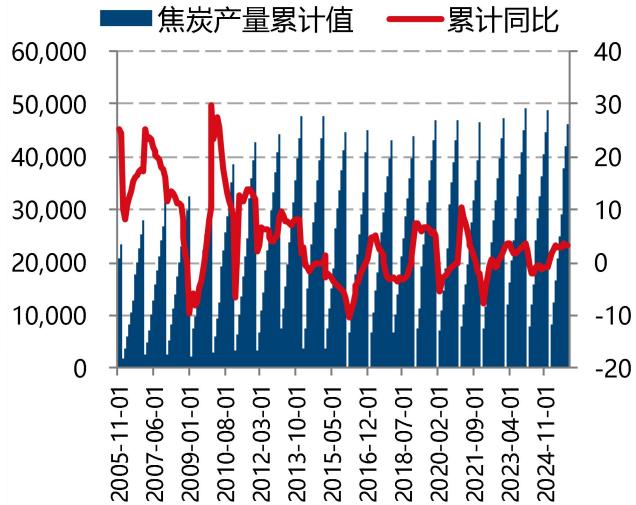
Part3

第三部分

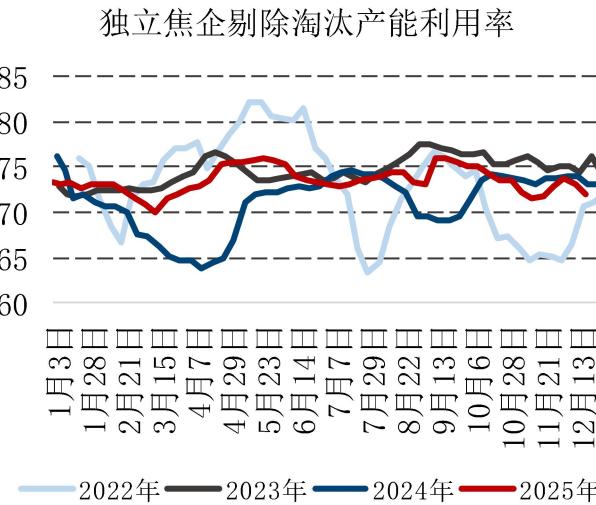
焦炭基本面概况

焦炭供应

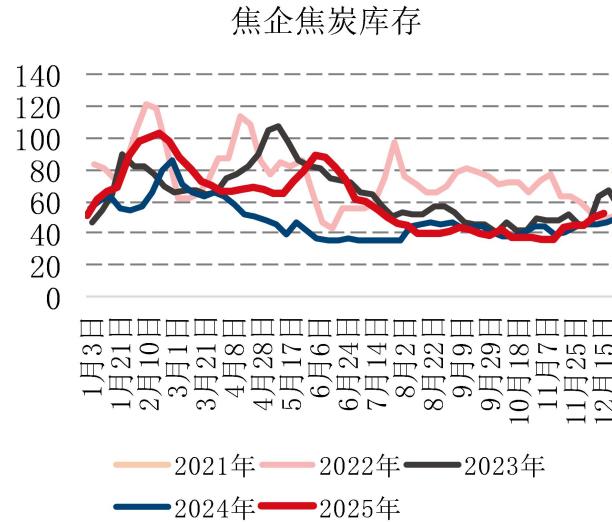
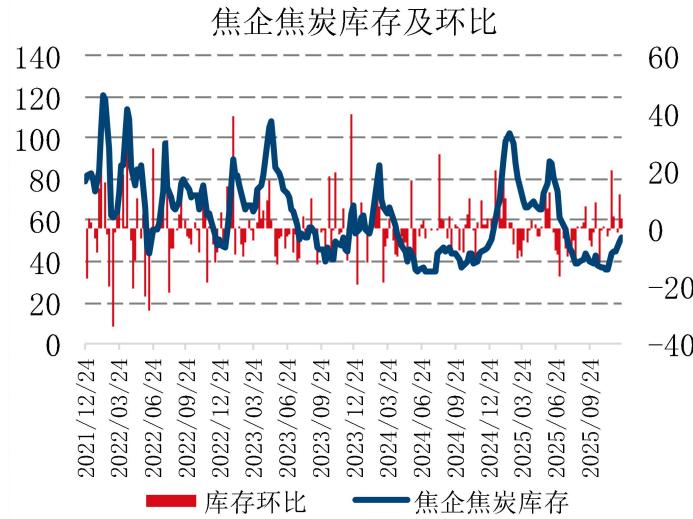
国家统计局数据显示，1-11月份，全国焦炭产量46095万吨，同比增3.2%。11月份焦炭产量为4170万吨，同比增2.3%，但环比降0.5%，为连续第三月环比下降；据此测算，11月份焦炭日均产量139万吨，环比增2.9%。



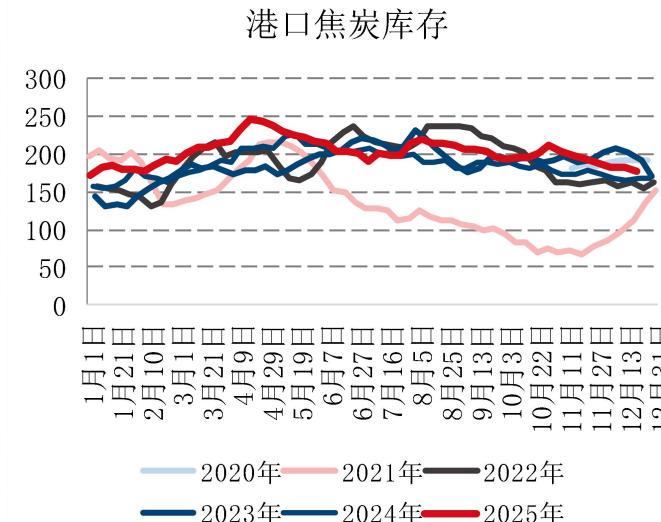
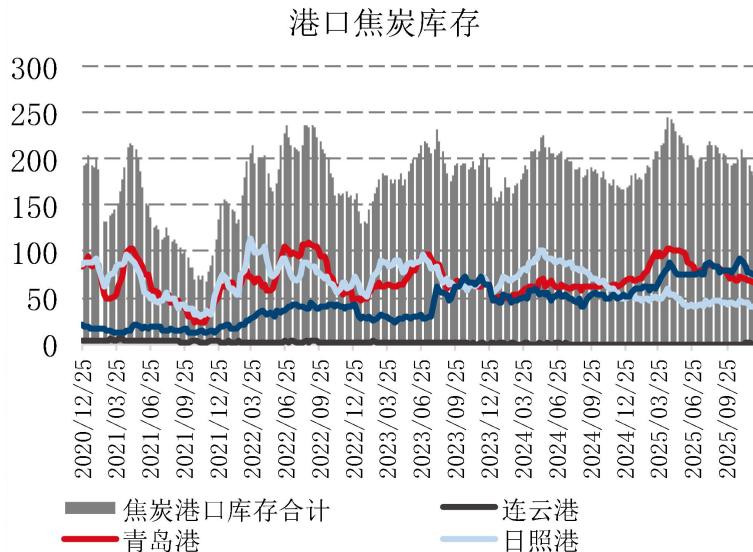
截至本周五，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率70.5%，周环比下降1.42%，焦企利润尚可，主产区部分焦企受到环保检查影响，限产运行，开工率周环比出现下滑。



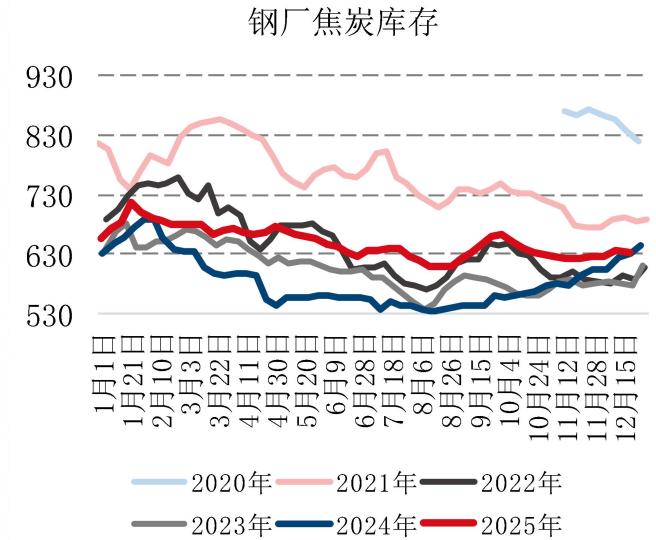
截至12月12日，钢联统计独立焦企全样本焦炭库存51.9万吨，周环比增加1.79万吨，下游真实需求走弱，焦企库存累积，市场心态偏弱，有三轮提降预期。



钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计175.65万吨，周环比下降5.55万吨，提降周期，贸易商集港积极性不足，港口库存继续回落。

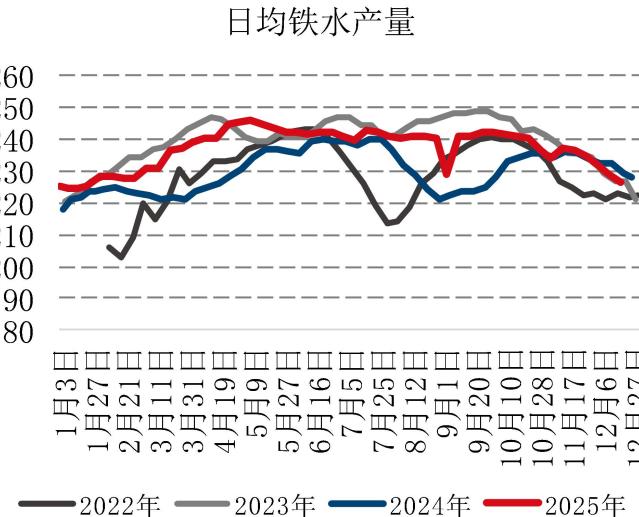


截至本周五，钢联数据显示调研247家钢厂焦炭库存633.73吨，周环比下降1.55万吨，钢厂按需采购为主，厂内焦炭库存维持在合理区间窄幅波动。



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226.55万吨，周环比下降2.65万吨，炉料真实需求继续下滑。



Part4

第四部分

双焦后市展望

焦煤焦炭：煤焦承压运行 等待下游补库

供应端，供应端，区域内煤矿生产整体较为平稳，近期因年度生产任务完成进而减产的煤矿有所增加，整体国内供应维持稳中偏弱格局。进口方面，蒙煤通关维持在高位。需求方面，焦企盈利尚可，但环保检查影响下部分焦企开工受限，焦企产能利用率周环比出现下滑，钢厂铁水也有所回落，下游原料库存相对低位，仍有补库空间。盘面低位反弹后维持震荡格局，建议短线操作。

供给端，前期环保约束下焦企开工受限，但近期入炉煤成本下移，行业平均利润尚可，焦炭供应弹性较大，截至本周五，钢联统计230家样本独立焦企产能利用率70.5%，周环比下降1.42%，焦企利润尚可，主产区部分焦企受到环保检查影响，限产运行，开工率周环比出现下滑。需求方面，钢联调研样本钢厂日均铁水产量周环比下降2.65万吨至226.55万吨。钢厂按需采购，焦炭供需双弱格局下市场有三轮提降预期，盘面维持震荡走势，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