



「2025.12.05」

焦煤市场周报

宏观稳产&供应回落，焦煤期价区间震荡

研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获
取更多资讯



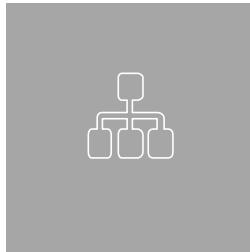
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 523家炼焦煤矿山产量：**原煤日均产量190.4万吨，环比减0.9万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产27.1万吨，环比增0.5万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1953.55万吨，环比-22.16万吨，同比增加-3.57%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1390，折盘面1170
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利30元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率36.36%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少13.42个百分点。**
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量232.3万吨，环比上周减少2.38万吨，同比去年减少0.31万吨。**

「周度要点小结2」

行情展望

- 宏观方面，地方政府年度发债首次突破10万亿元，截至12月2日，全国地方政府债券发行规模约为10.1万亿元；多地发布了“十五五”规划建议，“加快构建房地产发展新模式”、“建设安全舒适绿色智慧的‘好房子’”成为各地未来五年房地产发展共同的重要任务。
- 海外方面，美美国银行全球研究表示，目前预计美联储将在12月会议降息25个基点，理由是劳动力市场状况和决策者最近的言论暗示将提前降息；世界黄金协会：预计2026年黄金价格有望再上涨15%至30%。美债收益率下行、地缘政治风险高企以及显著增强的避险需求叠加，将为黄金提供极为强劲的顺风。
- 供需方面，矿山产能利用率连续2周回落，中上游矿端及洗煤厂精煤库存连续4-5周增加，库存中性，中下游库存有季节性回升趋势。
- 技术方面，焦煤主力2605合约周K处于60均线上方，周线偏多。
- 策略建议：焦煤焦炭短期区间震荡，多空反复；需求端，粗钢产量仍将延续下降趋势，地产投资数据较差，关注下游补库节奏。焦炭利润难有大幅改善空间。价格走势方面，焦煤期货2605合约价格参考1080-1230区间震荡运行，焦炭期货2601合约价格参考1550-1720区间震荡运行。

持仓量下降2.3万手，月差下降1.0个点

图1、焦煤期货持仓量

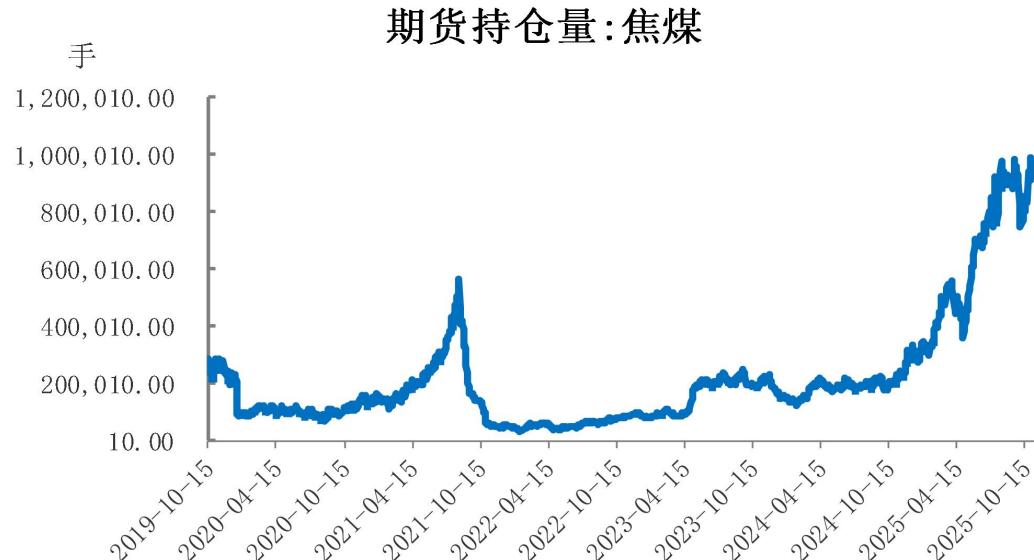


图2、焦煤跨期价差走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至12月5日，焦煤期货合约持仓量为85.3万手，环比下降2.3万手。
- 截至12月5日，焦煤5-1合约价差为84.0，环比下降1.0个点。

焦煤注册仓单量环比持平，焦炭焦煤1月合约比值环比上升0.02

图3、焦煤仓单走势



图4、焦炭焦煤主力合约比值



来源：大商所 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至12月5日，焦煤注册仓单量为0手，环比持平。
- 截至12月5日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.5，环比上涨0.02。

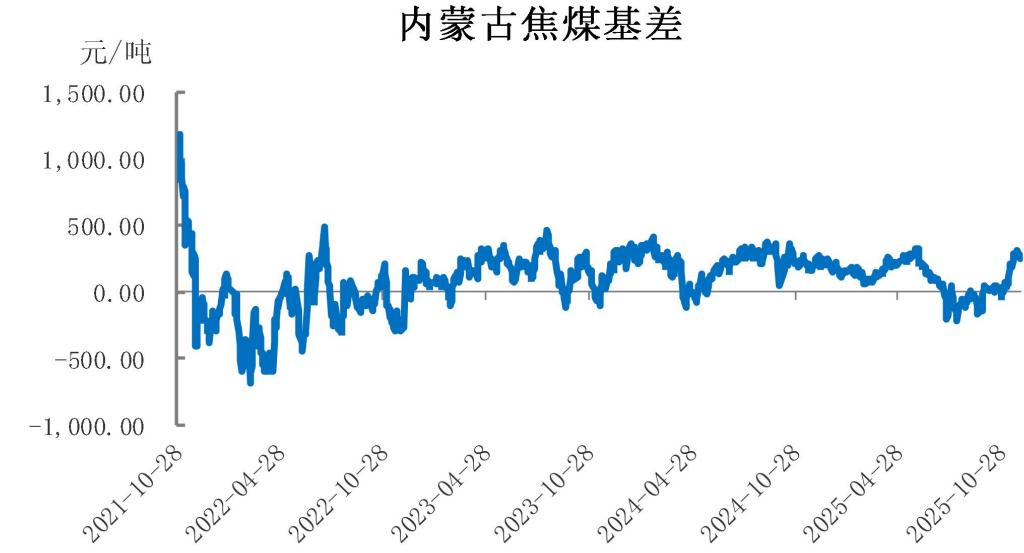
「现货市场情况」

蒙古焦煤出厂价环比下跌80元/吨

图5、焦煤现货价格走势



图6、焦煤基差走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年12月4日，蒙古:出厂价:焦煤(5#, 甘其毛都口岸)报1200元/吨，环比下跌80。 (单位: 元/吨)
- 截至12月5日，焦煤基差为258.5元/吨，环比下降50.5个点。

矿山产能利用率连续2周回落，洗煤厂精煤库存连续5周增加

图7、523家炼焦煤矿山原煤产量

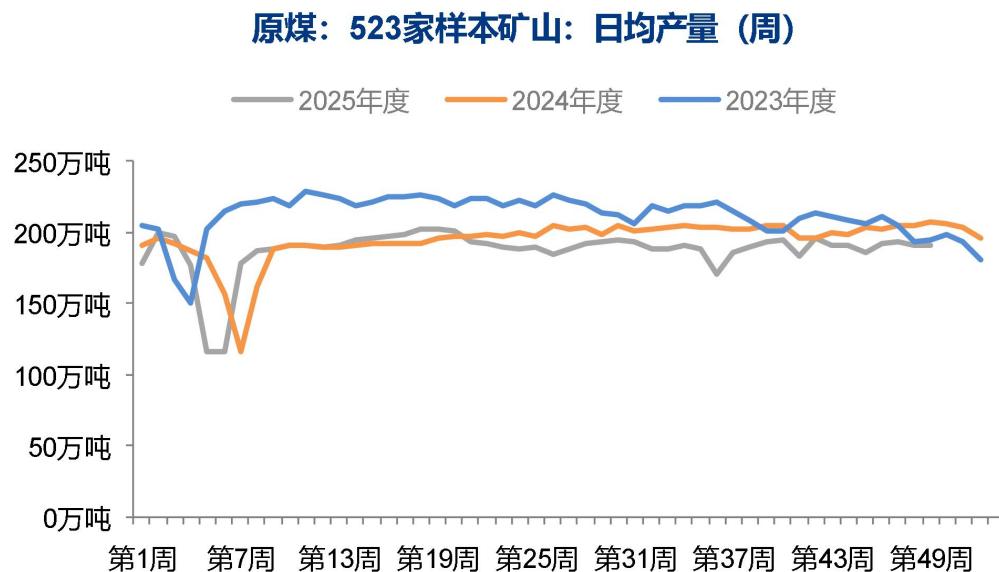
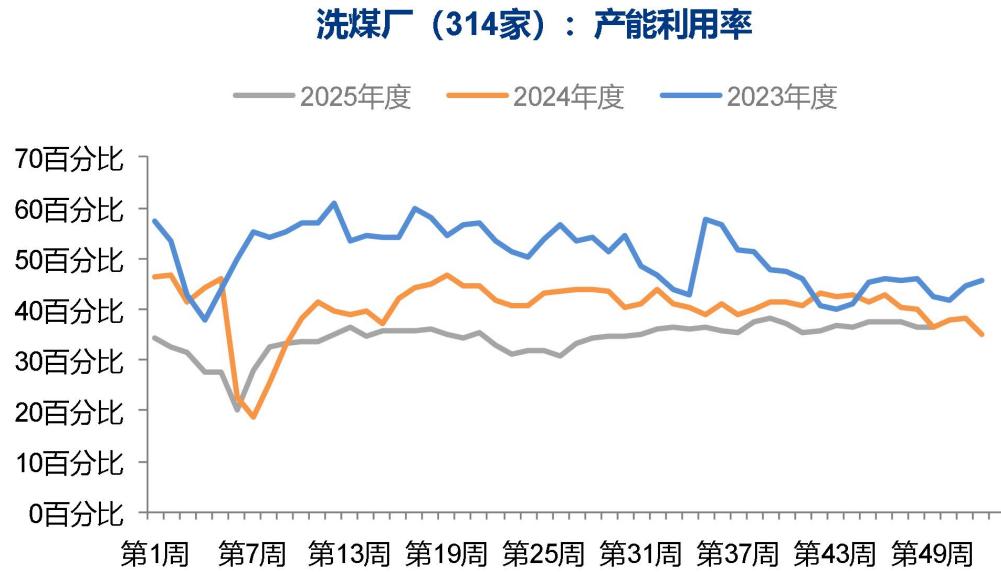


图8、314家洗煤厂产能利用率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

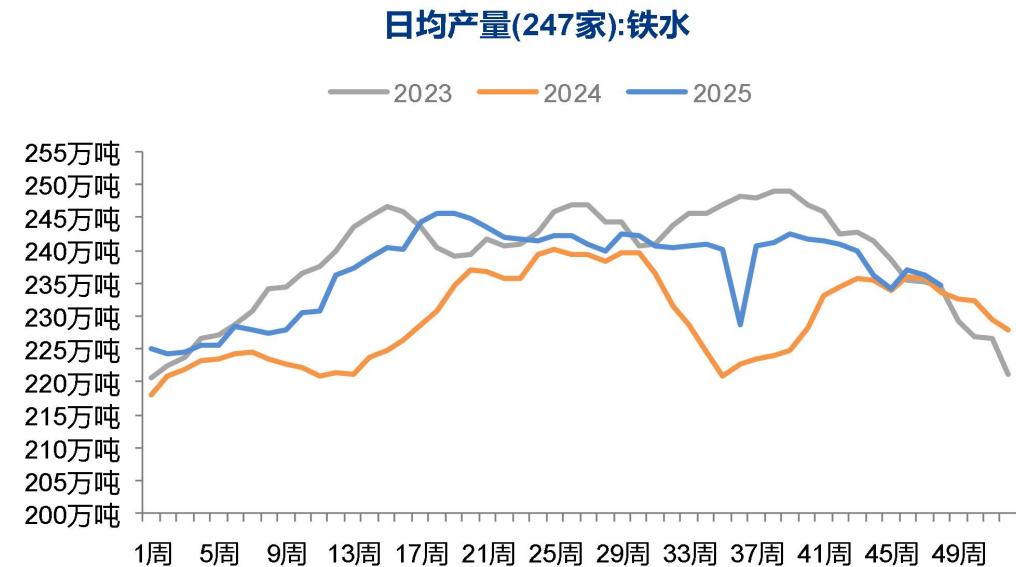
- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.6%，环比减0.4%。原煤日均产量190.4万吨，环比减0.9万吨，原煤库存471.6万吨，环比增19.7万吨，精煤日均产量75.4万吨，环比减1.0万吨，精煤库存247.0万吨，环比增23.1万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比增0.2%；精煤日产27.1万吨，环比增0.5万吨；精煤库存321.4万吨，环比增16.1万吨。

焦炭日均产量增加；铁水下降

图9、独立焦化厂日均产量



图10、铁水产量



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.64%，增0.62%；焦炭日均产量50.83万吨，增0.43万吨。
- 需求端铁水产量：日均铁水产量232.3万吨，环比上周减少2.38万吨，同比去年减少0.31万吨。

总库存环比-22.16万吨；港口库存增5.60万吨

图11、总库存（独立焦化厂+钢厂+6大港口）

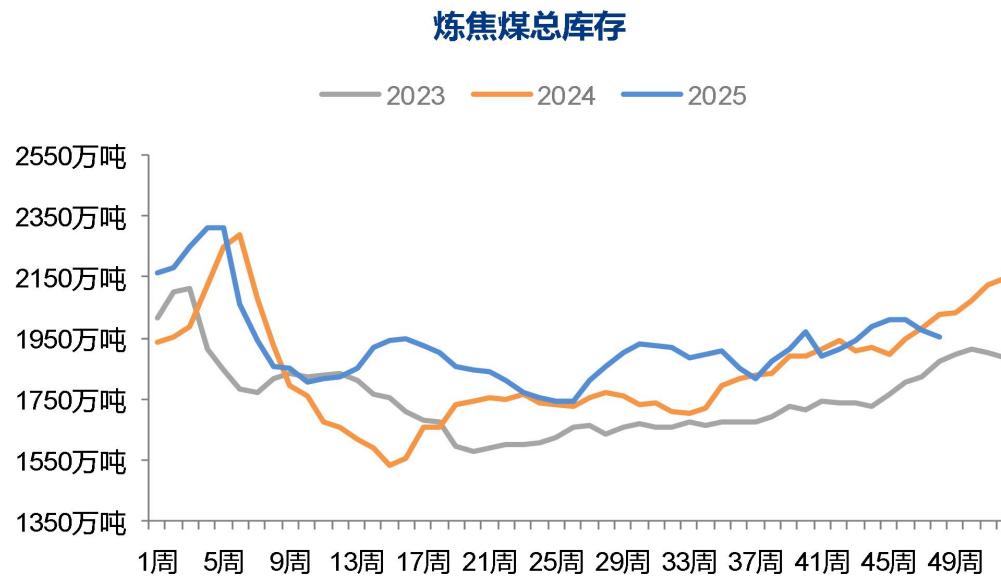
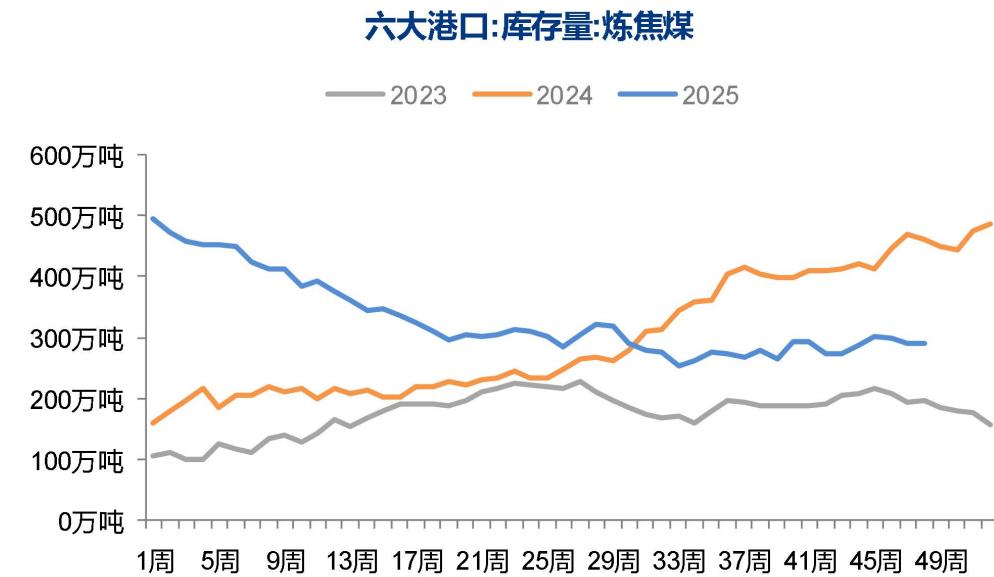


图12、六大港口



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2025年11月28日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为：1953.55万吨，环比-22.16万吨，同比增加-3.57%。
- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为：470.60增5.60；其中华北3港焦煤库存为253.50增4.50，东北2港59.50增6.00，华东9港 98.60减3.90，华南2港 59.00减1.00。

独立焦化厂库存-3.5万吨，焦化厂库存可用天数环比- 0.16 天

图13、独立焦化厂炼焦煤库存

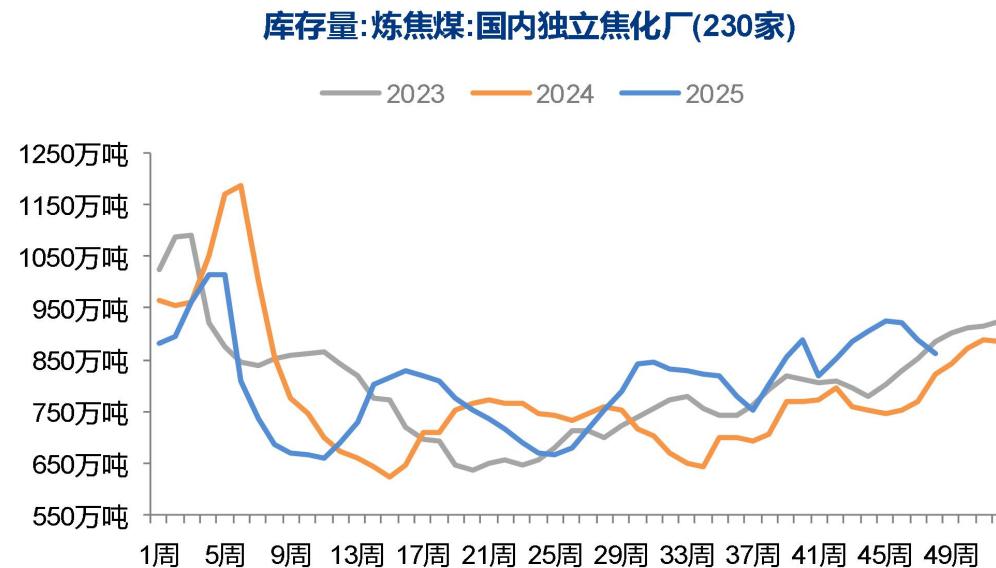
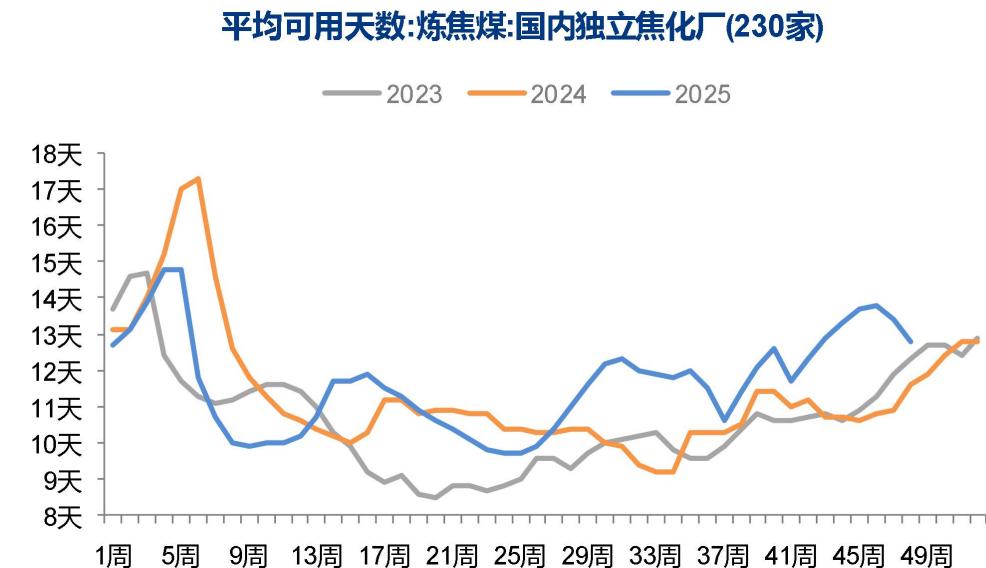


图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：炼焦煤总库存857.43万吨，减3.5万吨；焦煤可用天数12.7天，减0.16天。

钢厂炼焦煤库存-3.03万吨，钢厂炼焦煤库存可用天数 -0.13天

图15、247家钢厂炼焦煤库存

库存量:炼焦煤:国内样本钢厂(247家)

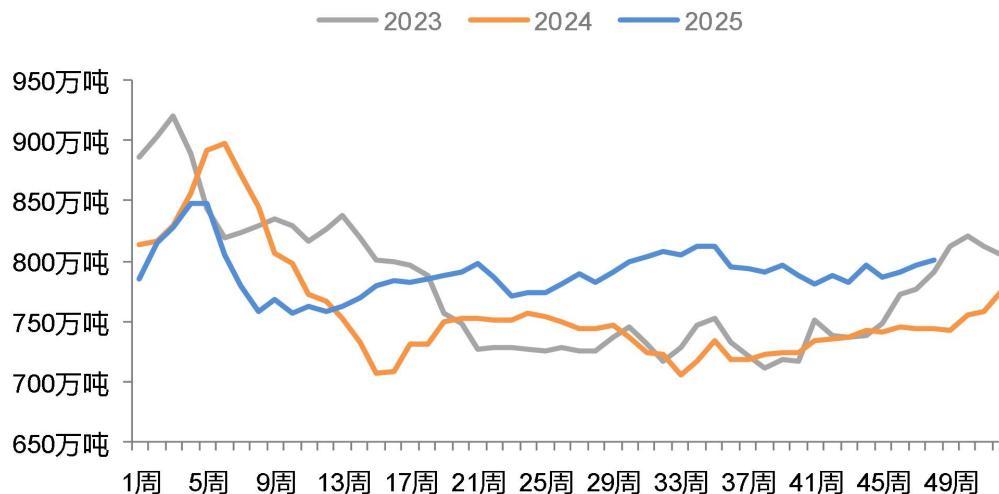
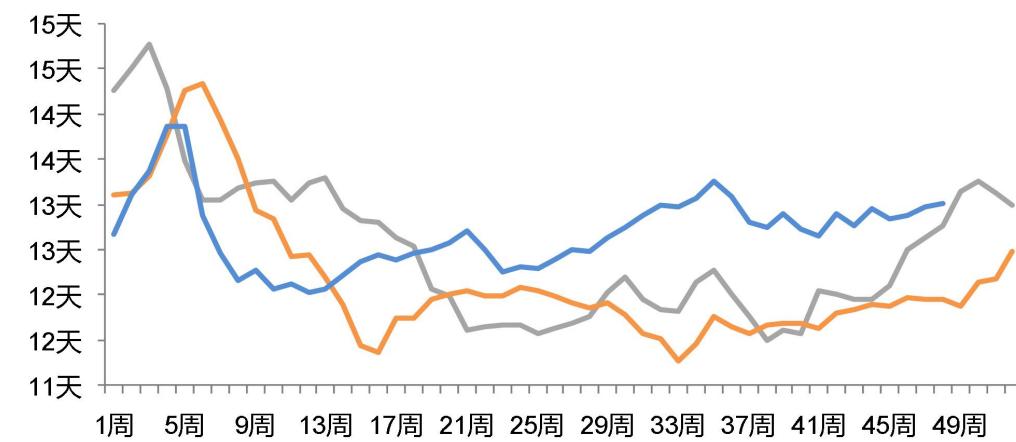


图16、钢厂炼焦煤库存可用天数

平均可用天数:炼焦煤:国内样本钢厂(247家)



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存798.27减3.03，焦煤可用天数12.88天减0.13 天；喷吹煤库存418.71减9.97，喷吹可用天数12.31天减0.33 天。

成本推升叠加需求下降，钢厂盈利率下降；独立焦化厂平均吨焦盈利30元/吨

图17、钢厂盈利率

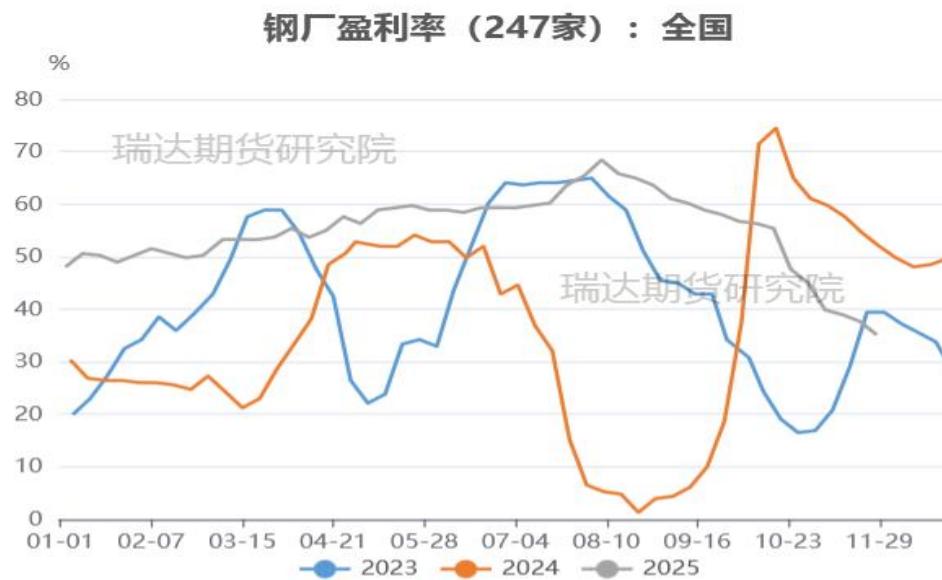


图18、独立焦化厂吨焦盈利情况



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利30元/吨；山西准一级焦平均盈利43元/吨，山东准一级焦平均盈利84元/吨，内蒙二级焦平均盈利-6元/吨，河北准一级焦平均盈利79元/吨。

国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图19、原煤产量

主要省份	2024年1-10月		2024年累计		2025年1-10月		累计同比增速	累计同比增量 (亿吨)	2025年累计E (亿吨)
	(亿吨)	(亿吨)	(亿吨)	(亿吨)	(亿吨)	(亿吨)			
内蒙古	10.61	12.97	10.5		-1.07%	-0.11	13.1		
山西	10.45	12.69	10.85		3.86%	0.4	13		
陕西	6.41	7.8	6.58		2.69%	0.17	7.9		
新疆	4.25	5.41	4.45		4.88%	0.2	8.8		
总计	38.92	47.59	39.73		1.50%	0.81	48.5		

来源：wind 瑞达期货研究院

图20、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示，2025年10月，中国原煤产量为40675.0万吨，同比下降2.3%；1-10月累计产量397319.4万吨，同比增长1.5%。
- 2025年9月份，中国炼焦煤产量3975.92万吨，环比增加7.55%。

能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-10月我国进口炼焦煤同比下降4.78%

图21、炼焦煤进口来源

主要国家	炼焦煤进口来源					
	2024年1-10月 (百万吨)	2024年累计 (百万吨)	2025年1-10月 (百万吨)	累计同比增速	累计同比增量 (百万吨)	2025年累计E (百万吨)
蒙古国	47.35	56.79	47.11	-0.51%	-0.24	53
俄罗斯	25.35	30.23	26.48	4.42%	1.13	30
加拿大	7.15	9.01	9.17	28.23%	2.02	10
美国	8.48	10.67	2.9	-65.74%	-5.58	2.9
澳大利亚	6.89	10.3	6.22	-9.67%	-0.67	10.5
总计	98.89	121.89	94.16	-4.78%	-4.73	11.7

来源：wind 瑞达期货研究院

图22、炼焦煤进口季节性



来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-10月炼焦煤累计进口量达9416.06万吨，同比下降4.78%。
- 据中国海关总署数据，10月份进口炼焦煤总量1059.32万吨，环比下跌3.02%，同比上涨6.39%。进口减量主要来自蒙古国，因10月法定节假日增加7天，整体通关车数下滑。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。