

「2025.12.12」

焦煤市场周报

宏观偏弱&进口冲量，焦煤期价偏弱运行

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189.8万吨，环比减0.6万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产27.9万吨，环比增0.8万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1949.79万吨，环比+36.89万吨，同比增加-4.19%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1350，折盘面1130
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利44元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率35.93%**，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少12.12个百分点。
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量229.2万吨**，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，中共中央政治局12月8日召开会议，会议提到要做好岁末年初重要民生商品保供工作，关心困难群众生产生活，坚决防范遏制重特大事故发生。根据几大煤炭主产区十五五规划建议，稳产稳供，做好产能接续，加强煤炭清洁高效利用几个特点是政策核心方向。
2. 海外方面，美联储12月9日和10日举行议息会议，会议降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%—3.75%。全球大多数投资银行预测，美联储将在2026年的两次降息中累计降息50个基点，且降息时间预计主要在上半年完成。
3. 供需方面，进口端，蒙古通关车数年底冲量持高位运行，甘其毛都口岸库存持续累库中已至310万吨。产业面，矿山产能利用率连续3周回落，中上游矿端及洗煤厂精煤库存连续6周周增加，库存中性。
4. 技术方面，焦煤主力2605合约周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观弱，焦煤短期市场情绪走弱，进口端，蒙古通关车数年底冲量持高位运行，焦煤短期供需及交割压力承压；需求端，粗钢产量仍将延续下降趋势，地产投资数据较差，下游补库意愿不足。利润方面，焦煤让利焦炭，但是焦炭利润难有大幅改善空间。价格走势方面，焦煤期货2605合约关注1000支撑，焦炭期货2601合约价格关注1450-1500支撑。

持仓量-9.4万手，月差-13个点

图1、焦煤期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦煤跨期价差走势图

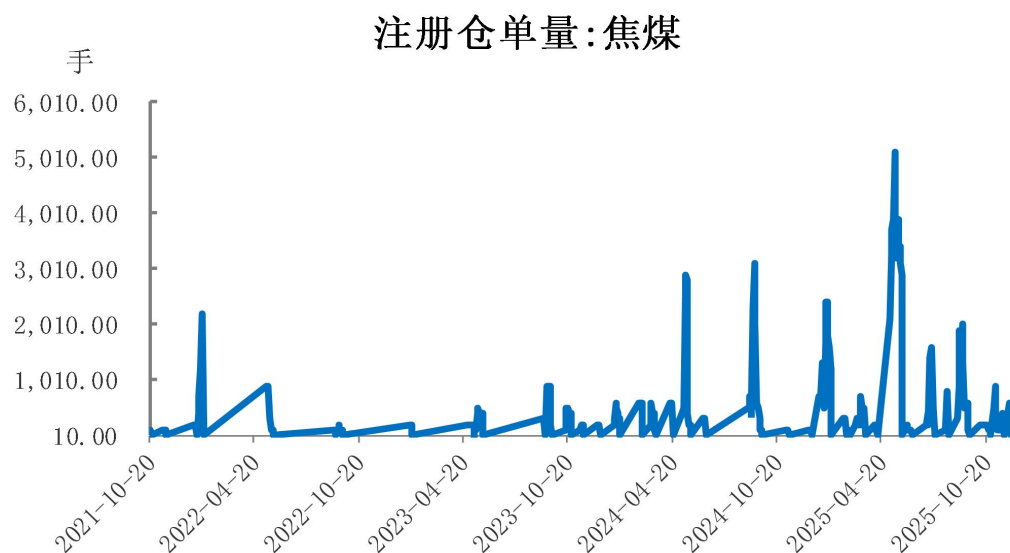


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至12月12日，焦煤期货合约持仓量为75.9万手，环比-9.4万手。
- ❑ 截至12月12日，焦煤5-1合约价差为71.0，环比-13个点。

焦煤注册仓单量+100手，焦炭焦煤1月合约比值环比+0.06

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤主力合约比值

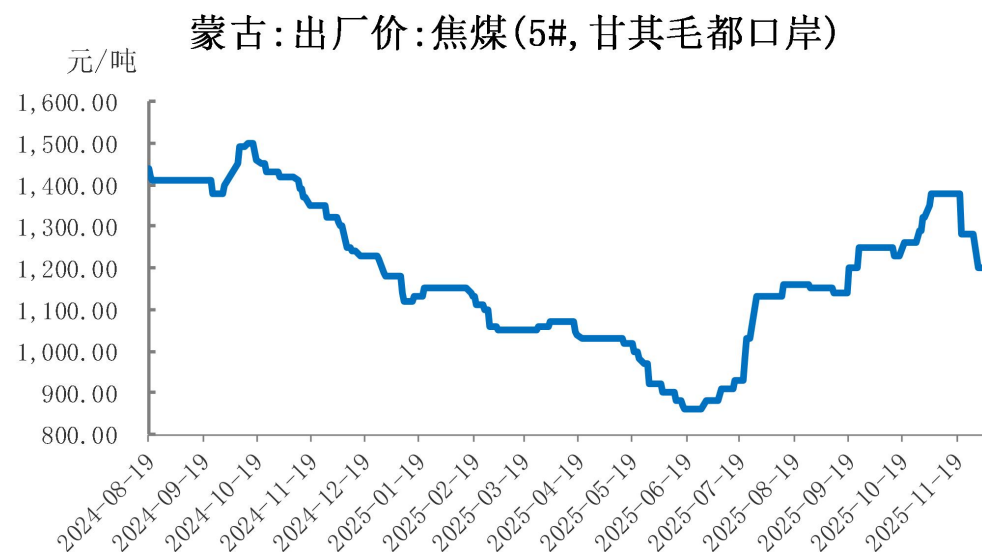


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至12月12日，焦煤注册仓单量为100手，环比+100手。
- ❑ 截至12月12日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.56，环比+0.06。

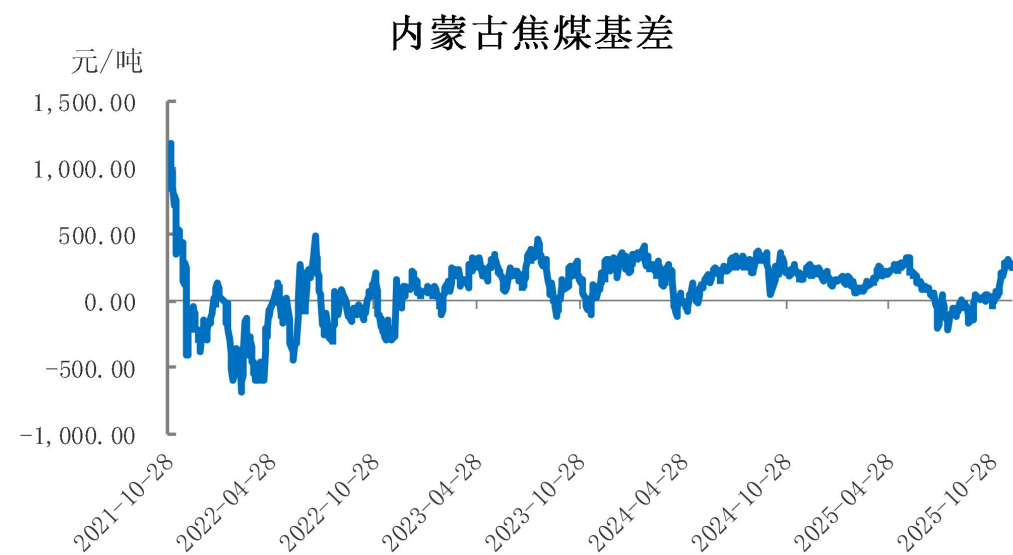
蒙古焦煤出厂价环比下跌20元/吨

图5、焦煤现货价格走势



来源：wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势

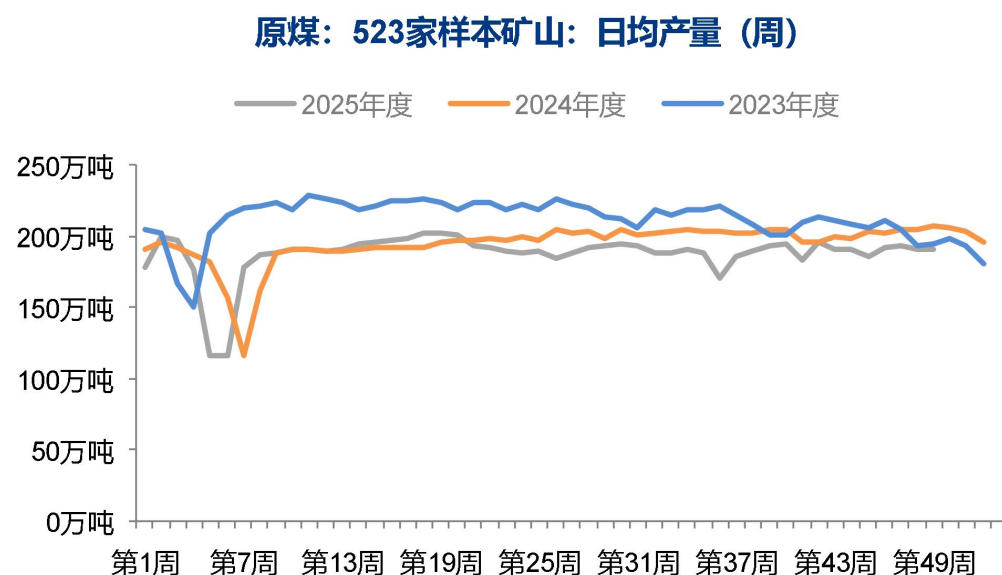


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年12月11日，蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1180元/吨，环比下跌20。（单位：元/吨）
- 截至12月12日，焦煤基差为315.0元/吨，环比+56.5个点。

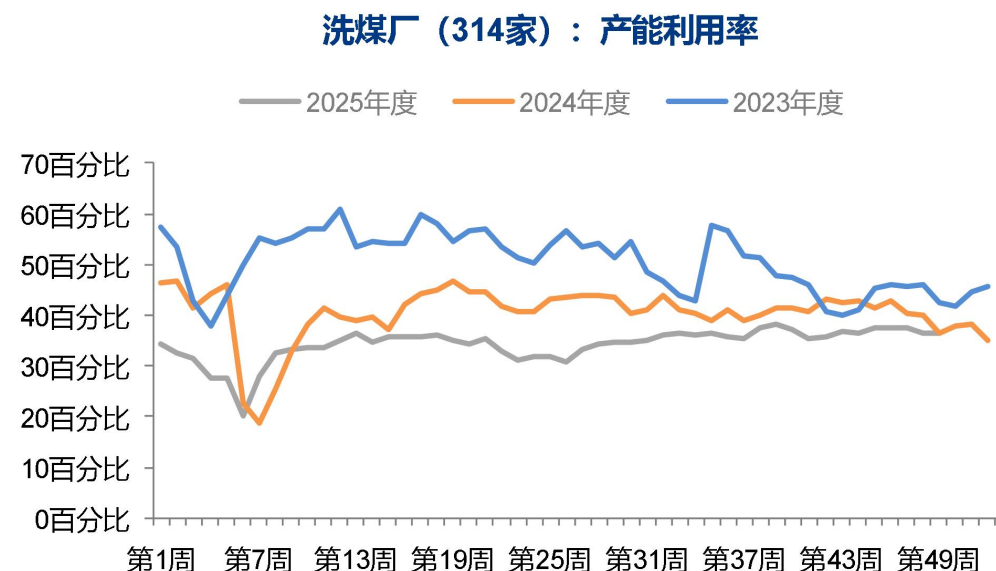
矿山产能利用率连续3周回落，洗煤厂精煤库存连续6周增加

图7、523家炼焦煤矿山原煤产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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85.3%，环比减0.3%。原煤日均产量189.8万吨，环比减0.6万吨，原煤库存472.4万吨，环比增0.8万吨，精煤日均产量75.0万吨，环比减0.4万吨，精煤库存255.3万吨，环比增8.3万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为38.2%，环比增1.7%；精煤日产27.9万吨，环比增0.8万吨；精煤库存332.4万吨，环比增11.0万吨。

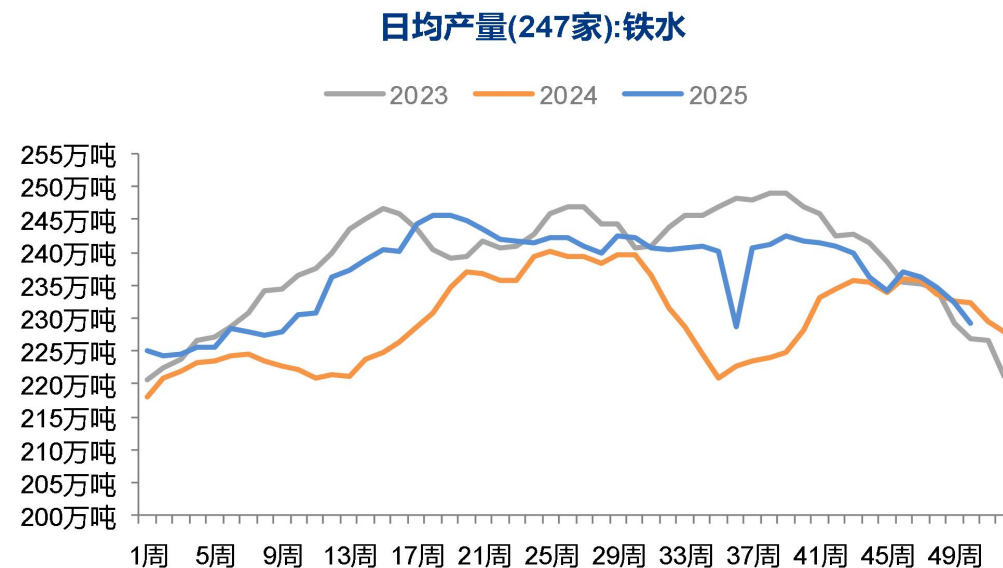
焦炭日均产量-0.5万吨；铁水-3.10万吨

图9、独立焦化厂日均产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁水产量

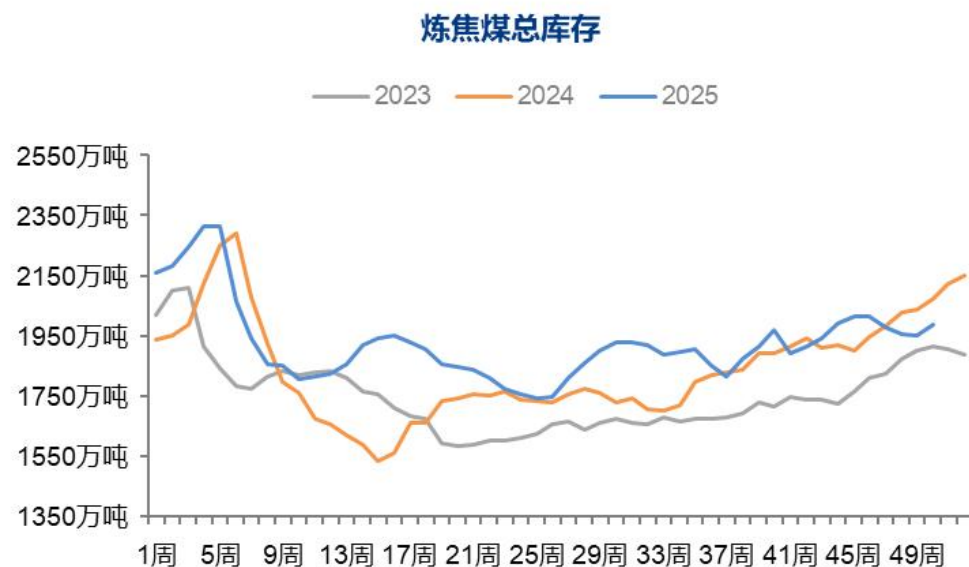


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.92%，减0.72%；焦炭日均产量50.33万吨，减0.5万吨。
- 需求端铁水产量：日均铁水产量229.2万吨，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。

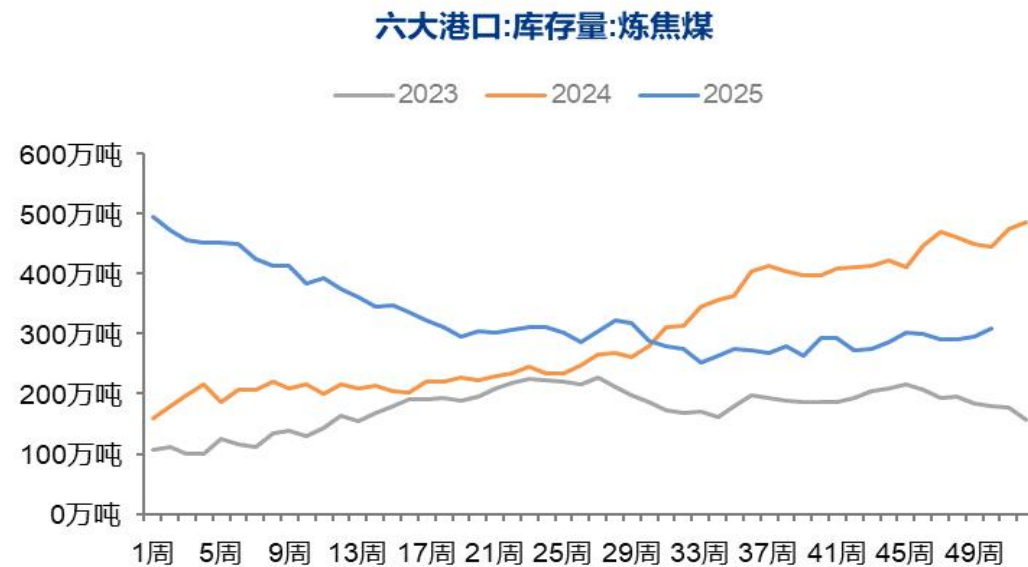
总库存环比+36.89万吨；港口库存+11.00万吨

图11、总库存（独立焦化厂+钢厂+6大港口）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、六大港口



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年12月12日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为：1949.79万吨，环比+36.89万吨，同比-4.19%。
- ❑ 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为481.60增11.00；其中华北3港焦煤库存为259.00增5.50，东北2港57.00减2.50，华东9港 106.60增8.00，华南2港 59.00持平0.00。

独立焦化厂库存+25.9万吨，焦化厂库存可用天数环比+0.52天

图13、独立焦化厂炼焦煤库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数



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883.33万吨，增25.9万吨；焦煤可用天数13.2天，增0.52天。

钢厂炼焦煤库存-3.62万吨，钢厂炼焦煤库存可用天数 -0.06天

图15、247家钢厂炼焦煤库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图16、钢厂炼焦煤库存可用天数

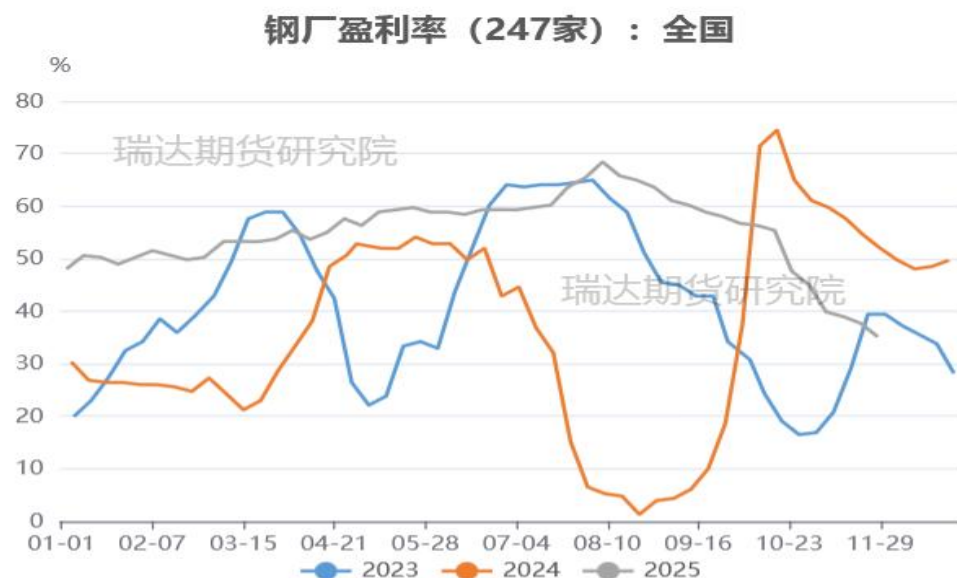


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 794.65 减 3.62，焦煤可用天数12.82天 减 0.06 天；喷吹煤库存 422.86 增 4.15，喷吹可用天数 12.55天 增 0.24 天。

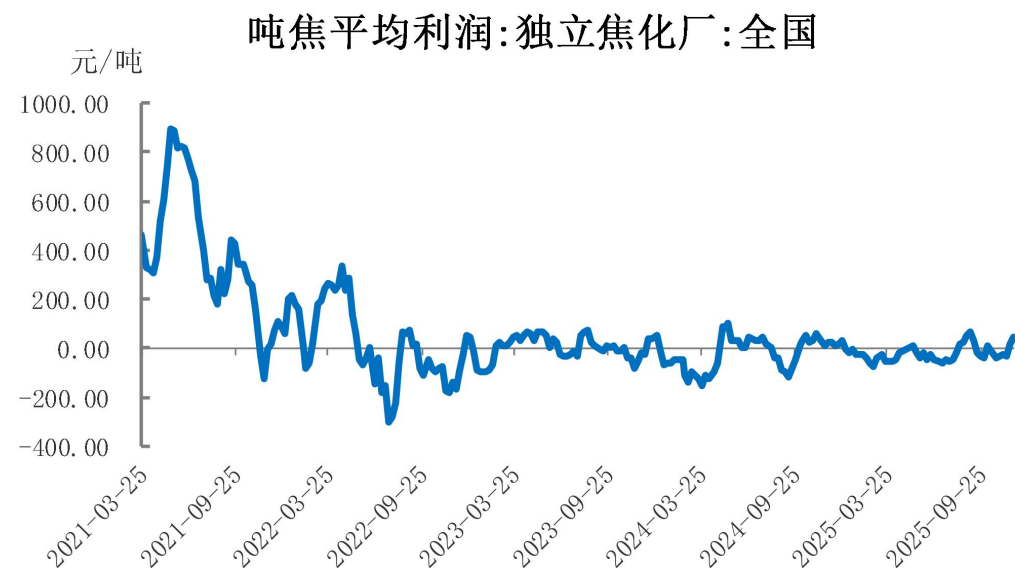
成本推升叠加需求下降，钢厂盈利率下降；独立焦化厂平均吨焦盈利44元/吨

图17、钢厂盈利率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图18、独立焦化厂吨焦盈利情况



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44元/吨；山西准一级焦平均盈利61元/吨，山东准一级焦平均盈利100元/吨，内蒙二级焦平均盈利5元/吨，河北准一级焦平均盈利89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

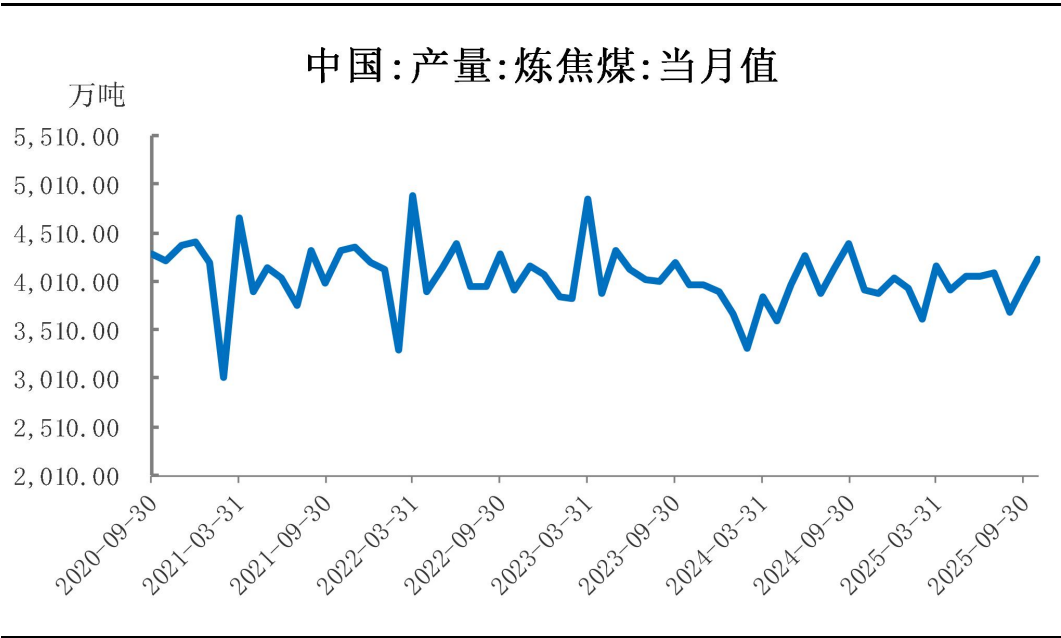
图19、原煤产量

原煤产量						
主要省份	2024年1-10月 (亿吨)	2024年累计 (亿吨)	2025年1-10月 (亿吨)	累计同比增速	累计同比增量 (亿吨)	2025年累计E (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

- 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%。

图20、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

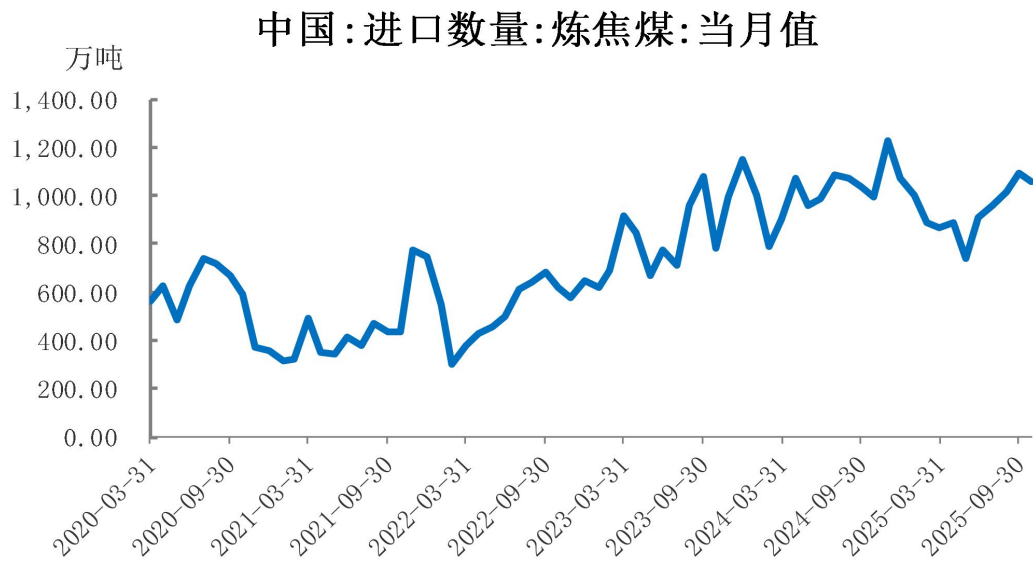
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-10月我国进口炼焦煤同比下降4.78%

图21、炼焦煤进口来源

炼焦煤进口来源						
主要国家	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。