

## 上游供给预期收缩，价格中枢有望重塑

## 要点

8月原煤产量环比下降，进口煤量同比减少，国产煤价高位震荡，进口煤价格倒挂。焦煤日均产量同比减少，港口库存持续下降。中下游环节利润改善，企业生产积极性高，铁水产量维持历史较高水平。钢坯以及五大材表现累库，终端消费表现欠佳。

研究发展部

分析师：魏宏杰

期货交易咨询资格：

Z0000599

联系方式：

weihongjie@btqh.com

## 摘要

- 焦煤品种走势在8月呈现高位震荡偏强的格局，受国内“反内卷”政策以及国家矿山安全监察局新版《煤矿安全规程》的影响，预期后市震荡偏强。
- 今年上半年随着国内煤炭产量以及进口煤数量的持续下降，原煤供给端表现为收缩。独立洗煤厂和矿山精煤日均产量均有所下降，焦煤供给端呈现收缩态势。进口煤价与国产煤价出现不同程度倒挂，贸易商囤货积极性不高，港口焦煤库存量持续下降，进一步导致下半年进口焦煤数量持续收缩的预期，从而加剧供给端收紧。
- 后市展望，焦煤价格呈现震荡偏强格局，价格中枢有望上移，主要受益于上游供给趋势收紧，中下游环节利润受终端需求偏空影响边际趋弱，产业链利润重心向上游转移。

## 一、期货行情回顾

图 1：焦煤期货行情走势



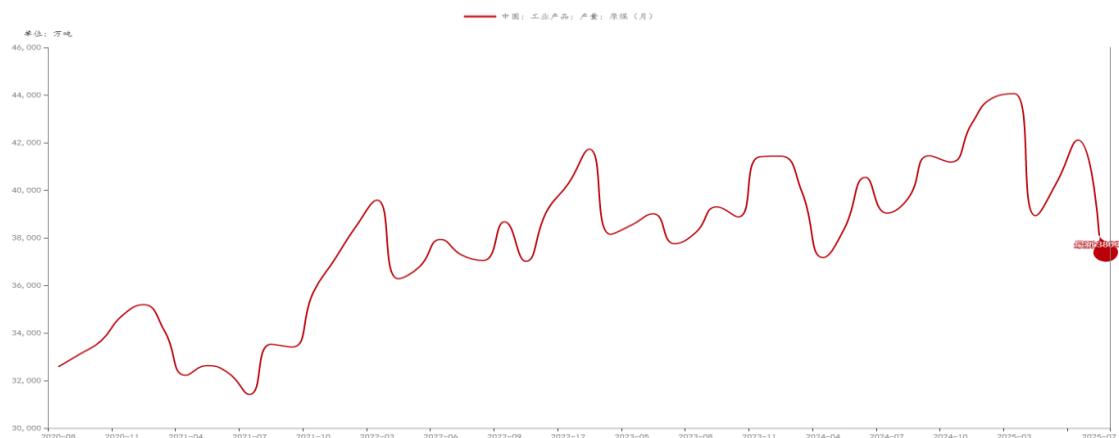
(资料来源：期货通)

焦煤品种走势在8月呈现高位震荡偏强的格局，受国内“反内卷”政策以及国家矿山安全监察局新版《煤矿安全规程》的影响，预期后市震荡偏强。

## 二、宏观经济及供需分析

### 1. 国家统计局原煤月度产量

图 2：7月原煤生产环比下降



(资料来源：钢联数据终端)

图 3：原煤产量同比下降

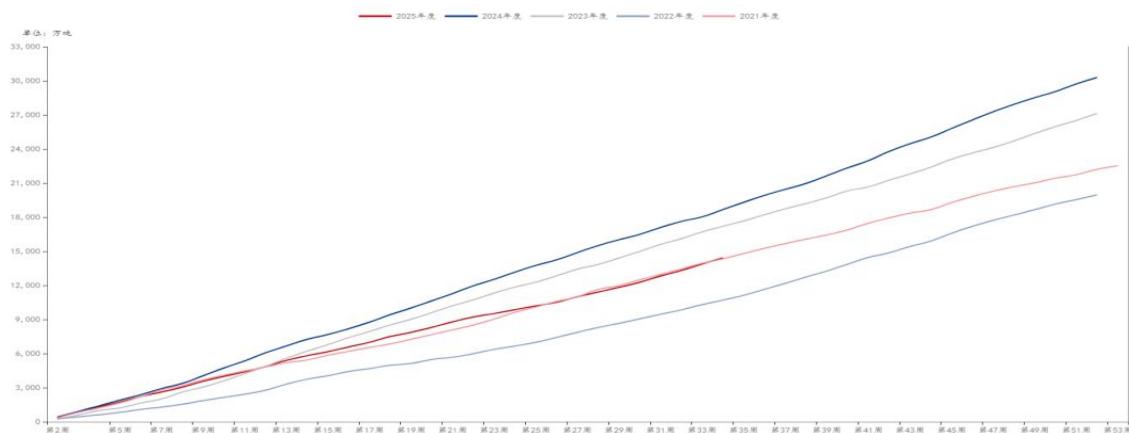


(资料来源：国家统计局)

7月份，规模以上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降3.8%，日均产量1229万吨。1-7月份，规模以上工业原煤产量27.8亿吨，同比增长3.8%。

## 2. 进口煤炭发运量累计值

图4：全球发运至中国的进口煤炭数量同比下降



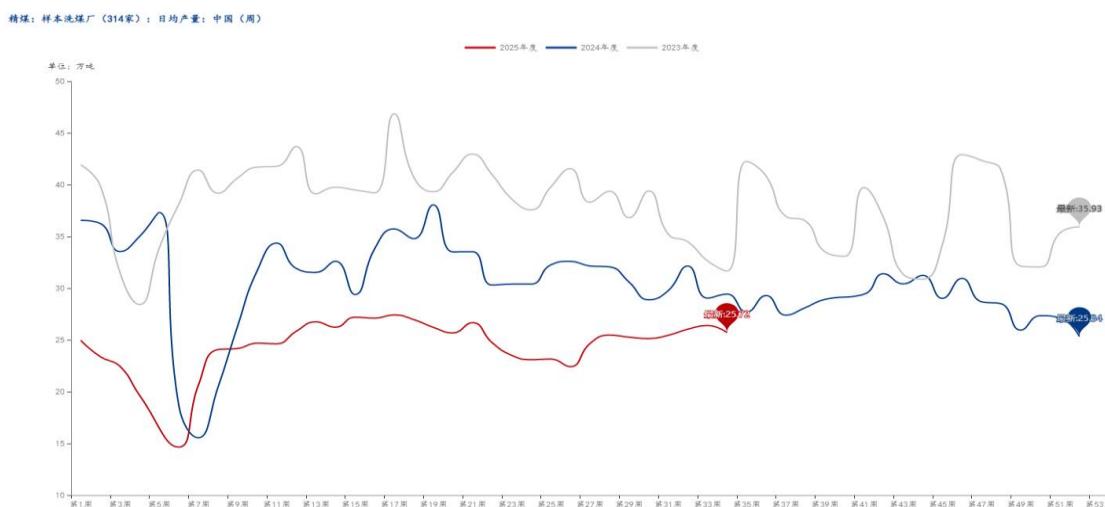
(资料来源：钢联数据终端)

截至8月22日，2025年全球发运至中国的进口煤炭数量为1.44亿

吨，较去年同期 1.86 亿吨下降 22.6%，创近两年同期新低。

### 3. 精煤产量

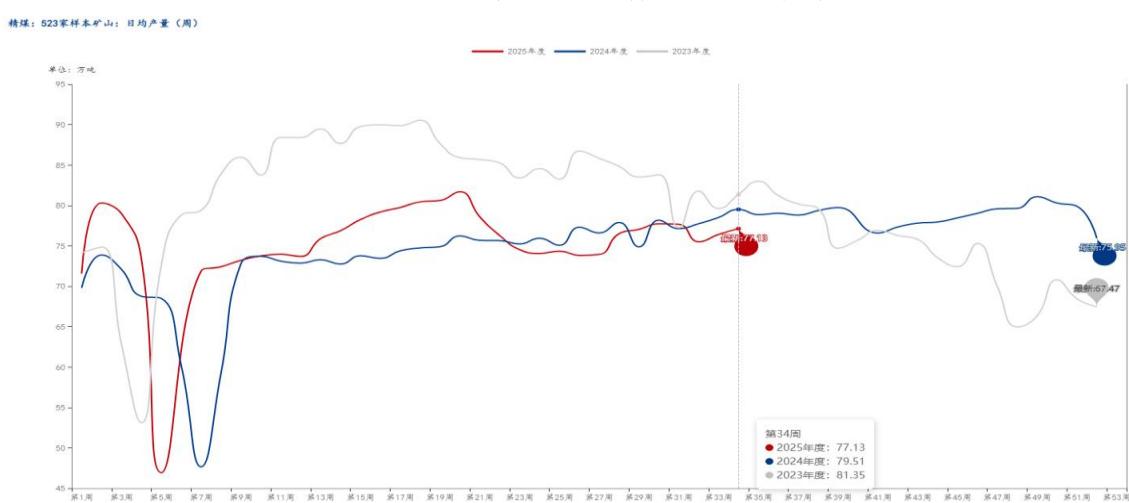
图 5：独立洗煤厂精煤周度日均产量同比下降



（资料来源：钢联数据终端）

截至 8 月 22 日，314 家样本洗煤厂周度精煤日均产量为 25.72 万吨，较去年同期 29.43 万吨下降 12.6%，为近两年同期新低。

图 6：矿山精煤周度日均产量同比下降

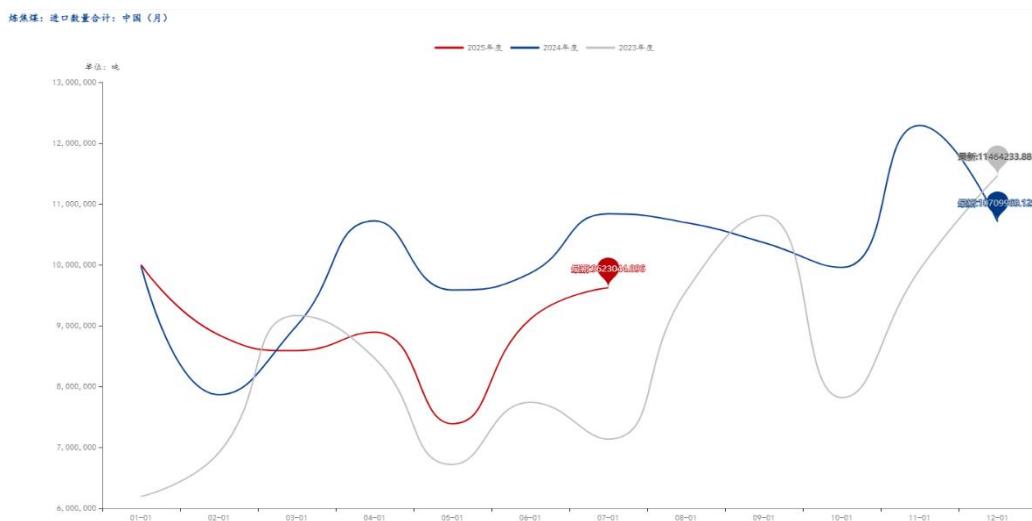


（资料来源：钢联数据终端）

截至 8 月 22 日，523 家样本矿山精煤周度日均产量为 77.13 万吨，较去年同期 79.51 万吨下降 3%，为近两年同期新低。

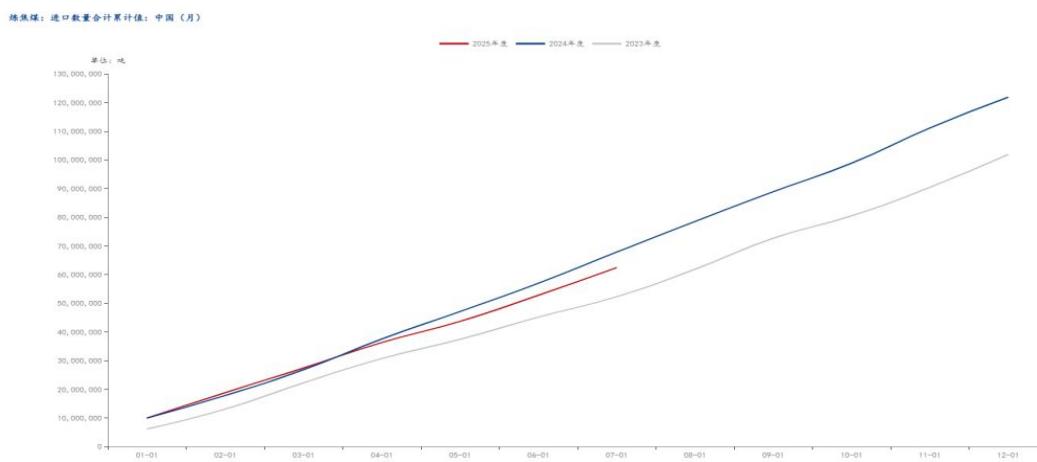
#### 4. 炼焦煤月度进口量

图 7：炼焦煤 7 月进口量同比下降



( 资料来源：钢联数据终端 )

图 8：炼焦煤月度累计进口量同比下降



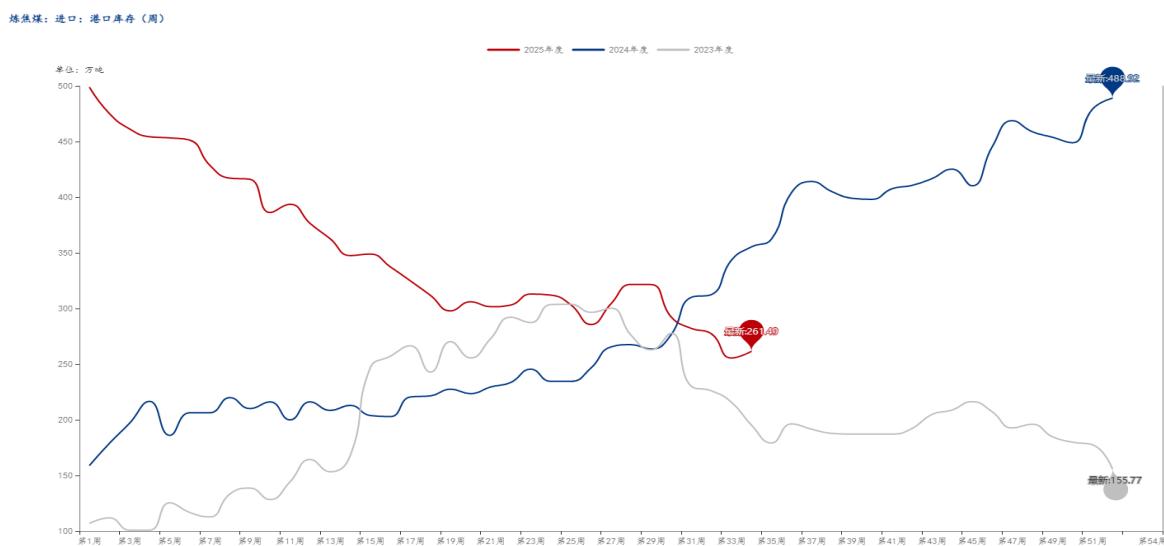
( 资料来源：钢联数据终端 )

7 月份，炼焦煤进口量为 962 万吨，较去年同期 1083 万吨下降

11.1%。1-7月份，炼焦煤累计进口量为6244万吨，较去年同期6785万吨下降7.9%。

## 5. 炼焦煤库存情况

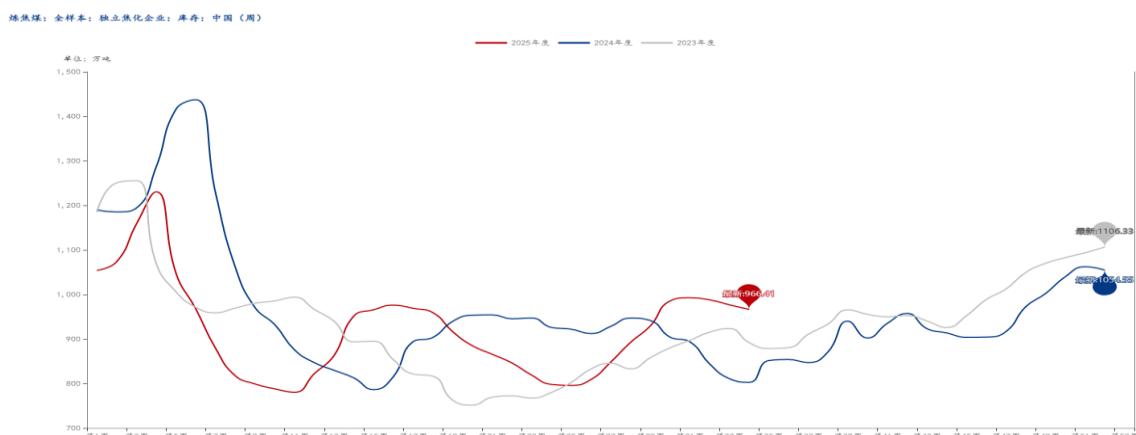
图9：炼焦煤港口库存量同比下降



(资料来源：钢联数据终端)

截至8月22日，炼焦煤港口库存量为261.49万吨，较去年同期355.37万吨下降26.4%。

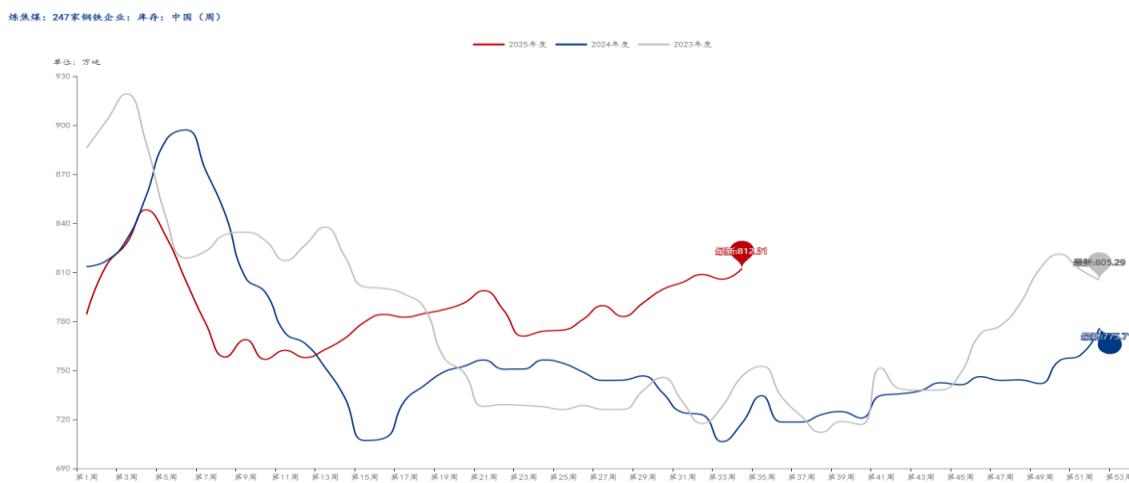
图10：炼焦煤独立焦企库存量同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，炼焦煤独立焦企库存量为 966.41 万吨，较去年同期 802.7 万吨上升 20.3%。独立焦企利润修复，备货积极性高，生产意愿强。

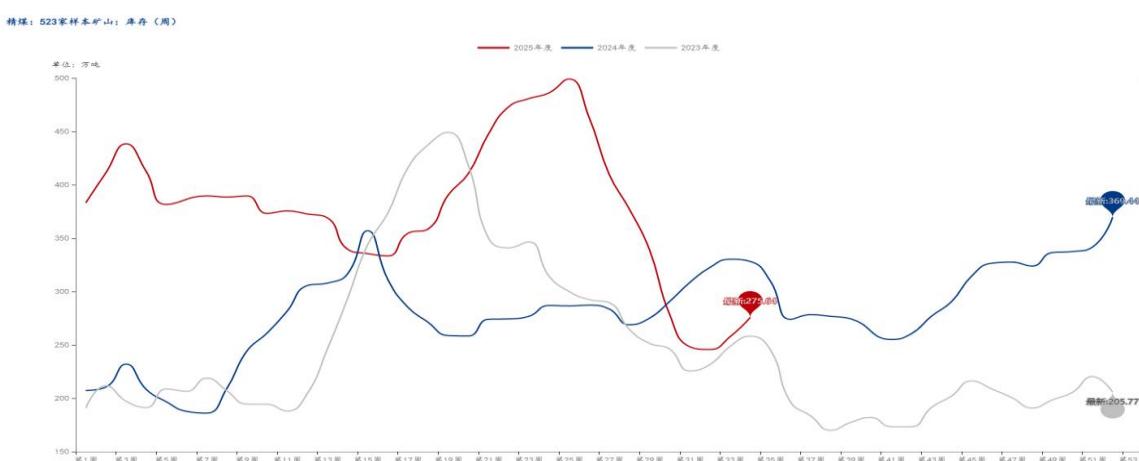
图 11：炼焦煤钢厂库存量同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，炼焦煤 237 家样本钢厂库存量为 812.31 万吨，较去年同期 717.61 万吨上升 13.1%。钢厂利润修复，备货积极性高，生产意愿强。

图 12：精煤矿山库存量同比下降



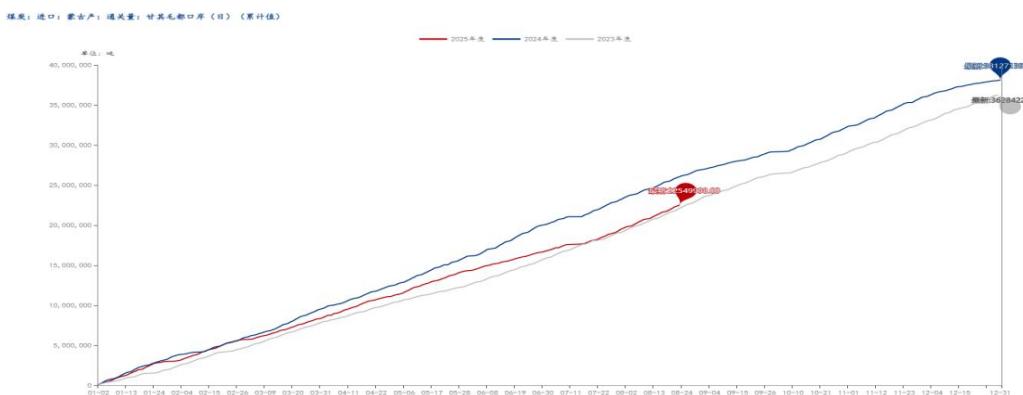
(资料来源：钢联数据终端)



截至 8 月 22 日，精煤 523 家样本矿山库存量为 275.64 万吨，较去年同期 328.19 万吨下降 16%。

## 6. 蒙煤通关量

图 13：甘其毛都口岸通关量同比下降

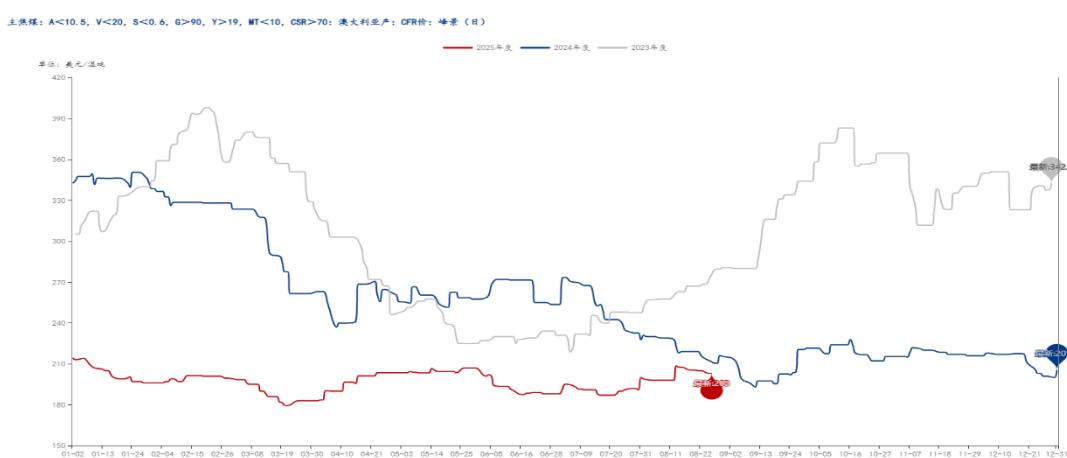


(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 23 日，蒙煤甘其毛都口岸通关量为 2254 万吨，较去年同期 2606 万吨下降 13.5%。

## 7. 主焦煤现货价格走势

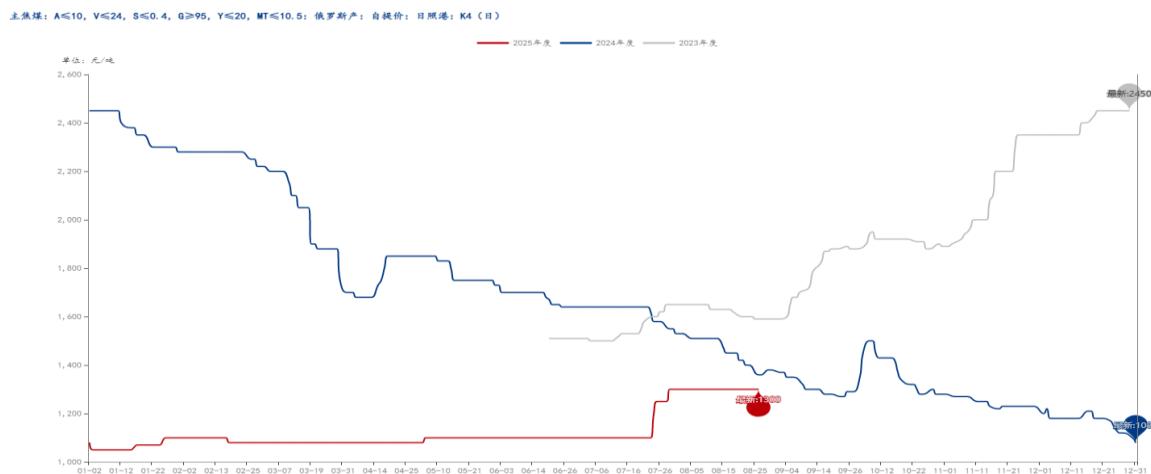
图 14：澳煤景峰 CFR 价格同比下降



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 26 日，澳煤景峰 CFR 价格为 203 美元/湿吨，较去年同期 211.5 美元/湿吨下降 4%。

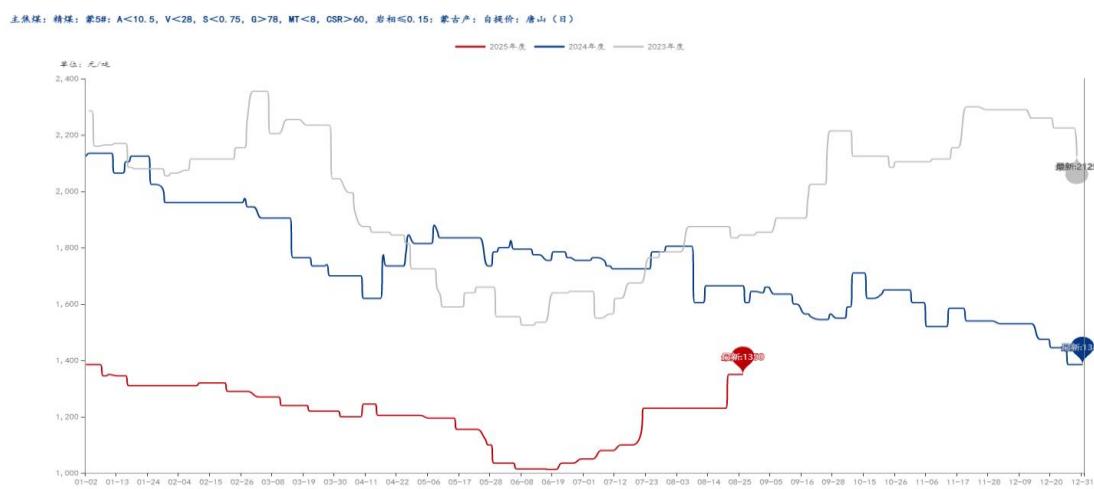
图 15：俄煤 K4 日照港自提价同比下降



(资料来源：钢炼数据终端)

截至 8 月 26 日，俄煤 K4 日照港自提价为 1300 元/吨，较去年同期 1360 元/吨下降 4.4%。

图 16：蒙 5# 唐山自提价同比下降



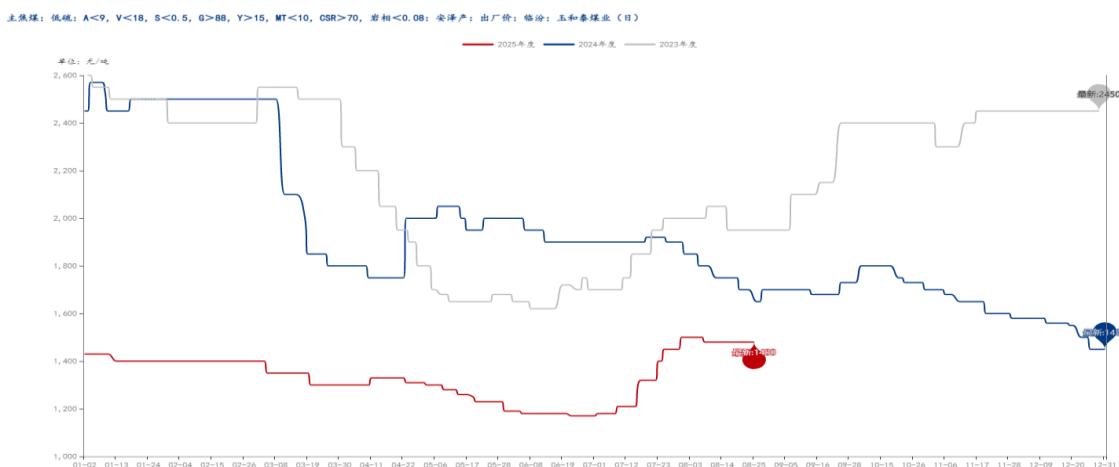
(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 26 日，蒙 5# 唐山自提价为 1350 元/吨，较去年同期



1665 元/吨下降 18.9%。

图 17：临汾安泽产主焦煤出厂价同比下降

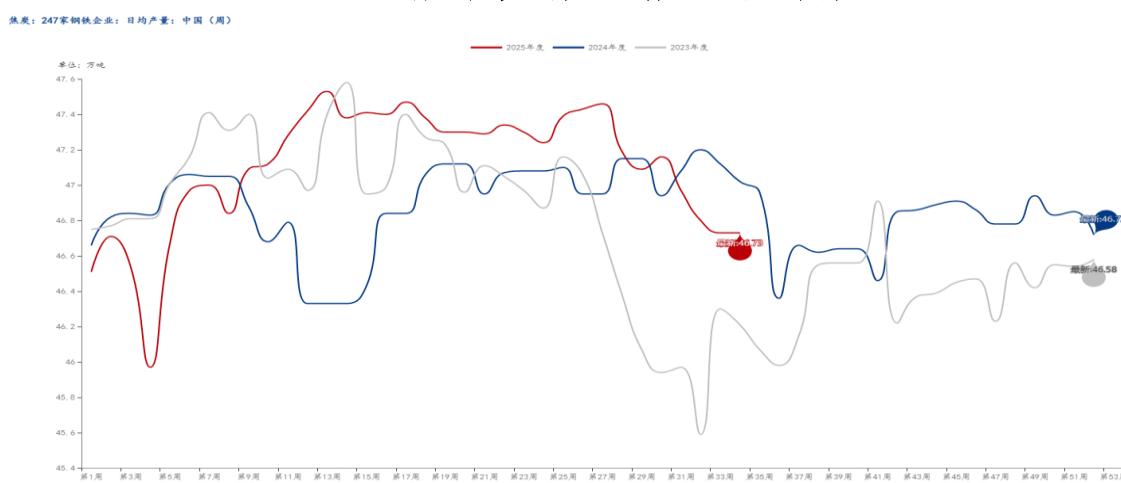


(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，临汾安泽产主焦煤出厂价为 1480 元/吨，较去年同期 1700 元/吨下降 12.9%。

## 8. 焦炭产量

图 18：钢厂焦炭周度日均产量同比下降

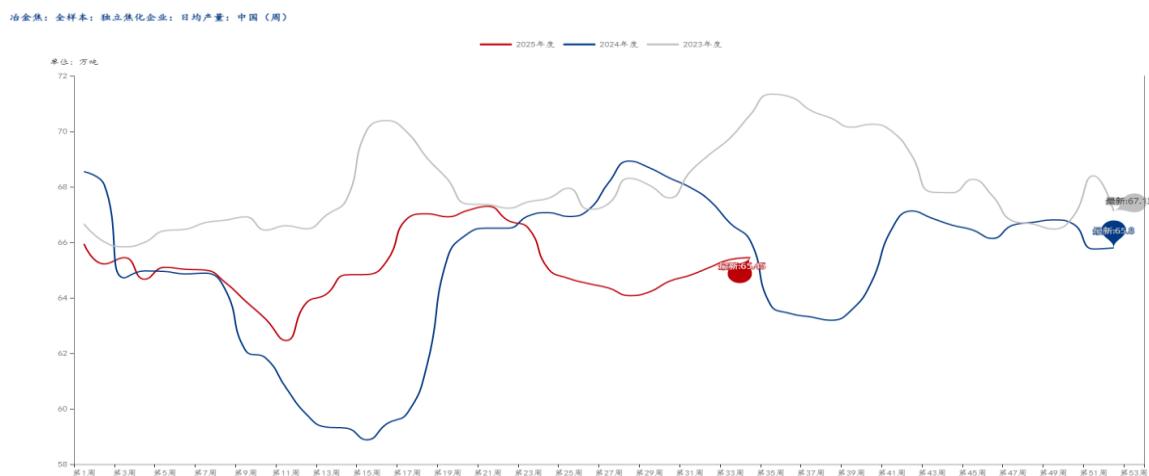


(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，247 家样本钢厂焦炭周度日均产量为 46.73 万吨，

较去年同期 47.02 万吨下降 0.6%。

图 19：独立焦企焦炭周度日均产量同比下降

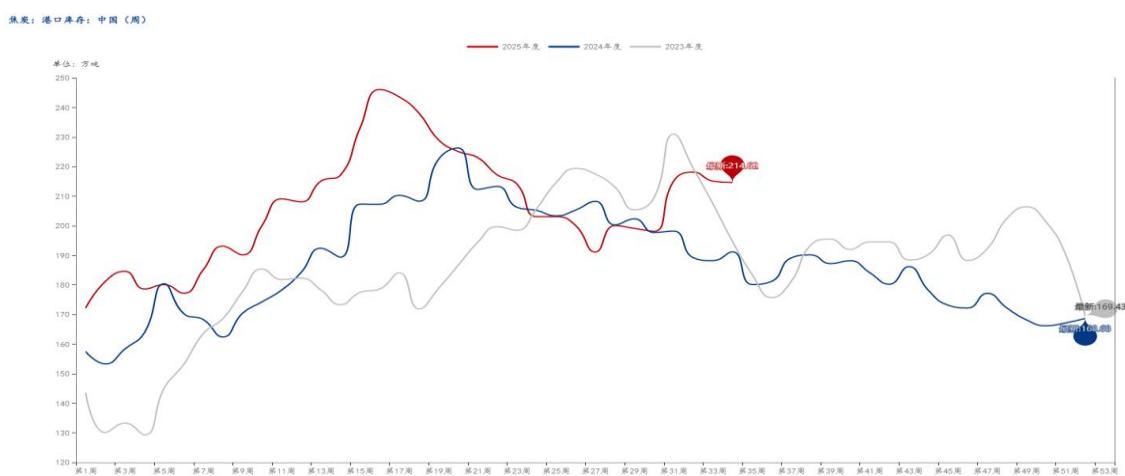


(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，全样本独立焦企焦炭周度日均产量为 65.45 万吨，  
较去年同期 66.06 万吨下降 0.9%。

## 9. 焦炭库存情况

图 20：焦炭港口库存同比上升



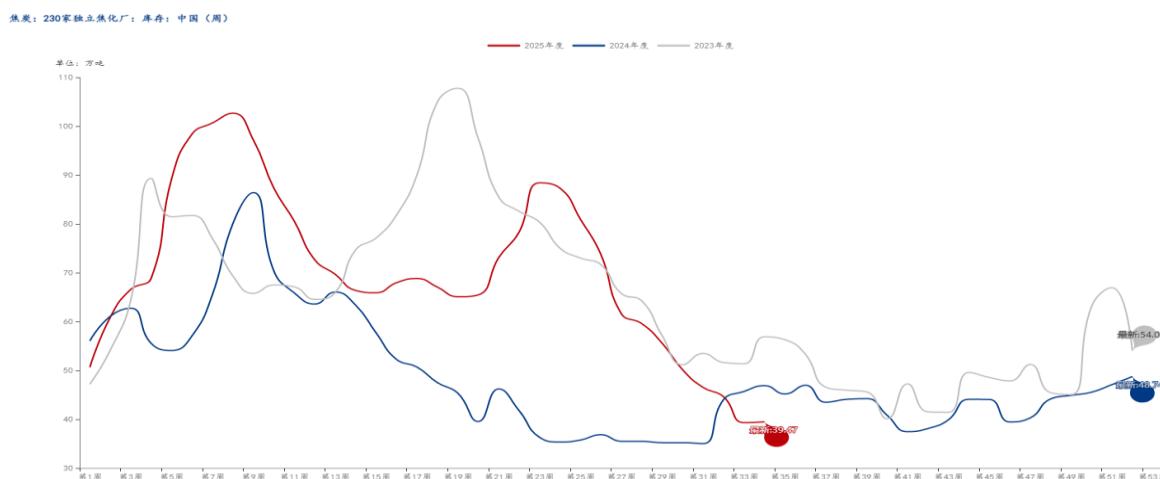
(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，焦炭港口库存为 214.62 万吨，较去年同期 191.21



万吨上升 12.2%。

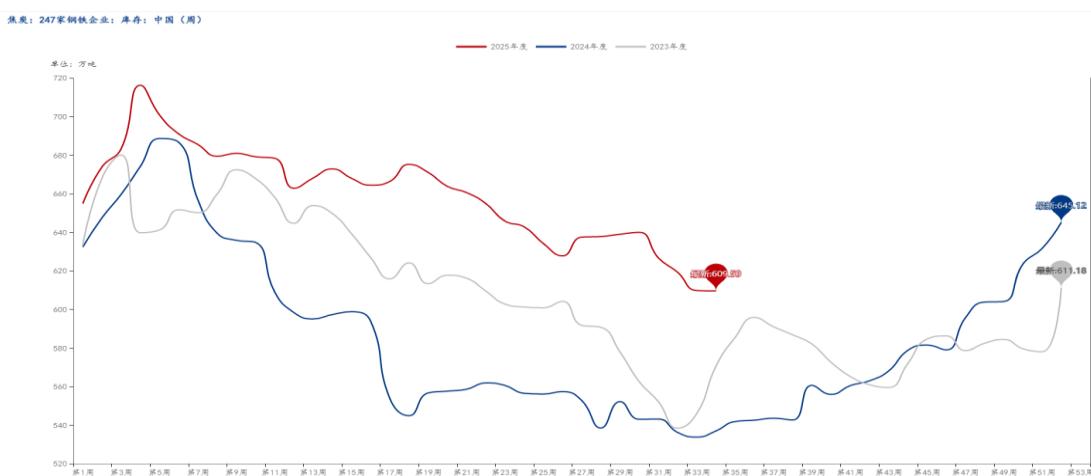
图 21：焦炭独立焦企库存同比下降



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，焦炭 230 家样本独立焦企库存为 39.47 万吨，较去年同期 46.89 万吨下降 15.8%。

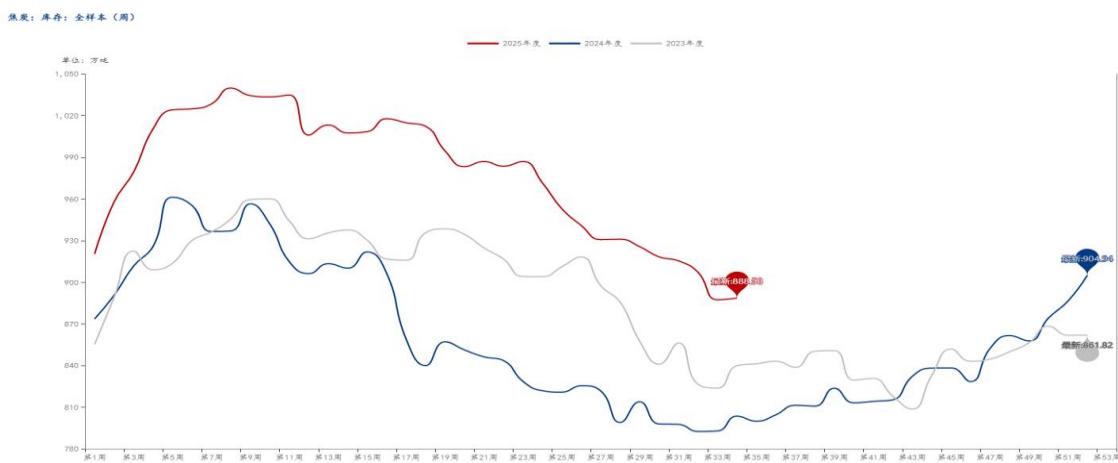
图 22：焦炭钢厂库存同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，焦炭 247 家样本钢厂库存为 609.59 万吨，较去年同期 536.99 万吨上升 13.5%。

图 23: 焦炭全样本库存同比上升

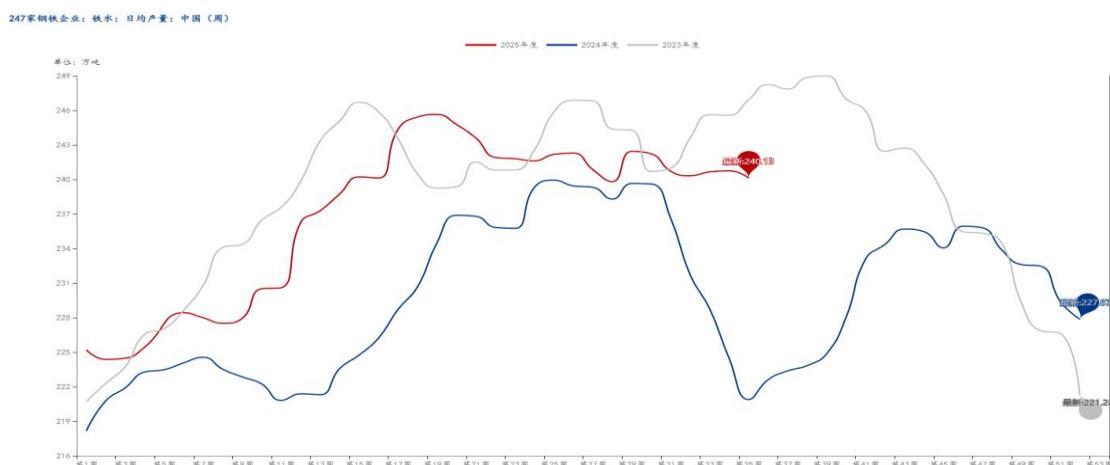


(资料来源: 钢联数据终端)

截至 8 月 22 日, 焦炭全样本库存为 888.58 万吨, 较去年同期 803.64 万吨上升 10.5%。

## 10. 高炉炼铁生产情况

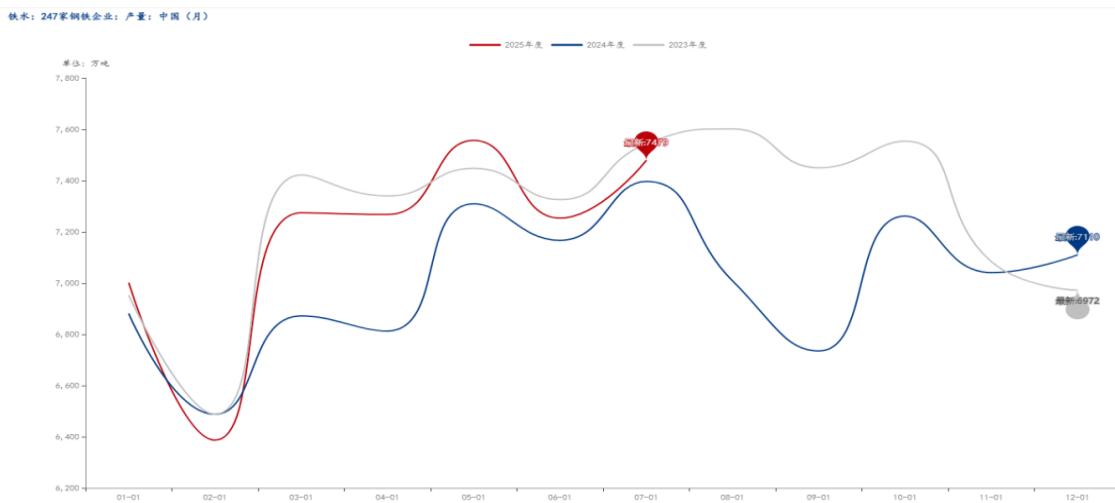
图 24: 钢厂铁水日均产量同比上升



(资料来源: 钢联数据终端)

截至 8 月 22 日, 247 家样本钢厂铁水周度日均产量为 240.13 万吨, 较去年同期 220.89 万吨上升 8.7%。

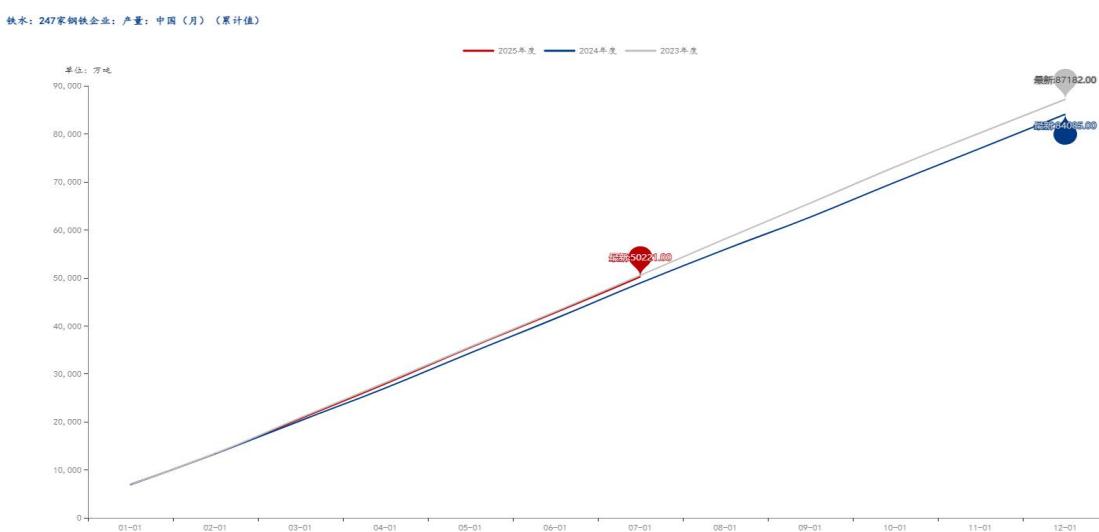
图 25：钢厂铁水月度产量同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

7月份，247家样本钢厂铁水月度产量为7479万吨，较去年同期7397万吨上升1.1%。

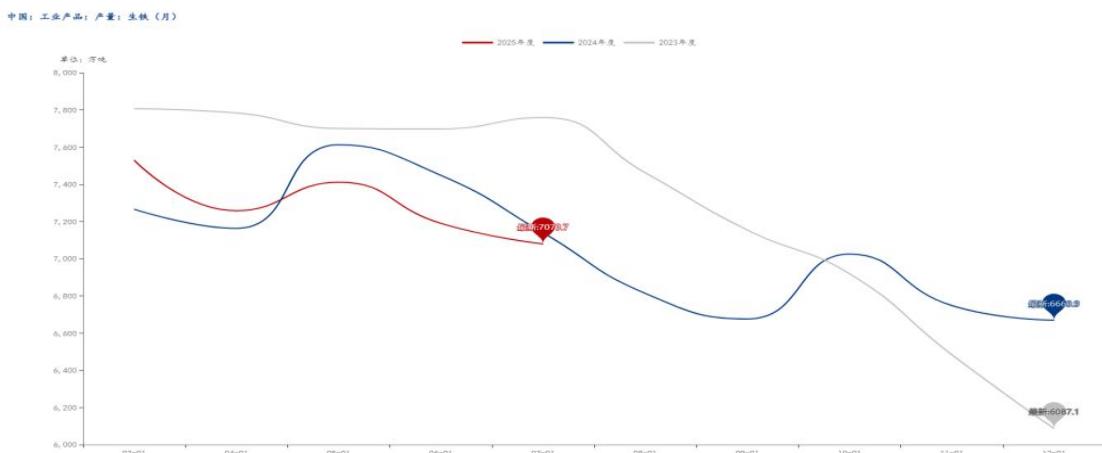
图 26：钢厂铁水月度产量累计值同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

1-7月份，247家样本钢厂铁水月度产量累计值为50221万吨，较去年同期48928万吨上升2.6%。

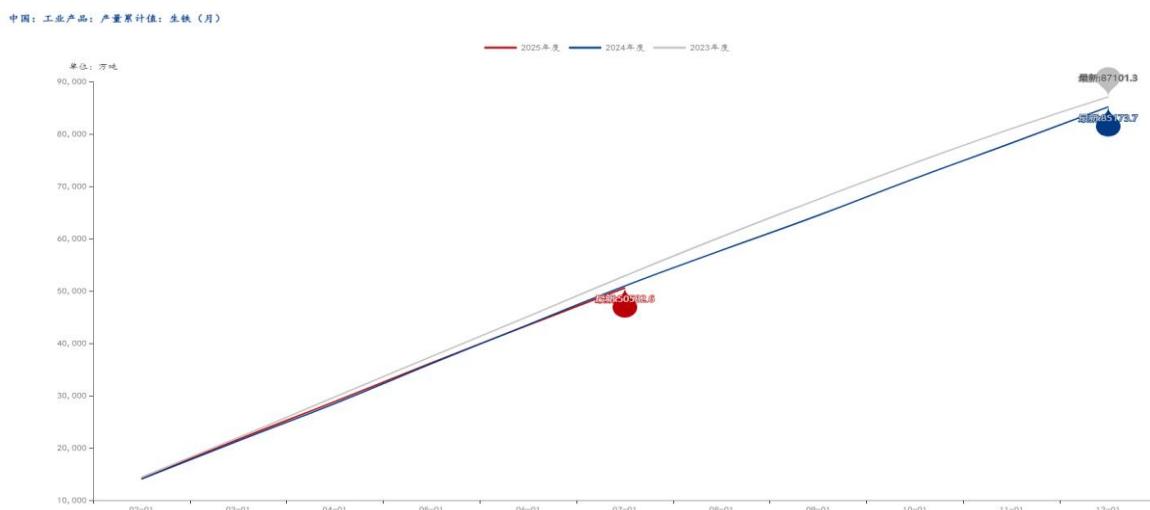
图 27：中国生铁月度产量同比下降



(资料来源：钢联数据终端)

7月份，中国生铁月度产量为7079.7万吨，较去年同期7139.9万吨下降0.8%。

图 28：中国生铁月度产量累计值同比下降

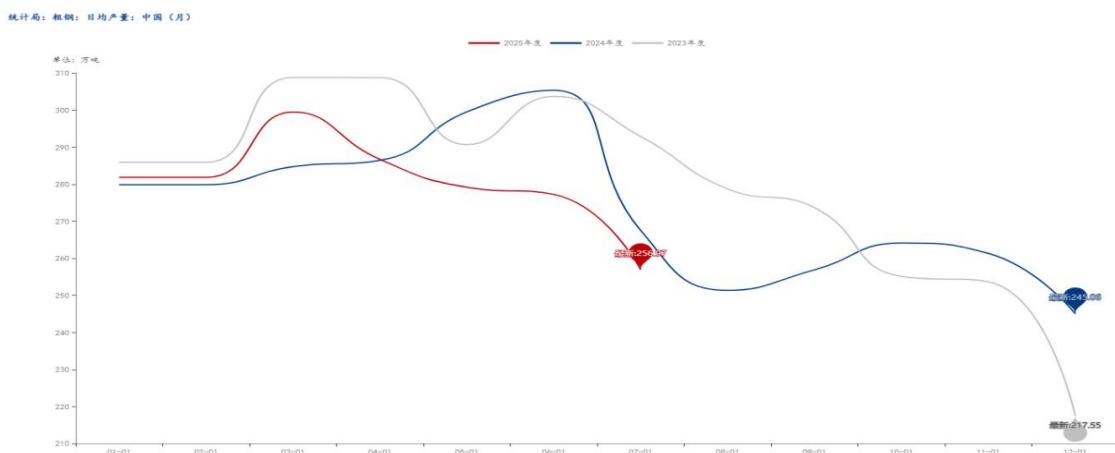


(资料来源：钢联数据终端)

1-7月份，中国生铁月度产量累计值为50582.6万吨，较去年同期50967.8万吨下降0.7%。

## 11. 粗钢生产情况

图 29：中国粗钢月度日均产量同比下降

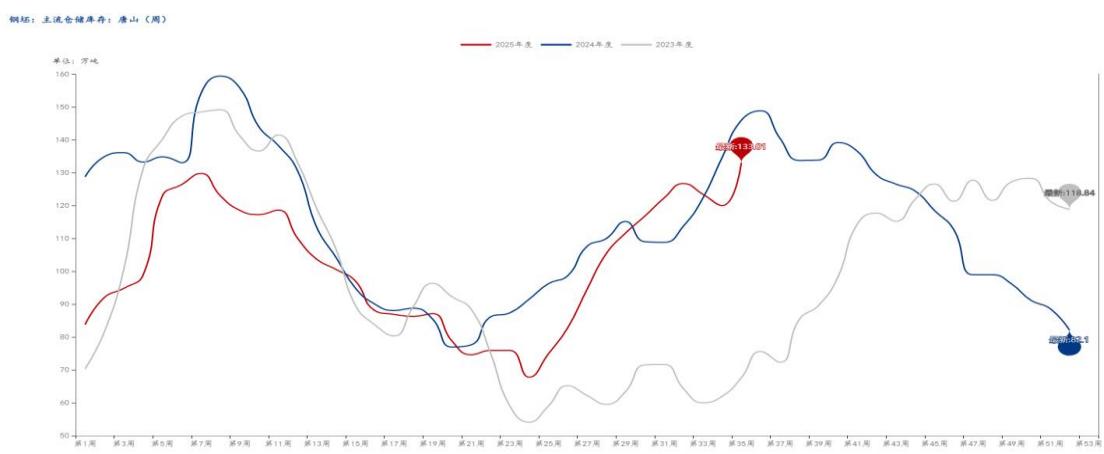


(资料来源：钢联数据终端)

7月份，中国粗钢月度日均产量为256.97万吨，较去年同期267.55万吨下降3.9%。

## 12. 钢坯库存情况

图 30：唐山主流仓库钢坯库存同比下降

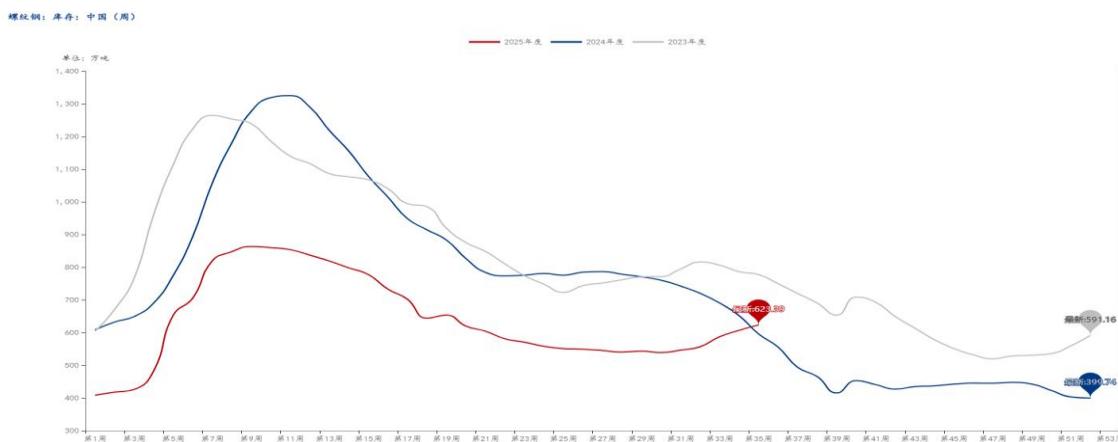


(资料来源：钢联数据终端)

截至8月22日，唐山主流仓库钢坯库存为133.01万吨，较去年同期145.93万吨下降8.8%。

### 13. 五大材库存情况

图 31：中国螺纹钢库存同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，中国螺纹钢库存为 623.39 万吨，较去年同期 595.71 万吨上升 4.6%。

图 32：中国线材库存同比下降

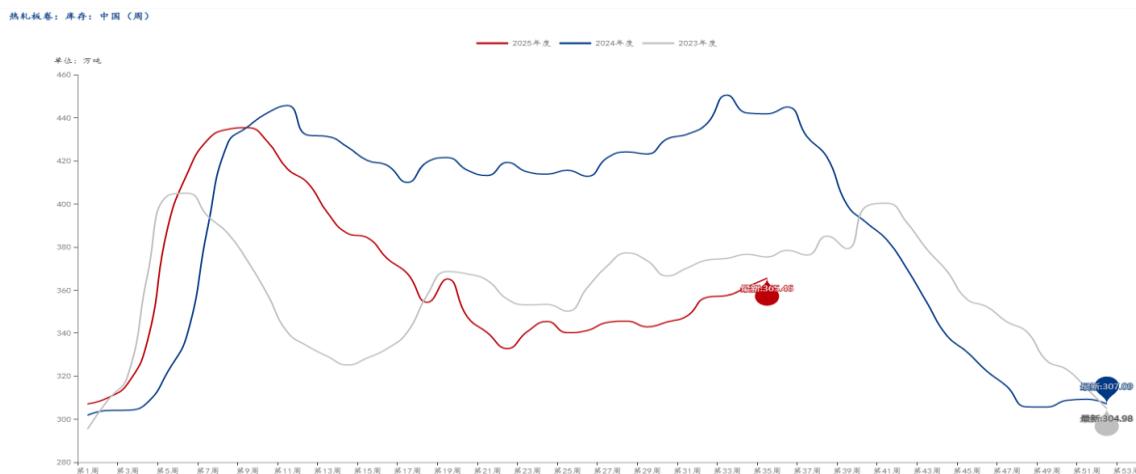


(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，中国线材库存为 117.16 万吨，较去年同期 121.51 万吨下降 3.5%。



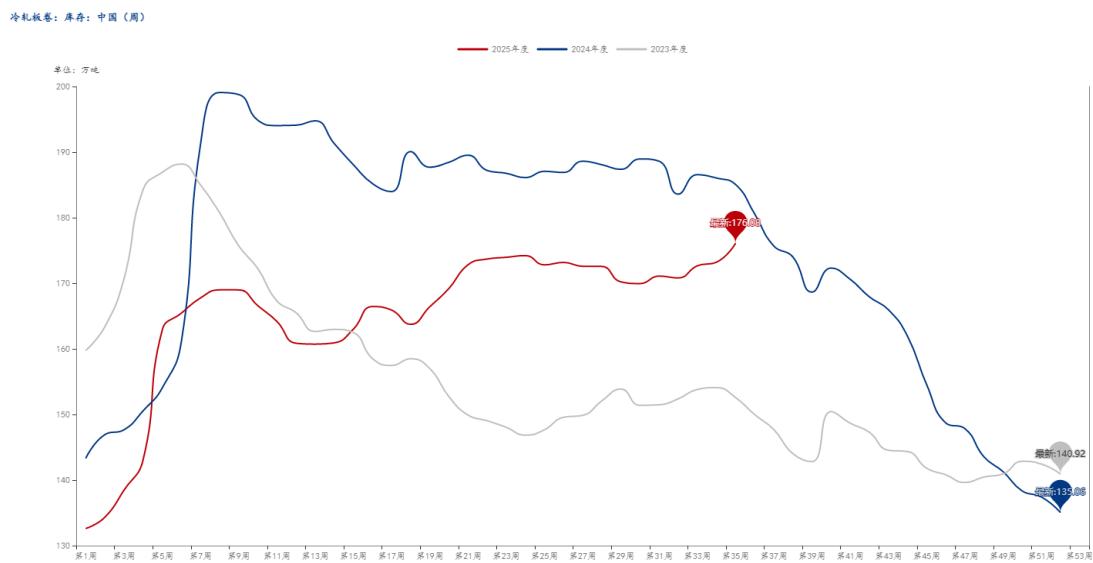
图 33：中国热轧卷板库存同比下降



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，中国热轧卷板库存为 361.44 万吨，较去年同期 442.21 万吨下降 18.2%。

图 34：中国冷轧卷板库存同比下降

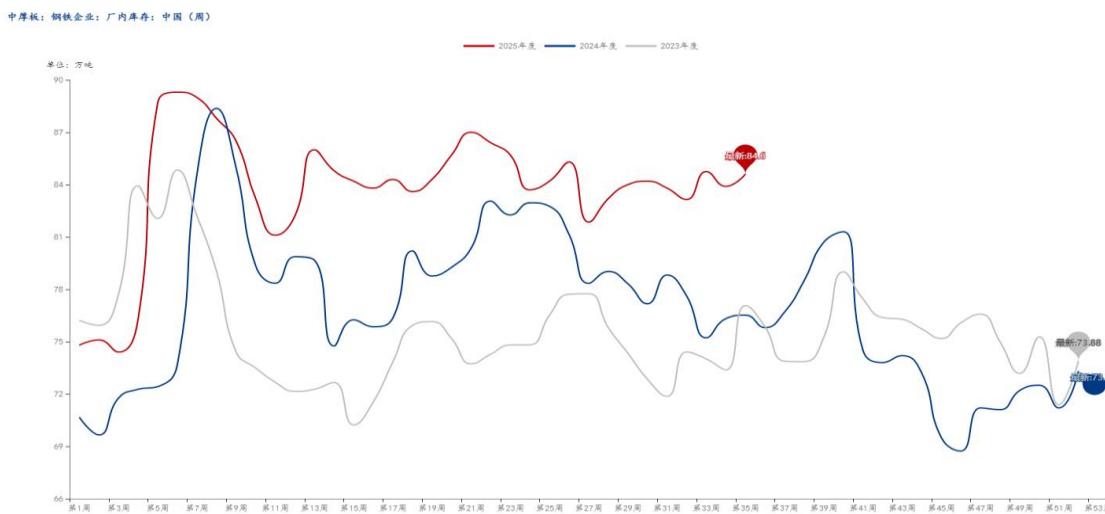


(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，中国冷轧卷板库存为 173.21 万吨，较去年同期

186.05 万吨下降 6.9%。

图 35：中国中厚板库存同比上升



(资料来源：钢联数据终端)

截至 8 月 22 日，中国中厚板库存为 83.9 万吨，较去年同期 76.32 万吨上升 9.9%。

### 三、行业动态及事件驱动

1. 吕梁个别煤矿因井下自身原因出现停减产现象，多数煤矿维持正常生产，复产整体进度较为缓慢。
2. 临汾尧都区部分煤矿因井下换面等原因产量收缩，整体供应偏紧。
3. 晋中大部分煤矿产量稳定，因井下作业条件好转，焦煤日产小幅增加，整体供应水平充足，煤矿去库顺利。
4. 长治部分煤矿因搬家倒面停产外，其余多维持正常生产。
5. 许昌个别矿点产量偏低，鹤壁部分矿受安全检查影响小幅减产，其余煤矿基本维持正常生产。

6. 河北炼焦煤市场运行偏稳。焦炭第七轮提涨落地，但短期因环保政策影响，以及下游库存较高，炼焦煤成交清淡。

7. 俄罗斯远期炼焦煤市场偏强运行，个别主流煤种矿山九月货物上调报价，对后市看好，中间及下游环节对远期报价较为谨慎。

8. 焦炭第七轮提涨后，进口蒙煤市场未有明显采购动作，下游多数询价偏低，焦钢企业按需采购，市场成交不佳。

(资料来源：钢联数据终端)

## 四、总结与展望

今年上半年随着国内煤炭产量以及进口煤数量的持续下降，原煤供给端表现为收缩。独立洗煤厂和矿山精煤日均产量均有所下降，焦煤供给端呈现收缩态势。进口煤价与国产煤价出现不同程度倒挂，贸易商囤货积极性不高，港口焦煤库存量持续下降，进一步导致下半年进口焦煤数量持续收缩的预期，从而加剧供给端收紧。

焦炭总库存量呈现下降趋势，但高于去年同期。独立焦企焦炭库存量处于近三年历史低位，焦企在利润改善的驱动下生产积极性高，对焦煤需求产生积极性影响。钢厂利润持续修复，贴水产量维持高位，对焦炭焦煤的需求量增加，焦煤总库存量较年初峰值下降约 600 万吨，但高于去年同期。

粗钢日均产量呈现下降趋势，下半年受环保限产政策影响，产量将有进一步下降，对上游消费形成利空。钢坯及五大材都有不同程度的累库迹象，终端消费表现欠佳，对产业链上有价格传导影响偏空。

展望下半年，焦煤价格呈现震荡偏强格局，价格中枢有望上移，主



要受益于上游供给趋势收紧，中下游环节利润受终端需求偏空影响边际趋弱，产业链利润重心向上游转移。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，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。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

## 欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



## 成都交子期货有限公司

总部地址	成都市锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	<a href="http://www.btqh.com">www.btqh.com</a>