

焦煤供需季节性转弱，年前盘面有望修复

要点

国内原煤供应宽松，炼焦煤进口量边际增长，港口、独立焦企、钢厂双焦小幅累库，矿山焦煤库存累积，钢厂铁水日产量持续回落，成材利润不佳，五大材被动累库，地产景气度持续下行，2026 中央经济工作会议对房地产领域提出因城施策控增量、去库存、优供给。炼焦煤市场整体或将表现为 2026 年上半年筑底企稳，下半年震荡回升的态势。

摘要

- 焦煤期货年末单边下跌主要受供给端进口煤数量边际增长，季节性需求转弱影响所致。
- 炼焦煤独立焦企库存量与去年同期持平，铁水产量季节性回落，市场情绪以观望为主，独立焦企多按需补库。钢厂炼焦煤库存处于历史中位水平，预计出现季节性累库。矿山炼焦煤库存年末快速累库，但仍处于相对低位。蒙煤通关量持续大幅上升，预期供应边际增加，压制焦煤价格。
- 需求端，钢厂焦炭日均产量环比增加，近期受铁水产量回落影响，后市钢厂焦炭产量将跟随回落，对焦煤价格支持偏弱。独立焦企利润持续改善，生产积极性强，但需求走弱，压制焦炭产量回升。港口焦炭库存在经历了前期小幅去库后保持稳定，独立焦企焦炭库存激增，钢厂焦炭库存处于历史相对高位，受季节性供需影响，短期内预计焦炭库存将进一步增长，对原材料价格形成利空。

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

一、期货行情回顾

图 1：焦煤期货行情走势



(资料来源：期货通)

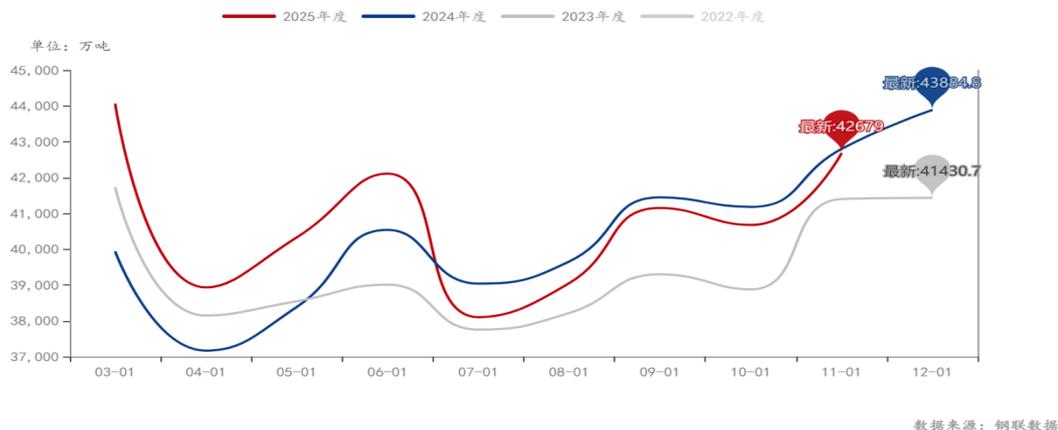
焦煤期货品种价格在 2025 年 4 季度创下全年峰值，10 月盘面高位整理，突破 1300 元/吨后持续探底，跌破 1000 元/吨关口后估值修复。焦煤期货年末单边下跌主要受供给端进口煤数量边际增长，季节性需求转弱影响所致。

二、产业链供需分析

1. 国家统计局原煤月度产量

图 2：11 月原煤生产环比上升

中国：工业产品：产量：原煤（月）



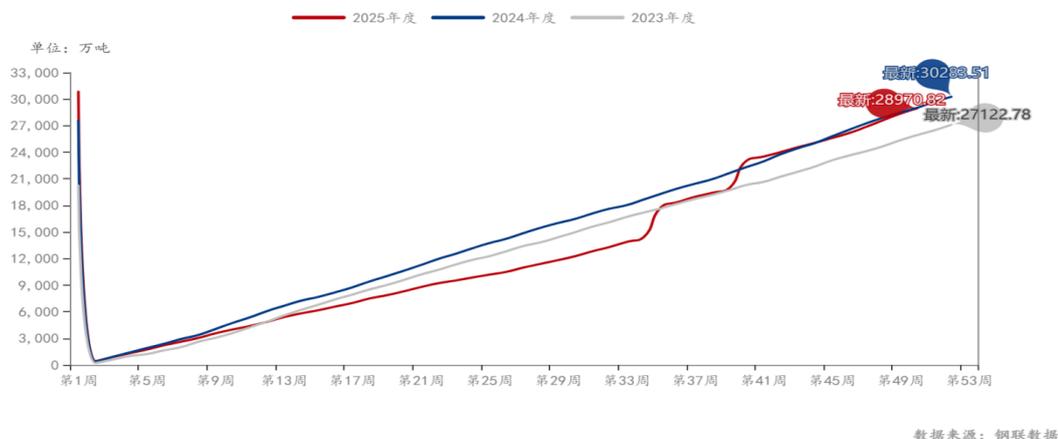
（数据来源：钢联数据终端）

11 月份，规模以上工业原煤产量 4.3 亿吨，同比下降 0.5%，降幅比 10 月收窄 1.8 个百分点，日均产量 1423 万吨。1-11 月份，规模以上工业原煤产量 44.0 亿吨，同比增长 1.4%。原煤产量单月虽同比下降，但逐月边际增长，供应量有持续增加的预期。

2. 进口煤炭发运量累计值

图 3：全球发运至中国的进口煤炭数量同比基本持平

煤炭：发运量累计值：全球→中国：明细（周）



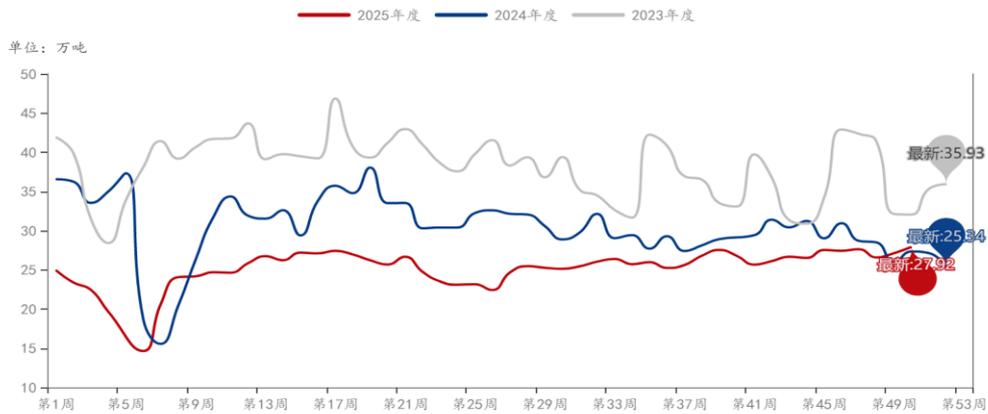
(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，2025年全球发运至中国的进口煤炭数量为2.89亿吨，较去年同期基本持平，预期进口煤数量仍有持续增长。

3. 精煤产量

图4：独立洗煤厂精煤周度日均产量同比上升

精煤：样本洗煤厂（314家）：日均产量：中国（周）

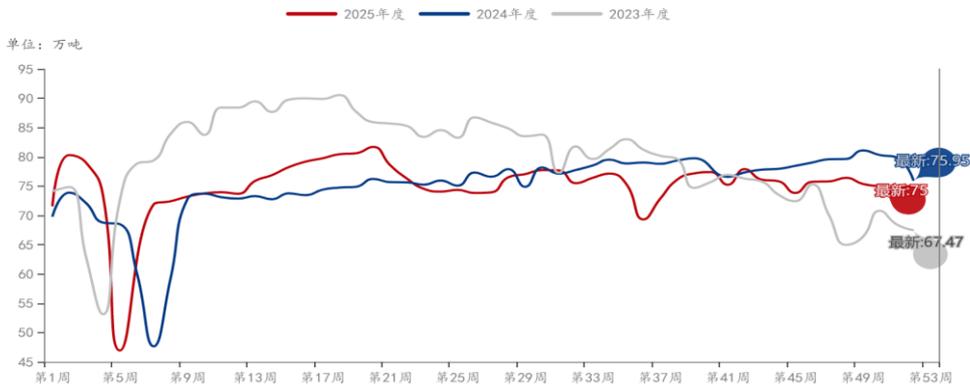


数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

图5：矿山精煤周度日均产量同比下降

精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

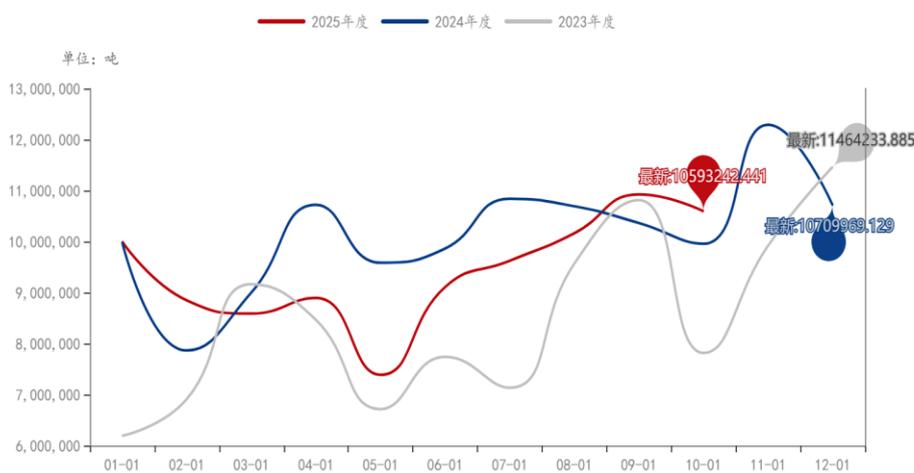
截至12月15日，314家样本洗煤厂周度精煤日均产量为27.92万吨，较去年同期27.34万吨上升2.12%。焦煤复产空间受限，洗煤厂产量小幅增长。

截至12月15日，523家样本矿山精煤周度日均产量为75万吨，较去年同期80.3万吨下降6.6%。年底安全巡查趋紧，矿山复产空间有限，预计后期产量将维持在较低水平。

4. 炼焦煤月度进口量

图6：炼焦煤10月进口量同比上升

炼焦煤：进口数量合计：中国（月）



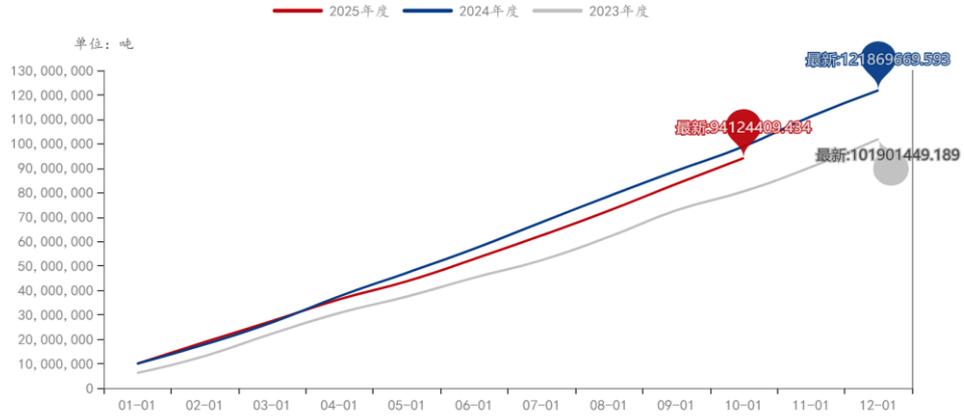
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

10月份，炼焦煤进口量为1059万吨，较去年同期995万吨上升6.4%。1-10月份，炼焦煤累计进口量为9412万吨，较去年同期9886万吨下降4.79%，预期炼焦煤进口量四季度同比小幅增长。

图 7：炼焦煤月度累计进口量同比下降

炼焦煤：进口数量合计累计值：中国（月）



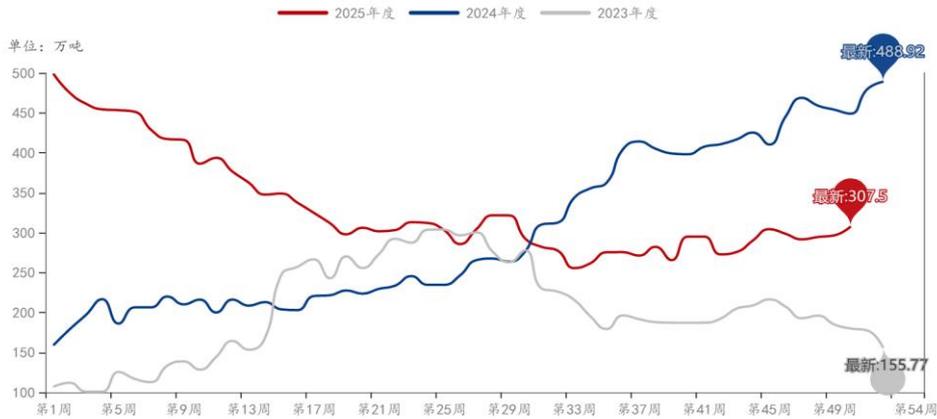
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

5. 炼焦煤库存情况

图 8：炼焦煤港口库存量同比下降

炼焦煤：进口：港口库存（周）



数据来源：钢联数据

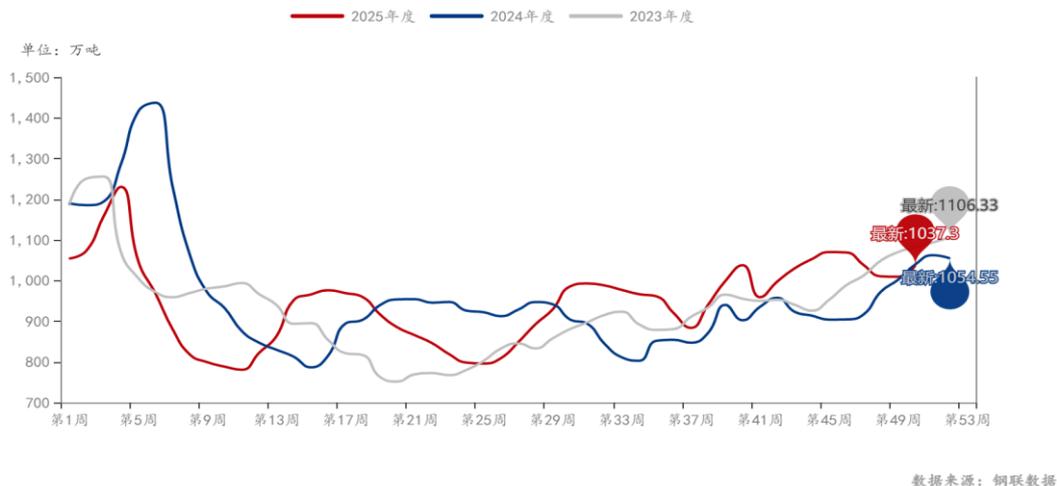
（资料来源：钢联数据终端）

截至 12 月 15 日，炼焦煤港口库存量为 307.5 万吨，较去年同期

448.91 万吨下降 31.5%，但受季节因素影响，预期持续小幅累库。

图 9：炼焦煤独立焦企库存量同比下降

炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存：中国（周）

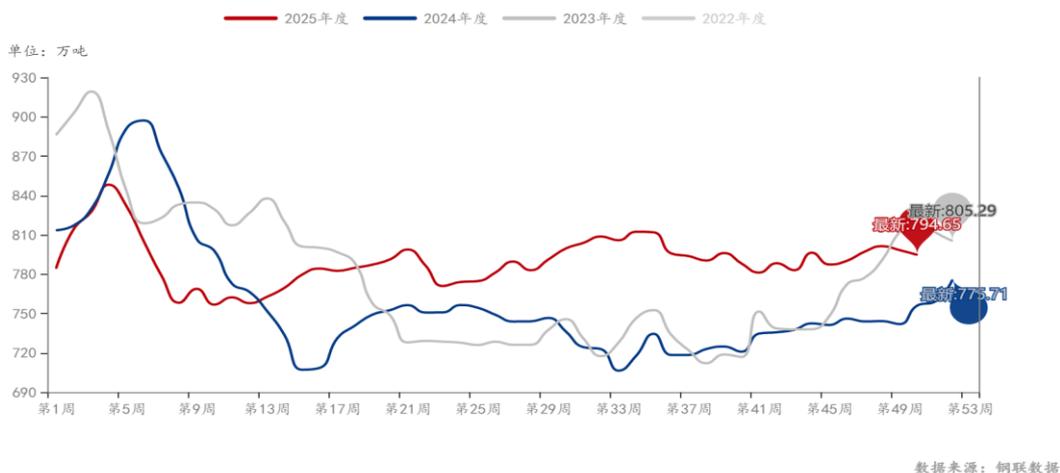


(资料来源：钢联数据终端)

截至 12 月 15 日，炼焦煤独立焦企库存量为 1037.3 万吨，较去年同期 1039.68 万吨下降 0.22%。铁水产量持续回落，市场观望以观望情绪为主，独立焦企以按需补库为主。

图 10：炼焦煤钢厂库存量同比上升

炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）

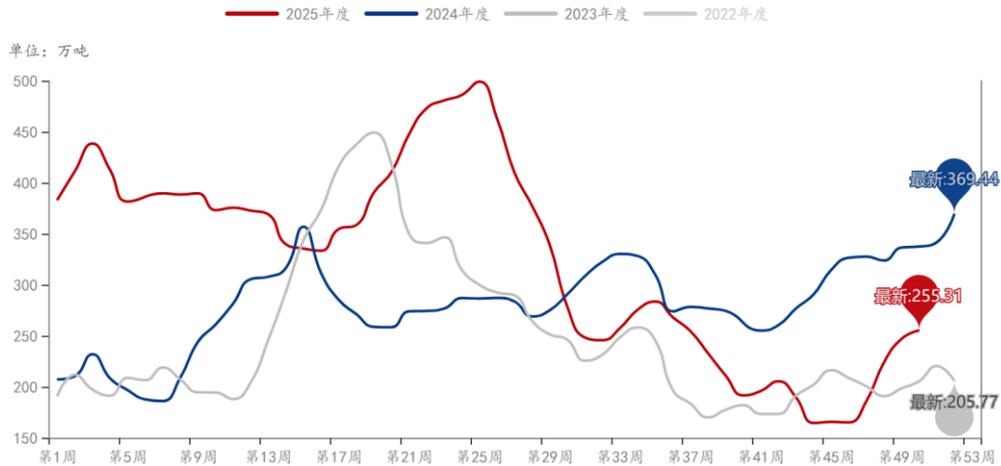


(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，炼焦煤247家样本钢厂库存量为794.65万吨，较去年同期756.02万吨上升5.1%。钢厂库存充足，需求偏弱挤压生产利润，生产积极性一般，利润修复至盈亏平衡点附近，预计春节前将持续累库。

图 11：精煤矿山库存量同比下降

精煤：523家样本矿山：库存（周）



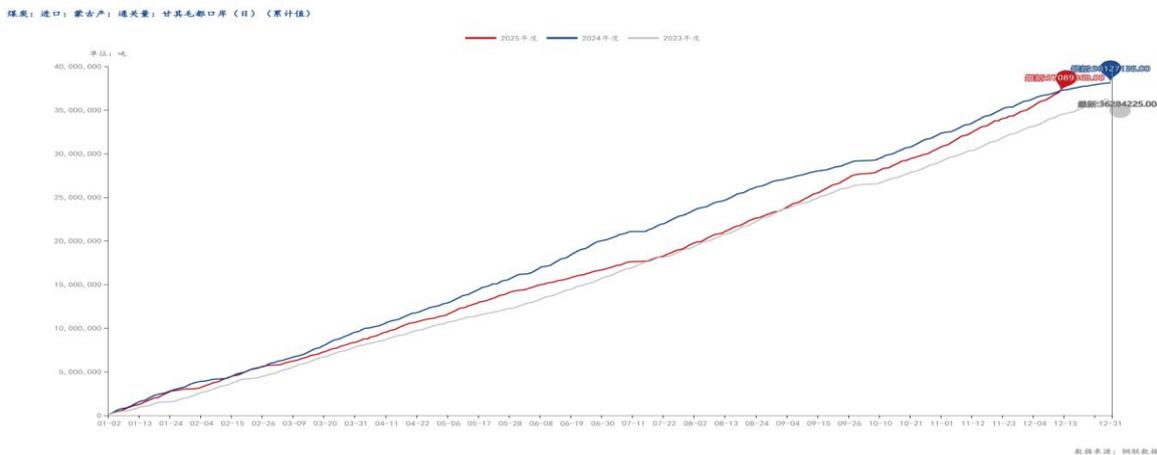
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，精煤523家样本矿山库存量为255.31万吨，较去年同期337.45万吨下降24.34%。四季度矿端持续累库，符合季节性规律，预期年后迎来拐点。

6. 蒙煤通关量

图 12: 甘其毛都口岸通关量同比小幅下降



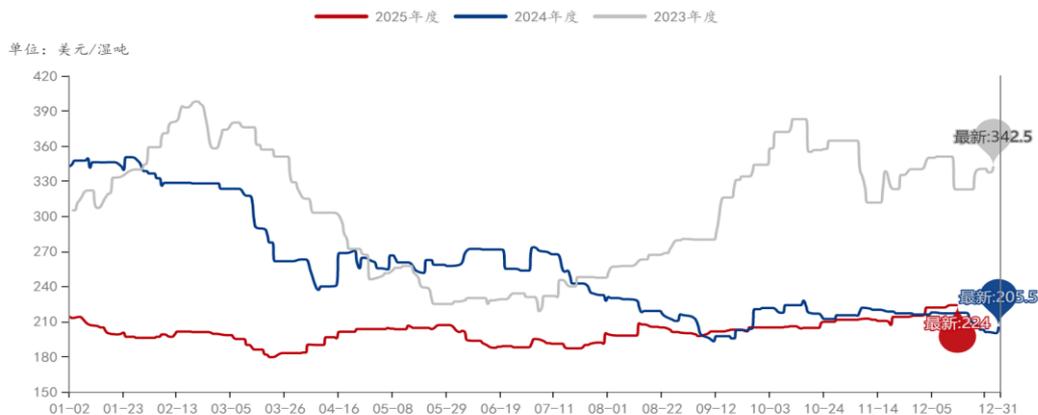
(资料来源: 钢联数据终端)

截至 12 月 13 日, 蒙煤甘其毛都口岸通关量为 3708 万吨, 较去年同期 3719 万吨小幅下降。四季度蒙煤通关量持续大幅增加, 预期供应边际增长压制焦煤价格。

7. 主焦煤现货价格走势

图 13: 澳煤景峰 CFR 价格同比上升

主焦煤: A<10.5, V<20, S<0.6, G>90, Y>19, MT<10, CSR>70: 澳大利亚产: CFR价: 景峰(日)



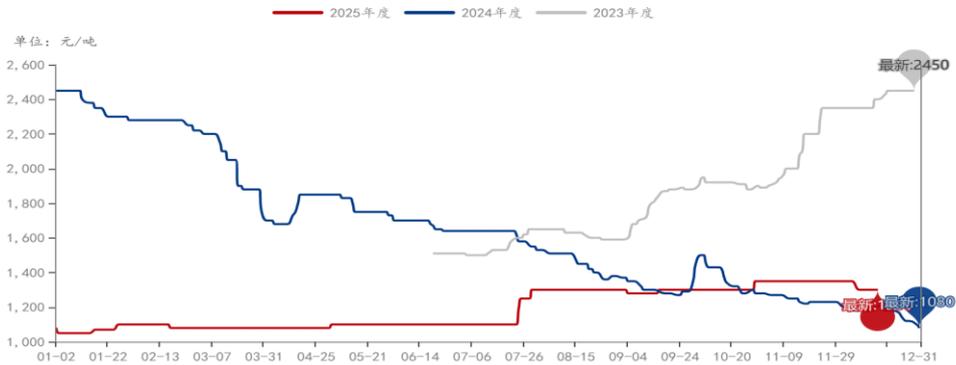
数据来源: 钢联数据

(资料来源：钢炼数据终端)

截至12月12日，澳煤景峰 CFR 价格为 224 美元/湿吨，较去年同期 217 美元/湿吨上升 3.2%。

图 14：俄煤 K4 日照港自提价同比上升

主焦煤：A≤10, V≤24, S≤0.4, G≥95, Y≤20, MT≤10.5；俄罗斯产；自提价：日照港：K4（日）



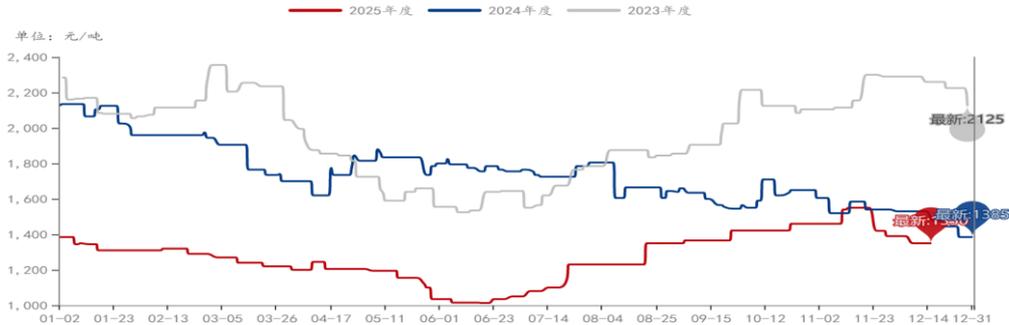
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢炼数据终端)

截至12月12日，俄煤 K4 日照港自提价为 1300 元/吨，较去年同期 1180 元/吨上升 10.1%。

图 15：蒙 5#唐山自提价同比下降

主焦煤：精煤：蒙5#：A<10.5, V<28, S<0.75, G>78, MT<8, CSR>60, 岩相≤0.15；蒙古产；自提价：唐山（日）



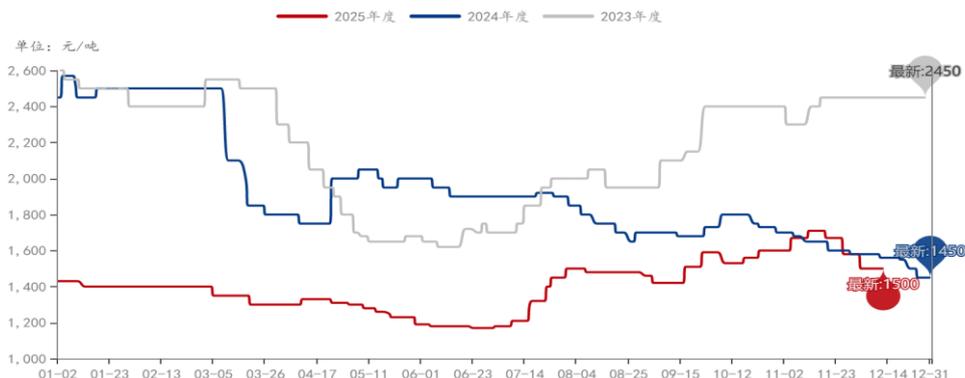
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢炼数据终端)

截至12月12日，蒙5#唐山自提价为1350元/吨，较去年同期1530元/吨下降11.7%。

图 16: 临汾安泽产主焦煤出厂价同比下降

主焦煤：低硫：A<9, V<18, S<0.5, G>88, Y>15, MT<10, CSR>70, 岩相<0.08；安泽产：出厂价：临汾：玉和泰煤业（日）



数据来源：钢联数据

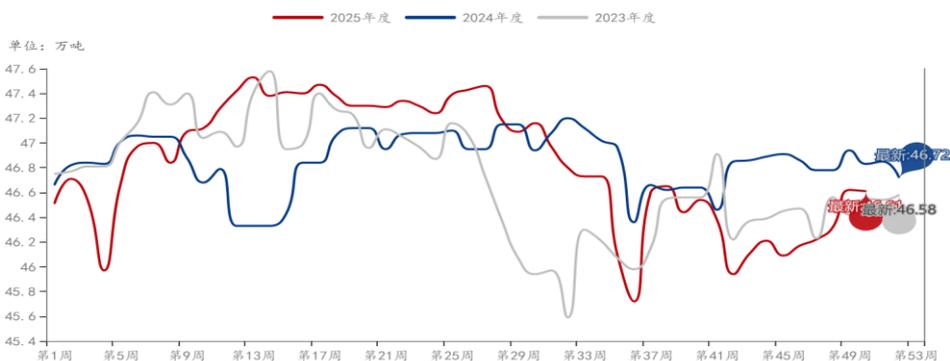
（资料来源：钢炼数据终端）

截至12月12日，临汾安泽产主焦煤出厂价为1500元/吨，较去年同期1560元/吨下降3.8%。

8. 焦炭产量

图 17: 钢厂焦炭周度日均产量同比下降

焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国（周）



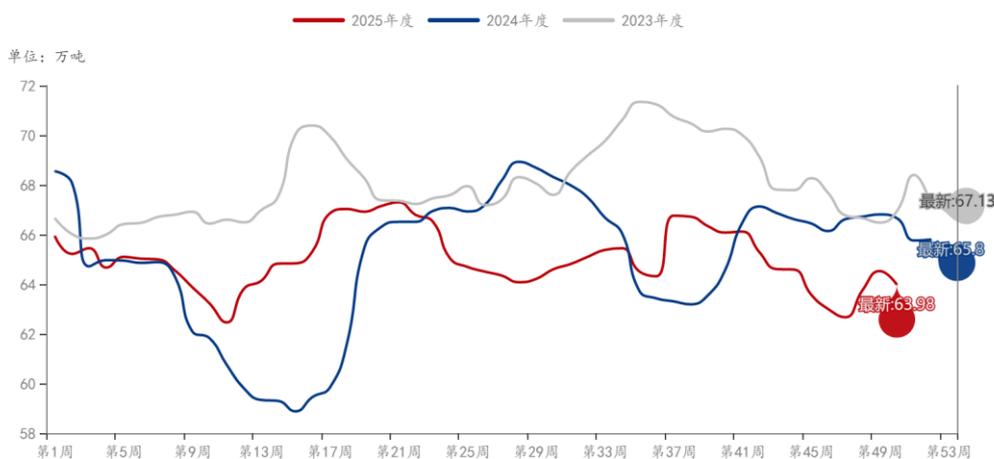
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢炼数据终端）

截至12月15日，247家样本钢厂焦炭周度日均产量为46.61万吨，较去年同期46.83万吨下降0.46%。焦煤价格持续下跌，钢厂产量环比增长，受铁水产量回落影响，预计后市钢厂焦炭日均产量将小幅回落。

图 18：独立焦企焦炭周度日均产量同比下降

冶金焦：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢炼数据终端)

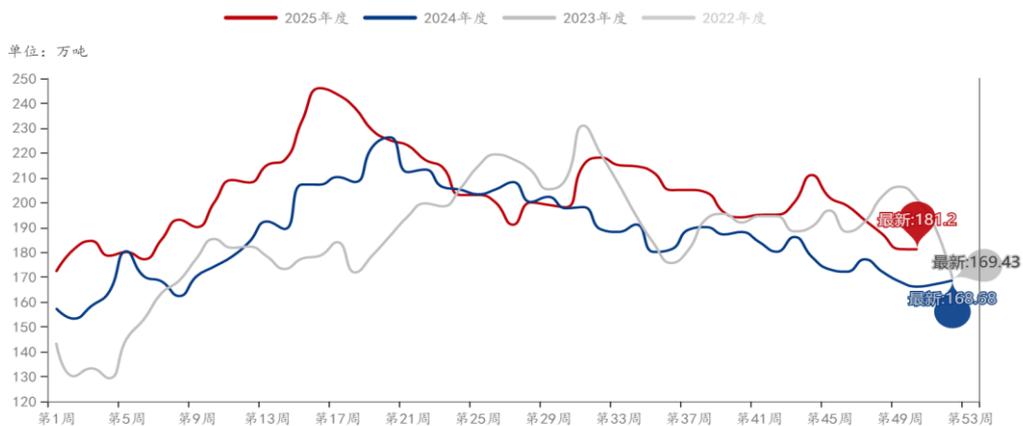
截至12月15日，全样本独立焦企焦炭周度日均产量为63.98万吨，较去年同期66.66万吨下降4.0%。独立焦企利润持续修复，生产积极性强，但需求持续走弱，压制产量回升空间，短期内预计产量将有小幅回落。

9. 焦炭库存情况

截至12月15日，焦炭港口库存为181.2万吨，较去年同期166.18万吨上升9%。前期铁水产量维持高位，焦炭库存同步下降，当前铁水产量持续回落，预计后市将出现小幅累库。

图 19: 焦炭港口库存同比上升

焦炭：港口库存：中国（周）

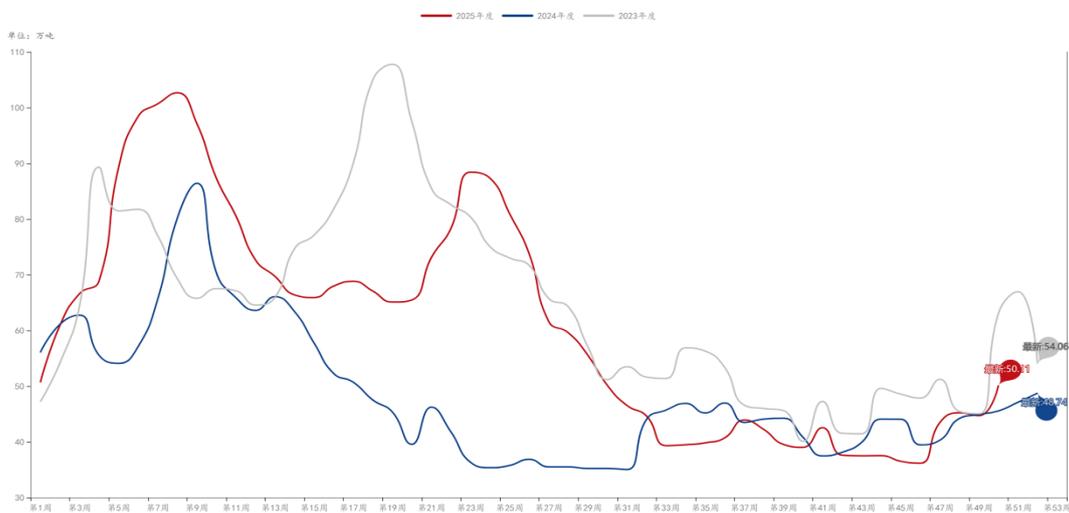


数据来源：钢联数据

（资料来源：钢炼数据终端）

图 20: 焦炭独立焦企库存同比上升

焦炭：230家独立焦化厂：库存：中国（周）



数据来源：钢联数据

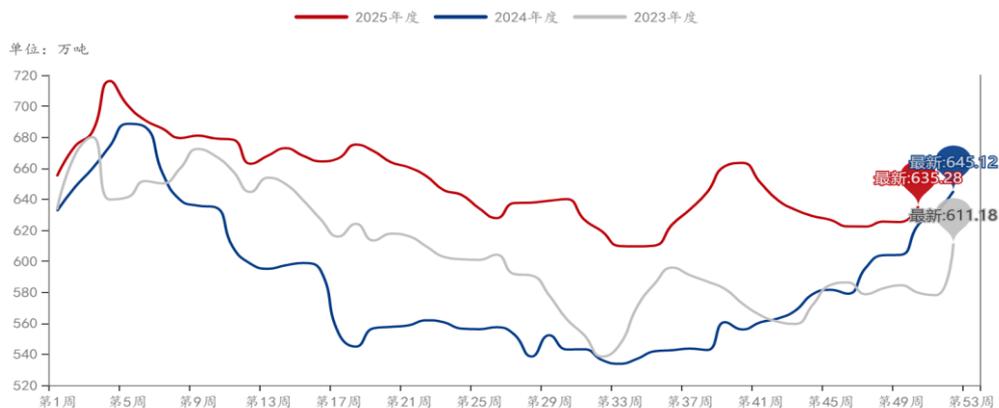
（资料来源：钢炼数据终端）

截至 12 月 15 日，焦炭 230 家样本独立焦企库存为 50.11 万吨，较去年同期 45.54 万吨上升 10%。铁水产量持续下降，独立焦企焦炭库存

激增，预计后市仍有上升空间。

图 21：焦炭钢厂库存同比上升

焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



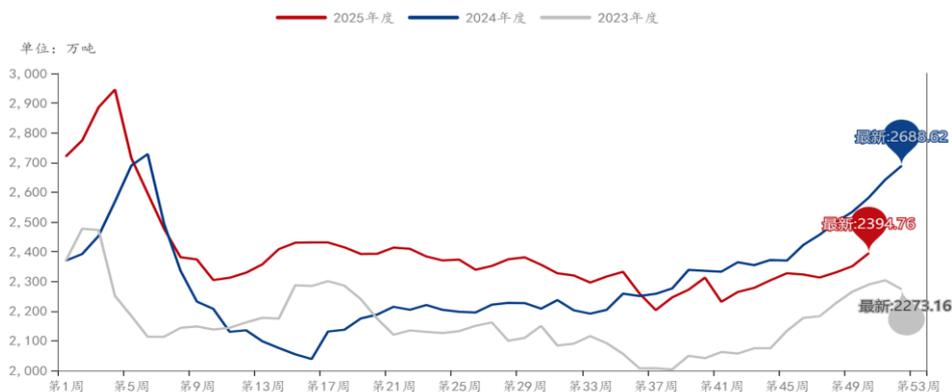
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢炼数据终端)

截至12月15日，焦炭247家样本钢厂库存为635.28万吨，较去年同期623.55万吨上升1.88%。前期铁水产量回升并维持高位，钢厂焦炭库存持续去库，受季节性供需影响，预计后市钢厂焦炭库存小幅增长。

图 22：焦炭全样本库存同比下降

炼焦煤：进口：港口库存（周）+ 炼焦煤：247家钢铁企业：库存：中国（周）+ 精煤：523家样本矿山：库存（周）+ 炼焦煤：全样本：



数据来源：钢联数据

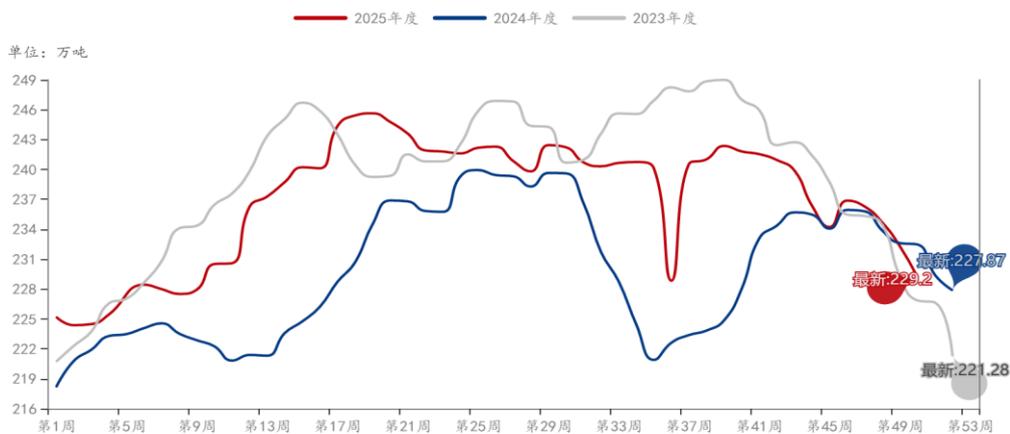
(资料来源：钢炼数据终端)

截至12月15日，焦炭全样本库存为2394.76万吨，较去年同期2582.06万吨下降7.2%。年末需求下降，焦炭库存呈现季节性增长，预期后市仍有上升空间。

10. 高炉炼铁生产情况

图 23：钢厂铁水日均产量同比下降

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



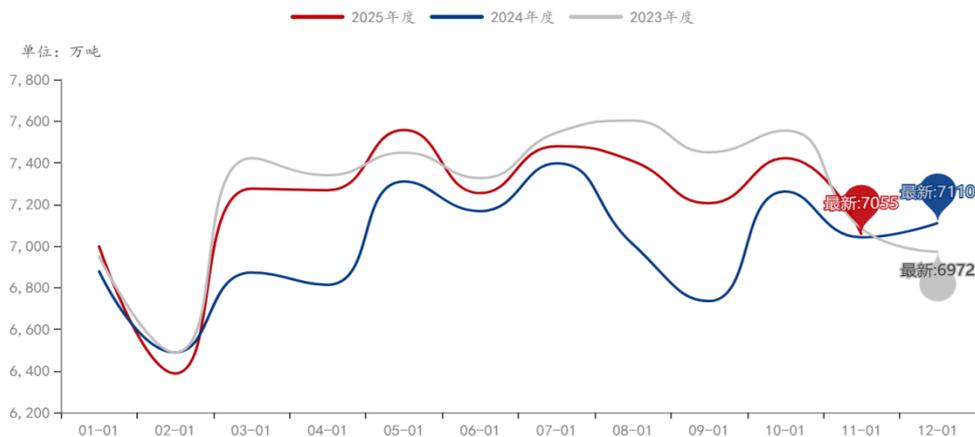
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，247家样本钢厂铁水周度日均产量为229.2万吨，较去年同期232.47万吨下降1.4%。需求端减弱，钢厂检修增加，铁水产量季节性下降，预计短期内仍有下降空间。

图 24：钢厂铁水月度产量同比上升

铁水：247家钢铁企业：产量：中国（月）



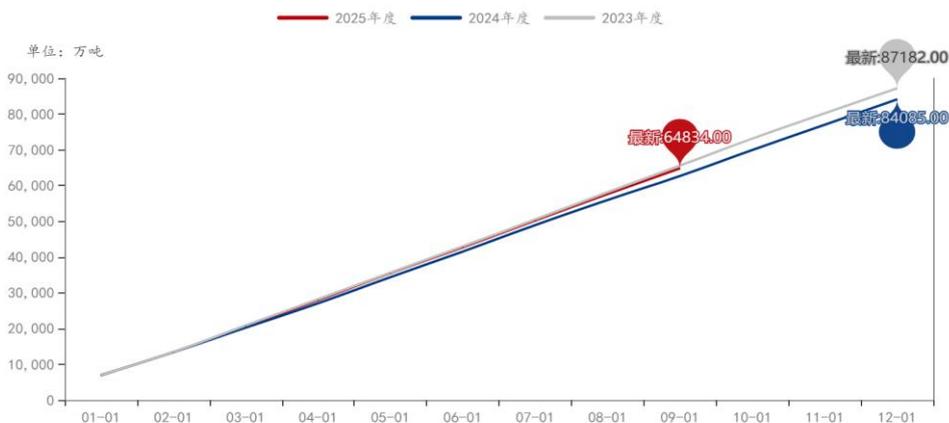
数据来源：钢联数据

（资料来源：钢联数据终端）

11月份，247家样本钢厂铁水月度产量为7055万吨，较去年同期7041万吨上升0.19%。钢厂铁水月度产量持续下降，原料刚需支撑减弱，拖累焦煤价格走弱。

图 25：钢厂铁水月度产量累计值同比上升

铁水：247家钢铁企业：产量：中国（月）（累计值）



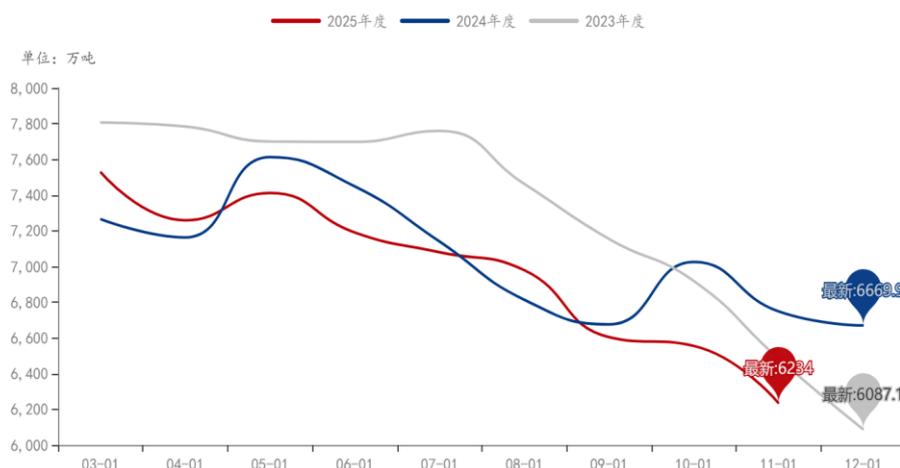
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

1-11 月份，247 家样本钢厂铁水月度产量累计值为 79311 万吨，较去年同期 76975 万吨上升 3.03%。铁水产量对原材料需求具有韧性，但终端需求有待改善，预计后市边际递减。

图 26：中国生铁月度产量同比下降

中国：工业产品：产量：生铁（月）



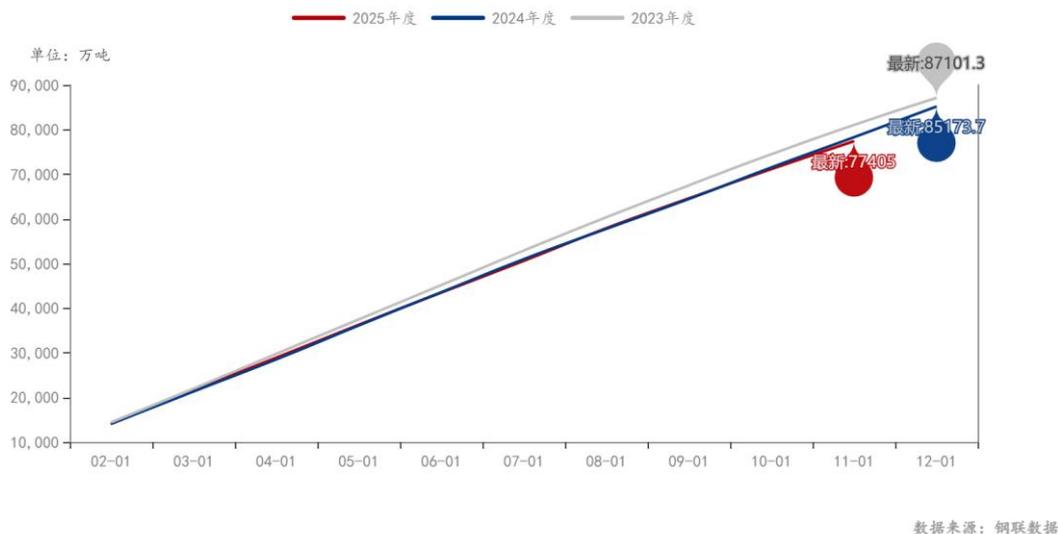
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

11 月份，中国生铁月度产量为 6234 万吨，较去年同期 6748.3 万吨下降 7.62%。全国 247 家钢厂高炉开工率和产能利用率出现小幅下降，市场呈现供给收缩，需求平稳的态势。

图 27：中国生铁月度产量累计值同比下降

中国：工业产品：产量累计值：生铁（月）



（资料来源：钢联数据终端）

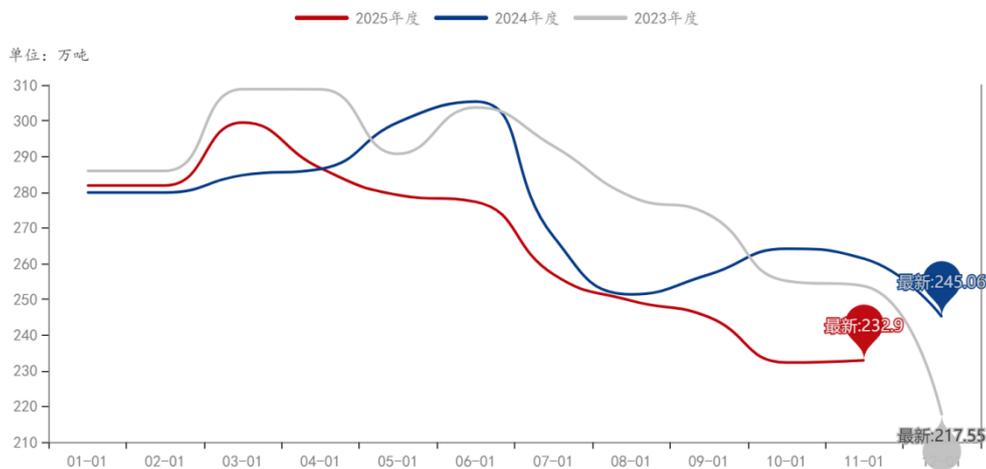
1-11 月份，中国生铁月度产量累计值为 77405 万吨，较去年同期 78276.8 万吨下降 1.11%。地产用钢占比持续下降，基建和制造业用钢有望平稳增长，预期后市基本面有望逐步修复。

11. 粗钢生产情况

11 月份，中国粗钢月度日均产量为 232.9 万吨，较去年同期 261.33 万吨下降 10.87%。国内有效需求不足，经济运行面临挑战，中间环节产量持续下降。年底进入传统需求淡季，建筑用钢需求明显减弱，同时制造业用钢也呈现明显的季节性特征，钢厂检修减产范围逐步扩大，叠加部分区域冬季限产，供给端存在明显的收缩预期。

图 28：中国粗钢月度日均产量同比下降

统计局：粗钢：日均产量：中国（月）



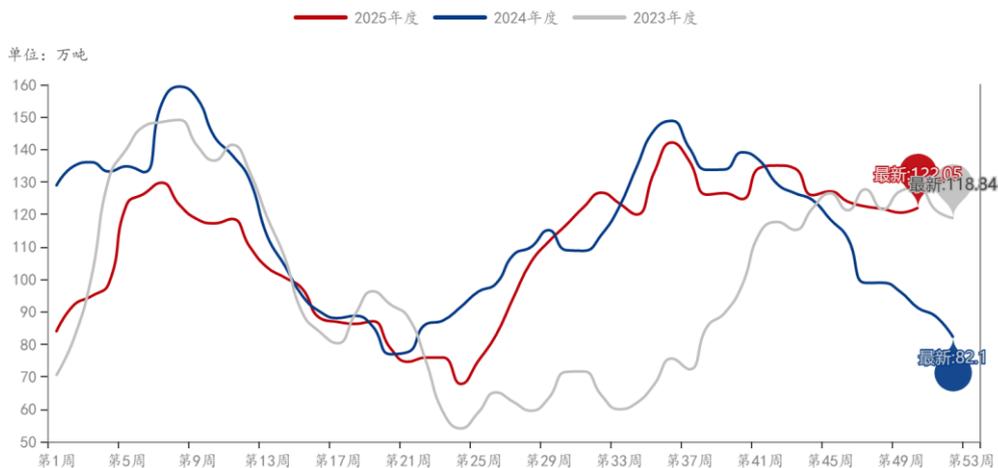
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

12. 钢坯库存情况

图 29：唐山主流仓库钢坯库存同比上升

钢坯：主流仓储库存：唐山（周）



数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，唐山主流仓库钢坯库存为122.05万吨，较去年同期91.16万吨上升33.88%。型材利润恶化导致需求收缩，钢坯库存被动累积，采购商冬储意愿偏低。

13. 五大材库存情况

图 30：中国螺纹钢库存同比上升

螺纹钢：库存：中国（周）



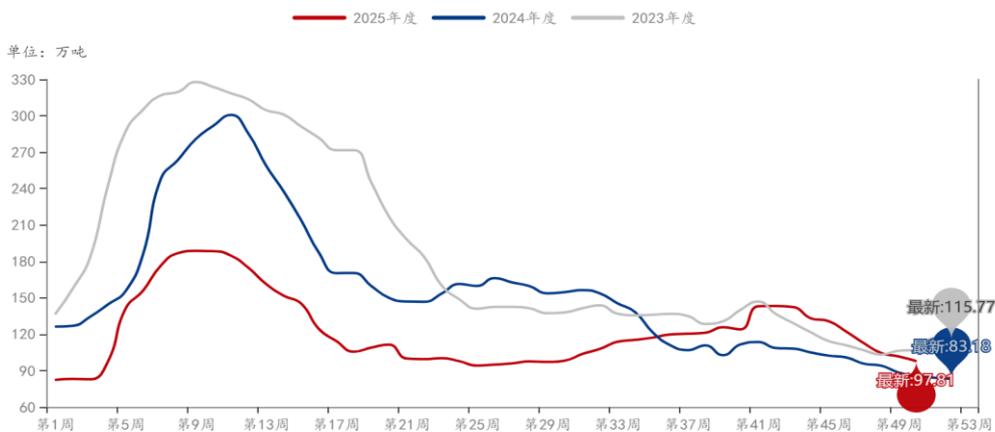
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，中国螺纹钢库存为479.5万吨，较去年同期422.97万吨上升13.36%。地产需求低迷，螺纹钢库存环比小幅去化，但较去年有所累积。年末临近，冬季需求季节性减弱，库存进一步下降的难度可能增加，供需或将趋于平衡。

图 31：中国线材库存同比上升

线材：库存：中国（周）



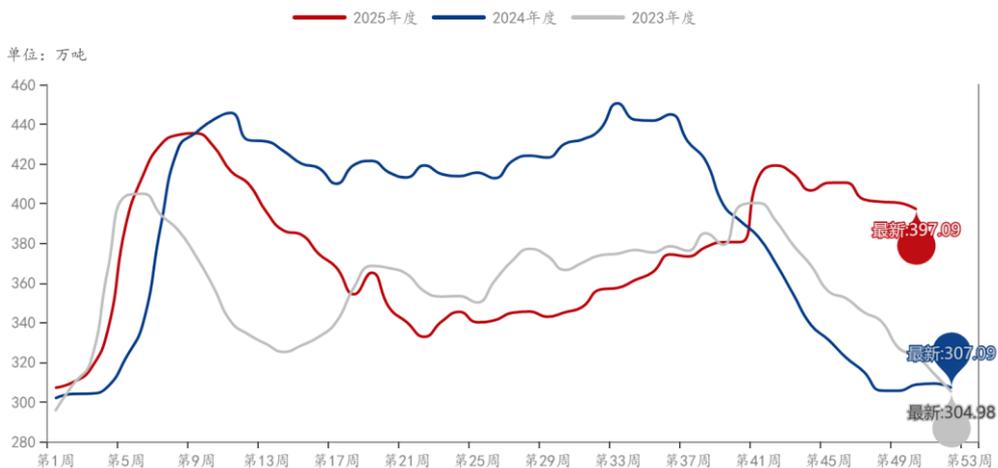
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，中国线材库存为97.81万吨，较去年同期85.57万吨上升14.3%。

图 32：中国热轧卷板库存同比上升

热轧板卷：库存：中国（周）



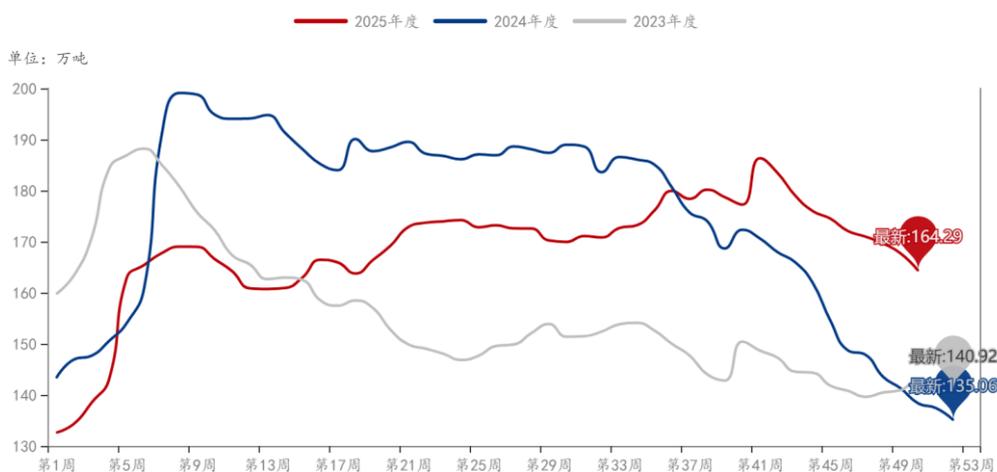
数据来源：钢联数据

(资料来源：钢联数据终端)

截至12月15日，中国热轧卷板库存为397.09万吨，较去年同期308.75万吨上升28.61%。热轧卷板存在供需双降的态势，建筑钢材需求面临挑战，制造业转型升级带动需求增长，预期年前库存压力持续上升。

图 33：中国冷轧卷板库存同比上升

冷轧板卷：库存：中国（周）

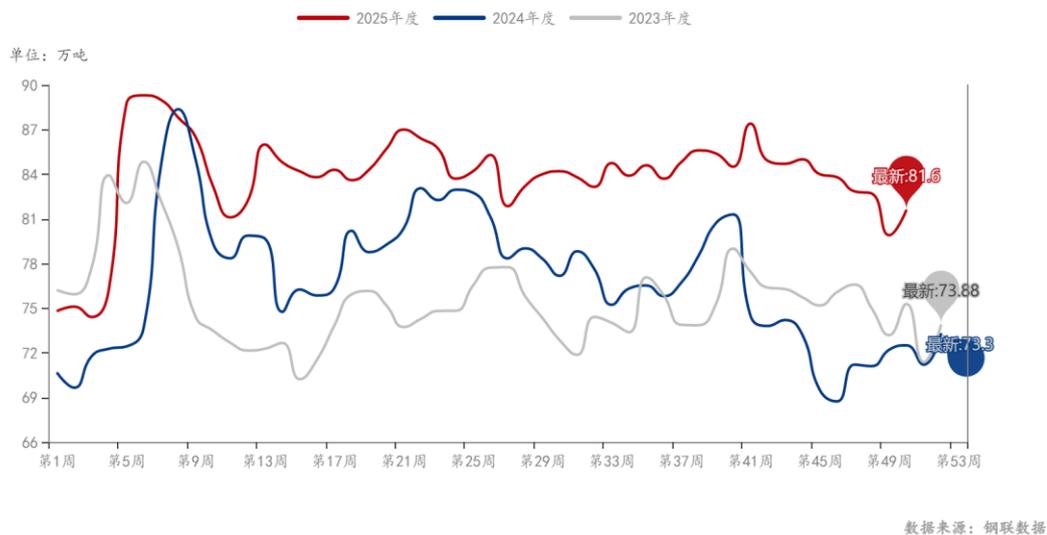


（资料来源：钢联数据终端）

截至12月15日，中国冷轧卷板库存为164.29万吨，较去年同期138.34万吨上升18.75%。库存持续小幅下降，但去化速度较慢，反映市场需求疲软，贸易商操作以降库避险为主。预期年底前延续缓慢去库，但幅度有限，市场整体需求偏弱。

图 34：中国中厚板库存同比上升

中厚板：钢铁企业：厂内库存：中国（周）



（资料来源：钢联数据终端）

截至12月15日，中国中厚板库存为81.6万吨，较去年同期72.5万吨上升12.55%。中厚板库存处于相对高位，近期去库缓慢，有小幅回升趋势。下游钢结构、机械等行业订单增长乏力，消化能力有限。中厚板利润长期高于螺纹钢，生产利润驱动钢厂优先生产中板，加剧了库存累计。

三、行业动态及事件驱动

1. 焦煤市场采购情绪差，成交依旧低迷。产地端煤矿生产稳定，焦煤供应充足，部分煤矿因销售不畅库存有累积，价格承压下行。
2. 焦煤市场看跌情绪浓厚，贸易及洗煤企业谨慎观望，采购量小。
3. 焦钢企业对原料煤采购节奏放缓，按需补库，原料煤库存处于相对高位。
4. 随着焦炭第二轮提降落地，后市仍有提降预期。

5. 近期港口成交低迷，港口到港情绪较前期稍乐观，各煤种可售库存较为充足。

6. 因成材消费淡季，原料煤小幅让利，焦钢企业小幅补库，产地流拍率下滑。

7. 蒙煤方面，市场陷入供需双弱的格局，价格下行受多重因素叠加影响。蒙煤电子竞拍溢价减少，流拍率上升，抑制了原料煤价格上行空间。

四、总结与展望

供给端，在 2025 年末，全国原煤产量呈现边际增长，全球发运至中国的进口煤炭数量在下半年出现较快增长，煤炭整体供应较为充足。样本洗煤厂精煤日均产量稳中有增，矿山精煤产量因年底安全巡查趋紧，复产空间有限，维持在较低水平。炼焦煤进口量在下半年出现较快增长，但累积进口量略低于去年同期水平。港口炼焦煤库存在下半年保持稳定，进口煤与国产煤价格倒挂，库存量显著低于去年同期水平，预期将出现小幅累库。炼焦煤独立焦企库存量与去年同期持平，铁水产量季节性回落，市场情绪以观望为主，独立焦企多按需补库。钢厂炼焦煤库存处于历史中位水平，预计出现季节性累库。矿山炼焦煤库存年末快速累库，但仍处于相对低位。蒙煤通关量持续大幅上升，预期供应边际增加，压制焦煤价格。

需求端，钢厂焦炭日均产量环比增加，近期受铁水产量回落影响，后市钢厂焦炭产量将跟随回落，对焦煤价格支持偏弱。独立焦企利润持续改善，生产积极性强，但需求走弱，压制焦炭产量回升。港口焦炭库



存在经历了前期小幅去库后保持稳定，独立焦企焦炭库存激增，钢厂焦炭库存处于历史相对高位，受季节性供需影响，短期内预计焦炭库存将进一步增长，对原材料价格形成利空。钢厂多按需补库，检修增加，铁水产量下降，短期内预计仍有下降空间。电弧炉钢厂开工率和产能利用率小幅下降，对生铁需求量下降，生铁月度产量持续下滑，市场呈现供给收缩，需求弱稳的态势。地产用钢占比持续下降，基建和制造业用钢有望平稳增长，预期后市基本面有望逐步修复。年底进入传统需求淡季，粗钢月度产量保持在全年较低水平，钢厂检修减产范围进一步扩大，叠加部分区域冬季限产，供给端存在明显的收缩预期。唐山主流仓库钢坯库存被动累库，主要受到型材利润恶化导致需求收缩的影响。地产需求低迷，螺纹钢和线材库存较去年同期有所累积，季节性累库压力增加。热轧卷板呈现供需双降态势，建筑钢材需求面临挑战，制造业转型升级或将带动需求增长。冷轧卷板和中厚板库存处于中位偏高水平，持续缓慢去库，市场需求疲软，下游结构钢、机械等行业订单增长乏力，消化能力有限，预计年后库存或将累积至历史高点。

2026年经济工作会议对房地产领域提出因城施策控增量、去库存、优供给，着力稳定房地产市场，积极化解重点领域风险。地产终端用钢需求传导对焦煤价格上行空间带来挑战，受制于进口煤增量及国内钢铁需求疲软，炼焦煤市场整体或将表现为2026年上半年筑底企稳，下半年震荡回升的态势。



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	www.btqh.com