

【冠通期货研究报告】

焦炭日报：短期偏震荡运行

发布日期：2025 年 12 月 15 日

【行情分析】

焦炭产量：截止 12 月 12 日独立焦企全样本：产能利用率为 73.16%，减 0.68%；焦炭日均产量 63.98 万吨，减 0.55 万吨；另外全国 247 家钢厂样本：焦炭日均产量 46.61 减 0.01，产能利用率 85.95% 减 0.02 %。

焦炭库存，钢厂焦炭库存累增 10 万吨至 635.28 万吨，同时独立焦企焦炭库存也增加 10.88 万吨至 87.32 万吨，创近 5 个月高位，港口库存 181.2 万吨，同比增幅达 27%，焦炭综合库存 903.8 万吨、增加 20.8 万吨。

利润方面，全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，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。

下游需求方面，随着季节性淡季逐步深入，钢材市场供需双减，247 家钢厂盈利率减少 0.43 个百分点至 35.93%，高炉开工率环比下降的同时，高炉炼铁产能利用率也减少 1.16% 至 85.92%，日均铁水产量较上周减少 3.1 万吨至 229.2 万吨，同比去年减少 3.27 万吨。

上游焦煤：供应方面，国内煤矿产量小幅收缩，整体供应仍处于相对低位，但受进口煤炭通关量维持高位影响，焦煤总供应边际递增。近期市场虽有少量补库行为，但下游采购整体仍显谨慎，煤矿库存持续累积，对价格形成压制。焦炭第二轮提降落地，后续需关注下游补库与投机需求的释放情况。

主要逻辑，成本端伴随焦煤价格不断下移，焦化利润尚可，后续仍有补跌预期。供需方面，焦炭港口库存偏高位运行，独立焦企库存延续累积，钢厂焦炭库存已至中位水平；需求方面，钢厂开工季节性下滑，叠加钢厂利润持续承压，焦炭供需略显宽松。不过焦化厂和钢厂冬储补库需求已逐步显现，叠加宏观氛围回暖，美联储降息、中央经济会议深入整治“内卷式”竞争，着力稳定房地产市场，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房；

综合来看，预期焦炭短期偏震荡运行为主。

潜在风险点，上游焦煤成本坍塌（下行风险）；宏观政策超预期（上行风险）



资料来源：博易大师（日线图表）

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 沈桂伟

执业资格证书编号：F03099907/Z0020265

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、金十期货网站、中国煤炭市场网。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。