

【冠通期货研究报告】

焦炭日报：短期延续偏强运行

发布日期：2025年12月24日

【行情分析】

焦炭库存，截至12月19日独立焦企焦炭库存增加3.78万吨至91.1万吨，钢厂焦炭库存则下降1.55万吨至633.73万吨，因港口焦炭库存减少9.15万吨，焦炭综合库存下降0.71%至964.28万吨，同比增幅回落至4.93%。

利润方面，全国30家独立焦化厂平均盈利16元/吨；山西准一级焦平均盈利35元/吨，山东准一级焦平均盈利65元/吨，内蒙二级焦平均盈利-23元/吨，河北准一级焦平均盈利66元/吨。

下游需求，247家钢厂盈利率较上周持平，高炉开工率环比下降0.16%至78.47%，高炉炼铁产能利用率减少0.99%至84.93%，日均铁水产量较上周减少2.65万吨至226.55万吨，为今年2月份以来最低值，同比去年减少2.86万吨。

上游焦煤：供应方面，煤矿炼焦煤库存延续累库，港口进口炼焦煤库存环增近3%。而独立焦企库存微降，钢厂炼焦煤库存小增逾10万吨至804.99万吨，国内炼焦煤综合库存延续回升。后续需关注下游补库与投机需求的释放情况。

消息方面，交通运输部：实施新一轮农村公路提升行动；国务院“十五五”规划《纲要草案》要谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体；全国住房城乡建设工作会议：因城施策控增量、去库存、优供给；进一步发挥房地产项目“白名单”制度作用，支持房地产企业合理融资需求。

主要逻辑，供应方面焦炭港口库存小幅下滑，独立焦企库存延续累积，钢厂焦炭库存中位水平，加上需求端铁水产量持续下滑、焦炭供需整体偏弱。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，全国住房城乡建设工作会议：鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房；综合来看，预期焦炭短期延续偏强运行为主。

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）

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。

【期现行情】

期货盘面：05 焦炭开盘 1741，收盘 1746，减仓 552 手，短线震荡偏强，日线级别关注 40 天和 60 日均线压力。



资料来源：博易大师（日线图表）

现货市场：港口现货市场持稳运行，日照港准一级冶金焦出库 1480；现货市场交投氛围一般，两港库存较上一个交易日略有增加。

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。

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。