

【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26日

【行情分析】

焦炭库存，截至12月26日独立焦企焦炭库存微增1.25%至92.24万吨，而钢厂焦炭库存累增1.34%至642.2万吨，港口焦炭库存同样增加近2%，焦炭综合库存环比增加14.36万吨至978.64万吨，达12周高位，同比增幅达4.7%。

利润方面，全国30家独立焦化厂平均盈利-18元/吨；山西准一级焦平均盈利-3元/吨，山东准一级焦平均盈利27元/吨，内蒙二级焦平均盈利-64元/吨，河北准一级焦平均盈利35元/吨。

下游需求，钢材终端需求疲弱，刚需补库为主；247家钢厂盈利率回升1.3个百分点至37.23%，日均铁水产量环比上周增加0.03万吨至226.58万吨，中止前期五连降，同比去年减少1.29万吨。

上游焦煤：钢焦企业采购均较谨慎，独立焦企库存微增3.43万吨至1039.72万吨，钢厂炼焦煤库存小增1.73万吨至806.72万吨，煤矿炼焦煤库存增加10.1万吨的同时，港口进口炼焦煤库存增加23.09万吨。因此，炼焦煤综合库存环增1.47%至2647.24万吨，创近7个月新高，同比降幅仍达近14%。

消息方面，国家发改委：持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能，促进优胜劣汰。工信部：深入整治“内卷式”竞争，坚决遏制低价低质量竞争。

主要逻辑，焦炭供应持续增加、属于季节性累库阶段；需求端铁水产量低位运行、叠加钢厂利润不佳，焦炭供需整体偏弱。不过焦化厂和钢厂冬储补库需求逐步显现，另外发改委再提继续实施粗钢产量调控、工信部深入整治“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，宏观氛围整体回暖；综合来看，预期焦炭短期偏震荡运行。

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）

【期现行情】

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。

期货盘面：05 焦炭开盘 1735，最低 1677.5，收盘 1720，增仓 781 手，日内先跌后涨，日线级别偏震荡运行，关注盘中低点支撑和 40 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 1460；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。