

## 【冠通期货研究报告】

### 焦炭日报：短期延续回调

发布日期：2025年12月29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，河北天津主流钢厂开启第四轮提降。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。工国务院国资委：国有企业要带头抵制“内卷式”竞争带动产业链上下游企业融通发展。全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。

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，焦炭今天开启第四轮提降，叠加发改委继续实施粗钢产量调控利空原料需求，短期市场情绪再度走弱。市场交易重心重新回归供需基本面，宏观层面需要等待政策进一步指引；综合来看，预期焦炭短期延续回调为主。

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。

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】

期货盘面：05 焦炭开盘 1720，最低 1676.5，收盘 1680.5，增仓 1123 手，日内增仓下跌，短期延续回调为主，关注 5 日均线压力和前低附近支撑表现。



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。