

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

黑色系周报—双焦

2025年12月25日

研究员：李海啸

交易咨询：Z0019568

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



【免责声明】

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

焦煤基本面信息：

- 1、铁水环比提高；
- 2、焦炭第三轮提降落地；
- 3、洗煤厂、独立焦化厂、钢厂、矿山、港口、口岸累库。

观点：

铁水低位，矿山库存累库，保供压力，蒙煤通关放量。

焦煤2605合约震荡。

焦炭基本面信息：

- 1、铁水环比提高；
- 2、焦炭第三轮提降落地；
- 3、钢厂焦化厂、港口、独立焦化厂累库。

观点：

铁水低位，焦炭第三轮提降落地。

焦炭2605合约震荡。

基本面要点：

- **价格：**

蒙煤仓单1142，焦炭仓单1565，海外仓单价格澳洲煤1603。

- **需求，利润，开工：**

焦化厂盘面利润（05合约）294，环比+0。

全口径焦炭日均产量109.47万吨，周环比-0.02万吨，年同比-3.05万吨。

铁水226.58万吨，周环比+0.03万吨，年同比-1.29万吨。

洗煤厂产量26.59万吨*（洗煤厂样本数据变化），周环比-0.7万吨。

基本面要点：

- **库存：**

焦炭库存：焦炭总库存912.64万吨，周环比+12.16万吨，年同比+7.7万吨。

焦化厂焦炭库存92.24万吨，周环比+1.14万吨，年同比+1.1万吨。

钢厂焦炭库存642.2万吨，周环比+8.47万吨，年同比-2.92万吨。

港口库存178.2万吨，周环比+2.55万吨，年同比+9.52万吨。

基本面要点：

- **库存：**

焦煤库存：焦煤总库存2145.94万吨，周环比+18.49万吨，年同比-98.67万吨。

焦化厂焦煤库存1039.72万吨，周环比+3.43万吨，年同比-14.83万吨。

钢厂焦煤库存806.72万吨，周环比+1.73万吨，年同比+31.01万吨。

港口库存299.5万吨，周环比+13.33万吨，年同比-189.42吨。

洗煤厂库存329万吨*（数据样本变化），周环比+1.72万吨。

基本面要点：

- **进出口：**

1-11月进口焦煤10486万吨，同比减少5.99%。

1-11月焦炭出口694万吨，同比减少10.76%。

目录

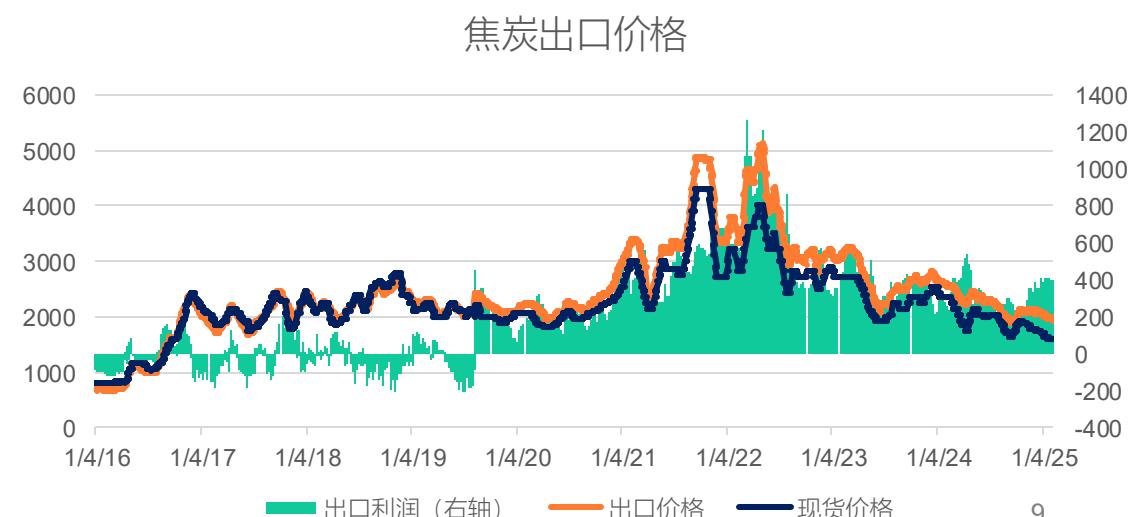
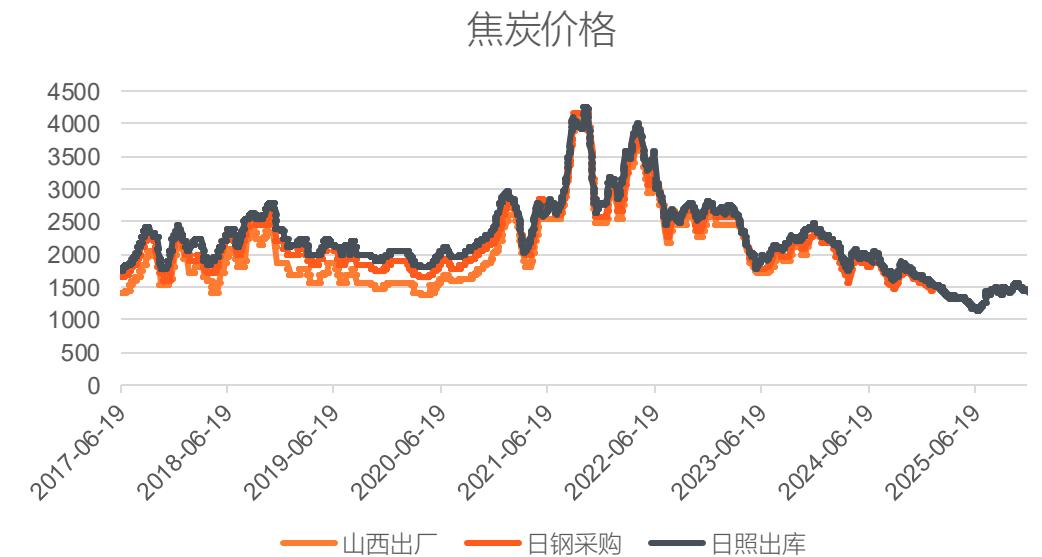
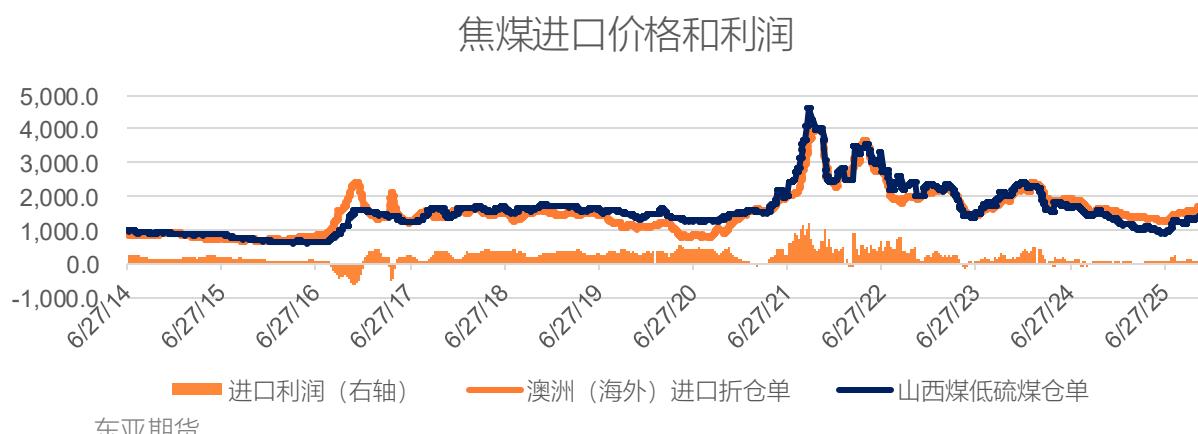
1 价格

2 需求, 利润, 开工

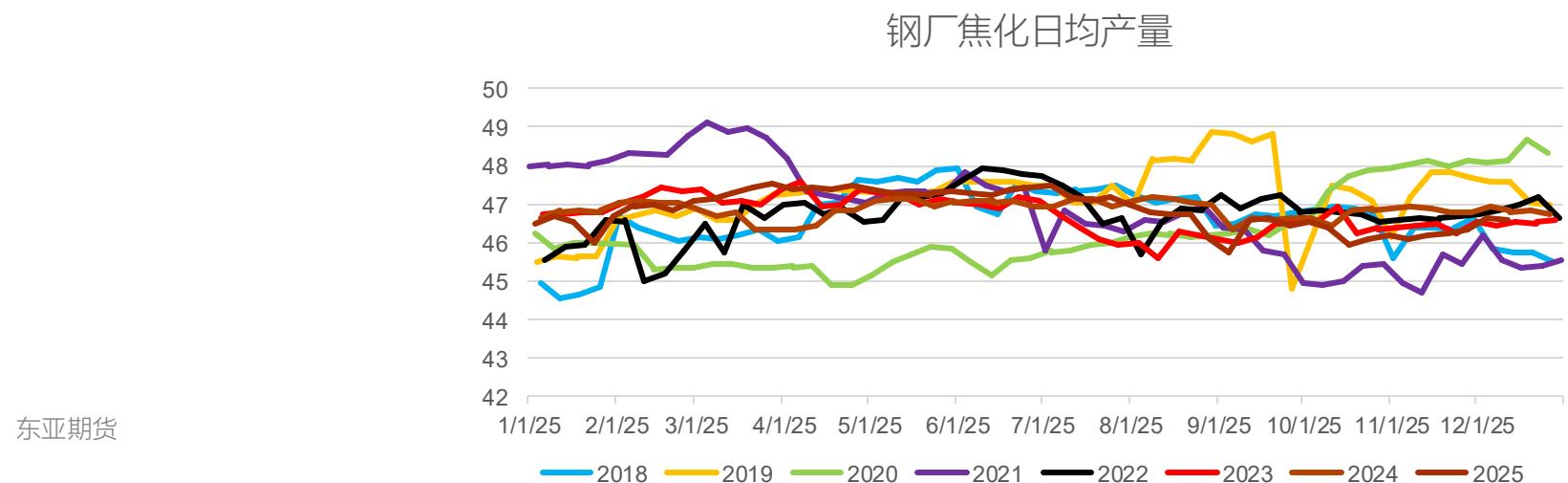
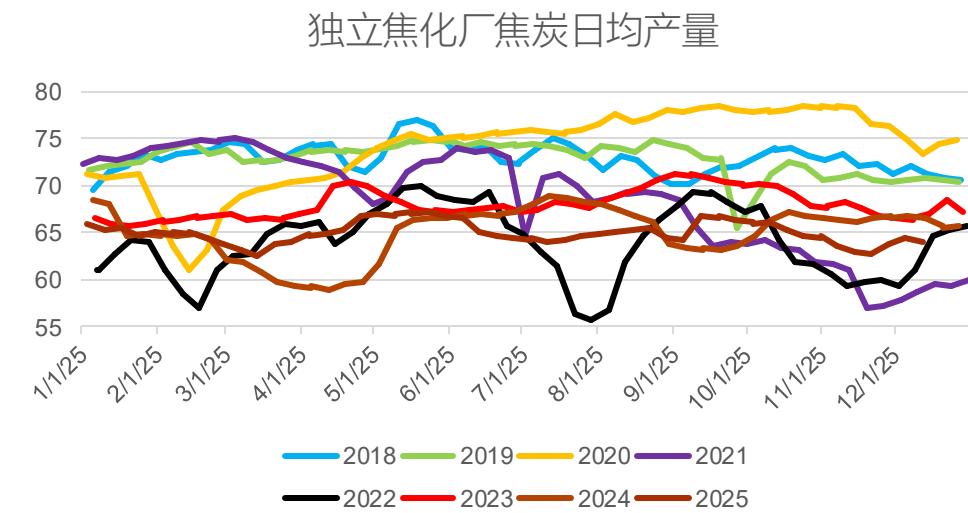
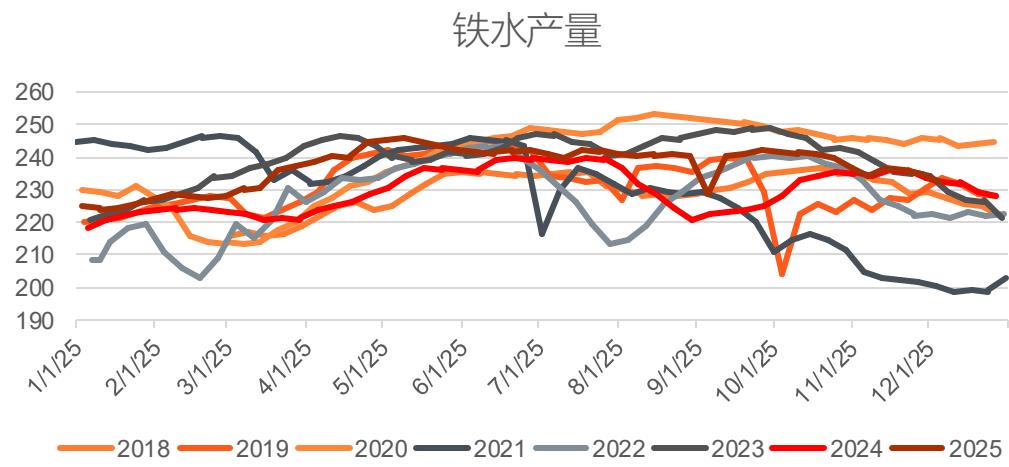
3 库存

4 进出口

1、价格

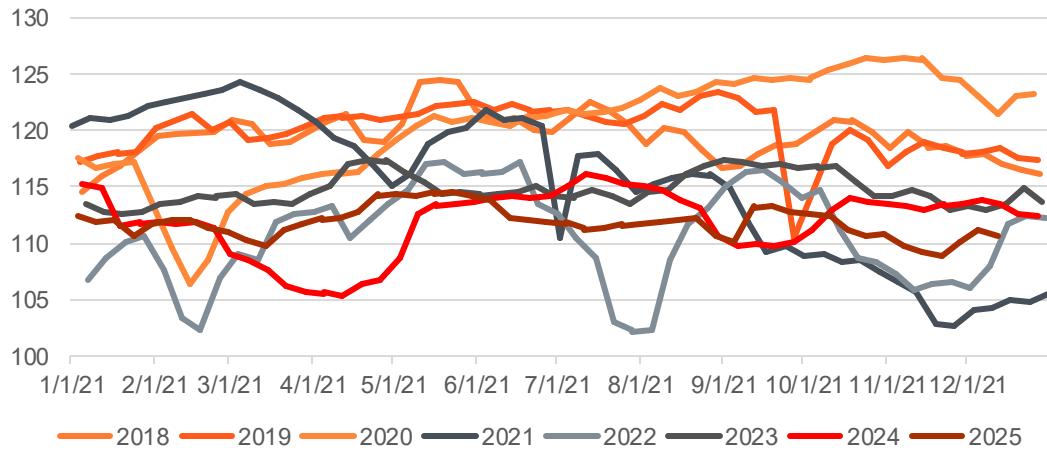


2、需求, 利润, 开工

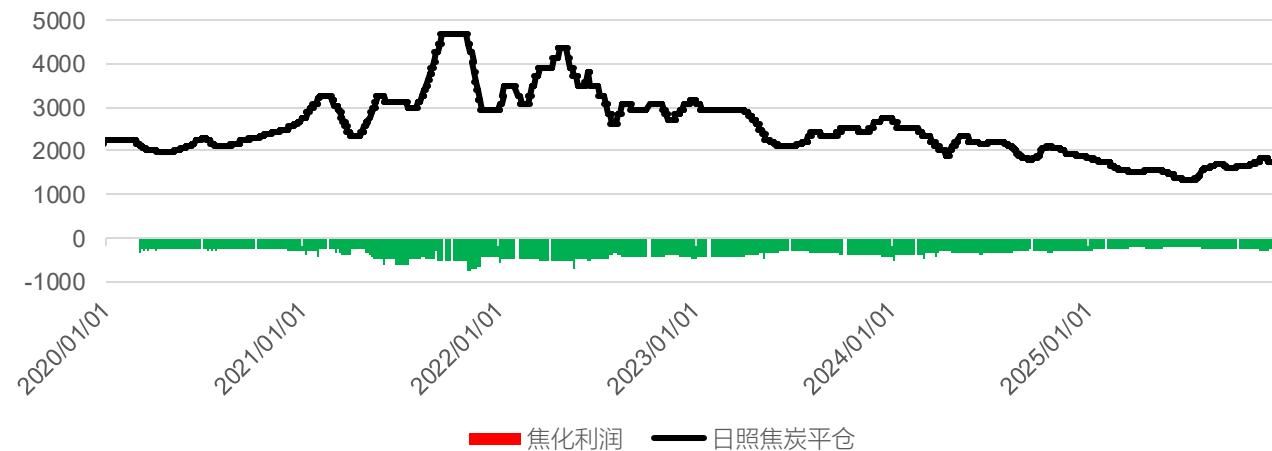


2、需求, 利润, 开工

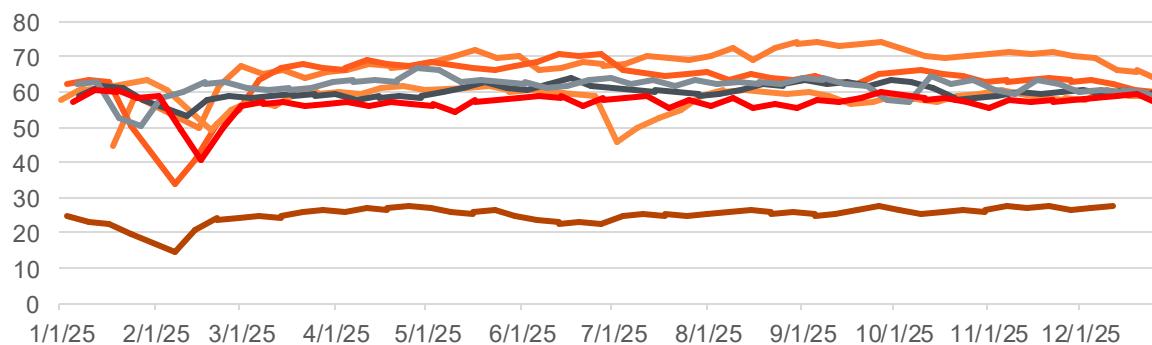
全口径焦化日均产量



焦炭利润

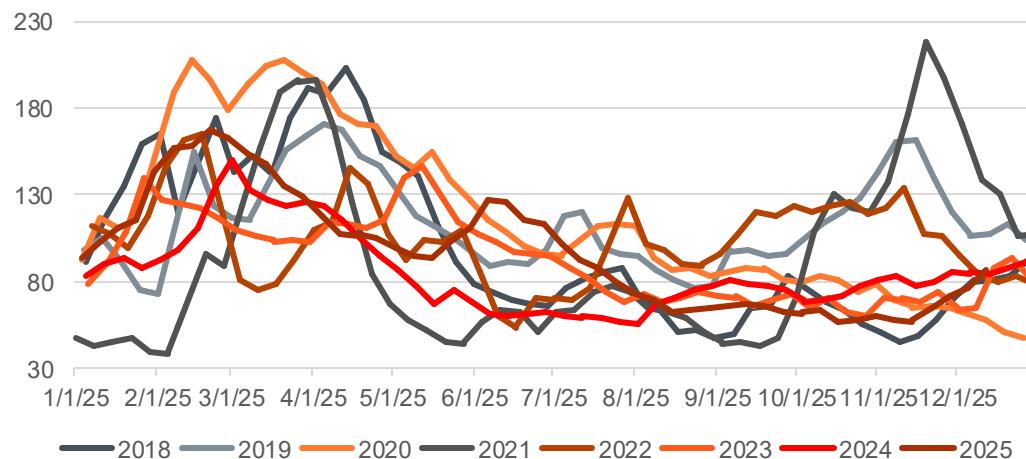


洗煤厂日均产量

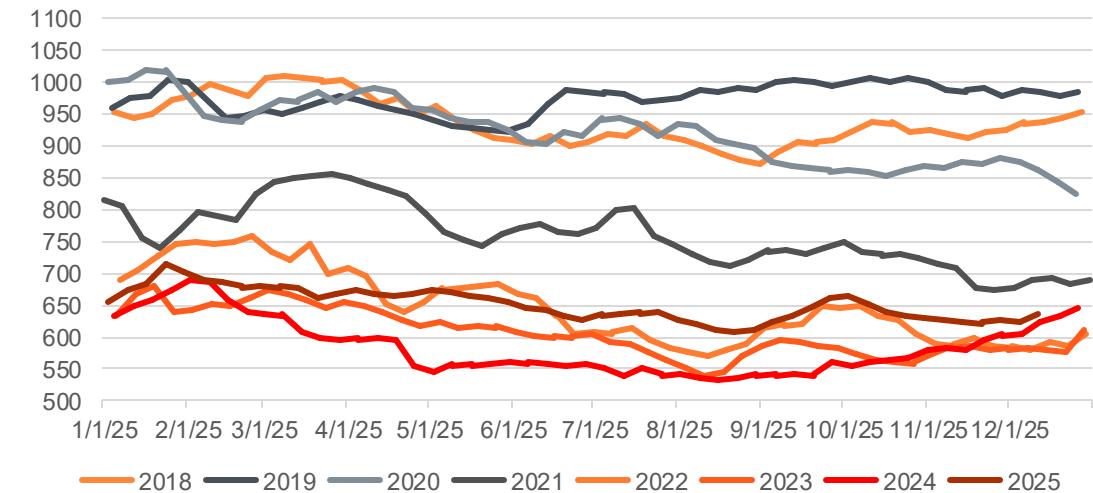


3、库存

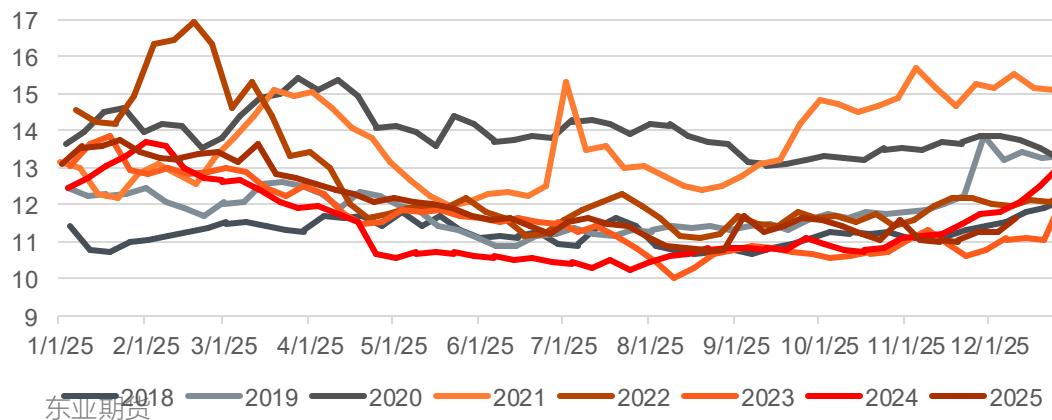
焦化厂焦炭库存



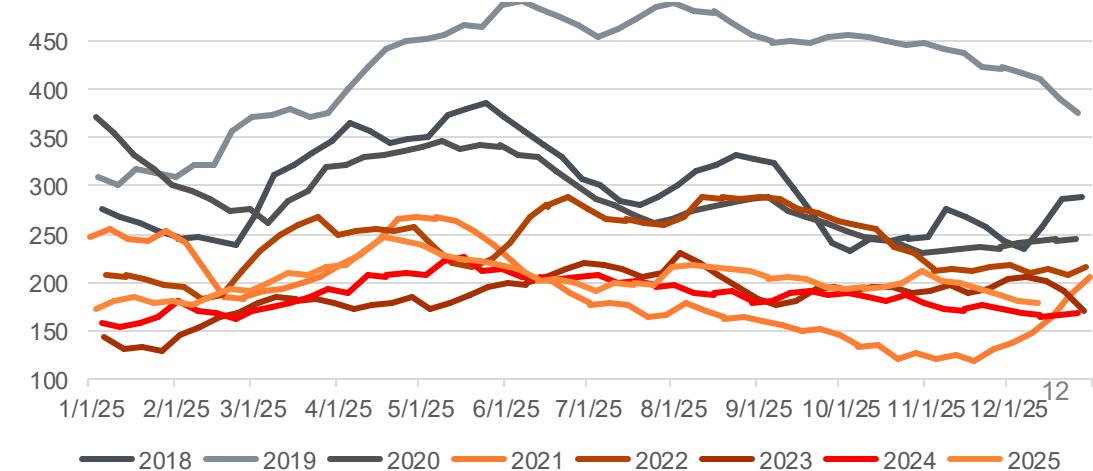
钢厂焦炭库存



钢厂焦炭可用天数

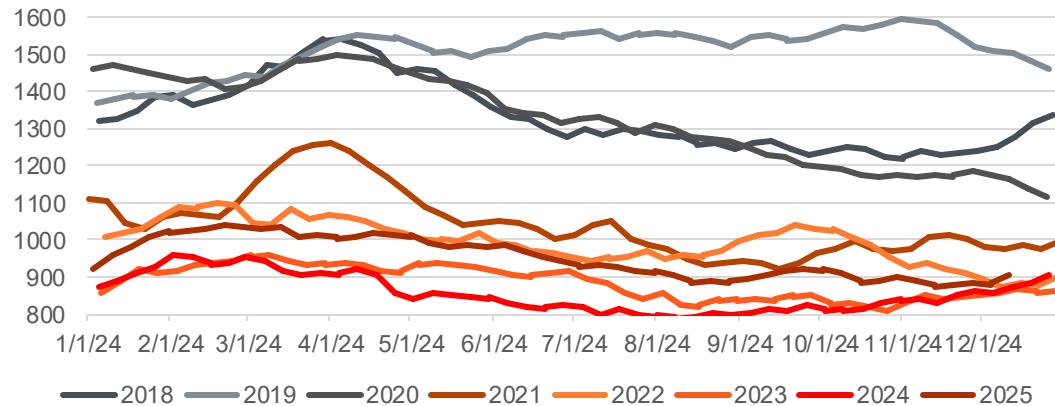


焦炭港口库存

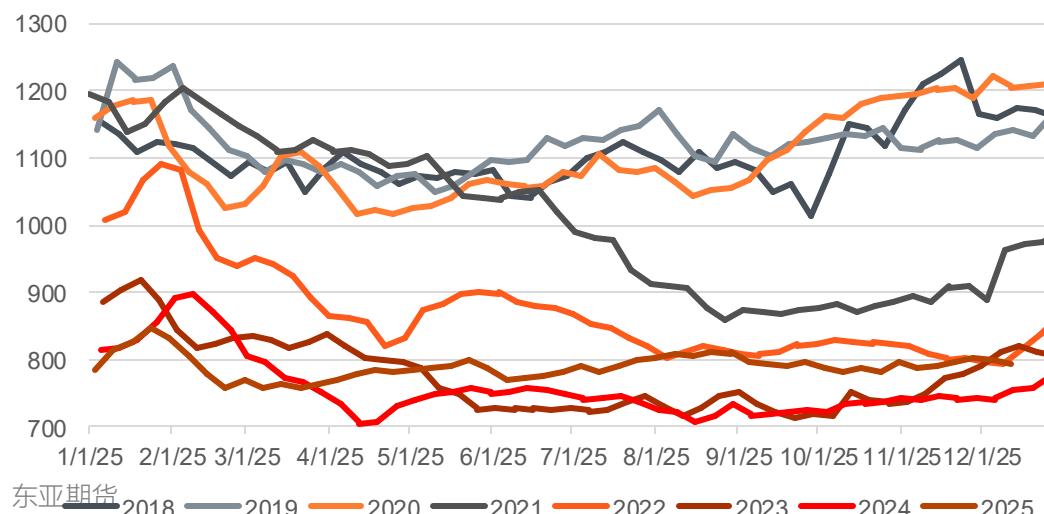


3、库存

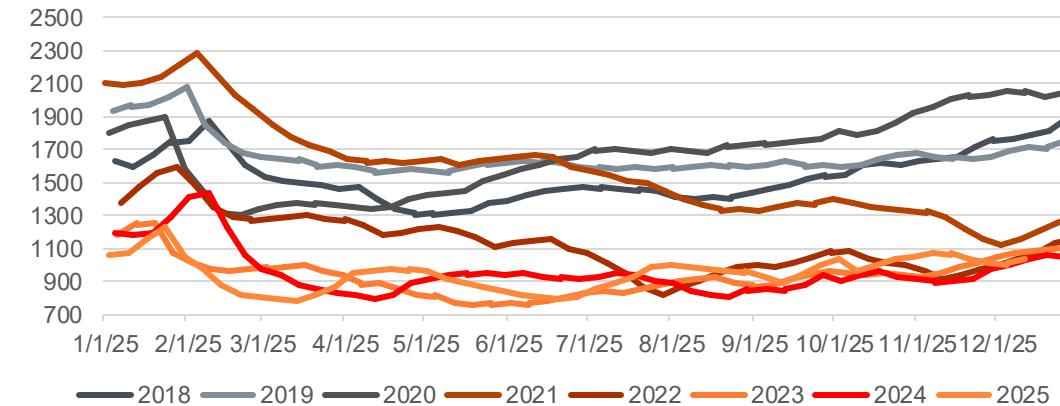
焦炭总库存



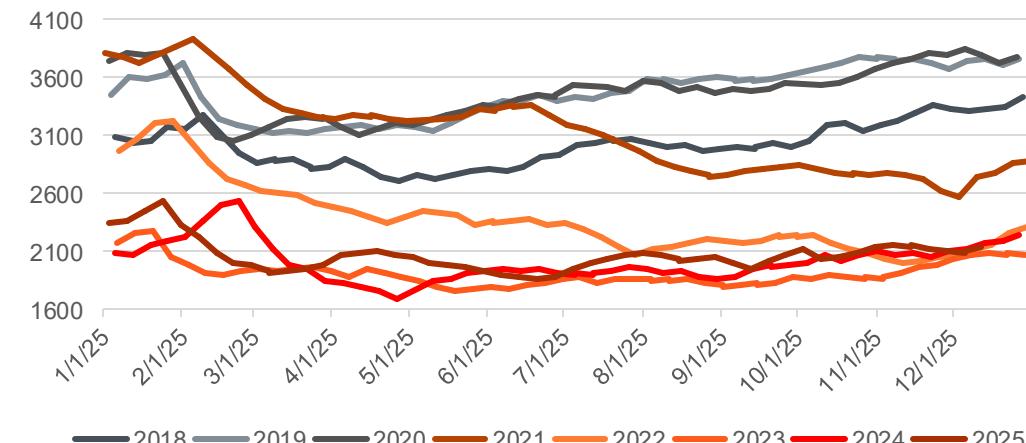
钢厂焦煤库存



焦化厂焦煤库存

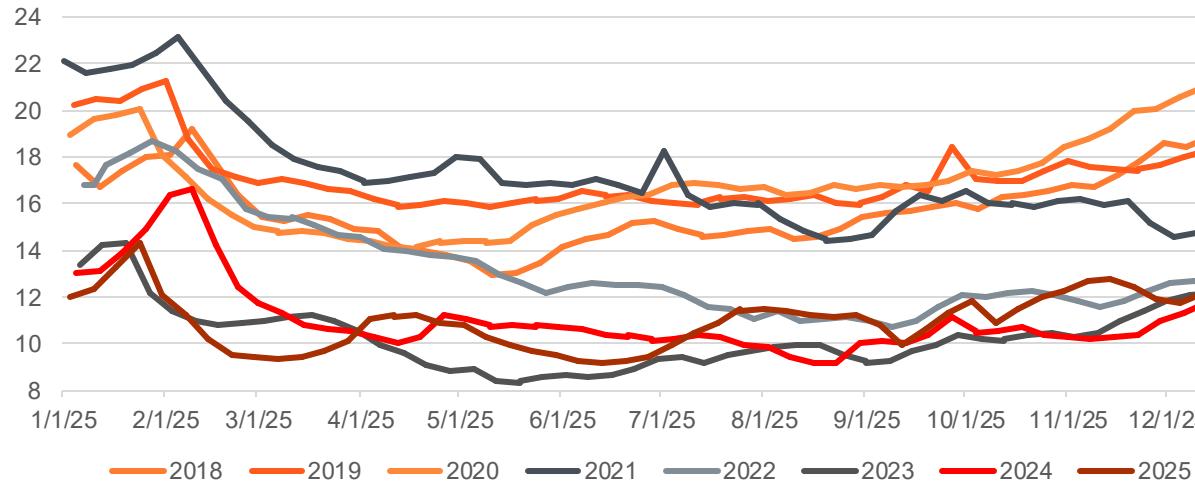


焦煤总库存

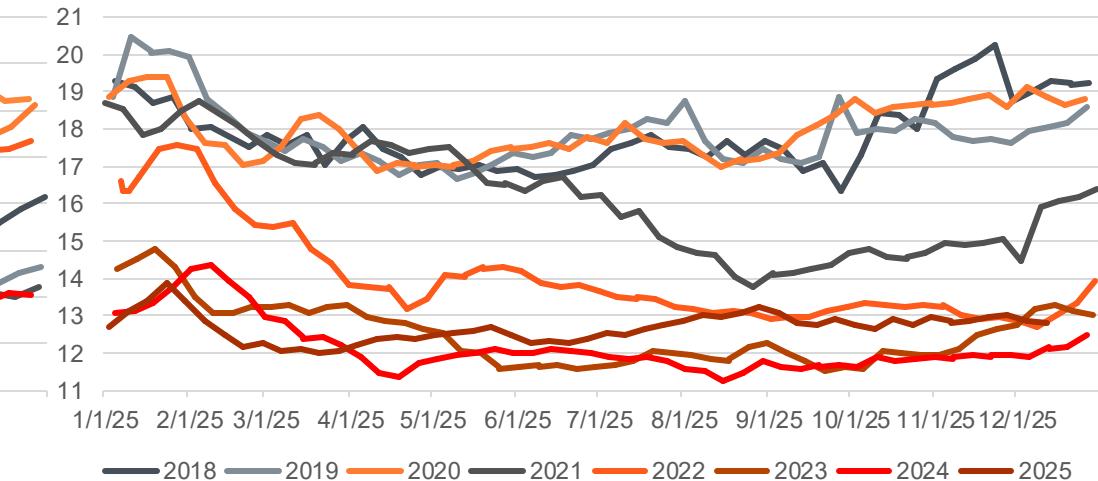


3、库存

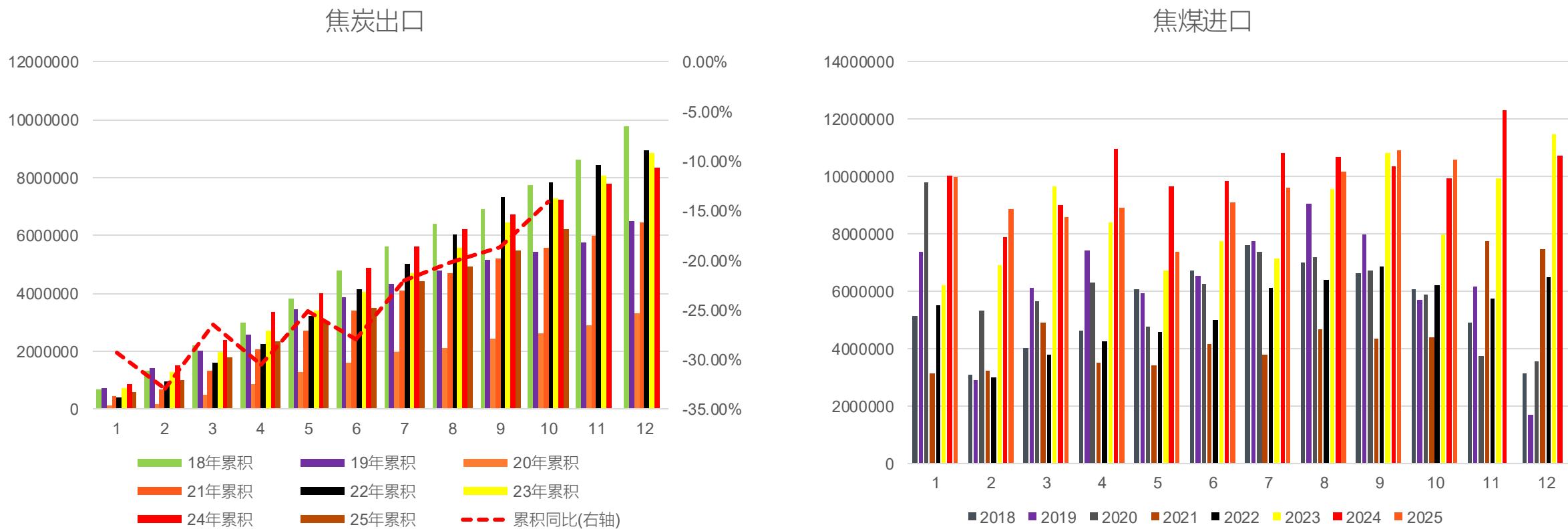
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数



4、进出口



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一
受理） 投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市
场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究
分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管
理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟
定期 货交易策略等。