



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货煤焦季报

老周期、新问题、漫漫寻底中  
——2025年煤焦行业一季报



更多精彩内容请关注  
格林大华期货官方微信



研究员：纪晓云 侯建

从业资格：F3066027

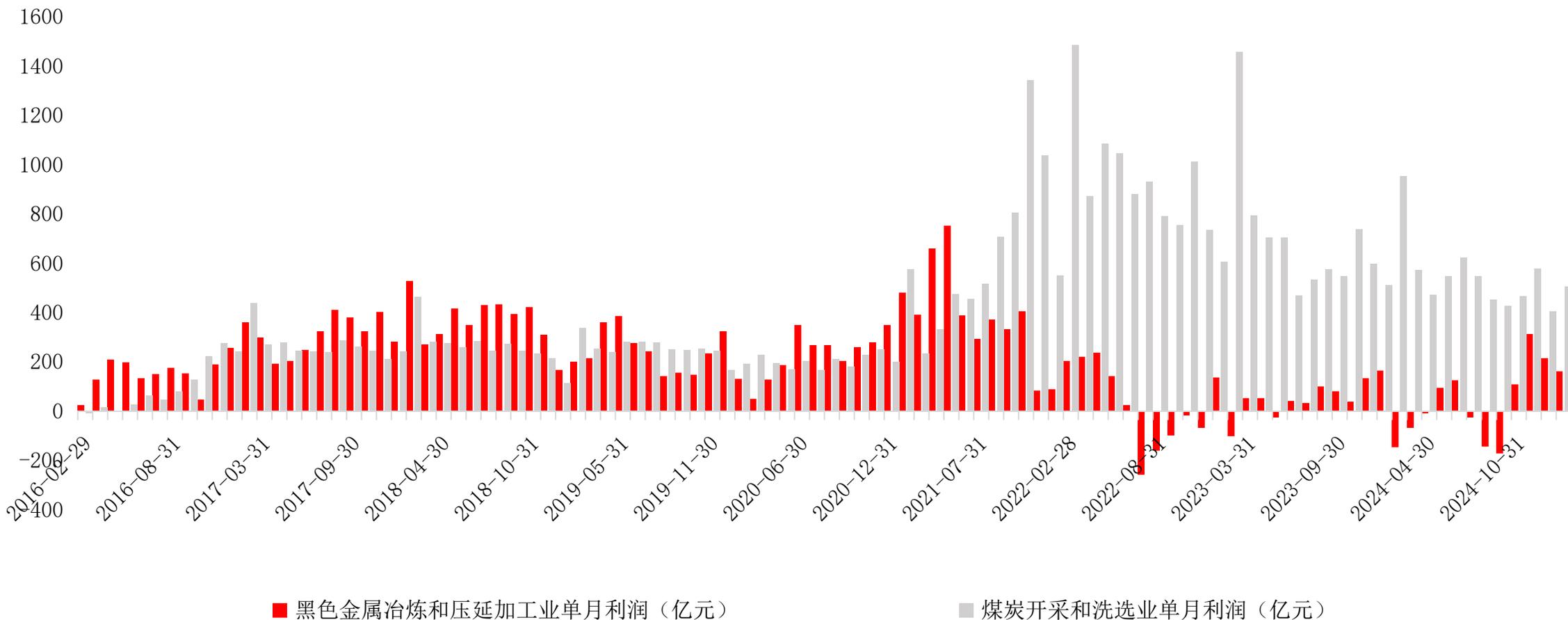
交易咨询：Z001140

时间：2025年3月30日

1. 2024年煤焦市场数据特点回顾
2. 2025年一季度煤焦市场数据分析
3. 2025煤焦市场展望与策略

## 钢铁企业的利润，是分析2023年开始的煤焦行业下行周期的核心因素

2016-2024年钢铁行业与煤炭行业单月利润对比（亿元）





# PART 1

## 2024年煤焦市场数据特点回顾

# 一、2024年煤焦市场数据特点回顾

2024年煤焦市场延续了2023年的“二高” 走势，但新增“两低”

## 原煤产量新高

2024年中国原煤产量47.6亿吨，创**历史新高**

## 煤炭进口新高

2024年中国进口煤炭5.4亿吨，创**历史新高**

## 粗钢产量新低

2024年中国粗钢产量10.05亿吨，生铁产量8.52亿吨，均创**5年新低**

## 焦煤价格新低

山西地区主焦煤价格创**4年新低**，距离2020年8月价格低点不足百元。

## 焦炭价格新低

港口一级焦价格创**10年新低**，仍未止跌企稳

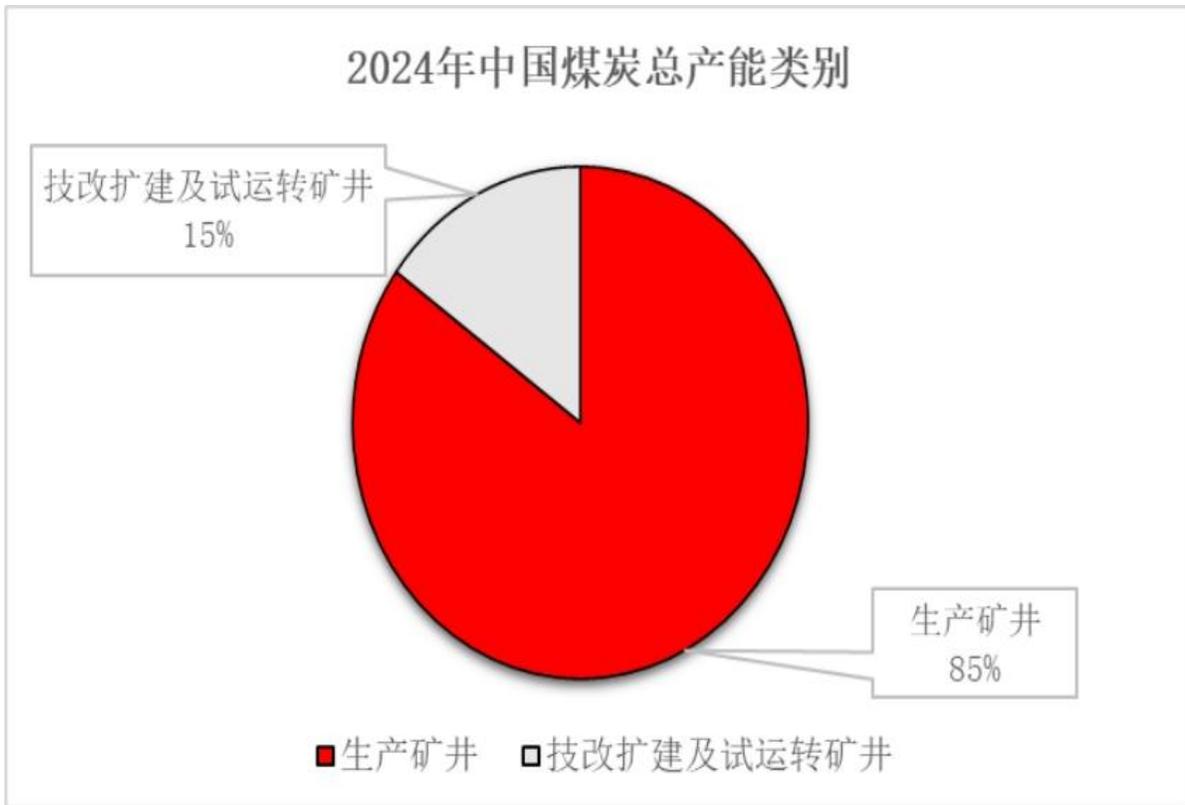
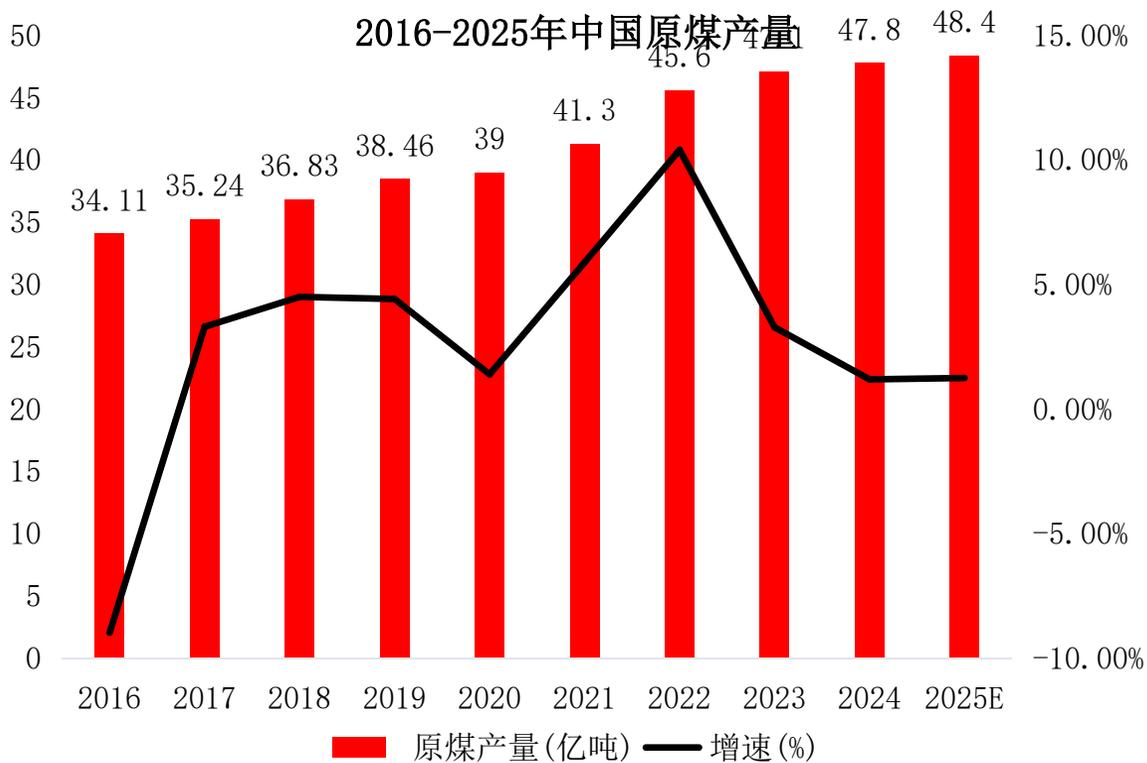


## PART 2

### 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.1 原煤产量供应保持高弹性，蒙新持续放量

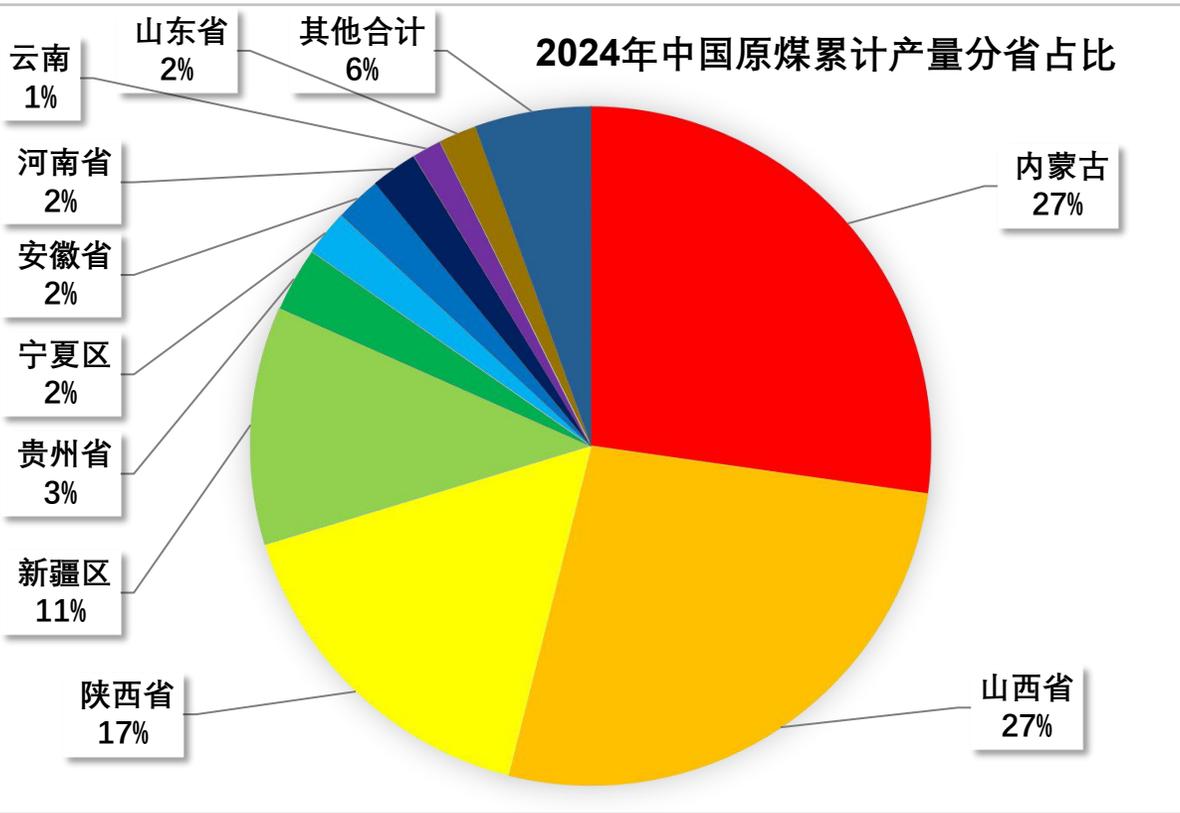


根据国家相关部门新闻公告整理，2021年以来全国煤炭产能约增加10亿吨，其中2021年增加2.5吨/年，2022年增加3.0亿吨/年，2023年增加2.1亿吨/年，2024年以来约增加1亿吨/年。截至2024年四季度，全国煤炭总产能59.4亿吨/年，其中，生产矿井50.5亿吨，占比85.0%；建设矿井8.9亿吨/年，占比15.0%。

# 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

## 1.1 原煤产量供应保持高弹性，蒙新持续放量

排名	地区	累计值(万吨)	累计增长(%)
	全国	475896	1.20
1	内蒙古	129687	5.40
2	山西省	126874	(6.90)
3	陕西省	78004	2.00
4	新疆区	54077	17.50
5	贵州省	14497	7.90
6	宁夏区	10396	5.10
7	安徽省	10560	(5.80)
8	河南省	10429	1.40
9	云南	6612	(11.50)
10	山东省	8670	(0.40)
11	其他合计	26091	0.10

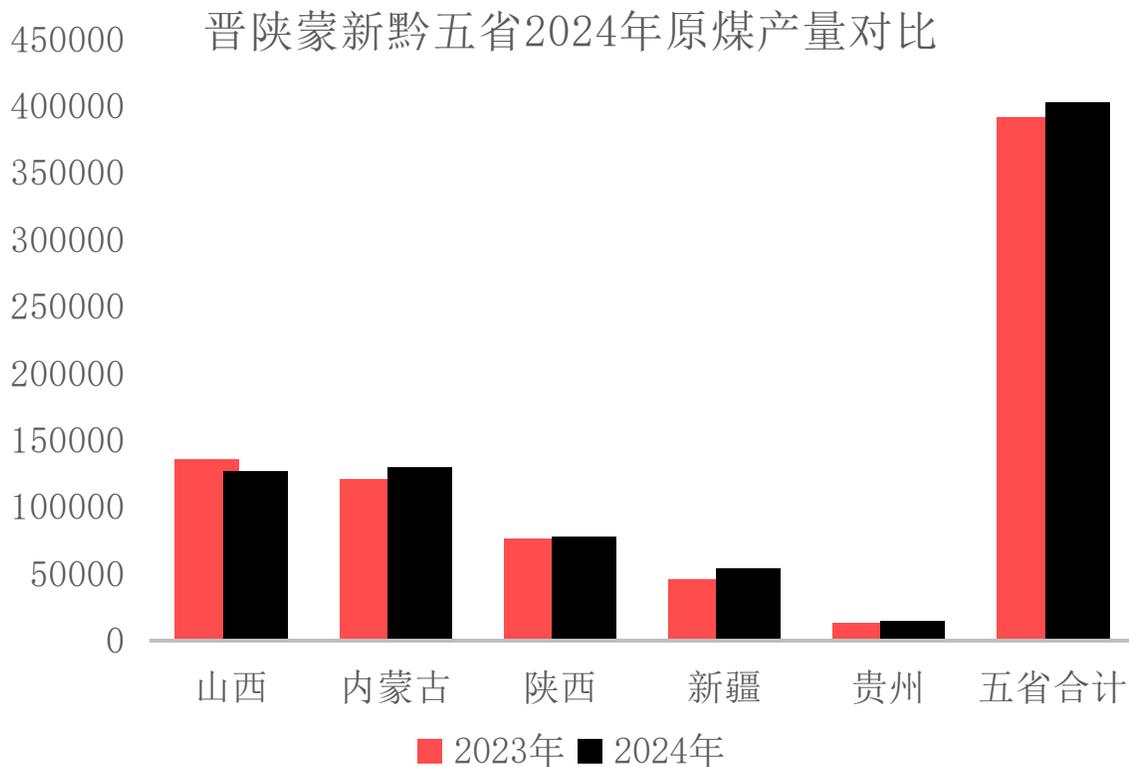


从我国原煤产量分省排名来看，内蒙古产量近13亿吨，同比增长5.4亿吨。山西排名第二近12.7亿吨，同比下滑6.9%。陕西省原煤产量增长2%达到了7.8亿吨，新疆是原煤产量增长最为迅猛的省份。同比大增17.5%，全年原煤产量近5.4亿吨。位于西南一隅的贵州省原煤产量在24年下半年提速，全年增长7.9%，产量达到了1.45亿吨。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.1 原煤产量供应保持高弹性，蒙新持续放量

分省产量（万吨）	2023年	2024年	变化	增幅
山西	135658	126874	(8784)	-6.48%
内蒙古	121099	129687	8588	7.09%
陕西	76137	78004	1867	2.45%
新疆	45673	54077	8405	18.40%
贵州	13122	14497	1375	10.48%
五省合计	391689	403138	11450	2.92%
全国口径	465838	475896	10058	2.16%

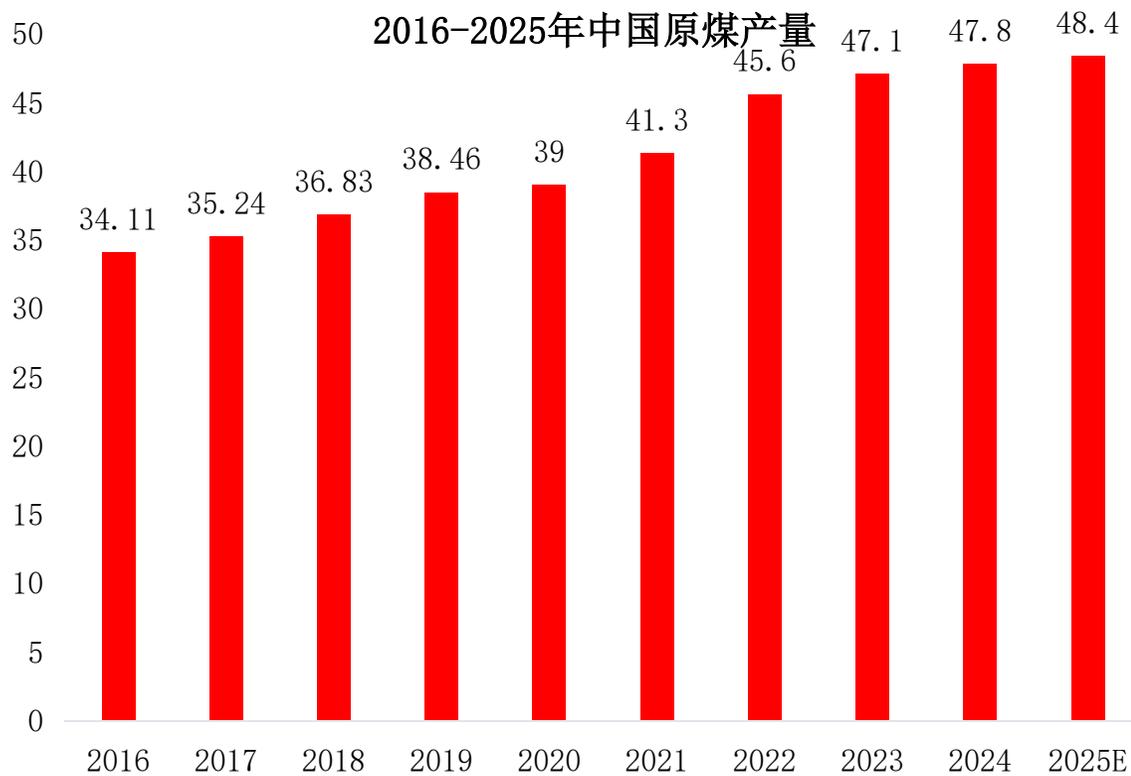


从2024年原煤产量前5省来看，虽然山西省减产，但五省合计产量仍保持增长。因此在煤炭供给弹性保持高位的情况下，中国煤炭企业很难去选择减产。从2014-2016年这个煤炭价格下行周期来看，煤炭企业普遍选择了增产保市场份额，深度陷入了囚徒困境的博弈无法自拔。这个特点是中国煤炭VS钢铁，中国煤炭VS电力在过去30年的市场周期里形成的思想钢印。只要银行贷款不停，中国煤炭企业很难出现产能和产量出清。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.1 原煤产量供应保持高弹性，蒙新持续放量

省份	2024年产量	2025年目标	官方新闻口径新增
内蒙古	12.97	13.27	0.3
山西	12.7	13	0.3
陕西	7.8	8	0.2
新疆	5.41	5.7	0.29
贵州	1.45	2	0.55
甘肃	0.66	0.7	0.04
合计（亿吨）	40.99	42.67	1.68

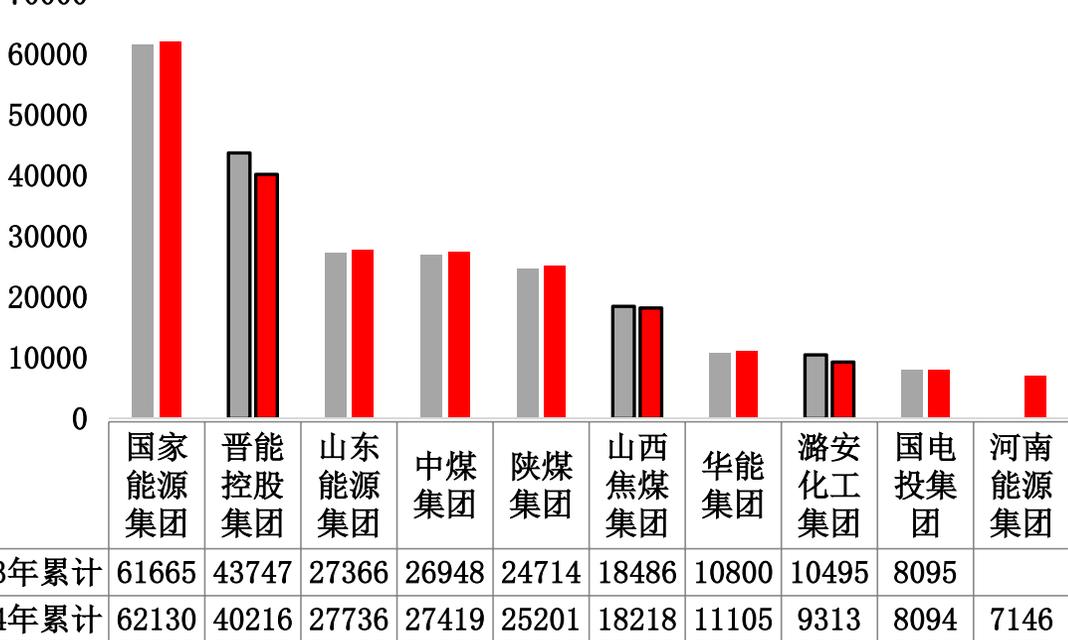


中国原煤产量自2016年供给侧结构性改革以来，产量持续增长。在2021年动力煤和炼焦煤价格双双大涨之后，新增煤炭产能加快释放。从2023年以来，煤炭产能跃升至47亿吨以上的水平。2024年，在山西省原煤产量下降近7%的情况下，中国原煤产量创历史新高至47.6亿吨。2025年预计全年原煤产量将达到历史新高48亿吨左右的水平。如果按照各省新增目标，那么2025年原煤产量突破48亿吨是大概率事件。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

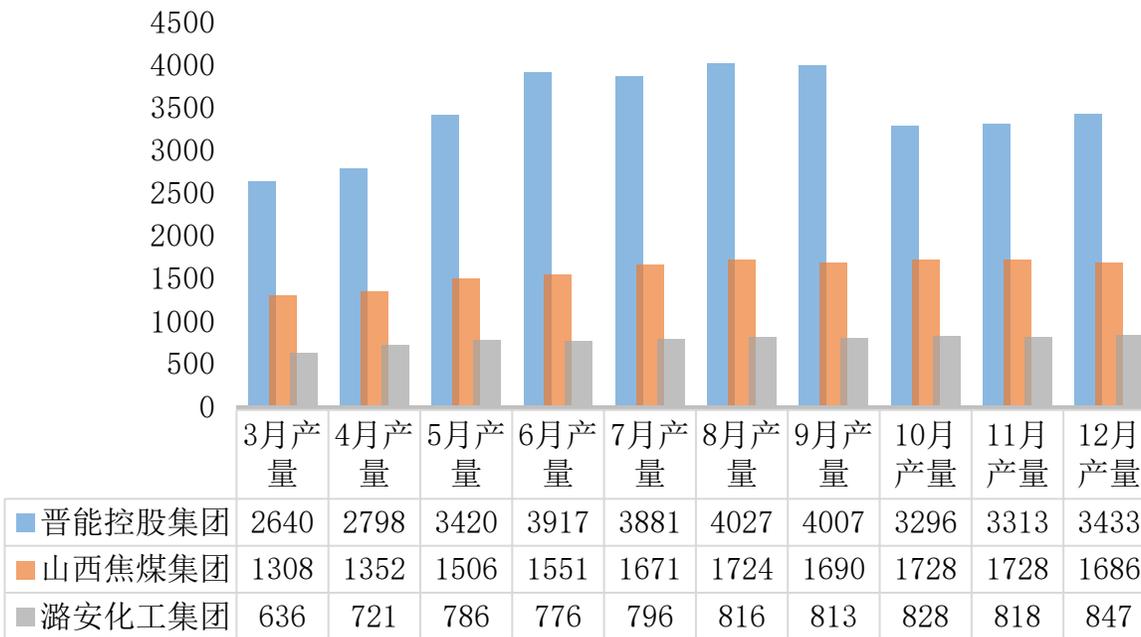
### 1.2 国内主要煤炭企业都在增产，山西省属煤企持续回追

2024年中国原煤产量前十大国企产量对比（万吨）



■ 2023年累计      ■ 2024年累计

2024年山西省三大煤炭国企原煤月度产量

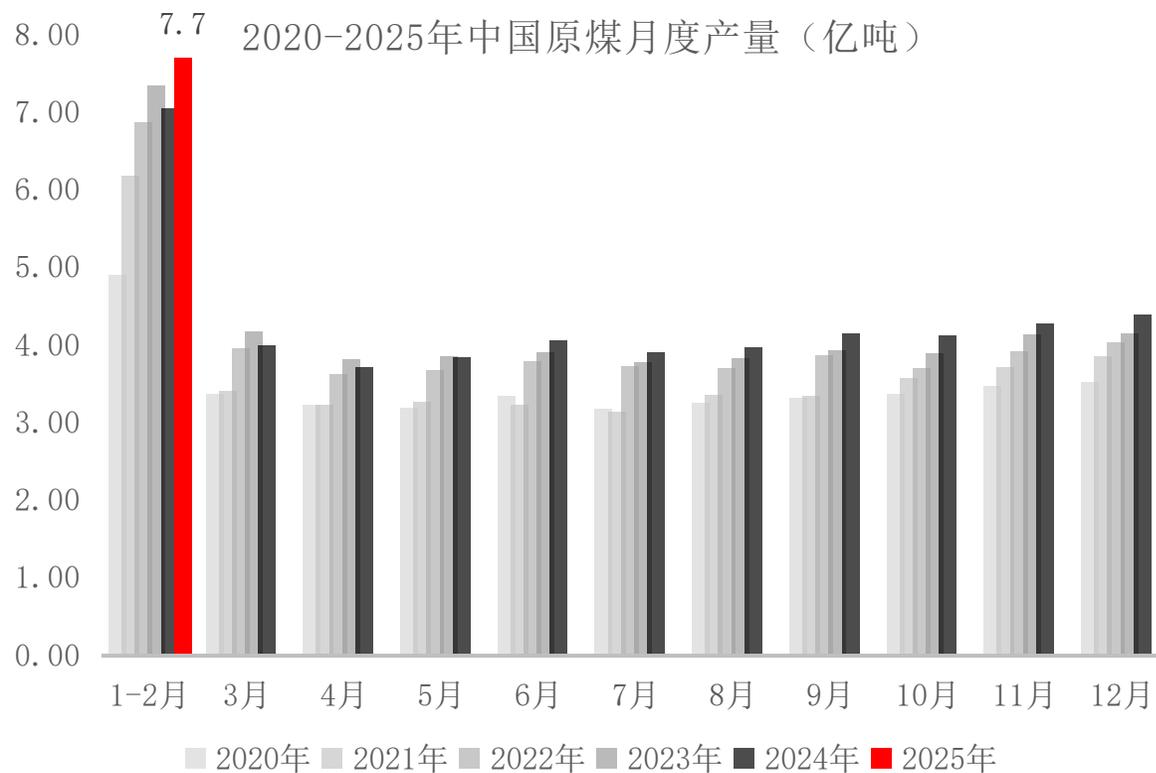


■ 晋能控股集团    ■ 山西焦煤集团    ■ 潞安化工集团

从2024年原煤产量排名十大国企来看，除了山西地区三大煤企减产外，其余7家均持续增产。从山西的三大煤企来看，自2024年6月省政府要求加快复产后，山西三大煤企产量快速增长。从历史上的煤企之间博弈来看，增加产量保持市场份额是国有煤企长期的惯性策略。在煤价下跌的过程中，国企的去库速度将慢于民企。特别是在动力煤与炼焦煤长协机制倒挂的时候。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.3 2025年1-2月原煤生产提速，前五省份皆创新高

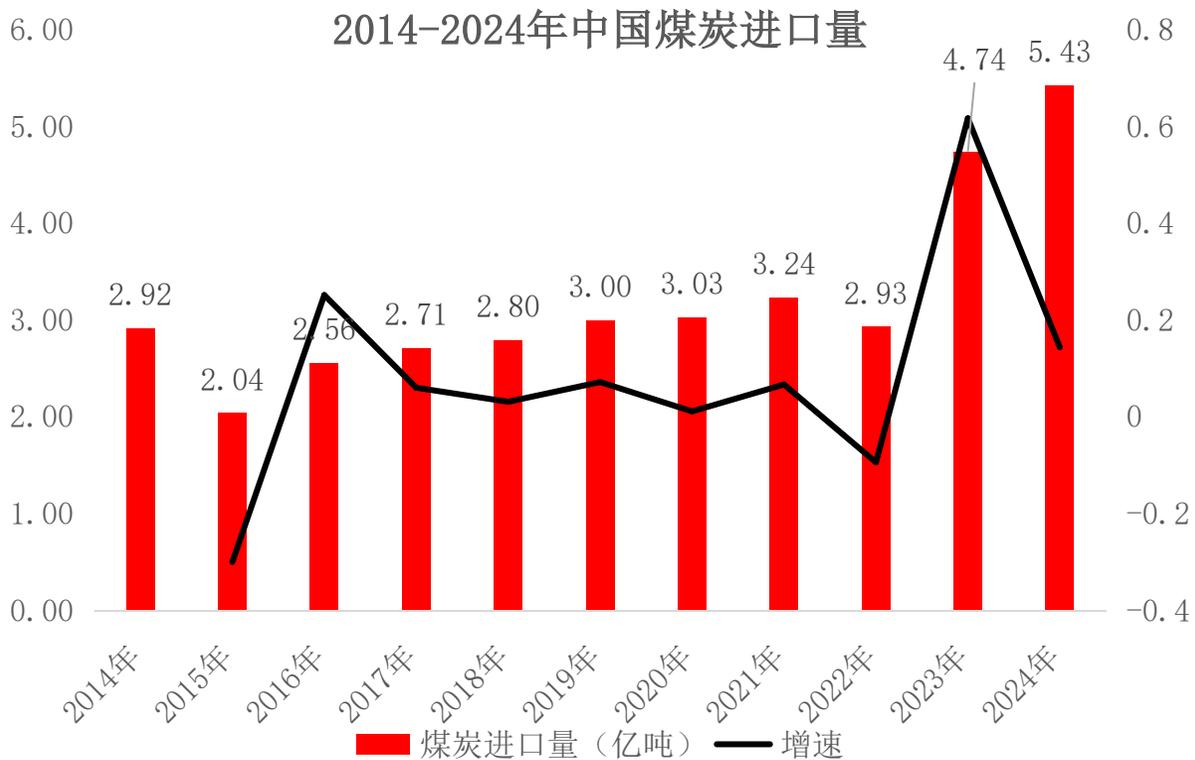


排名	省份	24年1-2月	25年1-2月	变化
1	山西	17734	21424	20.81%
2	内蒙古	20284	20709	2.10%
3	陕西	11250	11535	2.53%
4	新疆	7979	9130	14.43%
5	贵州	1910	2209	15.62%
6	河南	1507	1724	14.34%
7	安徽	1800	1703	-5.38%
8	宁夏	1655	1620	-2.11%
9	山东	1384	1361	-1.70%
10	甘肃	1176	1068	-9.23%
单位（万吨）	全国	70527	76533	8.52%

2025年1-2月原煤生产增速加快：1—2月份，规上工业原煤产量7.7亿吨，同比增长7.7%，增速比上年12月份加快3.5个百分点；日均产量1297万吨。我们在年报中强调的，国内煤企在2025年一季度会普遍争取开门红，产量维持高位将很难出现自发性减产。山西省在2024年1-5月份大幅减产，在2025年存在产量回追的客观诉求。因此，13亿的原煤产量是2024年稳产保供没有实现的目标，那么在煤价下跌的2025年，山西省必将会努力实现。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策



年份	煤炭进口量 (亿吨)	增速
2014年	2.92	
2015年	2.04	-29.98%
2016年	2.56	25.21%
2017年	2.71	6.05%
2018年	2.80	3.15%
2019年	3.00	7.22%
2020年	3.03	1.15%
2021年	3.24	6.72%
2022年	2.93	-9.38%
2023年	4.74	61.75%
2024年	5.43	14.39%

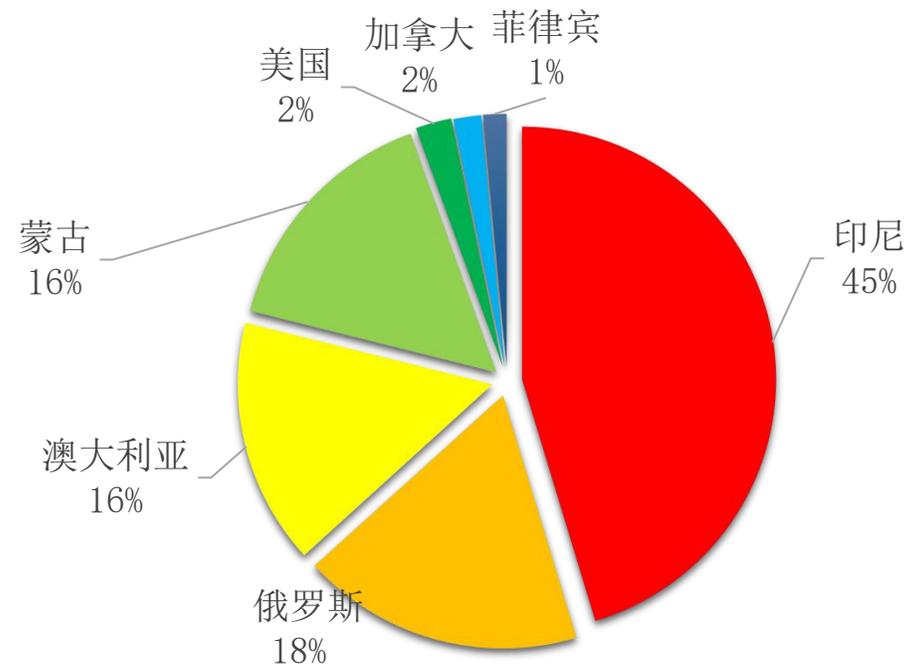
2022年疫情结束后，我国煤炭进口大幅增加。2023年中国进口煤炭量达到了4.74亿吨，同比大幅增长61.8%。2024年我国进口煤炭5.43亿吨，环比增长14.4%，再创历史新高。从历史的进口数据看，中国煤炭进口量只有2015年和2022年出现了回落，主要原因是价格新低和疫情的影响。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

排名	进口国	累计进口量（万吨）	占比	2023年进口量	进口增幅
1	印尼	24101	44.40%	22025	9.43%
2	俄罗斯	9509	17.52%	10213	-6.89%
3	澳大利亚	8324	15.34%	5247	58.66%
4	蒙古	8289	15.27%	6997	18.46%
5	美国	1213	2.24%	683	77.64%
6	加拿大	938	1.73%	886	5.95%
7	菲律宾	772	1.42%	498	55.11%
	合计	54276		47447	14.39%

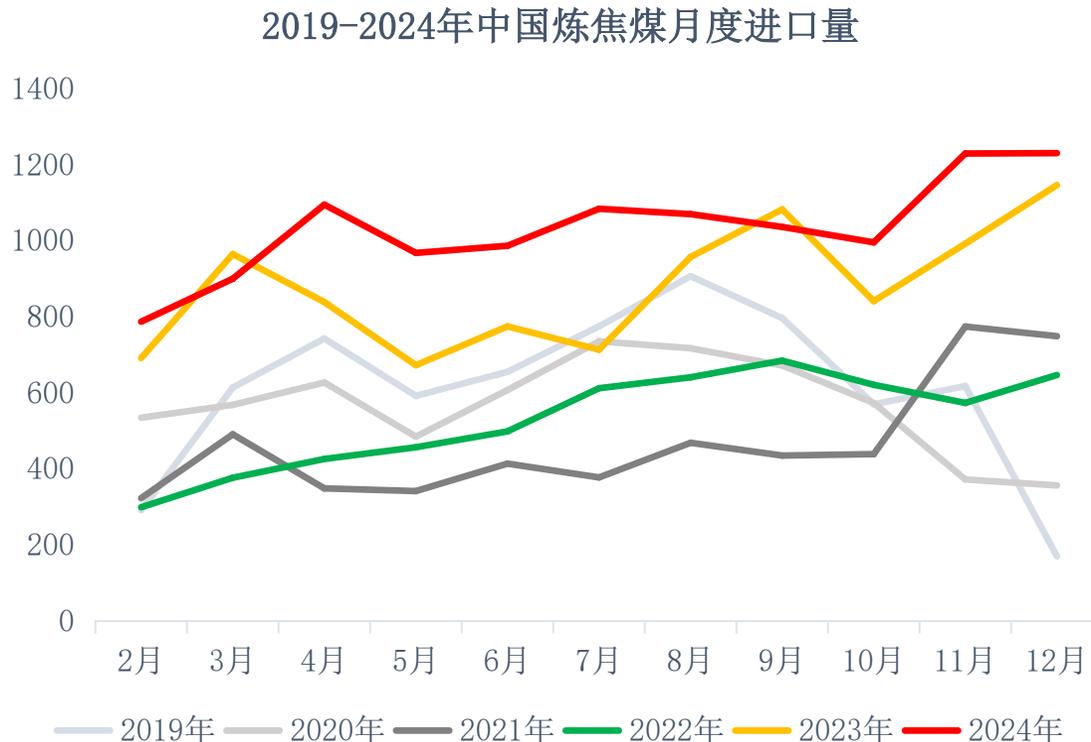
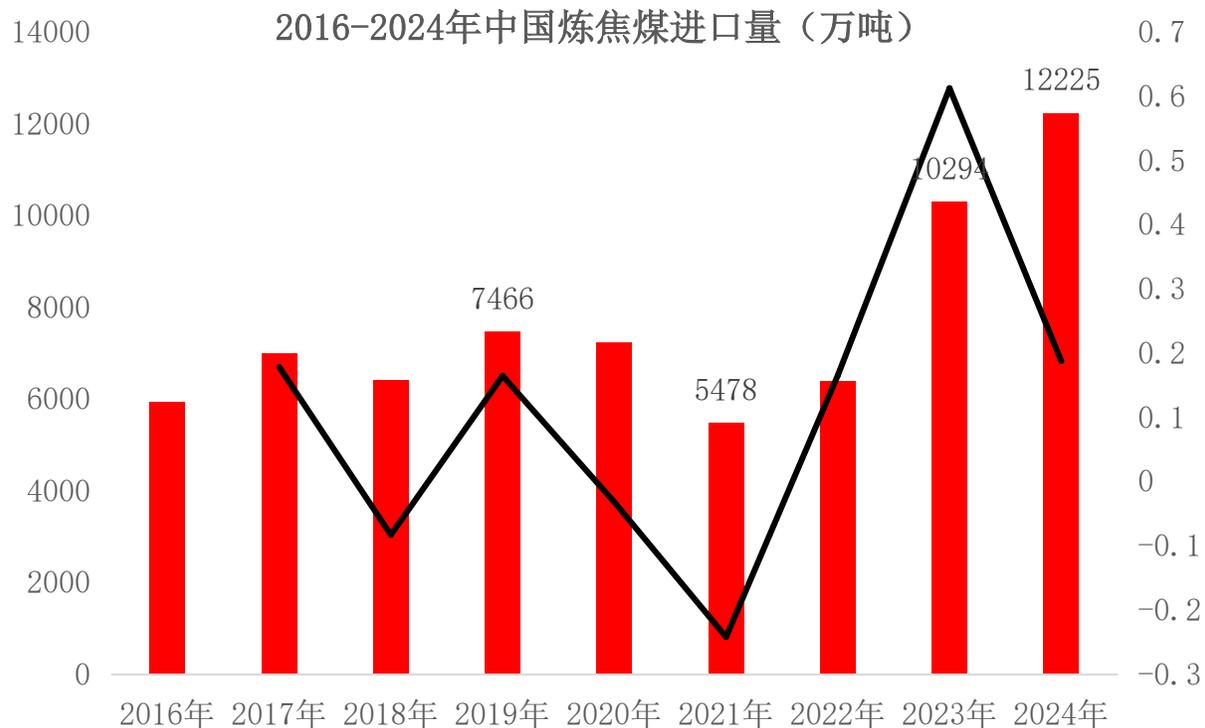
2024年中国煤炭进口总口径分国别占比



从我国进口煤炭总口径分国别占比来看，印尼仍是我国煤炭进口第一大来源。2024年，我国进口印尼煤2.4亿吨，同比增长9.43%；进口俄罗斯煤9509万吨，同比下降6.89%；进口澳煤8324万吨，同比增长58.66%；进口蒙古煤8324万吨，同比增长18.46%；进口美国煤1213万吨，同比增长77.64%；进口加拿大煤938万吨，同比增长5.95%。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

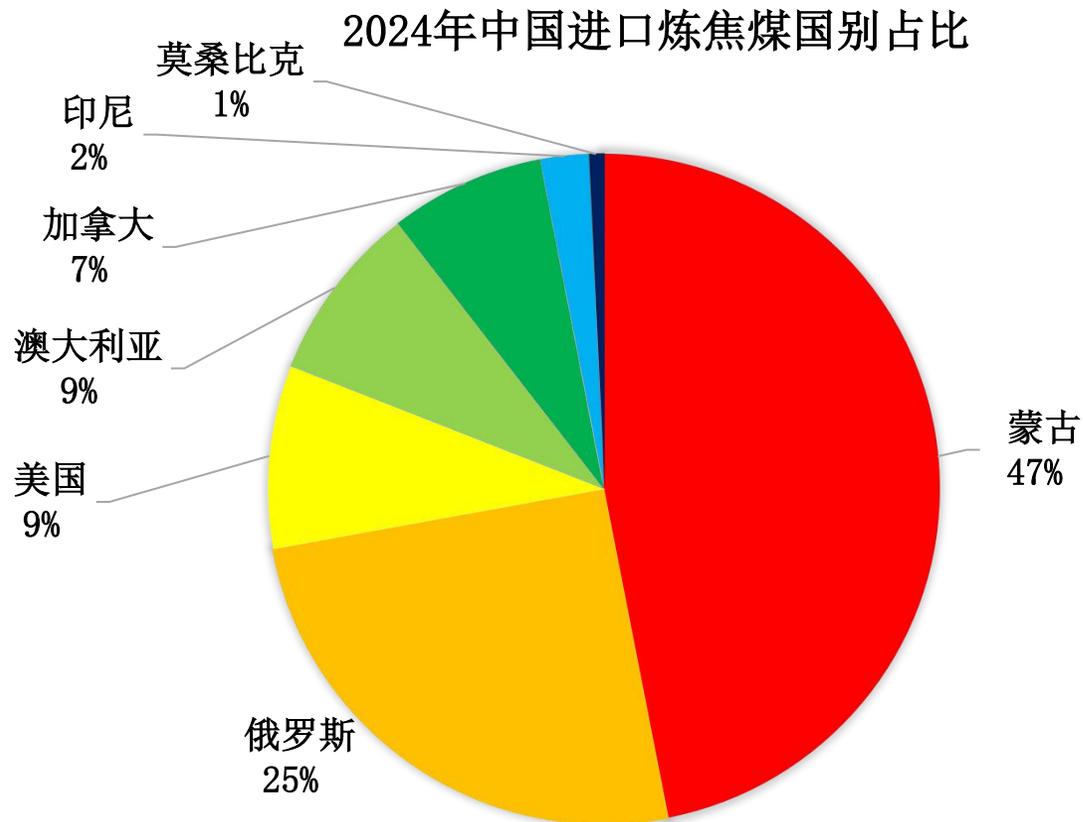


从炼焦煤进口数据来看，自2023年开始大幅增长。其中2023年，我国进口炼焦煤1.03亿吨，同比暴涨61.3%。2024年，我国进口炼焦煤1.22亿吨，继续增长18.75%

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

排名	炼焦煤进口国	2024年（万吨）	占比	2023年（万吨）	增幅
1	蒙古	5679	46.46%	4741	19.78%
2	俄罗斯	3051	24.96%	2421	26.03%
3	美国	1067	8.73%	550	93.99%
4	澳大利亚	1037	8.48%	243	326.21%
5	加拿大	903	7.38%	689	30.95%
6	印尼	279	2.28%	361	-22.79%
7	莫桑比克	86	0.71%	66	30.39%
	合计	12225		10294	18.75%

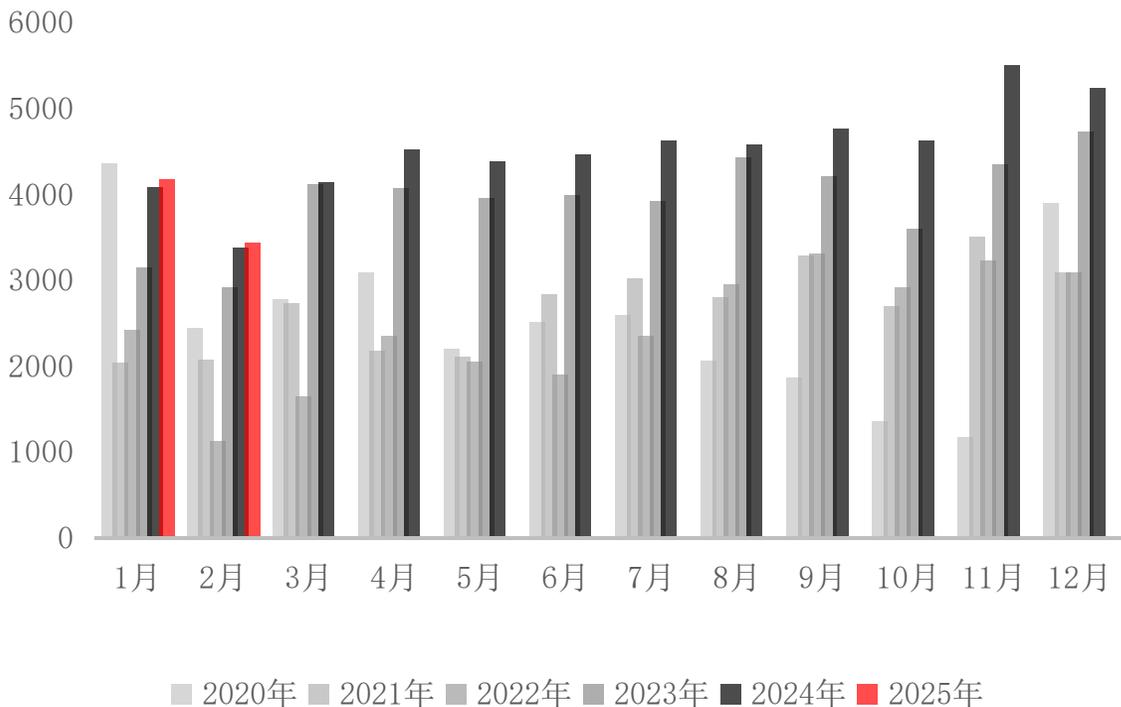


从炼焦煤进口国别来看，蒙古国和俄罗斯合计占比近80%。2024年，我国进口蒙煤5679万吨，同比增长19.78%；进口俄煤3051万吨，同比增长26.03%；进口美煤1067万吨，同比大增94%；进口澳煤1037万吨，同比暴涨326%；进口加拿大煤903万吨，同比增长30.95%。从结构上看，蒙俄结构下降，美煤和澳煤占比上升。澳煤大幅回流，对国内炼焦煤，特别是山西地区低硫主焦煤价格形成了结构性的冲击。

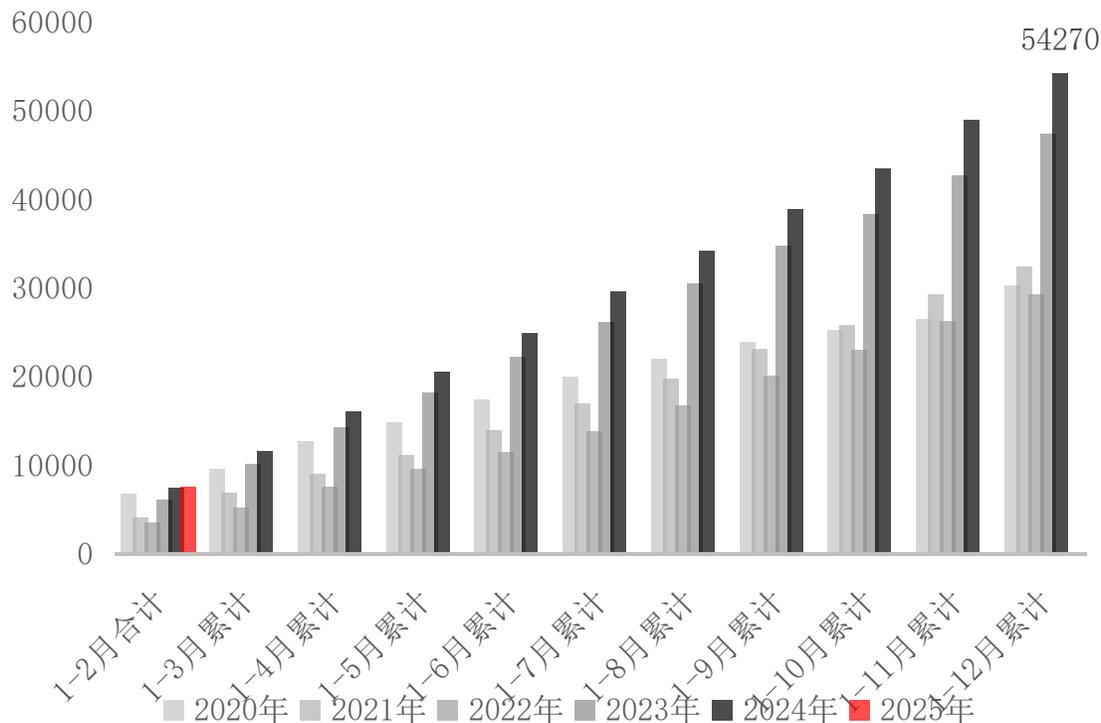
## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

2020-2025年中国煤炭月度进口量（万吨）



2020-2025年中国煤炭累计进口量（万吨）

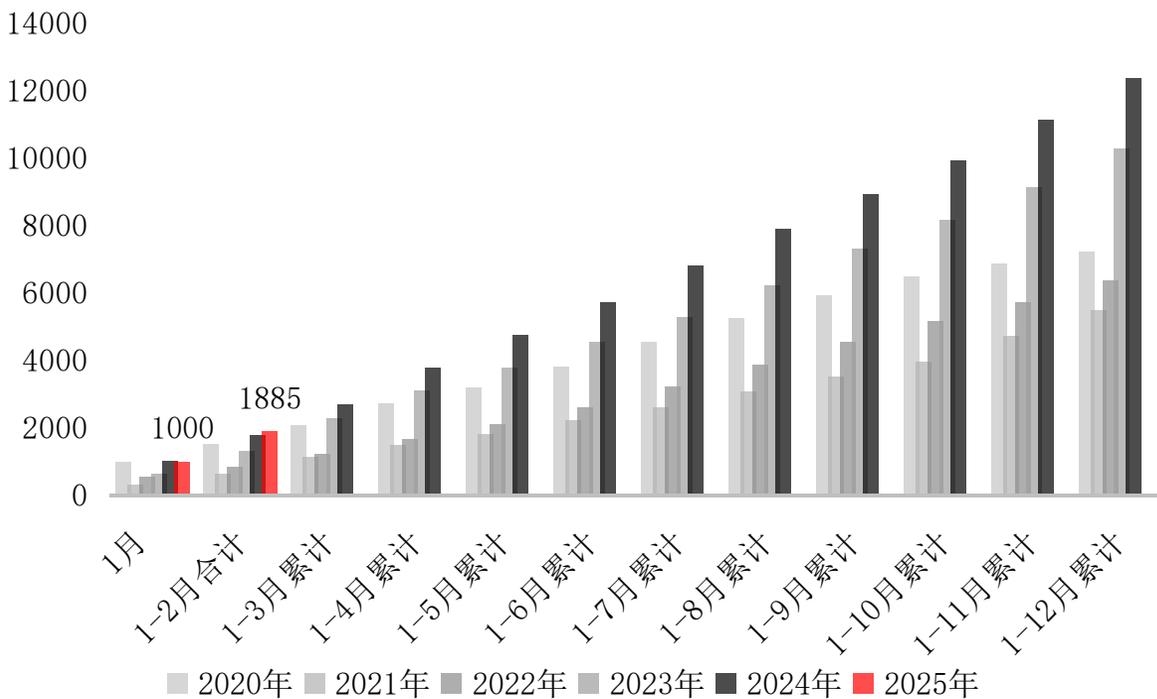


2025年2月，中国进口煤及褐煤3436万吨，同比增长**1.8%**；1-2月累计进口7612万吨，同比增长**2.1%**。煤炭总口径进口量始终维持在高位，对于国内价格形成较强压力。由于国内煤价的下跌，2025年煤炭总进口量可能增长幅度有限。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

2020-2025年中国炼焦煤进口累计值（万吨）



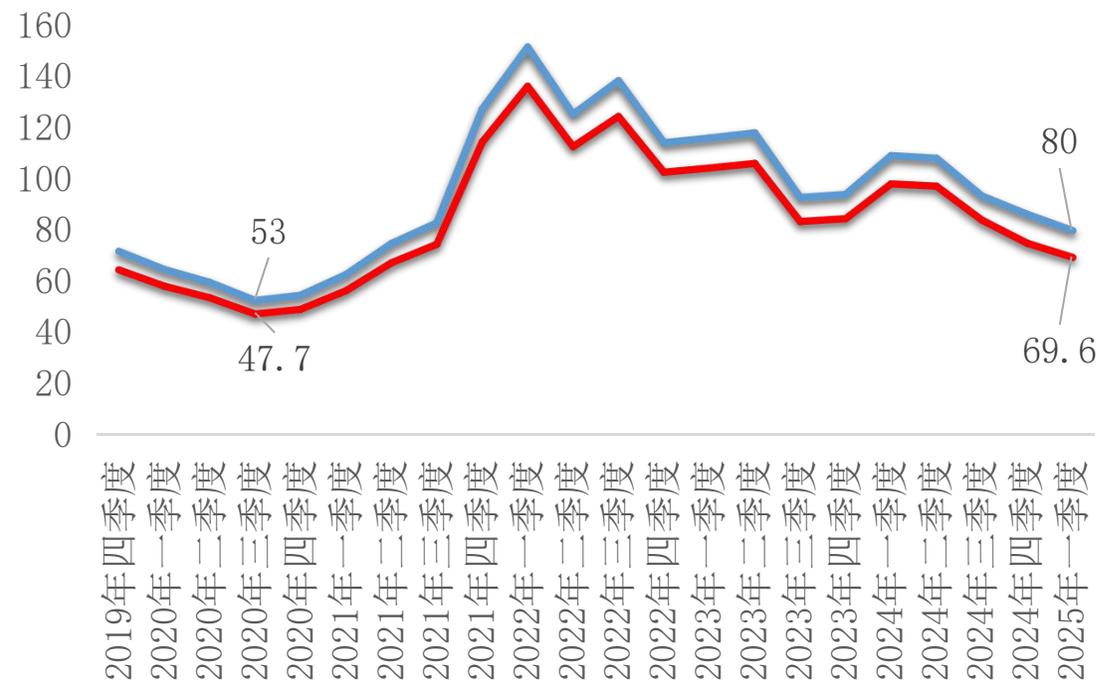
排名	炼焦煤进口国	2025年1-2月累计进口量（万吨）	占比	2024年同期	增幅
1	蒙古	644	34.19%	860	-25.05%
2	俄罗斯	529	28.07%	410	29.03%
3	美国	262	13.93%	141	85.92%
4	加拿大	211	11.18%	137	53.37%
5	澳大利亚	176	9.33%	156	12.65%
6	印尼	49	2.61%	54	-9.38%
7	哥伦比亚	5	0.28%	21	-74.85%
	合计	1885		1789	5.34%

国家统计局数据显示：2025年1-2月中国炼焦煤累计进口量1885万吨，同比增长**5.34%**。炼焦煤进口国分国别来看，2025年1-2月份中国进口蒙古国炼焦煤644万吨，同比下降**25%**；进口俄罗斯炼焦煤529万吨，同比增长**29%**；进口美国炼焦煤262万吨，同比增长**85.92%**；进口加拿大炼焦煤211万吨，同比增长**53.4%**；进口澳大利亚炼焦煤176万吨，同比增长**12.65%**；进口印尼炼焦煤49万吨，同比下降**9.38%**。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

蒙煤长协价格与最低折扣价



日期	288口岸 监管区库存	环比增减
2025-01-21	370	6
2025-01-23	382	12
2025-02-01	412	29
2025-02-07	434	22
2025-02-10	439	5
2025-02-12	448	8
2025-02-15	454	6
2025-02-22	466	12
2025-02-24	465	-0
2025-03-01	454	-12
2025-03-02	447	-7
2025-03-08	444	-3
2025-03-15	443	-1
2025-03-21	444	2
2025-03-22	445	0
2025-03-25	439	-6
2025-03-29	436	-3

【注】：2025.3.23-2025.3.29期间，甘其毛都口岸去库9万吨；日均入库11.6万吨，环比降1.1万吨/日，日均出库11.3万吨，环比增0.6万吨/日（近三周出库持续好转）；截至3.29日，口岸累计通关831万吨，进口同比降101万吨。

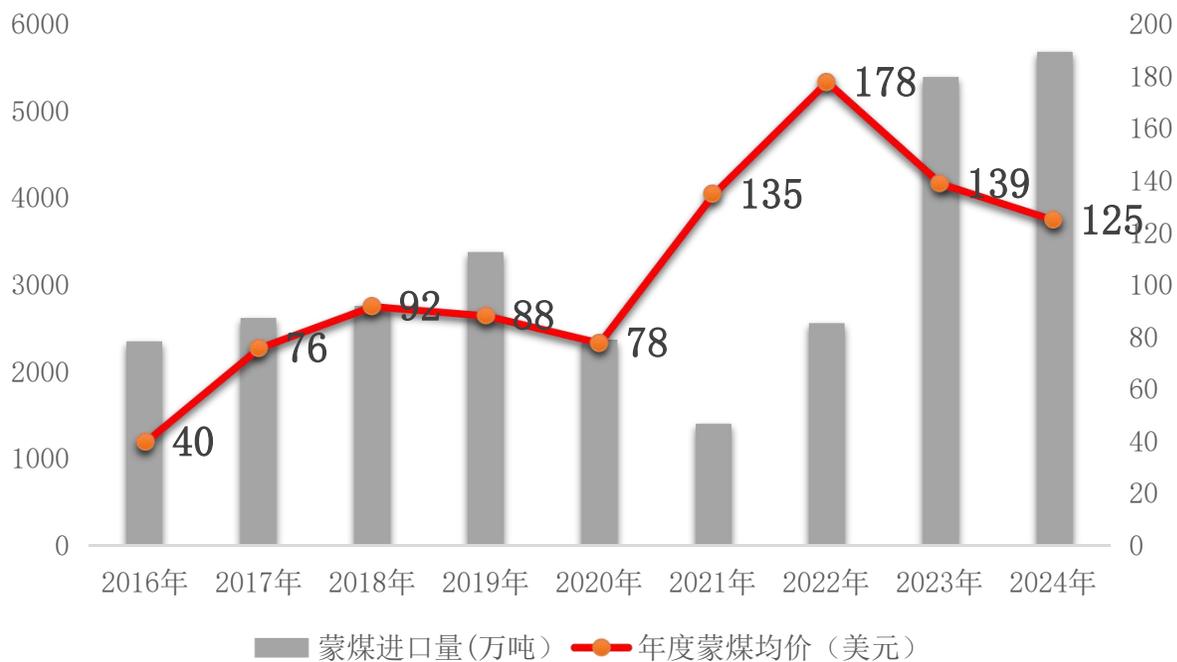
甘其毛都口岸监管区总库存(万吨)

未来蒙煤将持续增量，主要来自于《蒙古国政府与中华人民共和国政府关于建设嘎顺苏海图—甘其毛都口岸跨境铁路、煤炭贸易及提高塔旺陶勒盖煤矿产能的合作协议》的法案。嘎顺苏海图—甘其毛都口岸跨境铁路是继蒙古国和中国根据1955年协议建设的“扎门乌德—二连浩特”铁路之后的第二条跨境铁路。蒙方预测该铁路建成后，蒙古国口岸吞吐能力将翻倍，煤炭出口量将从目前的年均8300万吨增长至1.65亿吨。期货盘面将长期面临蒙煤的抛压，288蒙煤的库存新高将是常态。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.4 煤炭进口持续保持高位，尚未看到有控量政策

2016-2024年蒙煤进口量与年度均价



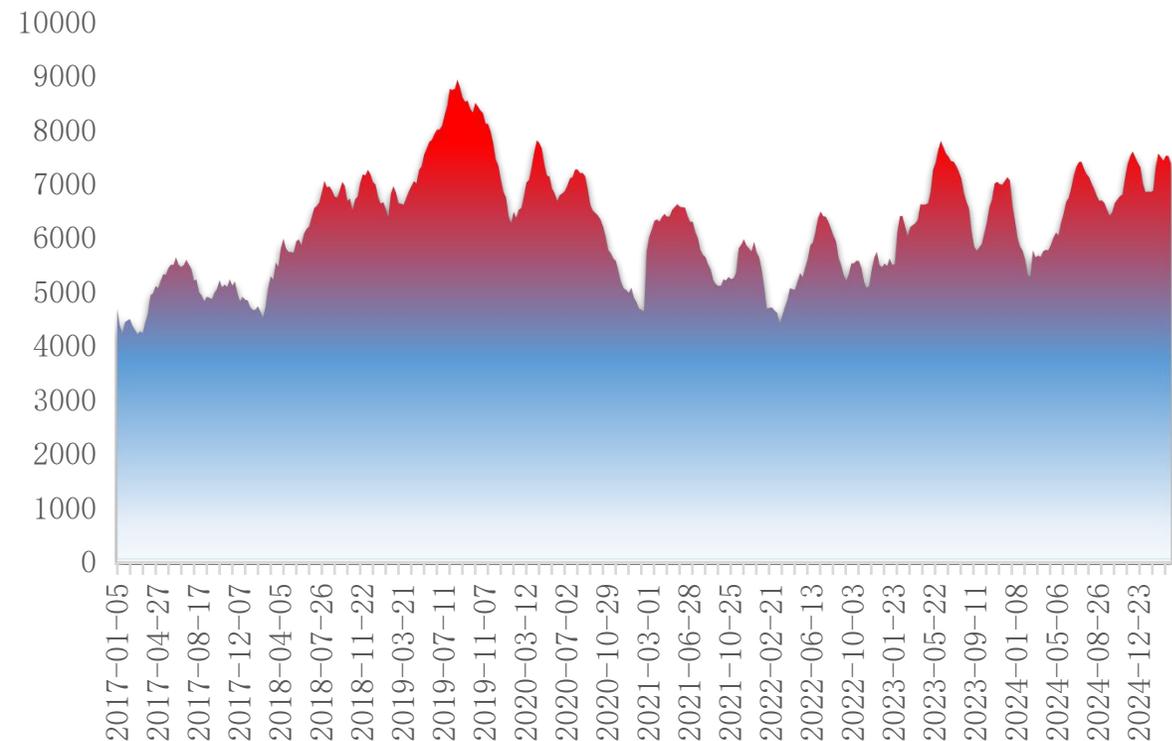
月份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1月	209	218	218	62	277	478	328
2月	143	49	174	51	369	381	316
3月	326	5	217	97	476	507	
4月	369	78	62	131	412	544	
5月	353	171	80	180	310	495	
6月	269	209	85	228	382	549	
7月	257	220	50	277	434	504	
8月	374	307	108	287	583	472	
9月	359	389	66	321	527	412	
10月	286	326	120	279	368	393	
11月	276	248	141	247	601	522	
12月	157	155	86	401	655	422	

从蒙煤进口均价来看，最低的时候是2016年40美元/吨，随后是历史高点2022年的178美元/吨，再到2024年的125美元/吨。2025年1-2月的进口均价已经跌至93美金。从月度进口量来看，蒙煤进口量已经出现了环比减少。而蒙方由于竞拍持续流拍，导致口岸附近库存较高。因此，蒙方采取了新的指数定价，本质上还是希望缓慢降低出口价格提升出口量，以保障外汇收入。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.5 动力煤的悲观情绪和供过于求持续蔓延

CCTD主流港口库存合计



CCTD环渤海动力煤现货参考价

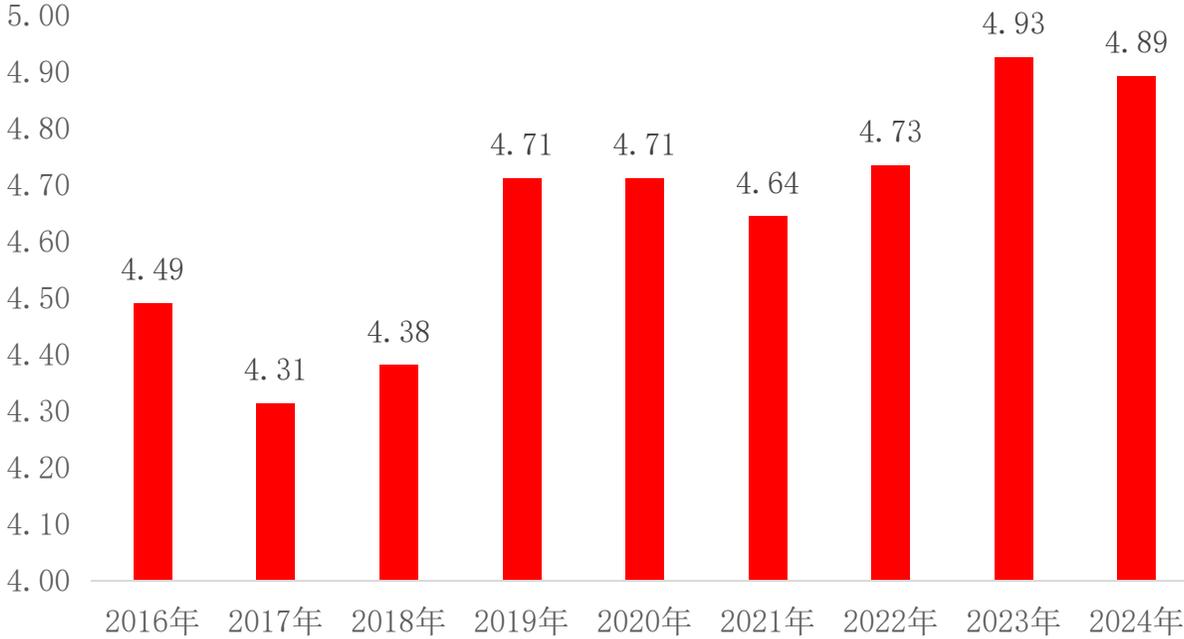


根据CCTD主流港口煤炭库存数据，自2025年以来港口库存持续上升。其中北方港口从3473万吨持续上升至4000万吨左右。而南方港口库存从3372万吨大幅上升至3500万吨左右。CCTD环渤海动力煤现货参考价，5500大卡动力煤价格2024年10月的旺季在近870元/吨的价格，一路下跌至2025年3月底的在用煤旺季持续下跌至678元/吨。更重要的时候，接下来4-5月将面临煤炭消费淡季，价格能否企稳在650元左右的整数关口，仍将面临较大压力。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.6 焦炭产量小幅下滑，但仍处于产能扩张周期

2016-2024年中国焦炭产量

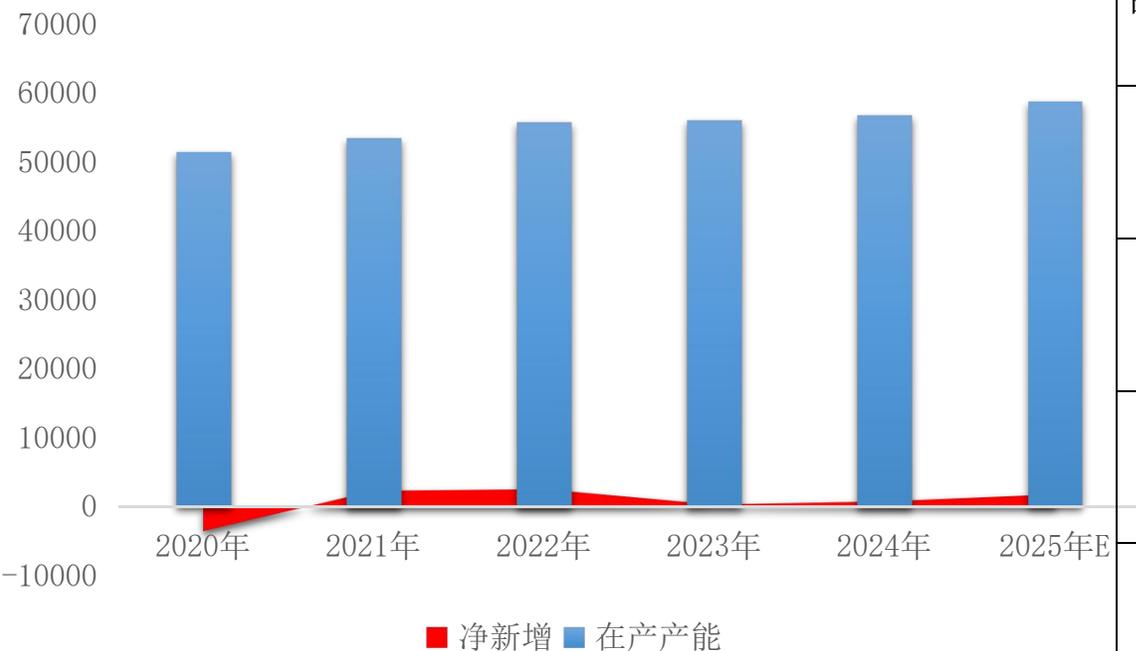


2021年随着炼焦煤价格大幅上涨，焦化去产能阶段性放缓，同时焦化利润暴涨加快了新增产能投放。2022-2023年焦化产能迅速上升至5.6亿吨左右。但吨焦利润从2021年平均477元，巨幅下挫至2022年的12元、2023年4元和2024年的-24元（以钢联数据终端吨焦利润做参考，做年化平均）。从中国焦化产业来看，2024年吨焦利润亏损是自2017年以来未有过的严峻局面。浅薄的吨焦利润碰上了持续的焦化产能释放期，在22-24年钢铁行业进入微利和普遍亏损情况下，焦炭价格基本没有成本支撑。只要炼焦煤供给（国内+进口）不减量，那么焦炭价格会成为钢厂打压炼焦煤价格的首选。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.6 焦炭产量小幅下滑，但仍处于产能扩张周期

2020-2025年中国焦化产能变化



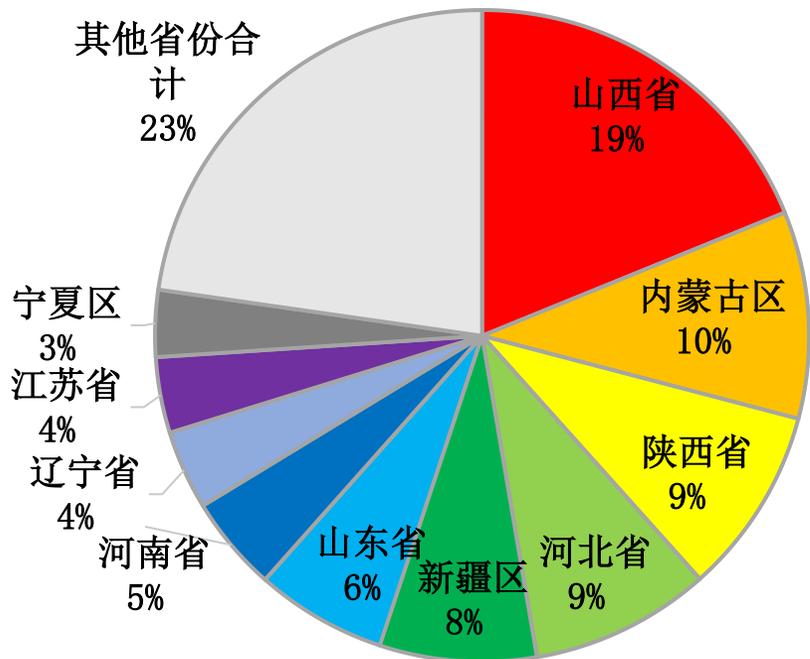
中国焦化产能 (万吨)	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年E
在产产能	51270	53366	55725	55978	56778	58574
新增	2809	5158	5646	4407	2043	1916
关闭	6235	2870	3127	4055	1242	120
净新增	-3426	2288	2519	352	801	1796

国家统计局数据显示：2025年1-2月中国炼焦煤累计进口量1885万吨，同比增长**5.34%**。炼焦煤进口国分国别来看，2025年1-2月份中国进口蒙古国炼焦煤644万吨，同比下降**25%**；进口俄罗斯炼焦煤529万吨，同比增长**29%**；进口美国炼焦煤262万吨，同比增长**85.92%**；进口加拿大炼焦煤211万吨，同比增长**53.4%**；进口澳大利亚炼焦煤176万吨，同比增长**12.65%**；进口印尼炼焦煤49万吨，同比下降**9.38%**。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.6 焦炭产量小幅下滑，但仍处于产能扩张周期

2024年中国焦炭分省产量排名



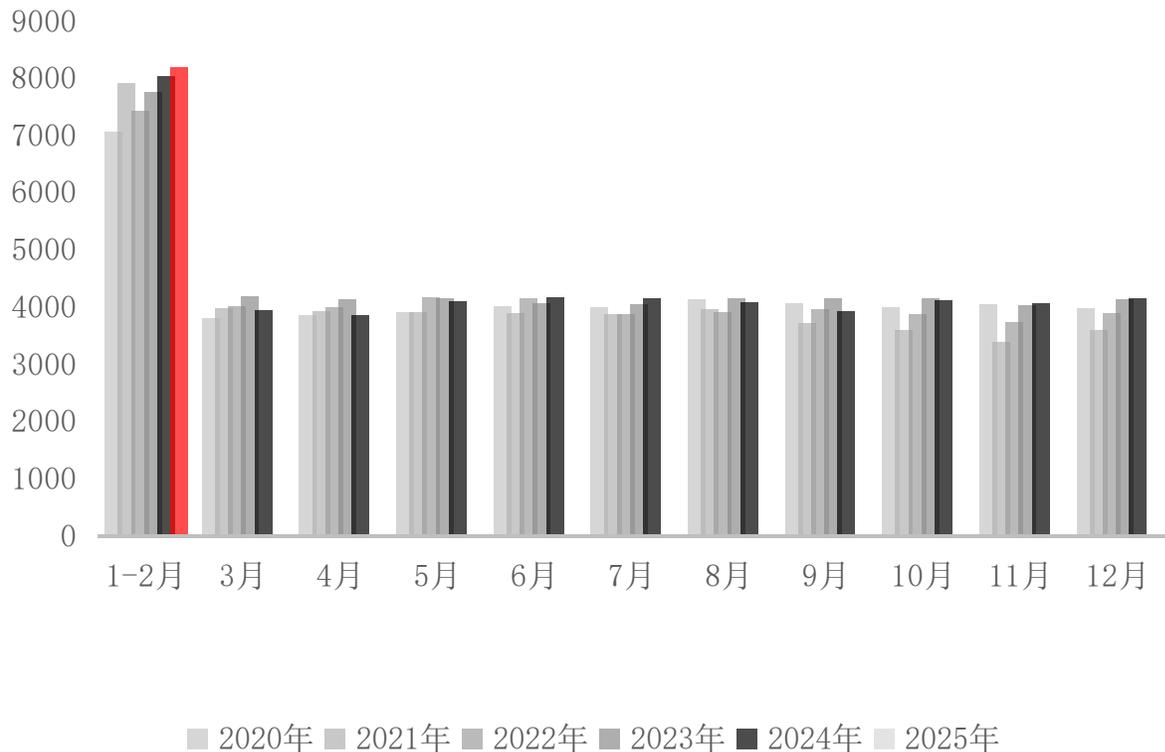
排名	省份	2024年	2023年	同比
1	山西省	9211.6	9571.6	-3.76%
2	内蒙古区	5022.5	5069.3	-0.92%
3	陕西省	4555.3	4565.2	-0.22%
4	河北省	4358.7	4315.7	1.00%
5	新疆区	3792.9	3390.9	11.86%
6	山东省	3172	3067.7	3.40%
7	河南省	2314.6	2240.7	3.30%
8	辽宁省	1917.6	2065.5	-7.16%
9	江苏省	1840.1	1833.4	0.37%
10	宁夏区	1619.8	1351.9	19.82%
	其他省份合计	11122.1	11788.1	-5.65%
	全国	48927.2	49260	-0.68%

2024年，由于炼焦煤价格单边下跌，焦化行业在上半年亏损严重。在经历了焦炭8轮下跌之后，行业普遍减产减亏。全国焦炭产量4.89亿吨，较前一年小幅下降0.68%。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.6 焦炭产量小幅下滑，但仍处于产能扩张周期

2020-2025年中国焦炭月度产量（万吨）



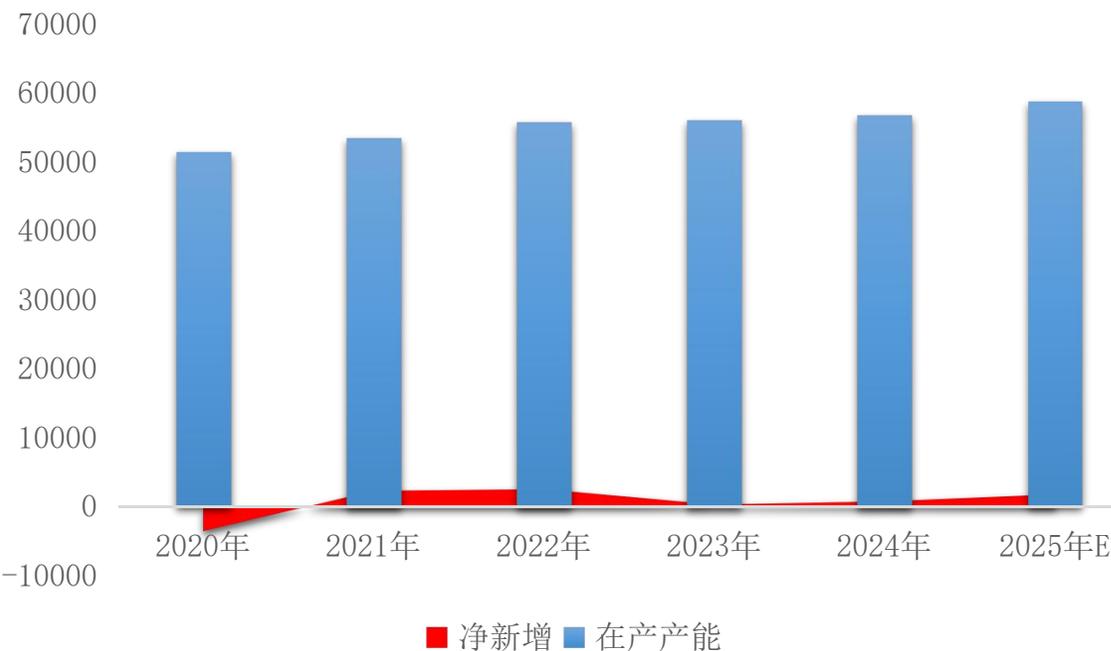
排名	省份	2025年1-2	2024年1-2	同比
1	山西省	1644.6	1386.2	18.64%
2	内蒙古区	867.9	822.5	5.52%
3	陕西省	764.3	737	3.70%
4	河北省	690.8	749.2	-7.79%
5	新疆区	671.2	644.3	4.18%
6	山东省	479.9	506.9	-5.33%
7	河南省	353.2	375.4	-5.91%
8	辽宁省	312.2	339	-7.91%
9	江苏省	302	322.1	-6.24%
10	宁夏区	262.5	250.2	4.92%
	其他省份合计	1841.4	1906.7	-3.42%
	全国	8190	8039.5	1.87%

2025年1-2月全国焦炭产量小幅增长1.87%，产量达到了8190万吨。其中山西地区产量1645万吨，较去年同期大幅增长18.64%；内蒙古焦炭产量867万吨，较去年同期大幅增长5.52%；陕西省焦炭产量764万吨，较去年同期大幅增长3.7%；新疆焦炭产量671万吨，较去年同期大幅增长4.18%。总体来看，原煤产量前5省份除贵州外，焦炭产量前4省份相对于的产量都出现了同比增长，焦炭的产量出现了历史单月新高水平。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 1.6 焦炭产量小幅下滑，但仍处于产能扩张周期

2020-2025年中国焦化产能变化



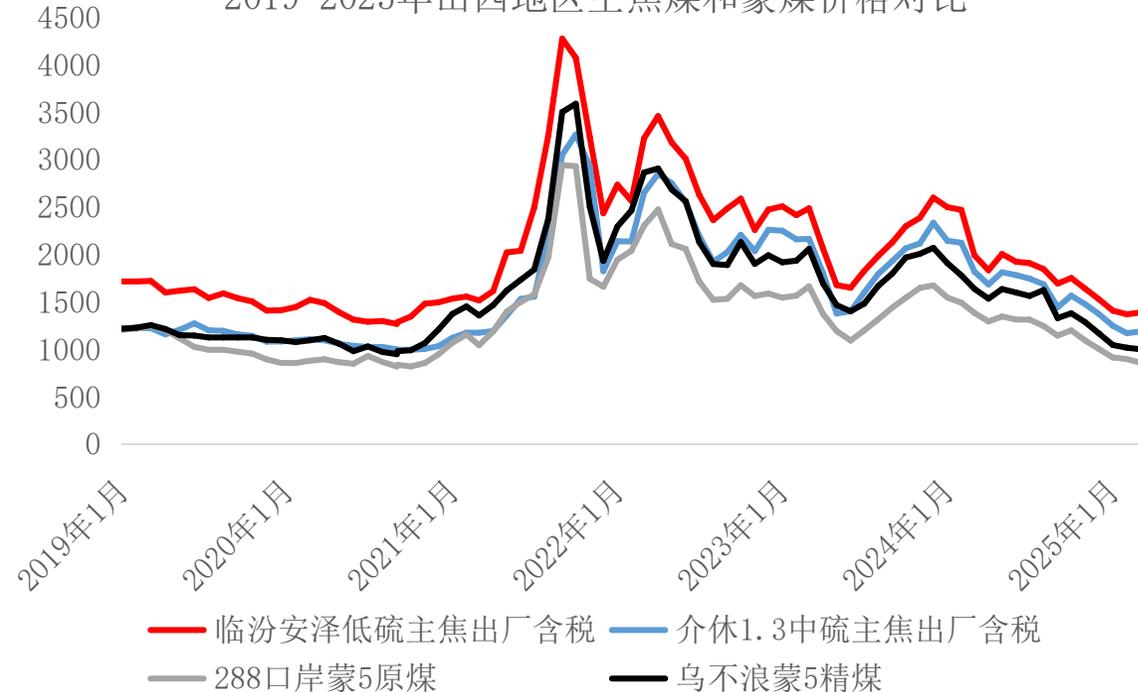
中国焦化产能 (万吨)	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年E
在产产能	51270	53366	55725	55978	56778	58574
新增	2809	5158	5646	4407	2043	1916
关闭	6235	2870	3127	4055	1242	120
净新增	-3426	2288	2519	352	801	1796

国家统计局数据显示：2025年1-2月中国炼焦煤累计进口量1885万吨，同比增长**5.34%**。炼焦煤进口国分国别来看，2025年1-2月份中国进口蒙古国炼焦煤644万吨，同比下降**25%**；进口俄罗斯炼焦煤529万吨，同比增长**29%**；进口美国炼焦煤262万吨，同比增长**85.92%**；进口加拿大炼焦煤211万吨，同比增长**53.4%**；进口澳大利亚炼焦煤176万吨，同比增长**12.65%**；进口印尼炼焦煤49万吨，同比下降**9.38%**。

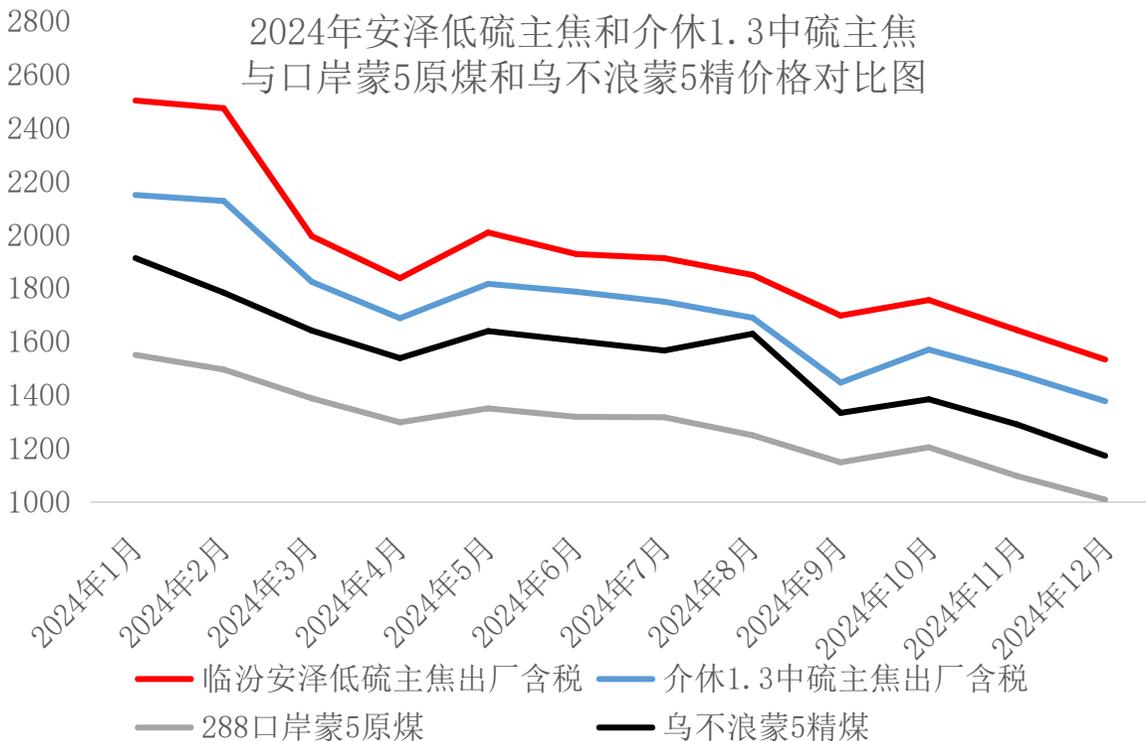
## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 2.1 2024-25年炼焦煤价格以单边下跌行情为主

2019-2025年山西地区主焦煤和蒙煤价格对比



2024年安泽低硫主焦和介休1.3中硫主焦与口岸蒙5原煤和乌不浪蒙5精价格对比图

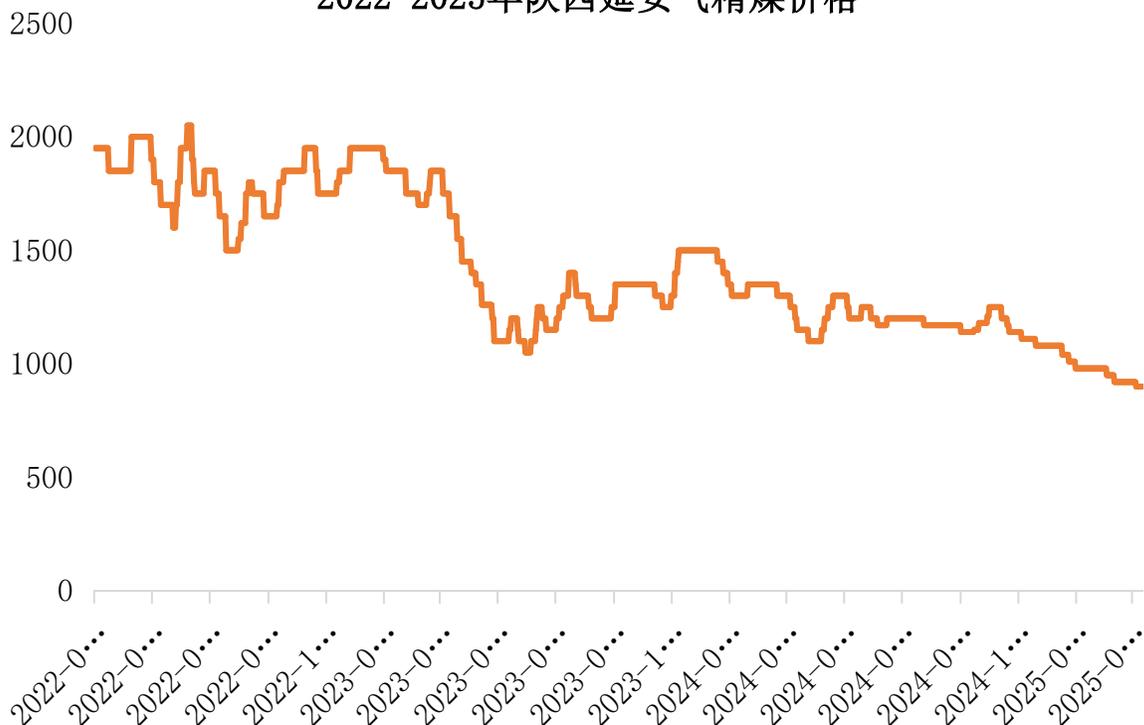


2024年，我国炼焦煤市场总体呈现单边下行的走势，虽有4月和9月阶段性底部，但截止到2025年1月，炼焦煤价格不论山西地区主焦煤价格，还是288口岸蒙煤价格都在不断创新低。总体就是，受制于经济下行和煤价下跌预期，煤焦价格只在补库阶段形成阶段性反弹。补库周期或者宏观情绪刺激结束后，迅速回归产业逻辑。目前山西安泽低硫主焦家庭下探至1260元/吨，1.3介休中硫出厂价降至1100以内。口岸蒙5原煤价格下探至850元/吨，而蒙5精煤下跌至1010元/吨。

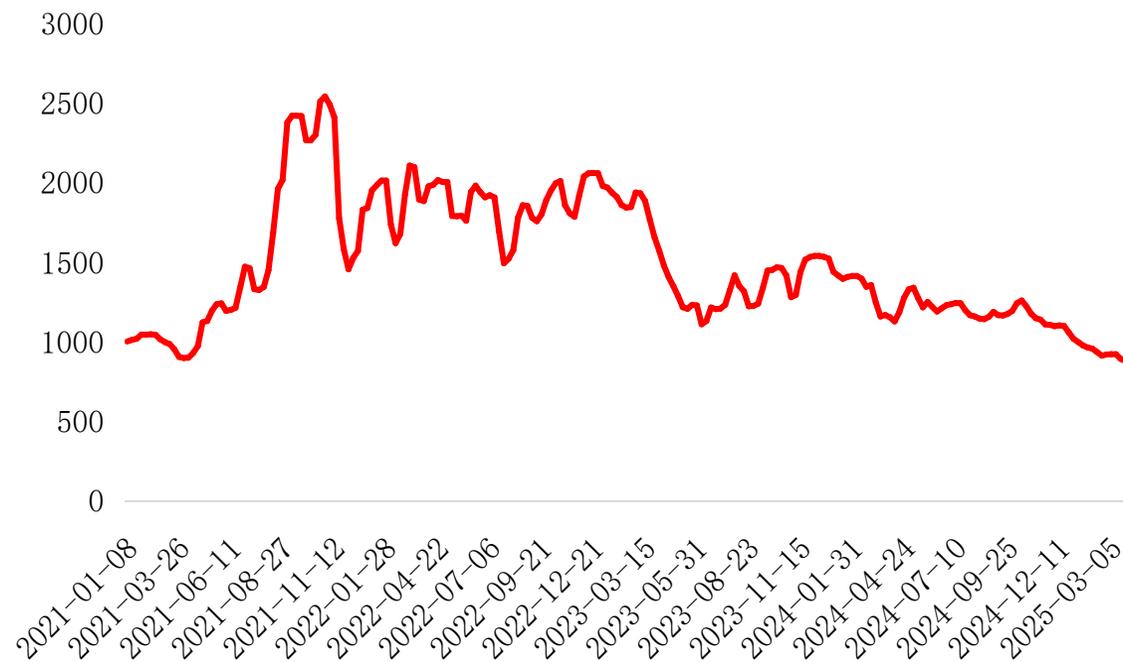
## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 2.1 2024-25年炼焦煤价格以单边下跌行情为主

2022-2025年陕西延安气精煤价格



CCTD延安（黄陵）气煤价格指数



动力煤价格的持续走弱，持续蔓延到了陕西地区气煤价格。陕西延安羊马河气精煤价格从2024年10月1250元/吨持续下跌至，2025年3月底的900元/吨。CCTD黄陵气煤价格指数从2024年10月1250元/吨持续下跌至，2025年3月底的883元/吨。价格皆创出5年以来新低的价格，且目前仍处于寻底阶段。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 2.1 2024-25年炼焦煤价格以单边下跌行情为主

安泽低硫主焦	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1月	1720	1450	1539	2739	2511	2503	1412
2月	1720	1526	1561	2569	2419	2474	1374
3月	1725	1492	1520	3229	2490	1995	1392
4月	1604	1397	1618	3462	2067	1838	
5月	1623	1318	2026	3185	1682	2009	
6月	1638	1295	2043	3013	1654	1928	
7月	1546	1303	2500	2632	1831	1913	
8月	1594	1273	3255	2366	1989	1850	
9月	1544	1292	4278	2488	2132	1698	
10月	1509	1350	4077	2592	2302	1756	
11月	1413	1485	3242	2263	2390	1644	
12月	1416	1500	2439	2477	2603	1534	
年度均价	1588	1390	2508	2751	2172	1928	

介休1.3中硫主焦	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1月	1230	1100	1126	2144	2255	2149	1253
2月	1230	1111	1180	2141	2164	2127	1175
3月	1227	1100	1180	2655	2168	1824	1192
4月	1163	1064	1197	2853	1808	1688	
5月	1212	1042	1361	2756	1382	1817	
6月	1278	1030	1535	2555	1407	1787	
7月	1205	1030	1561	2200	1604	1750	
8月	1200	1004	2212	1927	1798	1690	
9月	1163	1000	3055	2028	1934	1447	
10月	1147	1000	3268	2211	2070	1571	
11月	1085	1009	2933	2040	2120	1480	
12月	1088	1038	1829	2265	2339	1378	
年度均价	1186	1044	1870	2315	1921	1726	

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

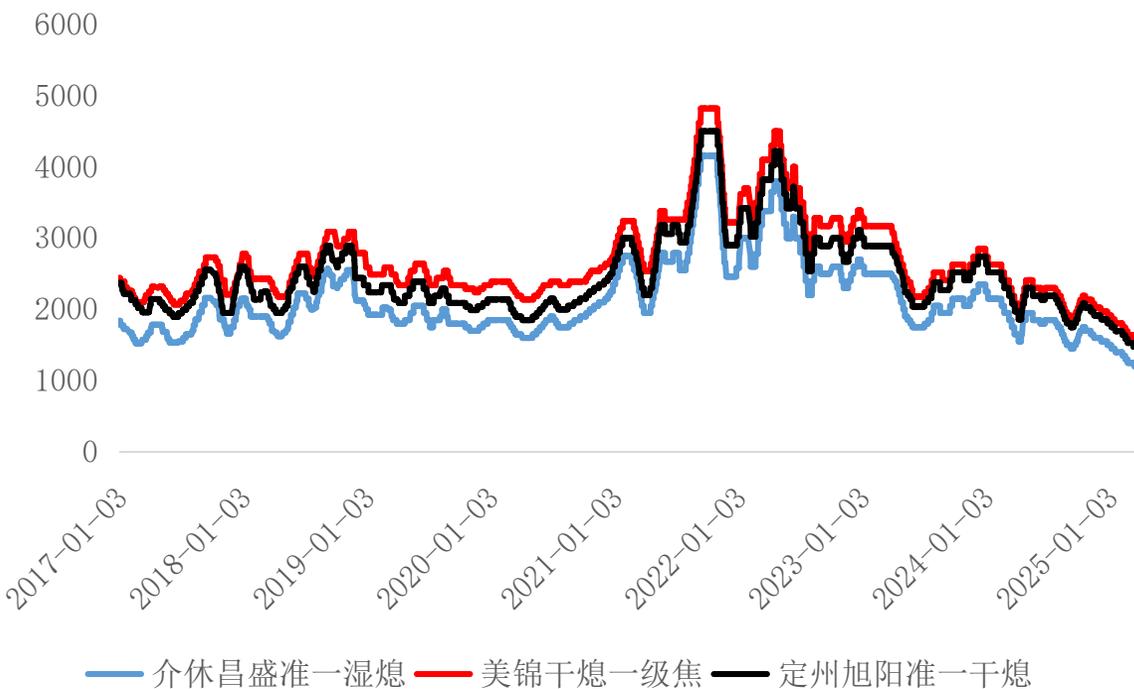
### 2.1 2024-25年炼焦煤价格以单边下跌行情为主

288口岸蒙5原煤	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	乌不浪蒙5精煤	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1月	1211	861	1074	1949	1550	1551	919	1月	1221	1081	1378	2299	1922	1913	1050
2月	1223	885	1161	2044	1570	1496	903	2月	1233	1100	1457	2467	1939	1784	1022
3月	1250	900	1048	2309	1669	1388	866	3月	1260	1124	1362	2868	2064	1642	1007
4月	1209	869	1193	2478	1377	1299		4月	1219	1065	1470	2911	1699	1539	
5月	1119	853	1402	2115	1198	1351		5月	1154	985	1624	2689	1471	1640	
6月	1031	935	1504	2063	1097	1319		6月	1150	1035	1737	2566	1406	1604	
7月	1000	872	1582	1720	1204	1310		7月	1130	977	1845	2136	1486	1577	
8月	1000	825	1972	1527	1322	1202		8月	1130	954	2378	1904	1673	1420	
9月	980	842	2946	1537	1444	1149		9月	1130	986	3505	1893	1802	1334	
10月	960	825	2935	1680	1548	1205		10月	1130	995	3593	2135	1973	1385	
11月	899	861	1749	1567	1652	1098		11月	1105	1071	2506	1906	2011	1291	
12月	862	953	1665	1592	1678	970		12月	1100	1212	1937	1996	2074	1095	
年度均价	1062	873	1686	1882	1442	1278	896	年度均价	1164	1049	2066	2314	1793	1519	1026

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 2.2 2024-25年焦炭跟随焦煤价格单边下跌

2017-2025年山西和河北地区焦炭价格



2023-2025年日照和天津港焦炭价格

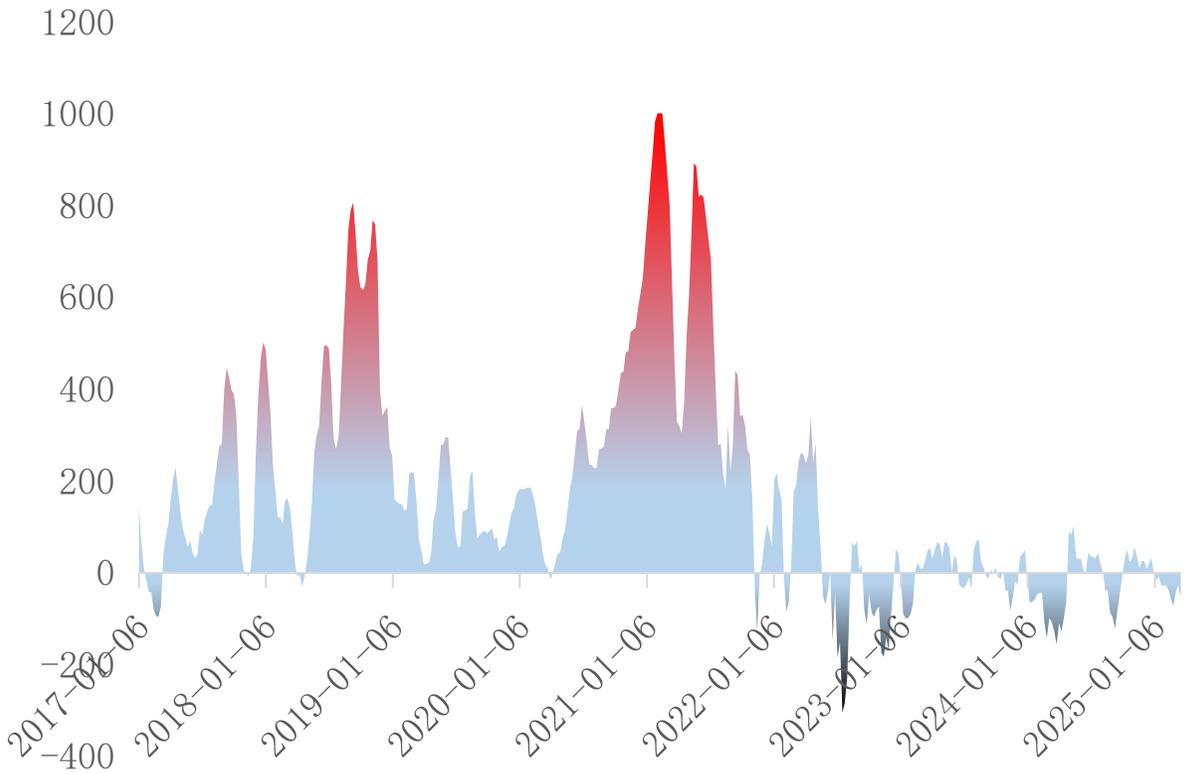


自2024年开始，焦炭价格虽在4月有所反弹，但由于煤价走弱，焦炭价格一路下滑。进入2025年，焦炭价格更是持续创新低。其中山西地区昌盛准一湿熄焦价格1200元/吨，山西清徐美锦一级干熄焦价格1585元/吨。河北定州旭阳准一干熄焦价格1475元/吨。市场心态孱弱，焦炭价格供需两头承压。

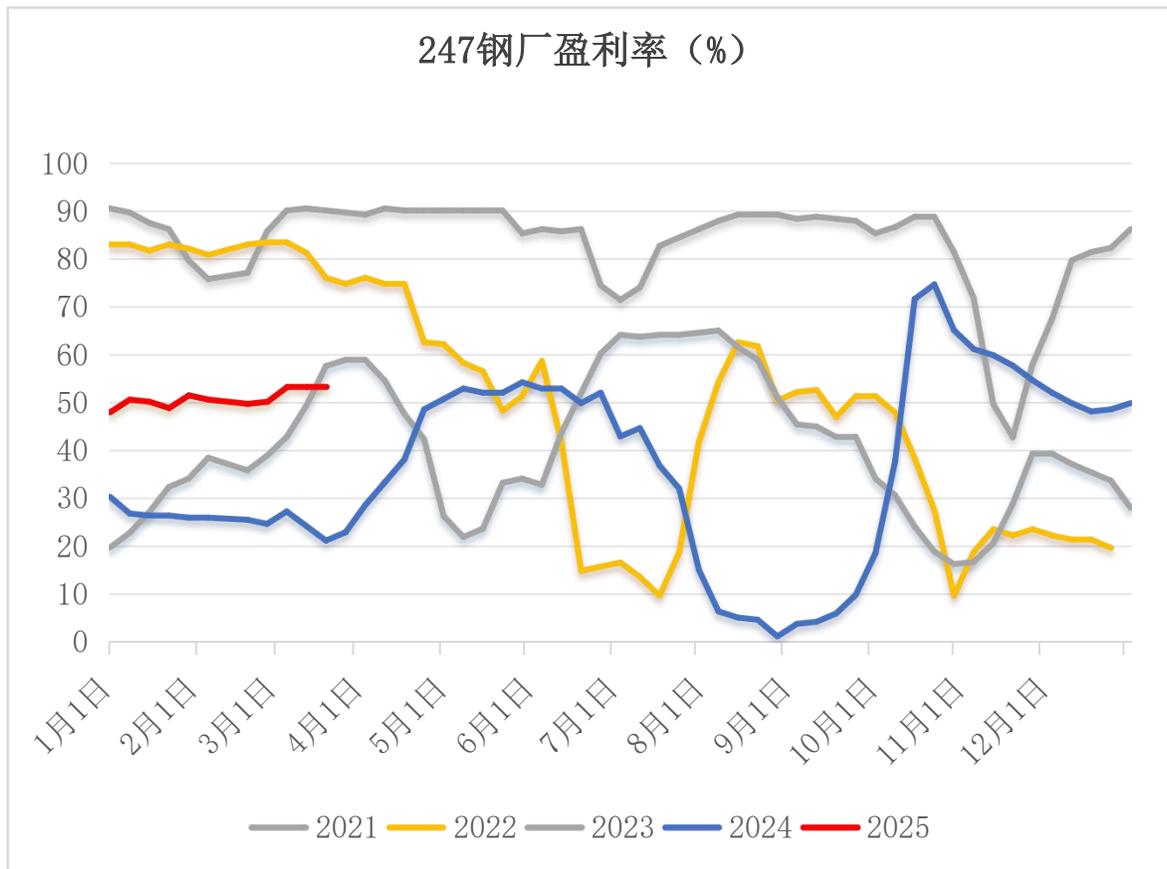
## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 2.3 钢铁行业盈利面较好，而焦化行业持续在盈亏边缘

2017-2025年独立焦化平均利润



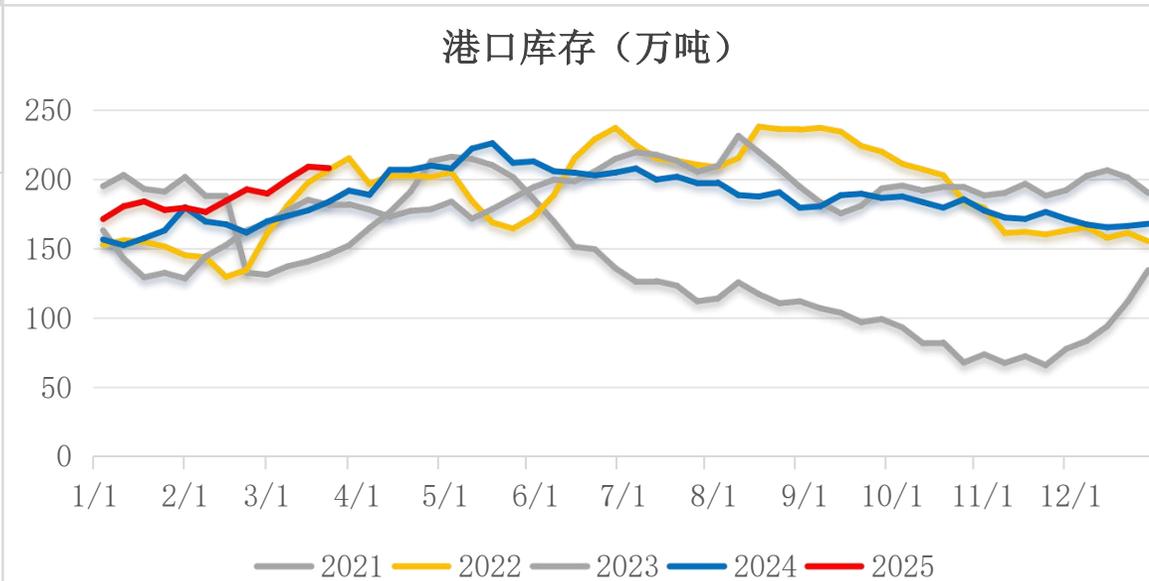
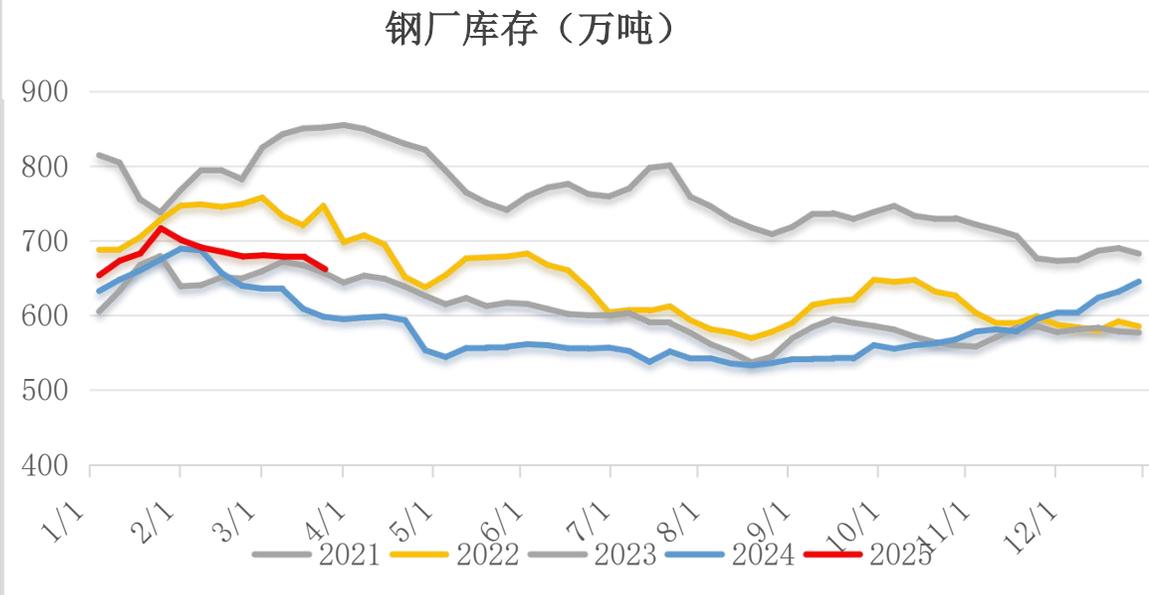
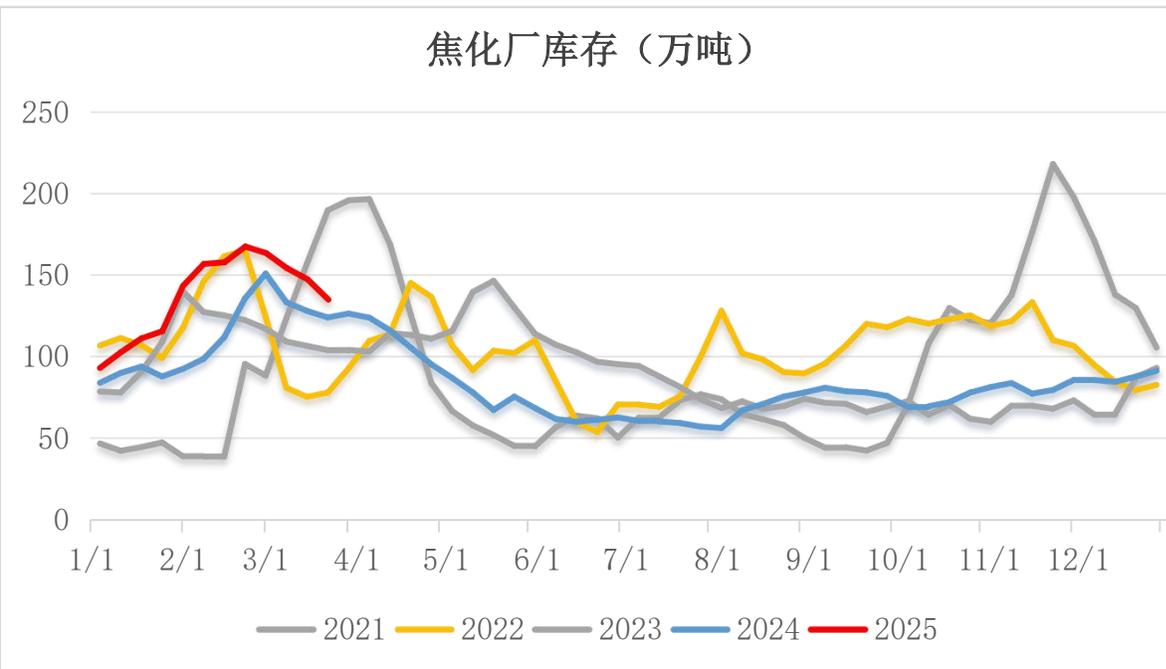
247钢厂盈利率 (%)



自2024年11月以来，钢厂盈利面始终维持在45%以上的水平，而焦化企业在2023年以来，一直苦苦挣扎在盈亏边缘。

## 二、2025年一季度煤焦市场数据分析

### 2.4 焦化行业在小幅去库



自2025年3月以来，焦化和钢厂焦炭持续去库，但港口库存去化较慢。由于2024年的8轮下跌导致的焦化亏损限产，2024年的焦化厂焦炭库存较低，但2025年由于煤价的一路走低，焦化厂开工较高导致了在季节性启动前的累库。



## PART 3

### 三、2025煤焦市场展望与策略

# 三、2025年煤焦市场展望与策略

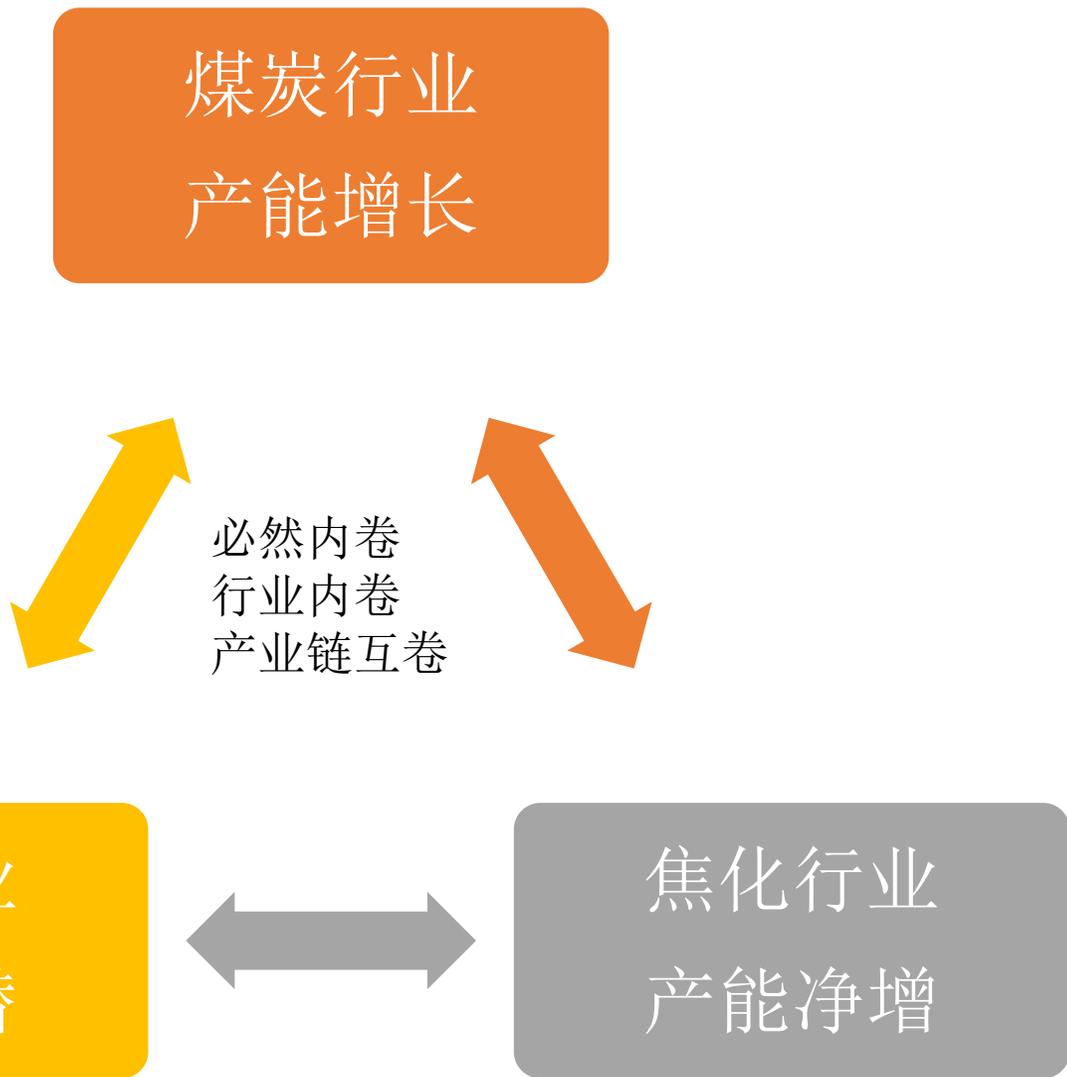
## 3.1 煤焦的扩产周期碰上了钢铁需求减量周期

全世界**最强大**的煤焦钢自主产能

煤炭：47.1亿吨（全球90.96亿吨，**51.8%**占比）

焦化：4.93亿吨（全球7.2亿吨，**68.5%**占比）

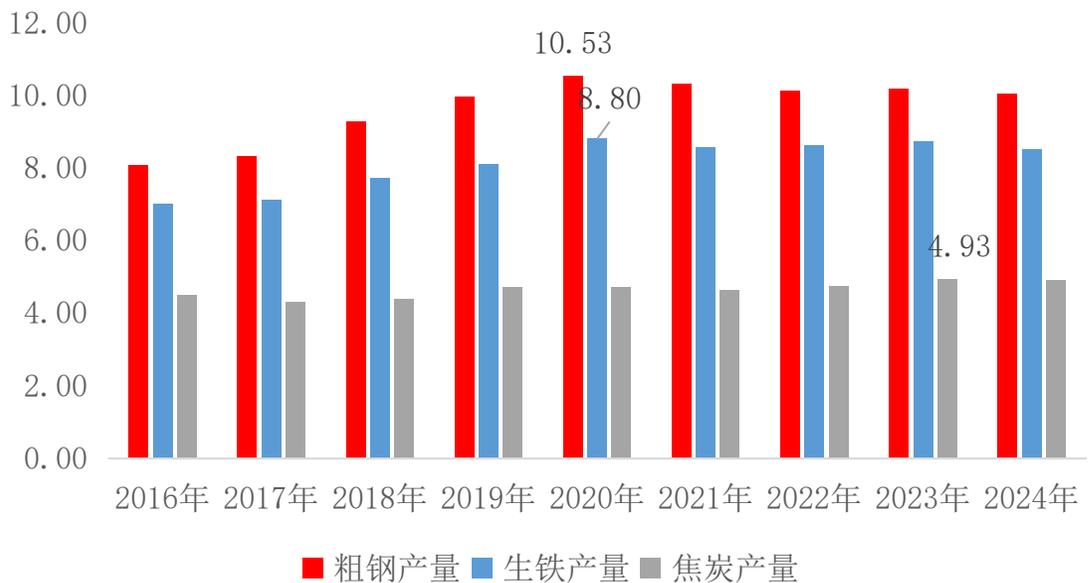
钢铁：10.28亿吨（全球18.9亿吨，**53.9%**占比）



# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.1 煤焦的扩产周期碰上了钢铁需求减量周期

2016-2023年中国粗钢、生铁和焦炭产量（亿吨）



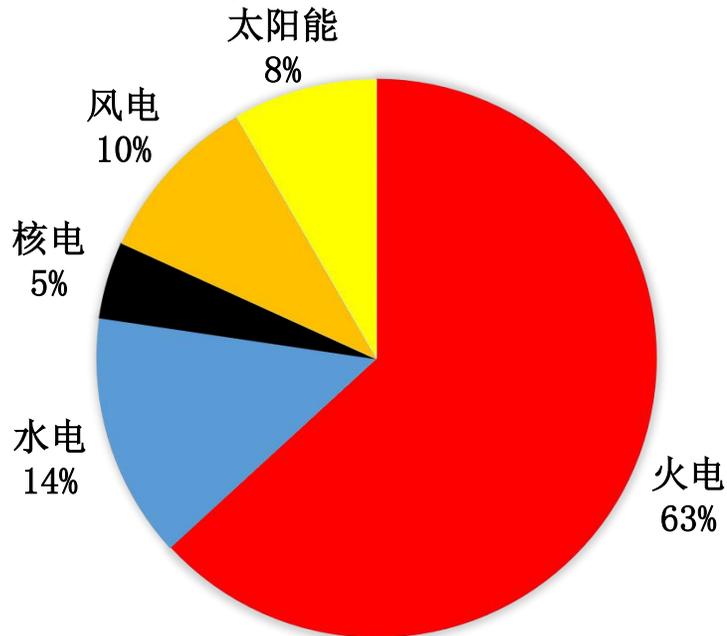
年度	粗钢产量	生铁产量	焦炭产量	煤炭产量	日均铁水
2016年	8.08	7.01	4.49	34.11	191.98
2017年	8.32	7.11	4.31	35.24	194.73
2018年	9.28	7.71	4.38	36.83	211.25
2019年	9.96	8.09	4.71	38.46	221.75
2020年	10.53	8.80	4.71	39.00	241.15
2021年	10.33	8.56	4.64	41.30	234.47
2022年	10.13	8.61	4.73	45.60	236.02
2023年	10.29	8.73	4.93	47.10	239.13
2024年	10.05	8.52	4.89	47.80	233.35

中国粗钢产量受平控政策的指引，以2020年的10.53亿吨作为峰值，向下压减产量。而粗钢平控政策，既是对习主席提出的“碳达峰、碳中和”双碳目标的落实，也是对中国钢铁行业受制于高价铁矿石低利润的产业政策战略规划。假设对应的生铁产量，2016-2024年生铁占粗钢比重平均84-85%，预计中国粗钢产量将维持在10亿吨，生铁产量将维持在8.5亿吨左右。

# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.2 火电成为基荷能源，新能源装机迅猛增长

2024年全国发电量及构成（亿千瓦时）



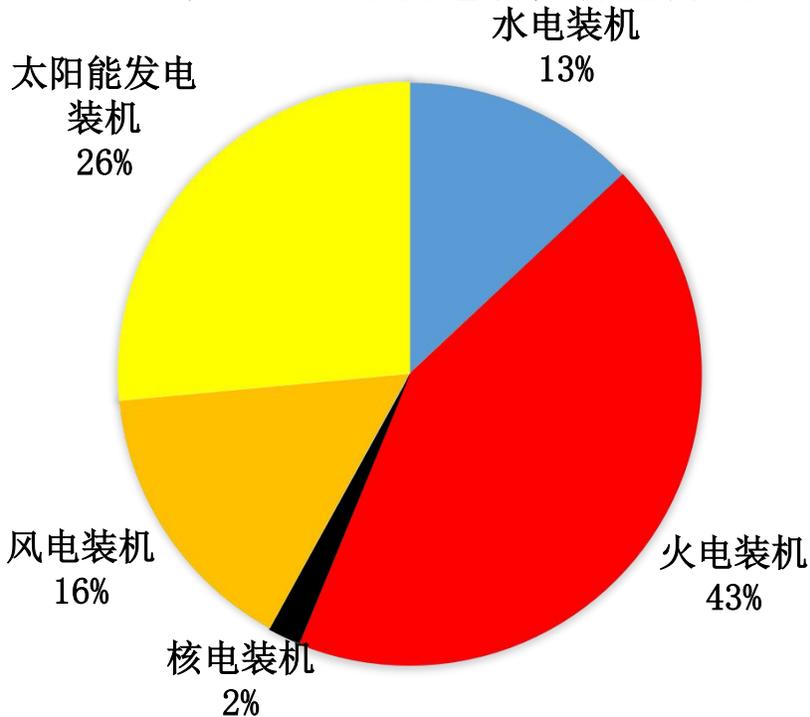
名称	发电量 (亿千瓦时)	同比	占比
总发电量	100868.8	6.7	
火电	63742.6	1.7	63.19
水电	14256.8	10.9	14.14
核电	4508.5	3.7	4.47
风电	9970.4	12.5	9.88
太阳能	8390.4	43.6	8.32

截至2024年底，全国发电装机容量334862万千瓦，较2023年增长14.6%，全国各类型发电机组累计发电量首次突破10万亿千瓦时，高达100868.8亿千瓦时，同比增长6.7%，其中火电贡献63742.6亿千瓦时，占比高达63.19%，水电、核电、风电及太阳能发电等清洁能源发电量高达28245.8亿千瓦时，占比超30%，预示着我国发电结构持续向绿色转型。

# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.2 火电成为基荷能源，新能源装机迅猛增长

**2024年全国累计发电装机容量构成**



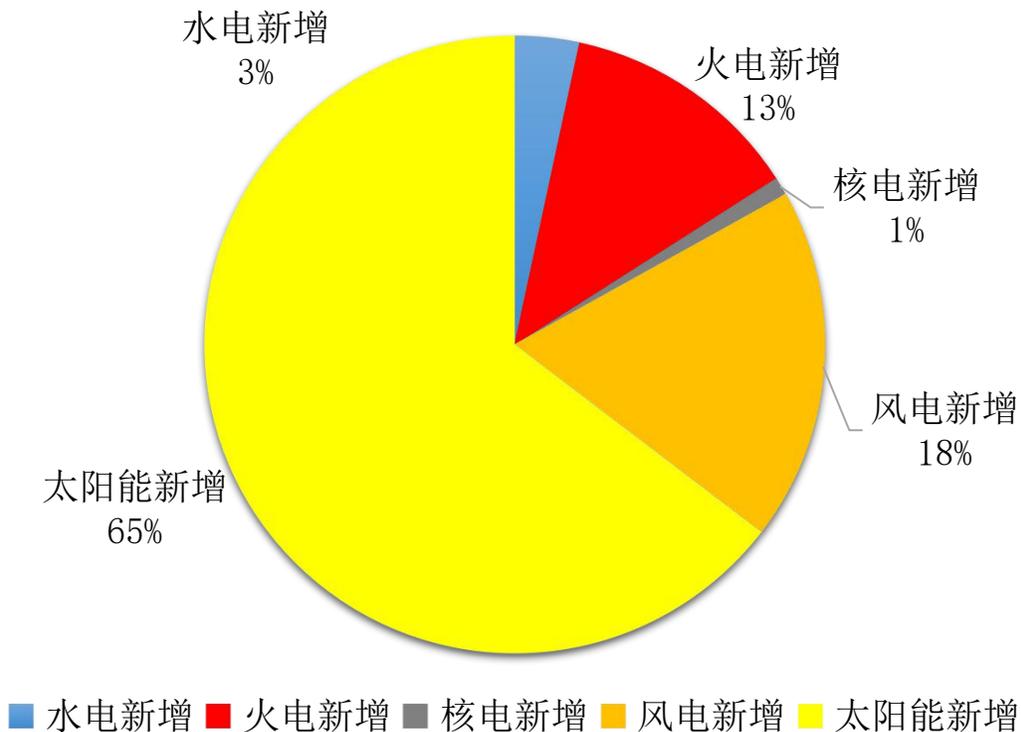
全国发电装机容量构成		容量占比%
总装机容量	334862	
水电装机	43595	13.02
火电装机	144445	43.14
核电装机	6083	1.82
风电装机	52068	15.55
太阳能发电装机	88666	26.48

截至2024年底，全国发电装机容量334862万千瓦，较2023年增长14.6%。其中，火电装机容量约14.44亿千瓦，同比增长3.8%，占全国发电装机容量的44.14%，全国并网太阳能发电（光伏发电）装机容量约8.87亿千瓦，同比大幅增长45.2%，占全国发电装机容量的26.48%，全国风电装机容量约5.21亿千瓦，同比增长18%，占全国发电装机容量容量的15.55%，全国水电装机容量约4.36亿千瓦，同比增长3.2%，增长速度最为缓慢，占全国发电装机容量容量的13.02%，全国核电装机容量6083万千瓦（位居全球第3，美国第1、法国第2），同比增长6.9%，占全国发电装机容量容量的1.82%。

# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.2 火电成为基荷能源，新能源装机迅猛增长

**2024年中国新增发电装机容量及构成**



新增发电装机容量	万千瓦	容量占比%
新增总容量	42897	
水电新增	1441	3.36%
火电新增	5413	12.62%
核电新增	392	0.91%
风电新增	7934	18.50%
太阳能新增	27717	64.61%

2024年中国新增发电机装机总容量42897万千瓦。其中，太阳能发电（光伏发电）新增装机表现尤为突出，新增装机2.78亿千瓦，占比高达64.61%，在新增装机中占据绝对主导地位，风电新增装机为7934万千瓦，占比超过火电，达到18.5%，太阳能与风电合计新增容量356.51GW，合计占比更是超80%，

## 三、2025年煤焦市场展望与策略

### 3.2 火电成为基荷能源，新能源装机迅猛

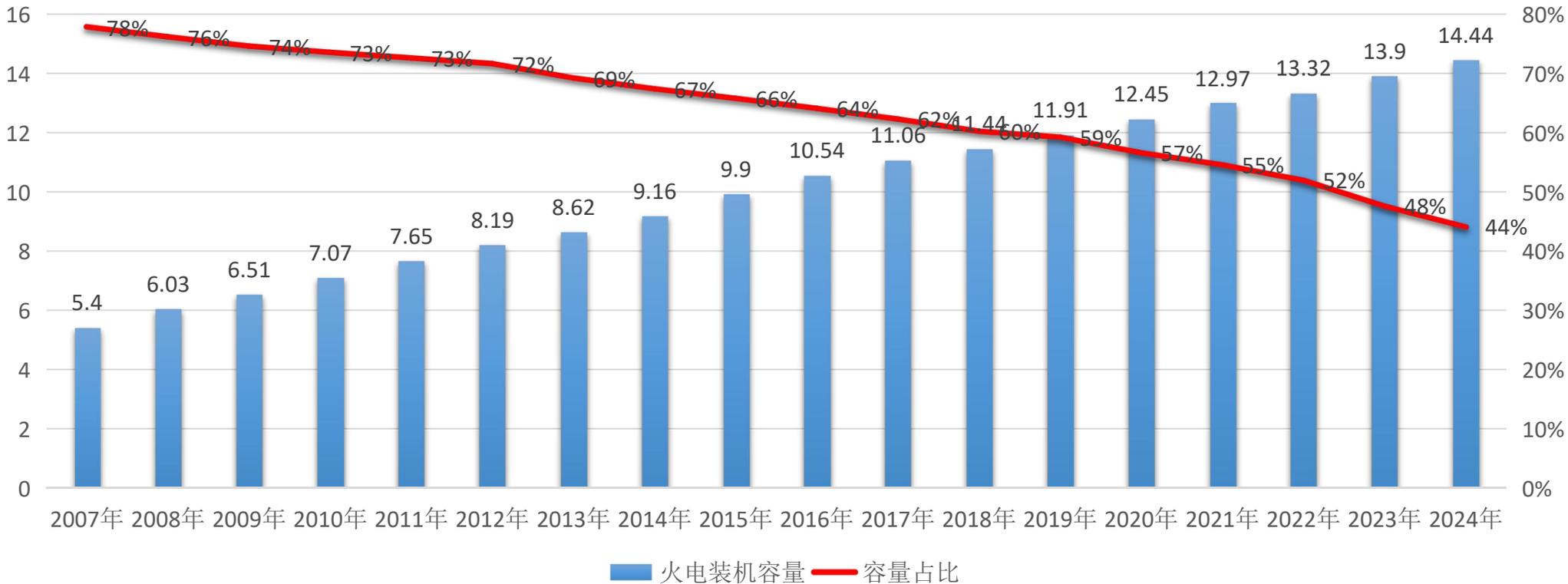
指标名称	发电量(亿千瓦时)	同比增长	占比
总发电量	14921	-1.3	
水电	1461.1	4.5	9.79%
火电	10213.7	-5.8	68.45%
核电	745.6	7.7	5.00%
风电	1776.1	10.4	11.90%
太阳能	724.1	27.4	4.85%

国家统计局发布2025年1-2月份能源生产情况，规上工业电力生产略有下降，2025年1-2月份，全国规上工业发电量（累计值）14921亿千瓦时，同比下降1.3%；日均发电252.9亿千瓦时，同比增长0.4%。具体来看，火电发电量同比下降4.7%，水电发电量同比增长21.0%，核电发电量同比增长18.5%，风电发电量同比增长1.4%，光伏发电量同比增长32.8%。从发电数据不难看出，虽然火电整体在发电量比重较高，仍在69%左右。但火电同比出现了下降，而不论是风电还是太阳能都出现了大幅增长。这还是在供暖季结束之前，电煤消费旺季情况下，火电出现了同比减量的情况。

# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.2 火电成为基荷能源，新能源装机迅猛

### 2007-2024年中国火电装机容量及占比图（亿千瓦时）



长期来看，随着火电装机占比的下降，火电已经从“基荷电源”逐步转向“调节电源”，在碳中和目标与新能源冲击的双重压力下，火电行业将面临较大的生存压力。既不会完全被新能源取代，又很难重回巅峰。在这样的压力下，动力煤的扩产周期将面临火电厂持续较弱的需求。长协煤的降价并不能解决发电小时数的不足和调峰角色的转变。

# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.1 煤焦的扩产周期碰上了钢铁需求减量周期

焦煤期货仍表现出单边下跌的走势。虽然前期高点在1656元/吨，但由于蒙煤的高库存和高通关量，使得蒙煤抛压将集中在期货盘面。在3-4月螺纹季节性去库的阶段，焦煤现货存在反弹的空间。反弹的空间很难超过1200-1300元/吨。考虑到蒙煤第二季度的长协价格可能下降至60-63美元附近，盘面长协精煤的成本价导致的交割成本会下调至850-900元/吨附近。在动力煤尚未见底，进口煤尚未重启配额和粗钢10亿的产量的预期下，逢高抛仍是主要策略。

由于新能源装机冲击火电厂的发电小时数，导致的动力煤需求大减。动力煤走弱引发的连锁负反馈将导致跨界煤种的持续走弱。动力煤和焦煤或有阶段性需求启动，但终究难敌巨大的产能弹性。



# 三、2025年煤焦市场展望与策略

## 3.1 煤焦的扩产周期碰上了钢铁需求减量周期

焦炭期货与焦煤期货通为难兄难弟，特别是在动力煤持续走低，入炉煤成本仍有空间可降低的情况下。对于焦炭期货的反弹，不宜期盼过高。2024年4月的焦炭反弹是由于煤价的大幅下跌，导致焦化行业普遍亏损减产。2024年山西地区低硫主焦1月从2550元/吨，暴跌至4月的1400元/吨，价格跌幅高达1150元。在这样的情况下，焦化企业大幅亏损，特别是干熄顶装焦。而2025年1月开始，低硫主焦从1450元/吨跌至1280元/吨，不足200元。但动力煤价格从825元/吨跌至678元/吨，下跌近150元。在动力煤持续下挫的影响下，贫瘦煤、气煤和三分之一焦煤普降。陕西黄陵地区气煤价格，从1040元/吨跌至920元/吨，下跌近120元。由于炼焦配煤成本的下降，焦化企业开工普遍较去年同期较高。而铁水则在3月之后才开始缓慢爬升。考虑到季节性需求和中国钢厂目前高盈利面下超理性的铁水数据，焦炭现货存在反弹空间，但由于煤价仍未找到指点，焦炭去库之后根基不牢。上方反弹空间有限，仍以逢高空为主。





**格林大华期货**  
Gelin Dahua Futures

# 演示完毕

# 谢谢观看

THANK YOU

## 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及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

## 格林大华期货有限公司研究院

 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层  
 办公电话：010-56711700  
 客服电话：400-653-7777  
 公司官网：[www.gldhqh.com.cn](http://www.gldhqh.com.cn)