



双焦系列研报

兰格钢铁

双焦 **系列研报**

LANGE STEEL

PREDICTION REPORT

兰格钢铁双焦编辑部

www.lgmi.com

目 录

一、 2025 年全国双焦市场运行综述.....	3
二、 双焦价格走势回顾及分析.....	3
1、 焦煤价格走势回顾及分析	3
2、 焦炭价格走势回顾及分析	4
三、 双焦供应端变化及分析.....	5
1、 焦煤行业生产与库存变化及分析	5
2、 焦炭行业生产及库存变化及分析	6
四、 双焦需求端变化及分析.....	7
1、 全国生铁产量情况	7
2、 全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析	7
3、 全国 201 家生产企业日均铁水产量变化及分析	9
4、 下游焦炭需求变化及分析	9
五、 双焦进出口情况.....	10
1、 炼焦煤进出口情况	10
1.1 进口量统计	10
1.2 出口量统计	11
2、 焦炭进出口情况	12
2.1 进口量统计	12
2.2 出口量统计	12
六、 2026 年双焦市场展望.....	13
1、 焦煤端趋势展望	13
2、 焦炭端趋势展望	13
3、 价格趋势展望	13
七、 双焦产业大事记.....	14

一、2025 年全国双焦行业运行综述

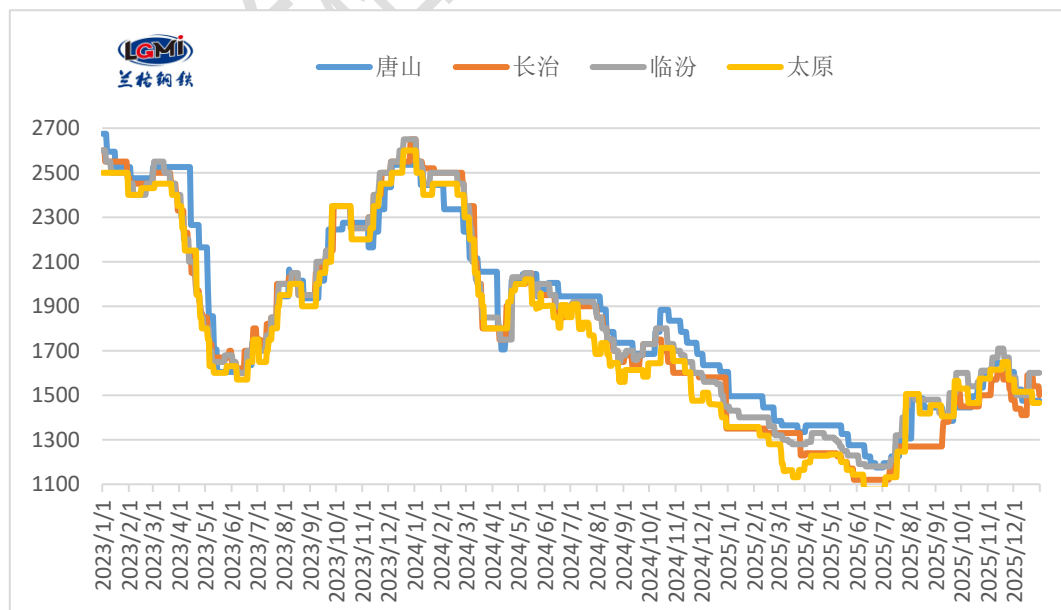
2025 年焦炭市场呈现“深 V”走势。在行业产能整体充裕的背景下，其价格波动主要受到上游焦煤成本支撑与下游钢材需求牵引两端的双重影响。1-6 月份产业链负反馈作用明显，在高库存低需求的宽松格局下，焦炭价格几近单边下行；7 月份是年内行情转折点，政策成为关键变量，高层“反内卷”定调与国家能源局部署的煤矿生产核查共同发力，推动焦煤成本快速攀升，进而带动焦炭价格步入修复上行通道。

二、双焦价格走势回顾及分析

1、焦煤价格走势回顾及分析

2025 年焦煤价格先抑后扬。受 2024 年 1-5 月三超治理影响，山西地区焦煤产量大幅下降，伴随着检查结束，煤矿政策转向宽松，山西地区迅速恢复生产，直至上半年产量始终保持高位，叠加山西地区为完成 13 亿吨的年度煤炭生产目标，多数煤矿基本属于满负荷生产，库存持续居高不下，市场在供应压力下悲观情绪弥漫，煤价总体呈现单边下行格局；7 月份之后，中央财经委员会第六次会议召开强化“反内卷”政策预期，煤矿安监力度系统性升级，各煤矿生产受到明显约束，直接引发了市场对煤炭供应收紧的担忧，煤价大幅反弹；此后在政策调控和钢厂减产的共同制约下，煤价转入高位震荡格局。

图 1 国内焦煤主产地市场价格



数据来源：兰格数据中心

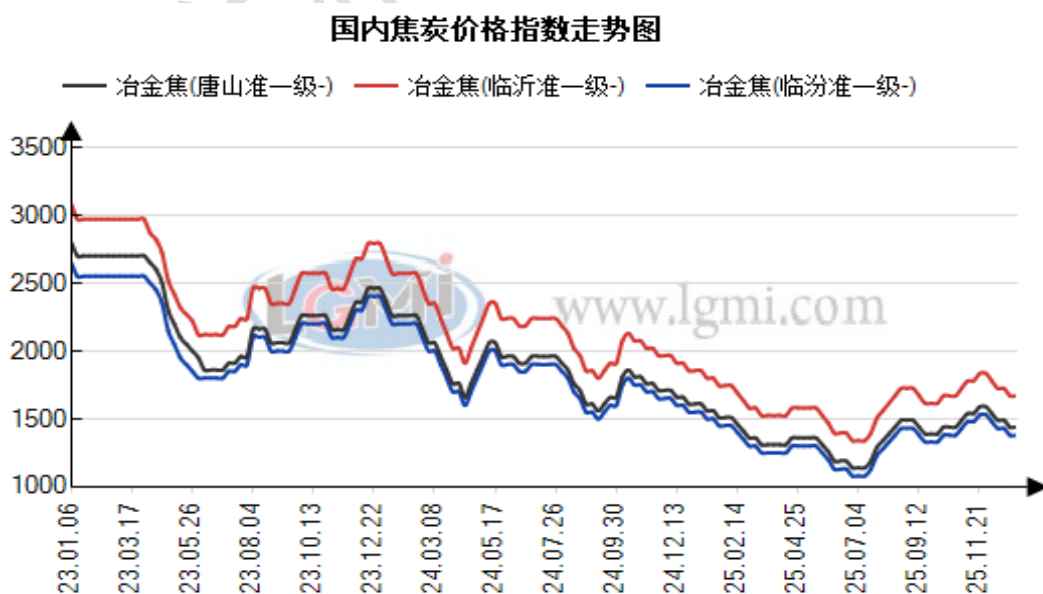
据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2025 年 12 月 31 日，河北唐山地区低硫主焦煤含税到厂价为 1475 元（吨价，下同），较年初下跌 130 元；山西长治地区低硫瘦主焦煤含税出厂价为 1500 元，较年初上涨 150 元；山西临汾地区低硫主焦煤含税出厂价为 1600 元，较年初上涨 100 元；山西太原地区低硫主焦煤含税出厂价为 1465 元，较年初上涨 107 元（详见图 1）。

2、焦炭价格走势回顾及分析

2025 年焦煤价格先跌后涨，整体波动节奏与焦煤相似，但弹性相对较弱。1-6 月份伴随黑色系商品整体走弱，焦炭价格在成本松动与需求疲软的双重压力下持续下行；7-10 月份在成本推动下跟随焦煤同步反转，但价格涨跌幅明显弱于焦煤；11-12 月份传统旺季结束，焦炭消费再度转弱，价格也随之回调。由于行业长期处于产能过剩状态，下游始终没有给予焦化环节可观的利润，焦化厂盈利表现整体欠佳，大多数时间维持盈亏平衡，仅能在提涨后获得有限的盈利空间。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2025 年 12 月 31 日，唐山地区准一级干熄冶金焦含税出厂价在 1705 元（吨价，下同），较年初上涨 95 元；山西临汾地区准一级干熄冶金焦含税出厂价在 1730 元，较年初上涨 180 元；山东临沂地区准一级干熄冶金焦含税出厂价在 1690 元，较年初下跌 230 元（详见图 2）。

图 2 国内焦炭主产地市场价格走势图



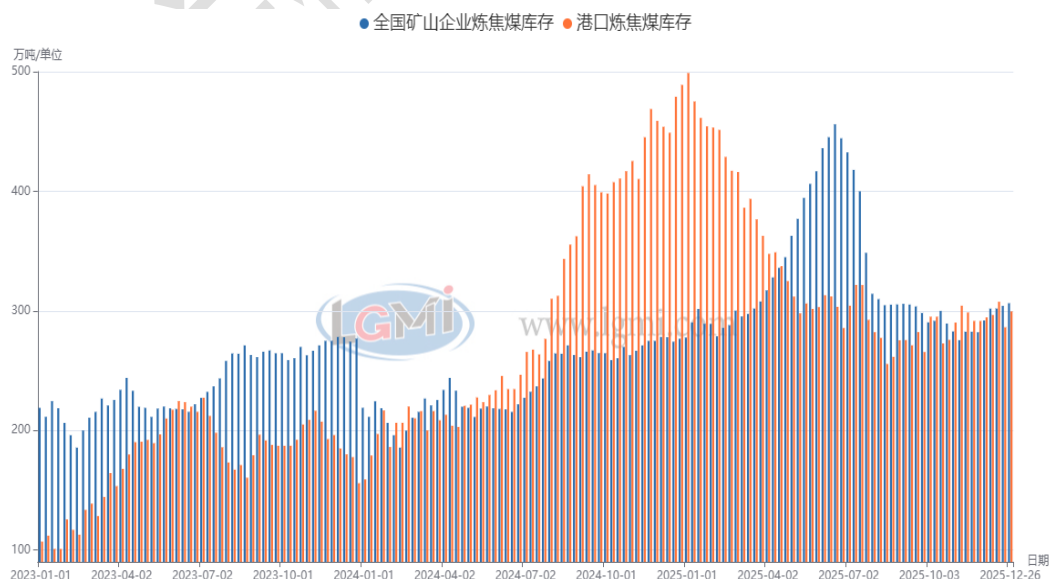
三、双焦供应端变化及分析

1、焦煤行业生产与库存变化及分析

2025 年煤矿以完成年度生产任务为主。上半年焦煤供给呈现宽松格局，由于安监、环保等相关控产政策阶段性放松，在产能相对充足的背景下，煤矿生产积极性较高，部分煤矿存在超产情况；7 月份中央财经委会议再度提及“反内卷”政策，特别是下旬国家能源局 108 号文件发布八省超产核查通知，文件明确要求“年度原煤产量不得超过公告产能，月度原煤产量不得超过公告产能的 10%”，受此影响，各地核查力度显著加强，之后又逢阅兵、国庆重大活动期间生产管控，焦煤产量增长势头才得到有效抑制；临近年底，超产核查并未见到放松迹象，煤矿多保安全生产。

据兰格钢铁网监测数据显示，2025 年一季度末，全国 300 家矿山样本企业原煤库存 307.78 万吨，同比增加 82.42 万吨；港口炼焦煤库存 362.66 万吨，同比增加 154.23 万吨。二季度末，全国 300 家矿山样本企业原煤库存 444.28 万吨，同比增加 222.5 万吨；港口炼焦煤库存 292.34 万吨，同比增加 15.84 万吨。三季度末，全国 300 家矿山样本企业原煤库存 298.16 万吨，同比增加 33.67 万吨；港口炼焦煤库存 290.15 万吨，同比减少 126.51 万吨。四季度末，全国 300 家矿山样本企业原煤库存 306.29 万吨，同比增加 29.65 万吨；港口炼焦煤库存 299.5 万吨，同比减少 189.42 万吨（详见图 3）。

图 3 矿山及港口炼焦煤库存



数据来源：兰格数据中心

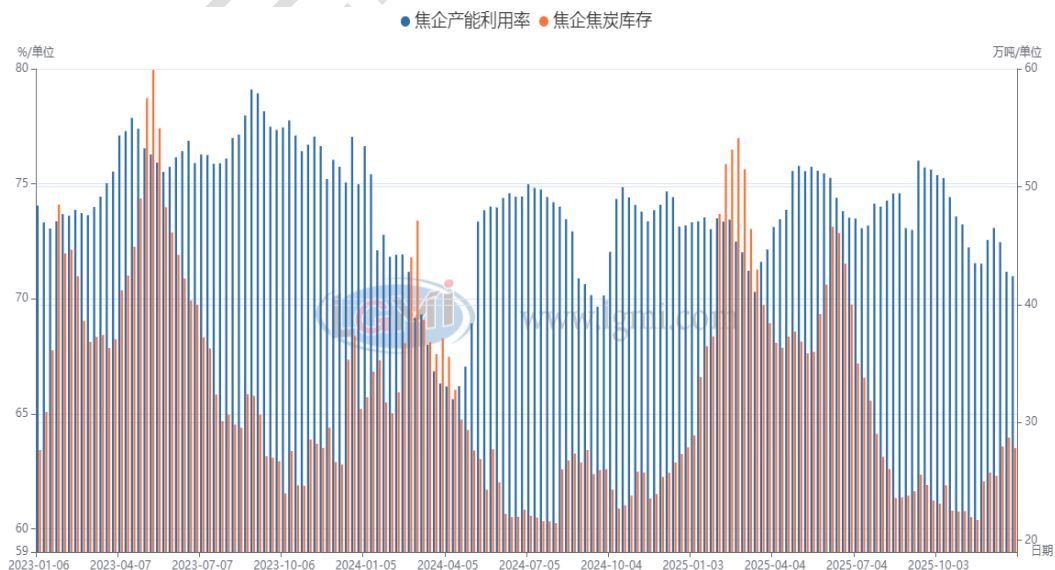
2、焦炭行业生产及库存变化及分析

2025 年焦炭产量保持小幅增长但增幅有限。近年来各地新产能的逐步投产，焦化产能规模整体呈扩张态势，但生产节奏主要由吨焦利润主导。因焦化行业处于黑色产业链中游，其利润受上游采煤和下游炼钢的挤压，自身话语权相对较弱，导致近年来焦企利润基本在盈亏平衡线附近波动，焦化厂生产积极性不足，多采取以销定产策略，焦炭产量跟随利润上下波动。

据国家统计局数据显示，2025 年 1-12 月份，全国焦炭产量 50412 万吨，同比增长 2.9%。2025 年国内焦炭月度产量均值在 4185 万吨左右。其中 2 月份国内焦炭产量为 38887 万吨，创年内低点；1 月份国内焦炭产量为 4303 万吨，达到全年最高。

据兰格钢铁网监测数据显示，2025 年一季度末，全国 100 家焦化样本企业焦炉开工率为 72.15%，同比增长 5.83 个百分点；焦企焦炭库存 38.41 万吨，同比增加 1.28 万吨。二季度末，全国 100 家焦化样本企业焦炉开工率为 73.53%，同比下降 0.92 个百分点；焦企焦炭库存 29.01 万吨，同比增加 7.44 万吨。三季度末，全国 100 家焦化样本企业焦炉开工率为 75.62%，同比增长 5.47 个百分点；焦企焦炭库存 23.37 万吨，同比减少 1.31 万吨。四季度末，全国 100 家焦化样本企业焦炉开工率为 70.98%，同比下降 2.21 个百分点；焦企焦炭库存 27.82 万吨，同比减少 0.05 万吨（详见图 4）。

图 4 焦企焦炭库存及焦炉利用率。



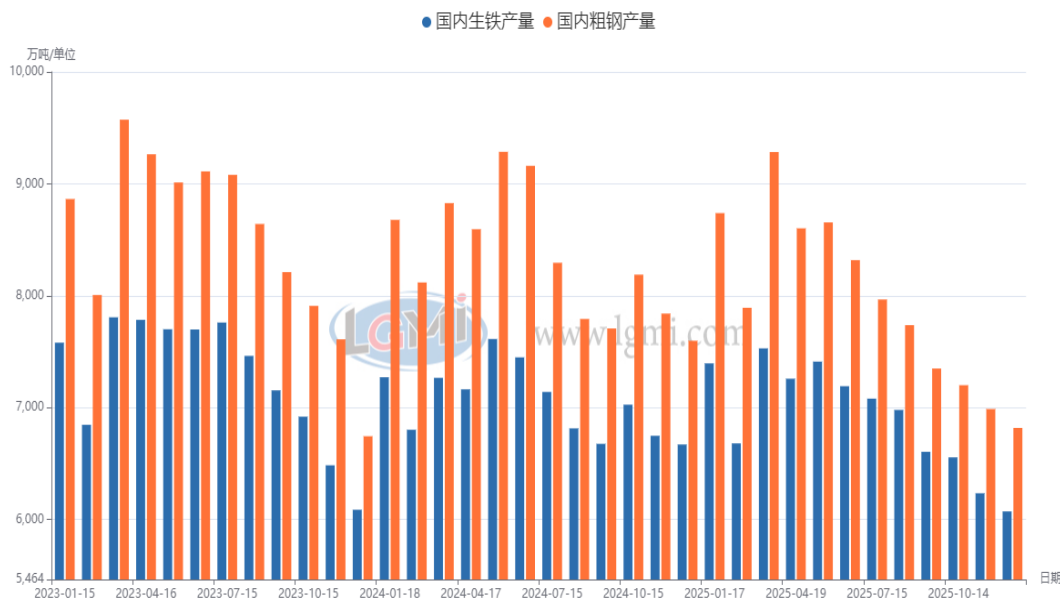
数据来源：兰格数据中心

四、双焦需求端变化及分析

1、全国生铁产量情况

据国家统计局数据显示，2025 年 1-12 月份，全国生铁产量 83604 万吨，同比下降 3.0%；全国粗钢产量 96081 万吨，同比下降 4.4%（详见图 5）。

图 5 国内生铁产量



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

2、全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示，2025 年全国 201 家生产企业高炉开工率均值为 76.86%，较去年同期增长 1.80 个百分点。其中全国 201 家生产企业高炉开工率最高值出现在 9 月下旬为 78.17%，期间环保以及阅兵导致的减产因素逐渐消退，国内钢厂高炉开工率有所回升；最低值出现在 12 月底为 74.42%，主要受北方环保限产以及部分钢厂高炉例行检修因素影响（详见图 6）。

图 6 国内 201 家主要钢厂高炉开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

据兰格调研，截止到 12 月底，201 家样本高炉企业有 119 座高炉检修，较年初增加 1 座。整体来看，截止到 12 月底，高炉检修的情况较年初小幅增加。2025 年 201 家样本高炉企业检修主要区域集中在华北、华东以及西南等区域；细化来看，华北、华东、西南地区高炉检修量较年初有所增加，而东北、华南、西北、华中地区高炉检修数量较年初有所减少（详见图 7）。

图 7 全国生产企业高炉检修区域年度对比

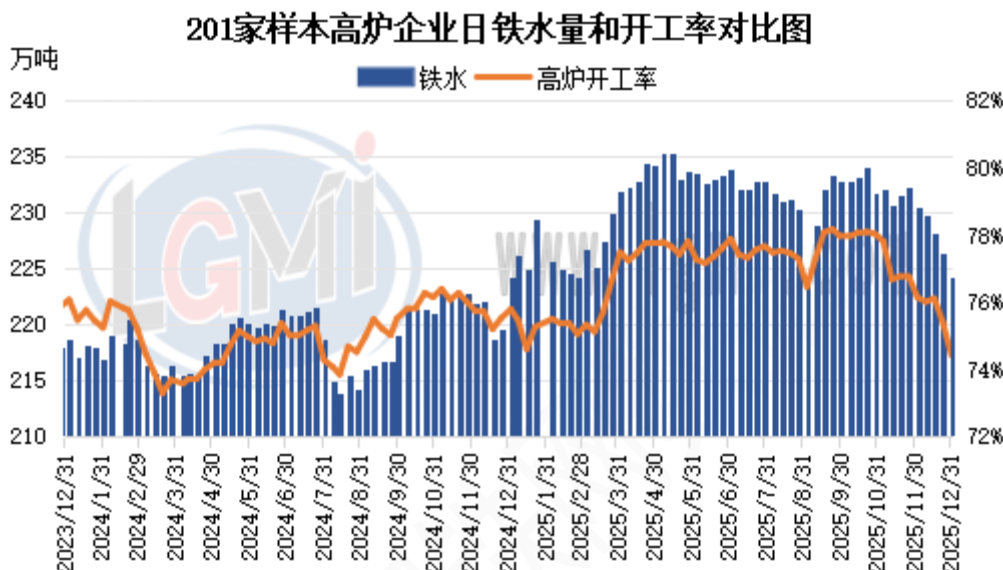
全国生产企业高炉检修区域年度对比			
区域	12 月底高炉检修座数	1 月初高炉检修座数	幅度
东北地区	5	8	-3
华北地区	37	33	4
华东地区	35	34	1
华南地区	4	6	-2
西北地区	12	13	-1
西南地区	17	14	3
华中地区	9	10	-1
总计	119	118	1

数据来源：兰格数据中心

3、全国 201 家生产企业日均铁水产量变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示,2025 年全国 201 家生产企业铁水日均产量为 230.32 万吨,较去年同期增加 11.70 万吨。从年度走势来看,全国 201 家生产企业铁水日均产量最高值出现在 5 月初为 235.11 万吨,最低值出现在 2 月底为 224 万吨（详见图 8）。

图 8 201 家样本高炉企业日铁水量和开工率对比图



数据来源：兰格数据中心

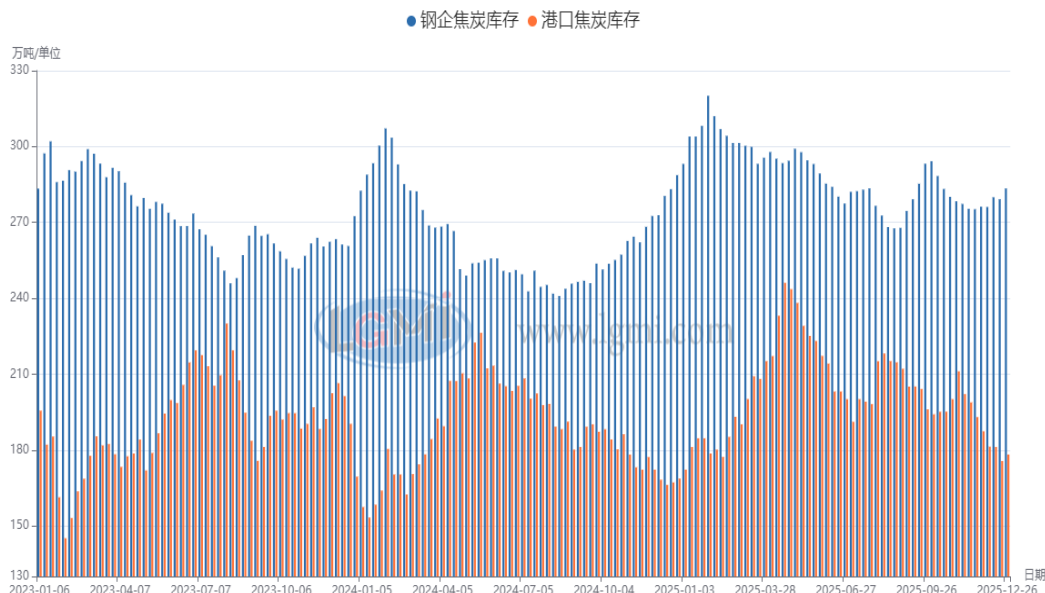
4、下游焦炭需求变化及分析

2025 年焦炭消费韧性较强。终端钢材需求基本跟随季节性特点波动，叠加上半年炉料端持续让利，为钢厂生产留出了足够的利润空间，钢厂始终没有大规模减产的意愿，生铁产量整体保持增长，促进焦炭刚需回升；然而由于市场对于焦炭开展独立行情缺乏信心，投机性需求疲软，加之焦炭生产能力充足，下游钢厂亦没有主动大幅提升库存的意愿，补库周期主要在春节过后的 2-3 月和下半年旺季启动前的 8-9 月。

据兰格钢铁网监测数据显示,2025 年一季度末,全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 295.58 万吨,同比增加 27.64 万吨;港口焦炭库存 215.11 万吨,同比增加 22.96 万吨。二季度末,全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 277.46 万吨,同比增加 26.29 万吨;港口焦炭库存 200.09 万吨,同比减少 5.23 万。三季度末,全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 293.2 万吨,同比增加 39.5 万吨;港口焦炭库存 196.06 万吨,同比增加 8.86 万吨。四季度末,全国

100 家钢企样本企业焦炭库存 283.38 万吨，同比减少 5.31 万吨；港口焦炭库存 178.2 万吨，同比增加 9.52 万吨（详见图 9）。

图 9 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存



数据来源：兰格数据中心

五、双焦进出口情况

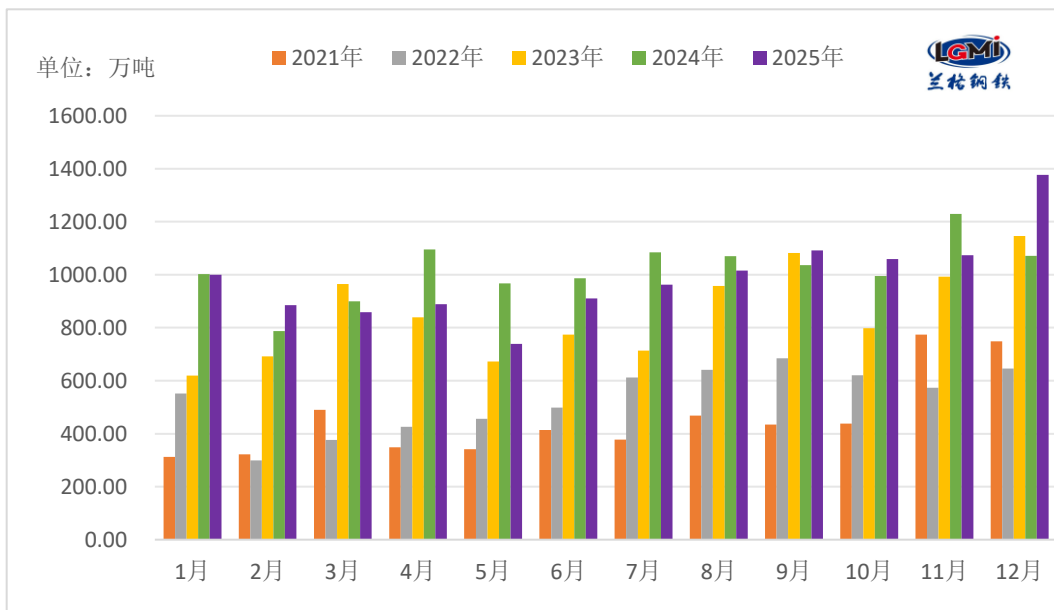
1、炼焦煤进出口情况

1.1 进口量统计

2025 年焦煤进口量仍保持在历史较高水平，但同比有所下滑，整体呈现“前低后高”走势。分国别看：蒙古方面，作为主要进口煤种受上半年煤价下跌影响，进口利润收窄，口岸通关量同比减少；俄罗斯方面，由于国际关系紧张，煤炭行业仍受到制裁，出口以中国、印度为主要市场；美国方面，自中国加征美国煤炭进口关税后，出口中国规模锐减，目前已基本归零；澳大利亚方面，自中国解禁澳大利亚煤炭贸易以来，始终未能恢复原有的进口份额，其一因为澳大利亚已经重新调整出口布局；其二因为中国也已经拓展其他多元化替代资源。

据海关总署公布数据显示，2025 年 1-12 月，我国炼焦烟煤进口数量为 11862.57 万吨，同比减少 362.54 万吨，降幅 2.66%（详见图 10）。

图 10 炼焦烟煤月进口量示意图

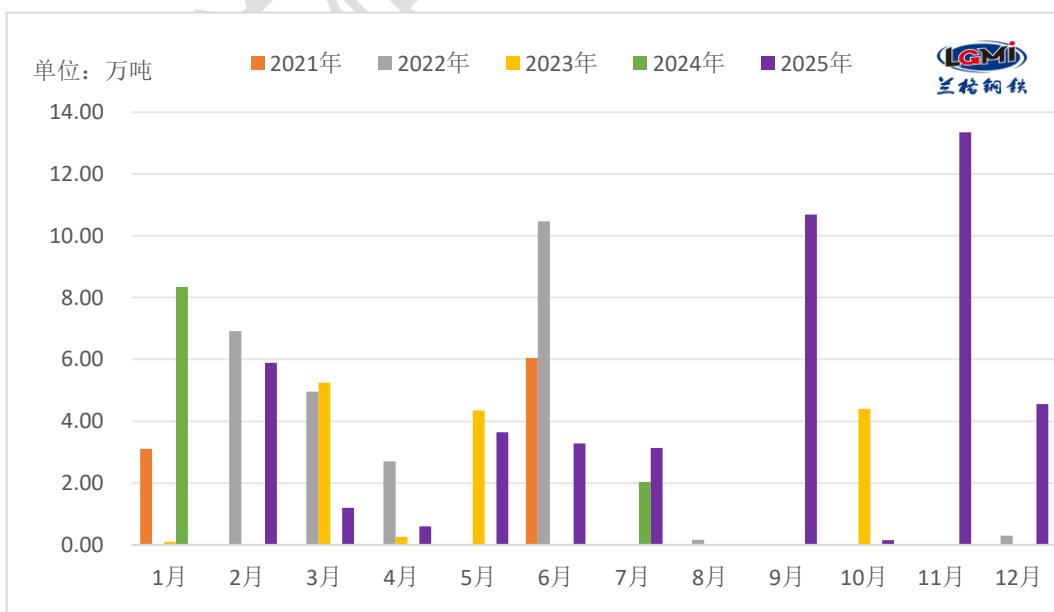


数据来源：海关总署，兰格数据中心

1.2 出口量统计

据海关总署公布数据显示，2025 年 1-12 月，我国炼焦烟煤出口数量为 117.52 万吨（详见图 11）。

图 11 炼焦烟煤月出口量示意图



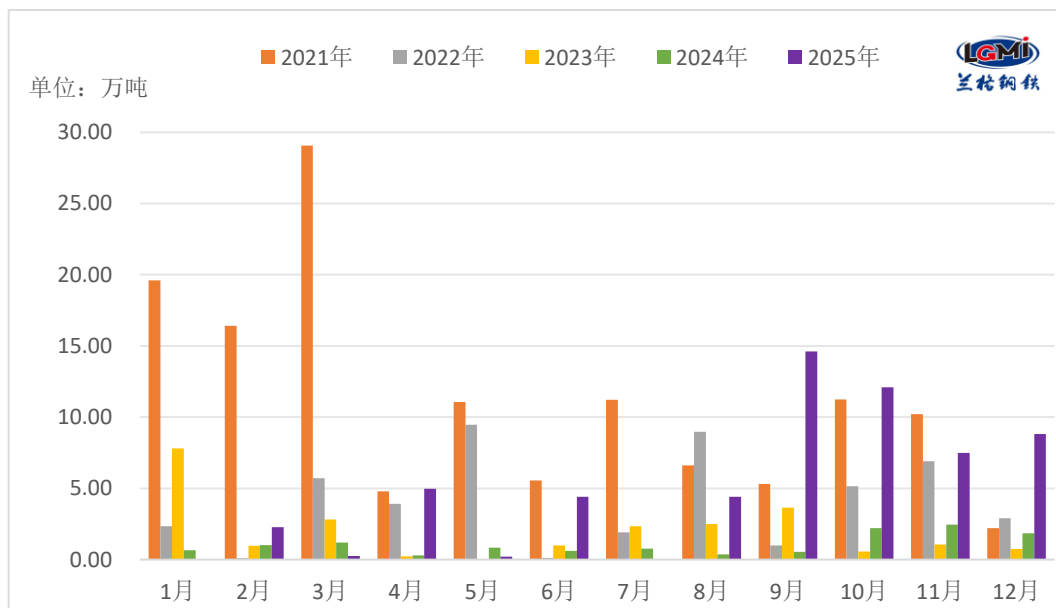
数据来源：海关总署，兰格数据中心

2、焦炭进出口情况

2.1 进口量统计

据海关总署公布数据显示，2025 年 1-12 月，我国焦炭进口数量为 59.59 万吨，同比增加 46.75 万吨，增幅 364.07%（详见图 12）。

图 12 焦炭月进口量示意图



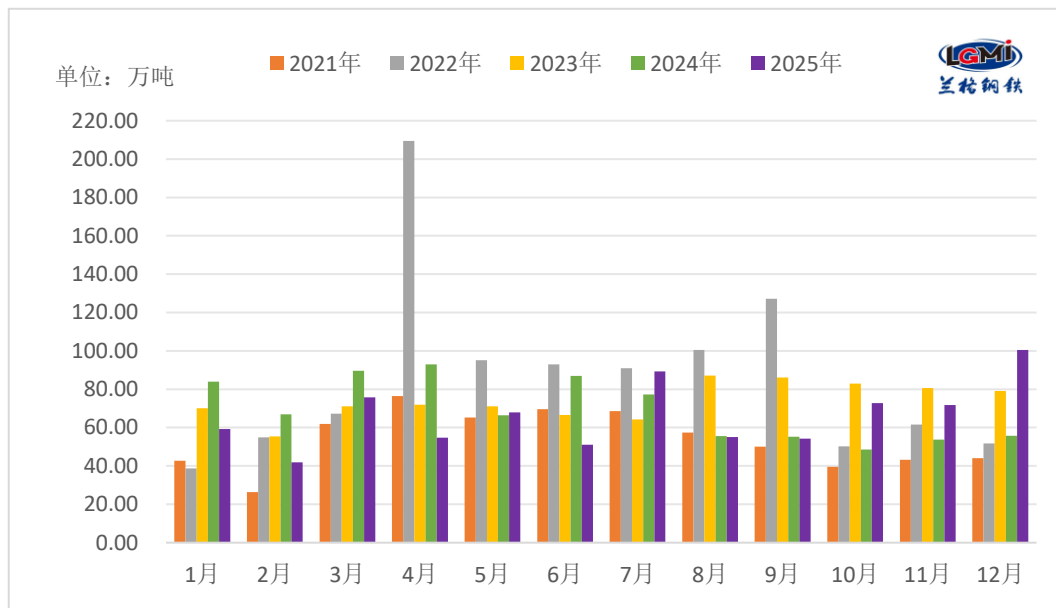
数据来源：海关总署，兰格数据中心

2.2 出口量统计

2025 年焦炭出口形势不佳，全年呈现下降趋势。主要原因包括：第一，我国作为钢铁生产大国，冶金焦炭优先保障国内需求，仅少量焦炭通过贸易商出口以赚取海内外价差，外销余力有限；第二，海外需求萎缩，2025 年海外生铁产量降幅明显，焦炭主要进口国均呈现贸易减量；第三，印尼等新兴供应国大幅增加出口，在国际贸易市场中对中国焦炭份额形成直接冲击。

据海关总署公布数据显示，2025 年 1-12 月，我国焦炭出口量为 794.11 万吨，同比减少 38.94 万吨，降幅 4.67%（详见图 13）。

图 13 焦炭月出口量示意图



数据来源：海关总署，兰格数据中心

六、2026 年双焦行业展望

1、焦煤端趋势展望

展望 2026 年，焦煤市场基本面维持健康。供应端，国内煤矿在持续的安全与环保核查压力下，超产行为将持续受到严格约束，焦煤产量增长空间受限，预计焦煤产量仅能实现温和增长，整体过剩压力并不突出；需求端，终端用钢需求难以出现超预期爆发，且钢铁行业将继续推进产量调控，并在“反内卷”基调下淘汰低效产能，铁水产量预计持稳，焦炭产量增幅有限，需求驱动力度有限。

2、焦炭端趋势展望

展望 2026 年，焦炭产量供需矛盾整体可控，但仍面临产能分散与利润承压的结构性问题。目前全国焦化企业数量达 500 多家，独立焦化厂占比为 59%，钢厂自建焦化厂占比为 41%，因产业集中度偏低以及产能过剩问题，焦炭环节议价能力仍显不足，难以获得超额利润，多数焦企预计继续采取以销定产、灵活调产的经营策略，焦炭市场仍被迫采取以销定产的模式。

3、价格趋势展望

焦炭因处于煤焦钢产业链中间环节，自身对价格的驱动较弱，其行情的波动节奏将继续受到上下游定价的影响并主要由需求端引领，具体来看，价格走势将围绕铁水产量节奏波动，即在铁水增产阶段，成本支撑与需求拉动或推动价格上行；而在减产周期中，价格则面临回调压力，整体呈现宽幅震荡格局。

七、双焦行业大事记

1、【习近平总书记考察山西对煤炭产业高质量发展作出新指示】2025 年 7 月 7 日至 8 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在山西考察时指出，建设国家资源型经济转型综合配套改革试验区是党中央交给山西的一项战略任务，要进一步统一思想，保持定力，坚定有序推进转型发展。重点要抓好能源转型、产业升级和适度多元发展。要在扛牢国家电煤保供责任前提下，推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，同时着眼于高水平打造我国重要能源原材料基地，配套发展风电、光伏发电、氢能等能源，构建新型能源体系。要扎实推进传统产业转型升级，围绕发展新质生产力因地制宜布局新兴产业和未来产业，逐步形成体现山西特点、具有比较优势的现代化产业体系。

2、【五年规划建议首提“建设能源强国”】党的二十届四中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，加快建设新型能源体系。持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代，着力构建新型电力系统，建设能源强国。加强化石能源清洁高效利用，推进煤电改造升级和散煤替代。加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制。积极稳妥推进和实现碳达峰。实施碳排放总量和强度双控制度。深入实施节能降碳改造。推动煤炭和石油消费达峰。这为“十五五”时期煤炭行业高质量发展指明了前进方向、擘画了发展蓝图。这就要求行业高质量编制好“十五五”煤炭发展规划，合理制定好煤炭规划目标指标，科学谋划好一批重大改革政策，加快推进煤炭清洁高效利用，有序推动煤炭全生命周期低碳化改造，促进行业减污降碳协同增效；优化煤炭生产开发布局，合理确定煤炭生产节奏和时序，引导企业在确保煤炭安全稳定供应的前提下，按照市场需求科学组织生产，促进煤炭市场平稳运行。

3、【新版《煤矿安全规程》印发】2025 年 8 月 4 日，应急管理部发布第 17 号令，公布新版《煤矿安全规程》（以下简称《规程》）。《规程》自 2026 年 2 月 1 日起施行。《规程》包括总则、煤矿地质、井工煤矿、露天煤矿、职业病危害防治、应急救援六编和附则，共七百七十七条。《规程》明确，煤矿企业必须配备技术负责人，并根据煤矿的灾害类型、灾害

程度、生产能力和规模等设置相应的安全生产管理机构，建立健全并落实安全技术管理体系。煤矿企业必须加强安全生产管理，建立健全全员安全生产责任制与职业病危害防治责任制。煤矿企业、煤矿必须对从业人员进行安全生产教育和培训。未经安全生产教育和培训合格的从业人员，不得上岗作业。煤矿企业、煤矿应当积极推广使用自动化、智能化技术及设备，鼓励和支持矿用产品研发和先进适用技术、工艺的应用。

4、【印度将冶金焦进口限制延长六个月】印度政府 2025 年 6 月 30 日发布命令称，将现行低灰分冶金焦进口限制政策延长六个月至 2025 年 12 月 31 日。即，该措施将于 2025 年 7 月 1 日生效，直到 12 月 31 日结束。在此期间继续实施定量限制，限制力度仍与此前一致。根据政策，三、四季度进口量分别限制在 71.36 万吨，两个季度累计 142.72 万吨。分地区来看，自澳大利亚进口配额两个季度共计 51276 吨、中国 78646 吨、哥伦比亚 249771 吨、印度尼西亚 66364 吨、日本 209980 吨、波兰 506336 吨、卡塔尔 1620 吨、俄罗斯 89182 吨、新加坡 46478 吨、瑞士 81774 吨、英国 76 吨和其他国家 45662 吨。此前，印度政府于 2024 年 12 月 26 日发布命令，将从 2025 年 1 月 1 日起，对低灰冶金焦实施为期六个月的进口限制，于 2025 年 6 月 30 日自动终止。此举旨在保护国内生产商免受进口增加的影响。

5、【印度对低灰分冶金焦进口征收临时反倾销税】印度政府 2025 年 12 月 31 日发布命令，对来自澳大利亚、中国、哥伦比亚、印度尼西亚、日本和俄罗斯的低灰冶金焦进口征收 60.87 美元/吨-130.66 美元/吨的临时反倾销税，为期六个月。其中，对原产地或出口地为澳大利亚的焦炭进口征税为 73.55 美元/吨，中国为 130.66 美元/吨，哥伦比亚为 119.51 美元/吨，印度尼西亚为 82.75 美元/吨，日本为 60.87 美元/吨，俄罗斯为 85.12 美元/吨。涉案产品为灰分含量低于 18%的冶金焦炭，不包括磷含量高达 0.030%、粒度可达 30 毫米、允许 5%的粒度公差、用于生产铁合金的超低磷冶金焦。为保护国内生产商免受进口增加的影响，在过去一年时间里，印度政府已经对低灰分冶金焦进口实施了贸易管制措施。2024 年 12 月 26 日印度政府发布命令，将从 2025 年 1 月 1 日起，对低灰冶金焦实施为期六个月的进口限制，于 2025 年 6 月 30 日自动终止。在此后，印度政府在 2025 年 6 月 30 日又发布命令称，将现行低灰分冶金焦进口限制政策延长六个月至 2025 年 12 月 31 日。在此期间继续实施定量限制，限制力度仍与此前一致，将每半年进口量限制在 142.72 万吨，配额按国别划分。与此同时，一项针对来自澳大利亚、中国、哥伦比亚、印度尼西亚、日本和俄罗斯供应的反倾销调查致使印度于 2025 年 11 月征收 60 美元/吨-120 美元/吨的临时关税。