



## 2025年10、11月份煤炭市场运行综述

李明 童小娟

10月份以来，我国煤炭产量同比小幅下降，煤炭进口量同比快速下降，煤炭供给有所收缩，国内煤炭消费比较旺盛、同比由降转增，全社会存煤有所回落，煤炭供需形势相对稳定，煤炭价格逐步回升。后期，在宏观经济稳中有进、冬季取暖用煤需求旺盛等因素影响下，我国煤炭需求有望继续回升，煤炭供应将比较充足，国内煤炭供需形势或将保持总体平衡。

### 一、2025年10、11月份煤炭市场运行情况

#### （一）煤炭产量同比下降

10月份，主要产煤省区和煤炭企业扎实推进煤炭稳产稳供工作，在确保安全前提下释放煤炭产能，安全、环保等因素对部分地区煤矿生产产生负面影响，全国煤炭产量同比小幅下降、降幅有所扩大。根据国家统计局数据，10月全国规模以上原煤产量4.1亿吨，同比下降2.3%，降幅比9月份扩大0.5个百分点；10月原煤日均产量1312万吨，环比上月下降4.3%、同比下降1.2%，处于历史同期次高；1-10月全国规模以上累计原煤产量39.7亿吨，同比增加约5870万吨、增长1.5%，创历史同期新高。

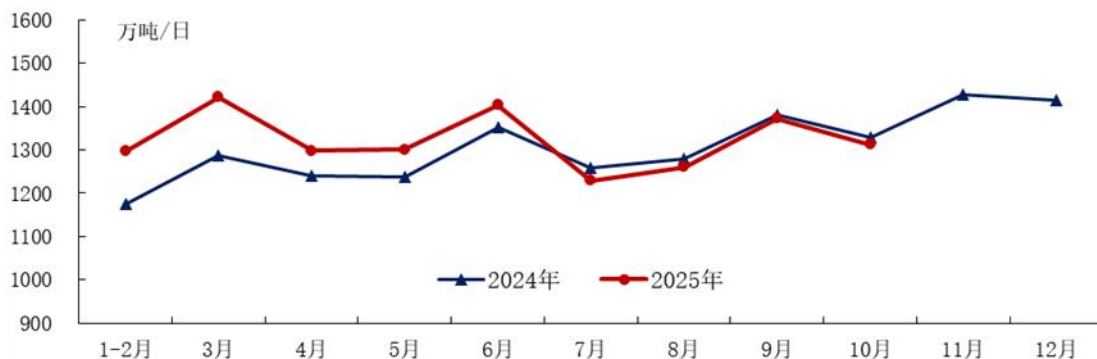


图1：2024-2025年全国规模以上原煤日均产量

重点省区看，10月份山西、内蒙古、陕西、新疆规模以上原煤产量分别为1.1亿吨、1.1亿吨、6936万吨和4482万吨，同比分别下降2.0%、下降4.6%、增长3.1%和下降8.3%。

11月上中旬，协会重点监测企业煤炭日均产量比上月增长5.4%。

## （二）煤炭进口量快速下降

10月份沿海地区电厂负荷逐渐回落，进口煤消费有所转弱，我国煤炭进口量同比快速下降、降幅扩大。根据海关数据，10月份我国进口煤炭4174万吨，同比下降9.8%、环比下降9.3%；出口煤炭36万吨，同比下降33.3%、环比下降50.7%；当月煤炭净进口量4138万吨，同比下降9.5%、环比下降8.6%。1-10月份我国累计进口煤炭3.9亿吨，同比减少4775万吨、下降11.0%；累计出口煤炭573万吨，同比增长0.7%。

分煤种看，1-10月份我国累计进口褐煤1.4亿吨、同比下降4.2%，进口动力煤1.4亿吨、同比下降21.7%，进口炼焦煤9416万吨、同比下降4.8%，进口无烟煤1283万吨、同比增长10.7%。分国别看，1-10月份我国进口印尼煤1.6亿吨、同比下降14.7%，进口俄罗斯煤7307万吨、同比下降8.3%，进口蒙古煤6968万吨、同比增长3.9%，进口澳大利亚煤6225万吨、同比下降4.0%。

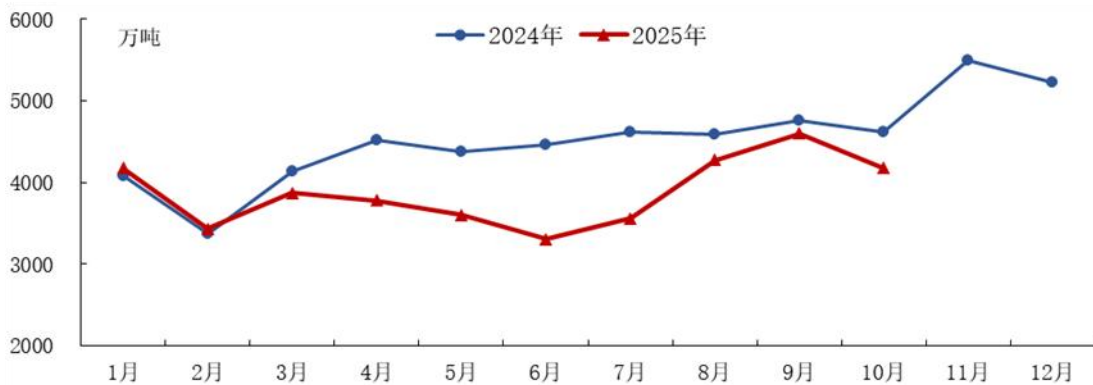


图2：2024-2025年我国煤炭月度进口量

## （三）煤炭消费同比由降转增

10月份，我国煤炭消费比较旺盛、同比由降转增，其中电力、化工用煤同比增长，钢铁、建材用煤同比下降。前10个月煤炭消费同比略有下降、降幅继续收窄。10月份我国呈现“南热北冷”气候特征，当月全社会用电量同比增长

10.4%、创历史同期新高，规模以上工业发电量同比增长7.9%、增速比上月扩大6.4个百分点，而非化石能源发电出力回落，其中水电发电量同比增长28.2%、增速回落，风电发电量同比下降11.9%、降幅扩大，光伏发电量同比增长5.9%、增速回落15.2个百分点，火电充分发挥兜底保障能源作用，10月份火电发电量同比增长7.3%、而上月同比下降5.4%，带动当月电煤消费快速增长。10月份我国规模以上生铁、水泥产量同比分别下降7.9%和15.8%，拖累钢铁和建材行业用煤下降。此外，化工行业主要耗煤产品产量同比快速增长，拉动化工用煤继续增长。

11月上中旬，北方地区陆续进入取暖季，而多地出现气温回升，水电出力继续回落，火电发电量环比有所增长、同比平稳下降，电厂煤耗水平相对平稳，电煤消费增势欠佳。

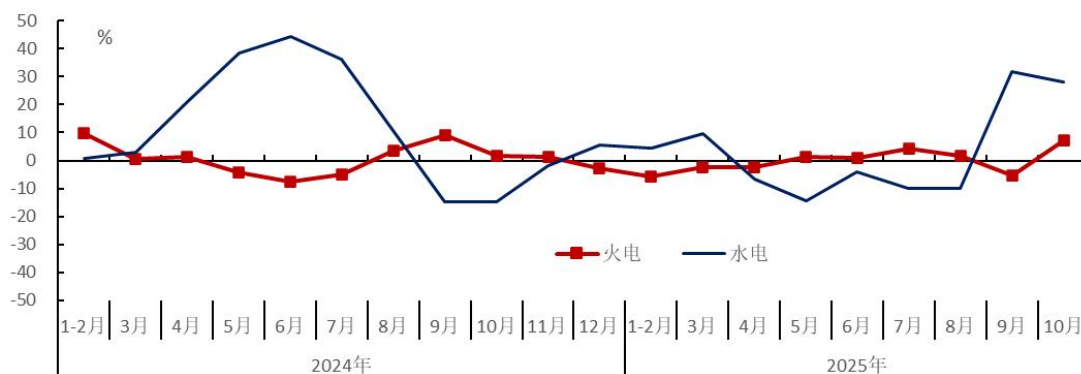


图 3: 2024-2025 年我国火电、水电发电量同比增速

#### (四) 全社会存煤有所回落

10月份，上游环节存煤向中下游环节转移，煤矿存煤环比继续下降，电厂、港口存煤环比增长，全社会存煤环比有所回落。据快报统计，10月末全国煤炭企业库存7800万吨，比上月末下降5.8%、同比增长7.9%；全国火电厂存煤2.2亿吨，比上月末增长0.5%、同比增长3.4%；环渤海港口存煤2316万吨，比上月末增长1.9%，同比下降10.4%。

截至11月下旬，重点监测煤炭企业存煤比上月末增长8.2%，火电厂存煤比上月末增长2.8%，环渤海港口存煤比上月末增长12.9%。

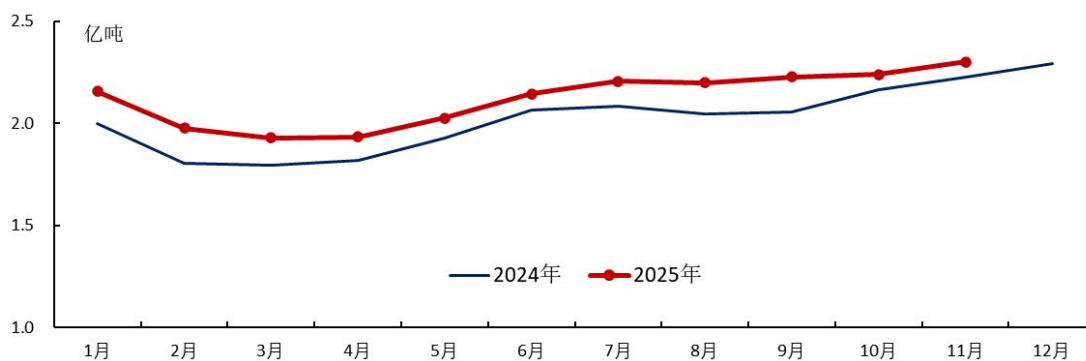


图 4: 2024-2025 年重点火电厂煤炭库存量

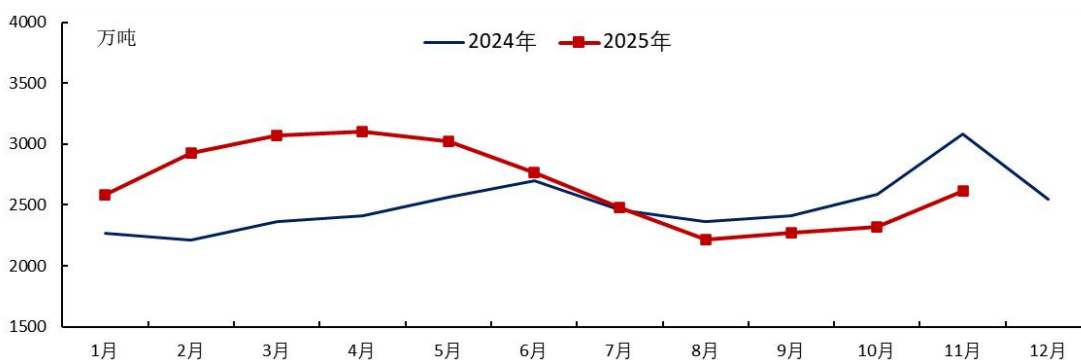


图 5: 2024-2025 年环渤海主要港口煤炭库存量

### (五) 煤炭市场价格小幅上涨

11月下旬，环渤海港口 5500 大卡动力煤现货报价 830 元/吨左右，比 10 月末上涨 60 元/吨、比年初上涨 60 元/吨、同比基本持平；山西焦肥精煤综合价格 1620 元/吨，比 10 月末上涨 50 元/吨、比年初上涨 215 元/吨、同比上涨 60 元/吨。

秦皇岛港 5500 大卡/千克动力煤综合交易价格（平仓）10 月末比 9 月末上涨 13 元/吨，11 月下旬价格比 10 月末上涨 17 元/吨，市场价格调整运行。

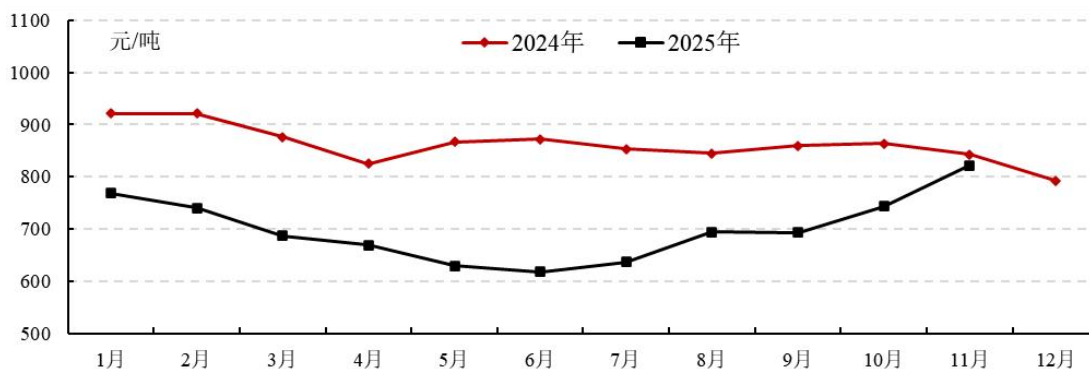


图 6: 2024-2025 年环渤海港口 5500 大卡动力煤市场报价

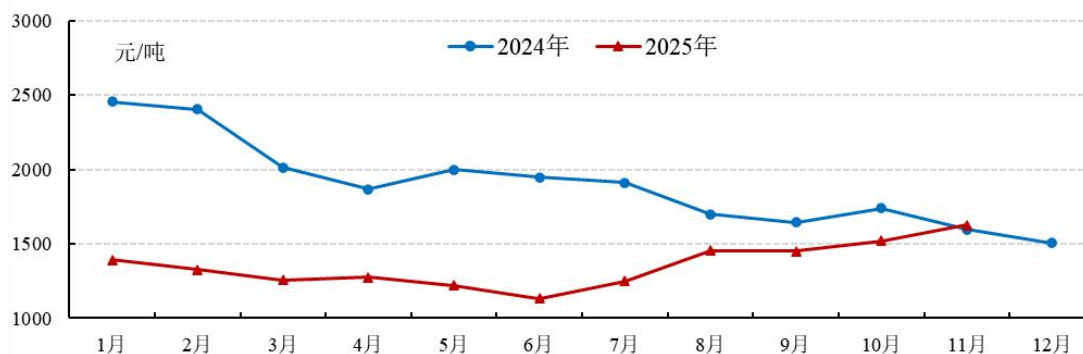


图 7：2024-2025 年山西焦肥精煤市场综合价格

## 二、后期煤炭市场走势研判

我们对今后几个月煤炭市场做出如下基本判断：

### （一）煤炭需求将进入旺季

10 月份，我国生产供给继续增长，市场销售持续扩大，转型升级态势持续，国民经济延续了稳中有进的发展态势。从后期看，尽管经济运行还面临不少风险挑战，但我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有变化，宏观政策持续发力，市场空间逐步拓展，新质生产力培育壮大，实现全年预期目标具备较多有利条件。从拉动煤炭需求的主力引擎看，房地产开发投资持续快速下降，非化石能源发电出力加大等不利于煤炭需求，但设备购置投资较快增长、工业投资平稳增长、出口依然保持一定韧性等，叠加迎峰度冬季节性需求旺盛，有利于支撑后期的煤炭需求。

从经济基本面看，工业投资平稳增长、设备购置投资较快增长、出口保持一定韧性等有利于支撑煤炭需求。

从投资看，我国现代化产业体系建设加速，新质生产力稳步发展，1-10 月工业投资同比增长 4.9%，拉动全部投资增长 1.7 个百分点。其中，制造业投资增长 2.7%，拉动全部投资增长 0.7 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 12.5%，拉动全部投资增长 0.9 个百分点，特别是太阳能发电、风力发电、核力发电、水力发电投资合计增长 10.4%。同时，大规模设备更新政策效应持续释放，设备购置投资是拉动全部投资增长的重要支点，1-10 月同比增长 13.0%，拉动全部投资增长 1.9 个百分点。

不过，房地产开发投资建设仍呈现较快下降态势，1-10 月份同比下降 14.7%；

房地产开发企业房屋施工面积、新开工面积同比分别下降 9.4%和下降 19.8%；新建商品房销售面积同比下降 6.8%。

从后期看，我国仍是世界上最大的发展中国家，未来要达到中等发达国家水平，投资空间依然巨大：加快培育壮大新质生产力，促进传统产业改造提升，需要不断增加投资；推进城市更新改造和乡村全面振兴，也需要持续加大投入；民生“补短板”投资仍需发力。

从出口看，虽然 10 月份我国货物进出口总额同比增长 0.1%，增速比上月回落，主要是由于上年同期基数较高因素影响，去年 9 月份受台风影响，部分进出口推迟到 10 月份，导致去年 10 月份基数较高。如果将 9 月份和 10 月份合并来看，今年进出口保持总体稳定。10 月 30 日两国元首会晤后，中美经贸达成新的积极共识，包括下调“芬太尼关税”税率 10%、暂停征收 24%“对等关税”继续展期一年、暂停实施对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年等。但未来美国关税政策的走向，仍取决于双边会谈进展和美国内部政经压力，关税不确定性仍强，从年内来看，出口前置压力和高基数影响下，出口仍有负增长可能，但在全球电子投资需求仍强、我国新优势产业竞争力仍突出以及对新兴市场出口不断增长的支撑下，我国出口总体韧性仍较强。

从能源结构看，新能源出力持续快速增长，加快替代煤炭需求。截至 10 月底，全国累计发电装机容量 37.5 亿千瓦，同比增长 17.3%。其中，太阳能发电装机容量 11.4 亿千瓦，同比增长 43.8%；风电装机容量 5.9 亿千瓦，同比增长 21.4%。在国家“双碳”目标下，新能源持续快速发展，预计 2025 年全年新增发电装机超过 5 亿千瓦，其中并网风电和太阳能发电合计新增装机规模超过 4 亿千瓦。2025 年底，全国发电装机容量预计达到 39 亿千瓦左右，同比增长 16.5%。其中，全国并网风电和太阳能发电合计装机有望达到 18 亿千瓦，占总装机的比重上升至 46.5%左右。火电约 15.5 亿千瓦，其中煤电约 12.7 亿千瓦。随着非化石能源装机持续增长、出力水平不断提高，对火电的替代作用总体将不断增强。

从主要耗煤行业看，预计今后一段时间下游产业用煤需求有升有降。中电联预计 2025 年全年全社会用电量同比增长 5%左右，有利于支撑全年的电煤需求，我国冬季取暖季提前到来，后期仍可能出现“冷冬”局面，发电供热用煤需求将

逐步增加。房地产市场低迷、房地产开发投资快速下降对建筑用钢、水泥等建材产品需求产生明显压制，尽管装备制造业、高技术产业、新能源等用钢需求增加以及光伏玻璃需求增长将对市场需求有所提振，但钢铁、建材用煤需求仍可能延续下降态势。煤化工企业效益改善，化肥、甲醇、乙烯等化工产品较快增长，新型煤化工稳步发展，有望带动化工用煤需求较快增长。

## **（二）煤炭供应将比较充足**

**煤炭产量有望保持高位。**11月份以来，重点监测煤炭企业煤炭日均产量环比明显增长，表明不利因素对煤矿生产的负面影响正逐渐减弱，国内煤炭生产正逐步恢复正常水平。随着国内迎峰度冬用煤旺季来临，主要产煤省区和煤炭企业将全力以赴做好迎峰度冬煤炭保供各项工作，积极适应煤炭需求起伏变化，主动调节生产节奏，稳步释放煤炭产能，充分发挥煤炭的兜底保障能源作用，切实保障重点领域和民生用煤需求，保障煤炭中长期合同履行兑现，促进煤炭供需基本平衡，预计后期我国煤炭生产水平将保持高位，全年原煤产量或将小幅增长。监管方面，近期中央安全生产巡查和环保督察陆续进驻多个省区和中央企业开展工作。以此为契机，主要产煤省区和煤炭企业持续加强安全生产和环保督察工作，强化煤矿安全生产管理和环保整治，进一步加强风险管控，严厉开展“打非治违”，防范化解煤矿安全生产风险隐患，坚决防范和遏制煤矿重特大事故发生，确保煤矿安全生产形势总体稳定。总体上，预计后期我国煤炭产量有望保持高位，部分地区煤矿产能释放可能会受到一定制约。

**煤炭进口量有望保持相对高位。**今年以来我国煤炭进口量快速下降，其中自印尼、澳大利亚、俄罗斯煤炭进口量均有下降，而自蒙古煤炭进口量小幅增长，我国煤炭进口来源结构持续调整。四季度以来我国煤炭进口量同比明显下降表明进口煤需求总体偏弱，我国进口煤供应比较充足。冬季是我国进口煤消费传统旺季，沿海地区电厂进口煤需求将比较旺盛。近期，进口煤价格跟随国内煤价起伏波动，但价格水平持续低于国内同品质煤种，总体具备价格优势、市场竞争力较强。预计后期国内用户将逐步增加对进口煤采购，我国煤炭进口量可能保持相对高位。由于去年同期进口量基数较高，四季度我国煤炭进口量同比可能继续下降，全年进口量可能快速下降。

### **（三）煤炭供需形势可能总体平衡**

依据上述对煤炭供需两个方面的分析结论，后期我国宏观经济有望延续稳中有进发展态势，房地产开发投资持续快速下降、非化石能源发电出力加大等不利于煤炭需求，但设备购置和工业投资较快增长、出口保持韧性等，叠加迎峰度冬季节性需求旺盛，有利于支撑后期的煤炭需求。供应方面，主要产煤省区和煤炭企业将全力以赴做好迎峰度冬煤炭保供工作，在确保安全的前提下稳步释放煤炭产能，积极适应需求变化，切实保障发电供热和重点领域用煤需求，预计我国煤炭产量有望保持增长。在季节性需求逐步增加、进口煤市场竞争力增强等因素影响下，后期我国煤炭进口量有望保持相对高位。

综合来看，判断后期我国煤炭需求有望继续回升，煤炭供应将比较充足，煤炭供需形势或将总体平衡，煤炭市场行情可能调整运行。