



## 2025年11、12月份煤炭市场运行综述

李明 童小娟

11月份以来，我国煤炭产量同比降幅收窄，煤炭进口量环比明显增长，煤炭供给比较充足，国内煤炭消费总体偏弱，全社会存煤有所升高，煤炭供需形势转弱，煤炭价格明显下滑。后期，在宏观经济稳定增长、冬季用煤需求旺盛、房地产市场弱势运行等因素影响下，我国煤炭需求可能相对稳定，煤炭供应总体充裕，国内煤炭供需形势或将基本平衡。

### 一、2025年11、12月份煤炭市场运行情况

#### （一）煤炭产量同比降幅收窄

11月份，主要产煤省区和煤炭企业全力做好煤炭稳产稳供工作，在确保安全的前提下释放煤炭产能，全国煤炭产量同比略有下降、降幅明显收窄，当月日均产量创年内新高。根据国家统计局数据，11月全国规模以上原煤产量4.3亿吨，同比下降0.5%，降幅比10月份收窄1.8个百分点；11月原煤日均产量1423万吨，环比上月增长8.4%，创年内新高；1-11月全国规模以上累计原煤产量44.0亿吨，同比增加6077万吨、增长1.4%，创历史同期新高。

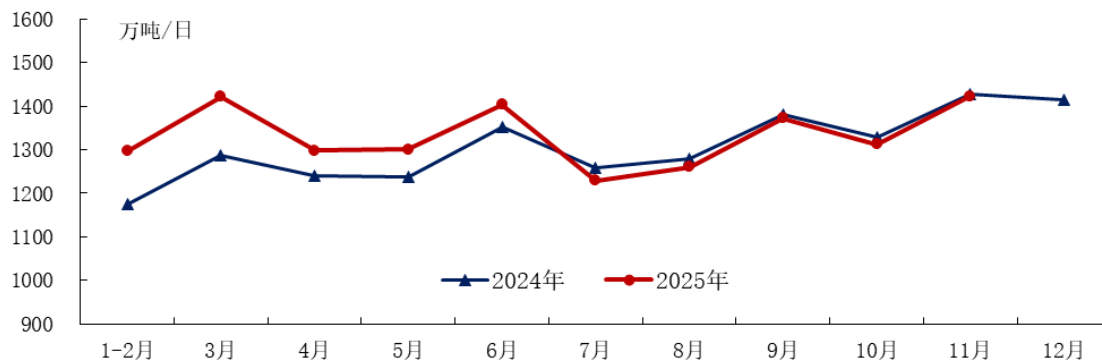


图1：2024-2025年全国规模以上原煤日均产量

重点省区看，11 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、1.15 亿吨、7293 万吨和 5000 万吨，同比分别下降 3.3%、下降 2.0%、增长 4.6%和下降 1.6%。

12 月上中旬，协会重点监测企业煤炭日均产量比上月下降 4.0%。

## （二）煤炭进口量环比明显增长

11 月份，沿海地区电厂负荷逐渐升高，进口煤消费形势好转，我国煤炭进口量环比明显增长、同比快速下降。根据海关数据，11 月份我国进口煤炭 4405 万吨，同比下降 19.9%、环比增长 5.5%；出口煤炭 44 万吨，同比增长 25.7%、环比增长 22.2%；当月煤炭净进口量 4361 万吨，同比下降 20.2%、环比增长 5.4%。1-11 月份我国累计进口煤炭 4.3 亿吨，同比减少 5867 万吨、下降 12.0%；累计出口煤炭 617 万吨，同比增长 2.2%。

分煤种看，1-11 月份我国累计进口褐煤 1.6 亿吨、同比下降 5.8%，进口动力煤 1.5 亿吨、同比下降 22.2%，进口炼焦煤 1.0 亿吨、同比下降 5.7%，进口无烟煤 1413 万吨、同比增长 8.8%。分国别看，1-11 月份我国进口印尼煤 1.8 亿吨、同比下降 15.4%，进口俄罗斯煤 8034 万吨、同比下降 8.7%，进口蒙古煤 7899 万吨、同比增长 4.9%，进口澳大利亚煤 6845 万吨、同比下降 7.7%。

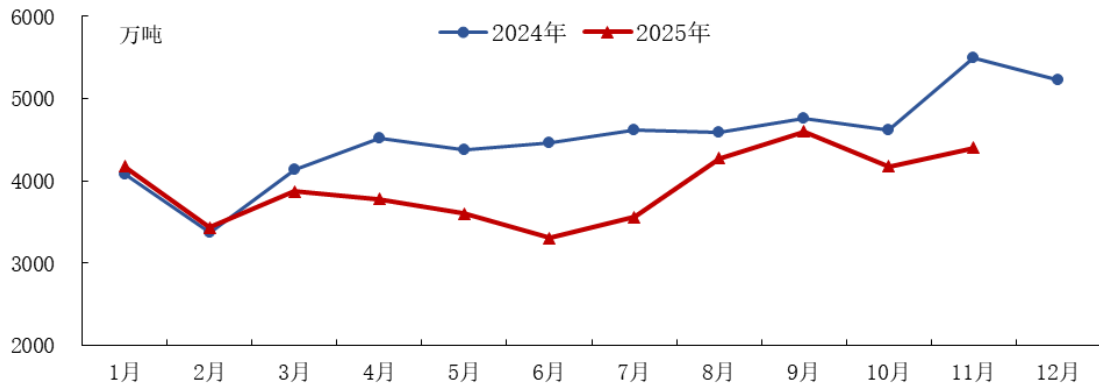


图 2：2024-2025 年我国煤炭月度进口量

## （三）煤炭消费总体偏弱

11 月份，我国煤炭消费总体偏弱、同比由增转降，其中电力、钢铁、建材用煤同比下降，化工用煤同比增长。前 11 个月煤炭消费同比略有下降、降幅有所扩大。当月我国电力需求较快增长，规模以上工业发电量同比增长 2.7%、增速比

上月回落 5.2 个百分点，其中水电发电量同比快速增长、增速继续回落，风电、光伏发电量同比高速增长、增速明显提高，火电充分发挥兜底保障能源作用，11 月份火电发电量同比下降 4.2%、而上月同比增长 7.3%，当月电煤消费同比再次负增长。11 月份我国规模以上生铁、水泥产量同比分别下降 8.7%和 8.2%，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较快增长，拉动化工用煤保持增长。

12 月上中旬，我国进入迎峰度冬用煤旺季，而大部分地区气温偏暖，新能源、水电出力情况好于预期，火电发电量环比明显增长、同比小幅下降，电厂煤耗增长乏力，电煤消费增势欠佳。

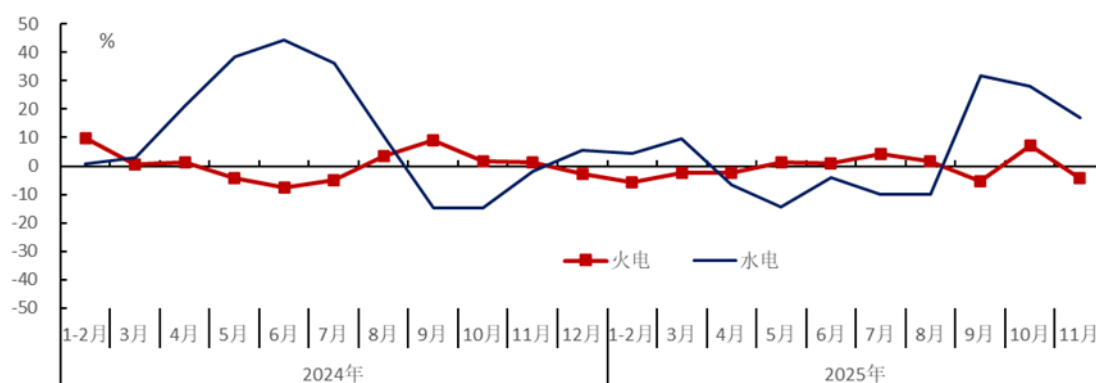


图 3：2024-2025 年我国火电、水电发电量同比增速

#### (四) 全社会存煤有所升高

11 月份，上游环节存煤继续向中下游环节转移，煤矿存煤环比下降，电厂、港口存煤环比持续升高，全社会存煤环比回升。据快报统计，11 月末全国煤炭企业库存 8100 万吨，比上月末下降 1.0%、同比增长 9.4%；全国火电厂存煤 2.3 亿吨，比上月末增长 2.8%、同比增长 3.4%，存煤可用约 35 天；环渤海港口存煤 2681 万吨，比上月末增长 15.7%，同比下降 13.0%。

截至 12 月下旬，重点监测煤炭企业存煤比上月末增长 4.4%，火电厂存煤比上月末增长 1.2%，环渤海港口存煤比上月末增长 12.9%。

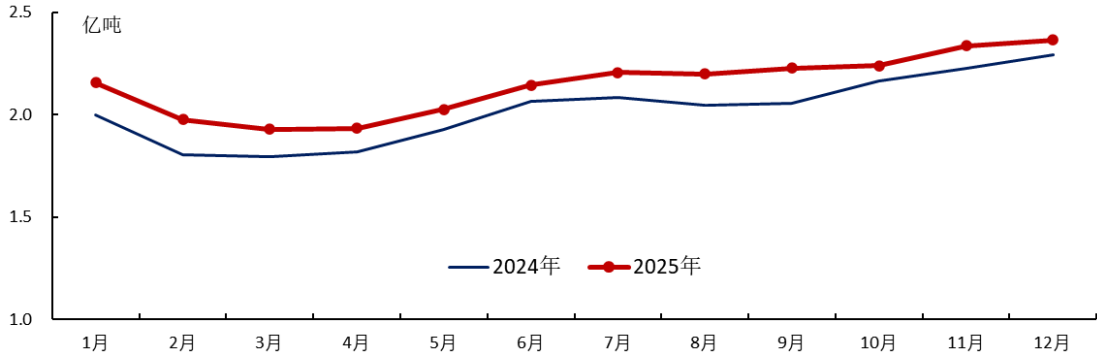


图 4: 2024-2025 年重点火电厂煤炭库存量

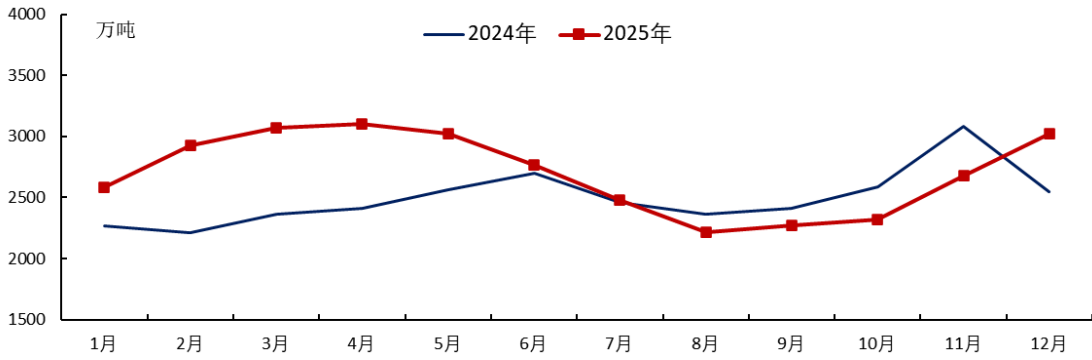


图 5: 2024-2025 年环渤海主要港口煤炭库存量

### (五) 煤炭市场价格快速下跌

12月下旬，环渤海港口 5500 大卡动力煤现货报价 690 元/吨左右，比 11 月末下跌 135 元/吨、比年初下跌 80 元/吨、同比下跌 80 元/吨；山西焦肥精煤综合价格 1525 元/吨，比 11 月末下跌 95 元/吨、比年初上涨 105 元/吨、同比上涨 40 元/吨。

秦皇岛港 5500 大卡/千克动力煤综合交易价格（平仓）11 月末比 10 月末上涨 17 元/吨，12 月下旬价格比 11 月末下跌 8 元/吨，市场价格波动运行。

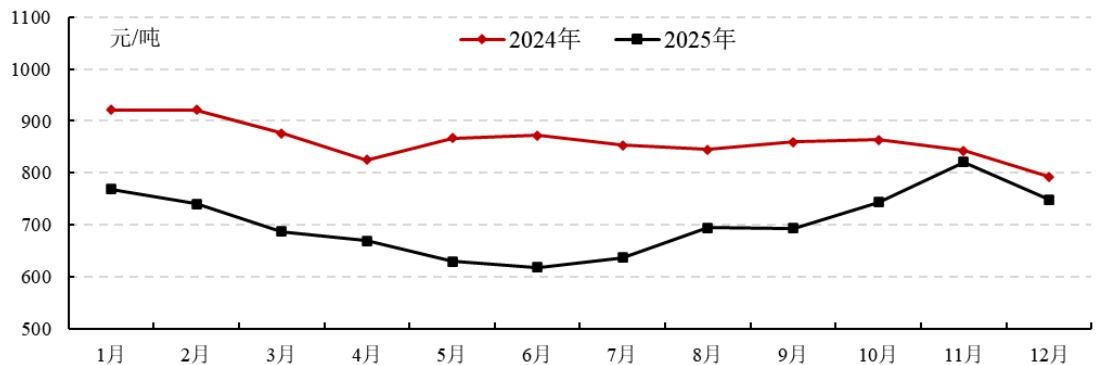


图 6: 2024-2025 年环渤海港口 5500 大卡动力煤市场报价

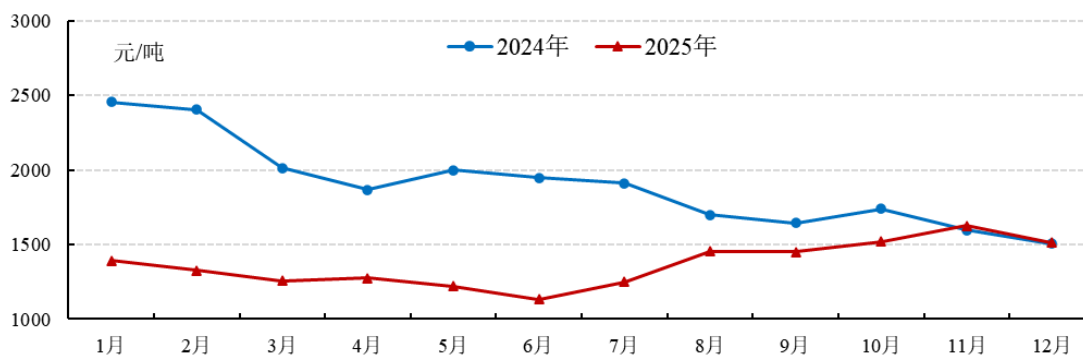


图 7：2024-2025 年山西焦肥精煤市场综合价格

## 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）煤炭需求可能相对稳定

11 月份，随着宏观政策持续显效，生产供给持续增长，市场销售继续扩大，货物进出口增长加快，国民经济延续了稳中有进的发展态势。从后期看，我国将实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，这将有利于支撑煤炭需求。

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、出口超预期增长等有利于支撑煤炭需求。

投资方面，受房地产开发投资下降等多重因素影响，投资增速下降，但扣除房地产开发投资后的项目投资保持增长。前 11 个月，固定资产投资（不含农户）同比下降 2.6%，扣除房地产开发投资后的项目投资增长 0.8%。1-11 月工业投资同比增长 4.0%，拉动全部投资增长 1.4 个百分点。其中，制造业投资增长 1.9%，拉动全部投资增长 0.5 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 10.7%，拉动全部投资增长 0.8 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 7.4%。同时，大规模设备更新政策效应持续显现，设备购置投资是拉动全部投资增长的重要支点，1-11 月同比增长 12.2%，拉动全部投资增长 1.8 个百分点。

不过，房地产开发投资建设仍呈现较快下降态势，1-11 月份同比下降 15.9%；房地产开发企业房屋施工面积、新开工面积同比分别下降 9.6%和下降 20.5%；新

建商品房销售面积同比下降 7.8%。

从未来看，我国投资潜力和空间依然巨大，推动新质生产力发展，促进城乡区域协调发展，强化教育、医疗、住房、基本公共服务等民生保障，满足人民美好生活需要，都需要持续加大投入。对于投资下降，近期相关部门推出了不少促进投资增长的措施，尤其是注重提高投资效益、激发民间投资的活力，随着相关政策逐步显效，有利于投资稳步回升。

出口方面，11 月我国美元计出口增长 5.9%，增速超出预期，其中有同期基数较低的原因，不过新兴市场工业化和全球电子周期仍是基本支撑，出口增量的拉动主要来源于对欧贸易改善，美国下调“芬太尼税”的影响尚待显效。总的看来，2025 年我国外需虽然遭遇美国关税冲击，但在“抢出口抢转口”、新兴市场需求和全球电子投资周期等因素支撑下，出口实现超预期增长。10 月 30 日，两国元首会晤后，中美经贸达成新的积极共识，美国对华新增关税下调为 10%芬太尼税+10%“对等关税”，关税压力整体趋缓。展望后期，美国关税政策的走向，仍取决于中美双边会谈进展和美国内部政经压力，关税不确定性仍强，需做好反复准备。考虑 2026 年仍处于关税扰动区间，以及全球经济低位增长、订单透支效应逐步显现、转口贸易监管趋严等因素影响，外需或有所承压，但在我国制造业竞争优势凸显、新兴市场“再工业化”需求上升等因素支撑下，今后一段时间出口仍有望保持平稳增长。

从能源结构看，非化石能源出力持续快速增长，加快替代煤炭需求。数据显示，1-11 月规上风电、太阳能发电量同比分别增长 9.6%和 24.8%，水电、核电发电量也增长了 2.7%和 8.1%，非化石能源发电出力基本覆盖了新增的电力需求，而规上火电发电量同比下降 0.7%。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。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，入冬以来我国气温整体偏暖，寒潮天气影响力度较弱，

季节性需求的拉动不及预期，不过后期或有寒潮来袭，在迎峰度冬用煤旺季、水电进入枯水期等影响下，发电供热用煤需求环比有望增长。房地产开发投资持续快速下降对水泥、玻璃、建筑用钢等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对钢材需求有所提振，总体上钢铁、建材用煤需求仍将延续下降态势。煤化工企业效益改善、产品产量较快增长将带动化工用煤需求较快增长。总体上，预计后期我国煤炭需求或将相对稳定。

## **（二）煤炭供应将总体充裕**

**煤炭产量有望保持高位。**12月份以来，动力煤市场价格旺季下跌表明我国国内煤炭供应超出实际需求，煤炭供需矛盾尚未得到根本扭转，部分煤矿降低生产负荷以缓解销售压力。后期冷空气频繁影响我国大部分地区，保障今冬明春煤炭稳定供应仍是煤炭行业企业的首要任务。预计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，积极适应煤炭需求发展变化，主动调节生产节奏，有序释放煤炭产能，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，促进煤炭供需平衡，预计后期我国煤炭生产水平将保持高位，全年原煤产量有望小幅增长。监管方面，临近岁末年初，安全、环保等行业监管部门将持续加强安全生产监管和环保督察，强化煤矿安全生产管理和环保整治，加强煤矿风险隐患排查整治，深入开展“打非治违”专项行动，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制约。

**煤炭进口量有望保持相对高位。**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不及预期。近期国内外煤价调整下行，进口煤价格跟随国内煤价起伏波动，但价格水平仍低于国内同品质煤种，总体具备价格优势、市场竞争力较强。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。预计后期国内用户将增加对进口煤采购，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）煤炭供需形势可能基本平衡**

依据上述对煤炭供需两个方面的分析结论，后期工业投资平稳增长、设备购置投资较快增长、出口超预期增长、冬季用煤旺季特征继续显现等有利于支撑煤炭需求，房地产市场弱势运行可能拖累钢铁、建材用煤需求下降，后期我国煤炭需求可能相对稳定。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有序释放煤炭产能，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。在季节性用煤需求旺盛、进口煤市场竞争力较强等因素影响下，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可能相对稳定，煤炭供应将总体充裕，煤炭供需形势或将基本平衡，煤炭市场行情可能小幅波动。