

2025



中华商务网 2025 年大宗商品 年度分析报告系列 石油焦产品篇

分析师：王兰

2025 年 12 月

网 址：www.chinaccm.cn

电 话：86-010-85725055

传 真：86-010-85725399

邮 箱：sunwj@chinaccm.com

地 址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦



ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

2025年大宗商品年度分析报告之石油焦产品篇

2025 石油焦市场形势分析 2026 年预测

2025 年 12 月





目 录

2025 年中国石油焦出厂价格走势	4
2025 年 1#石油焦价格走势	4
2025 年 2#A 石油焦价格走势	5
2025 年 3#B 石油焦价格走势	6
1.1 第一季度	8
1.2 第二季度 供需拉动, 石油焦上半年价格居高震荡	10
1.3 第三季度 市场交投趋稳, 石油焦价格稳中上行	11
2025 年中国石油市场形势展望	13
2025 国际原油供需分析	13
2025 年 1-11 月中国原油进出口数据统计	14
2025 年国际原油期货价格走势	15
2025 年秦皇岛港口 Q5500 动力煤价格走势	15
2025 石油焦下游市场需求分析	18
2.1 铝18	
2.2 预焙阳极	20
2025 年石油焦市场行情展望	22
[石油焦]: 2025 年石油焦产量	24
2025 年[石油焦]: 石油焦开工率数据分析	25
2025 年 1-11 月份中国未煅烧石油焦进出口统计数据	26
2025 年地炼焦化停工检修表	27
2025 年中石化各炼厂焦化停工检修时间及情况	30
2025 中石油及中海油焦化停工检修表	31
2025 年 12 月进口石油焦船期明细	31
2025 年 1-10 月中国石油焦表观消费量	32



2025 年中国石油焦出厂价格走势

2025 年 1#石油焦价格走势





2025年2#A石油焦价格走势

石油焦一年国内价格行情

(企业性质: 中海油 生产厂家: 中海沥青股份 产品名称: 石油焦 型号: 2#A 价格类型: 出厂价 价格单位: 元/吨)

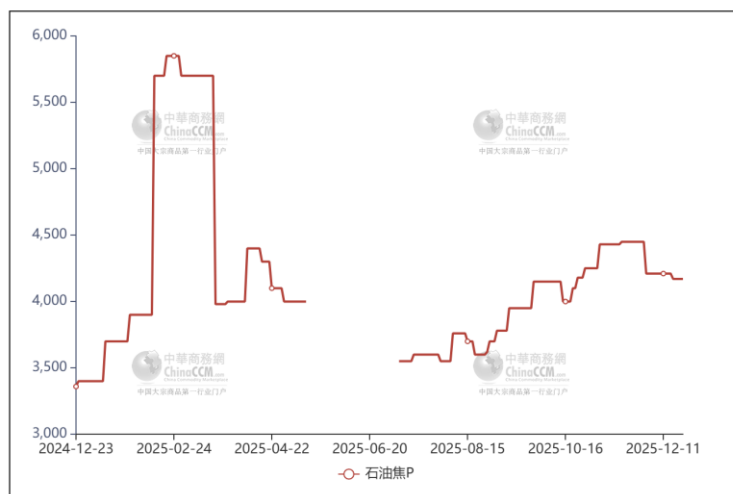
最高价: 5850 最低价: 3360 均价: 4165.85

我定制的数据

时间范围:	当日价格	比前一日	比上周	比上月
涨跌幅度:	4170	↑ 4170(0.00%)	↓ 4186(-0.38%)	↓ 4421(-5.68%)

一周 一月 一季度 年度

定制为新表



注: P 价格



2025 年 3#B 石油焦价格走势



2025 年中国石油焦市场形势回顾 2025 年国内石油焦供应市场呈现“国产收缩、进口扩容”的两极分化格局。产量方面，全年国内石油焦总产量共计 3002.59 万吨，同比 2024 年减少 6.49%，其中外销量 2550.05 万吨。减产核心驱动力来自三方面：一是炼厂检修频次增加，全年累计 74 家次炼厂实施停工检修，其中 6 家低硫焦生产企业涉及产能达 830 万吨/年，供应端收缩明显；二是炼厂生产结构调整，中石油、中海油部分炼厂因转产船燃减量生产，中石化华东、华北地区炼厂通过原料调整将高硫焦转产中硫焦，导致高硫焦产量缩减、中硫焦供应增加；三是地方炼厂经营压力凸显，受利润不佳、原料紧张等因素影响，部分地方炼厂主动减产甚至停工，进一步加剧供应收缩。

进口市场则呈现逆势增长态势，全年石油焦进口量预计达 1490 万吨，同比 2024 年增加 11.2%，其中 1-11 月进口量已达 1399.16 万吨，同比增幅 12.69%。



进口增长主要受两方面因素推动：一是价格与政策双重刺激，2025年初国内焦价快速上涨，叠加美国加征关税预期，市场主体提前布局进口订单，尤其是自美进口中高硫弹丸焦订单激增，导致二季度进口焦集中到港；二是低硫焦进口补充需求增加，海外巴西、阿根廷等国低硫焦货源陆续到港，一定程度上缓解了国内低硫焦供应紧张局面，但年初因海外炼厂检修、运输受阻等因素，进口低硫焦一度供应短缺，推动国内低硫焦价格大幅上涨。港口库存随之呈现“先降后升”的波动特征，3月库存降至年度低位后持续累积，全年整体维持相对高位水平。

2025年国内石油焦价格摆脱平稳走势，呈现显著的“涨-跌-涨”M型波动特征，不同品种价格波动幅度与节奏差异明显，结构分化态势进一步加剧。

低硫石油焦市场波动最为显著，全年呈现“宽幅拉涨-震荡下行-持续小幅回涨”走势，较年初上调幅度达710-950元/吨。具体来看，1-2月受炼厂检修减产、进口货源紧张导致供应端紧俏，叠加下游负极材料、炭素企业春节前备货需求强劲，低硫焦价连续大幅推涨；3月后下游补库完成，叠加进口焦集中到港、国内产量恢复，供应端利好消退，下游因高位成本压力放缓采购，炼厂库存堆积，价格开启下行通道；4月虽有部分低硫焦炼厂检修形成阶段性利好，但需求弱勢格局未改，价格延续弱勢；下半年随着下游负极材料企业库存消耗至低位，叠加抚顺石化等炼厂检修计划公布，下游备货需求重启，同时负极材料订单持续向好，低硫焦价进入小幅上涨阶段；11月中下旬后，下游企业年底控制库存，对高价原料接受度下降，采购节奏放缓，价格再度小幅回落。

中高硫石油焦价格同步呈现M型走势，全年波动幅度在70-1130元/吨。年初受山东地区地方炼厂减产、春节前下游铝用炭素等企业备货需求推动，价格大幅上涨；2月中旬后因价格上涨过快导致下游接货积极性减弱，价格转而下行，4-5月市场观望情绪浓厚，价格持续低迷；6月中下旬受主营低硫焦价格上涨带动，下游采购积极性回升，价格震荡上调；三季度受益于地方炼厂检修增加导致供应缩减，价格获得支撑；11月中下旬后，下游对高位价格谨慎情绪升温，炼厂出货承压，价格再度下行，后续虽有回升意愿，但受交投氛围偏弱制约，上涨空间有限。

弹丸焦市场表现相对弱勢，南方燃料市场需求欠佳，叠加煤炭价格持续低迷，



电厂、白水泥等下游行业对弹丸焦多维持刚需采购，市场需求支撑不足。上半年进口弹丸焦集中到港后库存高企，消化周期延长，虽三季度受硅企阶段性补货带动库存有所消耗，但关税变化等因素限制了市场规模扩张，价格整体上行乏力。

2025 年石油焦市场的剧烈波动，是供需、政策、成本、海外市场等多重因素共同作用的结果。政策层面，中美贸易政策变动（尤其是美国加征关税预期）直接影响进口节奏与库存变化，成为短期市场波动的重要触发点；环保政策持续发力推动行业结构调整，低硫焦因符合排放标准需求持续扩容，高硫焦则面临产能收缩压力。成本层面，国际原油价格波动影响炼厂延迟焦化装置开工意愿，叠加运费上涨推高进口成本，进一步加剧市场价格波动。海外市场方面，全球能源需求变化、国际焦价波动及运输格局调整，通过进口渠道对国内市场形成传导，加剧国内供需博弈。

行业发展趋势方面，2025 年石油焦行业加速向“低硫化、精细化、高端化”转型。低硫焦在负极材料领域的应用需求持续扩大，推动炼厂优化生产结构、提升低硫焦供应能力；针状焦等高端产品国产化进程加快，技术突破带动产品附加值提升，负极材料企业通过参股焦化厂锁定优质原料供应，产业融合趋势明显。同时，“双碳”目标推动行业绿色升级，煅烧焦单位能耗标准持续降低，环保设施改造投入增加，落后产能加速退出，行业集中度有望进一步提升。

总体来看，2025 年是石油焦行业供需格局重构、结构加速转型的一年。供应端国产收缩与进口扩容形成博弈，需求端传统领域与新兴领域分化发展，叠加政策、成本、海外市场等多重因素影响，推动市场价格呈现剧烈波动的 M 型走势。低硫焦因新兴需求支撑成为市场核心亮点，行业向低硫化、精细化转型的趋势愈发明确。展望 2026 年，随着国内焦化新装置投产，中低硫焦供应有望增加，但低硫焦仍将受益于负极材料需求增长保持高位运行，市场整体预计呈现“偏强震荡”态势，行业在结构调整中仍将面临机遇与挑战并存的格局。

1.1 第一季度

1、2025 年一季度低硫焦价格先上涨后下跌，季度内最高价与最低价价差达 2425 元/吨



2024年下半年始，低硫焦价格开始上行，至24年4季度，价格开始直线上涨，2025开年，延续24年末涨势，且涨幅更大，低硫焦均价1月2日为3291元/吨，2月5日均价为4249元/吨，3月3日均价涨至5506元/吨，而进入4月份，均价跌至4143元/吨，2月8日-3月10日，低硫焦均价均维持在5000元/吨以上，其中2月下旬低硫焦价格在5500元/吨以上。

低硫焦价格从4787元/吨涨至5519元/吨，仅用一天时间，同样从均价5328元/吨跌至4938元/吨，也用一天便达成。3月下旬低硫焦均价跌至4100-4200元/吨区间，在稳定了10天左右，低硫焦价格再度出现上涨趋势。

2、2025年一季度低硫焦供应量充足，国产焦季度产量同比增加22.6%

2025年一季度低硫焦产量达105万吨，同比增加20万吨左右，较去年增加明显，自2024年末低硫焦价格直线上涨，国内部分炼厂调整指标，例如京博石化等炼厂开始新产低硫焦，而锦州石化等传统低硫焦炼厂提升低硫焦产量，国产低硫焦数量明显增加。

而进口补充资源方面，1、2月份低硫焦进口量达16.29万吨，同比增加18%，据统计3月进口焦数量将至14万吨左右，1季度低硫焦进口量明显高于去年同期，补充资源充足。

3、低硫煅烧焦及石墨电极市场交投平淡

需求方面，作为低硫焦传统下游，东北地区低硫煅烧焦出货持续处于缓慢处境，其下游石墨电极方面，尽管1季度价格有明显上涨，但由于钢厂开工低下，需求不足，对产量没有拉动作用，石墨电极企业持续处于低负荷开工，石墨电极材料也陷入“有价无市”僵局，下游需求不足，但低硫焦价格持续上涨，煅烧企业成本倒挂，只能再度降产，维持生产，消耗低硫焦数量明显减少。



后市预测：综上所述，2025年二季度石油焦市场价格已上涨为主。

1.2 第二季度 供需拉动，石油焦上半年价格居高震荡

2025年上半年国内石油焦市场价格基本在五年均价以上震荡波动，2-5月份市场价差不断拉大。

年初国内石油焦市场行情开门红，低硫焦价格领涨，国产石油焦价格不断走高，市场价格由年初低点 2505 元/吨一路攀涨至 4527 元/吨，达到近五年以来价格高位。3月中旬开始下游需求转弱，市场成交价格不断走跌。下旬行情再度窄幅反弹，市场价格整体呈现震荡波动走势。

二季度开始国内石油焦价格不断走跌，季度均价 3232 元/吨。检修旺季来临国产石油焦供应下滑，下游企业逐步回归理性采购。受关税事件影响 4月中下旬起进口焦大量达到国内，港口现货库存高位，下游看空情绪加重，石油焦成交价格不断走跌。6月下旬起负极材料领域刚需采购拉动，市场行情再度向好，成交价格出现反弹。

下半年来看，国内检修炼厂陆续复产出焦，进口焦到港量存下滑预期，市场资源供应较为稳定。上半年石油焦市场宽幅起落，市场价格振幅 60.86%

上半年来看国内主流石油焦市场均价 3401 元/吨，同比上调 1382 元/吨，涨幅 68.43%。

一季度市场国内石油焦价格宽幅涨跌，市场高低价差达到 2070 元/吨，季度均价 3572 元/吨，市场价格振幅高达 57.95%。二季度来看石油焦市场基本维持稳中下行走势，市场高低价差缩减至 867 元/吨，季度主流市场均价 3232 元/吨，市场价格振幅下滑至 26.83%。



1.3 第三季度 市场交投趋稳，石油焦价格稳中上行

三季度国内石油焦市场维持稳中小涨趋势，整体价格幅度都处于近五年价格均值以上震荡。7-8 月份市场交投大面维稳，市场价格基本与五年均价重叠。供需双向利好支撑稳定，市场交投氛围积极。

9 月份下游采购情绪高涨，港口及国产双双降库，低硫焦价格支撑坚挺，各型号焦价持续推涨，市场现货焦价不断上行 9 月份石油焦价格延续上行走势，月度市场均价 3191 元/吨，环比增幅 3.98%，同比增幅 74.83%。9 月底市场成交价格收于 3258 元/吨，较 6 月底价格走高 307 元/吨，涨幅 10.42%。

石油焦三季度价格振幅 10.6%，市场成交风险减弱

市场价格统计分析，在经历上半年行情宽幅波动后，7 月石油焦市场处于理性调整阶段，季度价格低值出现在 7 月初，成交价格 2938 元/吨。9 月份市场交投积极，双节前期采购备货心态支撑，加之下游部分企业生产计划刚需采购，推动石油焦价格涨至 3265 元/吨。

三季度国内石油焦市场高低价差 327 元/吨，市场均价收于 3086 元/吨，季度价格振幅 10.6%，环比下滑 16.23 个百分点。市场整体交投趋稳，预计四季度石油焦价格持续稳中震荡，但由于需求端交投放缓，部分炼厂存回落可能，预计市场价格振幅波动值 18%左右。

市场供需差缩减，需求支撑市场行情向好

三季度国内石油焦整体供应量 1457.75 万吨左右，环比增加 0.14%；市场总需求量 1178.38 万吨左右，环比增加 5.59%。供应收紧，需求持续释放，三季度市场供需差同比下滑 17.78%，需求端利好拉动，石油焦价格不断走高。



后市预测：国内市场需求稍有下滑，国产资源供应稳定，进口焦整体到港有降量预期，市场供需矛盾缓和，石油焦价格多以维持稳中震荡趋势。预计低硫焦月均价 3600-4000 元/吨，中硫焦月均价 2800-3200 元/吨，高硫焦月均价 1500-1800 元/吨。

1.4 第四季度

11 月国内石油焦市场下游交投气氛尚可，主营炼厂价格上调，低硫焦价格上行，地炼价格受主营推涨影响，价格多上调为主。主营方面，本月低硫焦积极出货走量，均价上行，中高硫焦价格同步上调，炼厂出货顺畅。地炼方面，炼厂积极出货走量，11 月前期出货顺畅，价格延续涨价态势，下游买涨不买跌情绪影响，石油焦市场出货良好，但临近月底下游采购情绪不佳，多消耗库存为主，叠加炼厂指标转差，炼厂出货一般，价格出现下调。截止 11 月 25 日，11 月份国内石油焦 3B 月均价为 3725 元/吨，环比增加 319 元/吨，涨幅 9.37%。

供应方面，12 月，预计国内石油焦炼厂兰州石化 120 万吨/年延迟焦化装置计划停工检修，暂无明确复产计划，部分炼厂有调整产量可能，12 月自然天数多 1 天，石油焦供应量预计增加，对石油焦价格有利空影响。进口石油焦市场，11 月进口量预计继续减少，至 105 万吨左右。受外盘价格较高，利润空间不足等因素影响，预计石油焦进口量仍有下降空间，库存方面港口疏港速度提升，石油焦库存预计降至 270 万吨。

需求方面，煅烧焦受出货影响，价格仍存下行空间，负极企业采购需求积极，预计延续 11 月采购节奏，预焙阳极开工较为平稳，新一轮阳极定价尚不明确，市场多持谨慎观望心态，终端电解铝价格仍处高位运行，利好石油焦市场。因此下游产品价格随行就市，利润预计相对稳定。



2025 年中国石油市场形势展望

2025 国际原油供需分析

2025 年国际原油价格较 2024 年呈现“先抑后扬再趋稳”的震荡走势，核心博弈围绕 OPEC+增产节奏与全球需求复苏进程展开。上半年，全球主要经济体复苏动能放缓，美国制造业 PMI 持续低于荣枯线，欧洲经济陷入温和衰退，市场对原油需求前景担忧加剧；叠加 OPEC+逐步启动增产进程，供应宽松预期主导市场，国际油价震荡走低。WTI 原油 4 月 22 日收盘价为 68.32 美元/桶，为年内最低价格；布伦特原油 5 月 18 日收盘价为 72.56 美元/桶，触及年内低位。下半年，随着全球经济复苏态势明朗，新兴市场能源需求稳步提升，叠加 OPEC+根据市场情况灵活收紧增产节奏，地缘局势局部紧张推升避险情绪，国际油价逐步反弹回升并趋于平稳。总体来看，2025 年国际原油价格较 2024 年小幅走弱，主要受上半年需求疲软拖累，在 OPEC+产量调控的提振下，全年均价维持在 78 美元/桶附近。

石油输出国组织（OPEC）公布的 2025 年 11 月月度原油市场报告显示，该组织 2025 年 10 月原油产量增加 13.7 万桶/天至 2865 万桶/天。具体来看，沙特阿拉伯 10 月原油产量较 9 月增加 4.2 万桶/天至 912.5 万桶/天（为配合 OPEC+增产决议调整）；安哥拉 10 月原油产量增加 6.8 万桶/天至 124.5 万桶/天；伊朗 10 月原油产量维持 315.8 万桶/天，延续高位稳定态势；科威特 10 月原油产量增加 1.5 万桶/天至 257.8 万桶/天；利比亚 10 月受油田设施维护影响，原油产量减少 3.1 万桶/天至 111.2 万桶/天。据悉，OPEC+中 8 个主要产油国曾于 2023 年 11 月启动日均 220 万桶的自愿减产计划并多次延期至 2025 年 3 月，2025 年 3 月起逐步启动增产进程，4-9 月已逐步上调产量，10 月进入第二项减产计划的取消阶段并维持增产节奏。

美国能源信息署（EIA）2025 年 12 月 5 日报告显示，截至 11 月 28 日，美国商业原油库存减少 528.6 万桶至 4.51 亿桶，降幅 1.16%。当周 EIA 汽油库存增加 486 万桶至 2.283 亿桶，预期增加 98.5 万桶，前值增加 152.3 万桶；当周 EIA 精炼油库存增加 105.2 万桶，预期增加 146.8 万桶，前值减少 489.6 万桶。美国上周原油进口量增加 182.3 万桶/日至 765.5 万桶/日；上周原油出口减少 36.8 万桶/日至 442.7 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1982.5 万桶/日，较去年同期减少 1.85%。当周美国战略石油储备（SPR）库存增加 45 万桶



至 3.568 亿桶，延续阶段性补库态势。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 168.3 万桶至 3015.8 万桶。

综合来看，展望 2026 年，全球经济有望逐步摆脱疲软态势实现温和复苏，世界原油需求增速将小幅提升，但新能源替代加速推进仍对原油需求增长形成制约。供应端，美国原油产量将延续稳中上态势，预计全年产量维持在 1320 万桶/日左右；世界原油闲置产能仍较为充足，主要集中在 OPEC+产油国。另一方面，以沙特、俄罗斯为首的 OPEC+组织大概率将根据市场供需变化灵活调整产量政策，不排除在油价大幅下探时收紧供应的可能；同时，当油价处于相对理想区间（市场预期 75-85 美元/桶）时，美国将继续推进战略石油储备的补充工作。2026 年需重点关注 OPEC+产油动态、全球主要经济体经济数据、地缘局势变化及美国 SPR 补库进度等核心影响因素。

2025 年 1-11 月中国原油进出口数据统计

单位：万吨 美元/吨

石油原油	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2025 年 1 月	4116.68	2265936.48	48.31	-
2025 年 2 月	4268.77	2443232.73	79.37	-
2025 年 3 月	5141.4	2858578.28	40.95	-
2025 年 4 月	4806.14	2517990.47	20.06	-
2025 年 5 月	4660	2314551.72	17.71	-
2025 年 6 月	4988.82	2419291.53	126.03	-
2025 年 7 月	4720.39	2412103.01	31.89	-
2025 年 8 月	4949.2	2512478.28	15.86	-
2025 年 9 月	4725.18	2393990.82	14.84	-
2025 年 10 月	4835.73	2425350.64	17.21	-
2025 年 11 月	5089.06	2450316.19	7.95	-



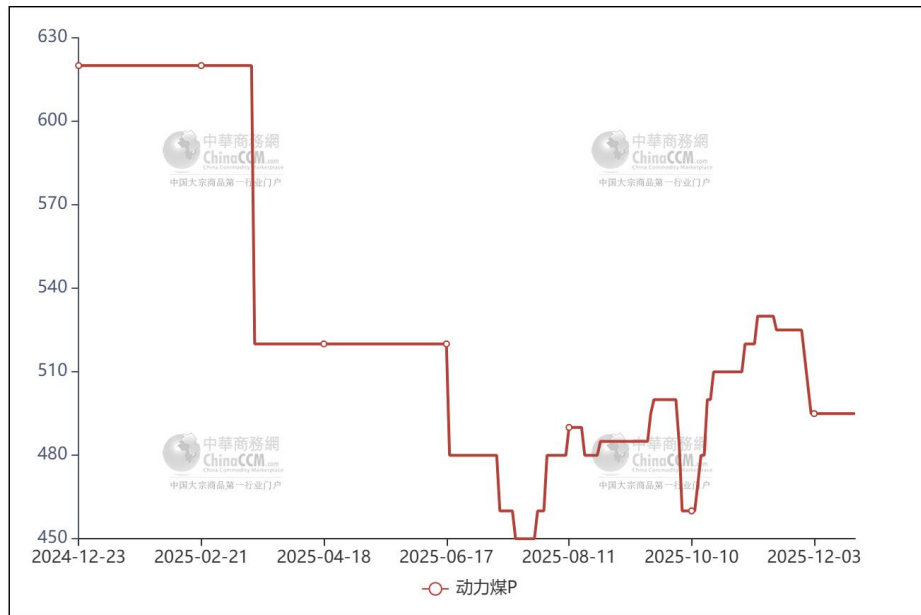
2025 年国际原油期货价格走势

单元：美元/桶



2025 年秦皇岛港口 Q5500 动力煤价格走势

单元：元/吨



注：P 价格

2025 年国内动力煤供应同比小幅增长，煤炭企业持续落实稳价保供政策，优质产能有序释放，同时进口煤通关效率提升、来源国多元化推进，进口量同比增幅扩大，整体供应保持充裕；但下游需求结构性分化，火电需求受新能源发电替代影响增长乏力，非电行业需求虽有回暖但不及预期，国内煤炭库存呈“淡季累库、旺季去化缓慢”态势，全年市场延续“旺季不旺、淡季更淡”的特征，动力煤供略大于需的基本面未发生根本改变。我国经济复苏动能持续增强对煤炭需求形成一定支撑，但新能源转型加速背景下需求弹性减弱，全年动力煤价格较 2024 年小幅回落，整体在合理区间内震荡运行。

2025 年动力煤市场走势可分为四大阶段，核心围绕“供应宽松、需求分化、库存高企、政策调控”四大主线展开：

第一阶段（1-2 月）：呈现波浪型震荡走势。1 月春节期间，晋陕蒙主产地部分中小型民营煤矿停产放假，环渤海港口市场煤流通资源偏少，贸易商挺价意愿较强，价格维持节前平稳态势。2 月初正值春节用煤淡季，下游工业企业复工复产进度慢于预期，电厂日耗处于低位，拉运积极性不足；环渤海港口出现“调进大于调出”格局，煤炭压港现象凸显，动力煤价格大幅回落，直至 2 月中旬跌至低位后企稳。下半月随着价格触及成本线，电厂刚性采购需求释放，价格止跌反弹；随后山西某主力煤矿发生安全事故，市场情绪集中发酵，叠加部分贸易商惜售，价格短暂上行。但终端需求跟进乏力，随着传统消费淡季来临，动力煤市



场再度进入持续下跌阶段。

第二阶段（3-6月）：价格持续下行，市场进入深度淡季。3月中旬后，下游需求持续低迷，叠加港口库存高位累积、进口煤集中到港补充市场，动力煤价格受多重利空因素压制持续下行。5月需求仍未出现实质性起色，大秦铁路春季检修结束后，港口调入量恢复高位，库存继续攀升，动力煤价格在底部徘徊。进入6月，主流市场煤价格进入长协限价区间，叠加南方水电出力逐步增加对火电的替代效应显现，基本面利空占据主导，动力煤价格重心持续震荡下移，部分煤种价格触及年内低位。

第三阶段（7-8月）：迎峰度夏开启，但旺季不旺特征显著。7月起国内多地进入高温天气，迎峰度夏正式启动，电厂耗煤量同比大幅增加；但前期主产地增产保供成效显著，沿海电厂库存始终维持在30天以上的安全高位，采购需求以刚性补库为主，拉运数量有限且普遍压价采购。期间主产地安全检查力度加大，多起煤矿事故导致安全形势严峻，部分煤矿阶段性减产，产量略有收缩，但未能改变市场宽松格局，动力煤价格仅短暂企稳后再度小幅走低，未出现传统旺季的上涨行情。

第四阶段（9-10月）：供应收缩叠加需求回暖，价格震荡回涨。9月起主产地安全监管保持高压态势，多地煤矿因年度产量完成度较高，为规避安全风险主动降低开工率，市场供应明显收缩；同时秋季工业生产旺季来临，下游冶金、化工、水泥等非电行业采购需求稳步增加，叠加北方地区启动冬季民用块煤储备，市场需求集中放量，动力煤价格开启回升通道。10月铁路秋季检修启动，北港调入量减少，库存持续下降至年内相对偏低水平，进一步助推价格上涨。

产量方面：全国原煤产量稳步增长，2025年政策延续“保供应、稳价格”导向，晋陕蒙宁等主产地优质产能持续释放，全年原煤产量预计达46.8亿吨，同比增长2.1%。分月度来看，1-2月受春节放假影响产量同比略降，3-6月产量持续回升，7-8月受安全检查影响产量小幅波动，9月后产量逐步回升，旺季供需呈现紧平衡态势。

库存方面：春节后工业经济复工复产节奏放缓，叠加天气逐步回暖，电厂库存维持高位安全水平，长协煤拉运平稳，市场煤接货情绪偏弱；3-5月处于传统用煤淡季，供暖期结束，电厂集中开展春季检修，日耗大幅下降，在长协煤持续兑现、消耗回落的双重影响下，电厂补库压力较小，市场煤采购积极性低迷，港口及电厂库存持续累积；6月迎峰度夏开启，沿海地区发电量激增，日耗增加带动电厂、港口库存逐步消化；7-10月高温天气辐射范围扩



大，电厂需求进一步提升，但受前期供给宽松影响，库存始终处于近年来高位，去化速度慢于预期。

整体来看，短期来看，供给端受“中秋、国庆双节+重大会议”期间安全监管加码及煤矿事故频发影响，主产地安全检查保持高压态势，煤炭供给或出现阶段性紧缺；叠加10月铁路秋季检修导致北港库存下降，供需格局短期偏紧。需求端钢铁、化工等非电行业需求稳步增加，10月进入电煤冬季储备关键期，电厂补库需求集中释放，同时国际动力煤市场受印度、欧洲冬季补库需求提升带动价格上涨，对国内市场形成一定支撑，若供应收缩持续，动力煤价格仍有上行空间。长期来看，在稳价保供政策持续发力及进口煤补充作用下，国内煤炭供应能力保持宽松；虽然新能源汽车、高端制造等行业景气度较高，但整体经济转型过程中煤炭需求释放有限，叠加新能源发电替代效应持续增强，煤炭价格上行空间受限。从中长期维度判断，市场煤价格在阶段性供应偏紧与长期需求疲软的博弈中，大概率呈现区间偏强震荡运行态势。

2025 石油焦下游市场需求分析

2.1 铝

2025 年铝价走势：外盘弱势震荡，现货偏强运行

2025 年铝价较 2024 年整体小幅回落（现货均价同比跌约 3.5%）。

外盘方面：2024 年中东地缘冲突缓和后，海外天然气价格回落至低位（欧洲 TTF 均价约 28 欧元 / 兆瓦时），叠加欧美制造业 PMI 持续低于荣枯线（美国 47.2、欧元区 46.8），外盘铝价全年震荡走低，高点仅 2380 美元 / 吨，年末收于 2150 美元 / 吨附近。

现货方面：国内西南地区夏季水电供应偏紧（云南来水同比减少 12%），局部电解铝产能减产约 50 万吨，对现货铝价形成短期支撑；后续随着新疆、内蒙古新增绿电产能释放（全年新增产能约 120 万吨），供应压力小幅显现，但汽



车轻量化（新能源汽车铝用量同比增 18%）、光伏边框（需求增 22%）等终端需求回暖，叠加铝锭社会库存长期维持在 45 万吨以下（同比降 15%），现货铝价全年呈“震荡偏强”走势，均价较 2024 年微涨 1.2%，年末收于 18200 元 / 吨左右。

2025 年电解铝开工率：同比微增，区域产能结构优化

2025 年电解铝开工率较 2024 年上涨约 2.1%，全年平均开工率达 89.3%。

减产情况：2025 年 2-3 月，云南、贵州因“绿电消纳指标调整”临时减产约 30 万吨；7 月四川极端高温导致工业用电紧张，局部产能减产约 15 万吨，但减产规模较 2023 年明显收窄。

新投产方面：内蒙古、新疆绿电项目集中释放产能（全年新增合规产能约 180 万吨），甘肃、青海的再生铝产能（年产能 50 万吨）也逐步落地，电解铝总产能突破 4600 万吨，供应端增量显著。

2025 年铝棒产量：同比增 6%，供应阶段性过剩

2025 年 1-9 月铝棒产量同比增长 6.0%，全年产量预计达 1280 万吨。

年初受春节假期影响，铝棒企业开工率降至 60% 以下，2 月后复工复产提速；广西、河南新增铝棒产能（合计 30 万吨 / 年）落地，3-5 月“金三银四”需求旺季带动产量环比增 12%。

6 月后铝价高位回落，下游加工企业畏高情绪升温，叠加部分棒厂成本倒挂（加工费降至 300 元 / 吨以下），7-8 月铝棒产量环比下滑约 8%；10 月山东某铝棒企业设备检修（影响产能 15 万吨 / 年），短期产量减少约 3 万吨 / 月，但全年铝棒供应仍过剩约 25 万吨，社会库存维持在 18 万吨左右高位。

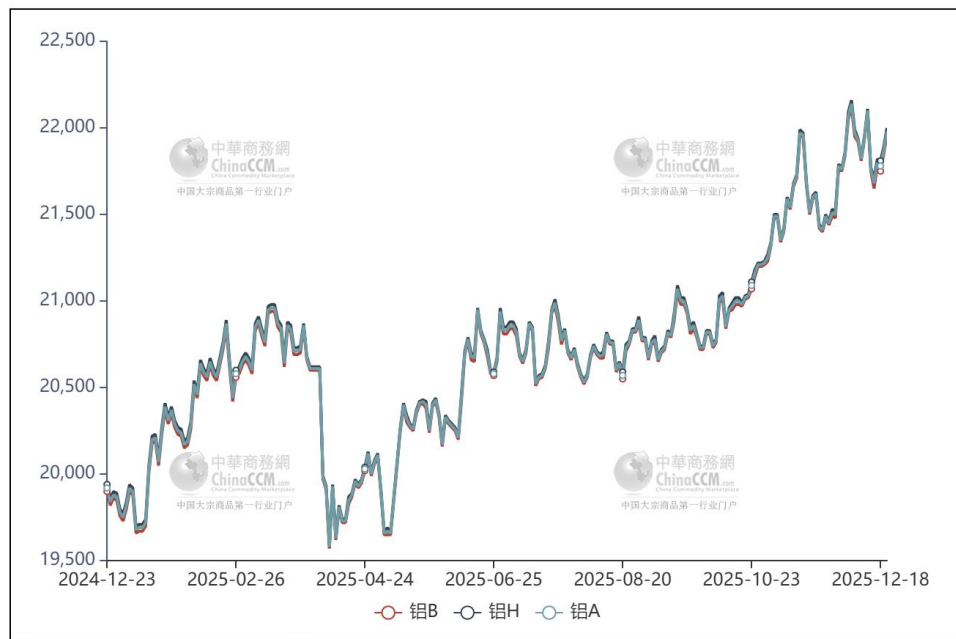


2025 年氧化铝市场：价格 “跌 - 稳 - 微涨”，均价同比降 2%

2025 年氧化铝价格呈 “上半年回落、下半年企稳” 走势：

上半年国内氧化铝新增产能（山西、广西合计 80 万吨 / 年）释放，供应过剩导致价格跌至 2200 元 / 吨附近；下半年受海外氧化铝厂罢工影响，进口量减少约 10%，国内价格回升至 2350 元 / 吨，全年均价较 2024 年下跌约 2%。

2025 年铝行业供应增量明显，但终端需求（新能源、汽车）支撑较强，铝锭库存维持低位，现货铝价整体偏强；外盘受海外经济疲软影响，价格弱势运行。



注：B 最低价 H 最高价 A 平均价

2.2 预焙阳极

2025 年预焙阳极市场行情：弱稳震荡，行业利润边际改善



2025 年中国预焙阳极市场整体呈 “弱稳运行、利润微修复” 态势：上半年价格小幅下探后企稳，全年均价较 2024 年微跌 1.8%；原材料（石油焦、煤沥青）价格波动收窄，成本端支撑弱于往年，但下游电解铝需求结构性回暖，行业亏损幅度较 2023-2024 年收窄。

2025 年价格走势：上半年微跌，下半年企稳

上半年：原材料石油焦（中硫焦均价同比跌 4.2%）、煤沥青（均价同比跌 3.5%）价格延续弱势，叠加国内电解铝新增产能释放节奏放缓，预焙阳极市场交投清淡，企业以长单执行为主，价格从年初的 4800 元 / 吨小幅下探至 4650 元 / 吨，部分中小型商业阳极企业降负荷至 70% 运行，行业亏损面约 35%（较 2024 年收窄 10 个百分点）。

下半年：新疆、内蒙古绿电电解铝产能集中投产（新增产能约 90 万吨），叠加东南亚电解铝厂补库需求回暖（出口量同比增 12%），预焙阳极需求边际改善；原材料价格止跌小幅反弹（石油焦涨 2.0%），推动预焙阳极价格回升至 4750 元 / 吨并维持稳定，行业亏损面收窄至 20% 以内。

2025 年产量：供应稳增，区域产能释放明显

2025 年预焙阳极总产量同比增长约 5.2%，市场供应充足：

上半年受价格弱势影响，部分商业阳极企业 “以销定产”，但未出现大规模减产；下半年云贵地区电解铝复产 + 西北新增电解铝产能落地，带动区域性预焙阳极需求回暖，云南、贵州新投预焙阳极产能（合计 60 万吨 / 年）满负荷运行，产量释放明显，全年总产量突破 1800 万吨。



2025 年预焙阳极市场 “成本端支撑偏弱、需求端结构性回暖”，价格呈弱稳震荡走势，行业利润较此前两年边际改善；供应随电解铝产能扩张稳增，整体供需维持弱平衡。

2025 年石油焦市场行情展望

2025 年中国石油焦市场整体呈现跌宕起伏的“M”型走势，供需关系阶段性逆转推动价格大涨大落。国内炼厂检修减产增加导致国产供应收缩，叠加进口量同比显著增长，港口库存高位波动；下游负极材料订单持续增加提供核心支撑，传统炭素行业刚需托底，但高硫燃料焦需求受煤炭行情低迷拖累表现欠佳。全年市场在供应收缩与进口补充、需求增长与成本压力的多重博弈中运行，行业呈现结构性分化特征。

2025 年石油焦市场核心运行逻辑围绕“供应结构分化、需求结构性增长、进口量激增扰动供需”展开。具体走势可分为三大阶段：

第一阶段（1-2 月）：供应紧俏叠加备货需求，价格大幅推涨。年初国内低硫焦炼厂停工检修计划集中，6 家主要低硫焦企业检修涉及产能达 830 万吨/年，国产低硫焦流通量锐减；同时进口低硫焦货源多已提前预订，港口低硫焦库存延续低位。叠加春节前后下游负极材料、炭素企业集中备货补库，低硫海绵焦海外招投标价格大幅拉涨，国产焦同步跟涨，低硫焦价格较年初开启快速上行通道。

第二阶段（3-5 月）：进口集中到港叠加需求退坡，价格震荡下行。3 月下旬补库操作基本完成，企业对高位价格承受能力不足，采购意愿显著回落，观望情绪升温；同时前期受焦价上涨及美国加征关税预期刺激的进口订单集中到港，1-5 月进口量同比增幅扩大，港口库存从 3 月的年度低位持续累积。国内炼厂产能也逐步恢复，供应端利好消退，市场供需格局逆转，石油焦价格开启下行通道，部分炼厂为缓解库存压力启动保价销售。其中高硫弹丸焦受集中到港影响，库存消化周期延长，出货承压尤为明显。



第三阶段（6-11月）：供应收缩叠加需求回暖，价格震荡回涨后趋弱。6月中下旬起，主营低硫焦价格上涨带动地炼市场情绪回升，下游企业采购积极性提高，推动中高硫焦价格同步震荡上调；三季度国内个别低硫焦炼厂再次进入检修周期，叠加下游负极材料和钢用炭素企业备货操作积极，率先推涨低硫焦价格，中高硫焦及进口焦顺势跟涨，三季度均价较二季度显著回升。但11月中下旬后，负极材料企业年底控制库存，受终端电池市场去库压力传导，普遍对高价原料接受度下降，采购以“小单、多批”的刚需为主，追涨意愿不强，中低硫焦价格出现松动；高硫焦虽供应有所缩减，但受煤炭行情持续弱势拖累，需求支撑不足，价格上行空间受限。

供应端核心特征：结构性分化显著，国产收缩与进口激增并存。2025年国内石油焦总产量共计3002.59万吨，同比2024年减少6.49%，其中外销量2550.05万吨。减产主要源于三方面：一是炼厂检修家次增多，全年累计达74家次；二是主营炼厂产品结构调整，中石油大港石化因生产船燃减量、中海油舟山石化受船燃计划下放减产，中石化华东和华北部分炼厂将高硫焦转产中硫焦，导致高硫焦产量减少、中硫焦产量增加；三是地方炼厂受利润不佳、原料紧张影响，整体供应缩减，部分企业如潍坊孚美转产针状焦进一步减少石油焦供应量。进口方面，2025年全年进口量预计达1490万吨，同比增长11.2%，1-11月进口量已达1399.16万吨，同比增幅12.69%，主要以低硫微量石油焦和高硫普货为主，其中美国中高硫弹丸焦受关税政策影响，成本波动较大。

后市预测：从供应端看，2026年暂无新增延迟焦化装置，国产石油焦供应预计基本保持稳定，仍将延续“低硫焦供应偏紧、中高硫焦供应相对充裕”的结构特征。炼厂产品结构调整趋势大概率延续，高硫焦转产中硫焦的操作或持续，进一步影响中高硫焦供需平衡；进口方面，受全球航运成本波动（2025年美国墨西哥湾至印度、土耳其航线运费曾升至年内高位）及贸易政策变化影响，进口量增长势头或放缓，但仍将是补充国内供应的重要力量。



需求端来看，新能源市场政策支持力度持续，负极材料行业仍将保持增长态势，成为石油焦需求的核心增长点；传统铝用炭素行业刚需稳定，为市场提供底部支撑。同时部分炼厂已开始试产“储能专用焦”，海绵焦流向分布将进一步优化。但高硫燃料焦需求仍受煤炭价格低迷压制，短期内难有显著改善。

[石油焦]：2025 年石油焦产量

表 1-1 2023 年石油焦全国产量统计表

产品名称	1 月产量	1 月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	309.93	309.93
	2 月产量	2 月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	242.4	552.33
	3 月产量	3 月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	179.9	732.23
	4 月产量	4 月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	210.3	942.53
	5 月产量	5 月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	251.85	1194.38
	6 月产量	6 月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	250.48	1444.86
	7 月产量	7 月累计产量



	本月实际	本月累计
石油焦	211.54	1656.40
	8月产量	8月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	206.27	1862.67
	9月产量	9月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	206.73	2069.40
	10月产量	10月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	212.58	2281.98
	11月产量	11月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	210.63	2492.61
	12月产量	12月累计产量
	本月实际	本月累计
石油焦	222.75	2715.36

2025年[石油焦]：石油焦开工率数据分析

开工率：开工率同比微降（约 2.3%），产量小幅收缩（月均减产约 4-6 万吨），但石油焦价格延续弱势震荡运行。

主营方面：中石油炼厂石油焦出货节奏放缓，以长约订单交付为主，价格多维持稳价策略；中海油炼厂节后出货承压，部分区域成交价格环比下行 10-20 元 / 吨；中石化炼厂出货相对平稳，仅个别高硫品规价格零星回调 5-10 元 / 吨。



地炼市场：石油焦交投氛围偏淡，多数炼厂下调价格（幅度 15-30 元 / 吨）以去库，少数中小型炼厂持稳观望，仅 2 家因原料指标优化（硫含量下降 0.2 个百分点）小幅上调价格。

从流通端看：库存累计幅度达 18%（月均累库约 8 万吨），主营炼厂出货周转率下降，地炼环节累库现象突出——尽管开工率、产量双降，库存仍处于近 12 个月高位，核心源于下游需求疲软，仅维持刚需采购。

低硫碳素市场持续低迷，叠加华北煅烧焦价格受原料成本下探影响走跌 20-35 元 / 吨，市场看空情绪加重，对低硫焦需求支撑不足；西北铝用碳素行业冬储积极性偏弱，企业利润压缩至 5% 以下，对中高硫石油焦的采购量环比减少 12%，进一步弱化市场支撑。因此，2025 年周期内石油焦价格以震荡调整为主，多数炼厂通过小幅调价促进出货。

2025 年 1-11 月份中国未煅烧石油焦进出口统计数据

单位：万吨，万美元

产品	年份	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
未煅烧石油焦	2025 年 1 月	121.42	17790.55	0.76	318.20
	2025 年 2 月	117.99	17989.21	0.68	318.48
	2025 年 3 月	112.52	17958.42	0.63	329.35
	2025 年 4 月	182.31	34348.35	1.31	680.19
	2025 年 5 月	172.81	34280.03	0.72	452.46
	2025 年 6 月	122.56	25851.31	1.96	816.21
	2025 年 7 月	140.25	28427.4	0.62	435.12
	2025 年 8 月	103.04	20511.42	2.56	1021.24
	2025 年 9 月	122.48	26131.06	5.75	1105.38
	2025 年 10 月	113.24	25481.18	2.69	1461.81
2025 年 11 月	90.55	21120.70	2.51	1345.28	



2025 年地炼焦化停工检修表

所属	炼厂名称	装置能力	检修时间	开工时间
地方炼厂	清源石化	140	2023/12/27	9月5日
	广饶正和	80	2024/5/10	10月14日
	弘润昌邑	140	2024/6/25	7月18日
	日照岚桥	130	2024/7/5	1月14日
	金诚石化	120	2024/10/24	12月2日
	华星石化	140	2024/10/25	11月14日
	京博石化	100	1月6日	7月1日
	日照岚桥	130	2月13日	5月14日



尚能石化	100	2月21日	2月28日
友泰科技	180	2月24日	4月14日
亚通石化	160	3月11日	3月31日
金诚石化	60	3月20日	待定
汇丰石化	100	4月1日	待定
东明(中油)	100	4月1日	待定
榆林华航	40	4月14日	待定
齐润石化	160	5月20日	7月10日
海科瑞林	120	6月6日	7月20日
华联石化	40	6月11日	8月26日



	宝来石	100	7月21日	8月5日
	化	100	8月13日	9月24日
	弘润石	140	8月19日	10月1日
	化			
	神木天	50	8月25日	9月26日
	元			
	天津东	25	8月26日	9月5号
	盛			
	金诚石	60	8月27日	11月27日
	化			
垦利石	40	9月12日	10月15日	
化	40	9月12日	12月3日	
岚桥石	130	10月23日	待定	
化				
万达天	180	10月30日	11月11日	
弘				
江苏新	100	12月1日	待定	
海				



2025年中石化各炼厂焦化停工检修时间及情况

所属	炼厂名称	装置能力	检修时间	开工时间
中石化	茂名石化	100	2024/12/1	1月21日
	上海石化	100	2月14日	4月18日
	扬子石化	240	2月14日	3月1日
	九江石化	100	3月17日	5月13日
	高桥石化	260	3月20日	5月20日
	北海炼化	140	3月25日	5月27日
	济南炼化	70	4月13日	6月15日
	天津石化	90	4月15日	6月10日
		230	4月25日	6月12日
	湖南石化	120	4月20日	7月2日
	燕山石化	160	5月20日	8月28日
	齐鲁石化	140	6月12日	6月21日
	青岛石化	250	6月27日	8月25日
	上海金山	120	8月4日	10月4日
	镇海炼化	200	9月26日	11月24日
	广州石化	100	10月17日	待定
洛阳石化	140	10月22日	11月16日	



2025 中石油及中海油焦化停工检修表

所属	炼厂名称	装置能力	检修时间	开工时间
中石油	锦西石化	150	4月11日	5月27日
	大庆石化	120	4月12日	4月24日
	克拉玛依	100	5月8日	7月1日
	辽河石化	100	5月18日	5月31日
	兰州石化	120	6月5日	7月4日
	抚顺石化	240	8月15日	10月10日
	兰州石化	120	10月20日	11月7日
	云南石化	120	10月24日	待定
	兰州石化	120	12月2日	12月24日
中海油	中沥滨州	100	5月9日	7月8日
	泰州石化	100	7月1日	7月14日

2025 年 12 月进口石油焦船期明细

产地	数量	品质	灰份	到港时间
美国	5	高硫海绵焦	低灰	12月下旬



美国	5	S1.2 海绵焦	低灰	12月
巴西	2	低硫海绵焦	低灰	12月
阿根廷	3	低硫海绵焦	低灰	12月
欧洲	5	中硫海绵焦	低灰	12月
哥伦比亚	5	中硫弹丸焦	低灰	12月
中国台湾	5	高硫海绵焦	低灰	12月
美国	5	S4.5 海绵焦	低灰	12月
加拿大	4	中硫+高硫海绵焦	低灰	12月
日本	1	高硫海绵焦	低灰	12月底
委内瑞拉	5	高硫海绵焦	低灰	12月初
委内瑞拉	5	高硫海绵焦	低灰	12月下旬
阿联酋	1.5	煅烧焦	低灰	12月

2025年1-10月中国石油焦表观消费量

单位：万吨

时间	产量	中石化产量	中石油产量	中海油产量	地炼产量	进口量	出口量	表观消费量
2025年10月	285	99.5	48.2	16.5	122.8	115.6	1.3	399.3
2025年9月	280	97.8	47.5	17.2	117.5	95.8	3.5	372.3
2025年8月	270	98.2	49.3	15.8	107.7	98.2	0.6	368.3
2025年7月	272	95.6	44.2	17.5	114.7	112.1	0.3	383.8
2025年6月	262	93.5	44.5	15	109	142.3	1.6	402.7
2025年5月	253	92.2	43.3	12.1	106.4	150.5	0.9	402.6



2025 年 4 月	265	99	46.3	9.4	110.3	195.6	0.6	459.9
2025 年 3 月	271	100	44.8	14	112.2	178.5	2.6	446.9
2025 年 2 月	258	93	39.9	17.2	109.9	158.2	0.5	416.6
2025 年 1 月	262	96.1	34	17.5	115.4	175.2	4.9	432.3
2025 年 12 月	259	89.8	33.8	16.7	122.7	126.3	1.3	384

更多精彩敬请关注：[中华商务网](http://www.chinaccm.cn)