

焦煤焦炭早报（2025-3-25）

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：**F03105325**

投资咨询证：**Z0021337**

联系方式：**0575-85226759**

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

每日观点

焦煤:

- 1、基本面：煤矿生产端暂稳，局部供应有所变化。焦企库存有所减少，采购意向稍有提升，近期市场略有回暖，但炼焦煤整体供应仍显宽松，煤矿竞拍多原价成交或小幅溢价，部分高价煤仍存流拍情况，市场心态仍在观望；偏空
- 2、基差：现货市场价**1080**，基差**50**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**768.8**万吨，港口库存**416.1**万吨，独立焦企库存**768.8**万吨，总样本库存**1855.5**万吨，较上周减少**5.9**万吨；偏多
- 4、盘面：20日线向下，价格在20日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦煤主力净空，空减；偏空
- 6、预期：下游焦企对原料煤多按需采购，然终端市场需求依旧不佳，影响焦钢企业利润多处盈亏边缘，对焦煤仍有压价意愿，厂内原料端库存多以低库存运转为主，预计短期焦煤价格或弱稳运行。

焦煤

利 多： 1.铁水产量上涨
2.供应难有增量

利 空： 1.焦钢企业对原料煤采购放缓
2.钢材价格疲软

每日观点

焦炭：

- 1、基本面：焦企利润多处盈亏平衡线附近，开工较为稳定，随着下游钢厂陆续复产，以及中间投机贸易商拿货增多，焦企出货情况较好，厂内焦炭库存持续下降，焦炭供需结构向好运行；中性
- 2、基差：现货市场价**1520**，基差**-75.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**681**万吨，港口库存**190.2**万吨，独立焦企库存**97.2**万吨，总样本库存**968.4**万吨，较上周减少**6.8**万吨；偏多
- 4、盘面：20日线向下，价格在20日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦炭主力净空，空减；偏空
- 6、预期：钢厂复产预期较强，焦炭刚需回升，叠加钢材市场正处于金三银四传统需求旺季，钢厂对焦炭采购积极性提升，且焦炭市场投机需求增加，焦企出货情况好转，焦炭供应过剩局面逐步改善，预计短期焦炭或暂稳运行。

焦炭

利 多： 1.铁水产量上涨，高炉开工率同步上升

利 空： 1.钢厂利润空间受到挤压
2.补库需求已有部分透支

价格

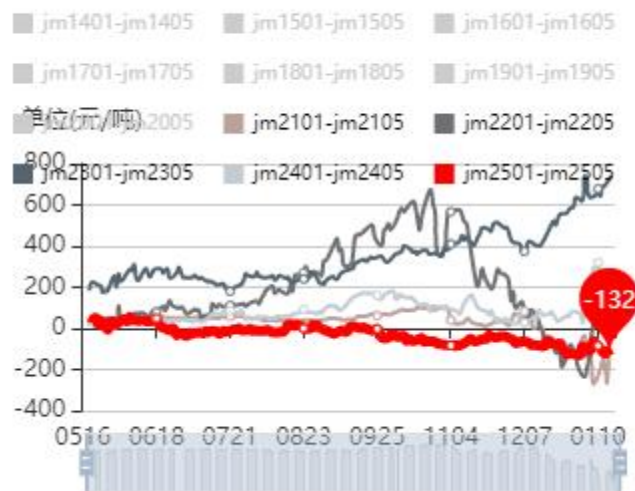
Mysteel: 3月24日(17:30)炼焦煤港口现货价格行情						
品名	品牌	国家	港口	价格	涨跌	备注
主焦煤	K4	俄罗斯	河北	1070	-	
		俄罗斯	山东	1080	-	
1/3焦煤	GJ	俄罗斯	河北	980	-	
		俄罗斯	山东	1080	-	
肥煤	Elga	俄罗斯	河北	980	↑10	
		俄罗斯	山东	1020	-	
肥煤	伊娜琳	俄罗斯	河北	1060	-	
		俄罗斯	山东	1080	-	
瘦煤	K10	俄罗斯	河北	1050	-	货少
		俄罗斯	山东	1080	-	货少
1/3焦煤	GZH	俄罗斯	河北	950	-	无货
		俄罗斯	山东	950	-	无货
气煤	SUEK	俄罗斯	山东	990	-	
气肥煤	百丽	美国	河北	1000	-	
		美国	山东	990	-	
1/3焦煤	黑水	澳大利亚	河北	1190	↓30	
		澳大利亚	山东	1210	↓30	货少
主焦煤	贡耶拉	澳大利亚	河北	1380	↓20	

价格

Mysteel: 3月24日(17:30)港口冶金焦价格指数						
类别	港口	品名	产地	价格	涨跌	备注
贸易出库	日照港	准一级冶金焦	山西	1370	+20	
	日照港	一级冶金焦	山西	1470	+20	
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1330	-30	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1470	+20	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1370	+20	
	天津港	一级冶金焦	山西	1470	+20	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1290	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1390	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1490	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1775	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1390	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1490	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1390	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1490	-	

焦煤价差

焦煤01 - 05价差



焦煤05 - 09价差



焦煤09 - 01价差



焦炭价差

焦炭01 - 05价差



焦炭05 - 09价差

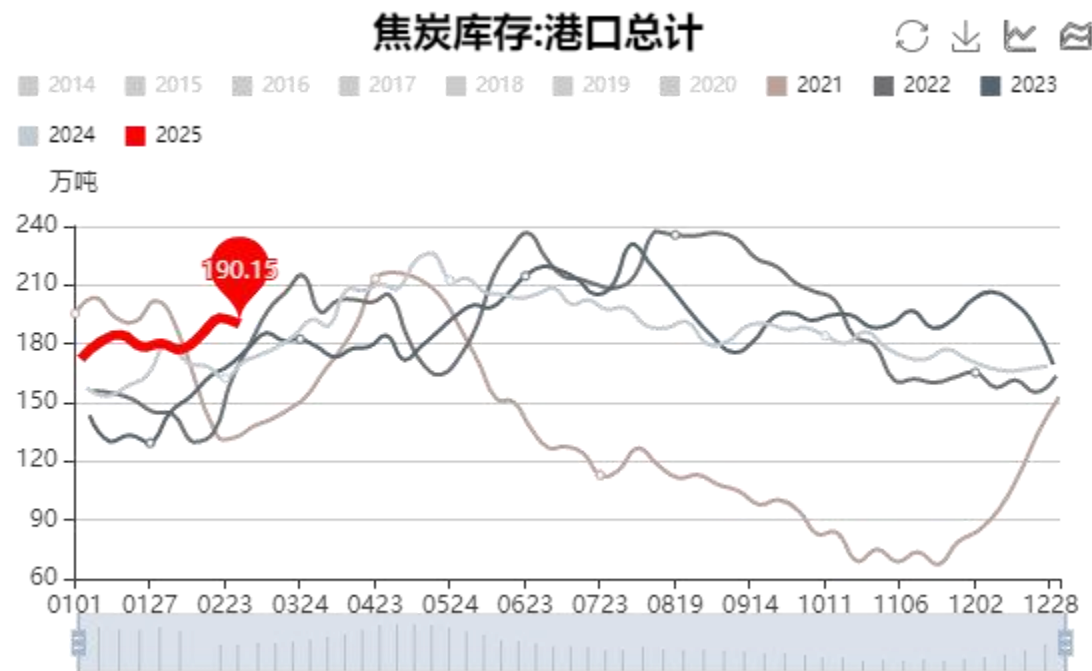
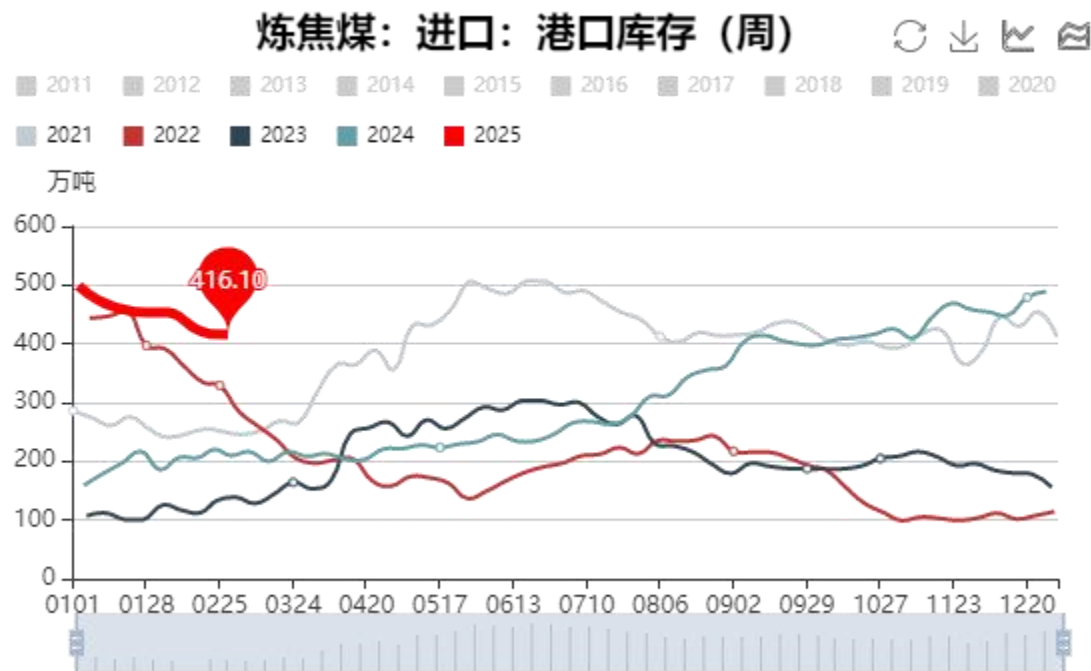


焦炭09 - 01价差



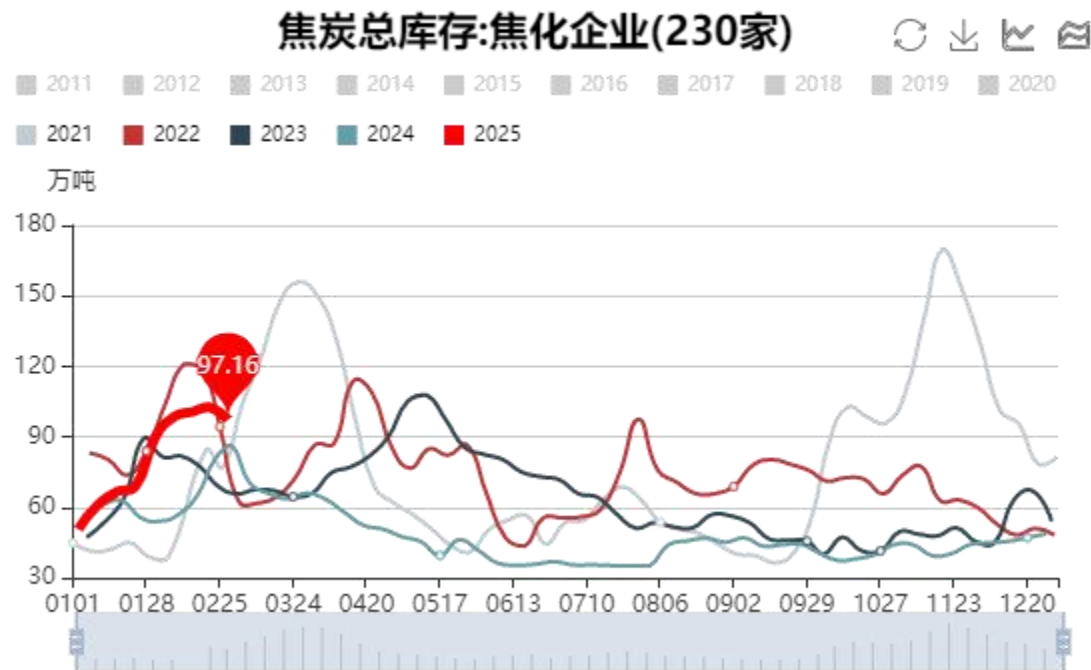
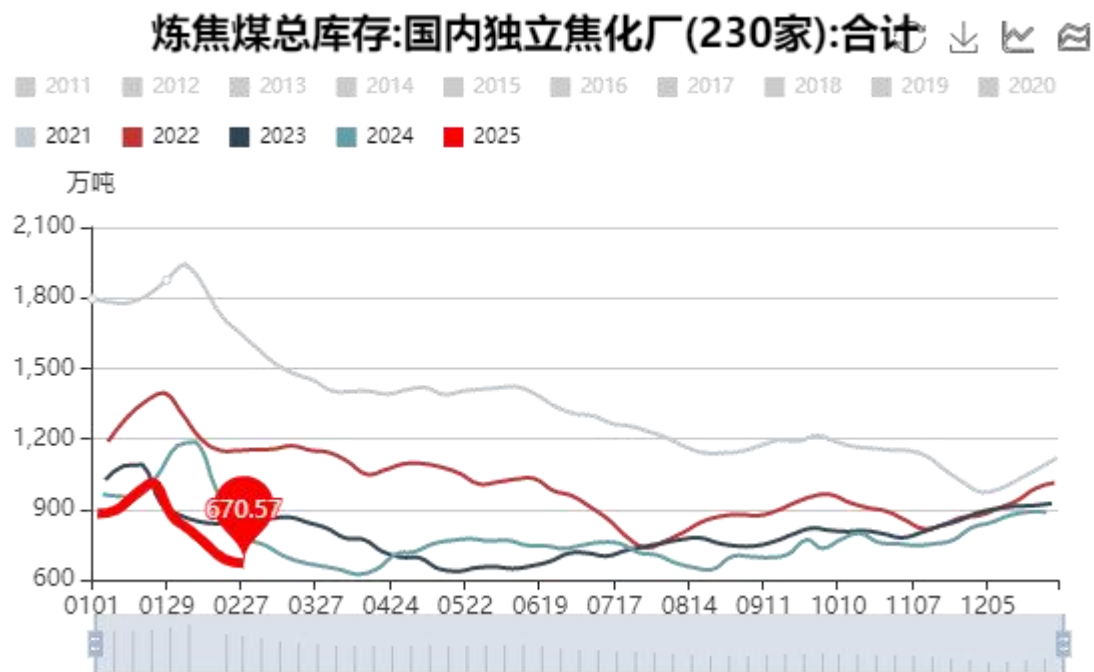
港口库存

- 截止到2月27日，焦煤港口库存为416.1万吨，较上周减少1万吨；焦炭港口库存190.2万吨，较上周减少2.9万吨。



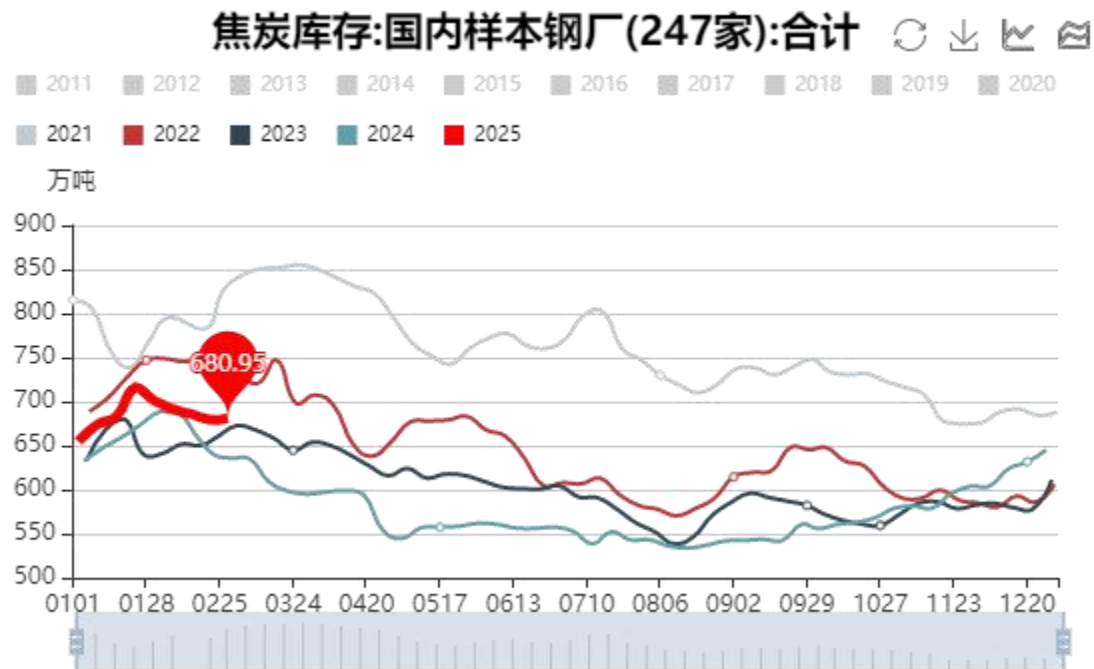
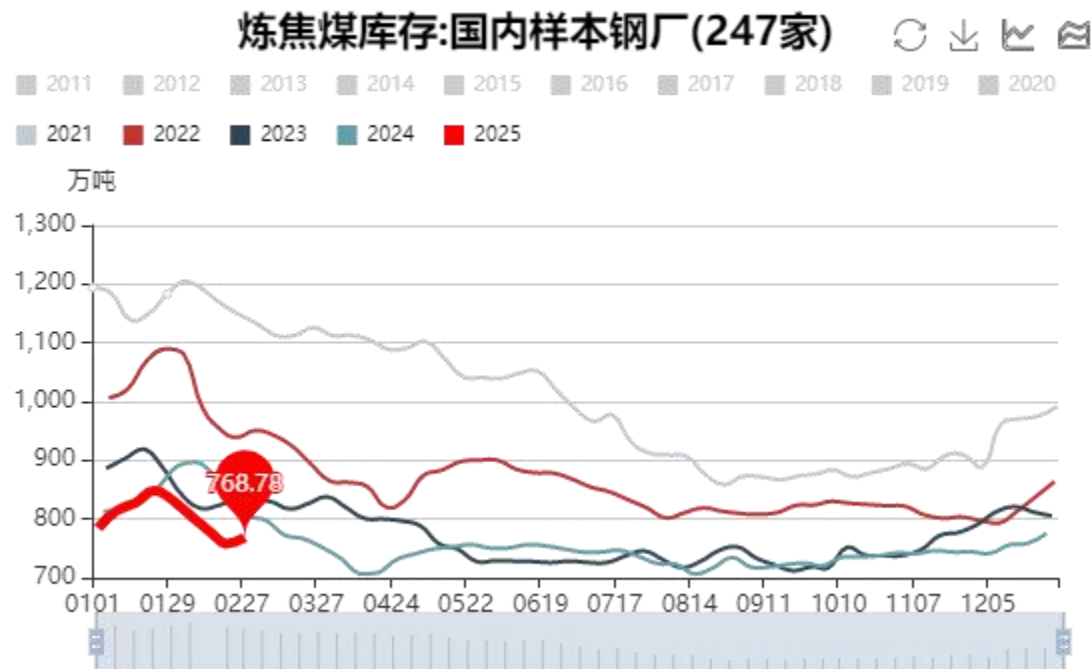
独立焦企库存

- 截止到2月27日，独立焦企焦煤库存670.6万吨，较上周减少15.6万吨；焦炭库存97.2吨，较上周减少5.5万吨。



钢厂库存

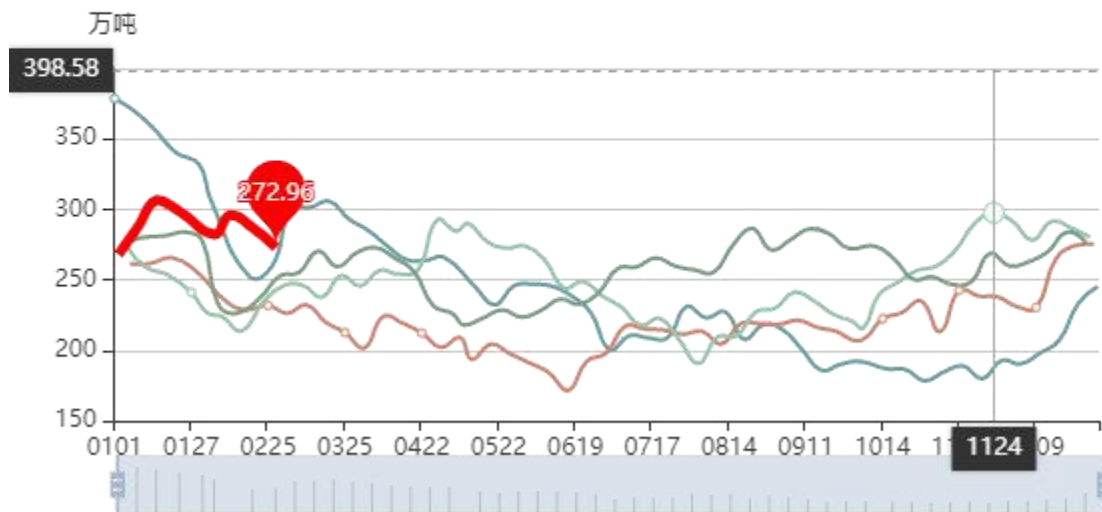
- 截止到2月27日，钢厂焦煤库存768.8万吨，较上周增加10.7万吨；焦炭库存681万吨，较上周增加1.6万吨。



洗煤厂原煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国 (周)   

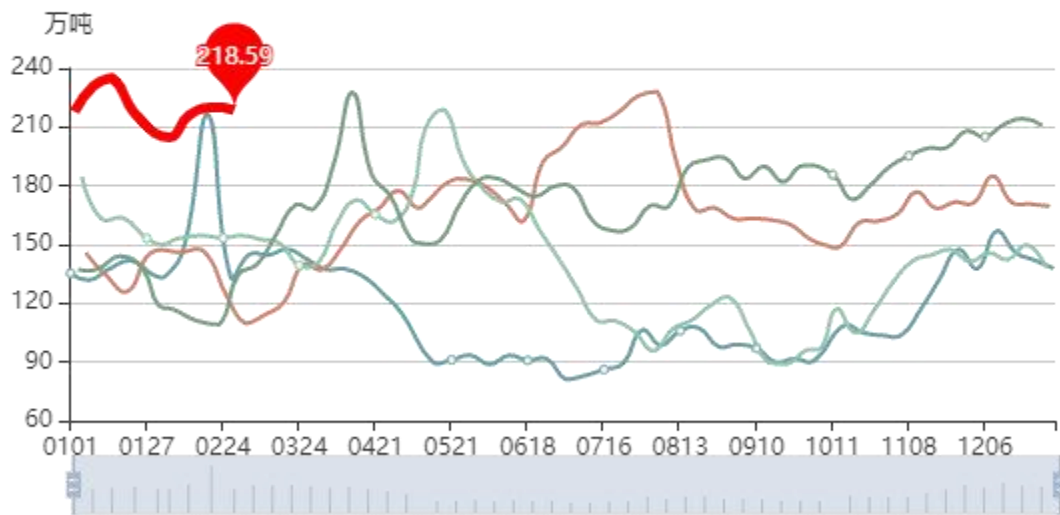
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)   

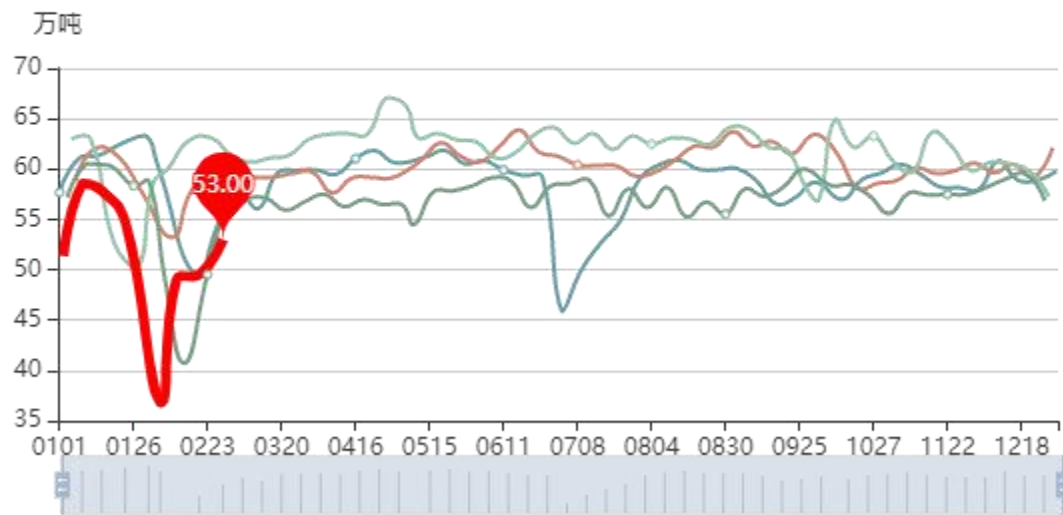
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤产量

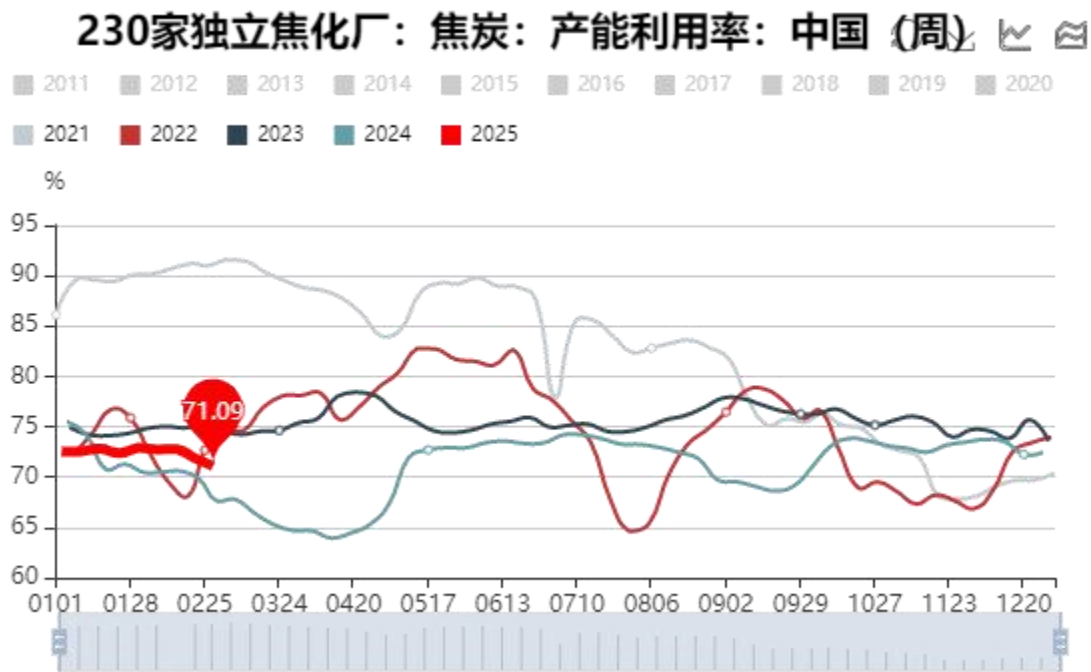
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 日均产量: 中国(周)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



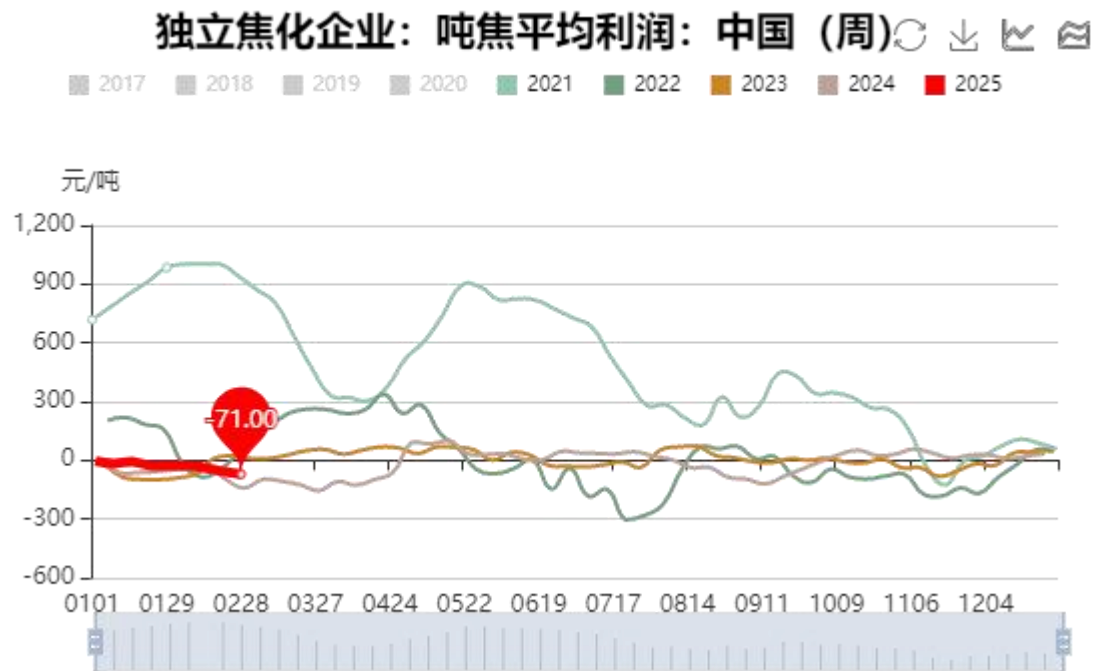
焦炉产能利用率

- 全国230家独立焦企样本：产能利用71.1%，较上周减少0.9%。



吨焦平均盈利

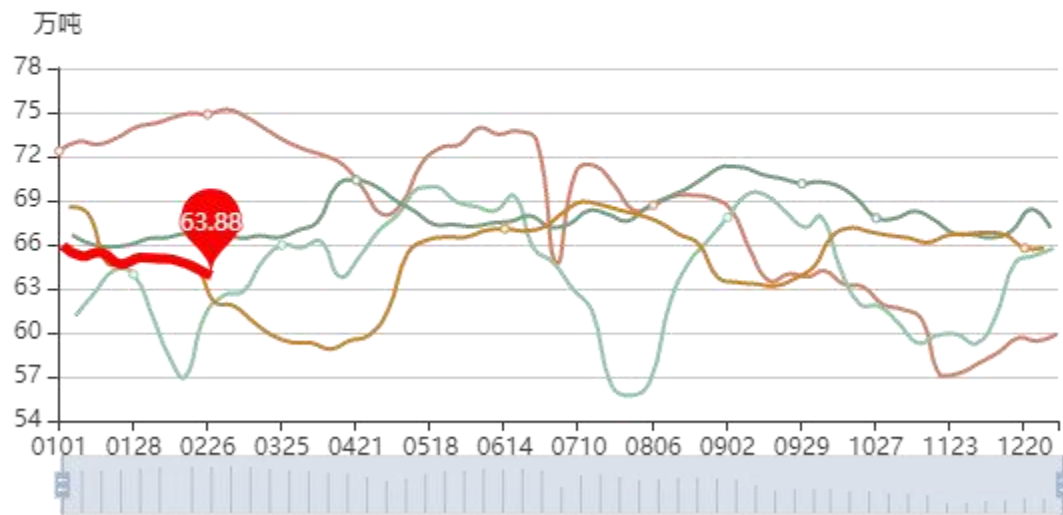
- 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-71元，较上周减少14元。



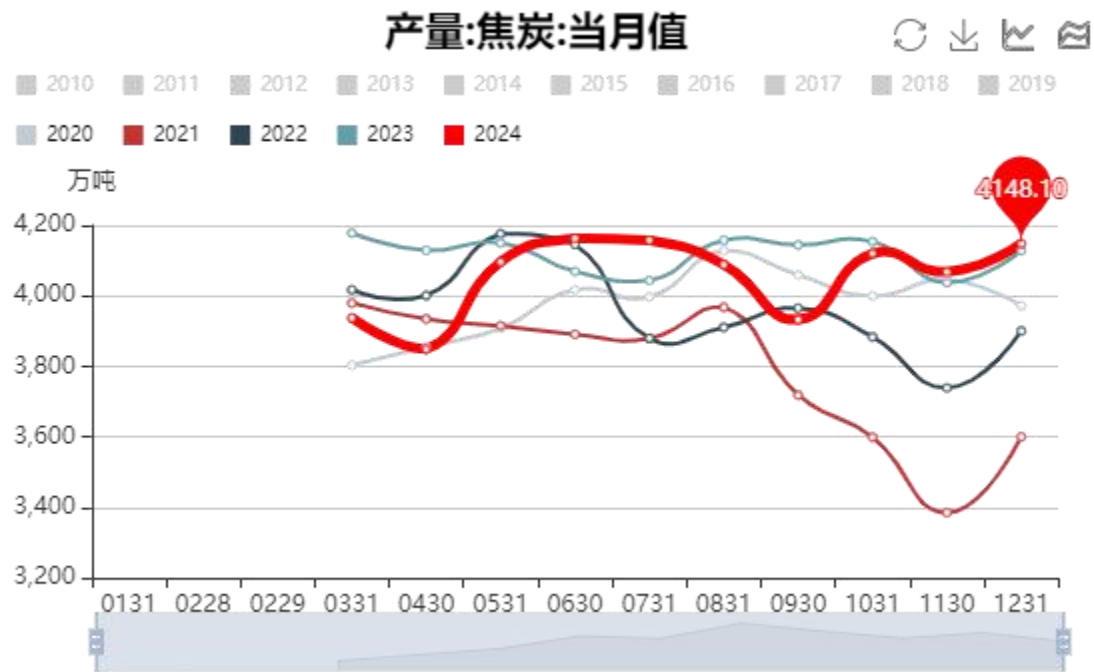
焦炭日均产量

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国(周)

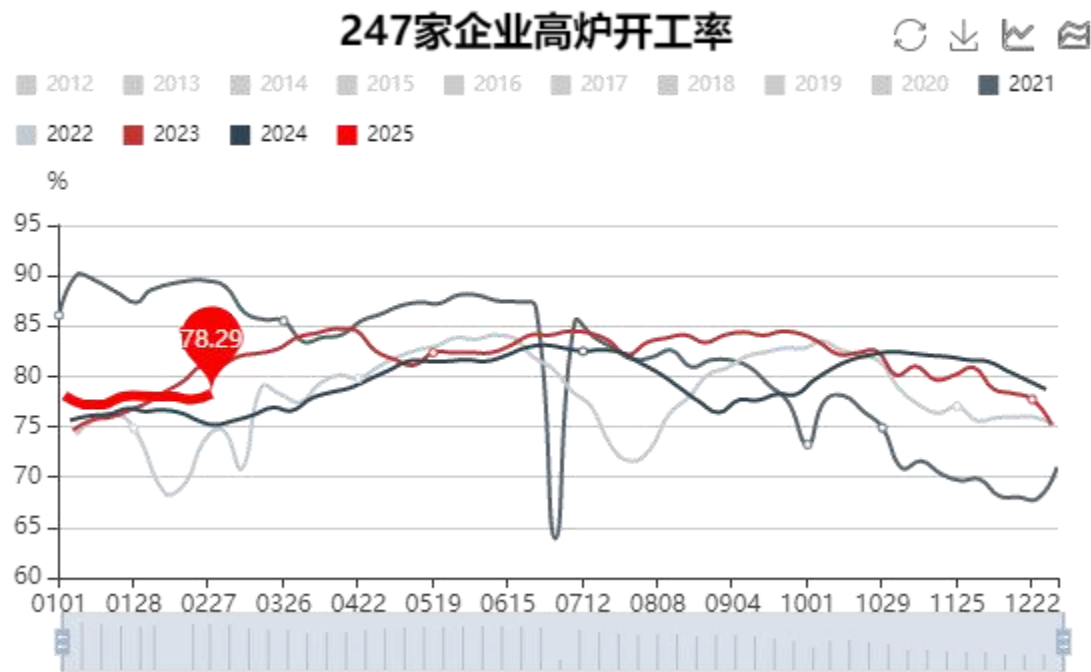
2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



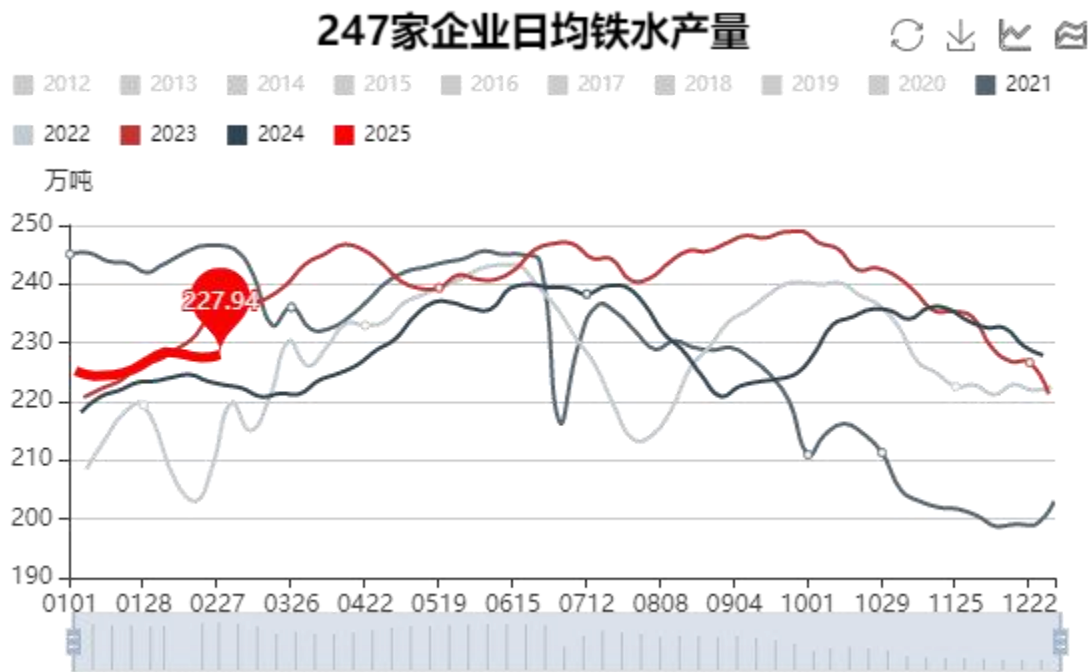
焦炭月度产量



高炉开工率



铁水产量



免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：400-600-7111 E-mail: dyqh@dyqh.info