

焦煤焦炭早报（2025-4-23）

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。下游焦企经过前期补库后原料库存逐渐回升，目前按需采购者居多，中间贸易及洗煤企业观望心态不减，采购量较小，多以出货为主，影响煤价成交涨跌互现，涨幅缩小；中性
- 2、基差：现货市场价**1080**，基差**151.5**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**762.7**万吨，港口库存**362.7**万吨，独立焦企库存**729.6**万吨，总样本库存**1855**万吨，较上周增加**29.6**万吨；偏空
- 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，空增；偏空
- 6、预期：成材消费水平不佳，短期虽铁水产量仍在一定高位，对炼焦煤的刚需性良好，但钢厂盈利水平一般，对高价资源的采购仍偏谨慎，考虑近期铁水日均产量持高位震荡，下游企业对原料端的刚需偏强，支撑焦煤价格不易大幅下跌，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：近期焦煤竞拍情绪小幅降温，焦企利润空间逐步修复，生产积极性良好，焦炭供应高位稳定。在当前传统需求旺季背景下，成材市场消费持续回暖，钢厂对焦炭刚需偏强，焦企出货情况良好，厂内焦炭继续保持低库存运行；中性
- 2、基差：现货市场价**1490**，基差**-40.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**668.1**万吨，港口库存**215.1**万吨，独立焦企库存**69.7**万吨，总样本库存**952.9**万吨，较上周增加**9.3**万吨；偏空
- 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：当前铁水产量维持高位运行，钢厂补库需求持续释放，叠加焦企库存低位运行，焦炭供需仍保持趋紧。但近期焦煤市场情绪转弱，对焦炭成本支撑力度有所减弱，预计短期焦炭继续暂稳运行。

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: 4月22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	920	-	
		俄罗斯	山东	980	-	
肥煤	Elga	俄罗斯	河北	920	-	
		俄罗斯	山东	980	-	
肥煤	伊娜琳	俄罗斯	河北	1050	-	
		俄罗斯	山东	1080	-	
瘦煤	K10	俄罗斯	河北	980	-	货少
		俄罗斯	山东	980	-	货少
1/3焦煤	GZH	俄罗斯	河北	930	-	无货
		俄罗斯	山东	950	-	货少
气煤	SUEK	俄罗斯	山东	990	-	
气肥煤	百丽	美国	河北	980	-	
		美国	山东	990	-	
1/3焦煤	黑水	澳大利亚	河北	1130	-	
		澳大利亚	山东	1150	-	货少
主焦煤	贡耶拉	澳大利亚	河北	1300	-	
主焦煤	OD	澳大利亚	河北	1180	-	
		澳大利亚	山东	1200	-	无货
主焦煤	多尼亚	澳大利亚	河北	1280	-	
		澳大利亚	山东	1280	-	无货

价格

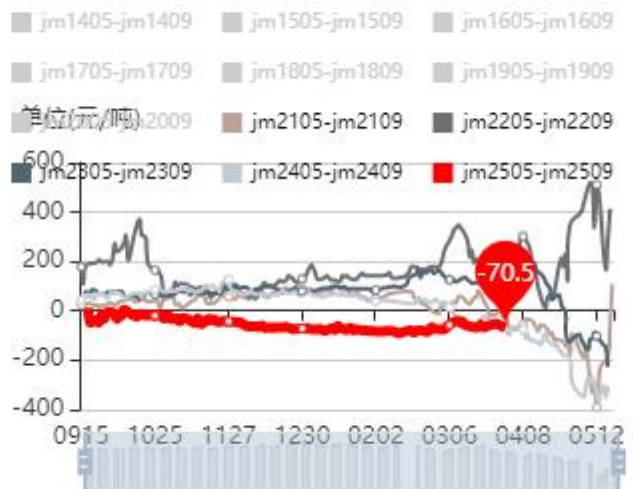
Mysteel: 4月22日(17:30)港口冶金焦价格指数						
类别	港口	品名	产地	价格	涨跌	备注
贸易出库	日照港	准一级冶金焦	山西	1340	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1440	-	
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1340	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1440	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1340	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1440	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1340	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1440	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1540	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1830	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1440	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1540	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1440	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1540	-	

焦煤价差

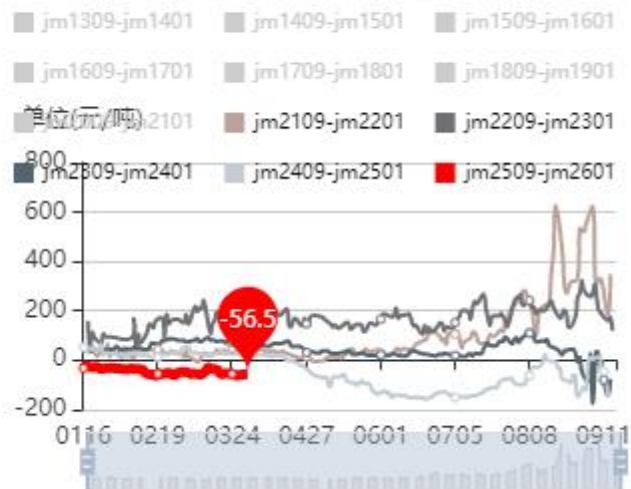
焦煤01 - 05价差



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

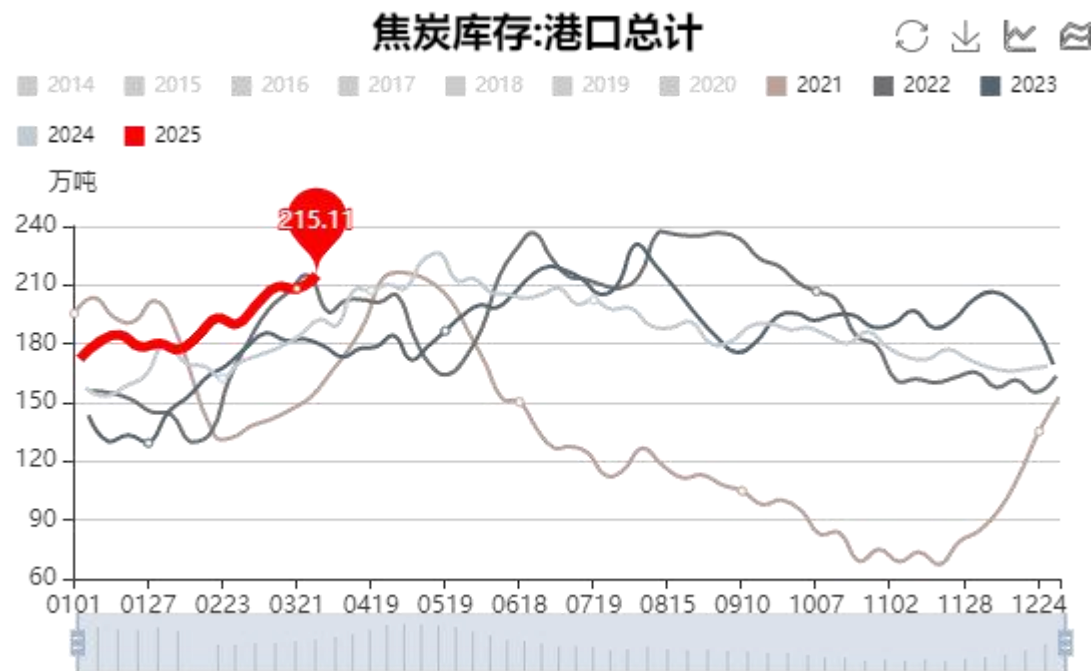
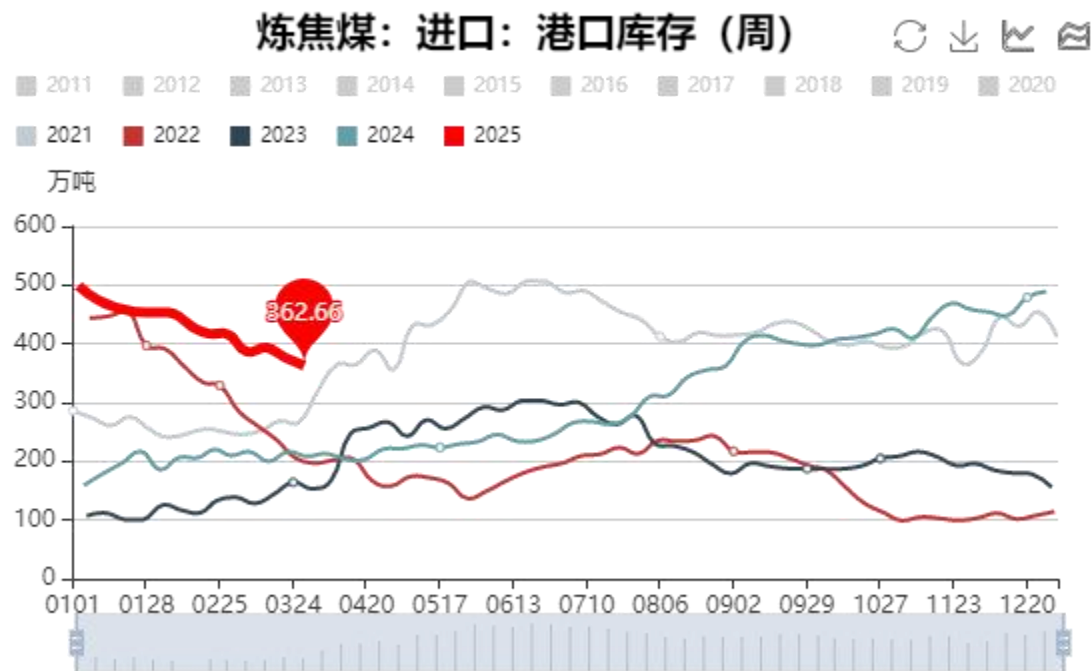


焦炭09 - 01价差



港口库存

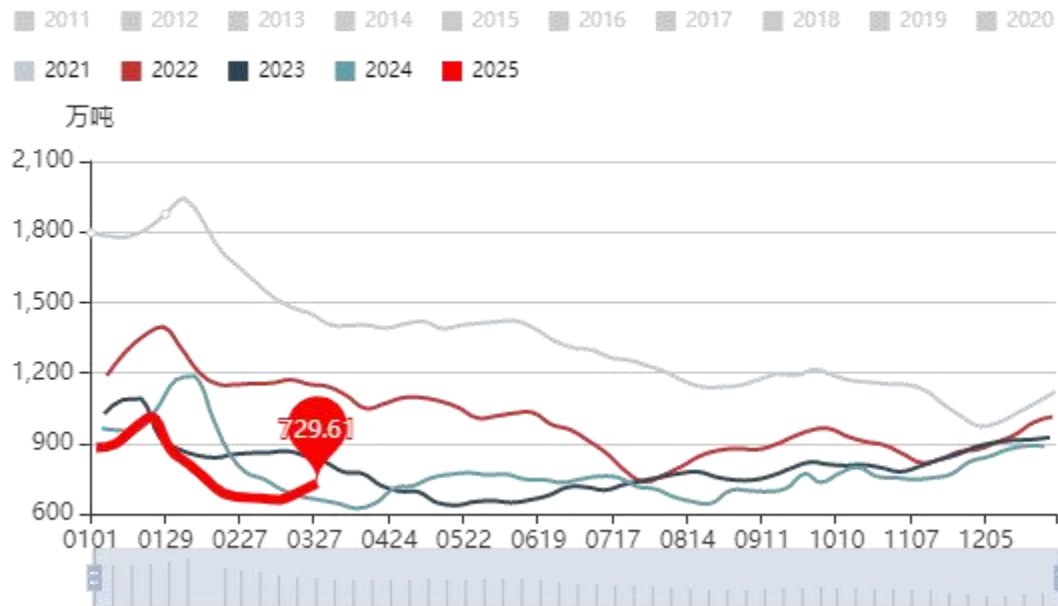
- 焦煤港口库存为362.7万吨，较上周减少13.7万吨；焦炭港口库存215.1吨，较上周增加7万吨。



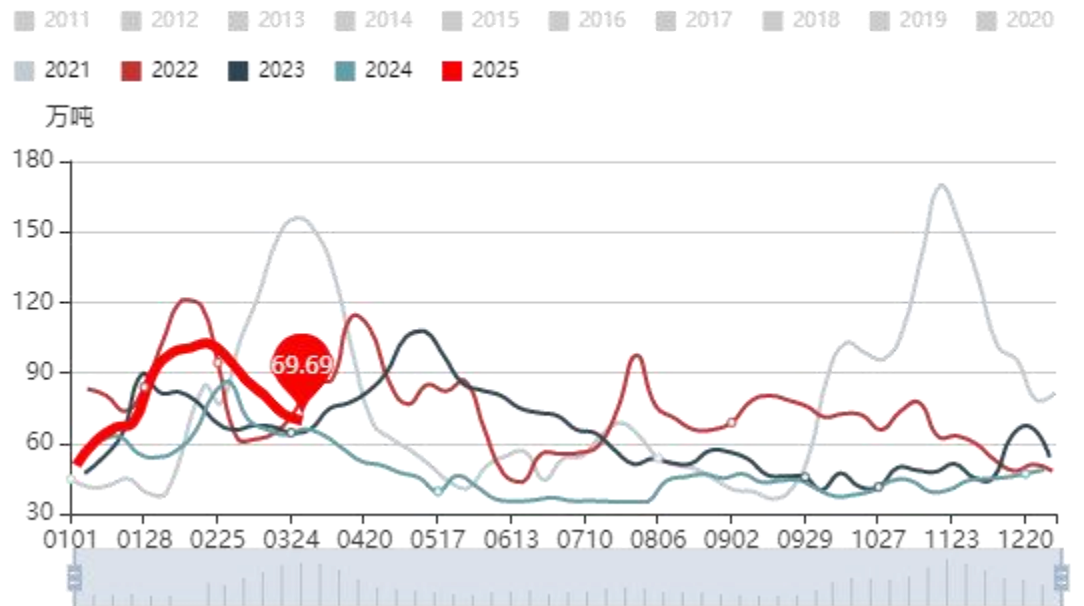
独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存729.6万吨，较上周增加38.4万吨；焦炭库存69.7吨，较上周减少3万吨。

炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计

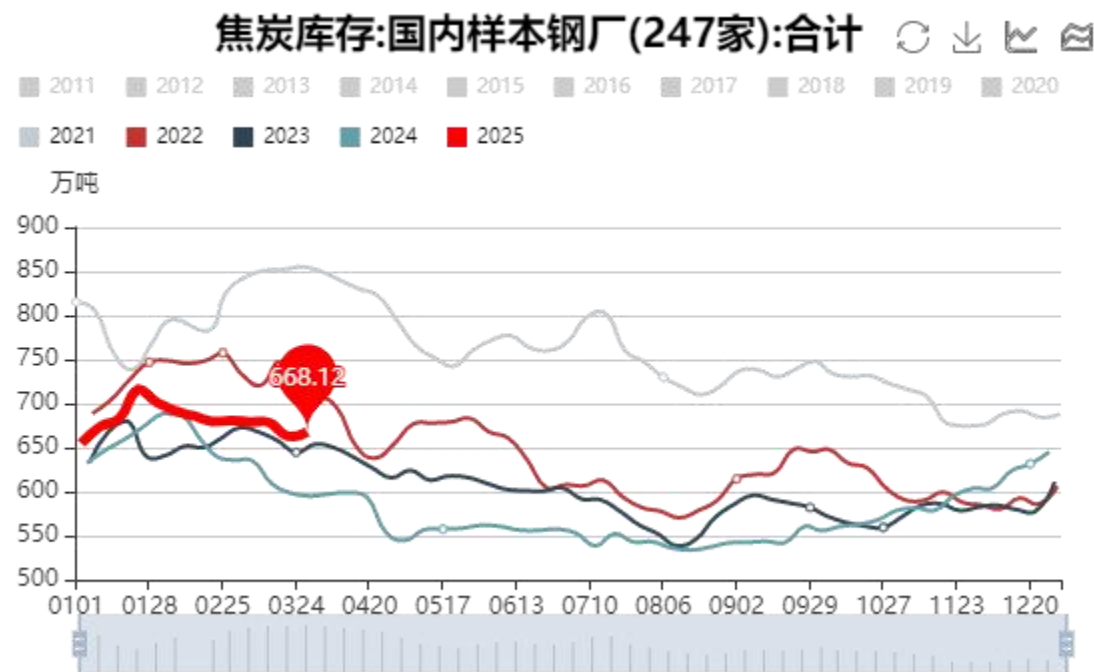
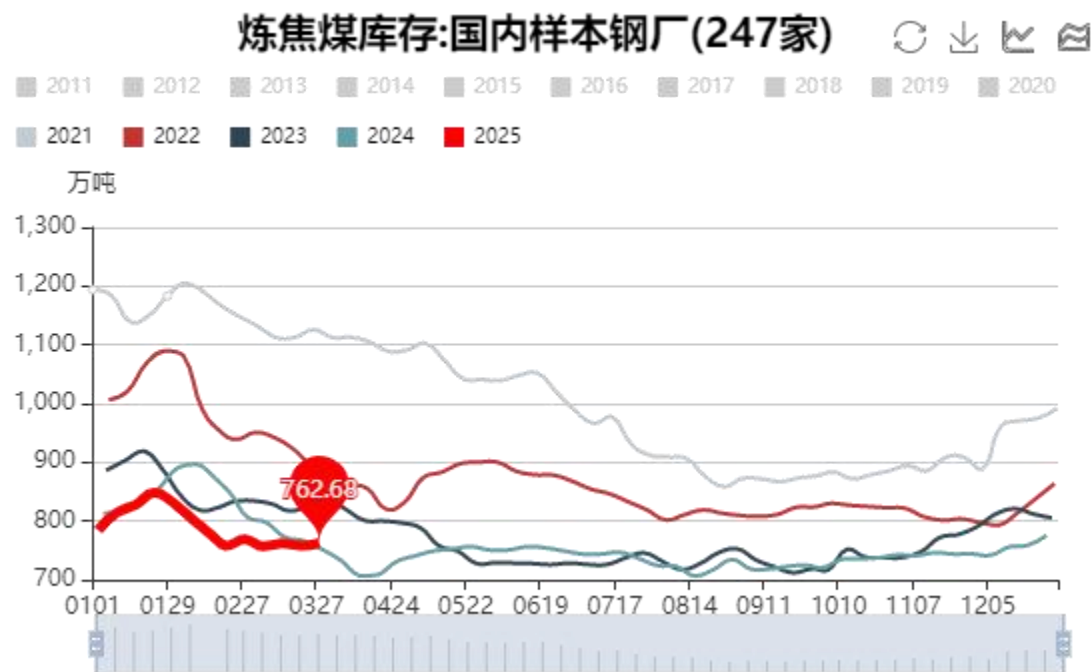


焦炭总库存:焦化企业(230家)



钢厂库存

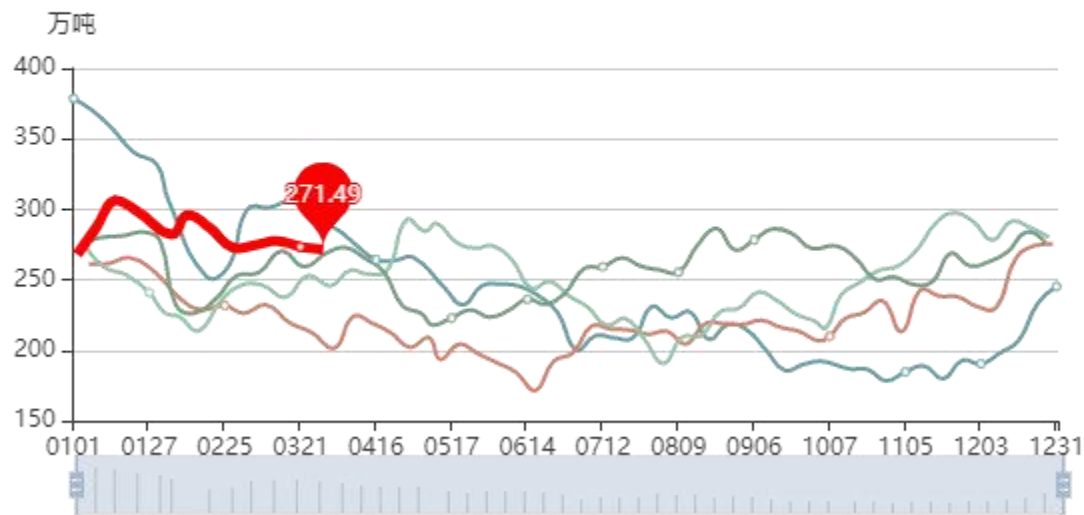
- 钢厂焦煤库存762.7万吨，较上周增加4.9万吨；焦炭库存668.1万吨，较上周增加5.3万吨。



洗煤厂原煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国 (周)   

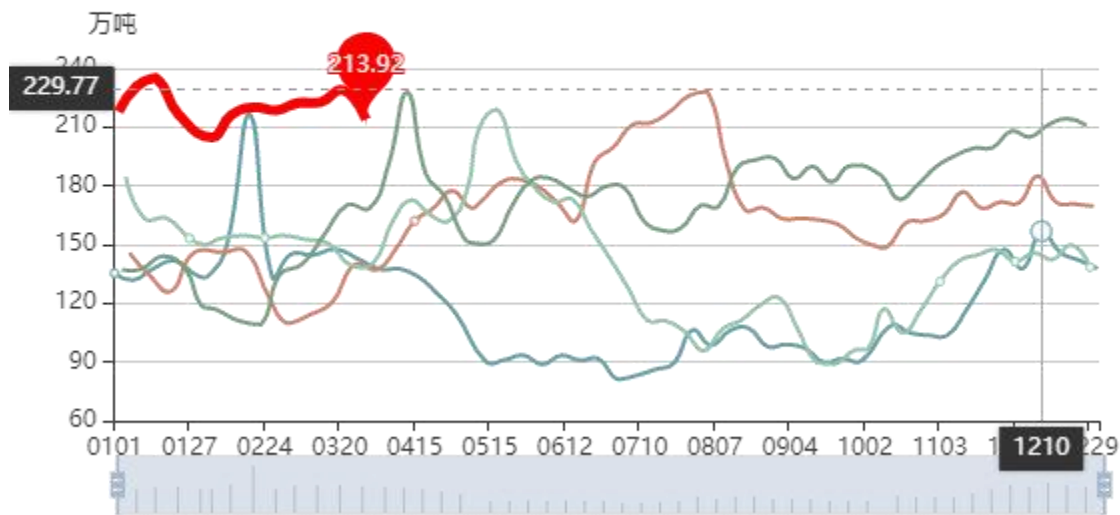
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)   

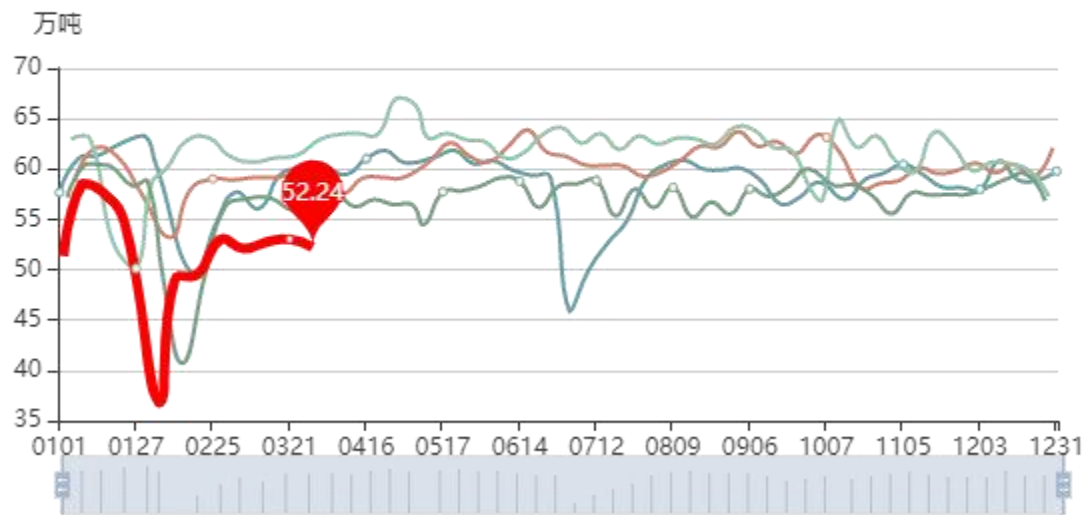
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤产量

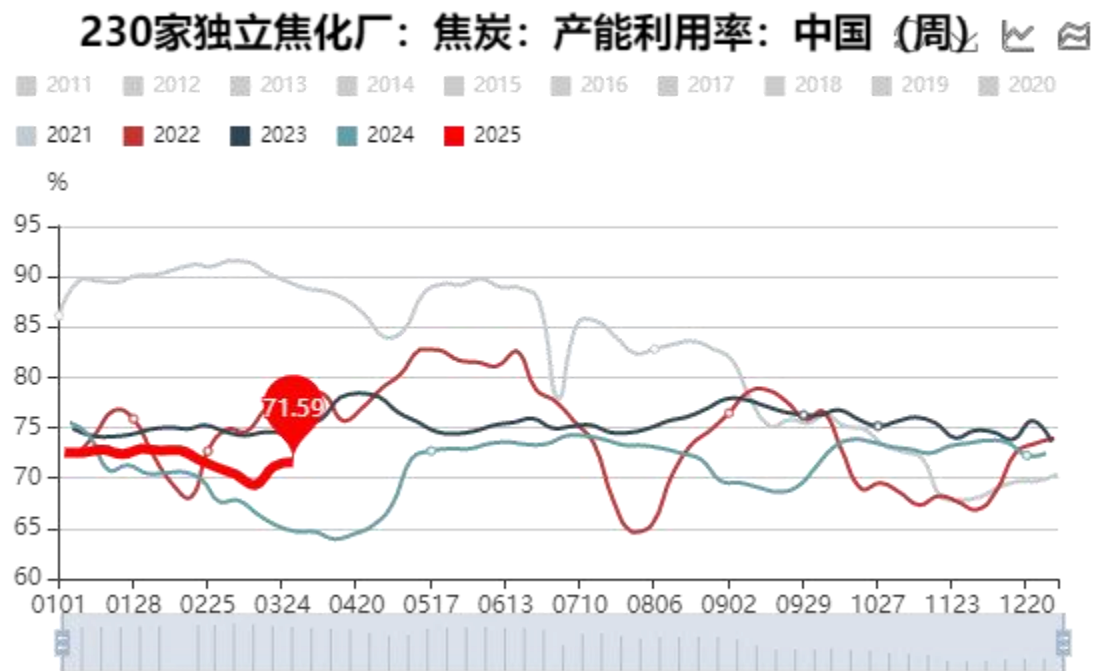
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 日均产量: 中国(周)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



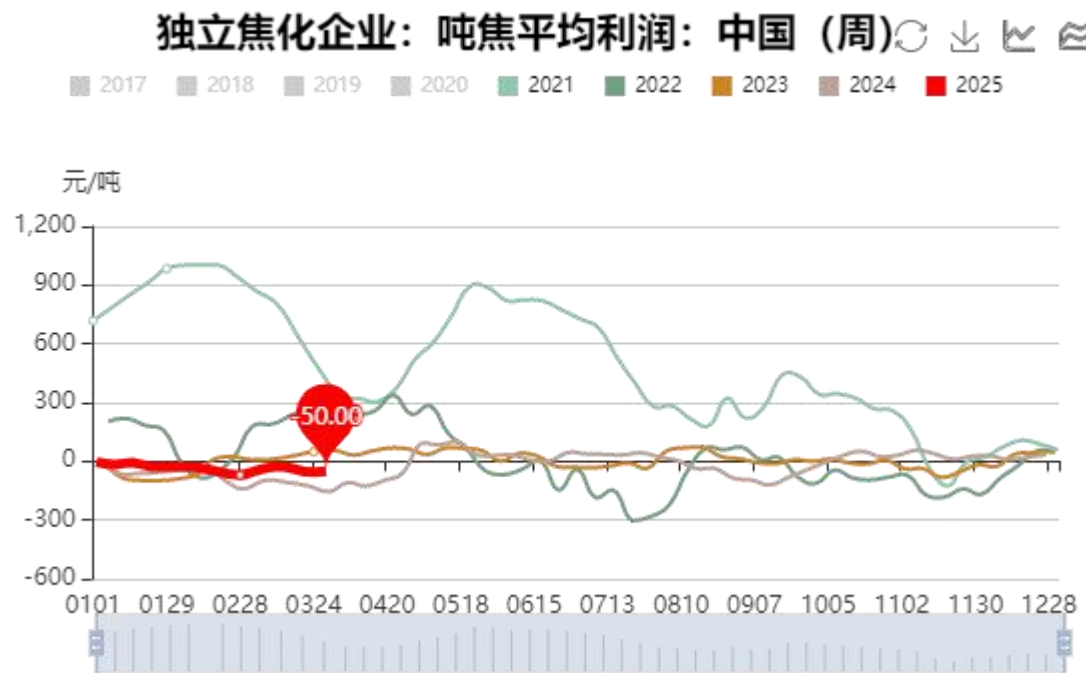
焦炉产能利用率

- 全国230家独立焦企样本：产能利用71.6%，较上周增加0.4%。



吨焦平均盈利

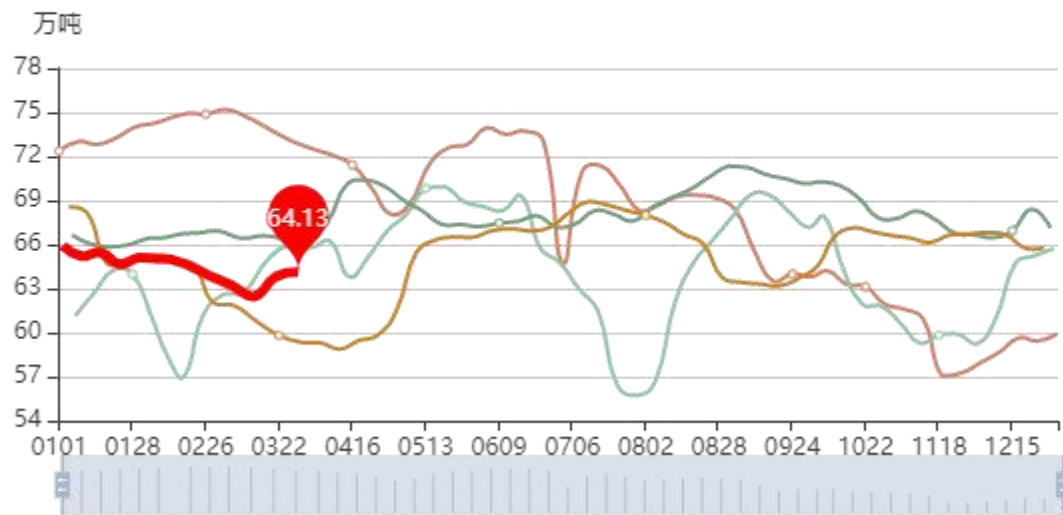
- 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-50元，较上周增加2元。



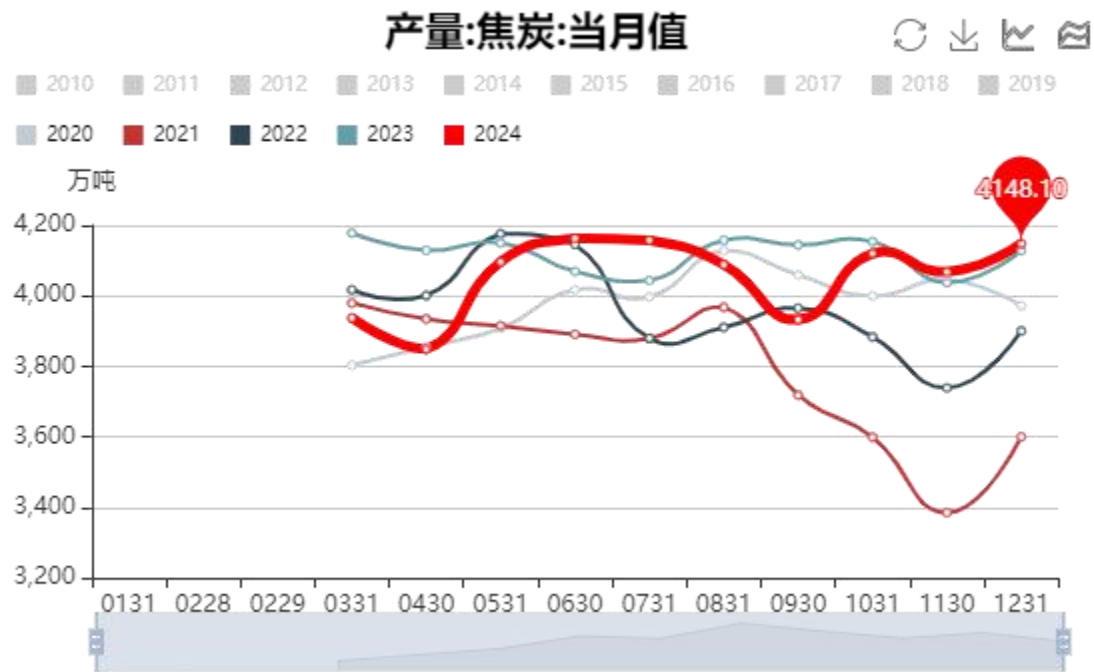
焦炭日均产量

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国(周)

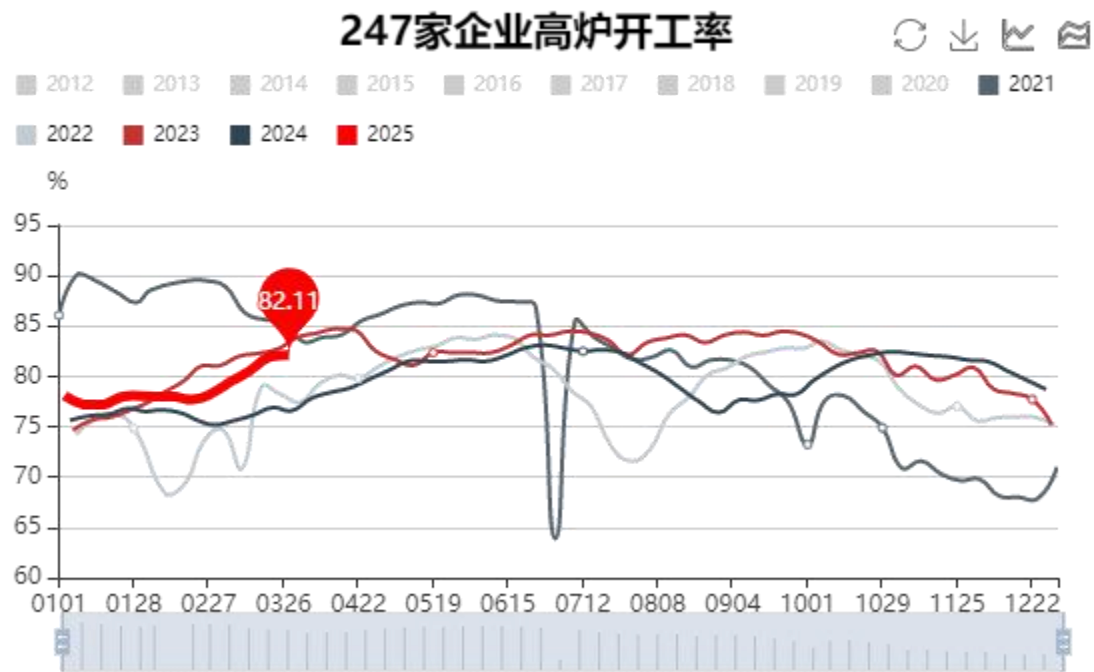
2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



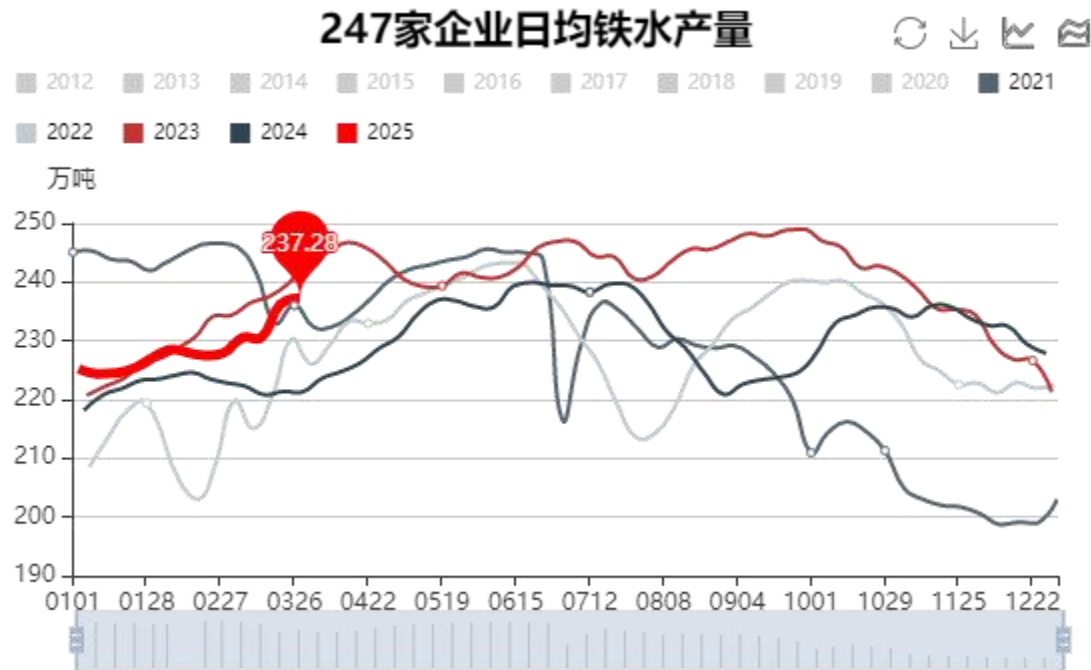
焦炭月度产量



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