

焦煤焦炭早报（2025-5-20）

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：产地煤矿正常生产，部分有所停产。随着冶金焦价格首轮下调，炼焦煤市场看跌情绪加剧，焦企生产按需采购，保持观望态度，煤矿库存小幅累积，目前心态转弱，价格有进一步下跌预期，但空间不大；偏空
- 2、基差：现货市场价**1100**，基差**255**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**782.5**万吨，港口库存**324.8**万吨，独立焦企库存**819.8**万吨，总样本库存**1927.1**万吨，较上周减少**24.4**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，空增；偏空
- 6、预期：日均铁水产量高位略有回落，短期对焦煤原料的需求维持。但随着焦炭价格首轮下跌，焦企利润进一步压缩，对原料煤消极采购，市场参与者对后期终端需求走势谨慎，多以消耗库存为主，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：焦炭首轮提降落地后，焦企仍有小幅利润，焦企生产积极性尚可，发运较为积极，库存压力较小，部分地区焦企库存稍有累积，以积极出货降库为主，考虑到原料端煤价近期仍处跌势，焦企采购节奏放缓，多按需采购；偏空
- 2、基差：现货市场价**1440**，基差**12**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**666.4**万吨，港口库存**243.6**万吨，独立焦企库存**68.8**万吨，总样本库存**978.8**万吨，较上周增加**0.3**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：钢厂利润空间较好，焦炭需求尚有一定支撑，但随着后市预期转弱，叠加钢厂厂内焦炭库存持续回升，部分钢厂对焦炭采购节奏放缓，而焦企在盈利状态下生产仍在高位，焦炭供需结构趋弱，预计短期焦炭继续弱稳运行。

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: 5月19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	1100	-	
		俄罗斯	山东	1100	-	
1/3焦煤	GJ	俄罗斯	河北	910	↓10	
		俄罗斯	山东	960	↓10	
肥煤	Elga	俄罗斯	河北	910	↓10	
		俄罗斯	山东	960	-	
肥煤	伊娜琳	俄罗斯	河北	980	↓20	
		俄罗斯	山东	1060	↓10	
瘦煤	K10	俄罗斯	河北	950	-	货少
		俄罗斯	山东	980	-	货少
1/3焦煤	GZH	俄罗斯	河北	900	-	无货
		俄罗斯	山东	950	-	货少
气煤	SUEK	俄罗斯	山东	930	-	
气肥煤	百丽	美国	河北	930	-	
		美国	山东	900	-	
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	1310	-	
主焦煤	OD	澳大利亚	河北	1160	-	
		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

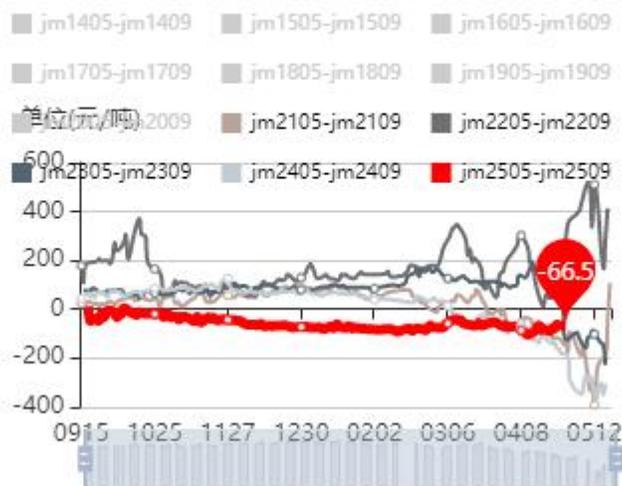
Mysteel: 5月19日(17:30)港口冶金焦价格指数						
类别	港口	品名	产地	价格	涨跌	备注
贸易出库	日照港	准一级冶金焦	山西	1290	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1390	-	
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1290	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1390	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1290	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1390	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1290	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1390	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1490	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1775	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	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

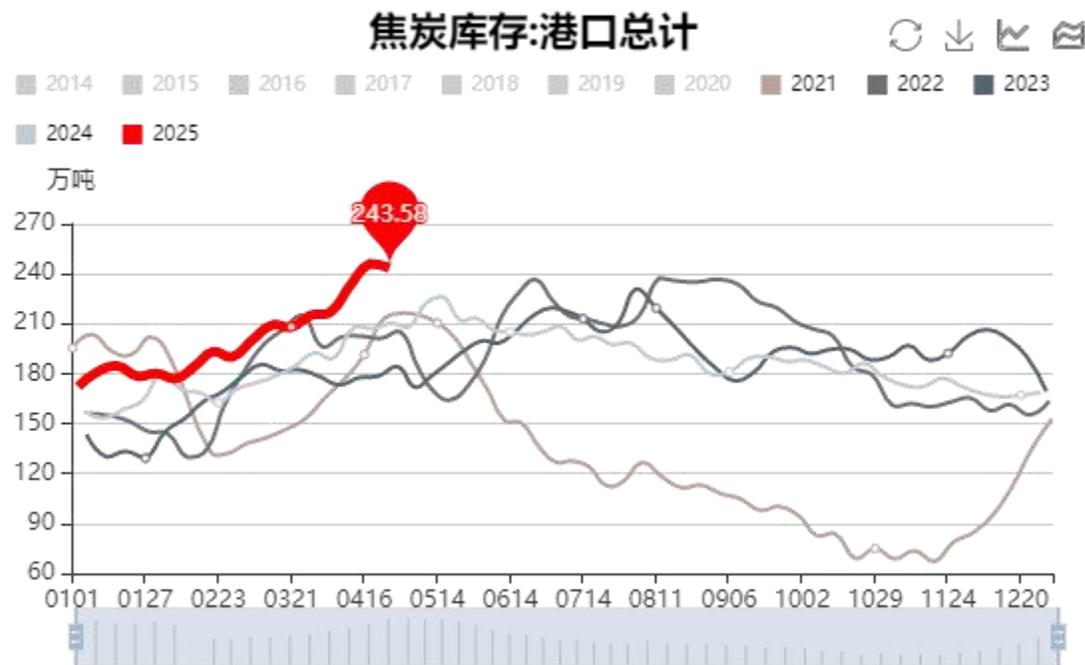
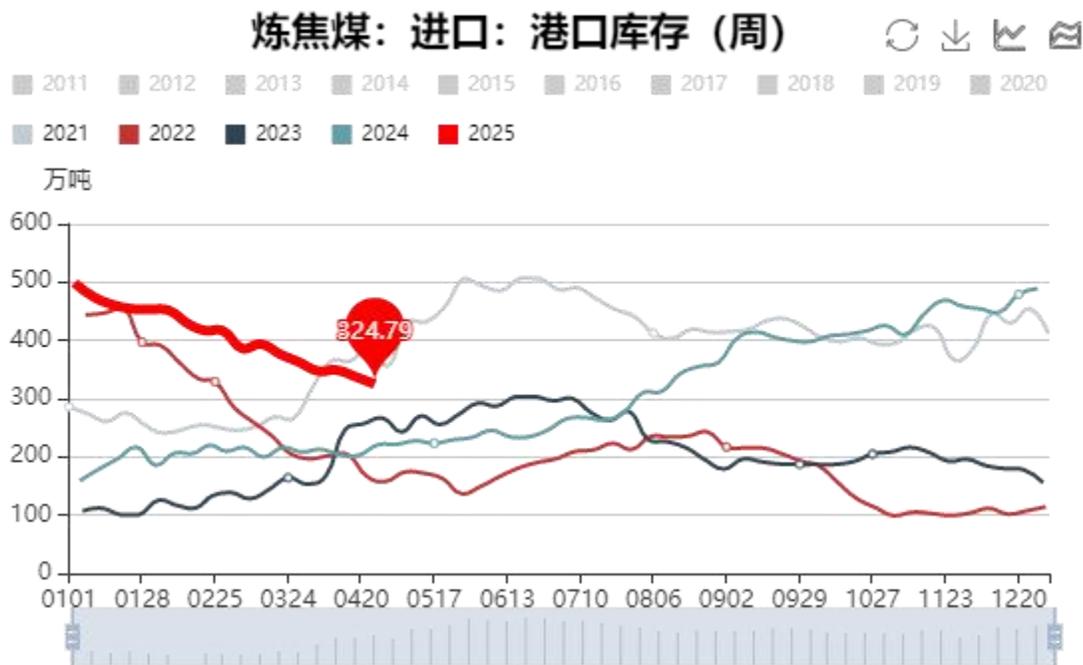


焦炭09 - 01价差



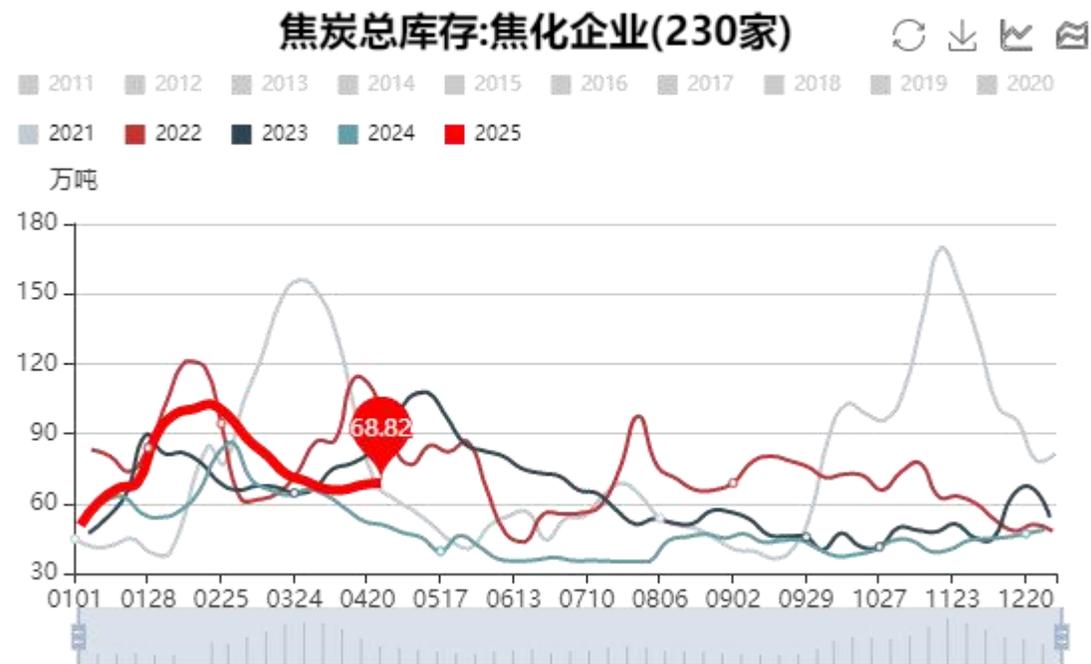
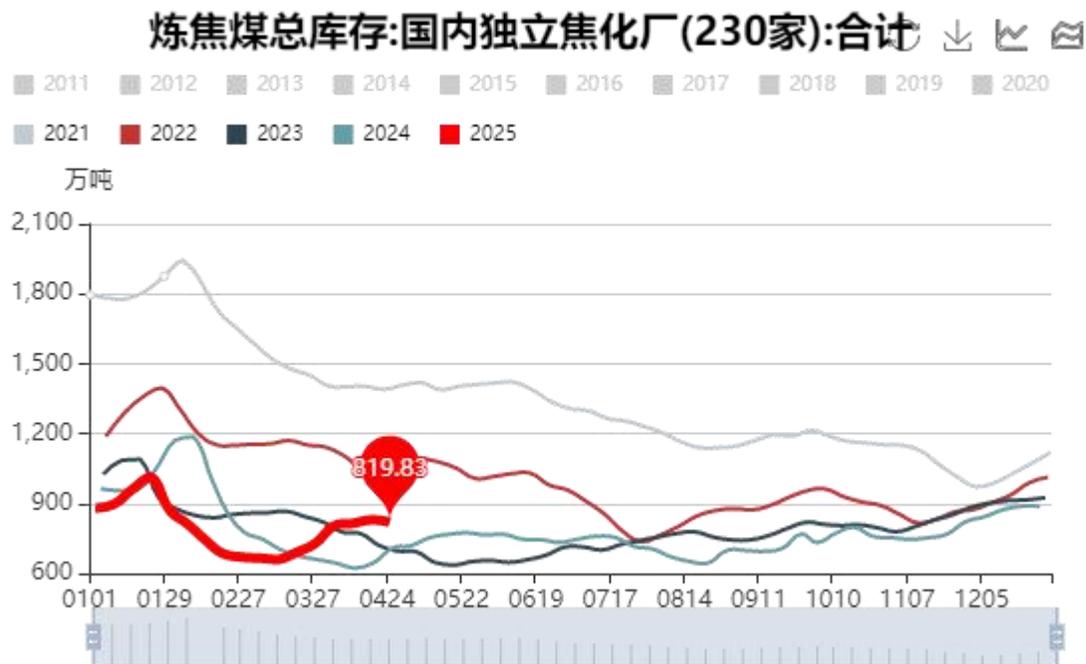
港口库存

- 焦煤港口库存为324.8万吨，较上周减少12.6万吨；焦炭港口库存243.6吨，较上周减少2.5万吨。



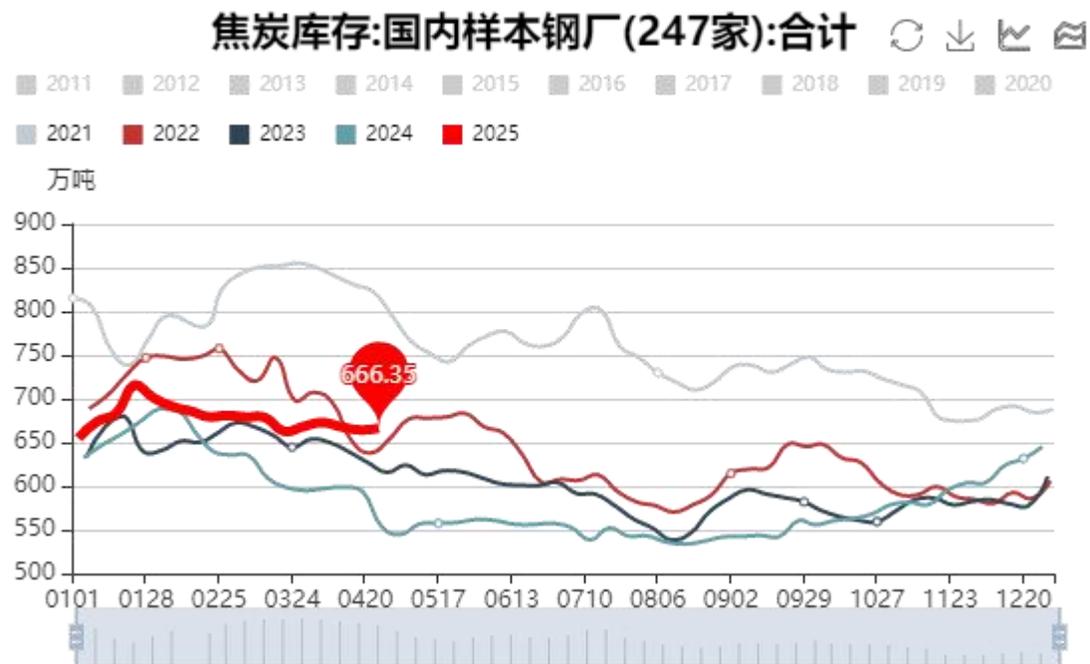
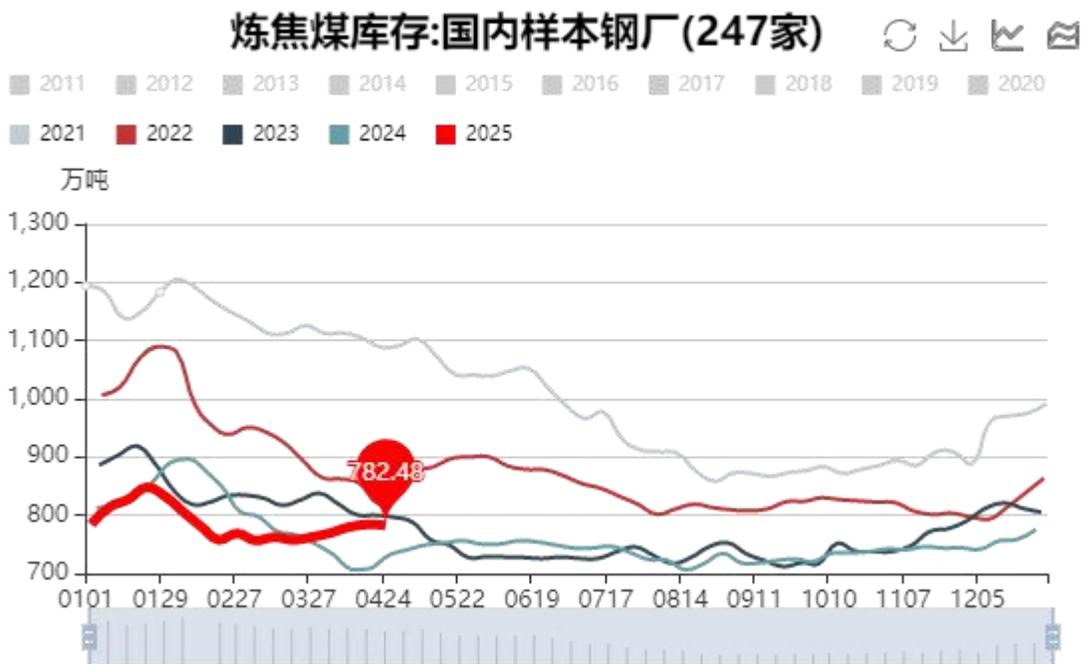
独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存819.8万吨，较上周减少10.1万吨；焦炭库存68.8吨，较上周增加0.8万吨。



钢厂库存

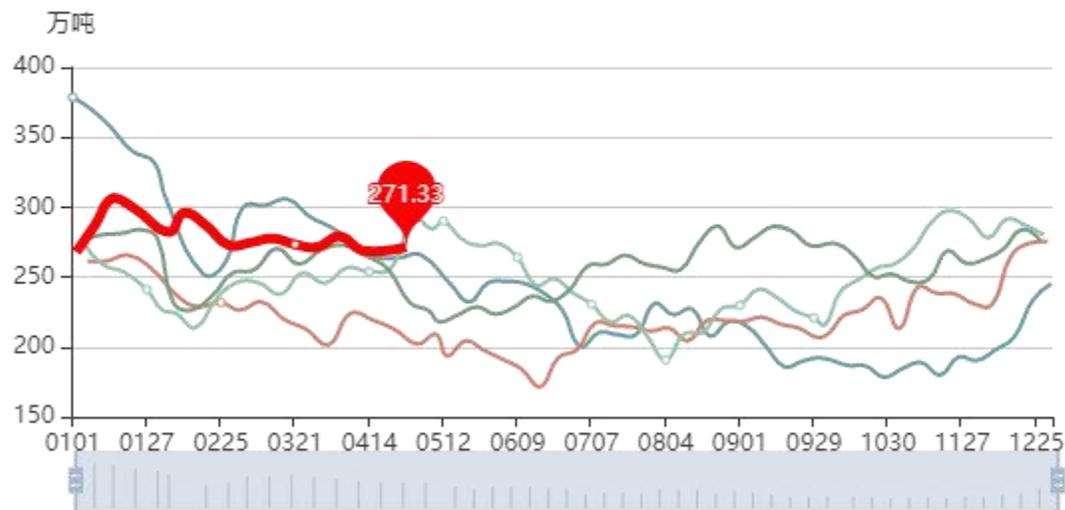
- 钢厂焦煤库存782.5万吨，较上周减少1.7万吨；焦炭库存666.4万吨，较上周增加2万吨。



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



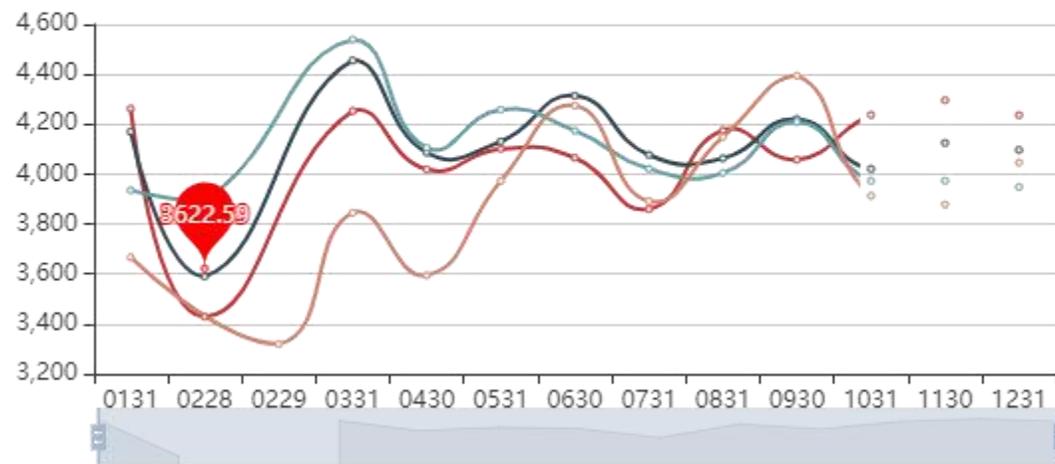
洗煤厂精煤产量

产量:炼焦煤(炼焦精煤):当月值



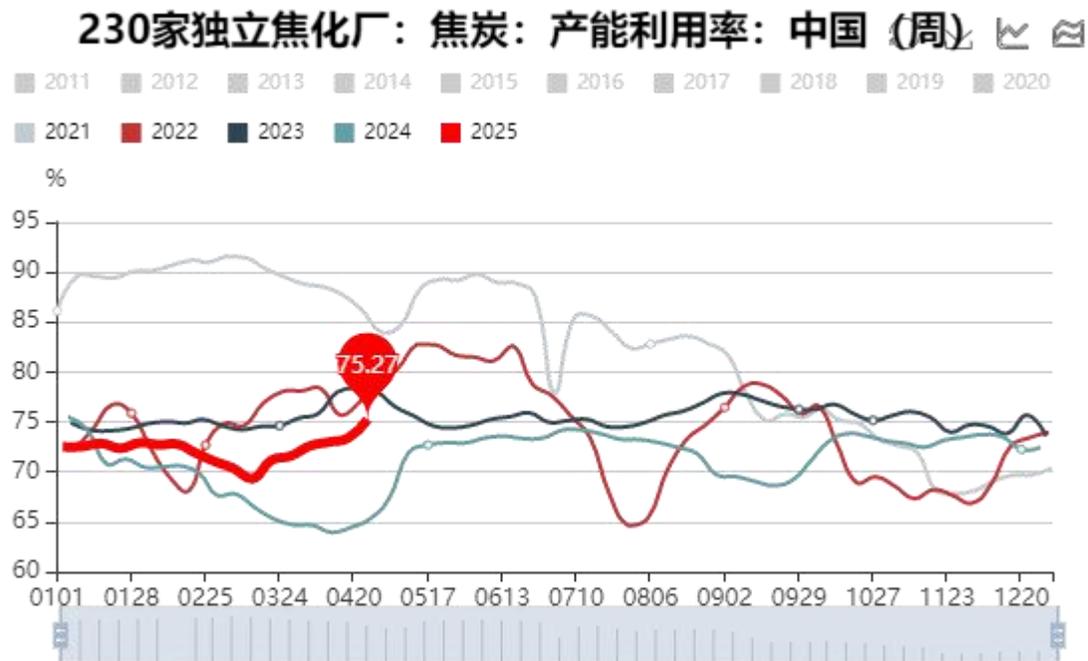
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019
2020 2021 2022 2023 2024 2025

万吨



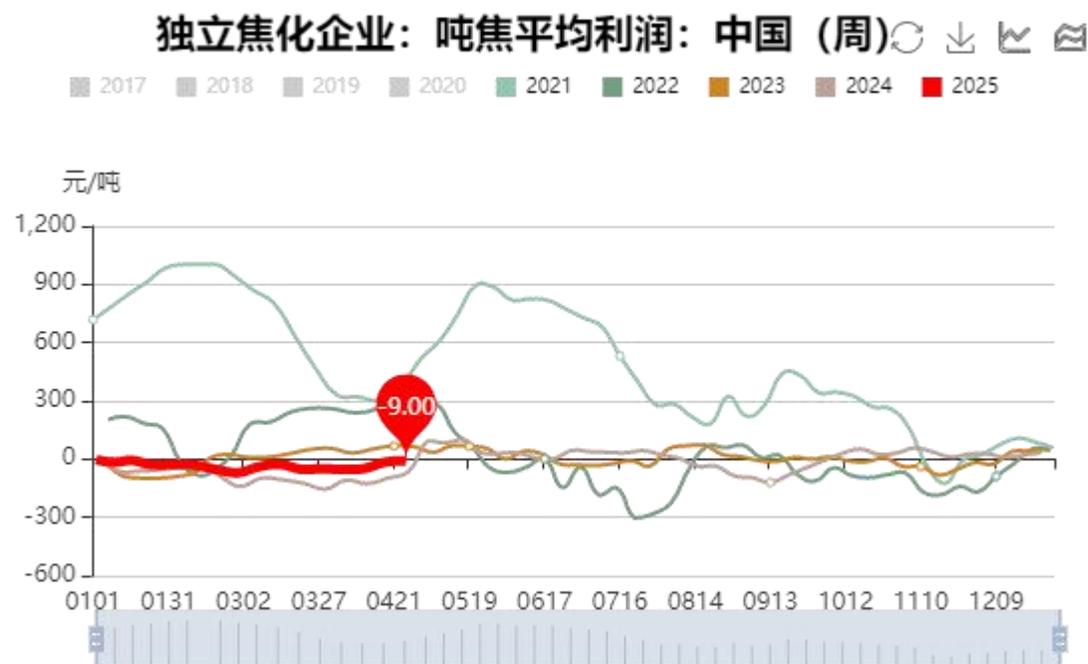
焦炉产能利用率

- 全国230家独立焦企样本：产能利用75.3%，较上周增加1.9%。



吨焦平均盈利

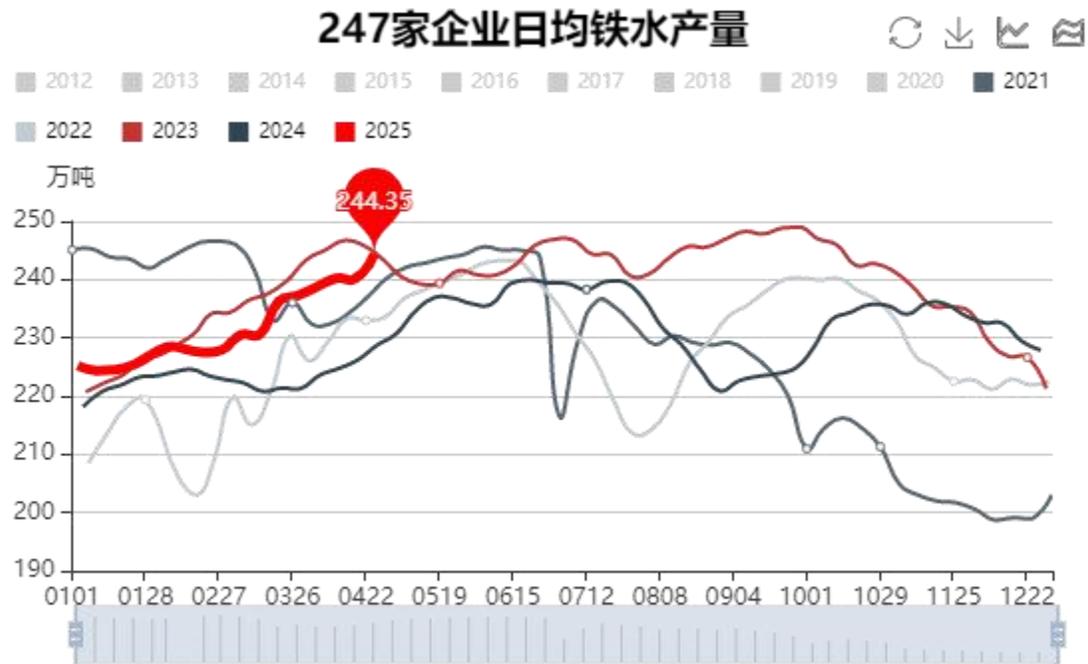
- 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-9元，较上周增加7元。



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