

反弹而非反转，上方空间有限

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

2025.6.30

JM.DCE[DCE焦煤] 2025/06/11 收 783.5 幅 1.10%(8.5) 开 790.0 高 801.0 低 778.5 结 788.5 仓 55.70万 量 115万 增 -10814 振 2.87%



宏观情绪面改善以及双焦供需边际性好转

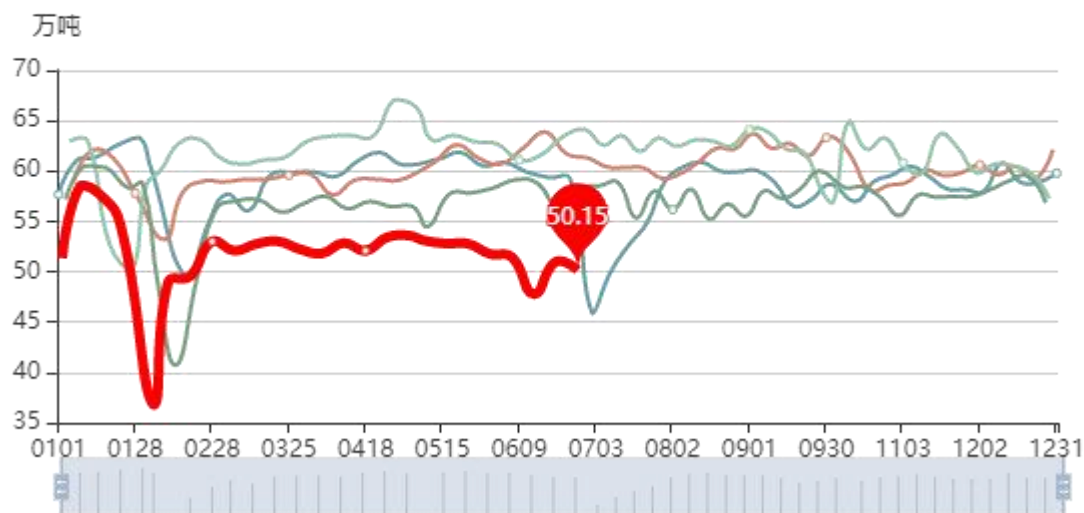
J.DCE[DCE焦炭] 2025/06/06 收 1350.5 幅 0.67%(9.0) 开 1348.0 高 1379.0 低 1335.5 结 1355.5 仓 5.34万 量 3.35万 增 -90 振 3.24%



环保、安检时有发生，对煤炭生产造成一定扰动

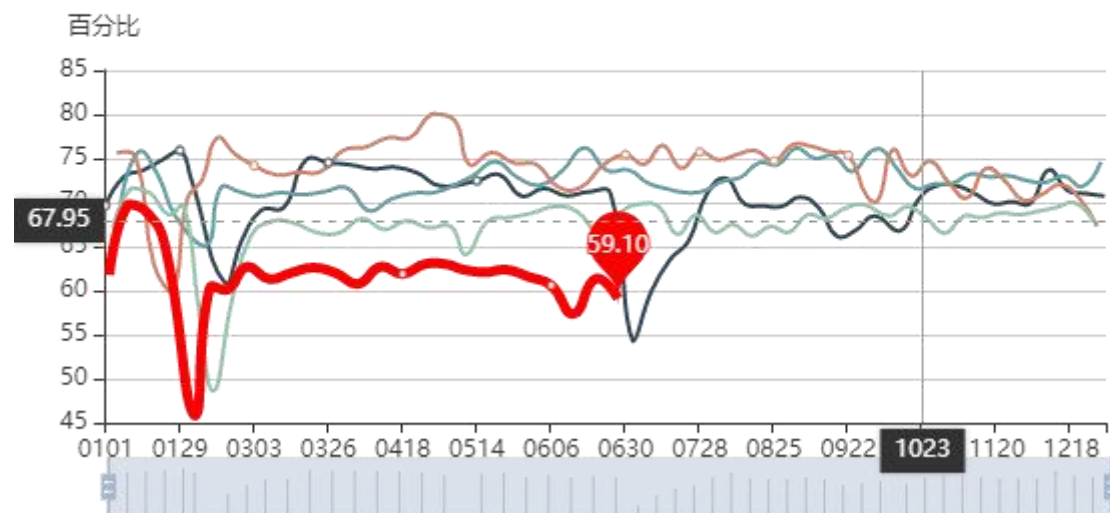
样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



煤炭：样本洗煤厂（110家）：开工率：中国（周）

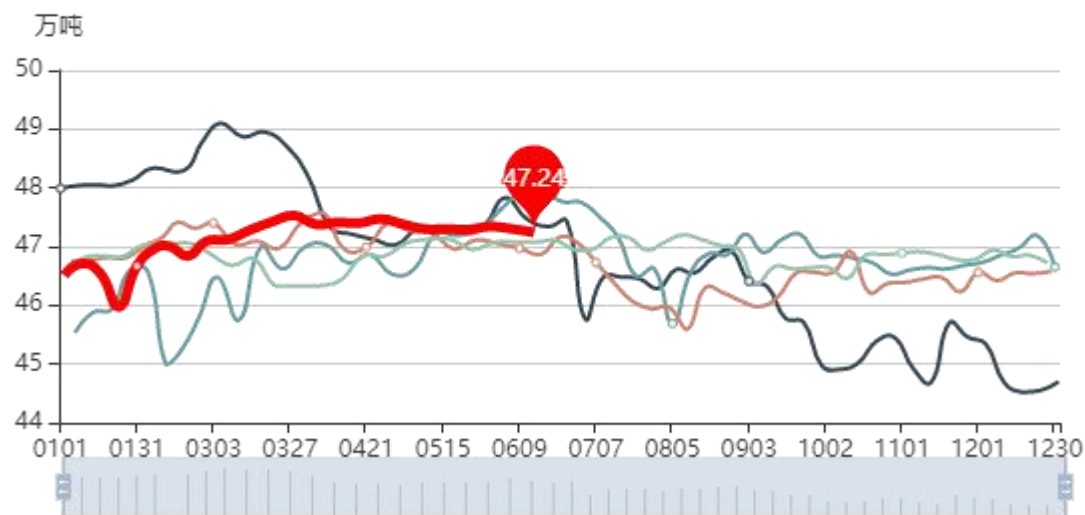
2020 2021 2022 2023 2024 2025



环保检查趋严，利润边缘下部分焦企开始减产

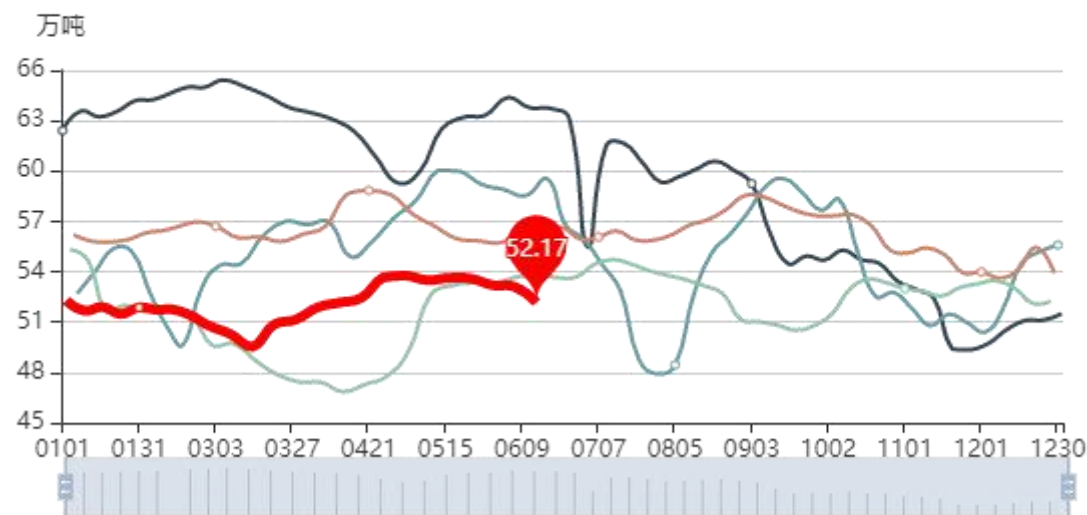
焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国（周）

2020 2021 2022 2023 2024 2025

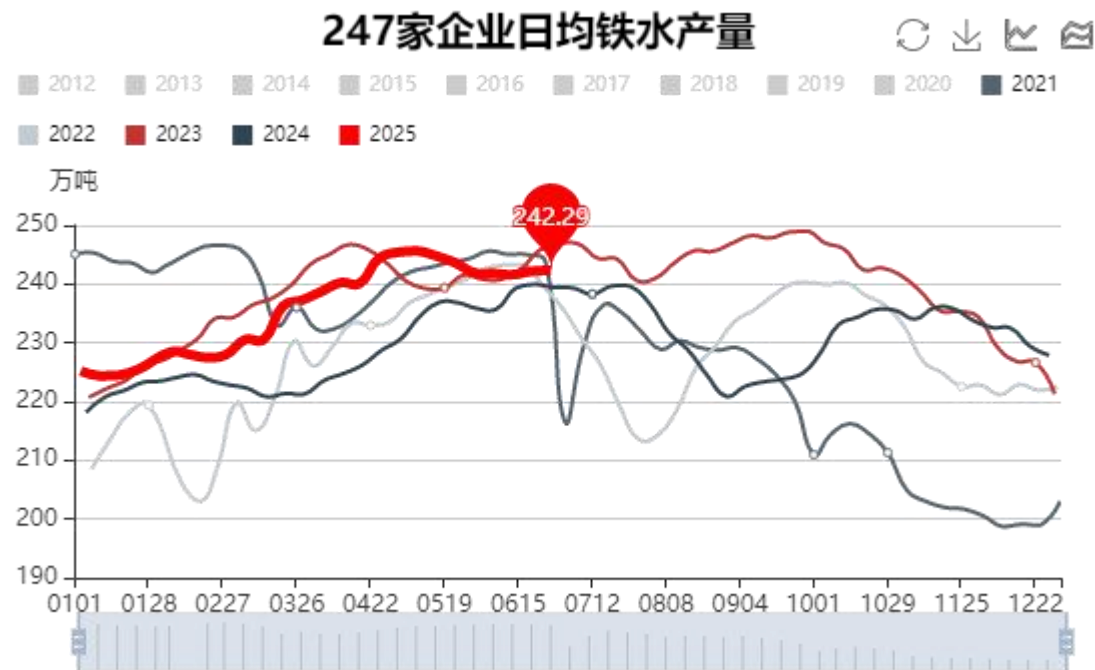


焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国（周）

2020 2021 2022 2023 2024 2025

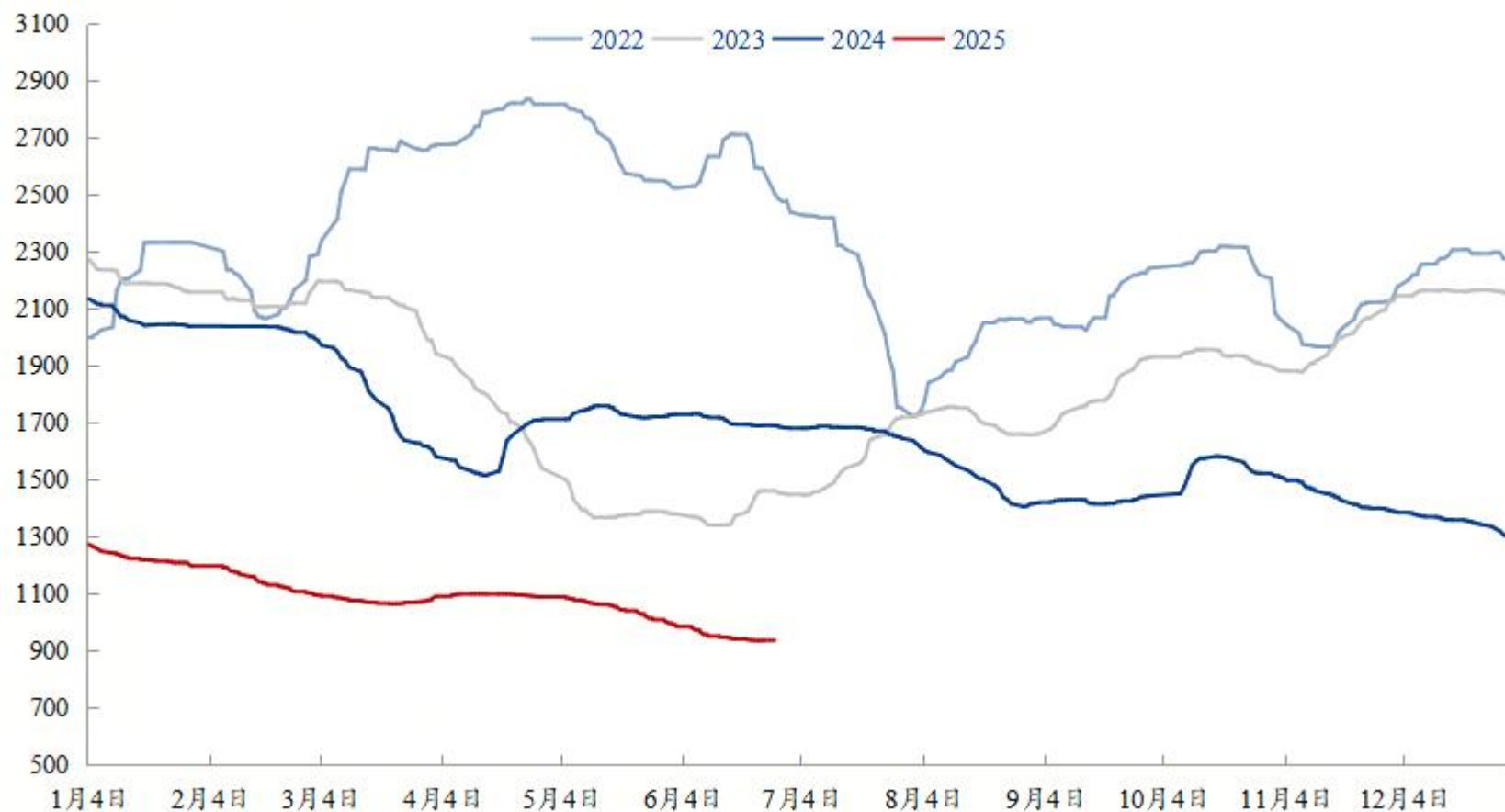


钢厂铁水产量仍处高位



钢厂利润尚可，高炉检修延后，铁水产量保持高位

Mysteel: 国产炼焦煤价格指数 (元/吨)



Mysteel: 蒙古国进口炼焦煤价格 (单位: 元/吨)

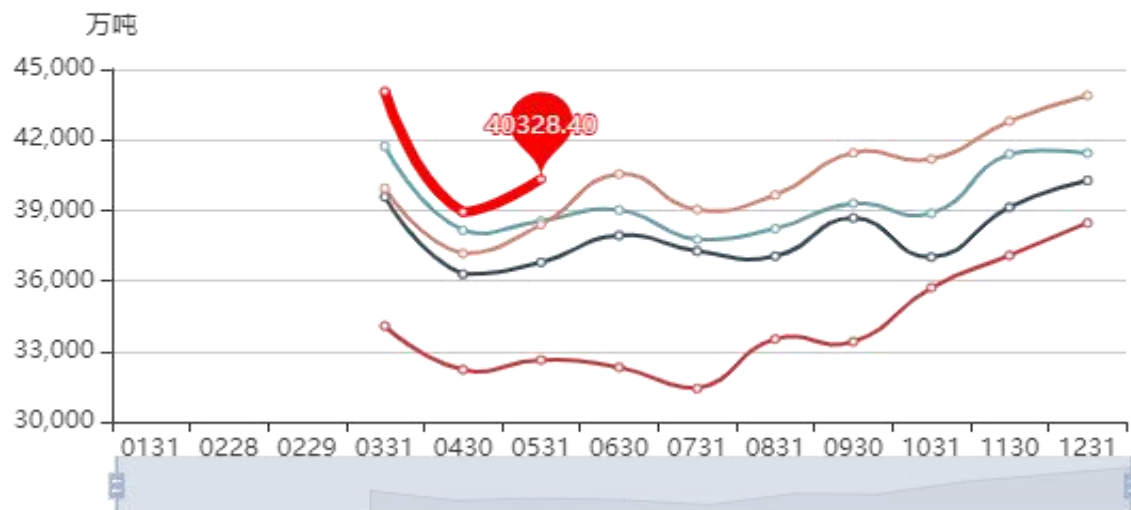
品牌/品名	6月26日	1月1日	涨跌幅	24年高点	涨跌幅	24年低点	涨跌幅
蒙5#原煤	720	910	-190	1600	-880	910	-190
蒙5#精煤	868	1170	-302	1960	-1092	1170	-302
蒙3#精煤	780	1050	-270	1775	-995	1025	-245
马克A	480	740	-260	1000	-520	740	-260
主焦精煤	745	850	-105	1700	-955	850	-105
短盘运费	60	50	+10	225	-165	45	+15

Mysteel: 主流海运炼焦煤价格走势 (元/吨)


产量:原煤:当月值

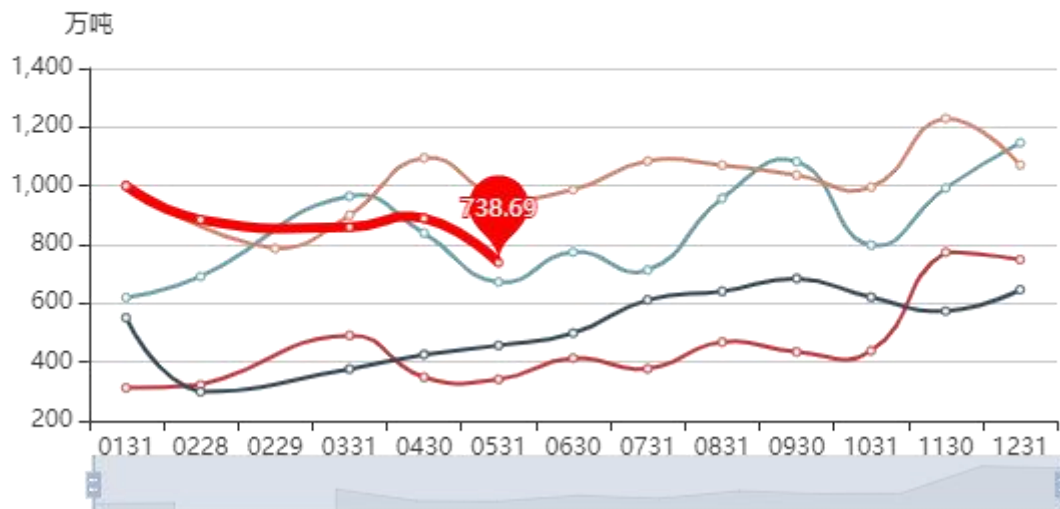


2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019
2020 2021 2022 2023 2024 2025

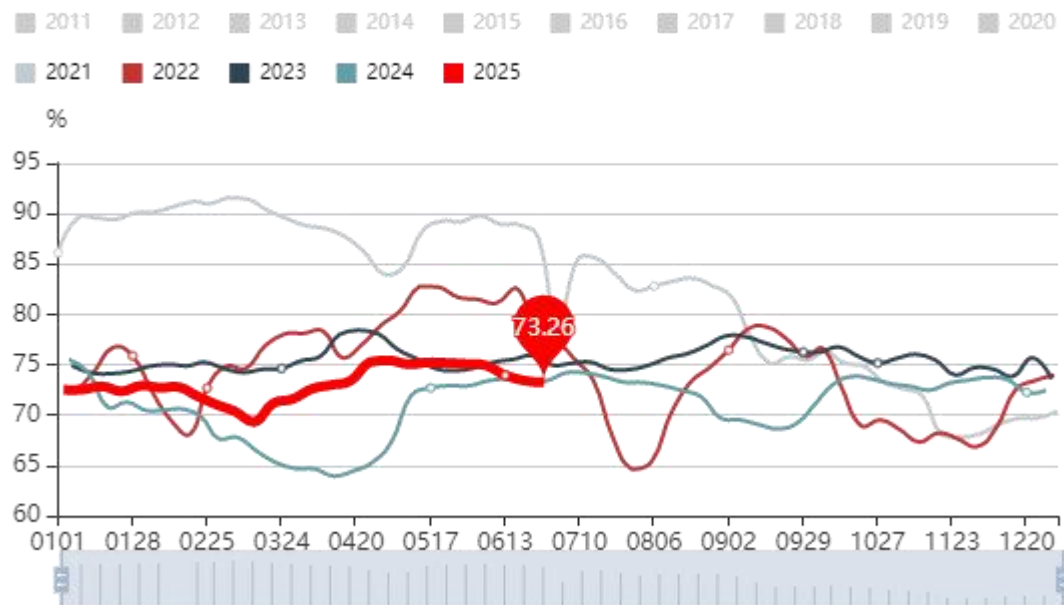


进口数量:炼焦煤:当月值


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


Mysteel: 中国2025年1-5月份进口炼焦煤数量 (单位: 万吨)

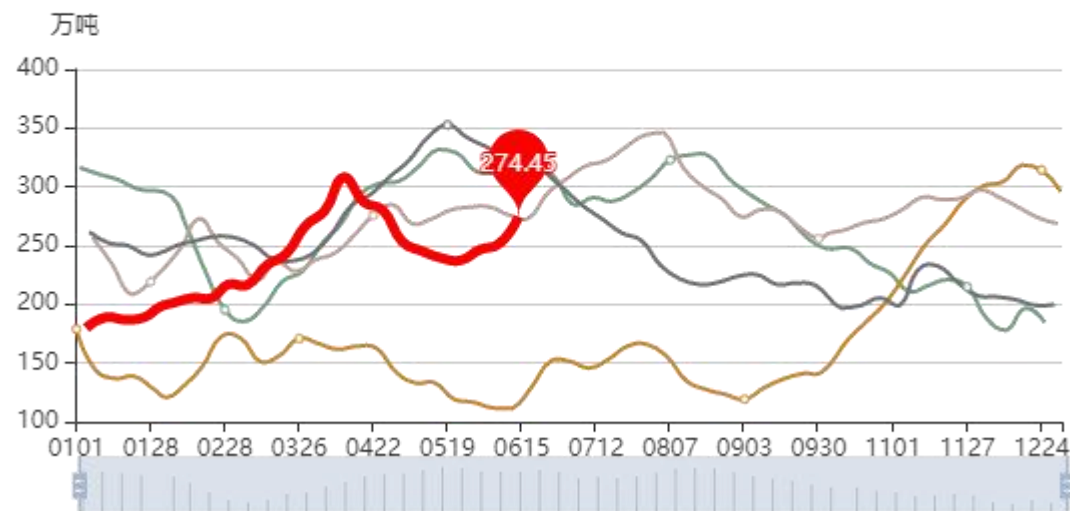
国别	2025年	占比	2024年	同比
蒙古国	2004.86	45.86%	2404.98	-16.64%
俄罗斯	1247.98	28.55%	1223.66	+1.99%
加拿大	438.07	10.02%	346.99	+26.25%
美国	290.88	6.65%	306.70	-5.16%
澳大利亚	277.25	6.34%	256.84	+7.95%
印尼	89.50	2.05%	102.08	-12.33%
其他	22.85	0.52%	74.34	-69.26%
国别合计	4371.39	100.00%	4715.59	-7.30%



炼焦煤：矿山企业库存：中国（周）



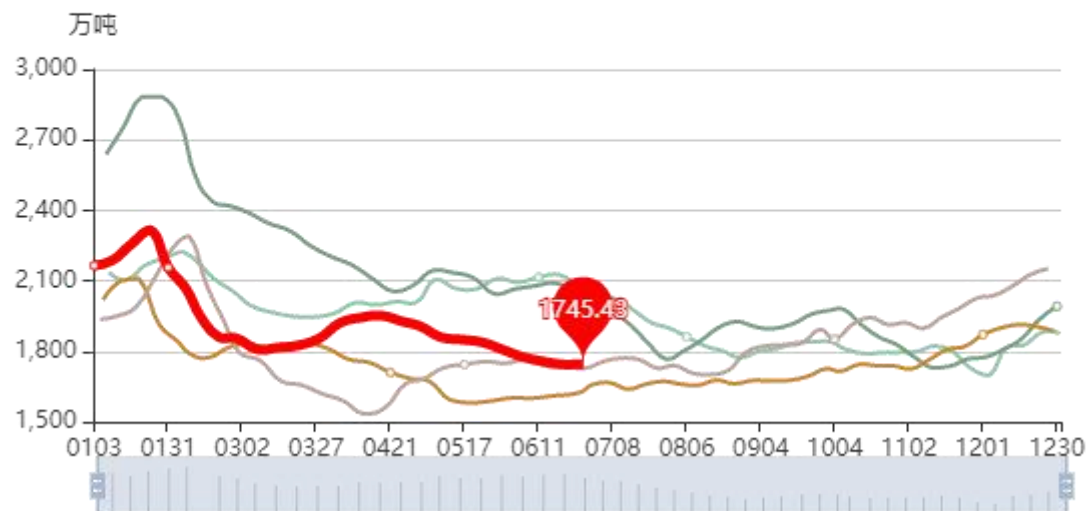
2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024



港口库存 + 焦企库存 + 钢厂库存

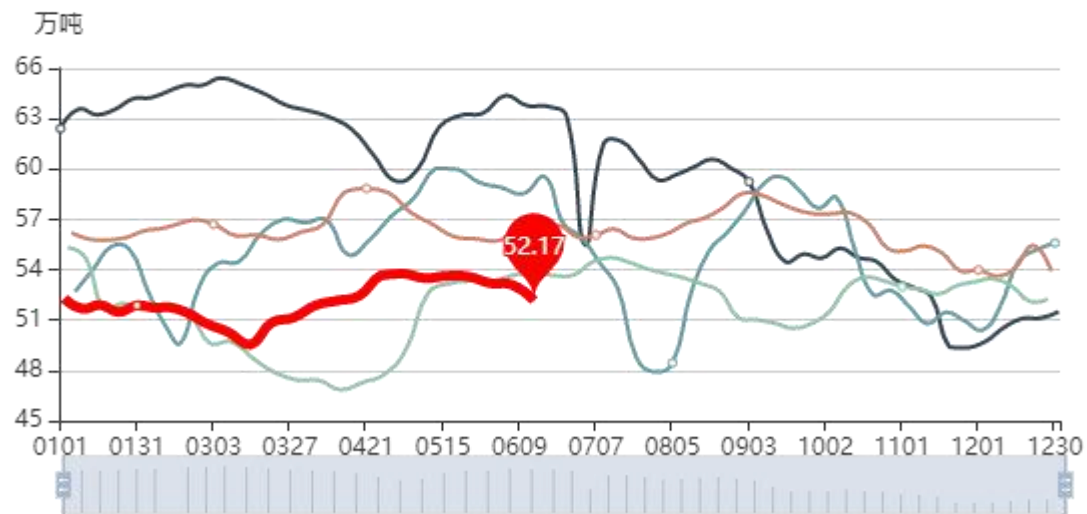


2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



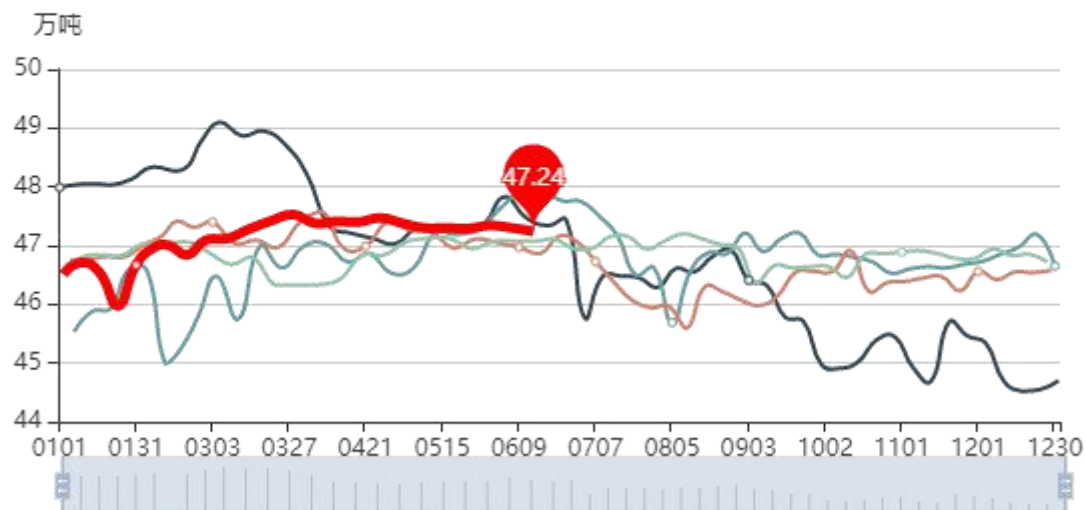
焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国（周）

2020 2021 2022 2023 2024 2025



焦炭：247家钢铁企业：日均产量：中国（周）

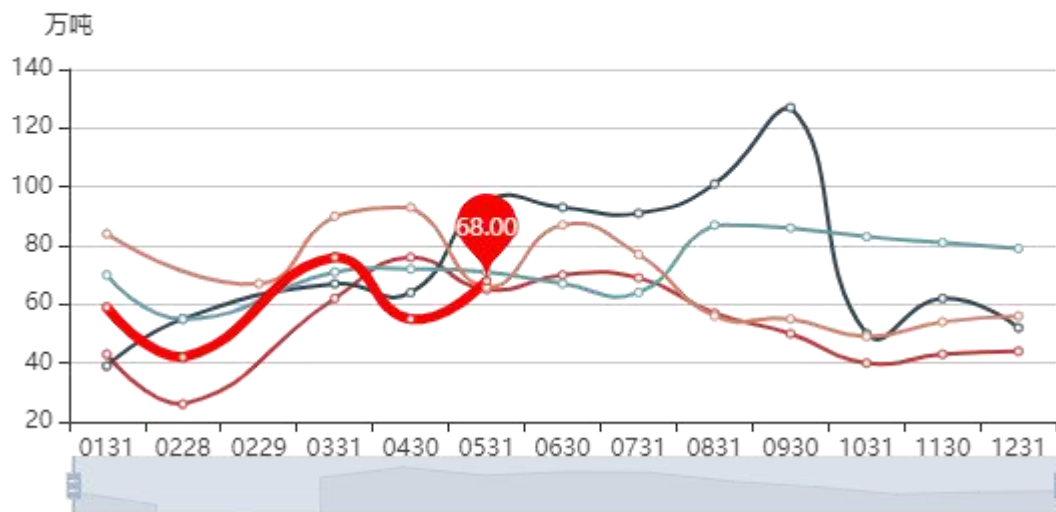
2020 2021 2022 2023 2024 2025



出口数量:焦炭及半焦炭:当月值



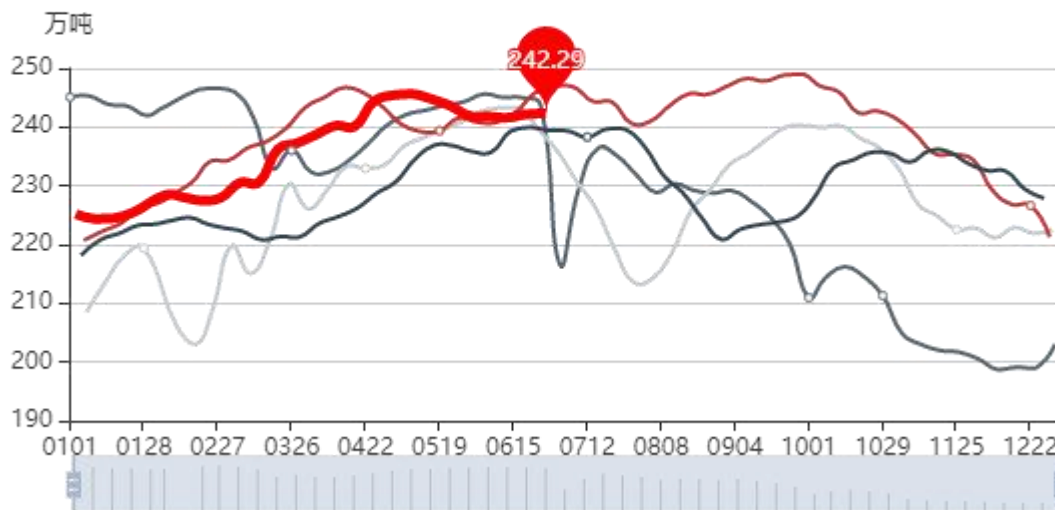
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019
 2020 2021 2022 2023 2024 2025



247家企业日均铁水产量



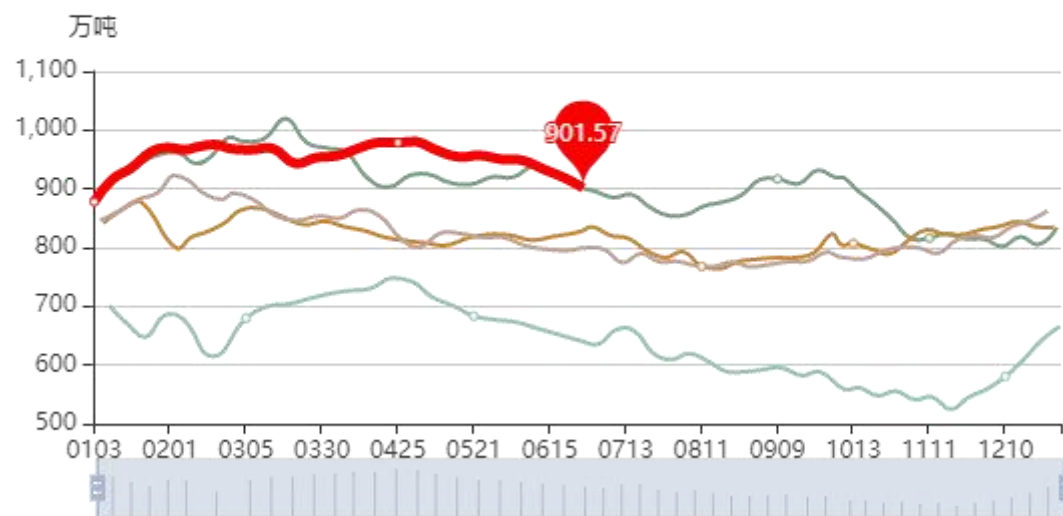
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021
 2022 2023 2024 2025



港口库存 + 焦企库存 + 钢厂库存

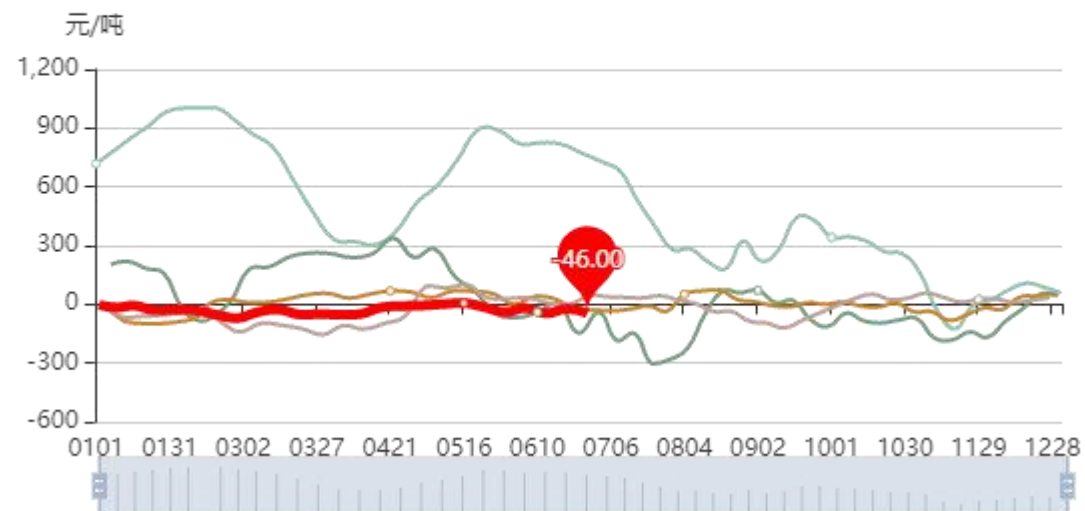


2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



独立焦化企业：吨焦平均利润：中国（周）

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



后市展望：

焦煤：短期6月安全生产月产地供应缩减或持续至月底，政策预期与供应减量短期内对焦煤盘面形成一定支撑，打破前期持续下跌节奏，但需求弱现实使得盘面向上反弹乏力，转为低位震荡走势。长期看安全生产月结束后，焦煤产地供应有望恢复，下游面临淡季深入、需求下滑现实，若国内政策不及预期，在供需宽松格局下，焦煤期货价格有再次下跌风险，700或许只是阶段性底部，本轮反弹空间预计有限。

焦炭：需求的不稳定因素随时存在，焦炭成本端又受原料下挫影响，不断给予上游一定利润空间，焦炭供需在弱平衡与供应过剩间徘徊，导致价格重心不断下行。未来预计铁水下移，钢厂限产计划逐步落地，将通过抑制铁水产量进一步传导至焦炭需求，叠加钢厂低库存策略下的补库需求，焦炭价格或将进一步存在下移风险。

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，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

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。

THANKS!

