

焦煤焦炭早报（2025-7-16）

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：个别煤矿因产量尚未恢复，煤矿方面产能释放有限。随着焦炭价格第一轮上涨落地，焦煤市场情绪进一步提振，部分原料煤库存低位焦企仍积极补库为主，带动产地煤价延续涨势，且下游仍有一定补库需求，短期市场将延续偏强态势；偏多
- 2、基差：现货市场价**940**，基差**28.5**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**774**万吨，港口库存**312**万吨，独立焦企库存**669.5**万吨，总样本库存**1775.5**万吨，较上周减少**19.3**万吨；偏多
- 4、盘面：**20**日线向上，价格在**20**日线上方；偏多
- 5、主力持仓：焦煤主力净空，空增；偏空
- 6、预期：目前多数钢厂对焦炭第一轮提涨已正式接受，此次落地后将会对焦企利润有一定修复作用，对原料煤利好作用进一步增加，加之当下铁水产量高位震荡，钢企减产动力不足，焦煤整体需求尚可，预计短期焦煤价格或暂稳运行。

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：近期中间投机贸易商逐步加大询货力度，且钢厂对焦炭需求较好，部分有加量采购的情况，产地焦企焦炭库存延续回落态势，加之近期原料端焦煤价格不断上涨，焦企入炉煤成本抬升，影响焦企开工下滑；偏多
- 2、基差：现货市场价**1420**，基差**-96**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**642.8**万吨，港口库存**203.1**万吨，独立焦企库存**87.3**万吨，总样本库存**933.2**万吨，较上周减少**15.2**万吨；偏多
- 4、盘面：20日线向上，价格在20日线上方；偏多
- 5、主力持仓：焦炭主力净空，空增；偏空
- 6、预期：原料煤价格趋强，对焦炭成本支撑较强，同时入炉煤成本抬升，焦企亏损加大，部分焦企生产受限。同时，下游需求持续回暖，部分钢厂有催货行为，焦企库存维持低位，供需格局持续改善，预计短期焦炭或稳中偏强运行。

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: 7月15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	1270	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1370	-	
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1270	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1370	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1270	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1370	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1120	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1220	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1320	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1570	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1220	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1320	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1220	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1320	-	

价格

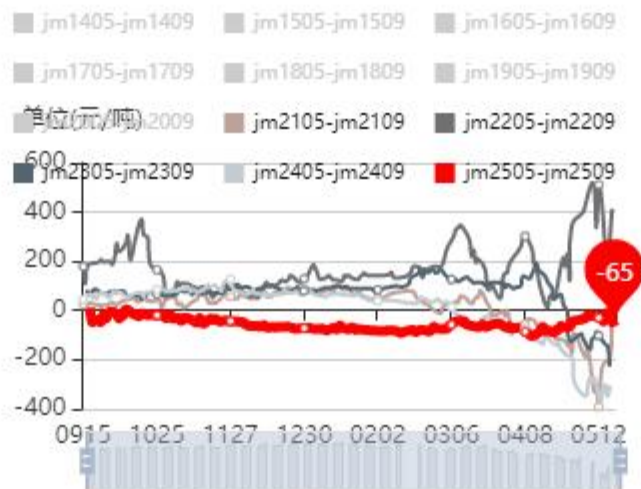
Mysteel: 7月15日(17:30)进口炼焦煤现货价格行情					
进口俄罗斯炼焦煤现货价格行情					
品名	品牌	港口	价格	涨跌	备注
主焦煤	K4	曹妃甸港	1100	↑20	
主焦煤	K4	京唐港	1100	↑20	
主焦煤	K4	日照港	1100		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	920		
1/3焦煤	GJ	日照港	910	↑10	
肥煤	Elga	曹妃甸港	920		
肥煤	Elga	日照港	930		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	925	↓5	
肥煤	伊娜琳	日照港	920		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1000	↑20	
瘦煤	K10	日照港	950		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	870		
1/3焦煤	GZH	日照港	900		
气煤	SUEK	岚山港	850	↑10	
进口澳大利亚炼焦煤现货价格行情					
品名	品牌	港口	价格	涨跌	备注
1/3焦煤	黑水	曹妃甸港	1080		
1/3焦煤	黑水	日照港	1130		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1300		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1140		
主焦煤	OD	日照港	1200		
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1190		
主焦煤	多尼亚	日照港	1250		

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

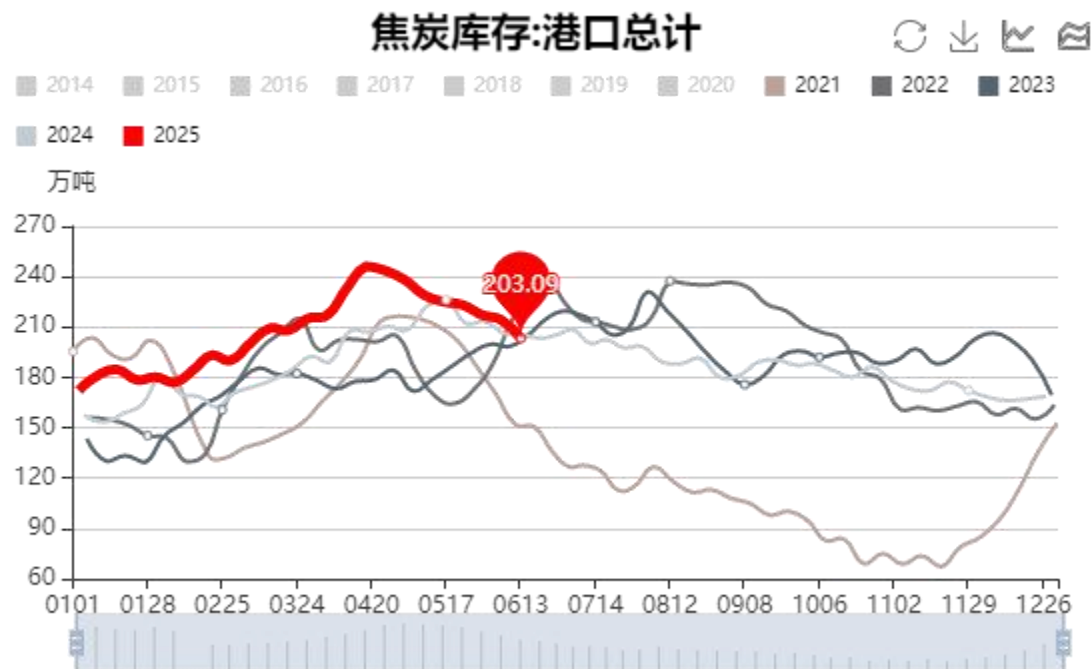
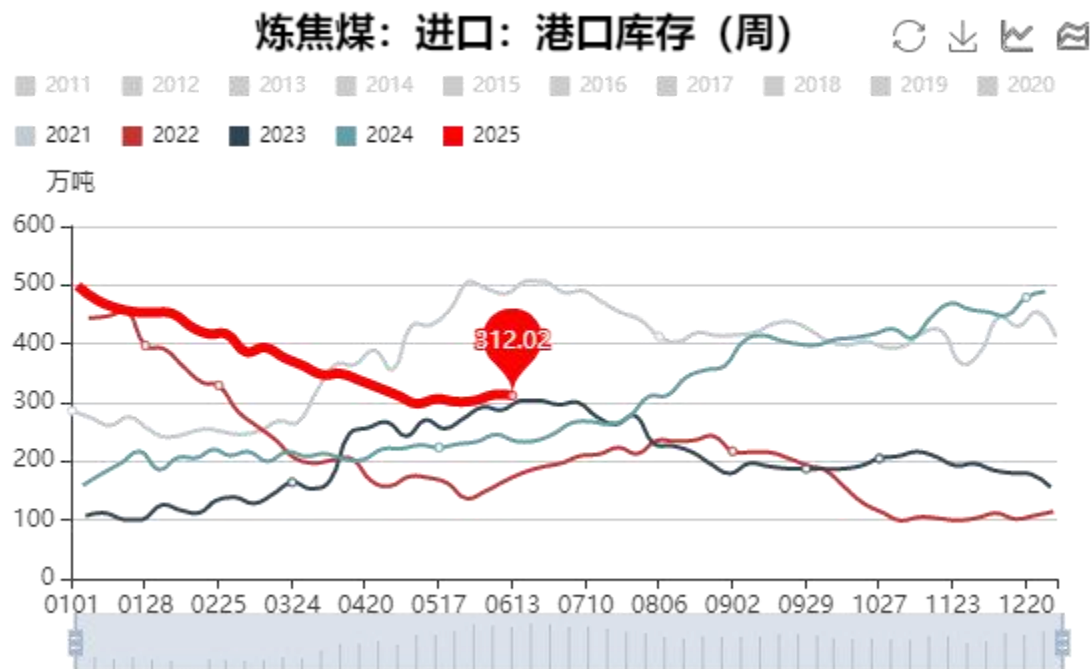


焦炭09 - 01价差



港口库存

- 焦煤港口库存为312万吨，较上周减少1万吨；焦炭港口库存203.1吨，较上周减少11.1万吨。

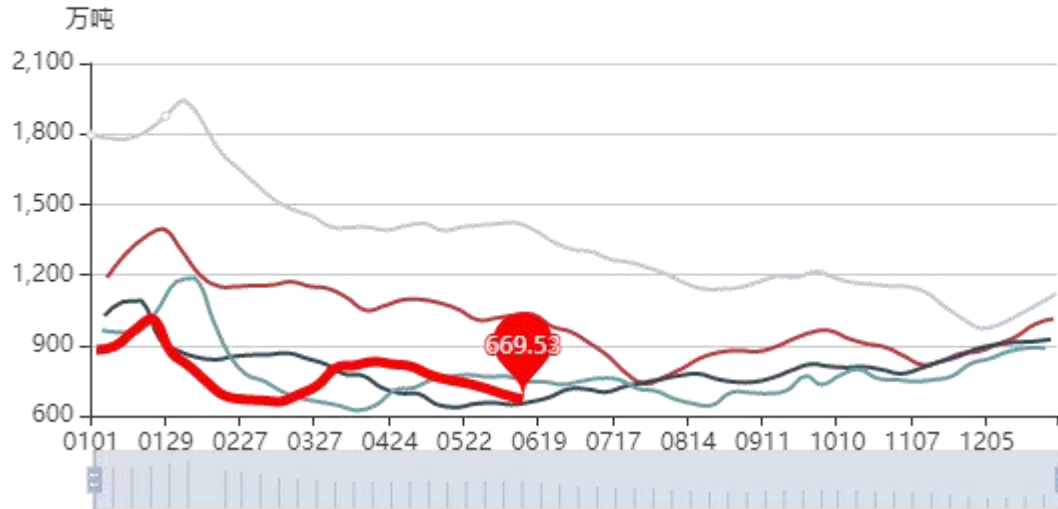


独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存669.5万吨，较上周减少21.4万吨；焦炭库存87.3吨，较上周减少1.1万吨。

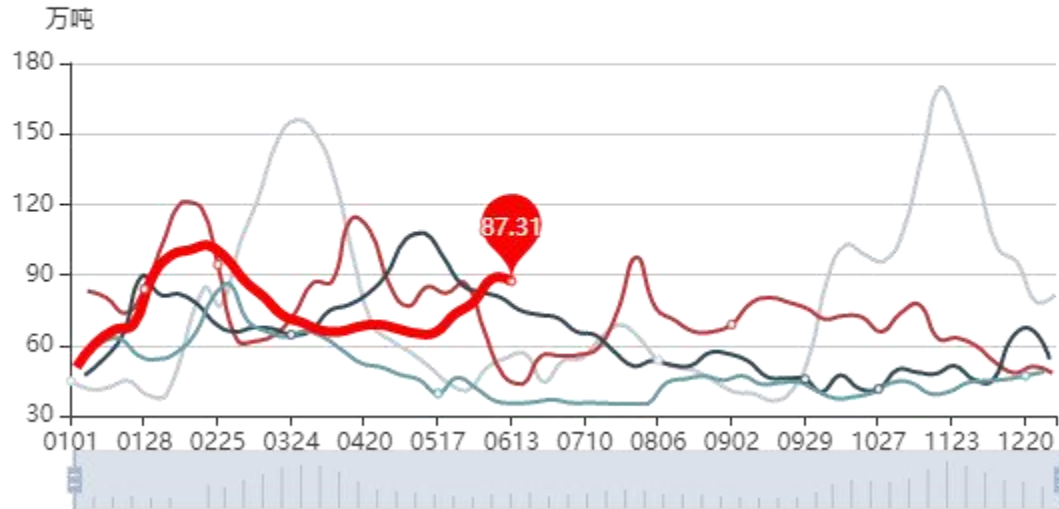
炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计

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



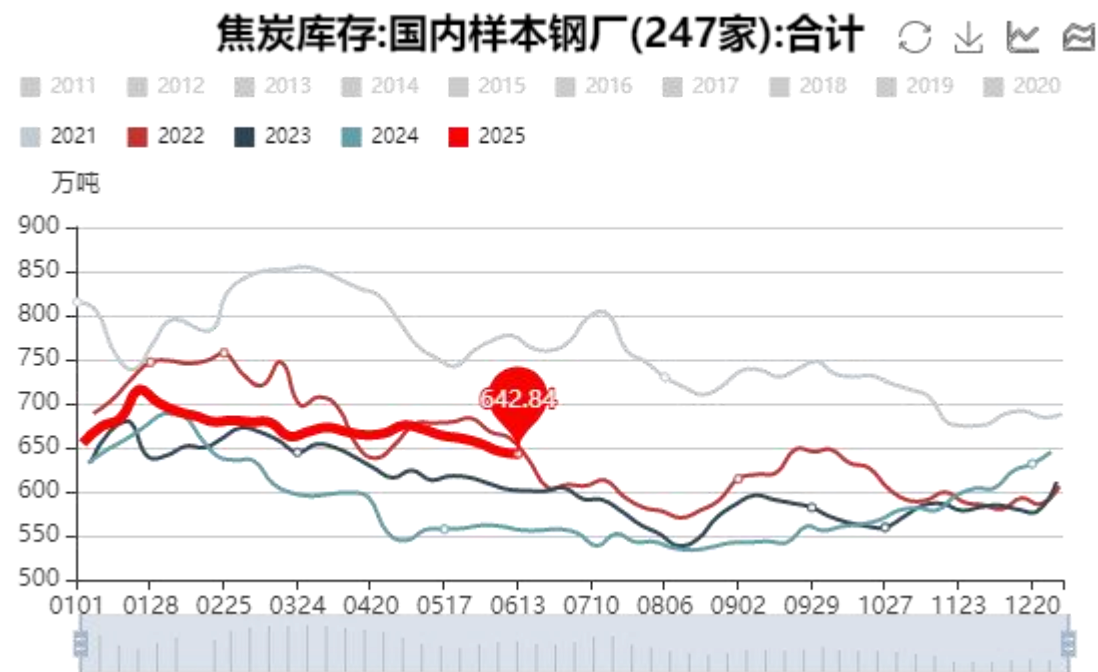
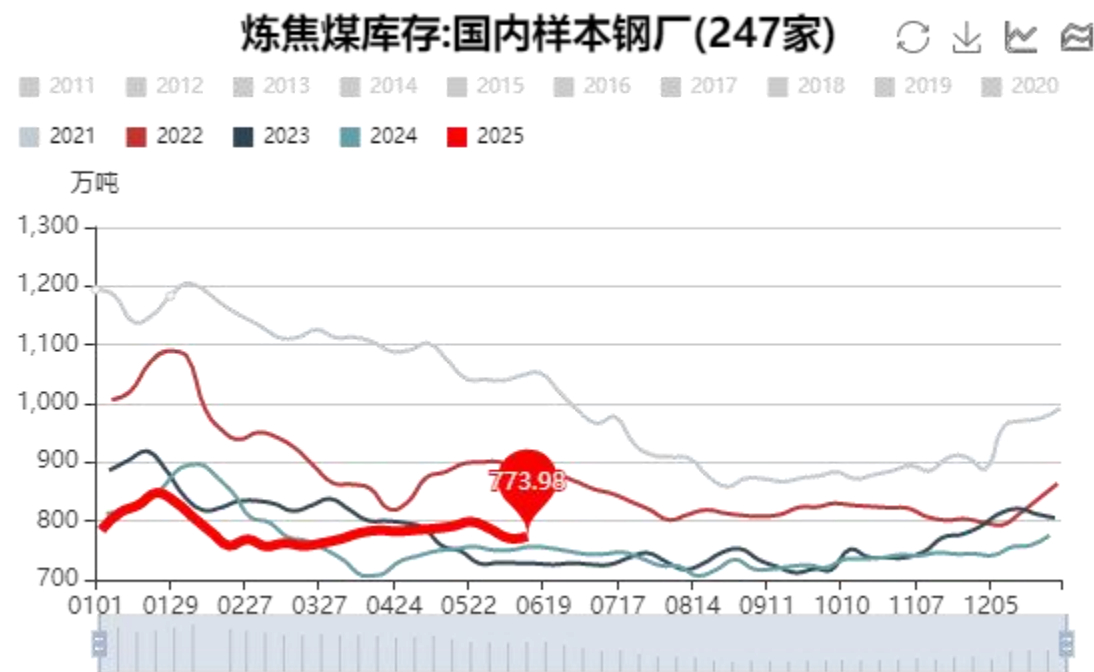
焦炭总库存:焦化企业(230家)

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



钢厂库存

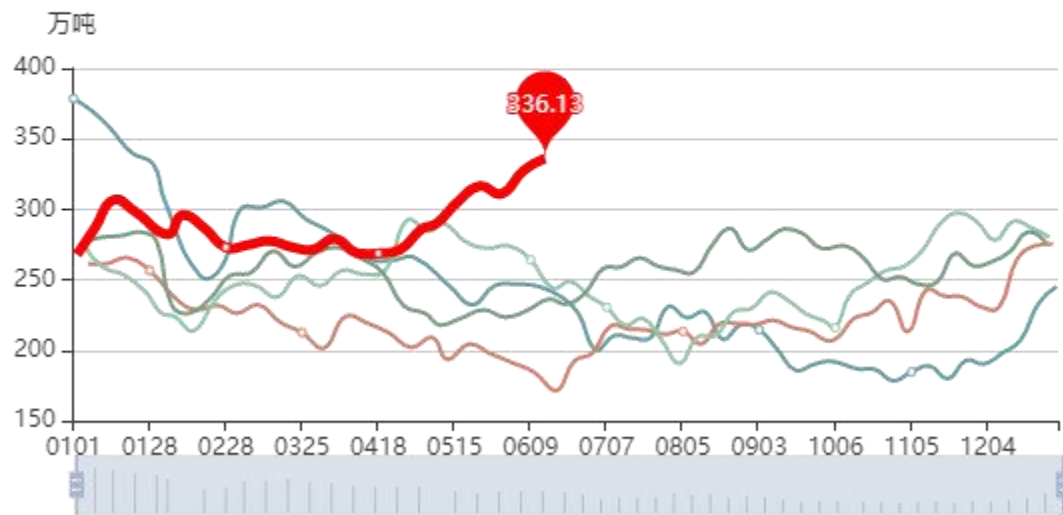
- 钢厂焦煤库存774万吨，较上周增加3.1万吨；焦炭库存642.8万吨，较上周减少3万吨。



洗煤厂原煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国 (周)   

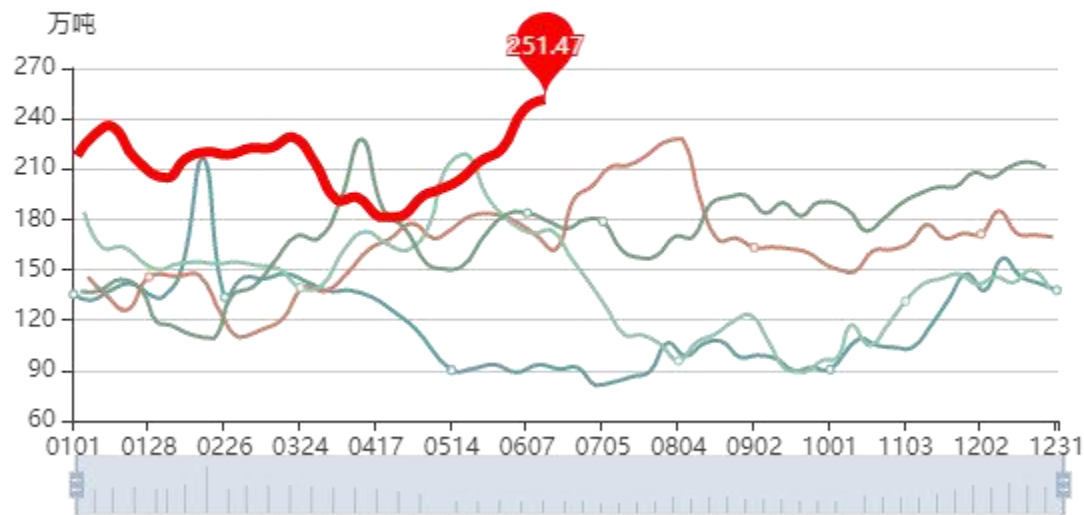
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)   

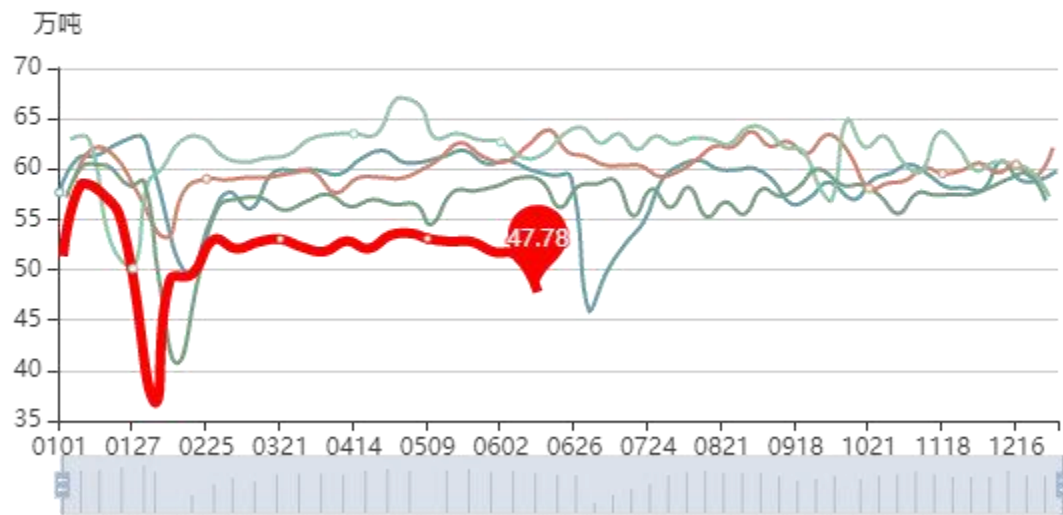
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤产量

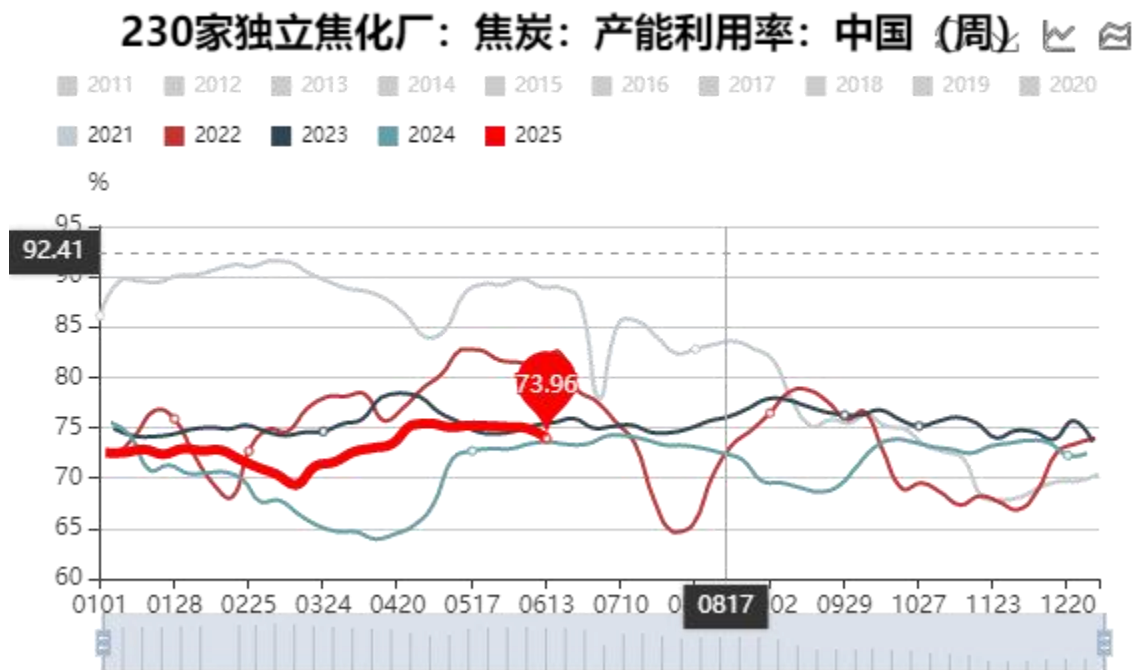
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 日均产量: 中国(周)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



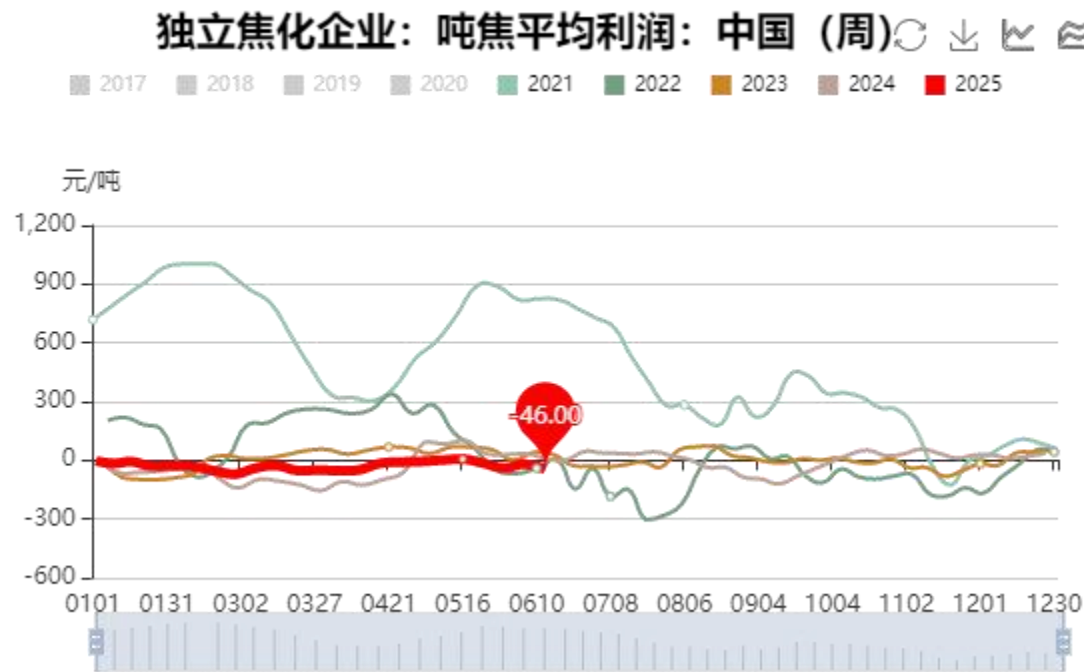
焦炉产能利用率

- 全国230家独立焦企样本：产能利用74%，与上周持平。



吨焦平均盈利

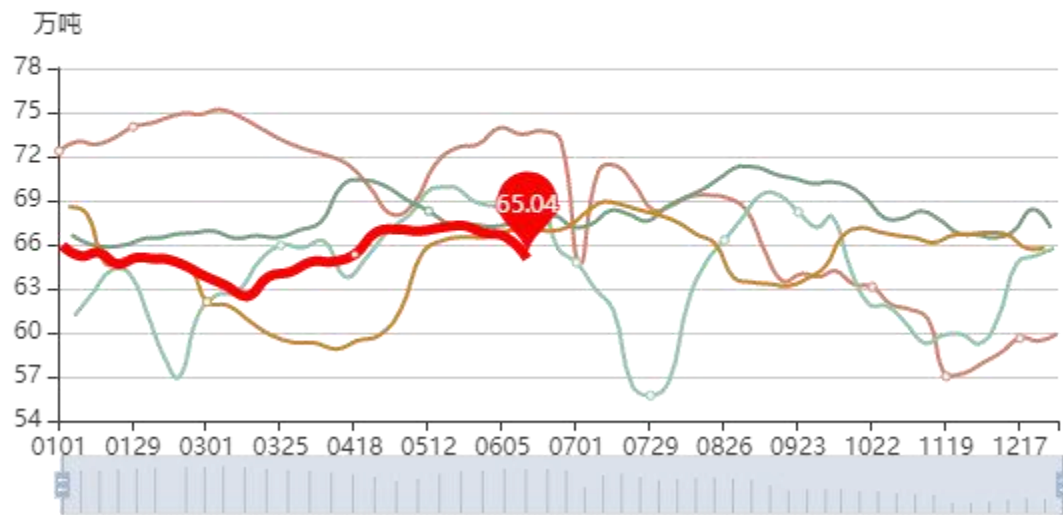
- 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-46元，较上周减少27元。



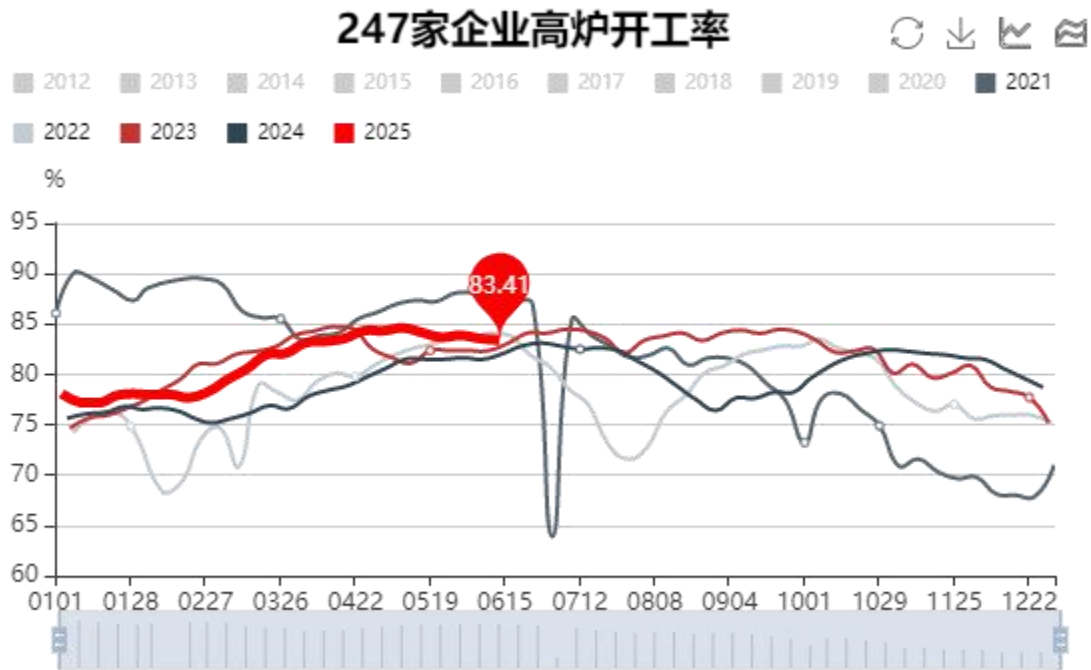
焦炭日均产量

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国(周)

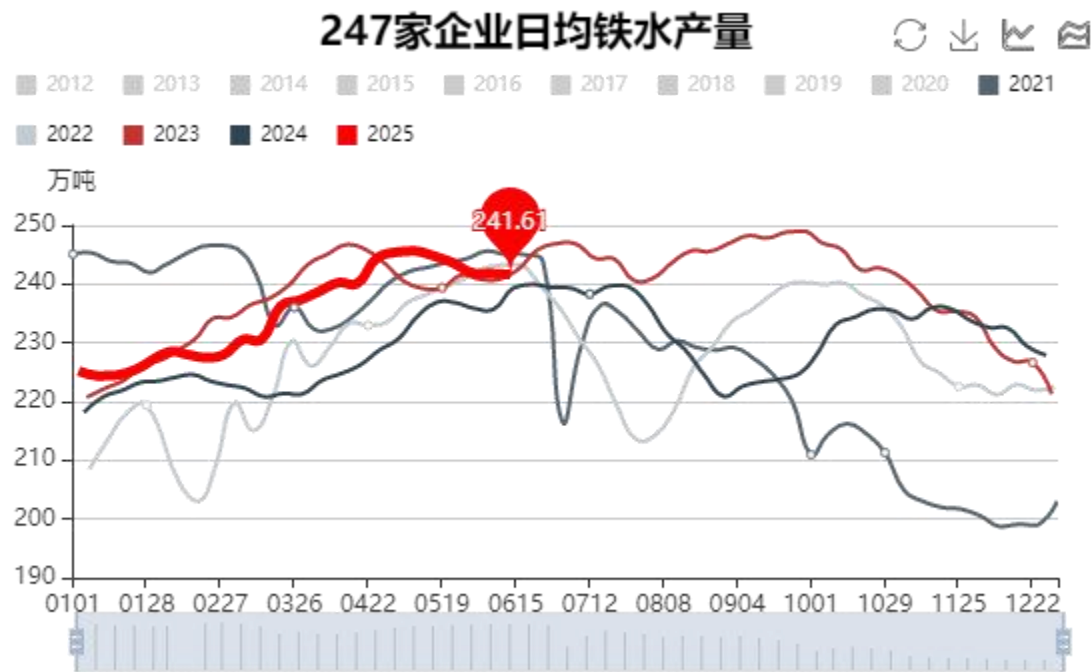
2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



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