

焦煤焦炭早报（2025-7-23）

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：近期国家能源局将对部分超能力生产煤矿进行核查，焦煤供应缩减预期较强。随着多地企业对焦炭价格进行二轮提涨，下游情绪继续高涨，部分贸易商投机需求旺盛，叠加焦钢企业采购原料煤数量增加，矿方多新增订单，整体出货情况尚可，场地库存消耗无几，炼焦煤需求阶段性向好；偏多
- 2、基差：现货市场价**970**，基差**-78.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**791.1**万吨，港口库存**321.5**万吨，独立焦企库存**790.2**万吨，总样本库存**1902.8**万吨，较上周增加**45.9**万吨；偏空
- 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，空减；偏空
- 6、预期：成材价格上涨，带动焦钢市场情绪向好，部分焦钢企业对原料煤适量采购，加之部分地区钢厂接涨焦炭第二轮，短期煤价支撑较强，预计短期焦煤价格或偏强运行。

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：受焦煤价格持续走强影响，焦企生产成本显著攀升。由于焦炭价格涨幅不及原料，导致盈利空间持续收窄，部分焦企陷入亏损，生产积极性受挫，叠加部分地区受前期环保影响开工继续受限，焦炭供应收紧；偏多
- 2、基差：现货市场价**1530**，基差**-168.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**639**万吨，港口库存**199.1**万吨，独立焦企库存**55.6**万吨，总样本库存**839.7**万吨，较上周减少**3.8**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，空减；偏空
- 6、预期：受黑色系期货强势上涨带动，市场看涨情绪持续升温。叠加下游钢厂刚需支撑稳固，以及原料焦煤价格不断走强带来的成本支撑，焦炭市场基本面维持偏强格局，预计短期焦炭或延续偏强运行。

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

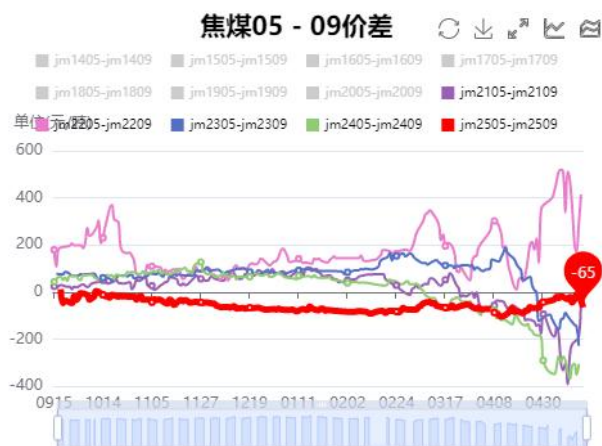
价格

Mysteel: 7月22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	1180	↑60	
主焦煤	K4	京唐港	1180	↑60	
主焦煤	K4	日照港	1100		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	955	↑5	
1/3焦煤	GJ	日照港	930		
肥煤	Elga	曹妃甸港	950	↑10	
肥煤	Elga	日照港	950	↑20	
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	980	↑15	
肥煤	伊娜琳	日照港	980	↑30	
瘦煤	K10	曹妃甸港	1050		
瘦煤	K10	日照港	1050		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	900		
1/3焦煤	GZH	日照港	900		
气煤	SUEK	岚山港	850		
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	1260	↑80	
1/3焦煤	黑水	日照港	1130		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1380	↑30	
主焦煤	OD	曹妃甸港	1280	↑140	
主焦煤	OD	日照港	1200		
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1300	↑110	
主焦煤	多尼亚	日照港	1300	↑50	

价格

Mysteel: 7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	1380	+40	
	日照港	一级冶金焦	山西	1480	+40	
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1380	+40	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1480	+40	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1380	+40	
	天津港	一级冶金焦	山西	1480	+40	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1170	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1270	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1370	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1625	-	干熄
	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	-	

焦煤价差

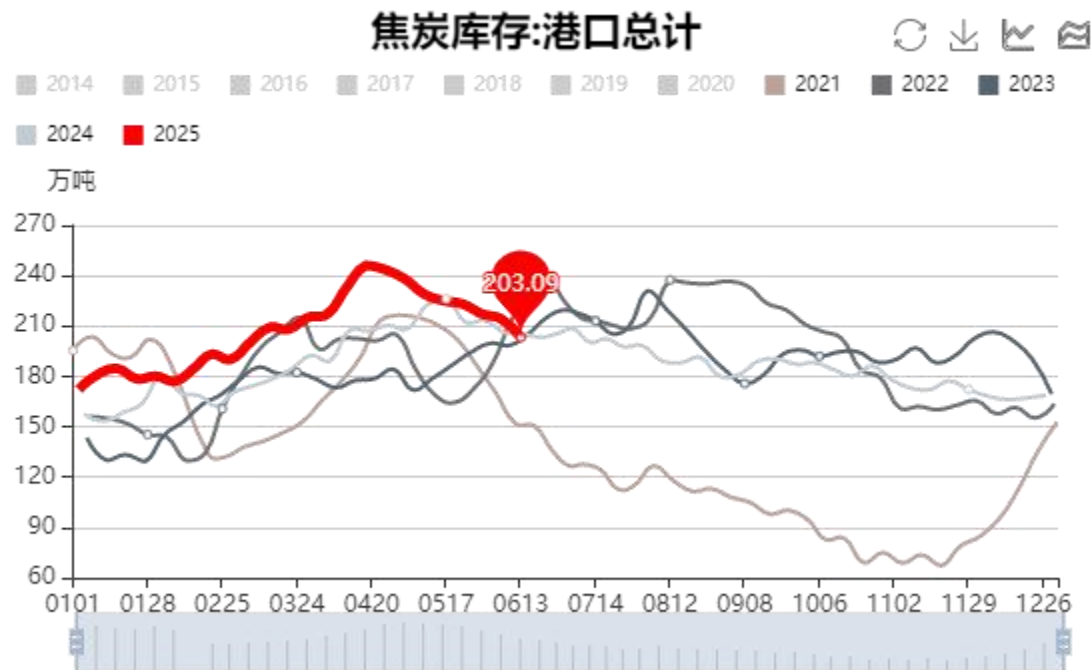
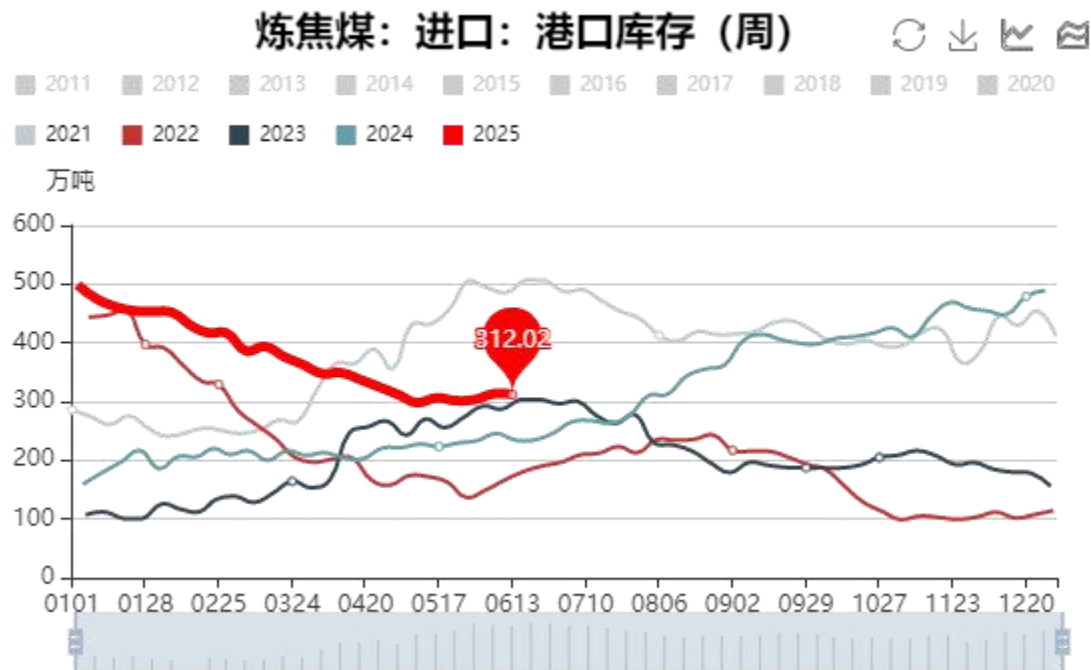


焦炭价差



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。

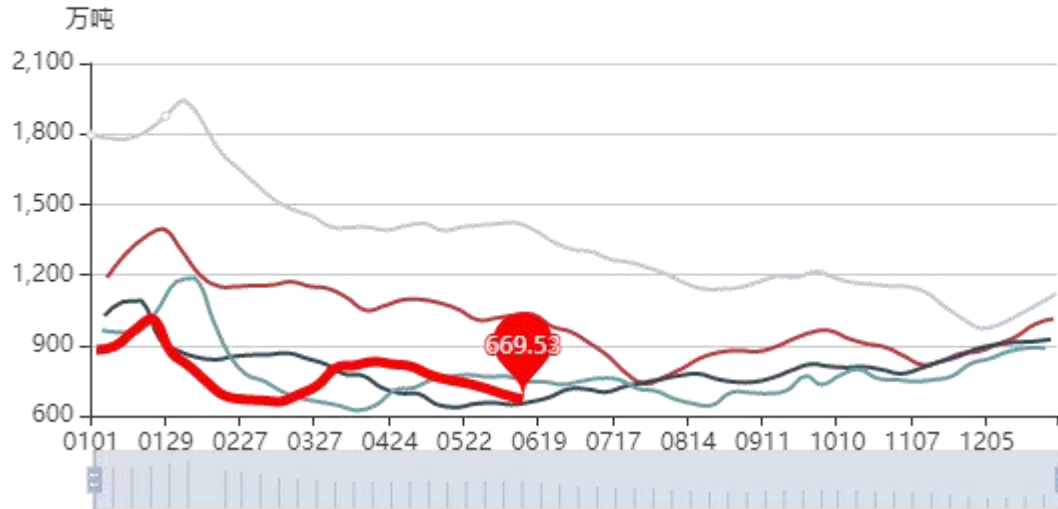


独立焦企库存

- 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。

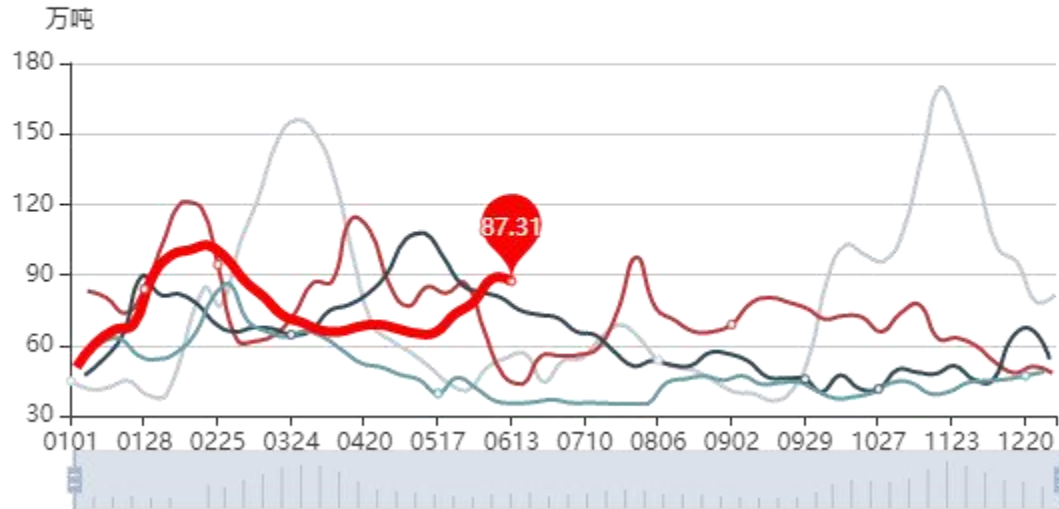
炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计

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



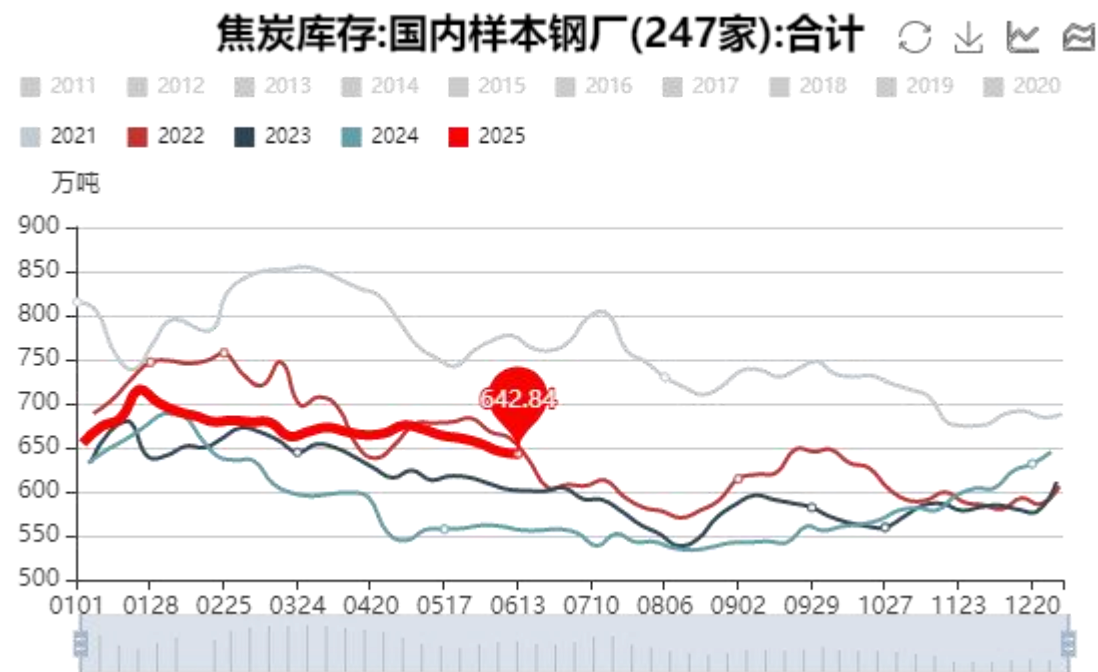
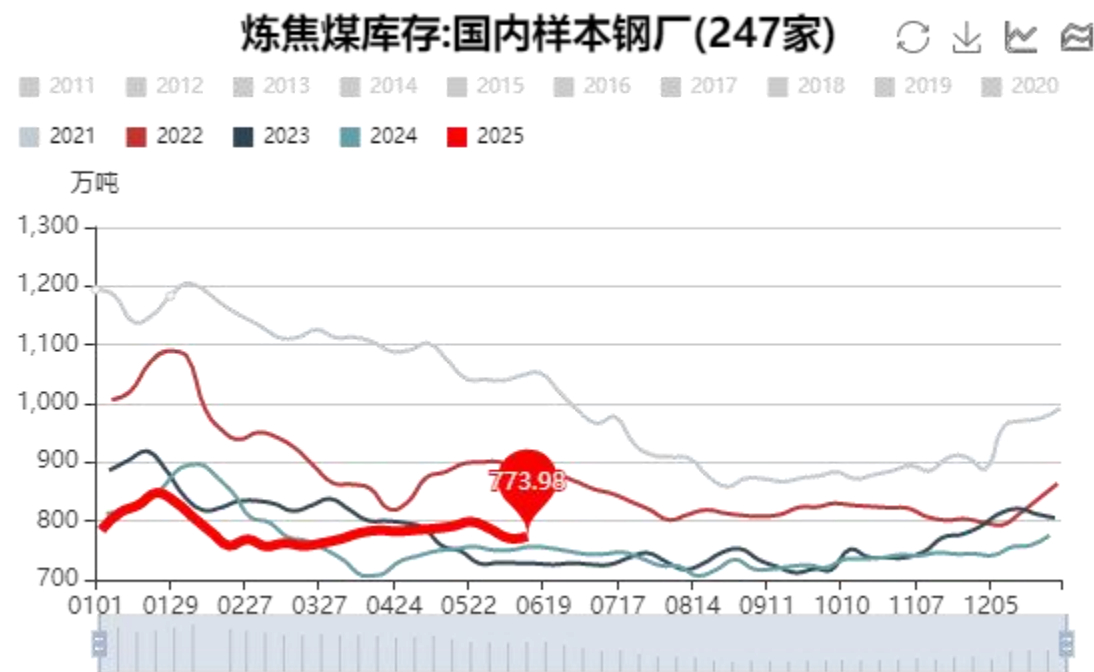
焦炭总库存:焦化企业(230家)

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



钢厂库存

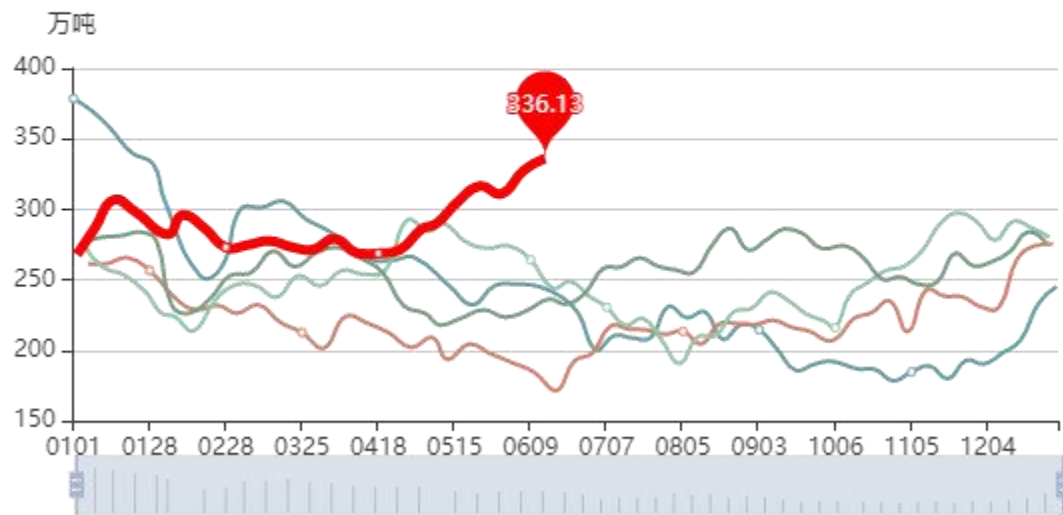
- 钢厂焦煤库存774万吨，较上周增加3.1万吨；焦炭库存642.8万吨，较上周减少3万吨。



洗煤厂原煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国 (周)   

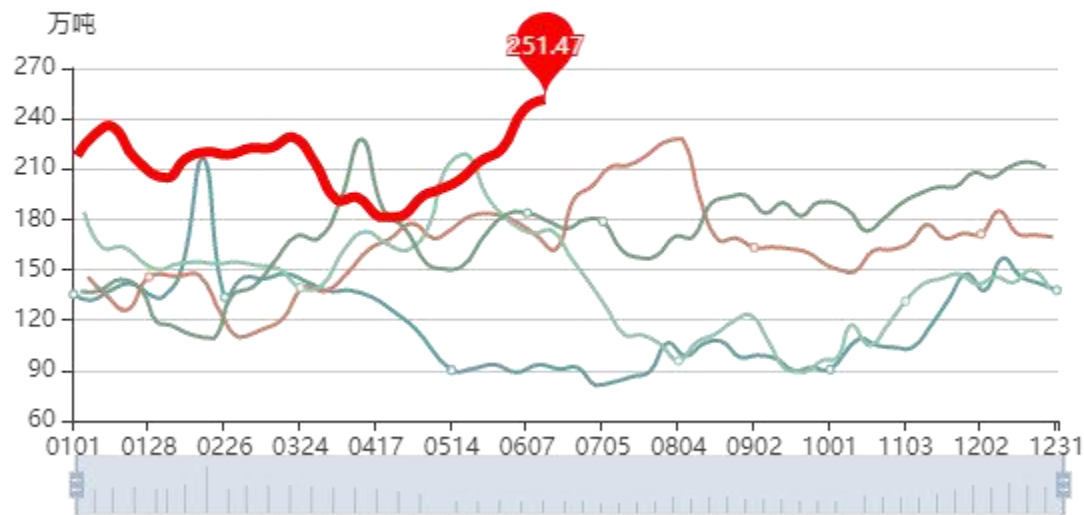
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)   

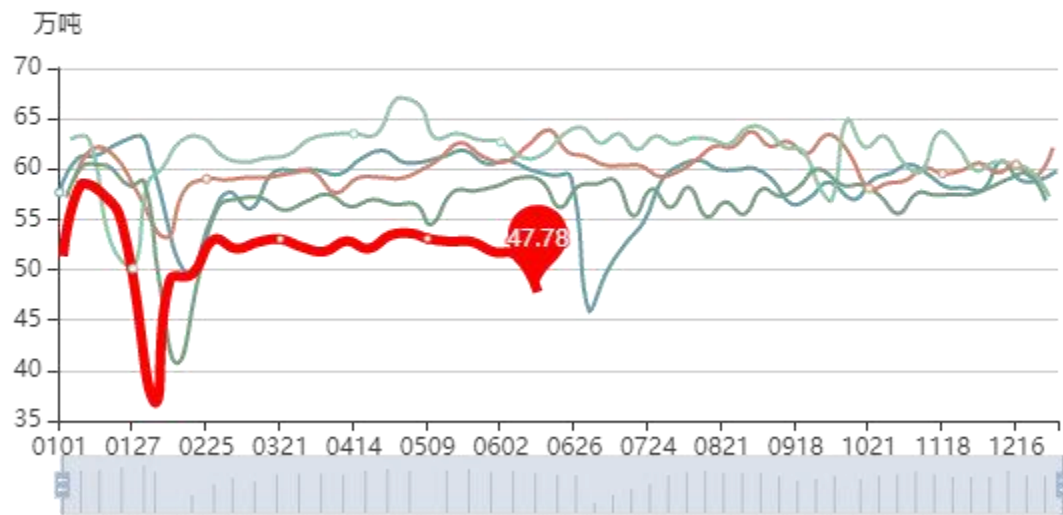
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤产量

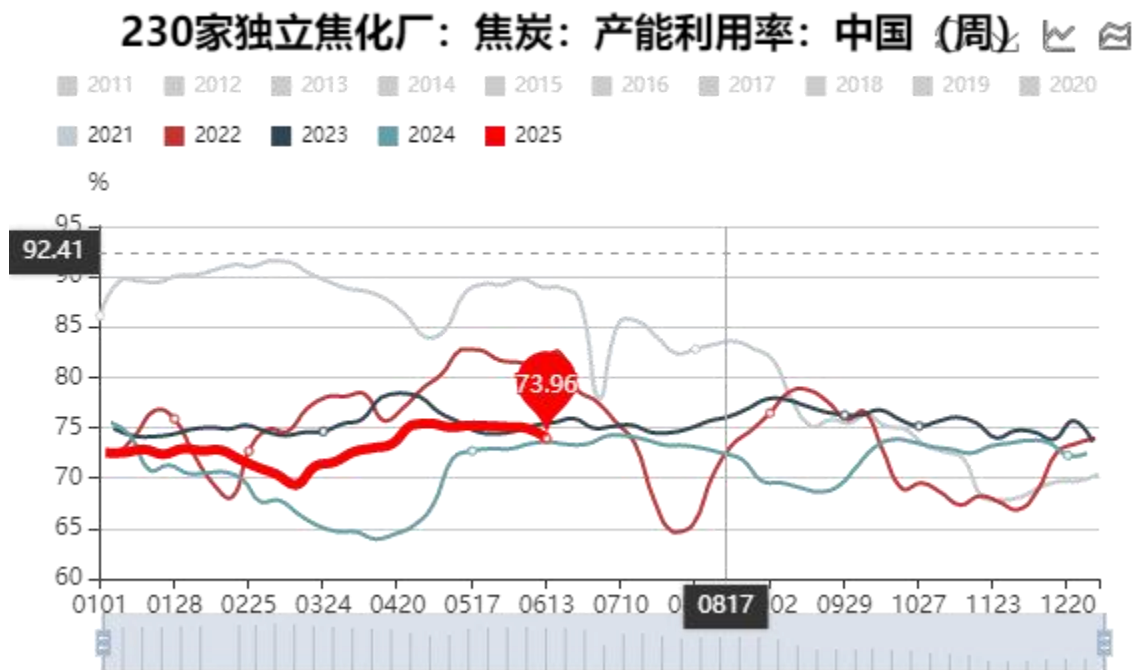
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 日均产量: 中国(周)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



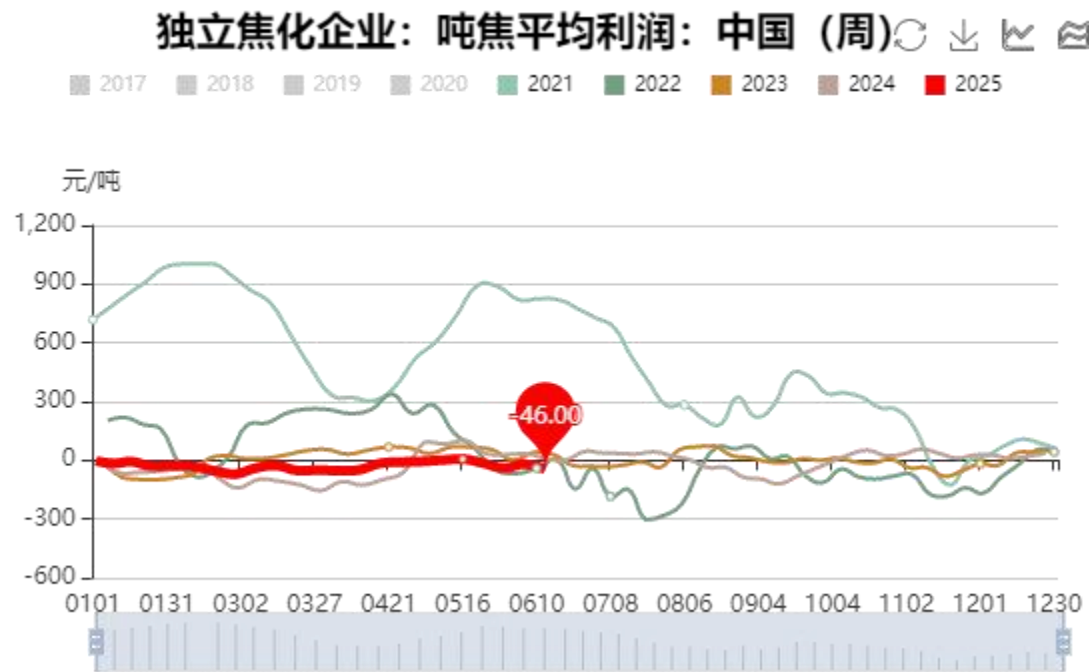
焦炉产能利用率

- 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

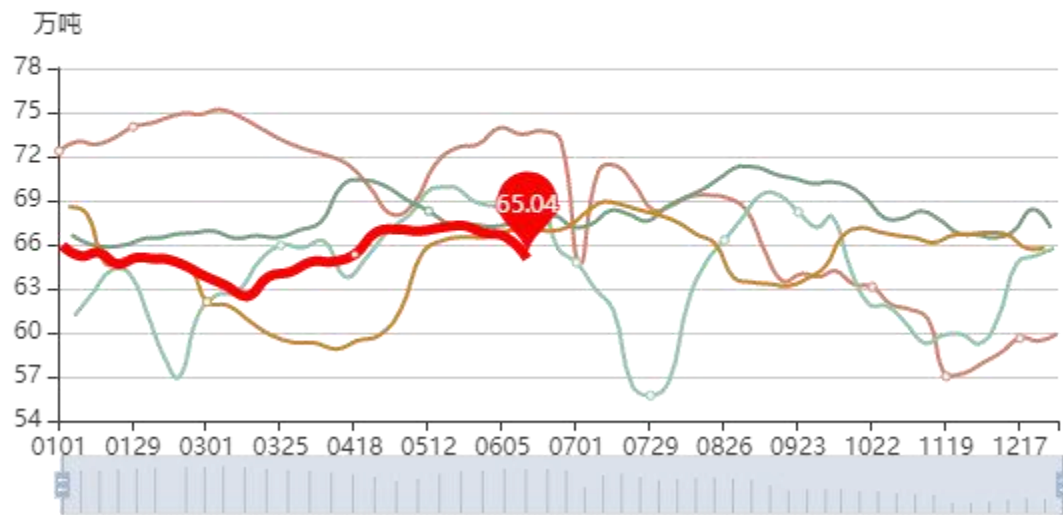
- 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-46元，较上周减少27元。

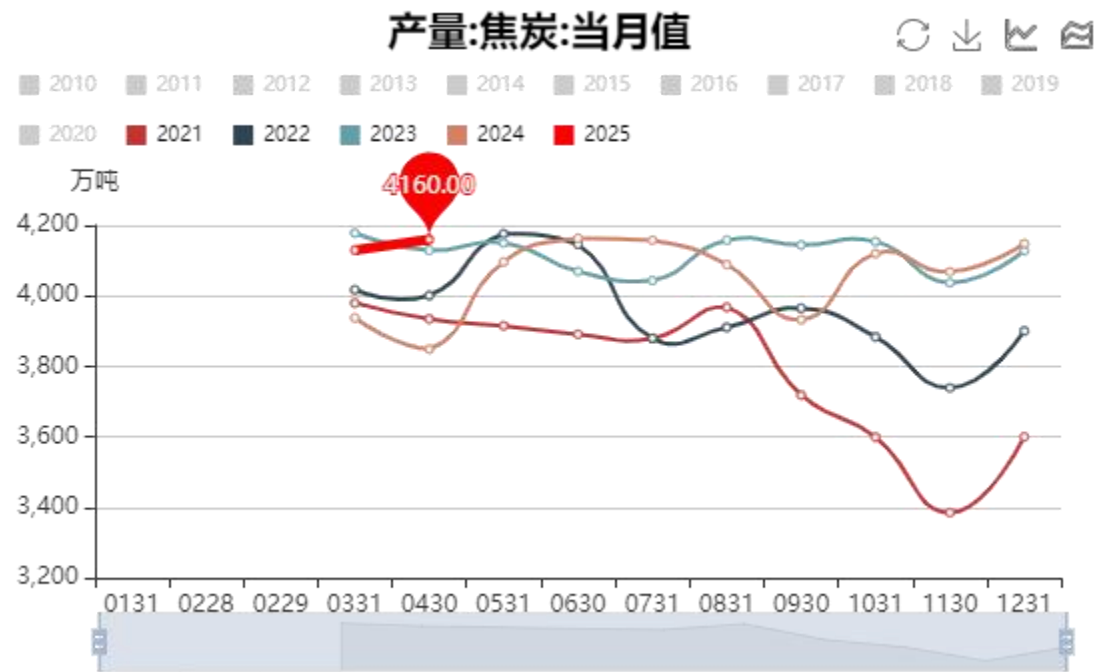


焦炭日均产量

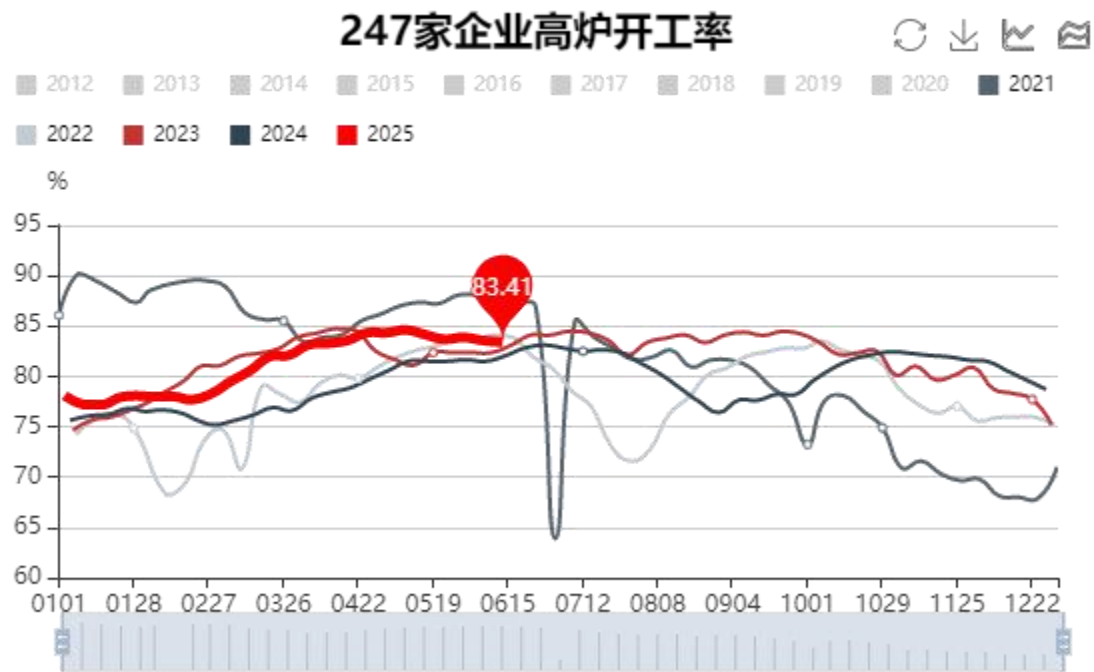
焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国(周)

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

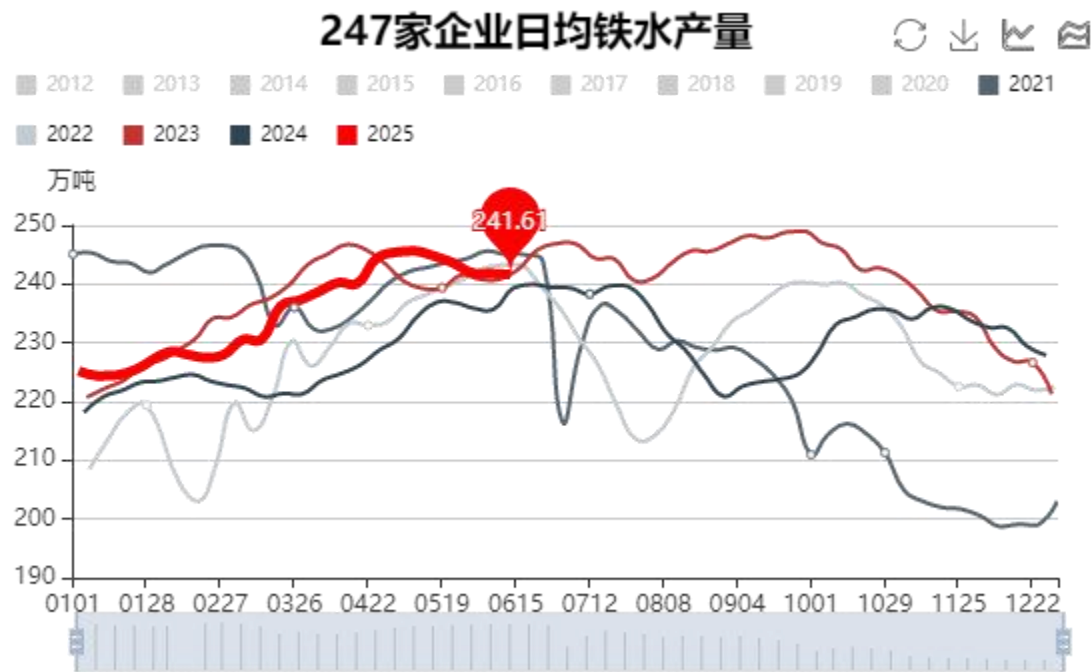




高炉开工率



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