

市场情绪回落，行情回归理性

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**

2025.8.4

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。

JM.DCE[DCE焦煤] 2025/06/13 收 840.8 幅 0.06%(0.5) 开 830.5 高 858.7 低 823.4 结 839.7 仓 55.51万 量 122万 增 -7754 振 4.24%



情绪主导的大部分资金止盈退场引发踩踏，市场进入情绪修复与理性交易的切换阶段。

J.DCE[DCE焦炭] 2025/06/25 收 1387.5 幅 1.46%(20.0) 开 1352.0 高 1396.5 低 1345.5 结 1370.0 仓 5.13万 量 3.40万 增 -1125 振 3.77%



煤矿“查超产”有没有执行？

关于各地炼焦煤矿山对核查“超产”文件的执行情况

| 省份 | 实施情况 |
|-----|---|
| 山西 | 多数煤矿并没有收到相关部门对于核查超产正式文件通知，收到文件的煤矿集中在吕梁区域。已收到文件的煤矿已开始按要求填报数据，但煤矿生产暂时未受到影响，后续是否减产计划暂不明确 |
| 内蒙古 | 鄂尔多斯市能源局已发布查超产文件，棋盘井多数煤矿表示尚未见到文件，但已接到口头通知会有相关检查，目前对生产影响不大 |
| 新疆 | 暂无煤矿收到相关文件，现对后续执行力度暂不明确 |
| 陕西 | 3座煤矿收到相关文件，目前仍处于自查自检阶段但并未停产，后续是否会因超产问题减产仍有待跟踪 |
| 宁夏 | 暂无煤矿收到相关文件，现对后续执行力度暂不明确 |
| 其他 | 河南、山东、安徽等地煤矿集团反馈，确有收到相关文件通知，但并没有开展自检自查 |

焦炭多轮提涨后是否还亏钱？是继续提涨还是钢厂会提降？

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20250801

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

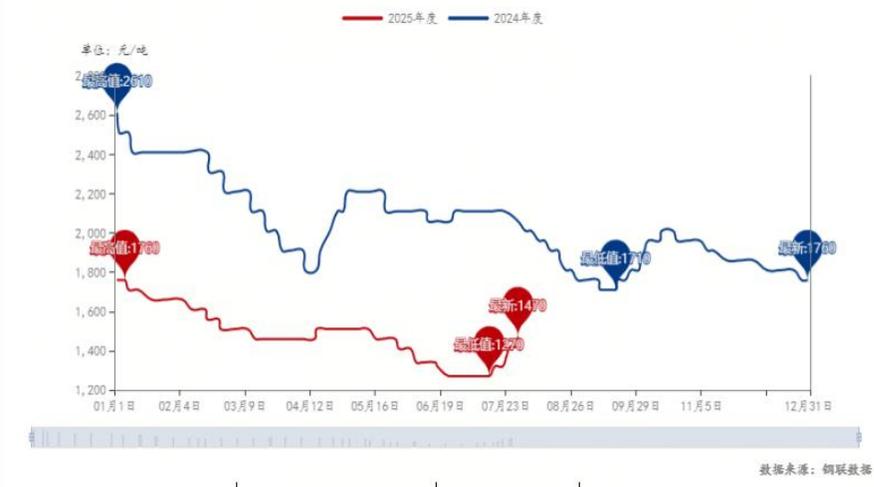


2025年焦炭调价

(-6+1-4+4) 1760→1470 ↓290

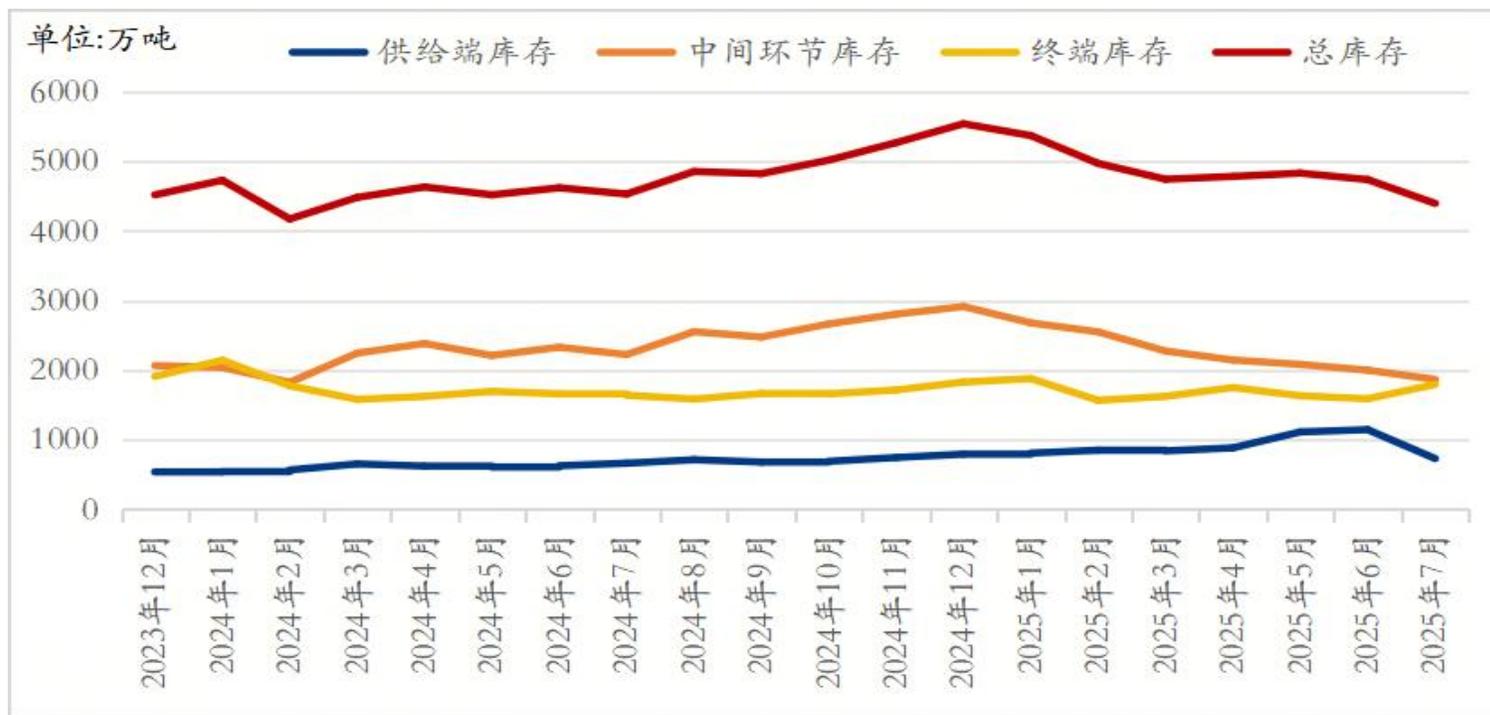
| 调价 | 开始时间 | 落地时间 | 河钢采购价一级湿熄冶金焦 |
|------------------|-----------|------------|--------------|
| 第五轮提涨50/55 | 2025/7/30 | - | - |
| 第四轮提涨50/55 | 2025/7/27 | 2025/7/29 | 1470 |
| 第三轮提涨50/55 | 2025/7/24 | 2025/7/25 | 1420 |
| 第二轮提涨50/55 | 2025/7/21 | 2025/7/23 | 1370 |
| 第一轮提涨70-75/90-95 | 2025/7/11 | 17日落地50-55 | 1320 |
| 第四轮提降50/55 | 2025/6/20 | 2025/6/23 | 1270 |
| 顶装焦采购价下调20 | 2025/6/9 | | 1320 |
| 第三轮提降70/75 | 2025/6/4 | 2025/6/6 | 1340 |
| 第二轮提降50/55 | 2025/5/26 | 2025/5/28 | 1410 |
| 第一轮提降50/55 | 2025/5/13 | 2025/5/16 | 1460 |
| 第二轮提涨50/55 | 2025/4/25 | 未落地 | 1510 |
| 第一轮提涨50/55 | 2025/4/7 | 2025/4/15 | 1510 |
| 第十一轮提降50/55 | 2025/3/12 | 2025/3/14 | 1460 |
| 第十轮提降50/55 | 2025/2/23 | 2025/2/25 | 1510 |
| 第九轮提降50/55 | 2025/2/14 | 2025/2/18 | 1560 |
| 第八轮提降50/55 | 2025/2/7 | 2025/2/10 | 1610 |
| 第七轮提降50/55 | 2025/1/17 | 2025/1/20 | 1660 |
| 第六轮提降50/55 | 2025/1/6 | 2025/1/8 | 1710 |

冶金焦：一级：A<12.5, S<0.7, MT<7, CSR>65；山西产；到厂价格；河北钢铁：河钢（日）



数据来源：钢联数据

上半年焦煤持续降库，过剩转缺口？



国内现货价格走势

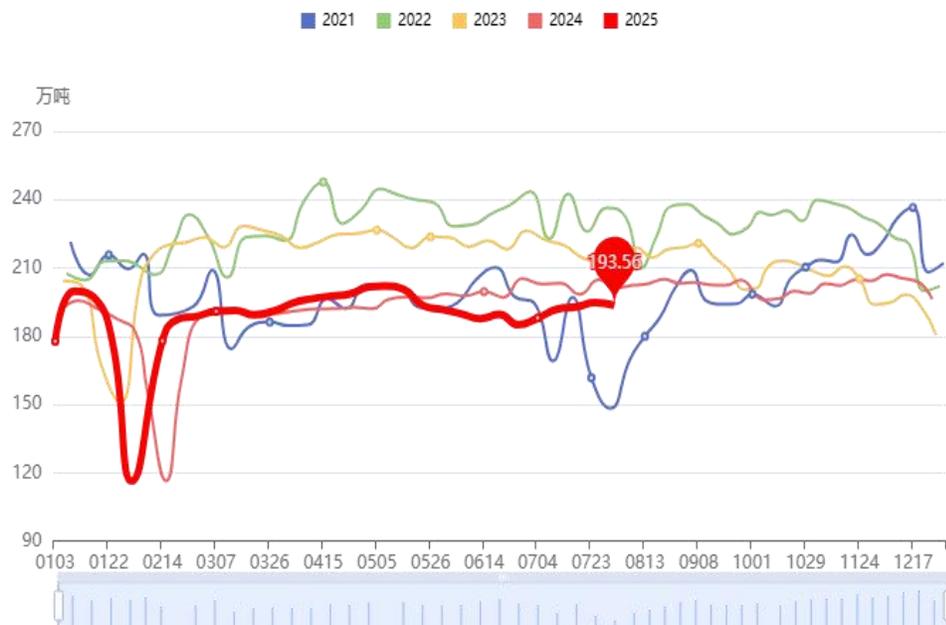
| Mysteel国产炼焦煤现货价格 (单位: 元/吨) | | | | | |
|----------------------------|-------|---------|--------|---------|------------|
| 地区 | 煤种 | 指标 | 7月1日价格 | 7月31日价格 | 涨跌幅 |
| 临汾安泽 | 低硫主焦煤 | S0.5G85 | 1170 | 1500 | 330 |
| 晋中介休 | 中硫主焦煤 | S1.3G85 | 930 | 1200 | 270 |
| 吕梁孝义 | 高硫主焦煤 | S2.8G85 | 823 | 1054 | 231 |
| 晋中灵石 | 高硫肥煤 | S1.8G95 | 940 | 1250 | 310 |
| 临汾乡宁 | 瘦煤 | S0.6565 | 1080 | 1320 | 240 |
| 长治潞州 | 贫瘦煤 | S0.4G15 | 840 | 1090 | 250 |
| 陕西子长 | 气煤 | S0.5G85 | 720 | 910 | 190 |
| 介休 | 入炉煤 | | 890 | 1080 | 190 |

进口炼焦煤价格

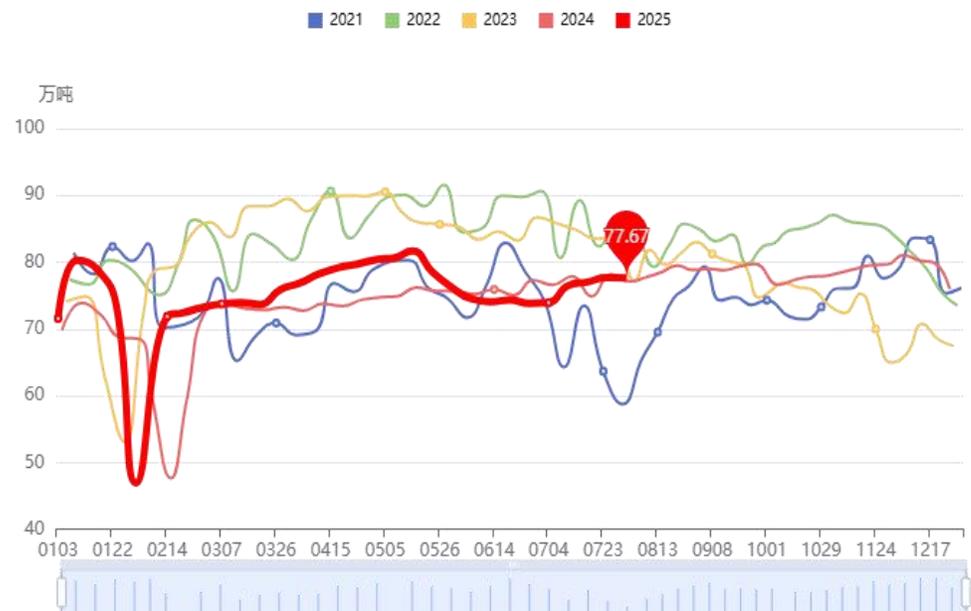
| Mysteel进口炼焦煤现货价格 (单位: 元/吨) | | | | | |
|----------------------------|------|-------|--------|---------|------------|
| 品牌 | 国家 | 港口/口岸 | 7月1日价格 | 7月31日价格 | 涨跌幅 |
| 蒙5#原煤 | 蒙古国 | 甘其毛都 | 738 | 932 | 194 |
| 伊娜琳 | 俄罗斯 | 曹妃甸 | 950 | 985 | 35 |
| 百丽 | 美国 | 曹妃甸 | 780 | 1050 | 270 |
| 黑水 | 澳大利亚 | 曹妃甸 | 1100 | 1220 | 120 |
| 克努马 | 加拿大 | 曹妃甸 | 1180 | 1400 | 220 |

国内供应

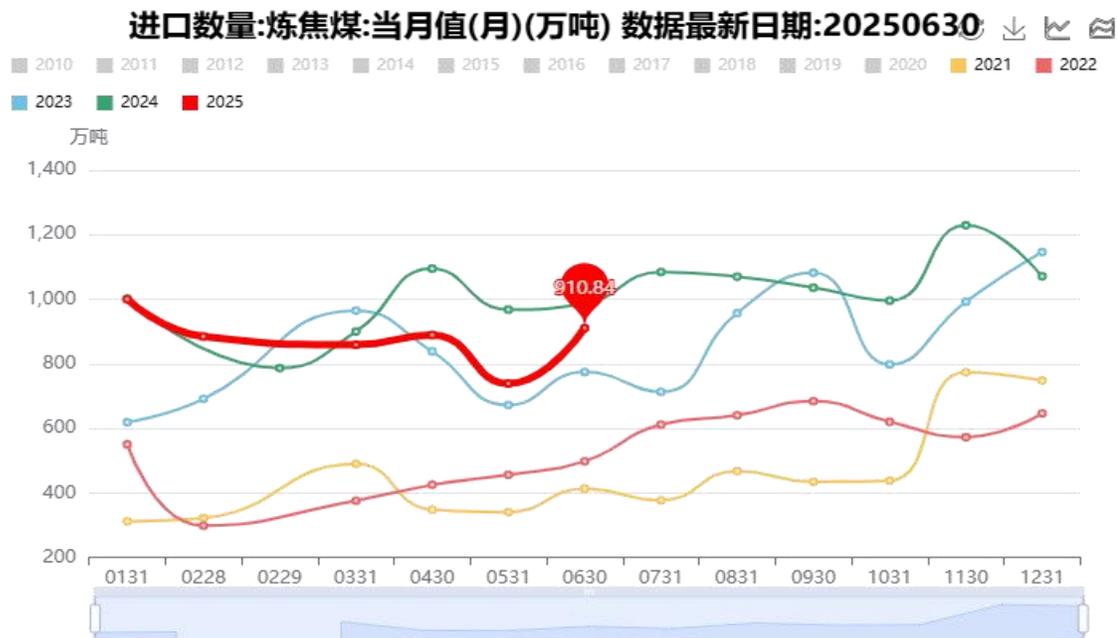
原煤：523家样本矿山：日均产量(周)(万吨) 数据更新日期:20250801



精煤：523家样本矿山：日均产量(周)(万吨) 数据更新日期:20250801



进口炼焦煤供应



| 国别 | 2025年6月份 | 2025年5月份 | 环比 | 同比 |
|------|----------|----------|----------|----------|
| 蒙古国 | 470.43 | 434.90 | +8.17% | -13.53% |
| 俄罗斯 | 232.98 | 188.06 | +23.89% | -19.44% |
| 加拿大 | 98.74 | 62.96 | +56.83% | +8.06% |
| 美国 | 0.00 | 0.00 | - | -100.00% |
| 澳大利亚 | 103.20 | 47.30 | +118.16% | +43.33% |
| 印尼 | 5.50 | 5.47 | +0.53% | -45.42% |
| 其他 | 0.00 | 0.00 | - | -100.00% |
| 国别合计 | 910.84 | 738.69 | +23.31% | -15.05% |

蒙俄主导、澳煤回暖、美煤缺席

需求表现

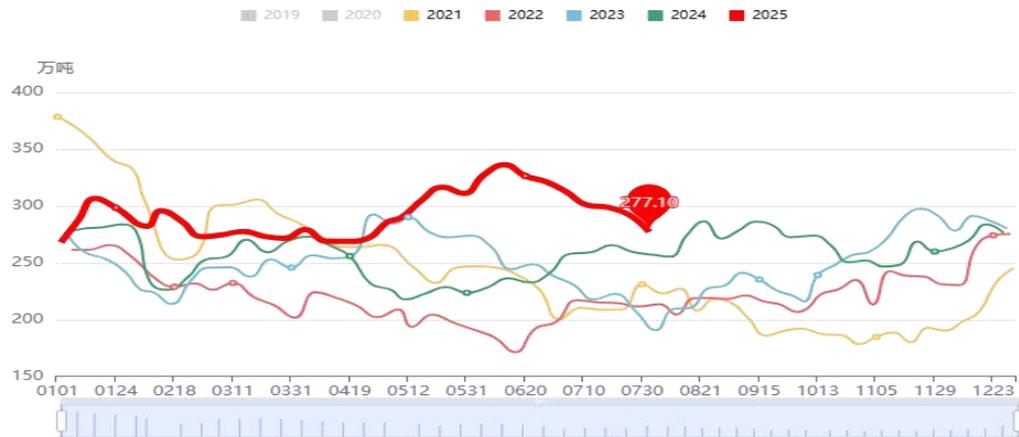
247家企业日均铁水产量(周)(万吨) 数据最新日期:20250801



库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国(周)(万吨) 数据最新日期:20250801



炼焦煤: 进口: 港口库存(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

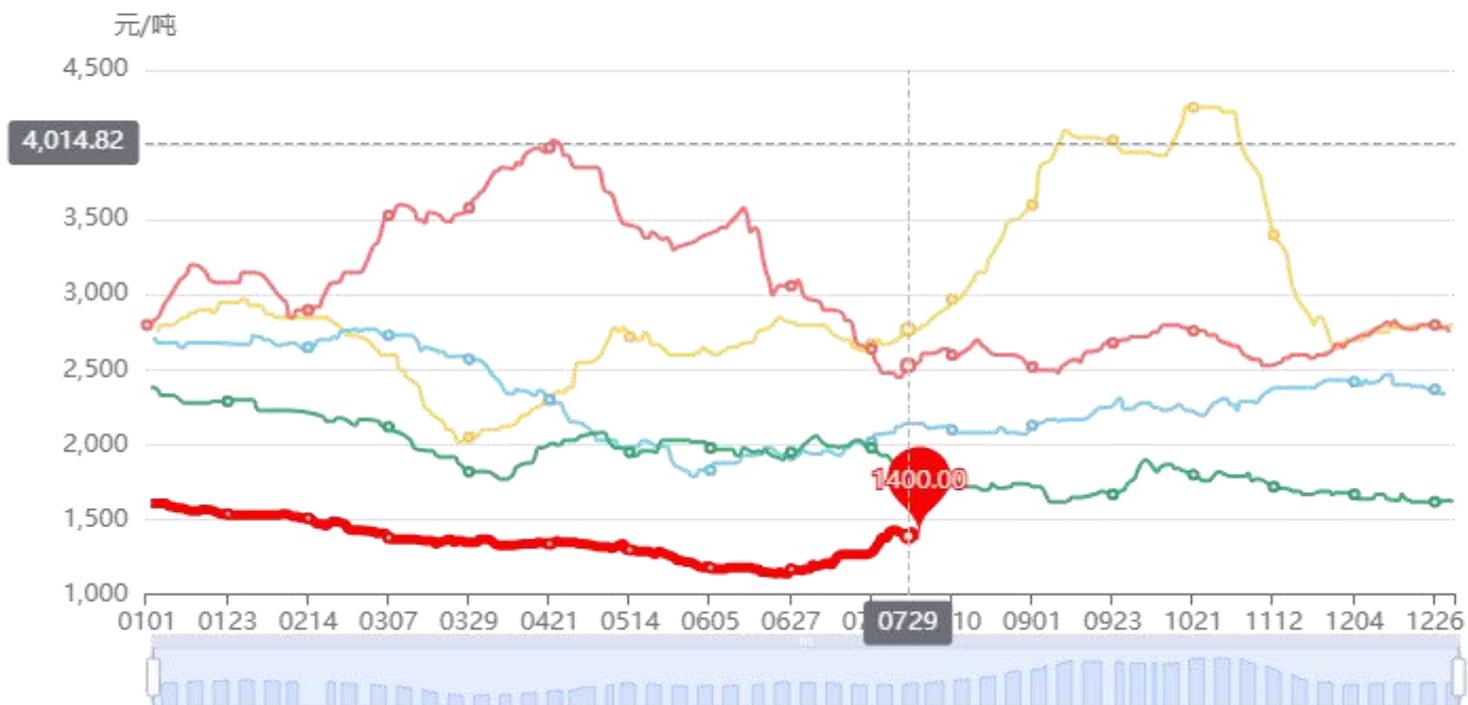
炼焦煤库存:国内样本钢厂(247家)(周)(万吨) 数据最新日期:20250801



现货价格走势

级：A13, S0.7, MT7, CSR60： 出库价格指数：日照港(日)(元/吨) 数据最新日

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



供应端

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国(周)(万吨) 数据最新日期:2025080



以政策性限产为主，整体产量回升有限
下游钢厂铁水产量的需求，成为焦炭供应的关键

需求表现

247家企业日均铁水产量的周(万吨) 数据最新日期:20250801



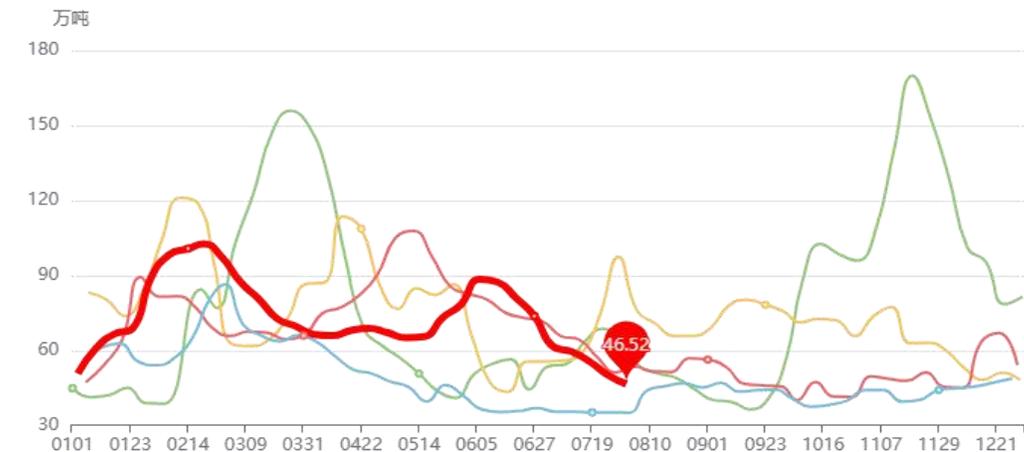
预计2025年阅兵期间煤矿限产将以区域性、阶段性收紧为主



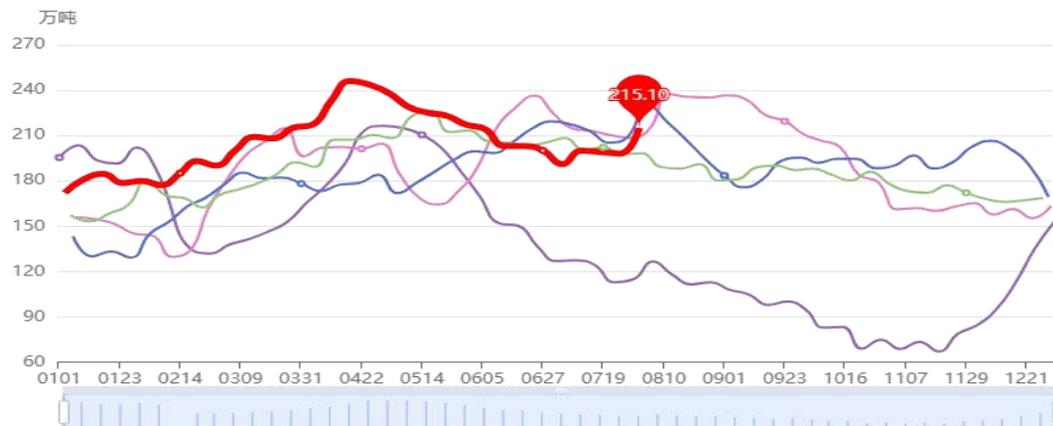
焦炭总库存:焦化企业(230家)(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

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

■ 2024 ■ 2025

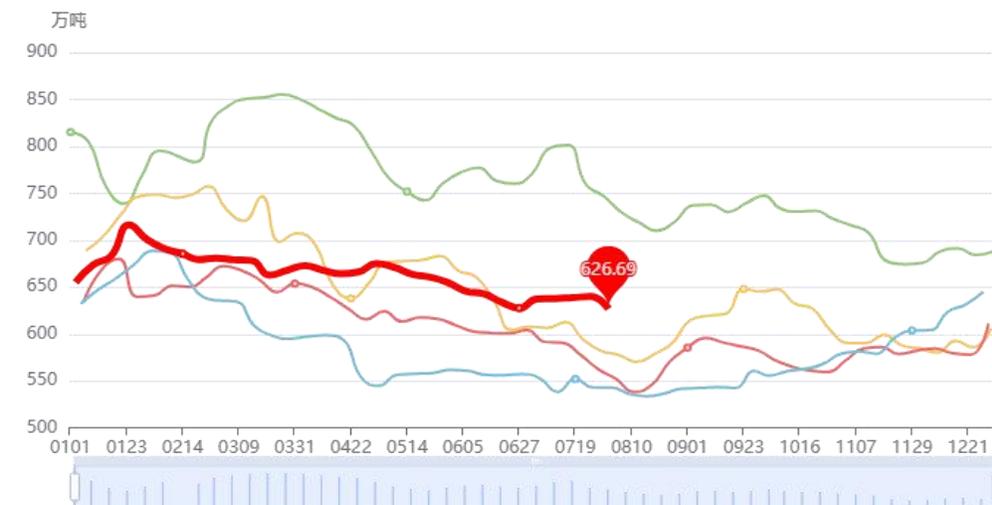

焦炭库存:港口总计(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

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


焦炭库存:国内样本钢厂(247家):合计(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

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

■ 2024 ■ 2025



后市展望：重回基本面定价，宽幅震荡

从基本面看8月煤焦整体还是偏强的，但从市场情绪上来看，经历了7月的暴涨之后可能也会迎来一波较深的回调，整体走势可能是一个宽幅震荡的格局。8月反内卷情绪降温，煤焦重回基本面定价。供给端山西煤矿利润好转有增产预期，蒙煤通关也恢复高位，“查超产”政策没有落地之前焦煤供给会缓慢恢复；需求端钢厂利润丰厚，暂时也不会减产，刚需维持高位，但要警惕9月阅兵可能会影响局部钢厂减产。另外补库需求也会随着市场情绪降温后回归按需采购，中间贸易商有抛货风险，短期会对高价煤形成冲击。综合来看，下游需求有支撑，供给有恢复，煤焦价格预计会回归理性，高价回调后维持宽震荡，等待下一步的矛盾积累。

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。

THANKS!

