

# 焦煤焦炭早报（2025-9-15）

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：受安全事故影响，部分地区生产仍有所受压制，但整体产量在逐步恢复中。下游买货情绪依然谨慎，部分矿点出货不畅，有所累库。高价煤种开始回调，竞拍市场也成交乏力，介于市场整体看降情绪浓厚，短期煤价仍有一定回调空间；偏空
- 2、基差：现货市场价**1130**，基差**-14.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**805.8**万吨，港口库存**255.5**万吨，独立焦企库存**829.4**万吨，总样本库存**1890.7**万吨，较上周减少**28.1**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，空减；偏空
- 6、预期：焦炭首轮降价之后，焦企利润压缩，但盈利水平尚可，暂无减产预期，钢厂在高铁水、高日耗背景下对原燃料刚需旺盛。但下游成材需求仍旧一般，叠加钢厂利润走低，焦钢厂补库也已经到合理水平，按需或少量采购为主，伴随焦炭第二轮提降开启，焦煤需求继续承压，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：虽然焦炭价格处于下行阶段，但因原料端让利，焦企仍保持一定盈利水平，多数企业生产积极性较高，焦炭供应相对高位。不过，由于下游钢厂控制到货，产地焦企出货节奏有所放缓，部分企业厂内库存出现累积；中性
- 2、基差：现货市场价**1540**，基差**-85.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**609.8**万吨，港口库存**215.1**万吨，独立焦企库存**39.3**万吨，总样本库存**864.2**万吨，较上周减少**17.9**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：焦炭主力净空，空减；偏空
- 6、预期：成材旺季需求表现平淡，市场情绪偏弱，钢厂采购策略趋于谨慎，部分已开始控制焦炭到货节奏。而供应端开工维持高位，焦炭供需矛盾加深，钢厂继续压价意愿强烈，预计短期焦炭或弱稳运行。

## 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: 9月12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	1250		
主焦煤	K4	京唐港	1250		
主焦煤	K4	日照港	1280		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1035	↑20	
1/3焦煤	GJ	日照港	1020		
肥煤	Elga	曹妃甸港	995	↑5	
肥煤	Elga	日照港	1020		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1045	↓5	
肥煤	伊娜琳	日照港	1070		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1190	↑65	
瘦煤	K10	日照港	1100		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	950		
1/3焦煤	GZH	日照港	970		
气煤	SUEK	岚山港	960		
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	1170		
1/3焦煤	黑水	日照港	1200		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1540		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1300		
主焦煤	OD	日照港	1300		
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1520	↑20	
主焦煤	多尼亚	日照港	1500		

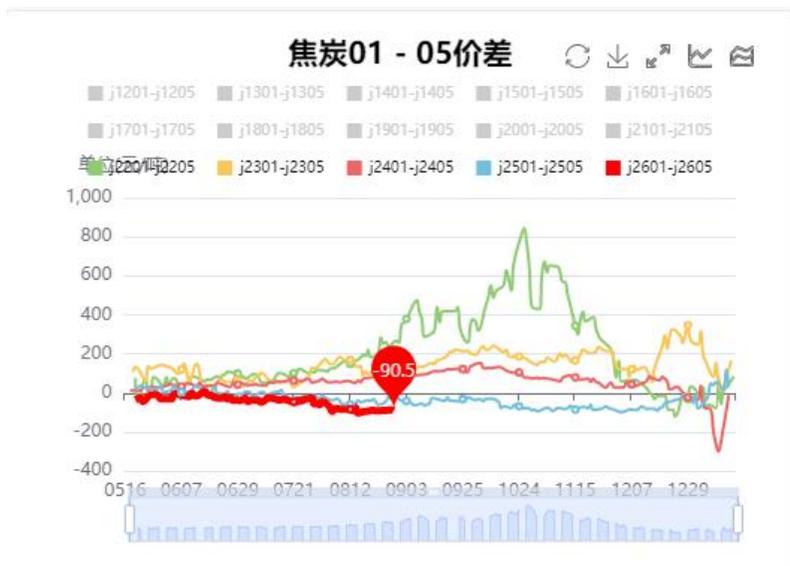
# 价格

Mysteel: 9月12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	1390	-30	
	日照港	一级冶金焦	山西	1490	-30	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1590	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1390	-30	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1490	-30	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1390	-30	
	天津港	一级冶金焦	山西	1490	-30	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1420	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1520	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1725	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1620	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1920	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1520	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1620	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1520	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1620	-	

# 焦煤价差

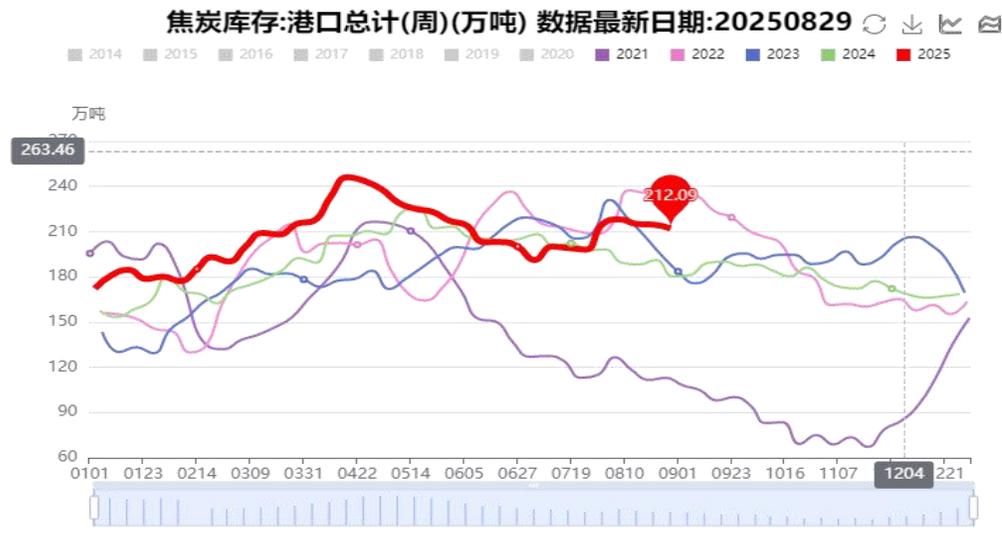
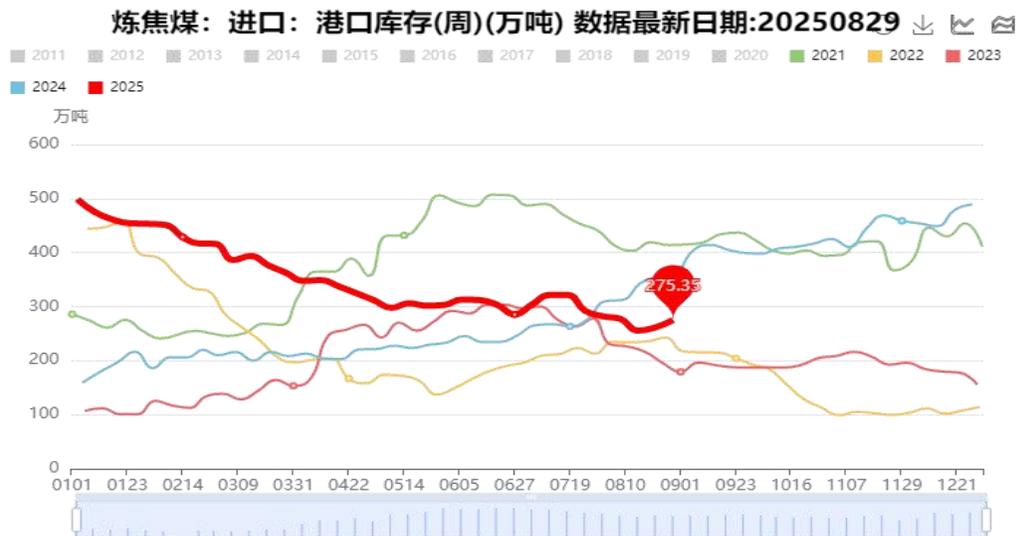


# 焦炭价差



# 港口库存

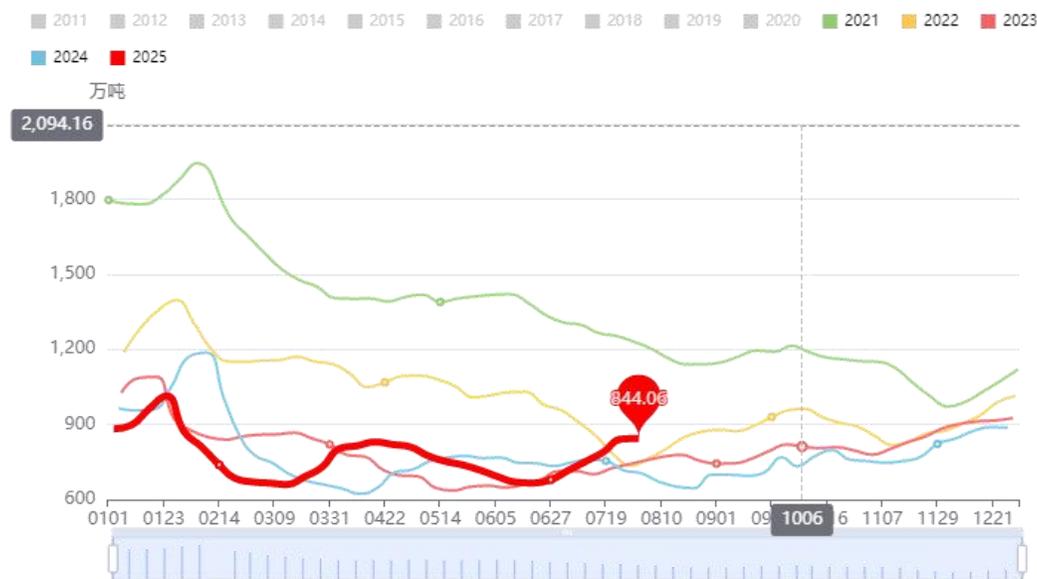
- 焦煤港口库存为282.1万吨，较上周减少10.2万吨；焦炭港口库存215.1吨，较上周增加17万吨。



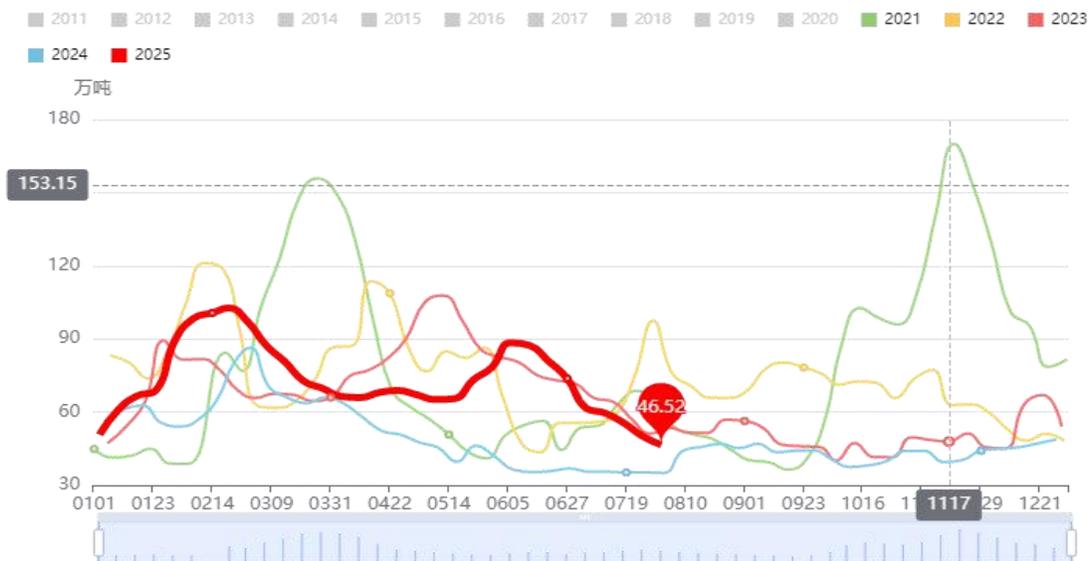
# 独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存844.1万吨，较上周增加2.9万吨；焦炭库存46.5万吨，较上周减少3.6万吨。

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



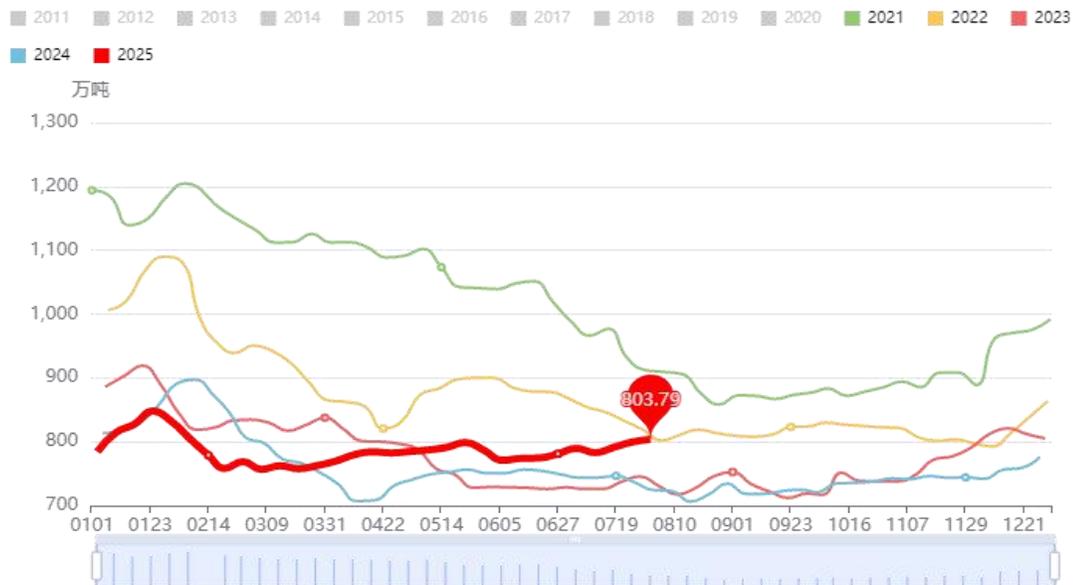
焦炭总库存:焦化企业(230家)(周)(万吨) 数据最新日期:20250801



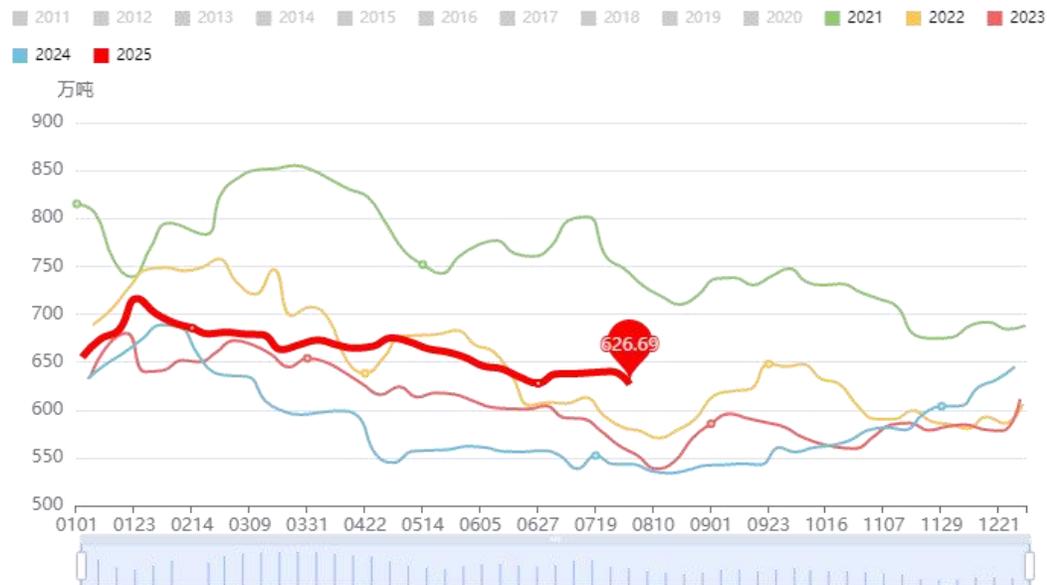
# 钢厂库存

- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。

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



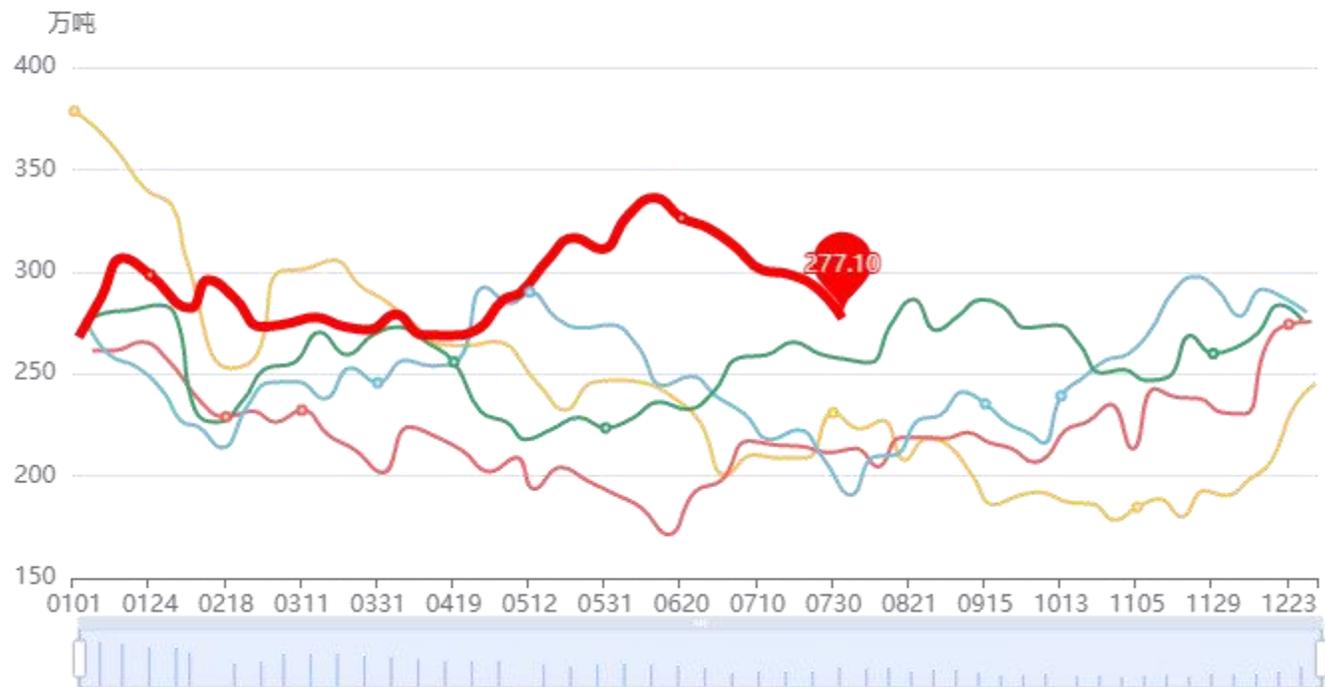
焦炭库存:国内样本钢厂(247家):合计(周)(万吨) 数据最新日期:20250801



# 洗煤厂原煤库存

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

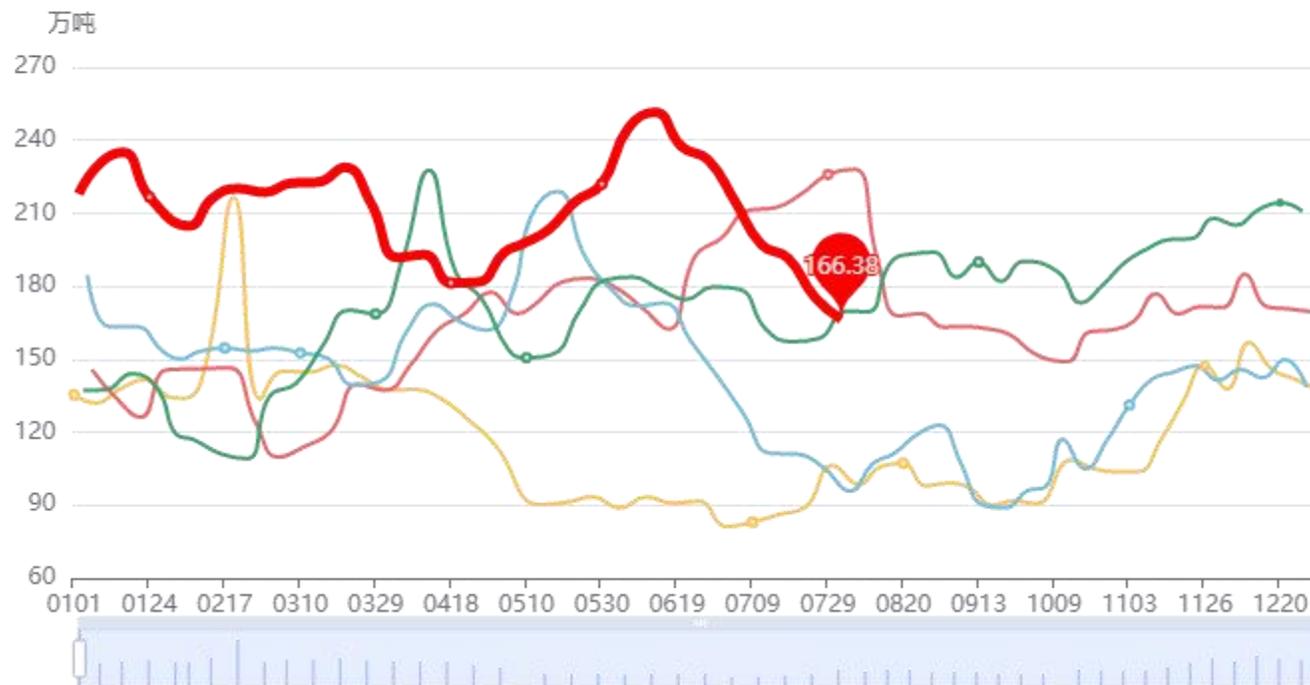
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



# 洗煤厂精煤库存

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

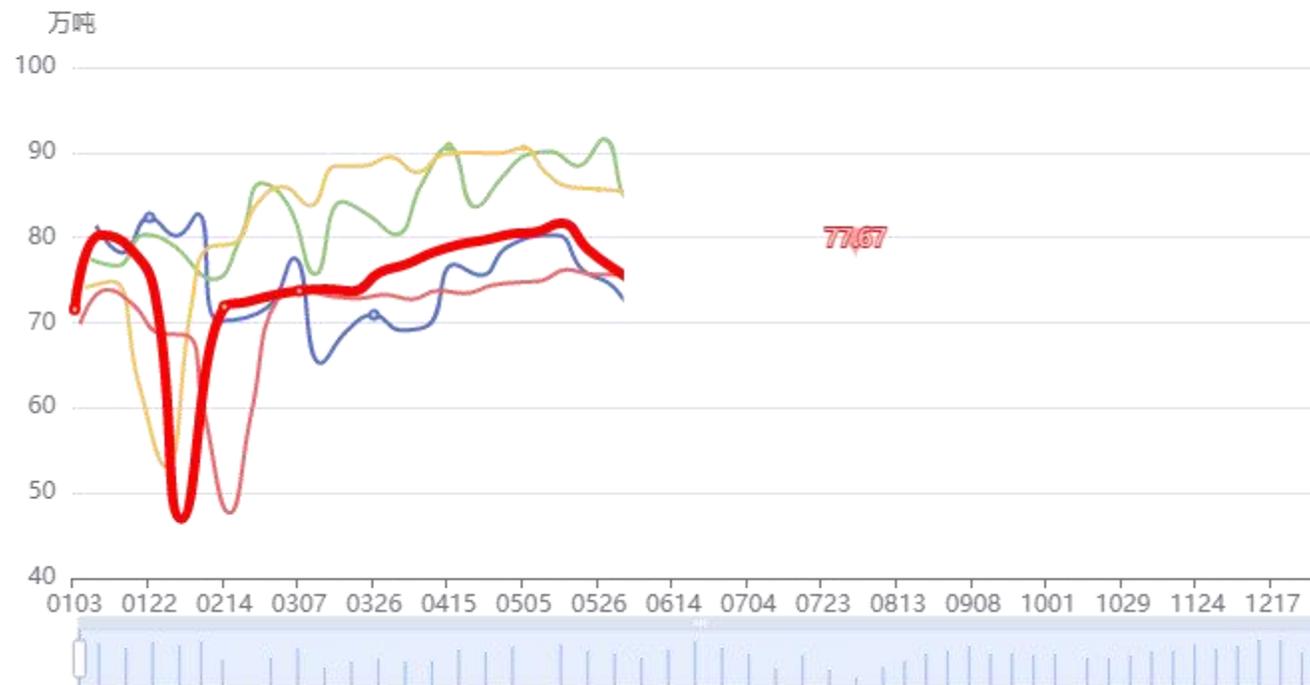
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



# 洗煤厂精煤产量

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

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74.48%。

焦炭：230家独立焦化厂：产能利用率：中国(周)(%) 数据最新日期:20250801



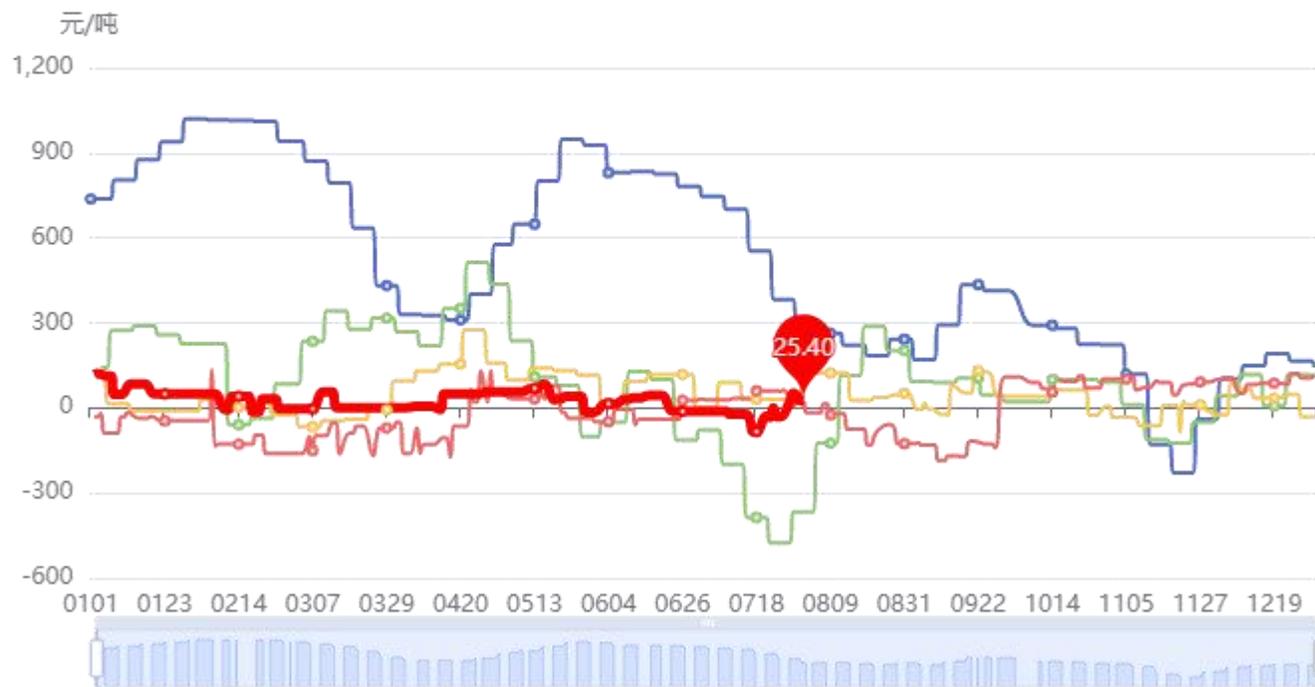
# 吨焦平均盈利

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利25元。

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20250801



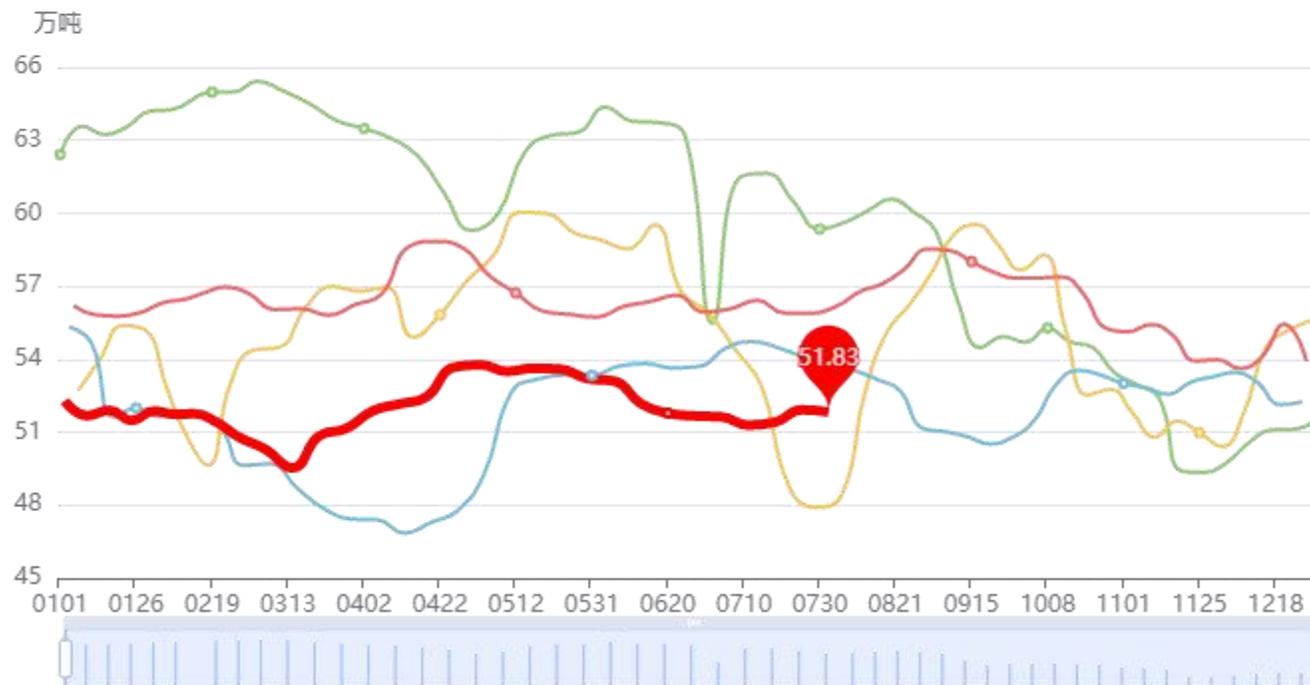
■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



# 焦炭日均产量

焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

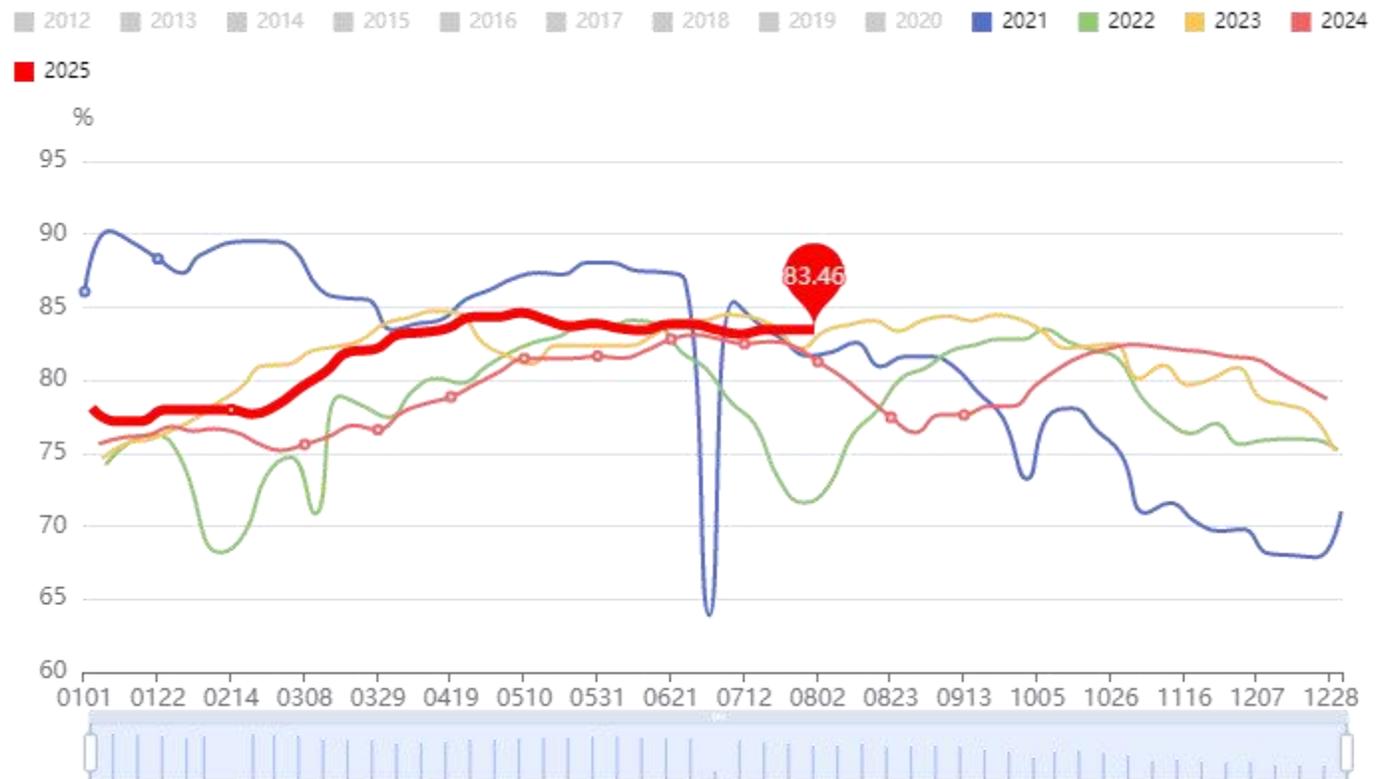
2020 2021 2022 2023 2024 2025





# 高炉开工率

247家企业高炉开工率(周)(%) 数据最新日期:20250801



# 铁水产量

247家企业日均铁水产量(周)(万吨) 数据最新日期:20250801



## 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](mailto:dyqh@dyqh.info)