大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

焦煤焦炭早报（2025-9-16）

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：受安全事故影响，部分地区生产仍受压制。焦炭价格走弱，下游采购积极性一般，市场成交仍显疲软，线上竞拍流拍比例仍较高，多数成交价格延续下跌，但由于煤矿库存处于中低位水平，主流煤种报价暂稳；偏空

2、基差：现货市场价1130，基差-57.5；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日线上方；中性

5、主力持仓：焦煤主力净空，空减；偏空

6、预期：当下铁水产量高位，对双焦的刚需性仍在，但焦炭第二轮提降落地，焦企利润进一步压缩下，下游对原料煤需求收紧，对高价原料接受度不高，市场偏谨慎，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：原料端部分煤种价格延续跌势，焦化成本继续改善，焦企利润情况尚可，生产积极性较好。随着下游钢厂原料到货情况转好，部分钢厂对焦炭采购需求下降，当前焦炭供应较为宽松，焦炭第二轮提降全面落地；中性

2、基差：现货市场价1580，基差-108.5；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日线上方；中性

5、主力持仓：焦炭主力净空，空减；偏空

6、预期：随着原料端焦煤价格持续回落，焦企盈利水平有所恢复，焦炭供应量持续增加，而钢厂原料到货情况较好，厂内焦炭库存增加，叠加成材旺季表现一般，对焦炭采购节奏放缓，焦炭供需结构仍显宽松，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	1430	+40	
	日照港	一级冶金焦	山西	1530	+40	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1620	+30	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1430	+40	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1530	+40	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1430	+40	
	天津港	一级冶金焦	山西	1530	+40	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1370	-50	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1470	-50	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1670	-55	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1570	-50	
	日照港	一级冶金焦	山西	1865	-55	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1470	-50	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1570	-50	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1470	-50	
	天津港	一级冶金焦	山西	1570	-50	

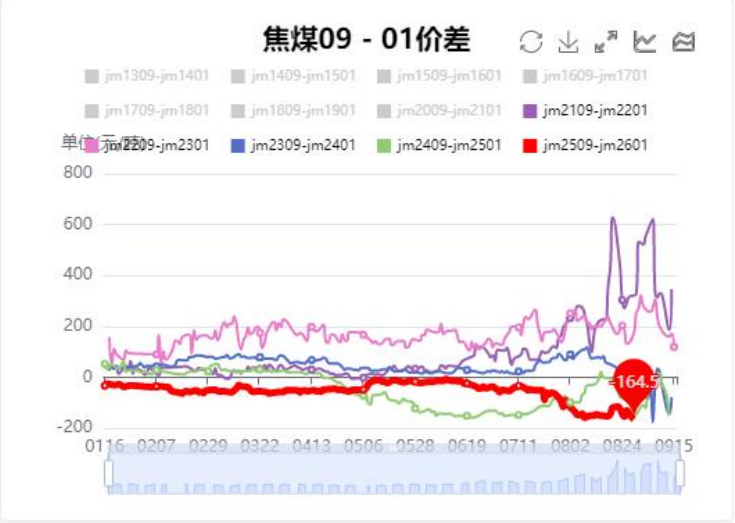
数据来源：Mysteel

价格

Mysteel：9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	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	1050	↑15	
1/3焦煤	GJ	日照港	1020		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1000	↑5	
肥煤	Elga	日照港	1020		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1065	↑20	
肥煤	伊娜琳	日照港	1100	↑30	
瘦煤	K10	曹妃甸港	1190		
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		
主焦煤	多尼亚	日照港	1500		

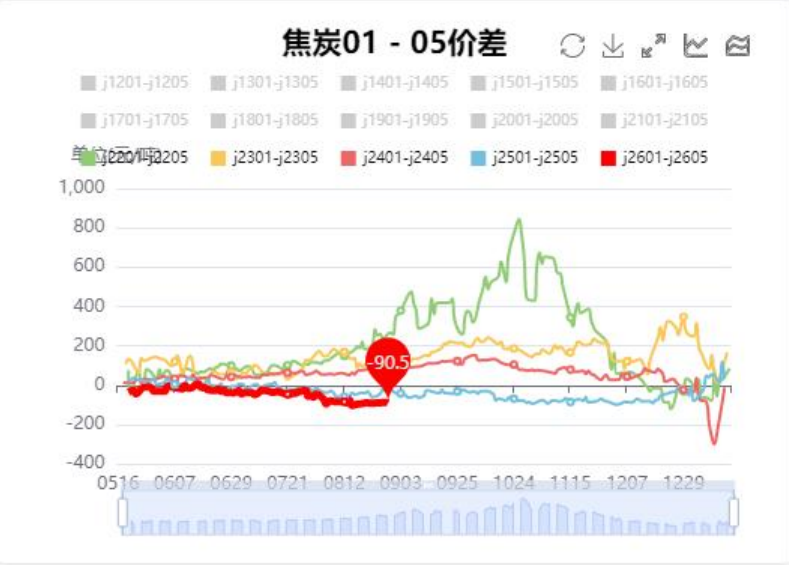
数据来源：Mysteel

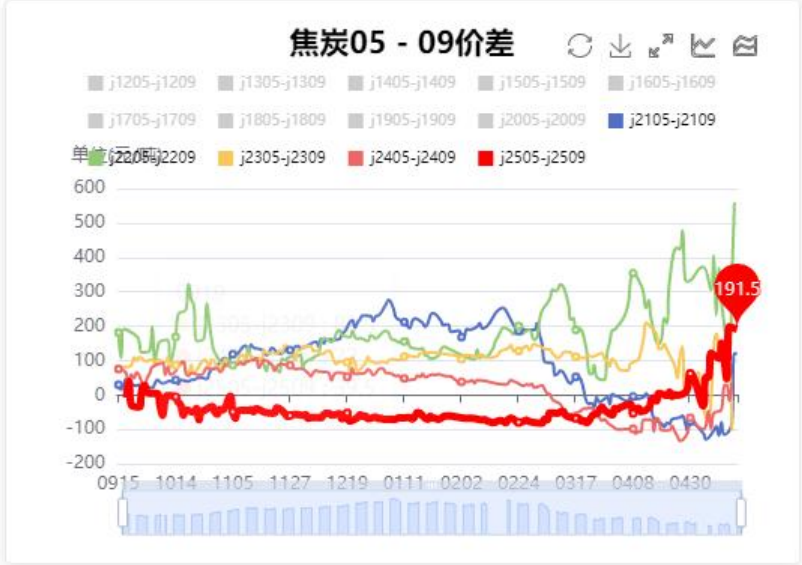
焦煤价差



数据来源：Wind

焦炭价差

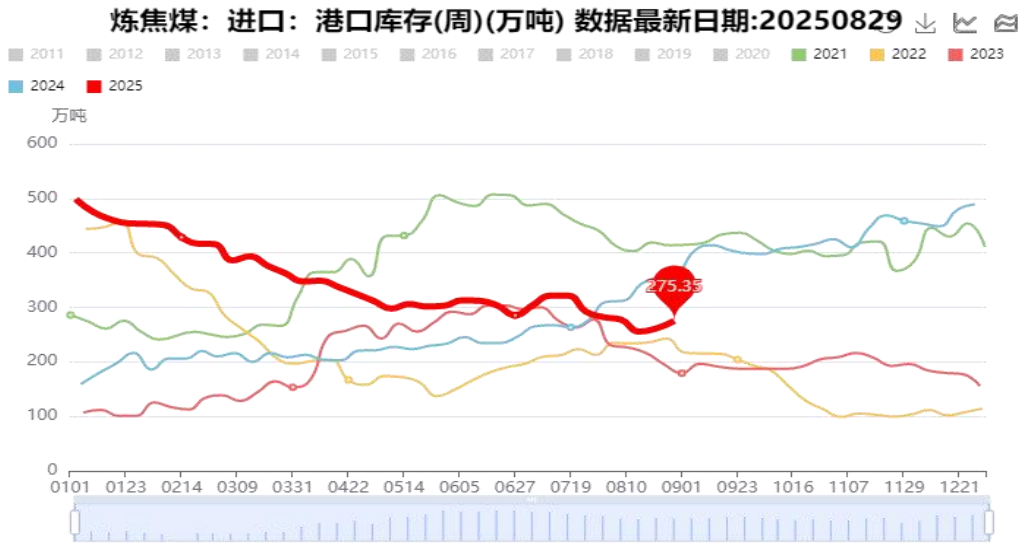


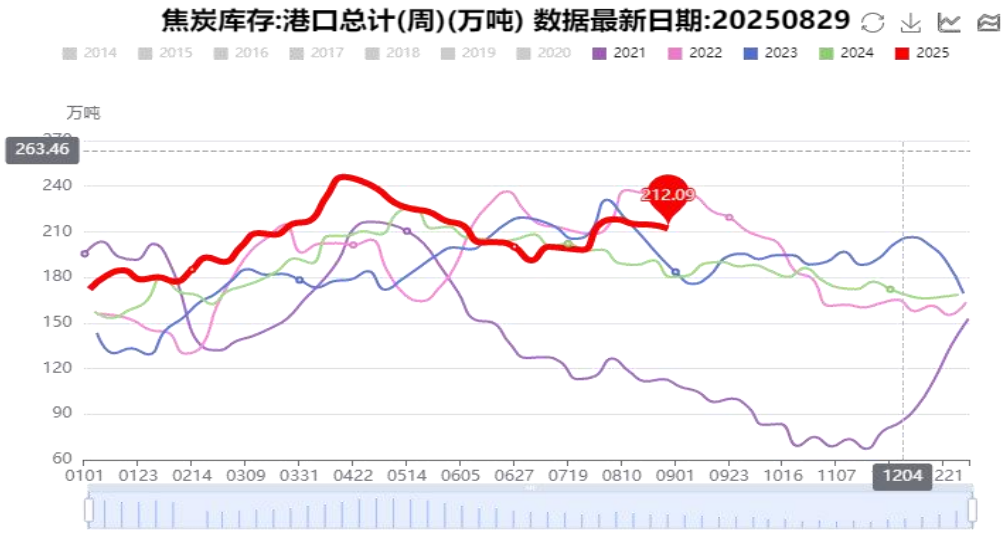


数据来源：Wind、Mysteel

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。

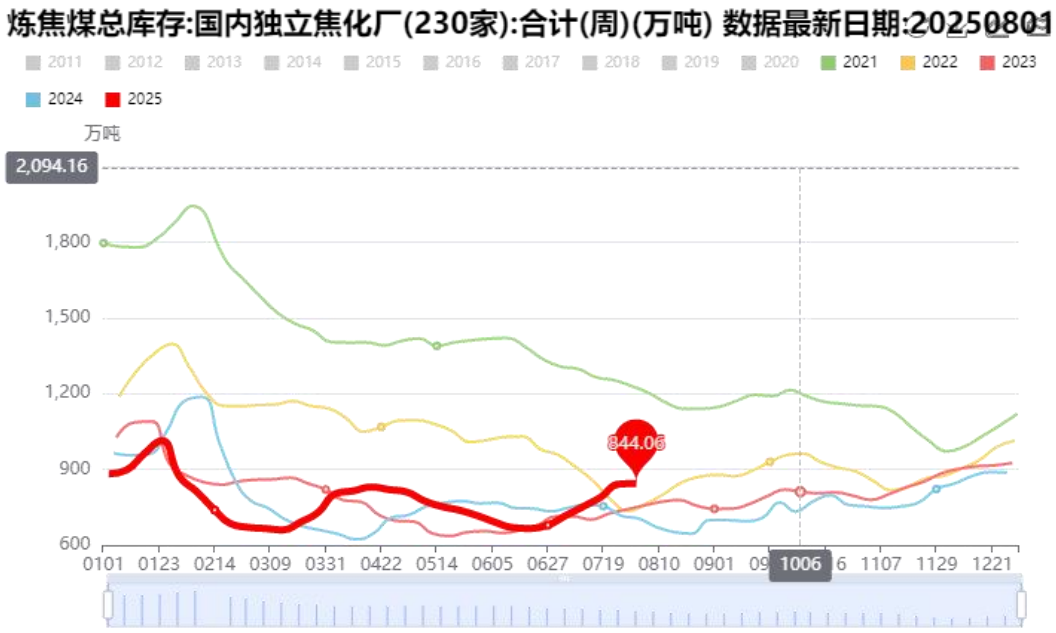


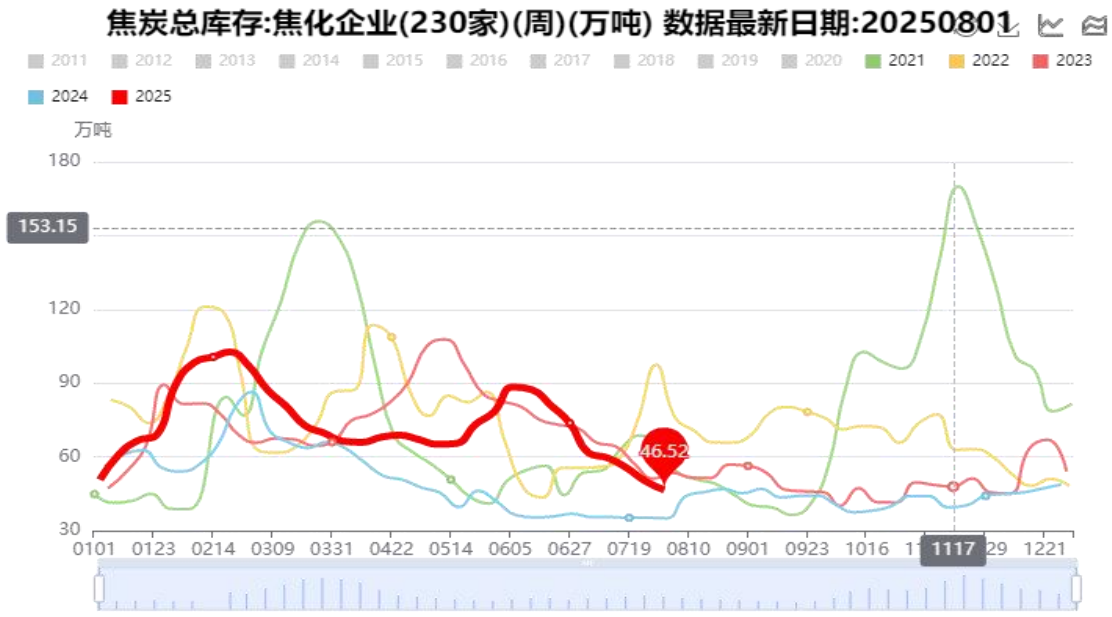


数据来源：Wind、Mysteel

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吨，较上周减少3.6万吨。

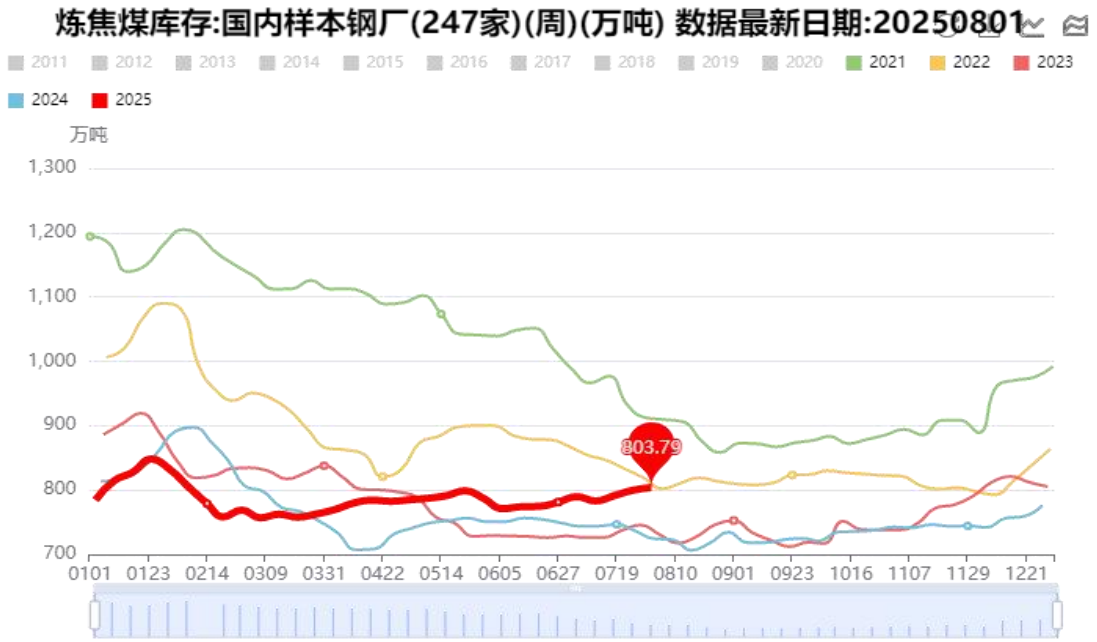


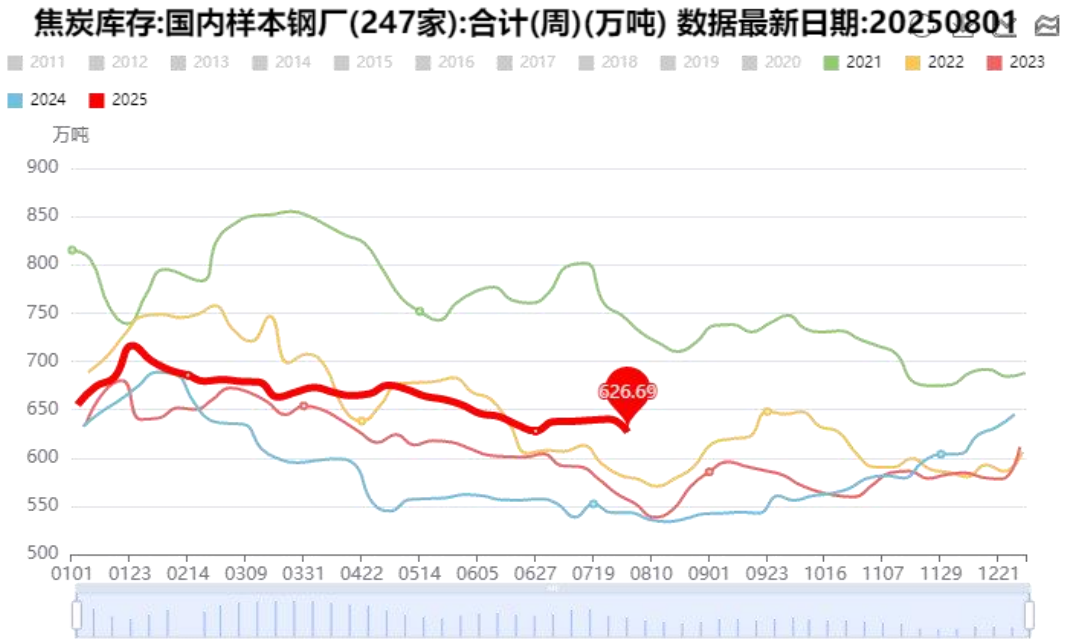


数据来源：Wind、Mysteel

钢厂库存

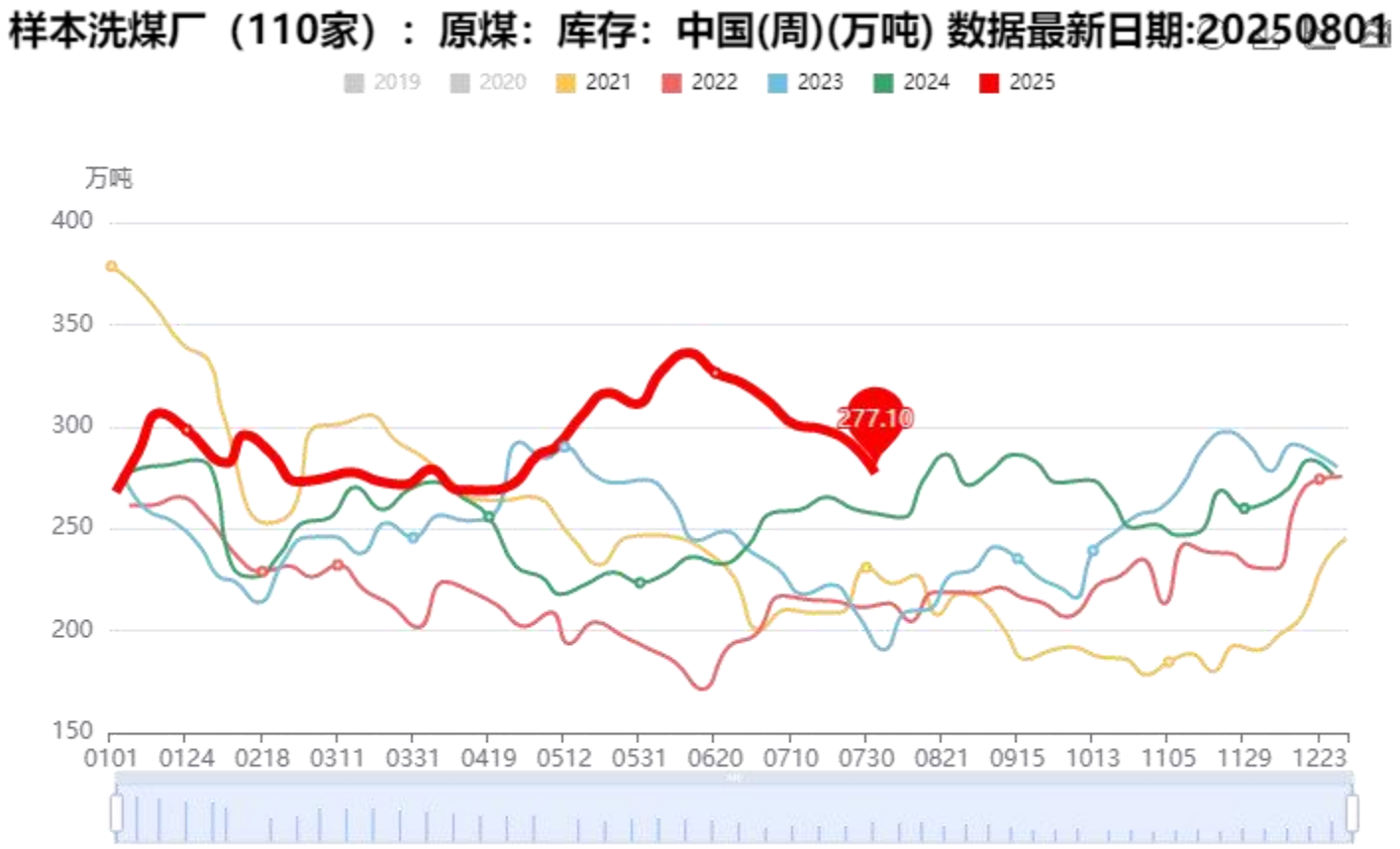
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



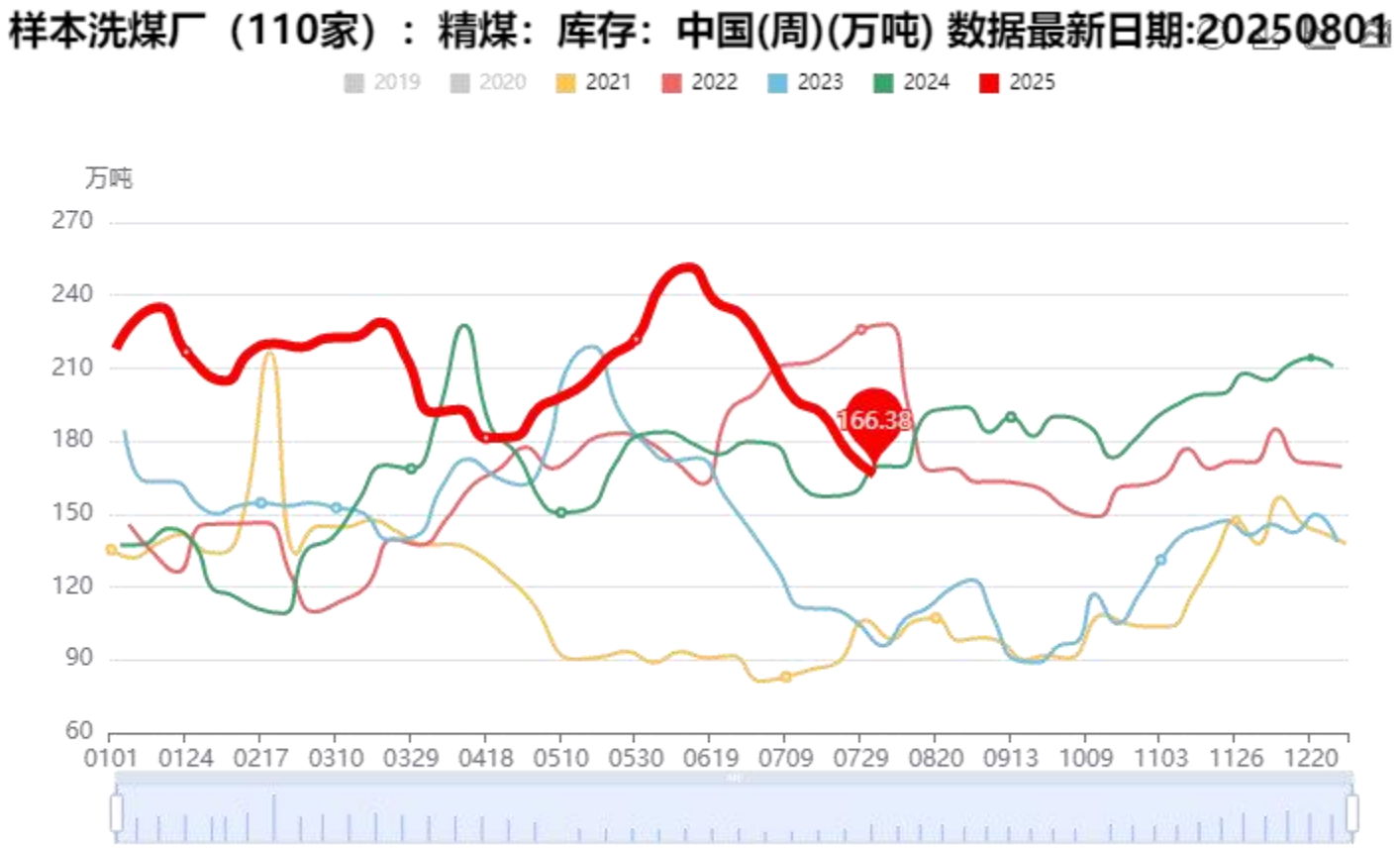


数据来源：Wind、Mysteel

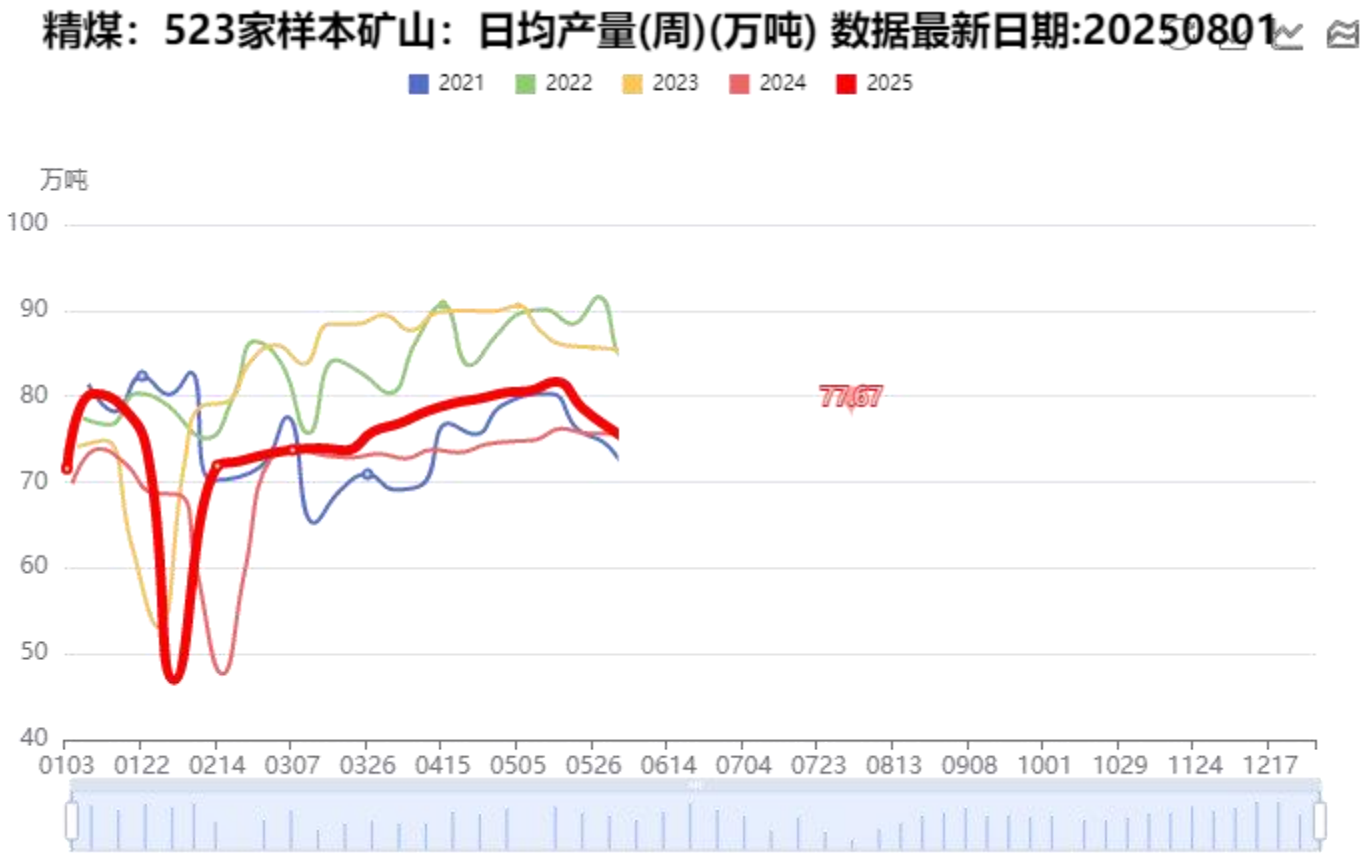
洗煤厂原煤库存


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
万吨
400
350
300
250
200
150
277.10
0101
0124
0218
0311
0331
0419
0512
0531
0620
0710
0730
0821
0915
1013
1105
1129
1223

洗煤厂精煤库存

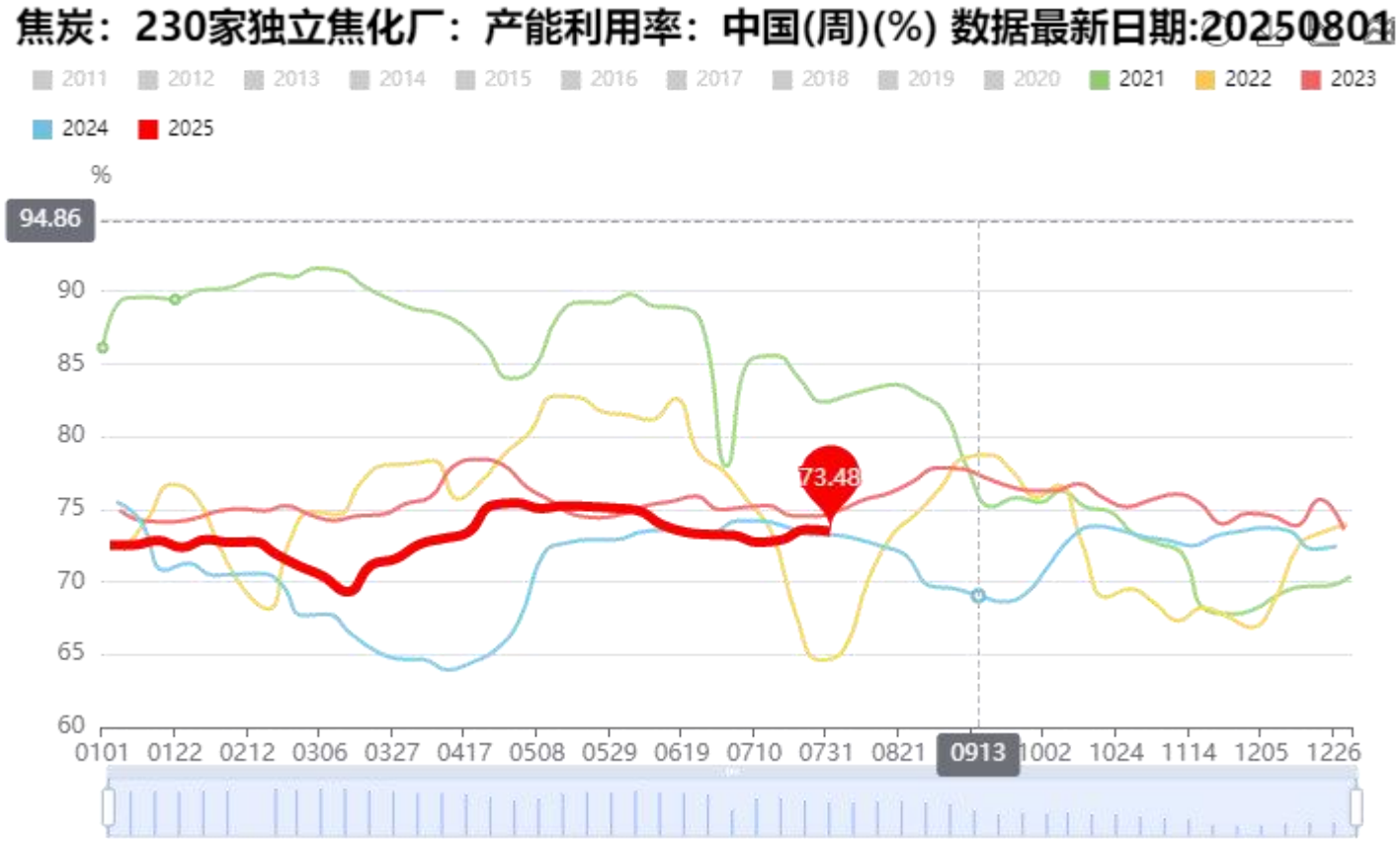

样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20250801
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
万吨
270
240
210
180
150
120
90
60
166.38
0101
0124
0217
0310
0329
0418
0510
0530
0619
0709
0729
0820
0913
1009
1103
1126
1220

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
万吨
100
90
80
70
60
50
40
7767
0103
0122
0214
0307
0326
0415
0505
0526
0614
0704
0723
0813
0908
1001
1029
1124
1217

焦炉产能利用率

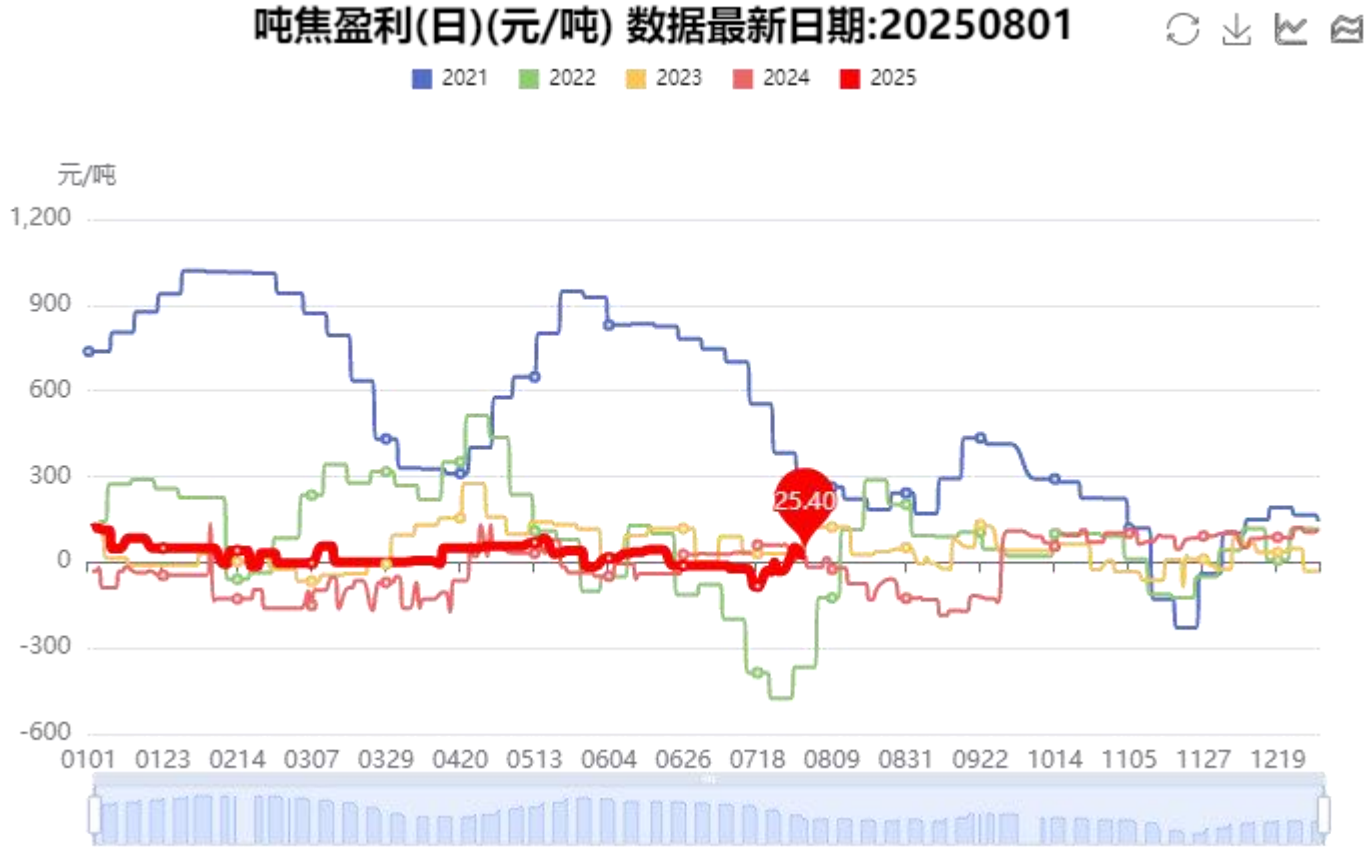
全国230家独立焦企样本:产能利用74.48%。



数据来源：Mysteel

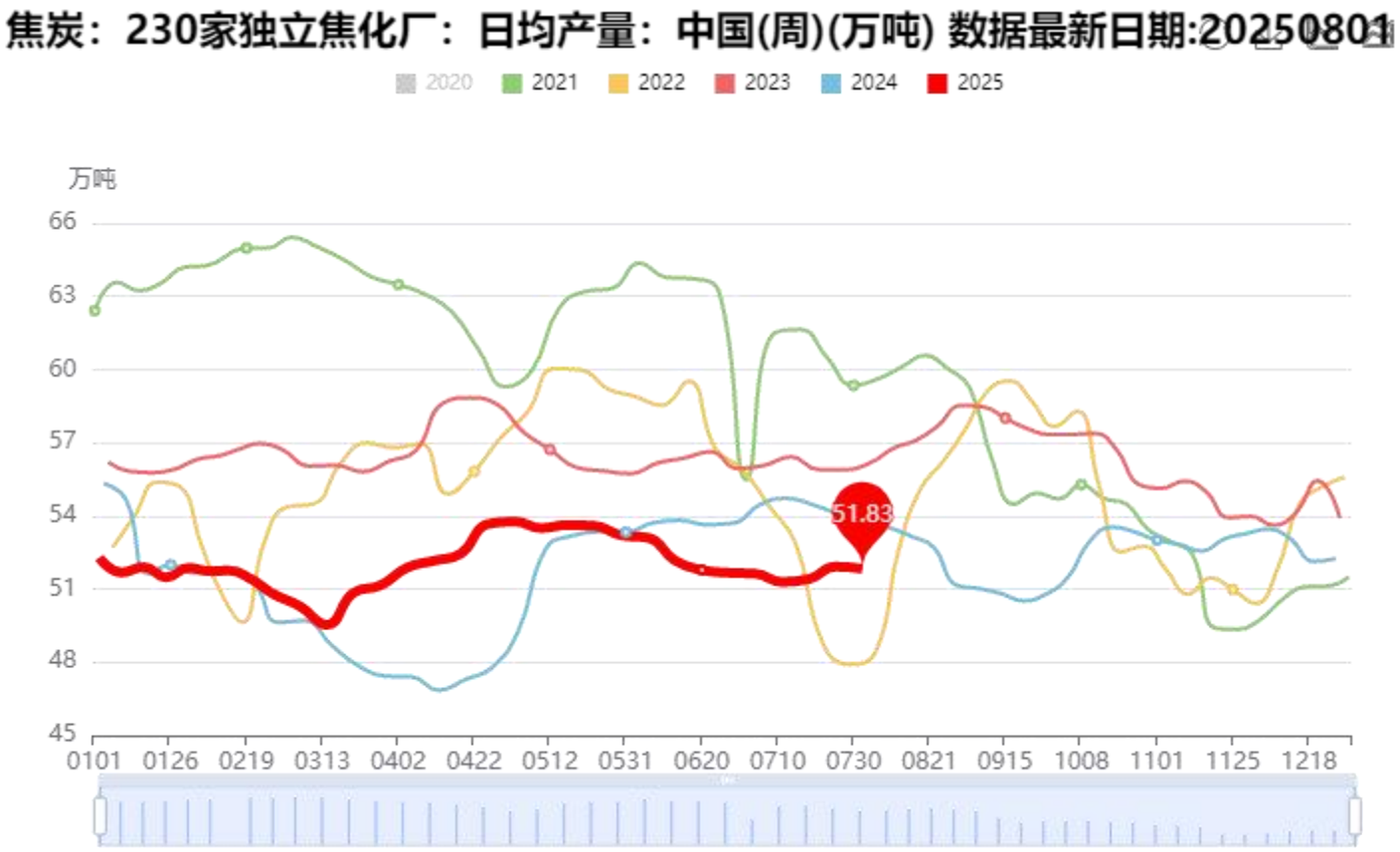
吨焦平均盈利

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利25元。

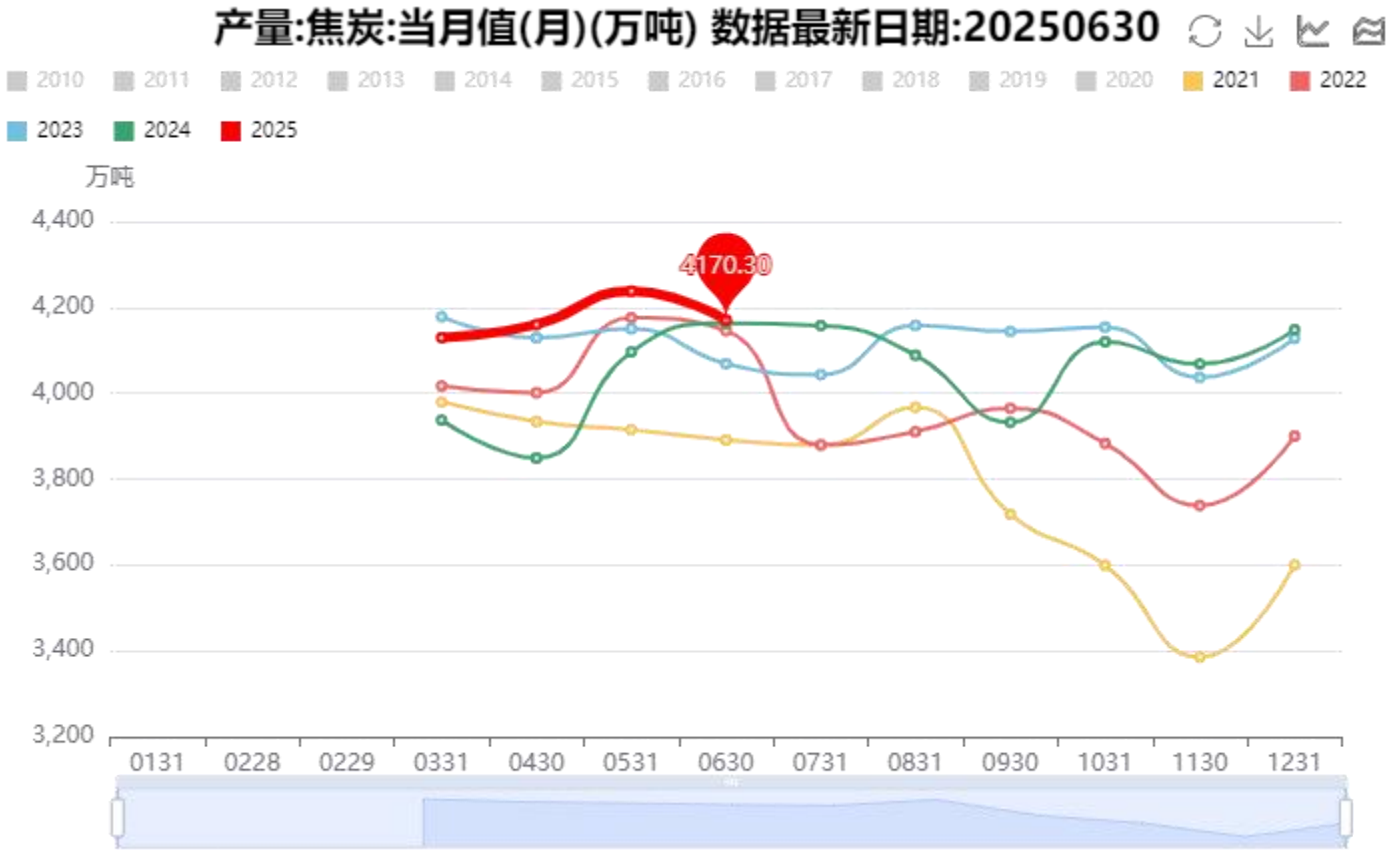


数据来源：Mysteel

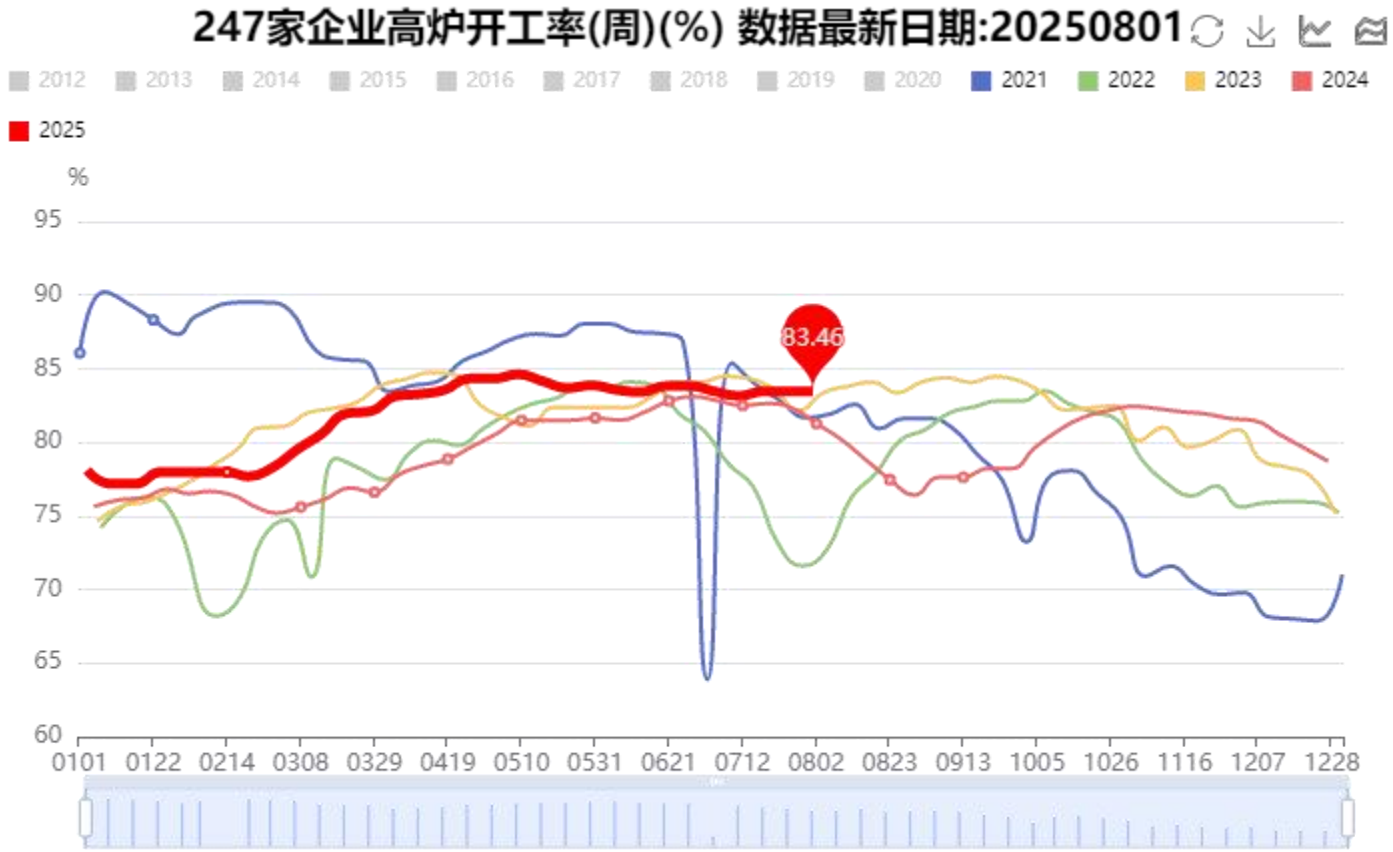
焦炭日均产量


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
万吨
66
63
60
57
54
51
48
45
51.83
0101
0126
0219
0313
0402
0422
0512
0531
0620
0710
0730
0821
0915
1008
1101
1125
1218

焦炭月度产量

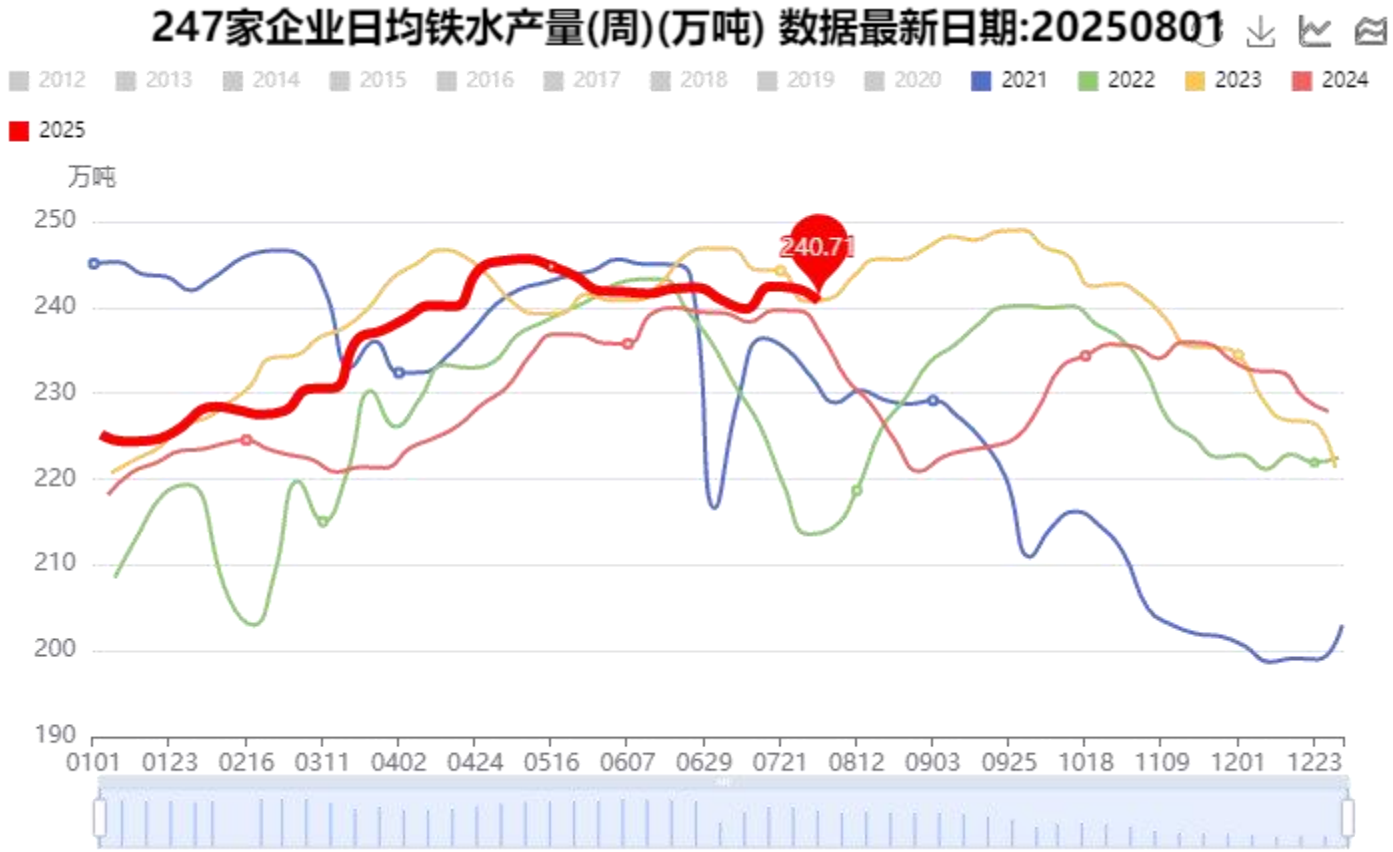

产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20250630
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
万吨
4,400
4,200
4,000
3,800
3,600
3,400
3,200
4170.30
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

高炉开工率



数据来源：Wind

铁水产量



数据来源：Mysteel

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

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