

焦煤焦炭早报 (2025-9-25)

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提供; 市场有风险, 投资需谨慎。

每日观点

焦煤：

- 1、基本面：产地多数煤矿开工维持正常。近期贸易商普遍拿货积极，炼焦煤需求较好，成交活跃，煤矿出货顺畅，当前库存大多处于低位水平，焦煤线上竞拍全数成交，线上竞拍整体趋势仍以上涨为主，但考虑焦煤价格近期反弹致使焦企利润进一步走差，煤价涨幅有限；中性
- 2、基差：现货市场价**1285**，基差**60.5**；现货升水期货；偏多
- 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：临近双节且铁水产量增长，焦钢企业按需采买，双焦刚需性较强。但主流焦企尚未对焦炭提涨表态，加之近期连续补库下厂内原料库存已有回升，市场多以观望为主，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：近期原料端炼焦煤价格持续上涨，焦企入炉煤成本提升，利润空间收窄，但尚未有明显亏损现象，焦企生产积极性尚可，焦炭供应基本稳定。随着双节临近，下游补库需求逐步释放，带动焦企出货好转，厂内库存多维持在低位水平；中性
- 2、基差：现货市场价**1600**，基差-130；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：受节前备货带动，下游刚需有所增加，焦企出货顺畅，暂无明显库存压力。同时，原料煤价格偏强运行，对焦炭现货形成一定成本支撑。然而，在钢材需求偏弱的背景下，钢厂对焦炭的补库力度仍受制约，预计短期焦炭或暂稳运行。

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24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	1450	+10	
	日照港	一级冶金焦	山西	1550	+10	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1670	+10	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1450	+10	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1550	+10	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1450	+10	
	天津港	一级冶金焦	山西	1550	+10	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1370	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1470	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1670	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1570	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1865	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1470	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1570	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1470	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1570	-	

数据来源: Mysteel

价格

Mysteel: 9月24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	1280		
主焦煤	K4	京唐港	1280		
主焦煤	K4	日照港	1300		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1095		
1/3焦煤	GJ	日照港	1020		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1030	↑15	
肥煤	Elga	日照港	1050		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1145	↑30	
肥煤	伊娜琳	日照港	1170	↑20	
瘦煤	K10	曹妃甸港	1200		
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	980	↑20	
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	1190		
1/3焦煤	黑水	日照港	1200		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1600		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1350		
主焦煤	OD	日照港	1350		
主焦煤	多尼尼	曹妃甸港	1580		
主焦煤	多尼尼	日照港	1550		

数据来源: Mysteel

焦煤价差

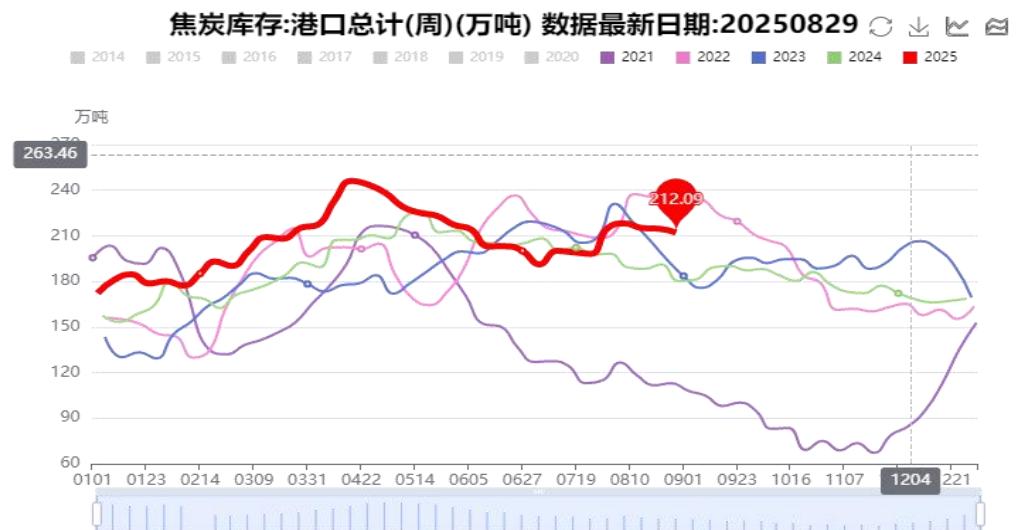
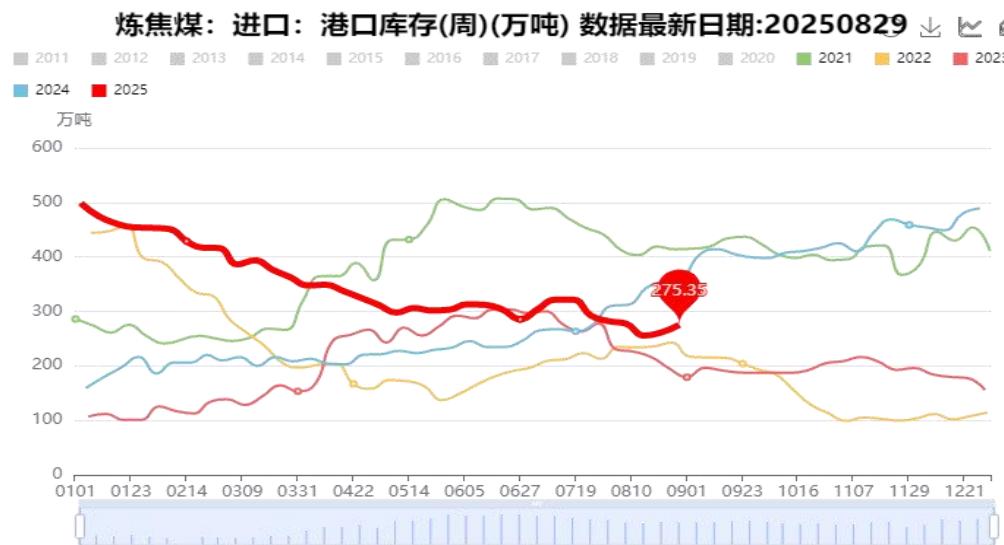


焦炭价差



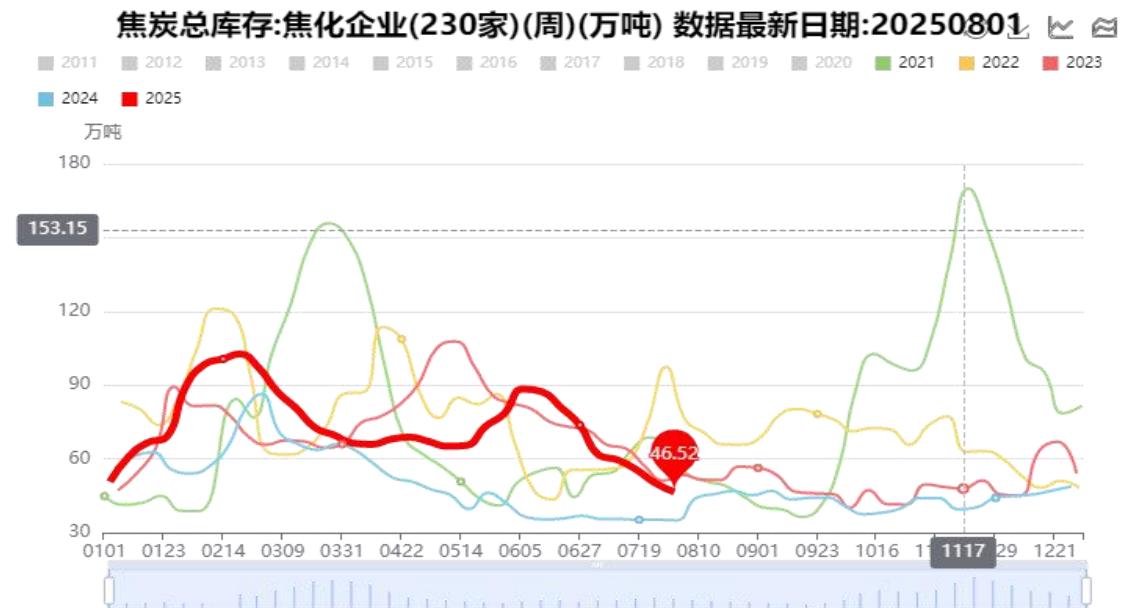
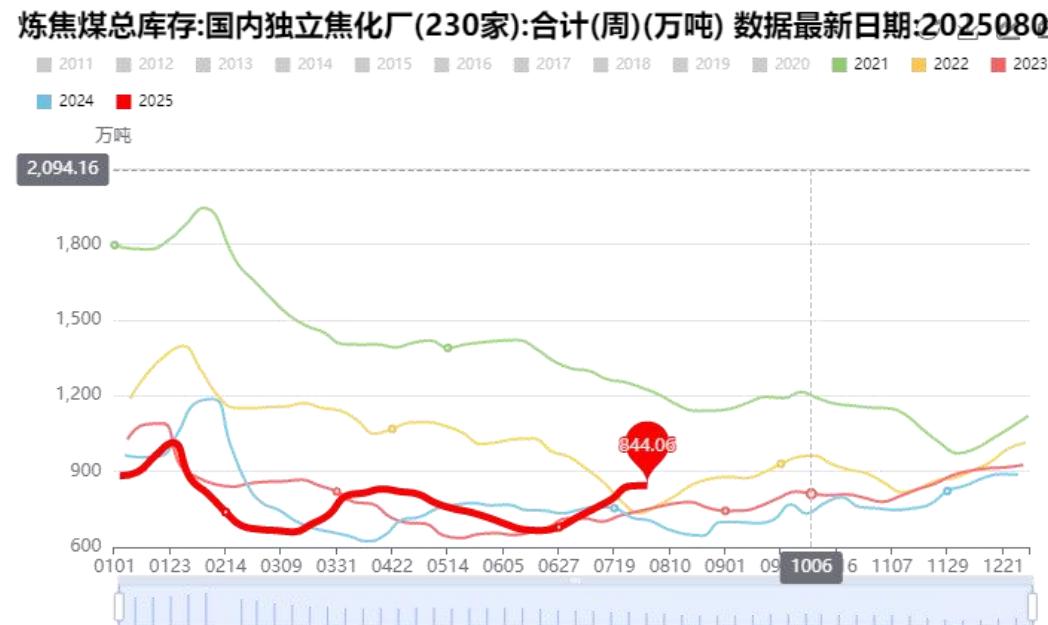
港口库存

- 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。



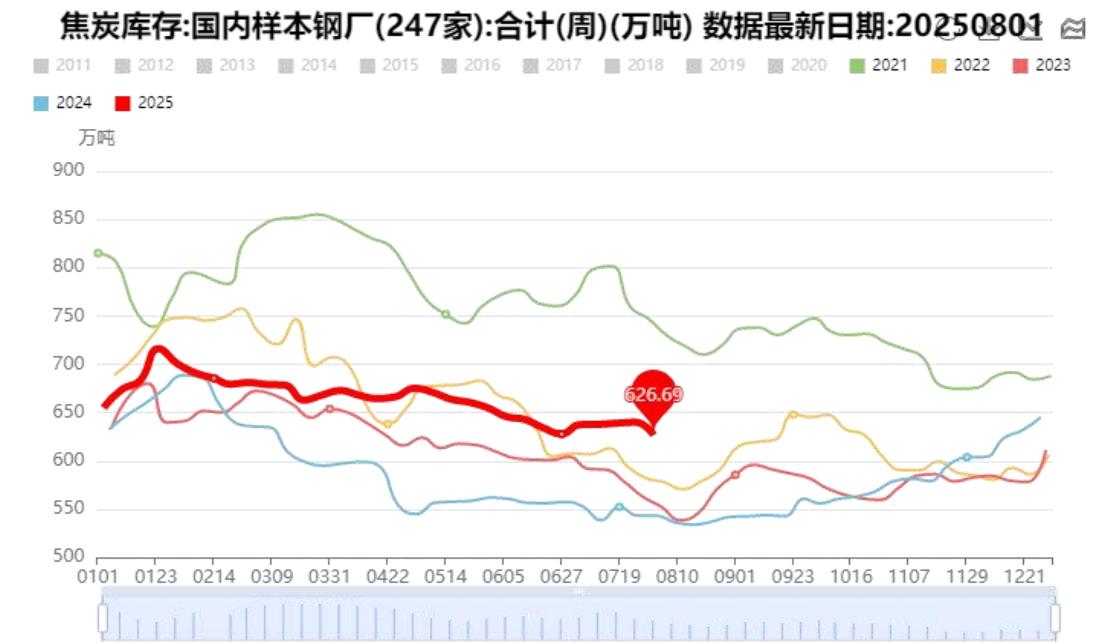
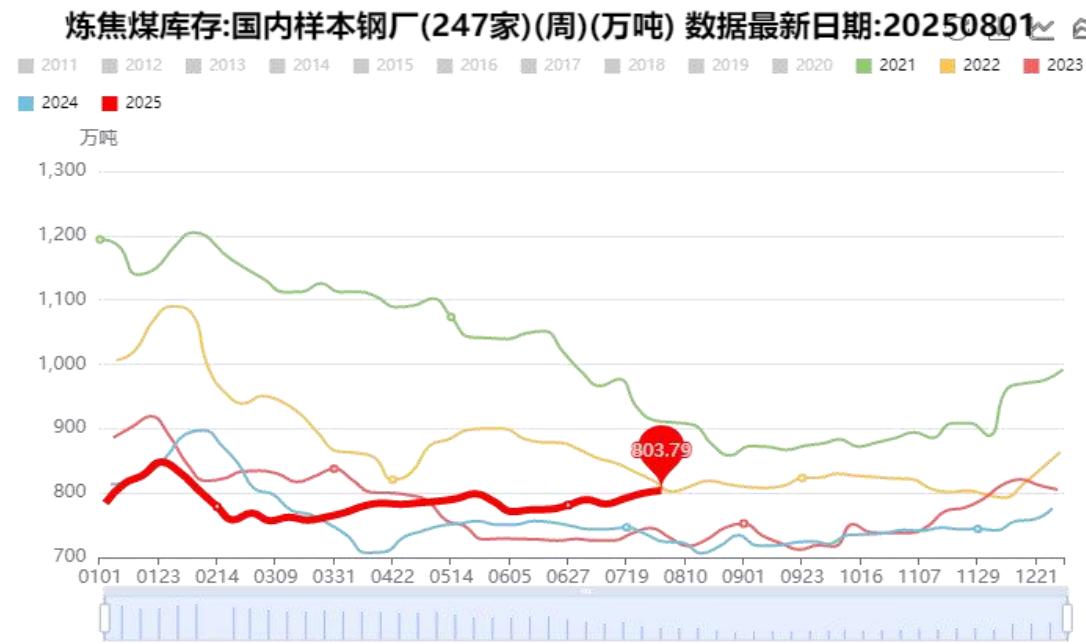
独立焦企库存

- 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吨，较上周减少3.6万吨。



钢厂库存

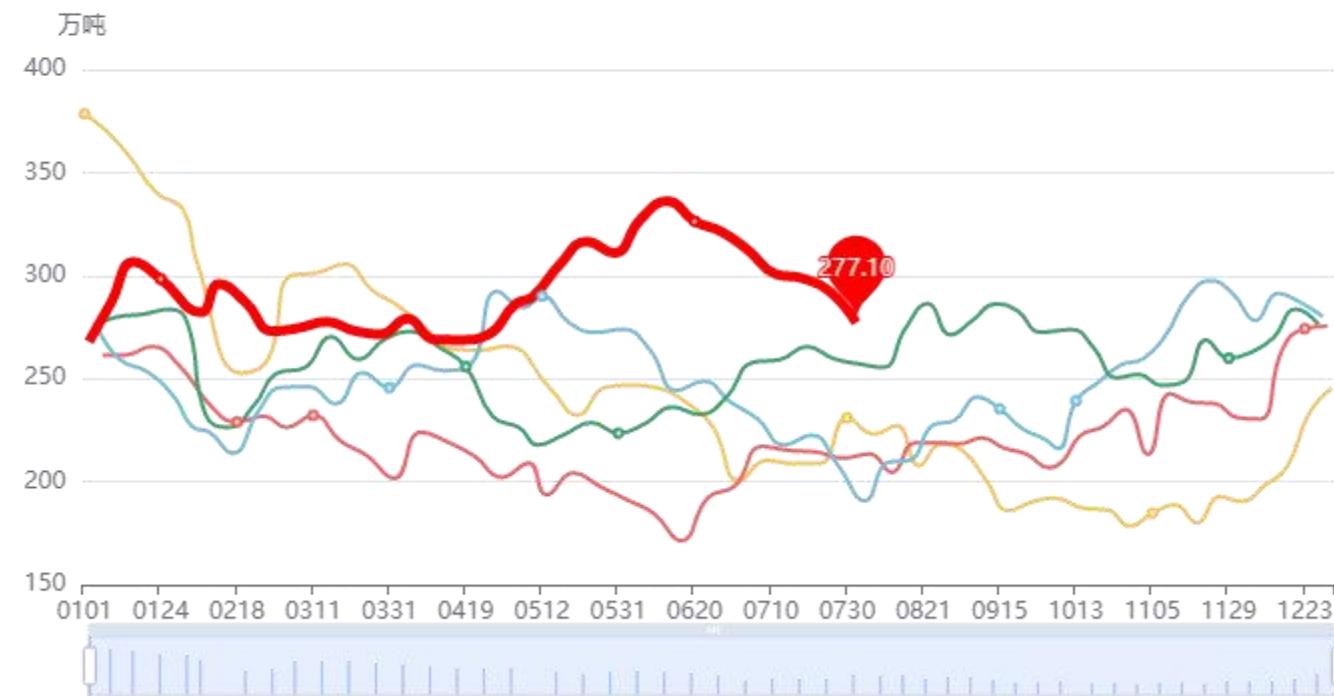
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



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

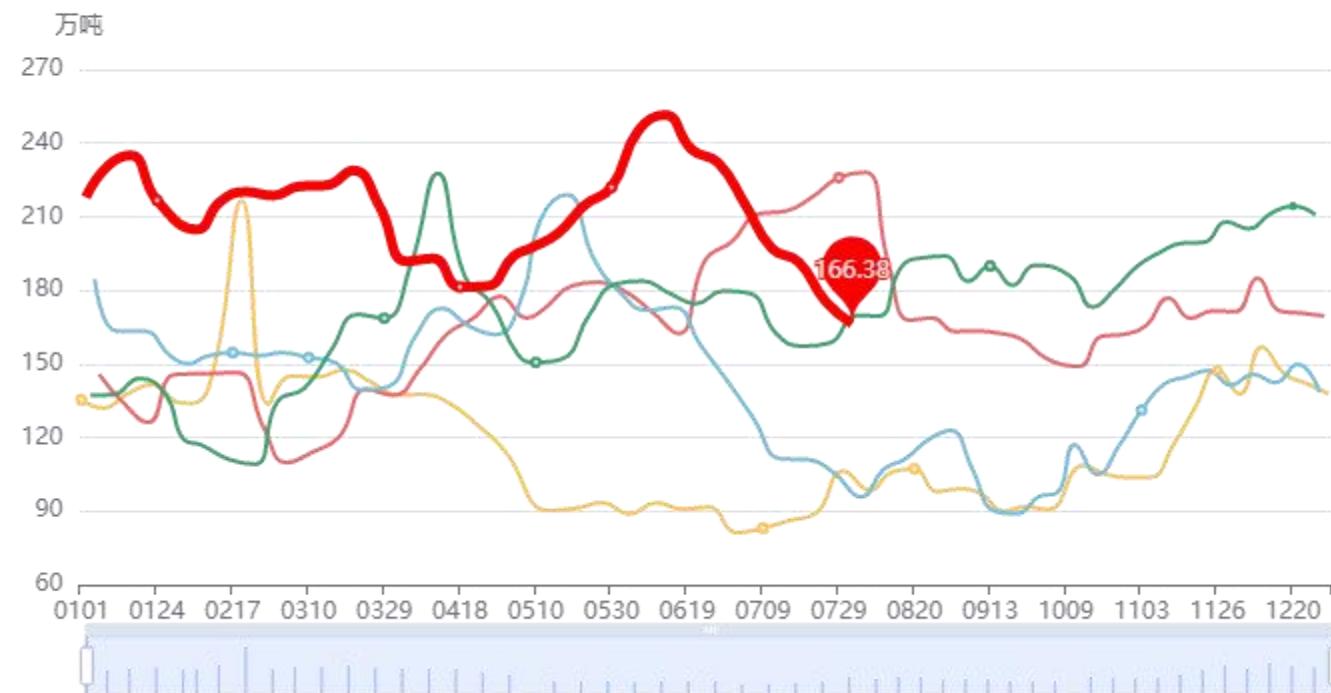
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



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

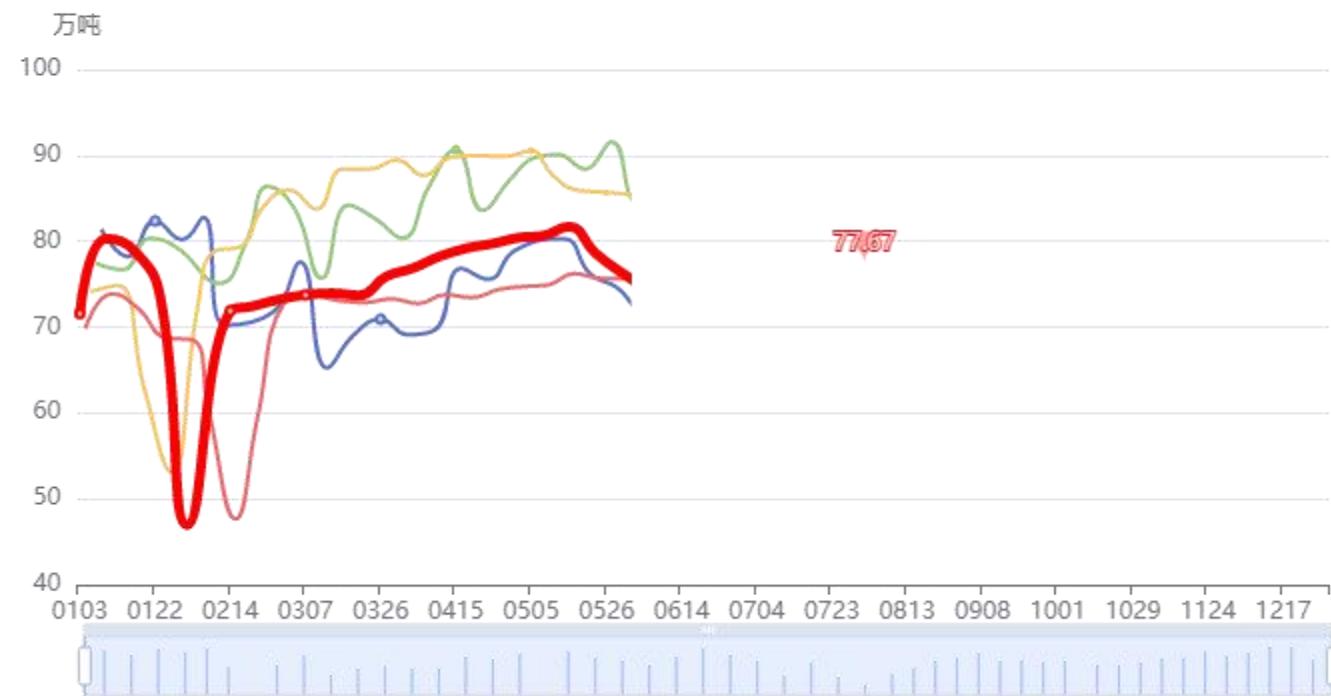
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



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



数据来源: Mysteel

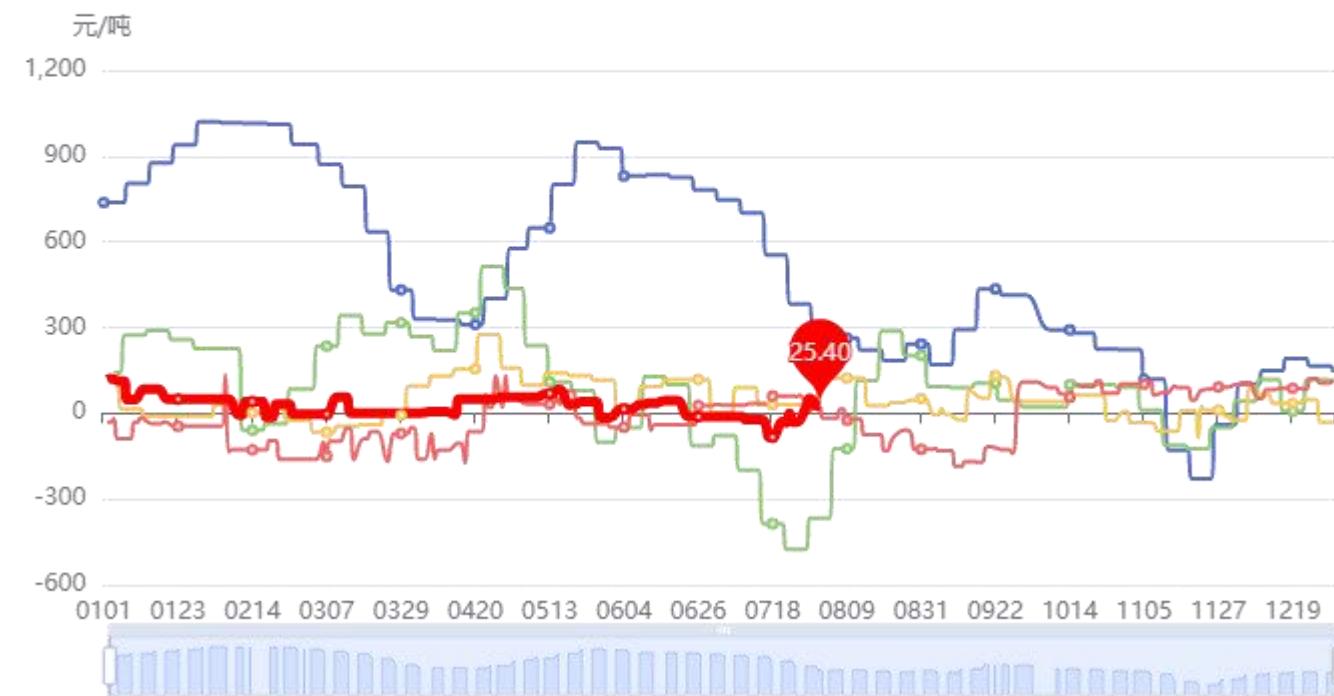
吨焦平均盈利

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利25元。

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20250801

○ ▲ ▯ □

2021 2022 2023 2024 2025

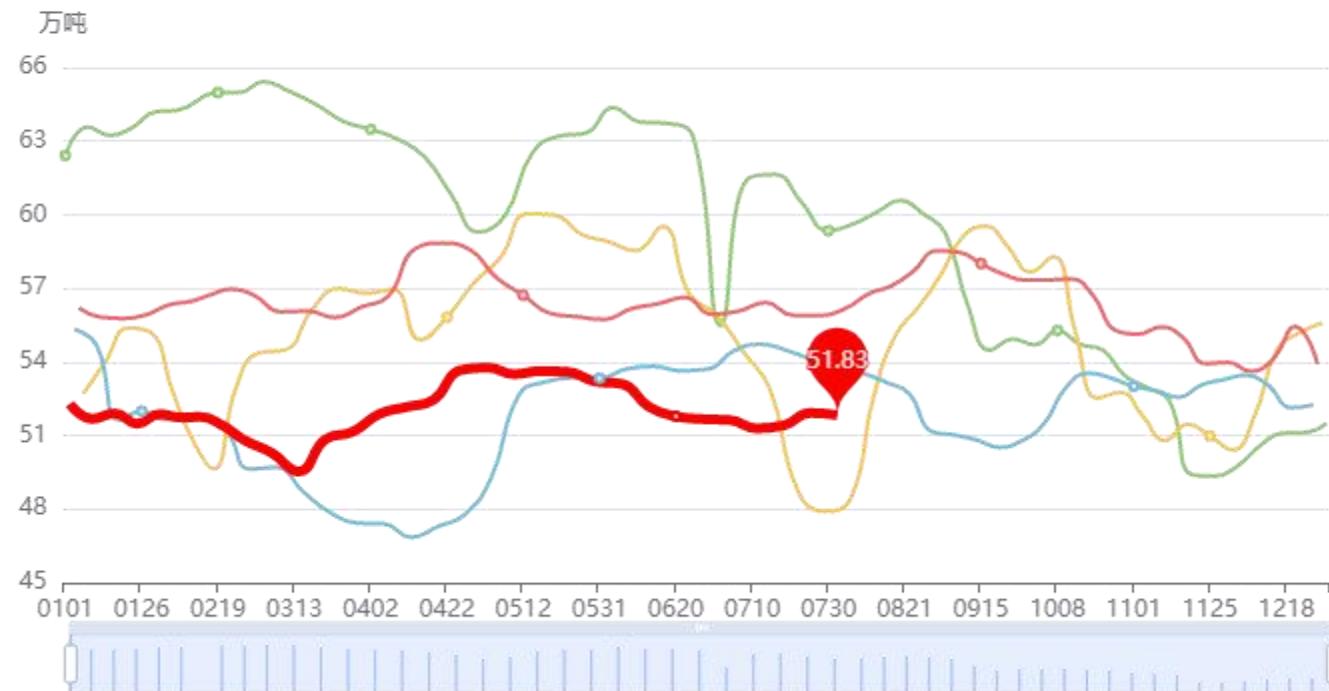


数据来源: Mysteel

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



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

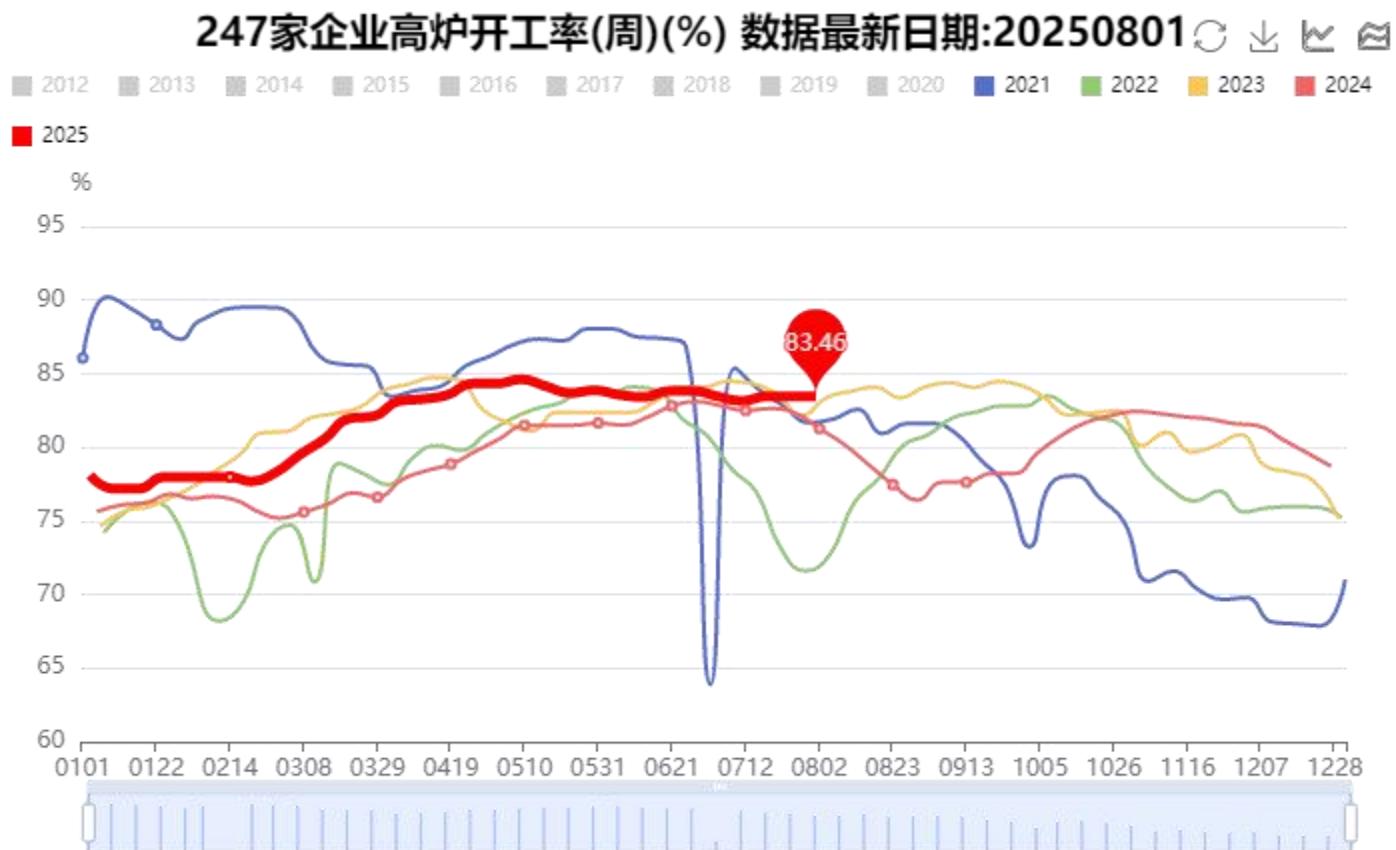
3,200

0131 0228 0229 0331 0430 0531 0630 0731 0831 0930 1031 1130 1231

4170.30

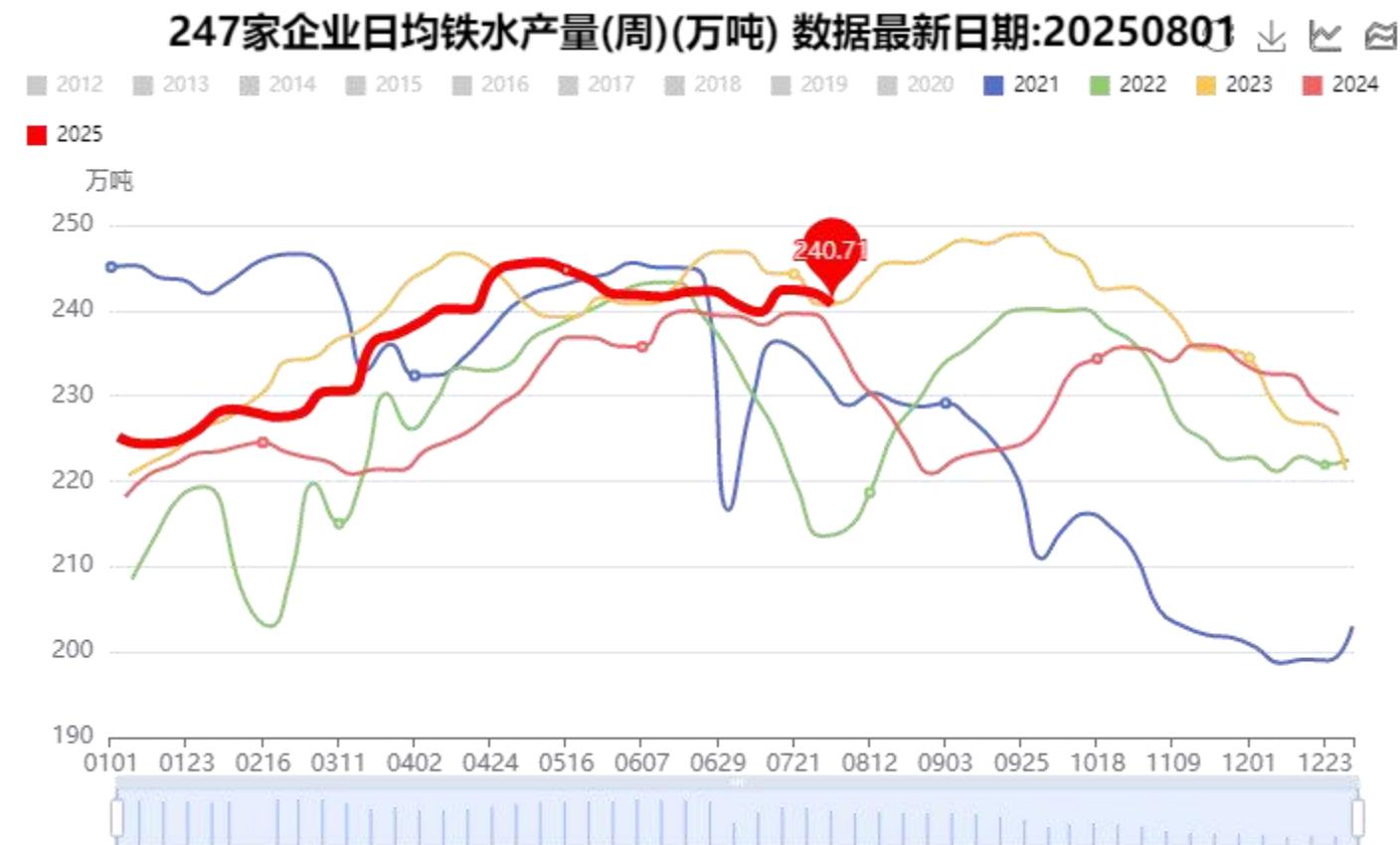


高炉开工率



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。



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