

焦煤焦炭早报（2025-10-28）

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：环保、安全等方面措施进一步加强，煤矿复产仍不及预期，产能释放有限。目前焦钢需求稳定，叠加部分投机贸易商进场拿货，矿方多新增订单，出货顺畅，部分偏紧资源煤价继续探涨，加之产地煤矿供应偏紧的影响下，矿方心态向好，对后期仍有看涨预期；偏多
- 2、基差：现货市场价**1330**，基差**66.5**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**781.1**万吨，港口库存**295**万吨，独立焦企库存**819.3**万吨，总样本库存**1895.4**万吨，较上周减少**76.2**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：焦煤主力净多，多减；偏多
- 6、预期：焦炭第二轮提涨落地，焦企利润有小幅修复，对原料煤采购积极性稍有提升，下游继续保持增库。但当前焦企利润依旧偏低，叠加原料端价格高位，焦企提产意愿较低，对原料煤多维持按需采购，预计短期焦煤价格或暂稳运行。

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：焦价经过两轮上调，焦企利润稍有修复，焦企开工积极性有所回升，但焦炭价格涨幅不及焦煤，利润修复程度不及预期，因此部分焦企仍维持前期限产的水平，当前焦企出货较为顺畅，部分厂内焦炭库存几无，供应略显紧张；中性
- 2、基差：现货市场价**1680**，基差**-100.5**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**650.8**万吨，港口库存**195.1**万吨，独立焦企库存**42.5**万吨，总样本库存**888.4**万吨，较上周减少**8.1**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：焦炭主力净空，空增；偏空
- 6、预期：受主流钢厂接受涨价提振，焦企心态偏乐观，近期焦炭销售情况理想，加之钢厂目前虽利润低位，但对焦炭需求仍保持稳定。然考虑当前铁水产量持续回落，焦炭需求顶部较为明显，同时终端旺季需求不佳，钢厂低利润下影响焦炭上涨空间有限，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: 10月27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	1530	+40	
	日照港	一级冶金焦	山西	1630	+40	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1720	+10	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1530	+40	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1630	+40	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1530	+40	
	天津港	一级冶金焦	山西	1630	+40	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1470	+50	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1570	+50	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1780	+55	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1670	+50	
	日照港	一级冶金焦	山西	1995	+55	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1570	+50	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1670	+50	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1570	+50	
	天津港	一级冶金焦	山西	1670	+50	

价格

Mysteel: 10月27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	1340	↑15	
主焦煤	K4	京唐港	1340	↑15	
主焦煤	K4	日照港	1300		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1180		
1/3焦煤	GJ	日照港	1150	↑50	
肥煤	Elga	曹妃甸港	1095	↑10	
肥煤	Elga	日照港	1120		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1230	↑15	
肥煤	伊娜琳	日照港	1200	↑20	
瘦煤	K10	曹妃甸港	1225		
瘦煤	K10	日照港	1200	↑50	
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	1000		
1/3焦煤	GZH	日照港	1020		
气煤	SUEK	岚山港	1000		
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	1230		
1/3焦煤	黑水	日照港	1230		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1620		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1480		
主焦煤	OD	日照港	1480		
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1590		
主焦煤	多尼亚	日照港	1570		

数据来源: Mysteel

焦煤价差

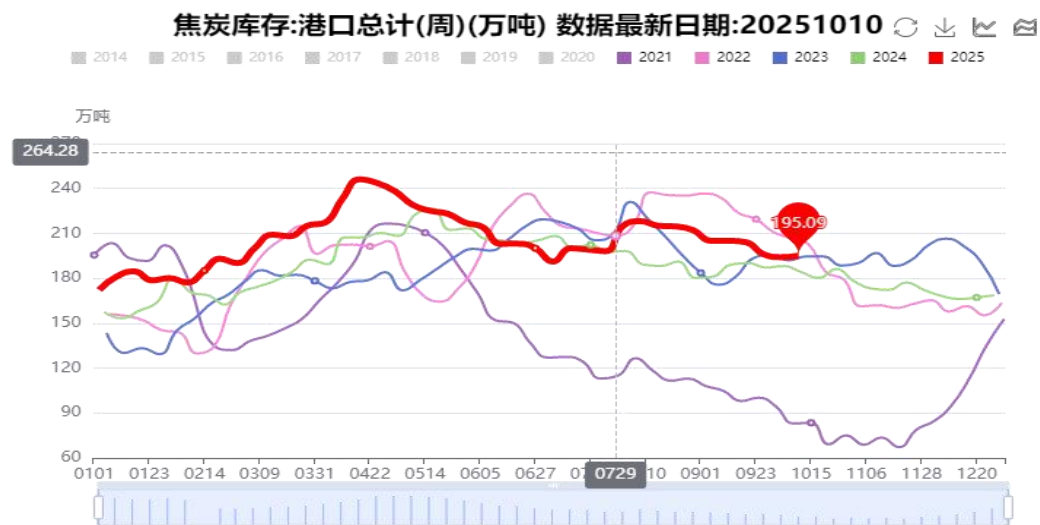
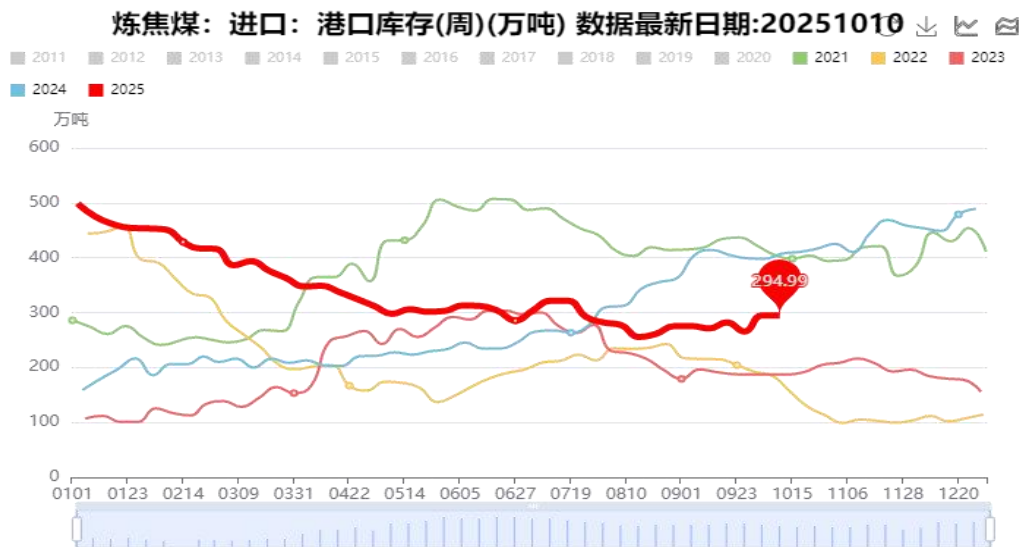


焦炭价差



港口库存

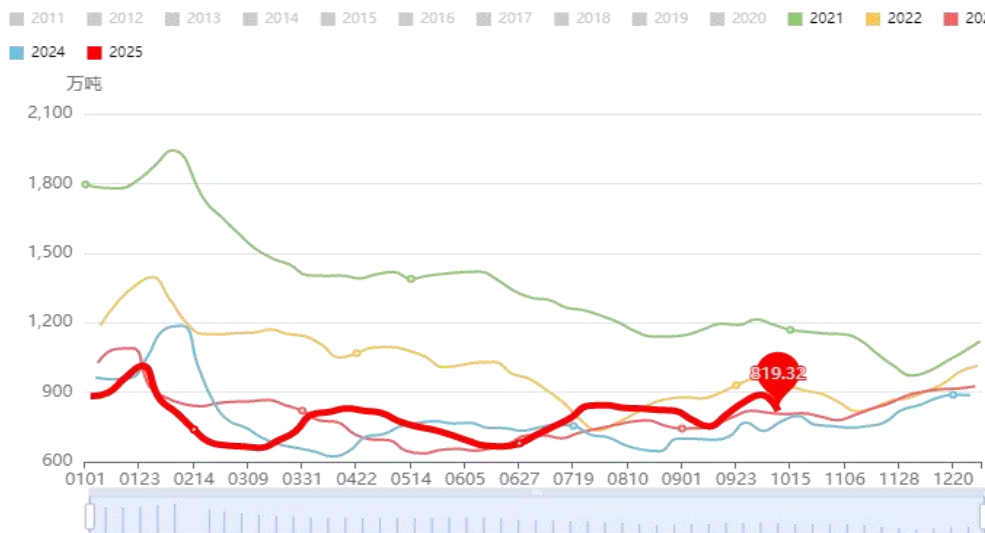
- 焦煤港口库存为295万吨，较上周减少0.1万吨；焦炭港口库存195.1吨，较上周增加1万吨。



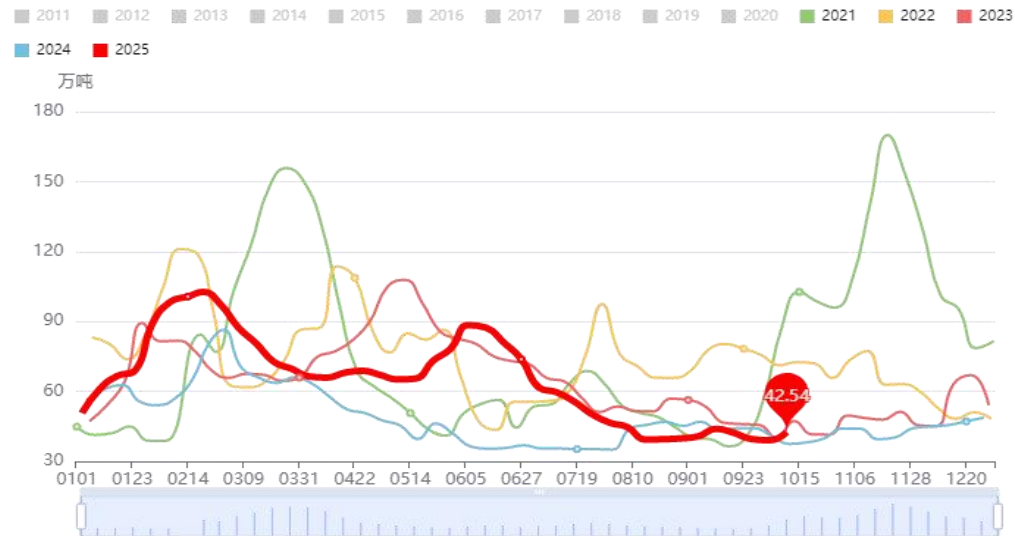
独立焦企库存

- 独立焦企焦煤库存819.3万吨，较上周减少69.2万吨；焦炭库存42.5万吨，较上周增加3.5万吨。

炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计(周)(万吨) 数据更新日期:20251010

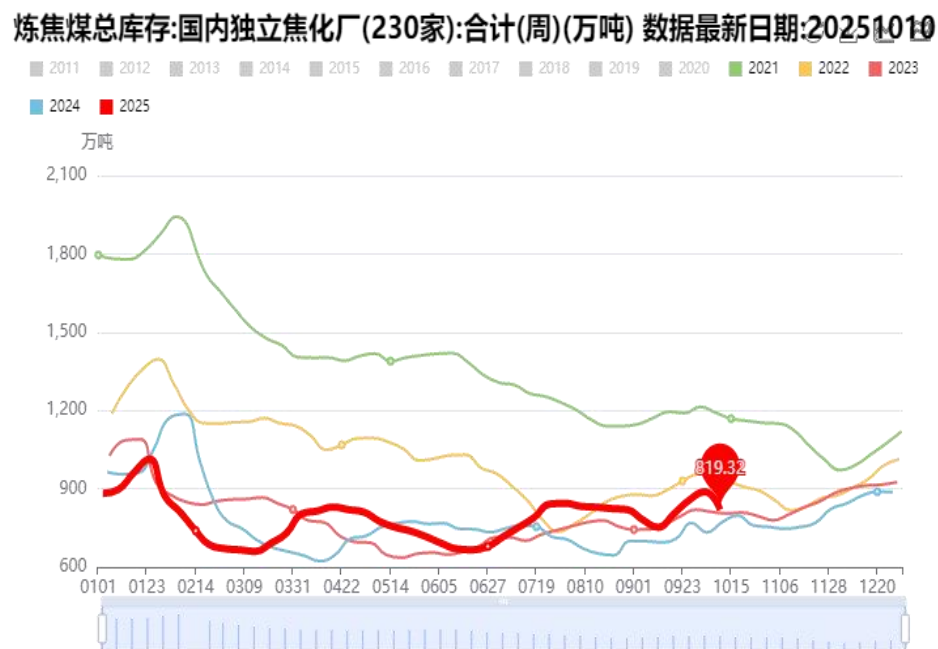
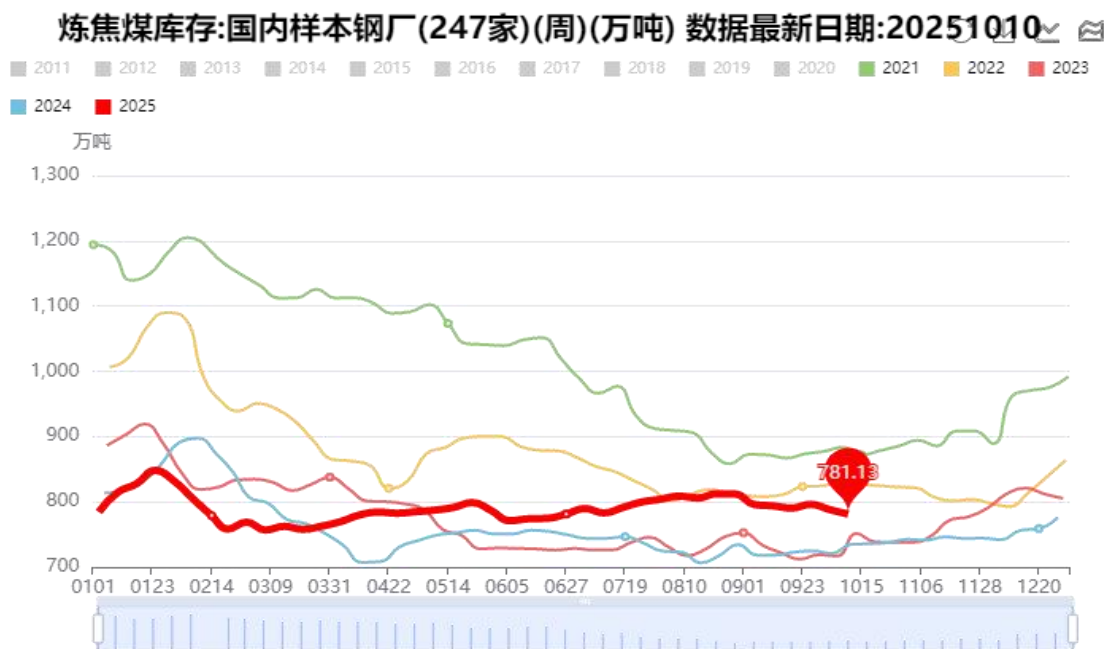


焦炭总库存:焦化企业(230家)(周)(万吨) 数据更新日期:20251010



钢厂库存

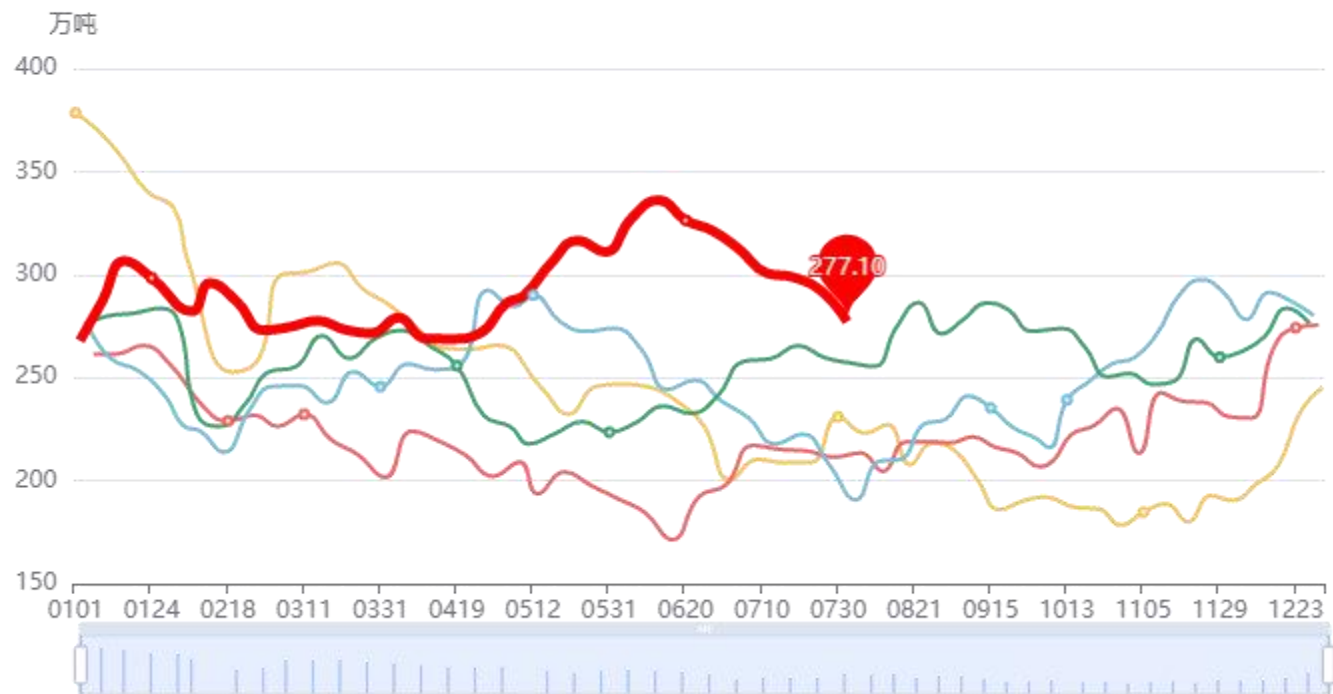
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



洗煤厂原煤库存

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

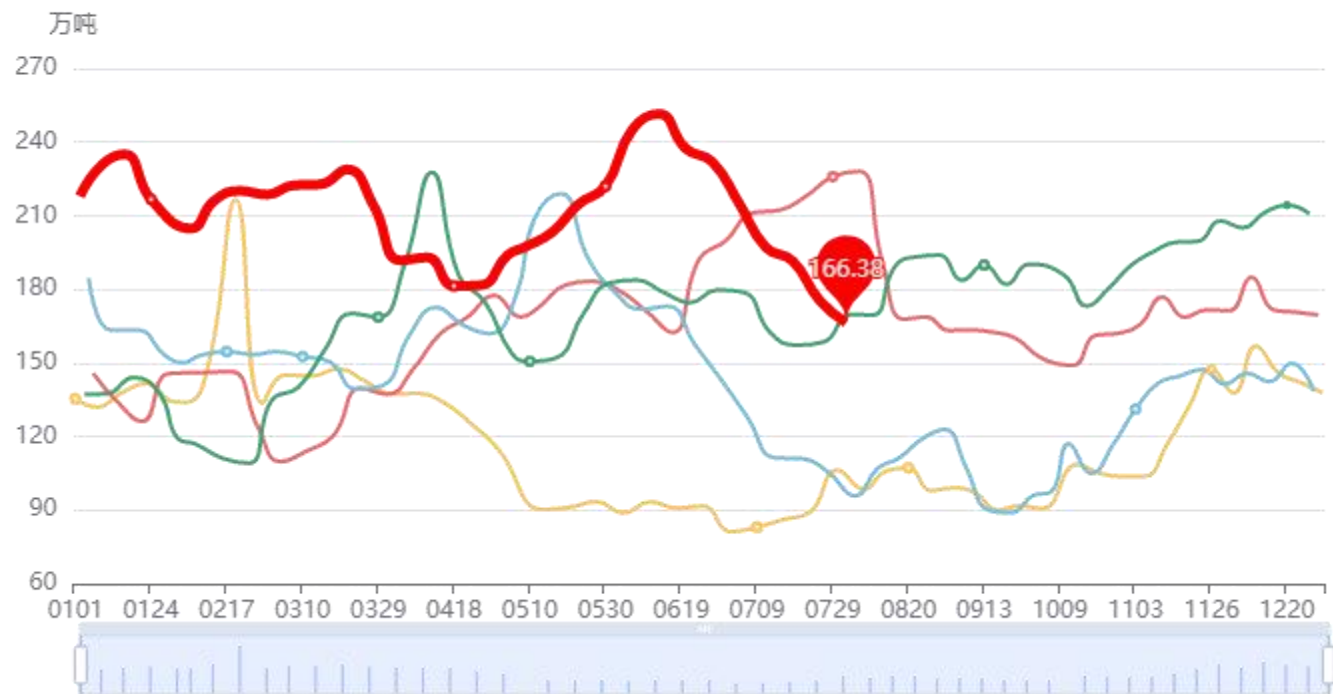
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



洗煤厂精煤库存

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

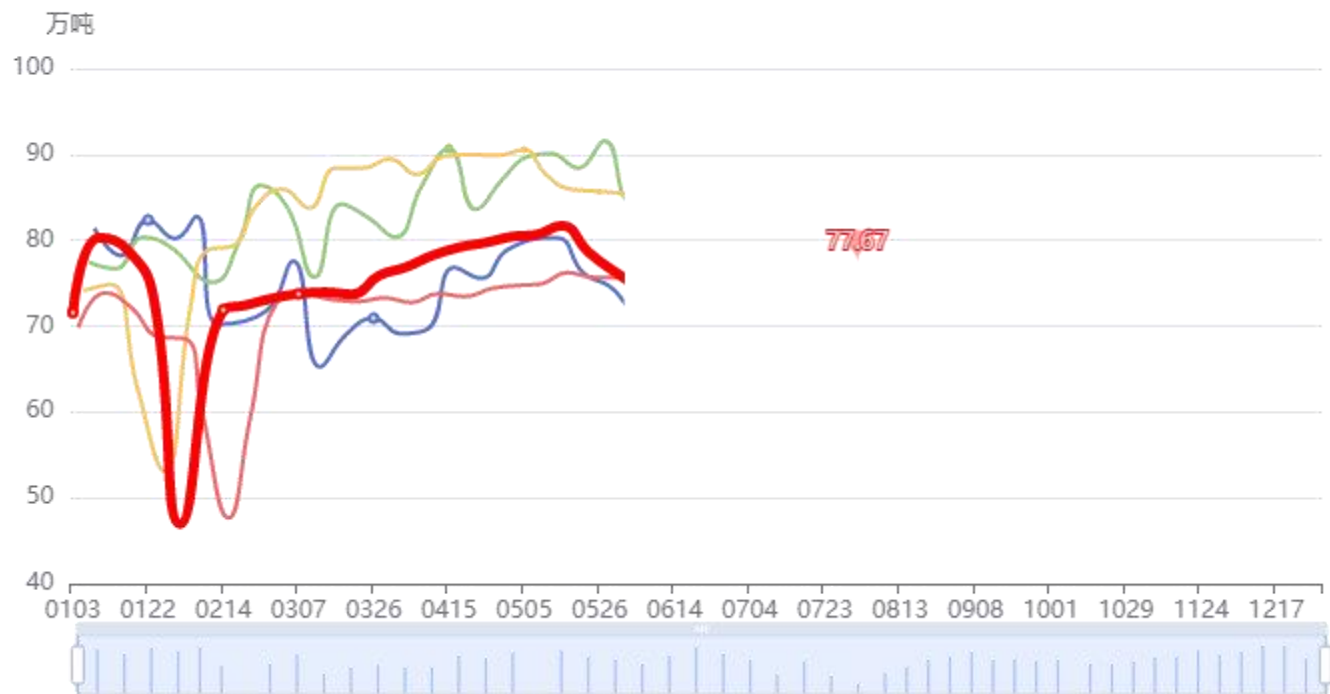
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



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



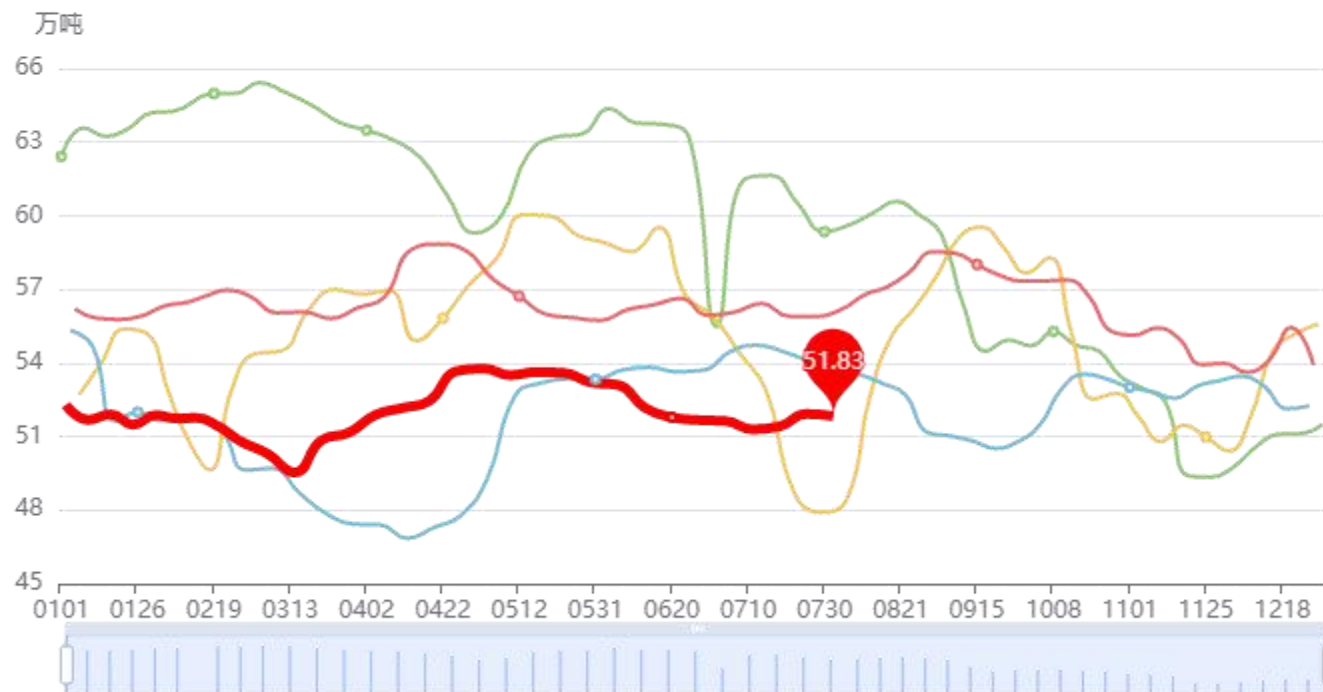
2021 2022 2023 2024 2025



焦炭日均产量

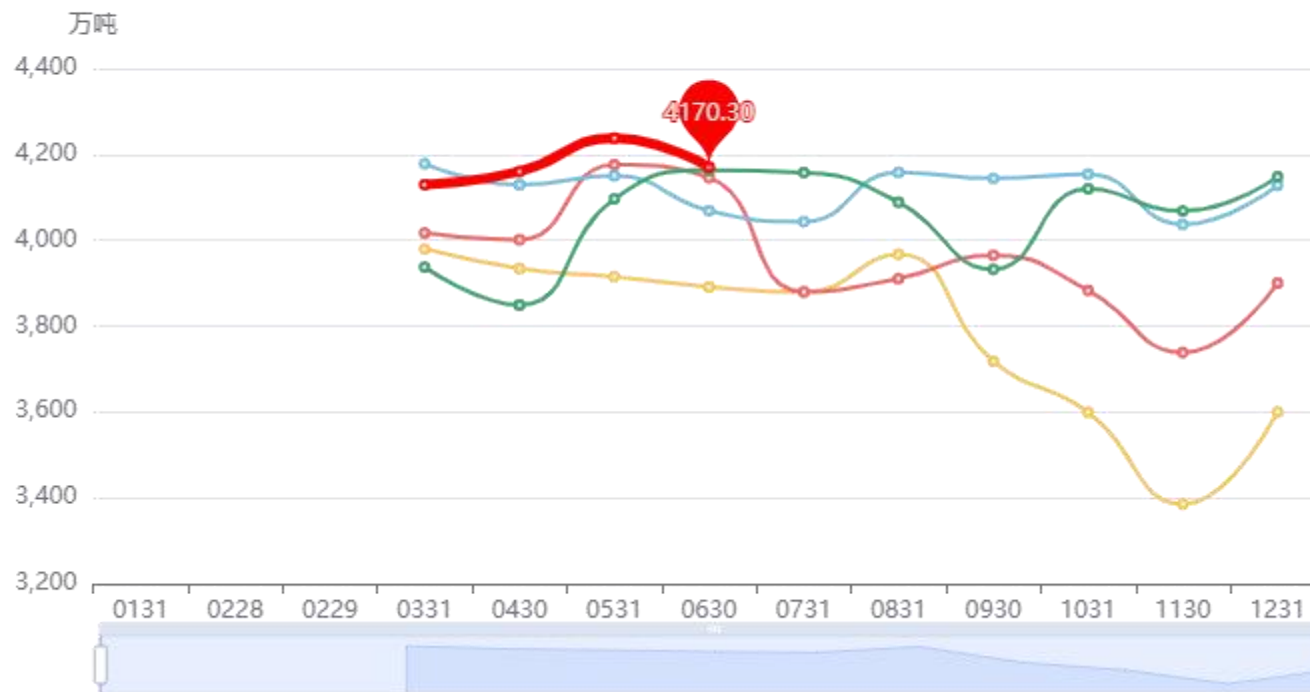
焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国(周)(万吨) 数据更新日期:20250801

2020 2021 2022 2023 2024 2025



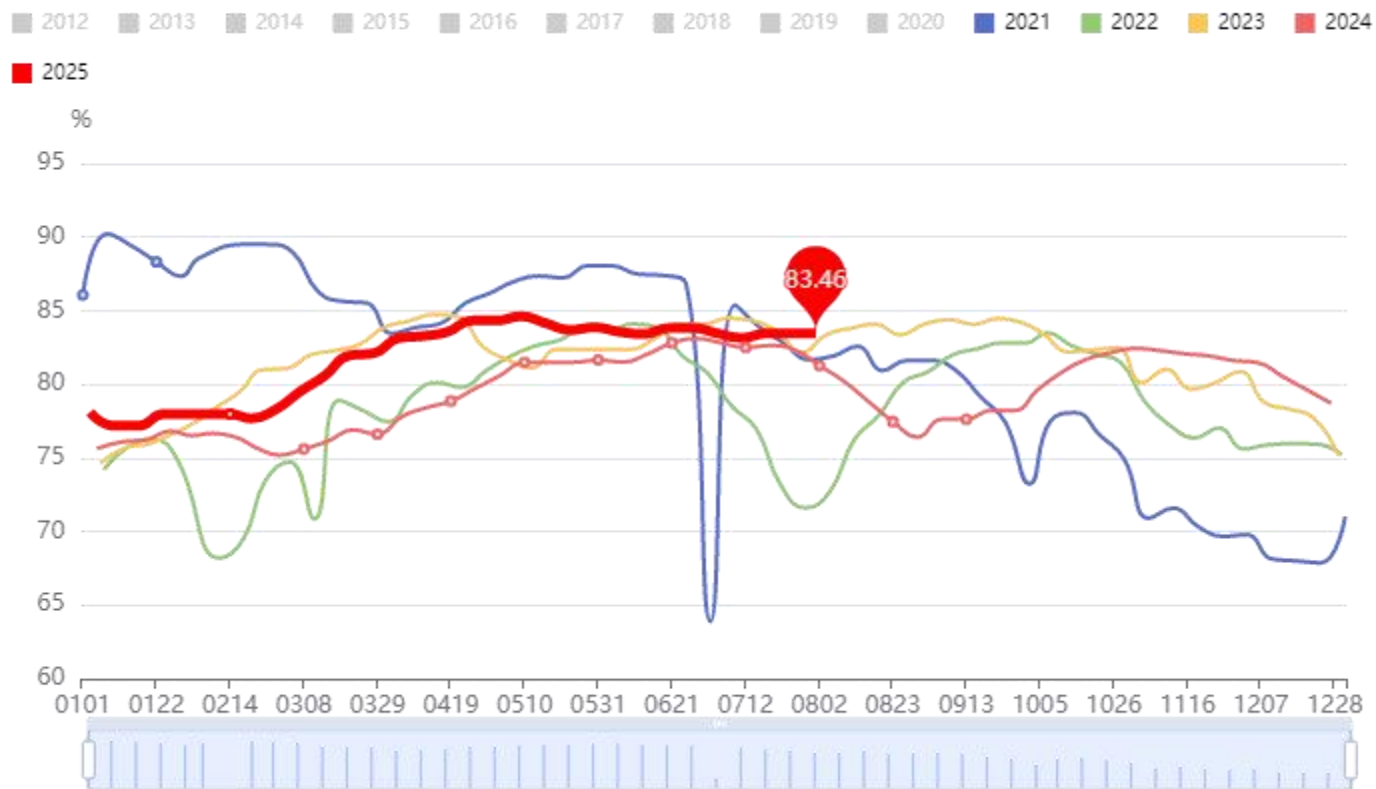
■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022

■ 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