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（2025-10-29）

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：煤矿产能区域性释放困难，加之内蒙地区整体产能受限，供应仍趋紧张。焦炭第二轮提涨全面落地，炼焦煤市场情绪继续提振，焦企及贸易商进场拿货积极性提高，整体交投氛围良好，煤矿成交继续改善，加之产地煤矿供应量有不同程度收紧，短期煤价支撑较强；偏多

2、基差：现货市场价1330，基差88；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，多减增；偏多

6、预期：焦炭第二轮提涨落地，对原料价格有一定支撑作用，且焦钢企业仍在积极补库，对炼焦煤刚性需求不减，但受限于下游利润有限，部分高价资源下游抵触情绪较强，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：虽焦炭第二轮提涨已全面落地，但焦煤价格对焦企利润压力仍存，焦企生产积极性受限，开工情况一般，叠加焦企区域性检修及环保等因素影响，部分焦企延续前期限产状态，提产空间有限，同时钢厂对焦炭补库需求仍存，支撑焦企出货较为顺畅，库存普遍维持低位，市场供应格局继续偏紧；偏多

2、基差：现货市场价1660，基差-87.5；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：受利润等因素影响，产地焦企提产仍有受限，整体焦炭库存低位，加之区域性钢厂集中检修，焦炭日消耗降低，供需双降下，焦炭供需紧张格局略有缓和，但考虑到在焦炭成本支撑较强的情况下，市场整体偏利好焦价，部分焦企仍持看涨态度，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28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	1510	-20	
	日照港	一级冶金焦	山西	1610	-20	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1720	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1510	-20	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1610	-20	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1510	-20	
	天津港	一级冶金焦	山西	1610	-20	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1470	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1570	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1780	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1670	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1995	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1570	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1670	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1570	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1670	-	

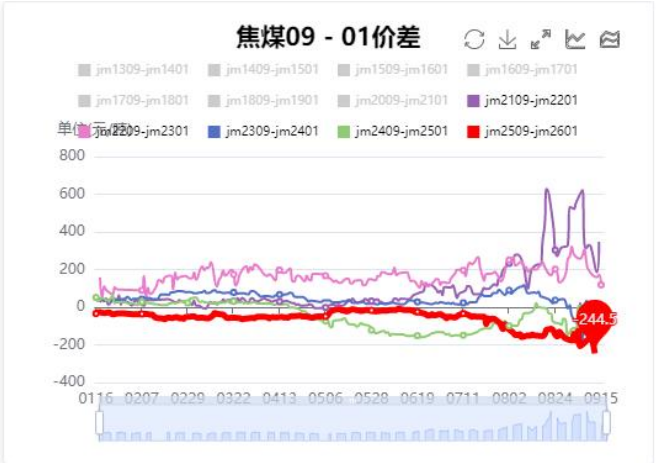
数据来源：Mysteel

价格

Mysteel：10月28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		
主焦煤	K4	京唐港	1340		
主焦煤	K4	日照港	1300		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1190	↑10	
1/3焦煤	GJ	日照港	1150		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1105	↑10	
肥煤	Elga	日照港	1120		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1230		
肥煤	伊娜琳	日照港	1200		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1225		
瘦煤	K10	日照港	1200		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	1050	↑50	
1/3焦煤	GZH	日照港	1070	↑50	
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	1640	↑20	
主焦煤	OD	曹妃甸港	1500	↑20	
主焦煤	OD	日照港	1500	↑20	
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1620	↑30	
主焦煤	多尼亚	日照港	1600	↑30	

数据来源：Mysteel

焦煤价差



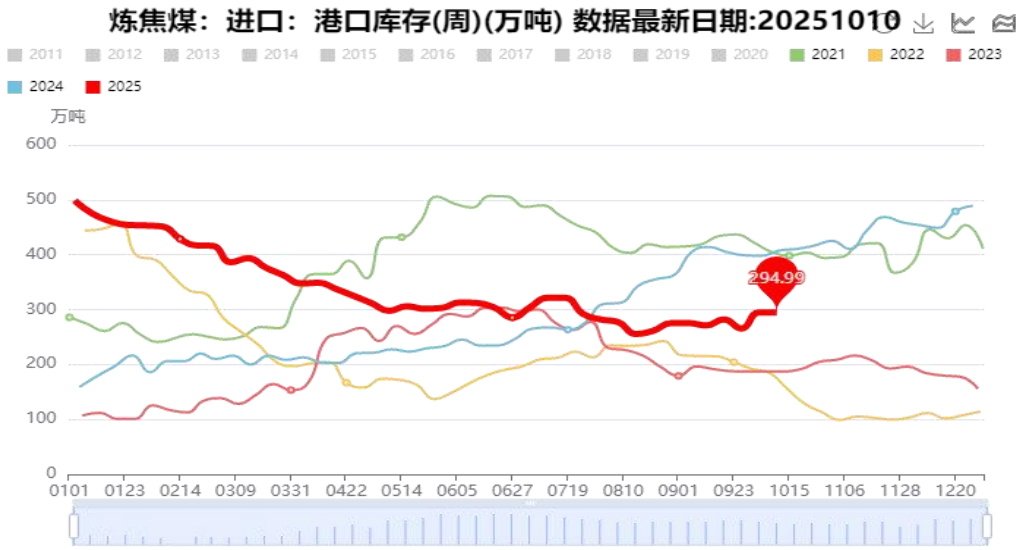
数据来源：Wind

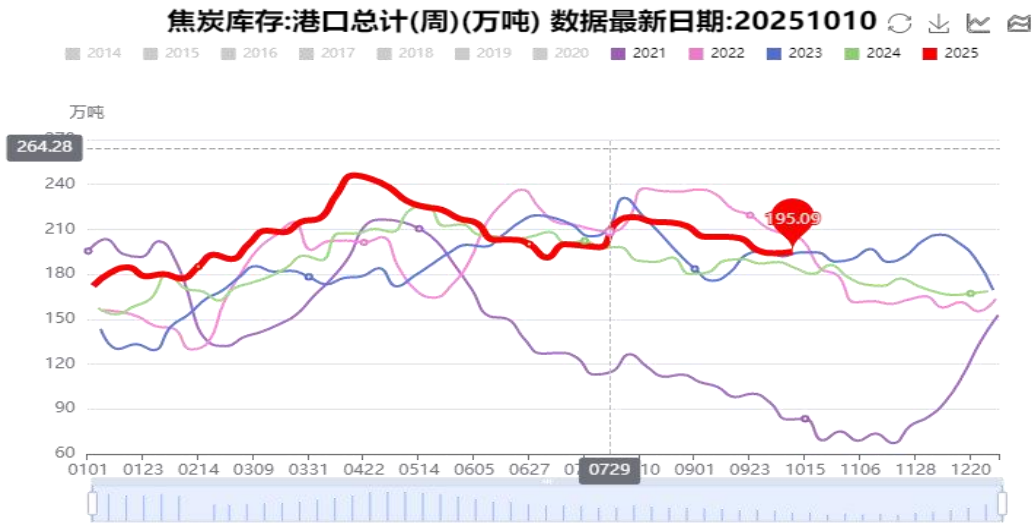
焦炭价差

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。

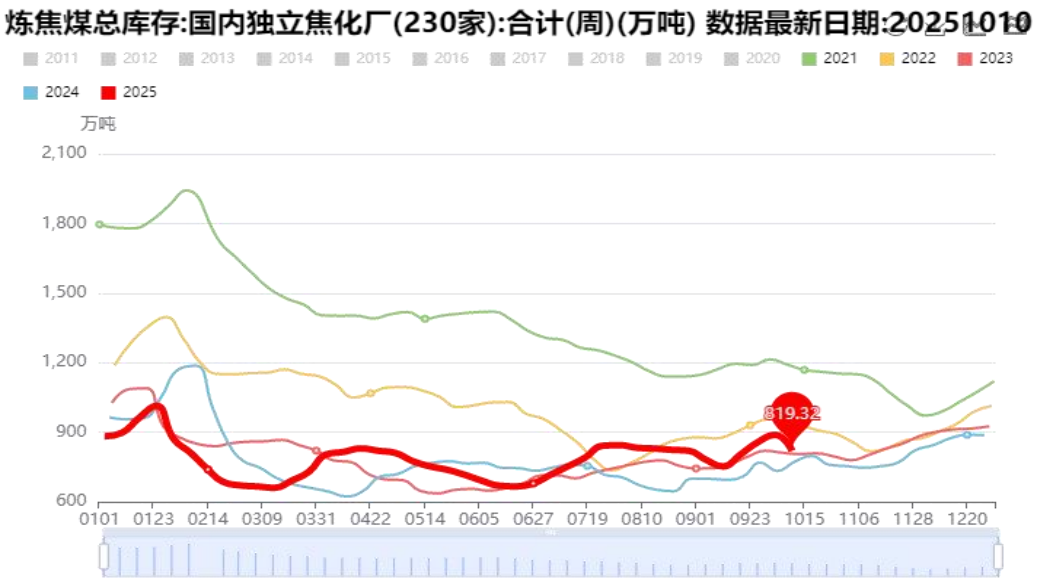


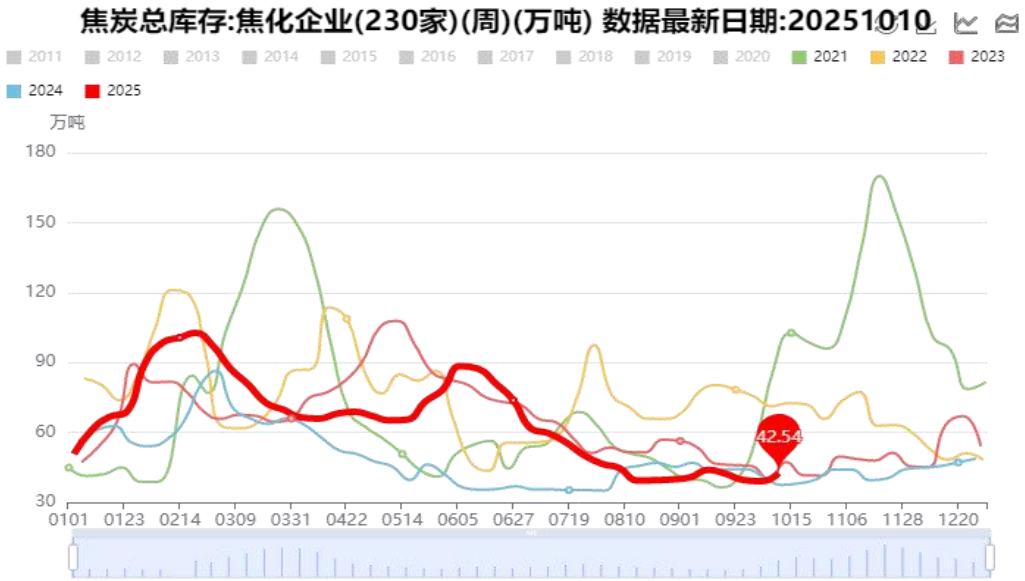


数据来源：Wind、Mysteel

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吨，较上周增加3.5万吨。

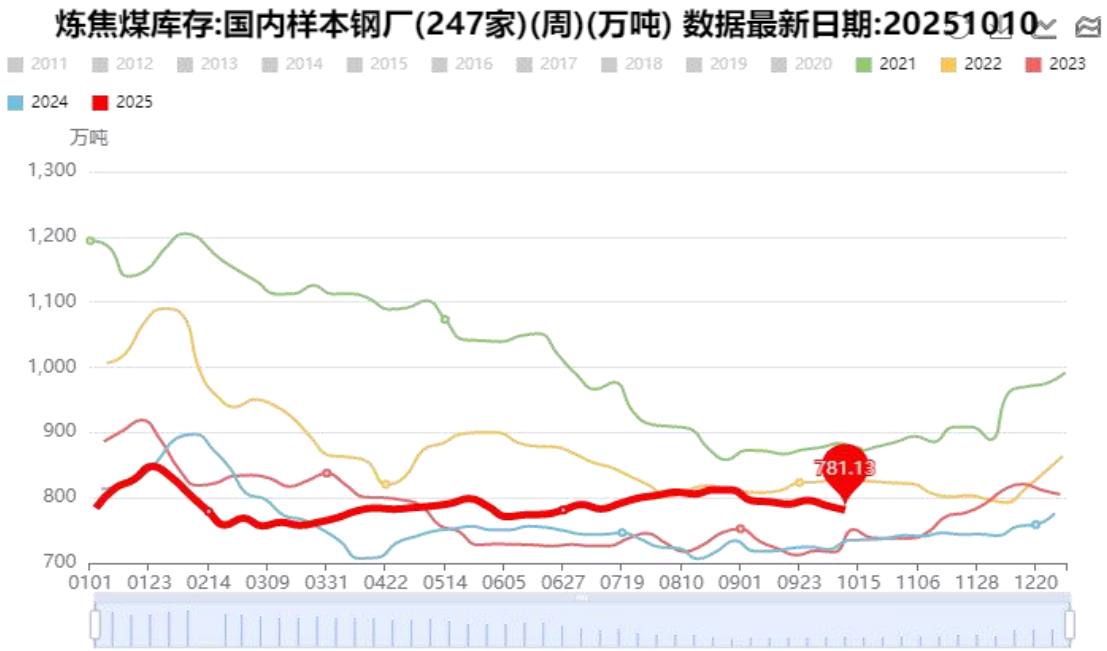


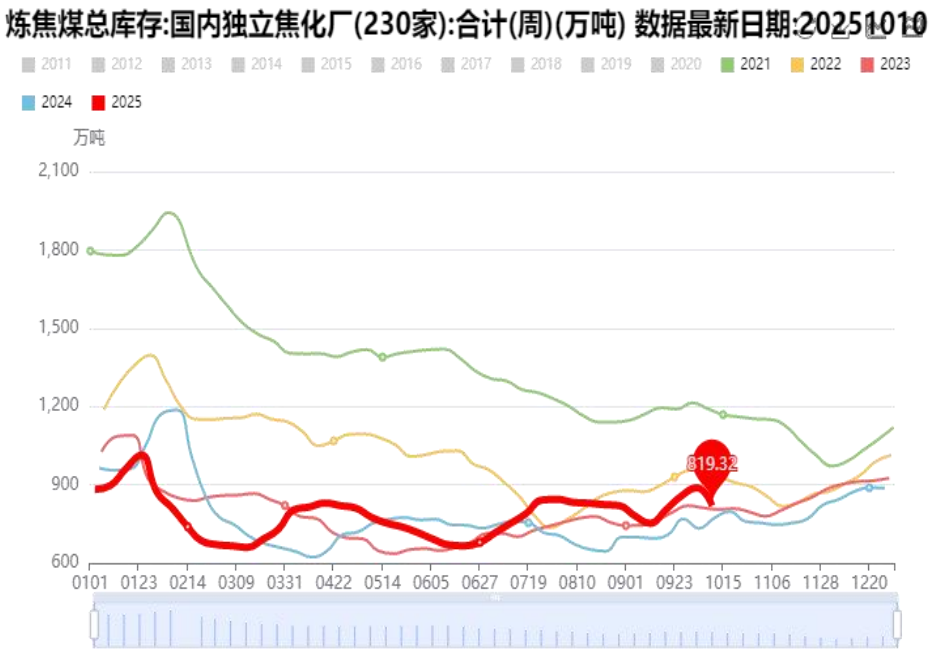


数据来源：Wind、Mysteel

钢厂库存

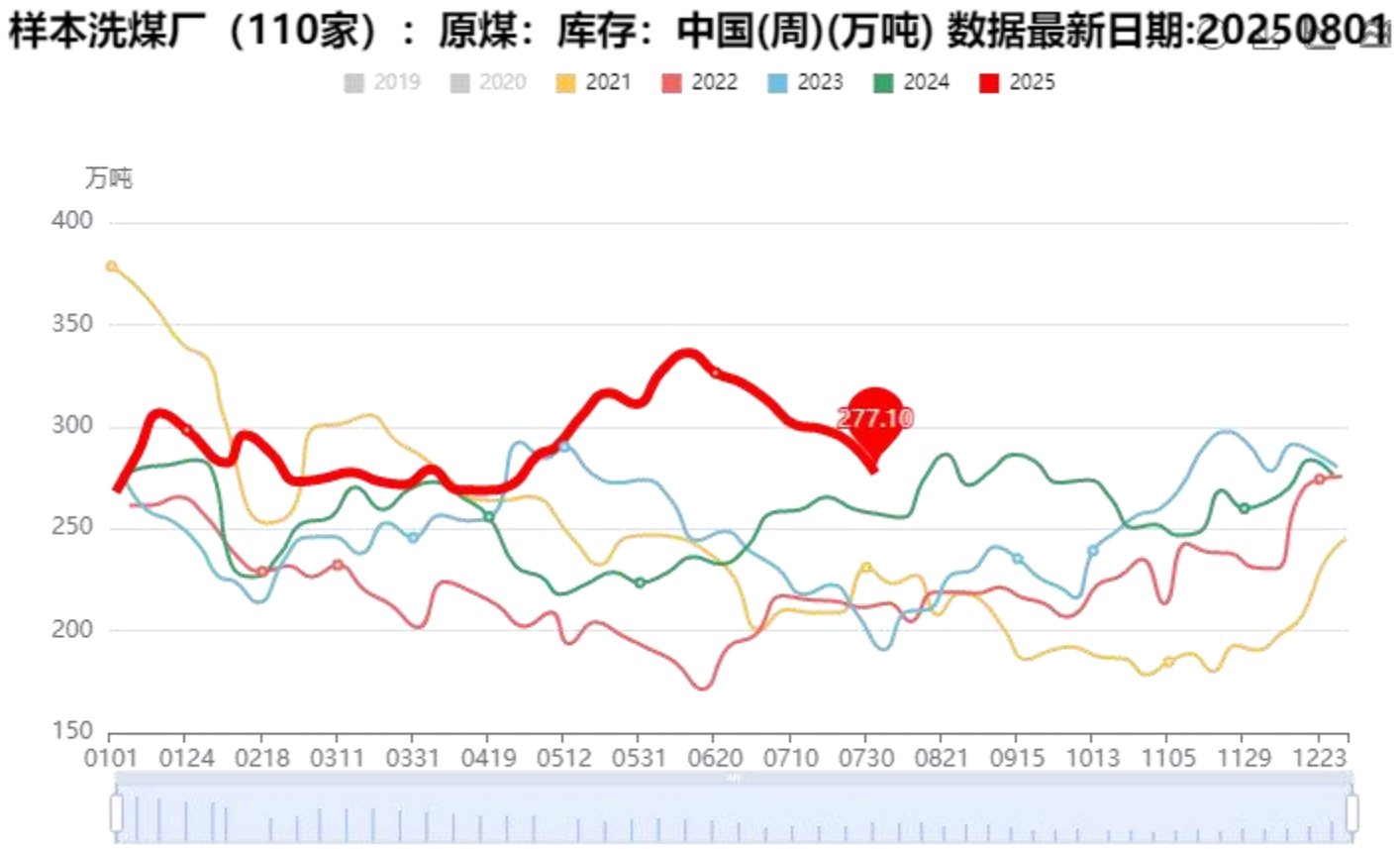
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



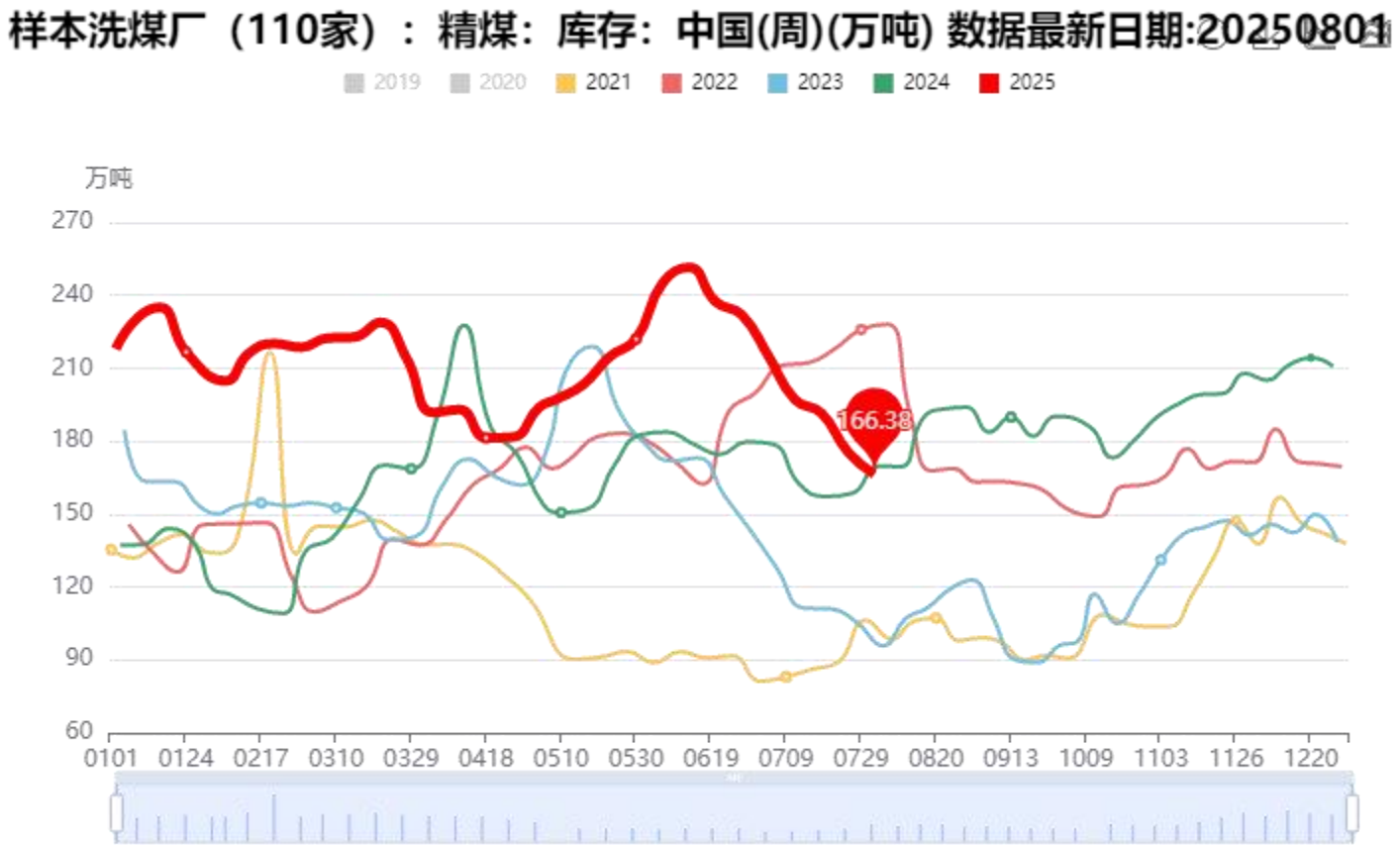


数据来源：Wind、Mysteel

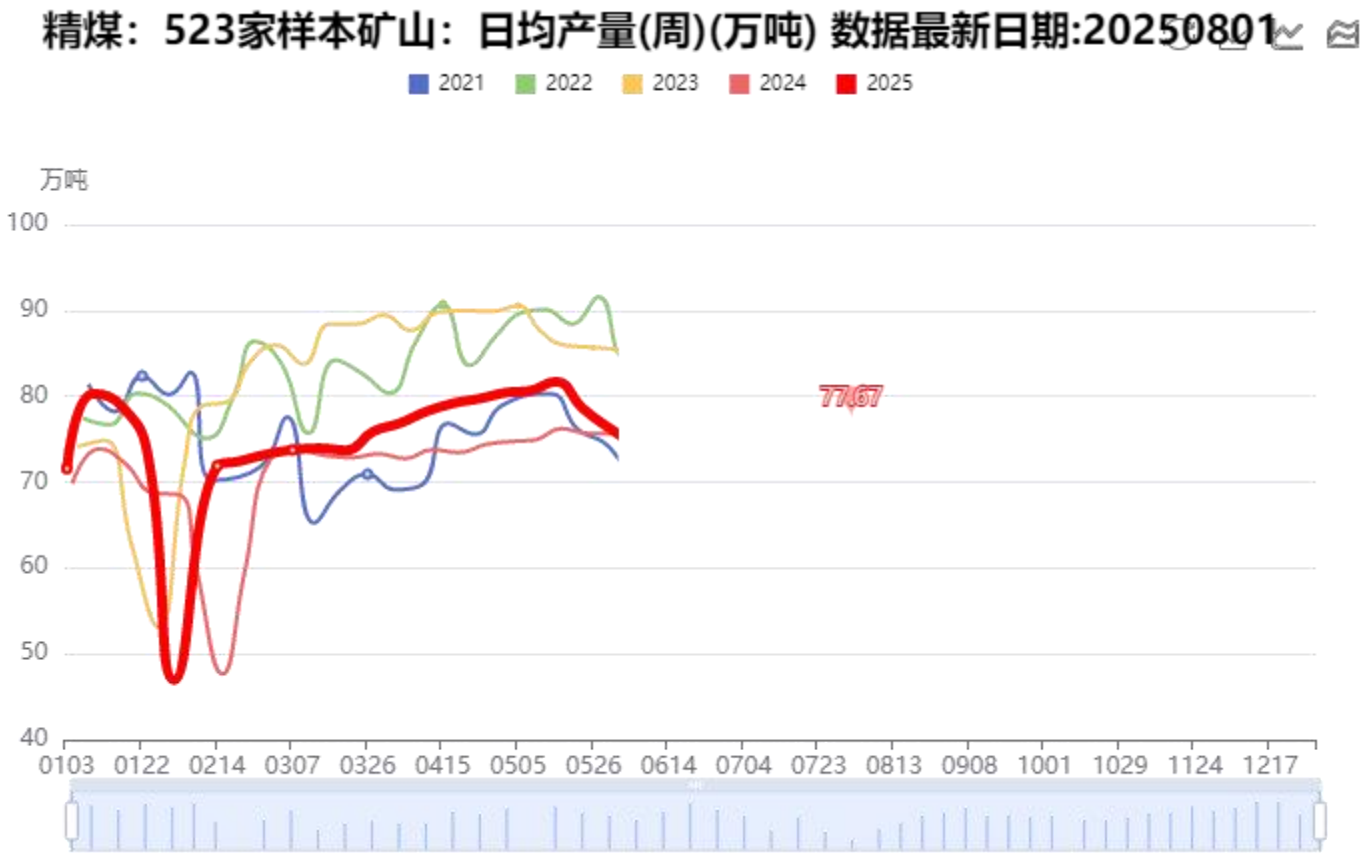
洗煤厂原煤库存


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

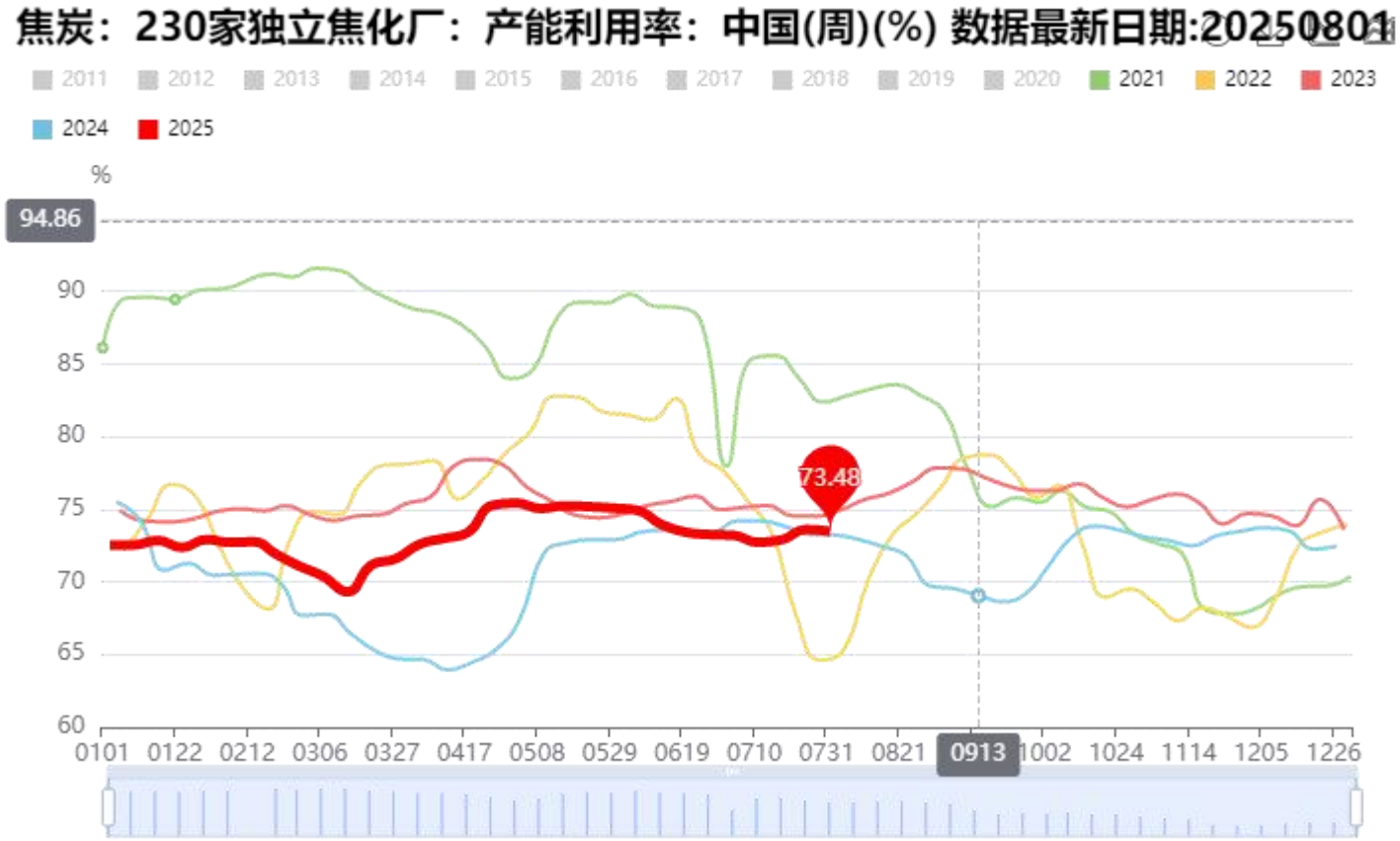

样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20250801
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
万吨
270
240
210
180
150
120
90
60
166.38
0101
0124
0217
0310
0329
0418
0510
0530
0619
0709
0729
0820
0913
1009
1103
1126
1220

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

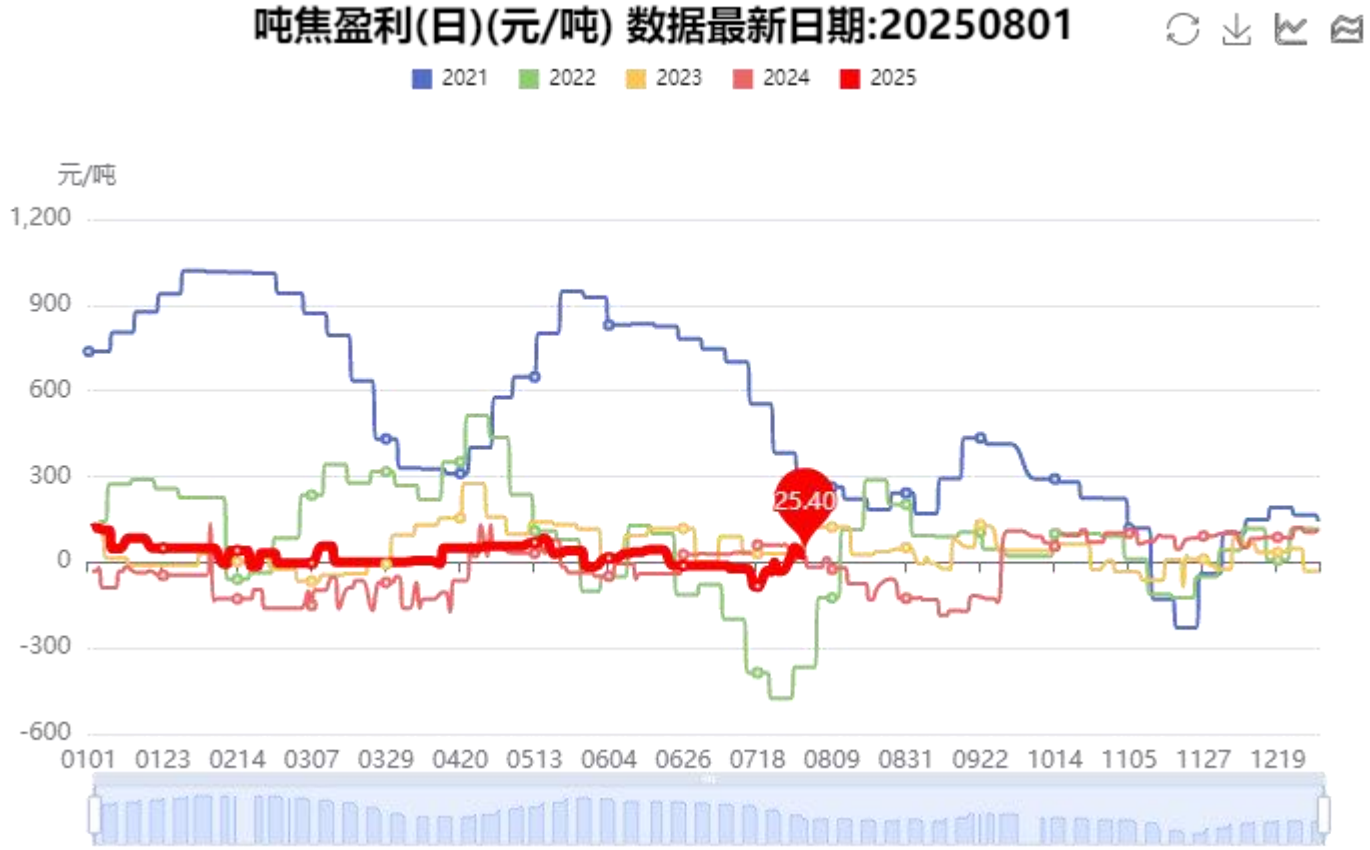
全国230家独立焦企样本:产能利用74.48%。



数据来源：Mysteel

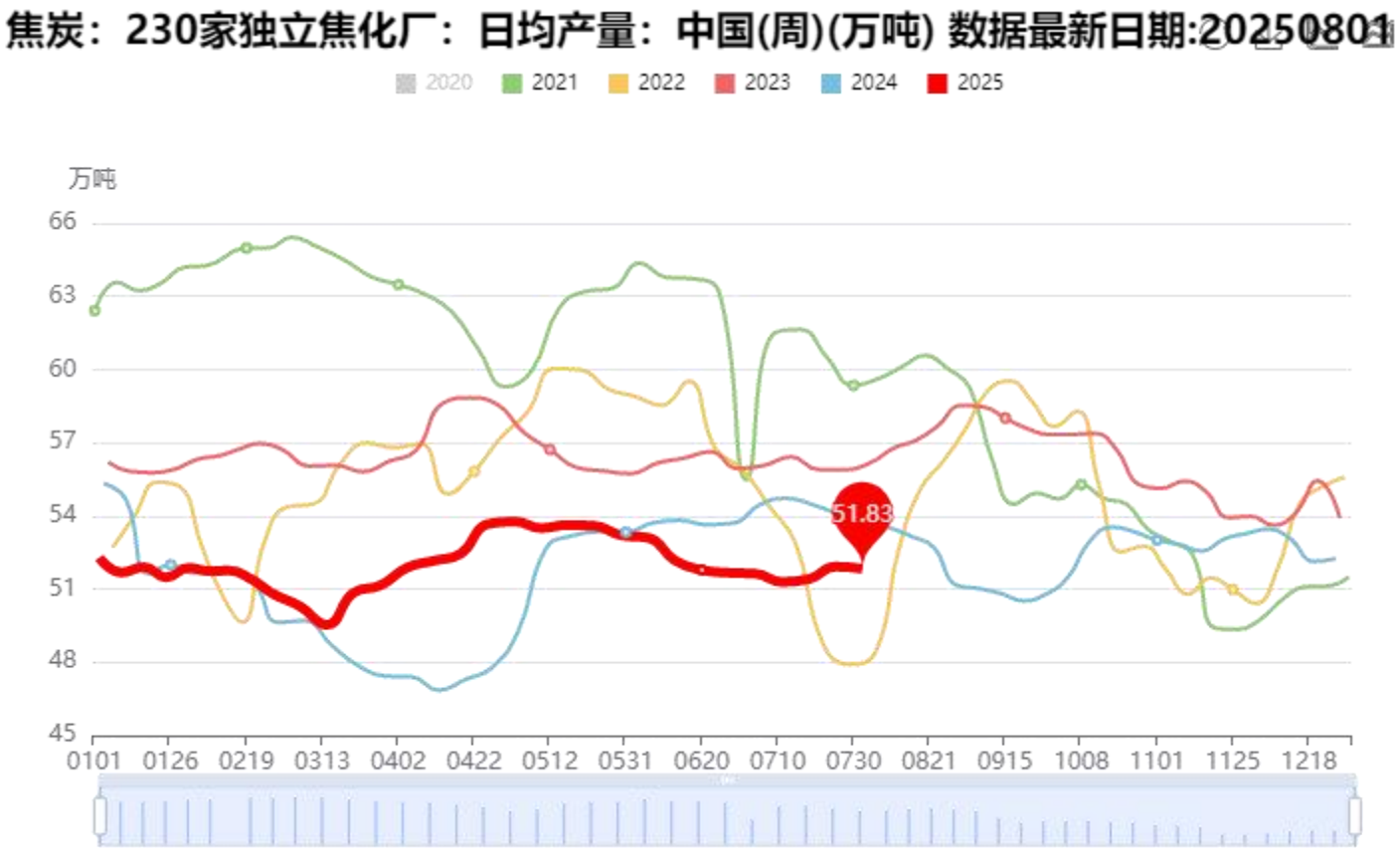
吨焦平均盈利

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利25元。

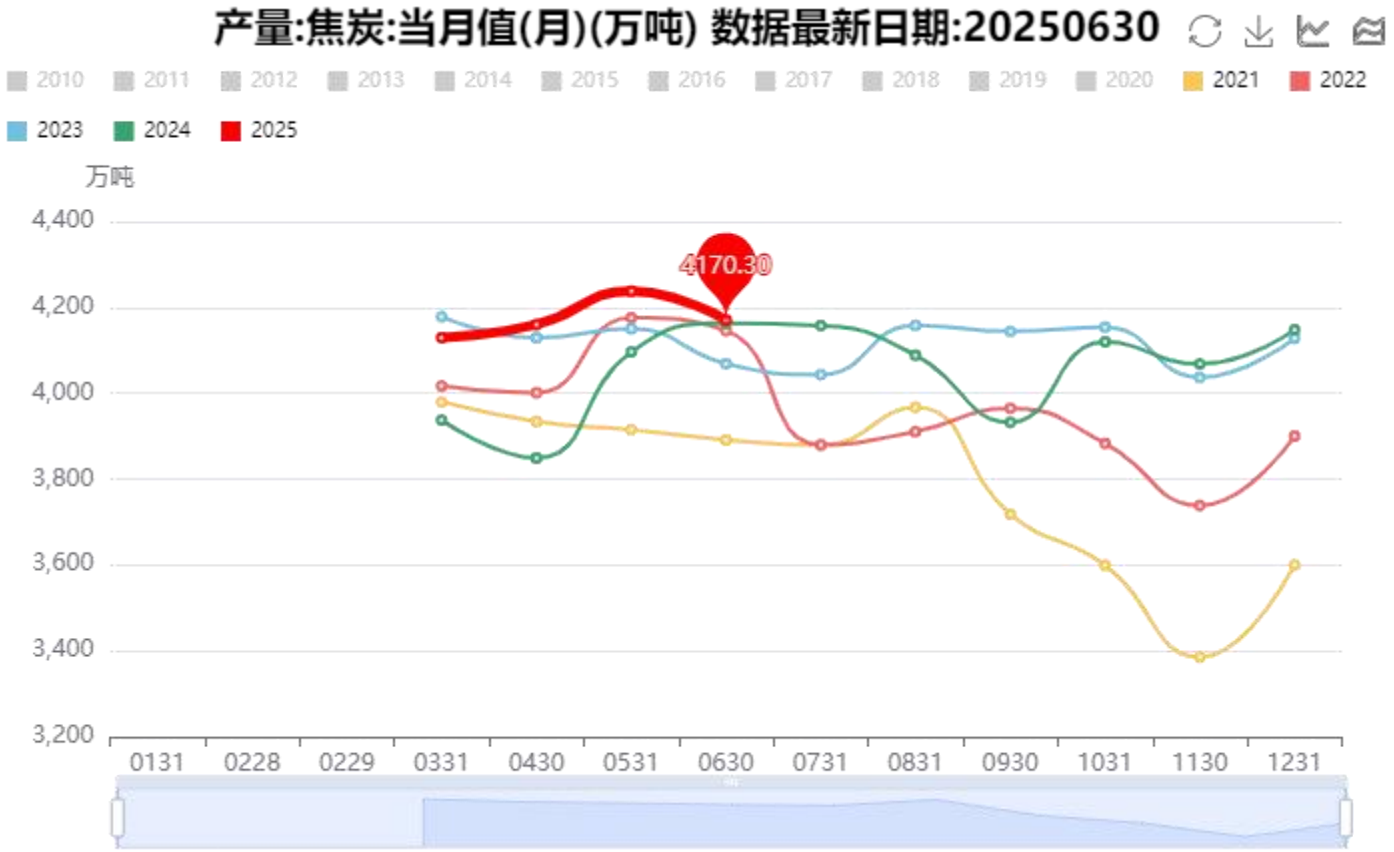


数据来源：Mysteel

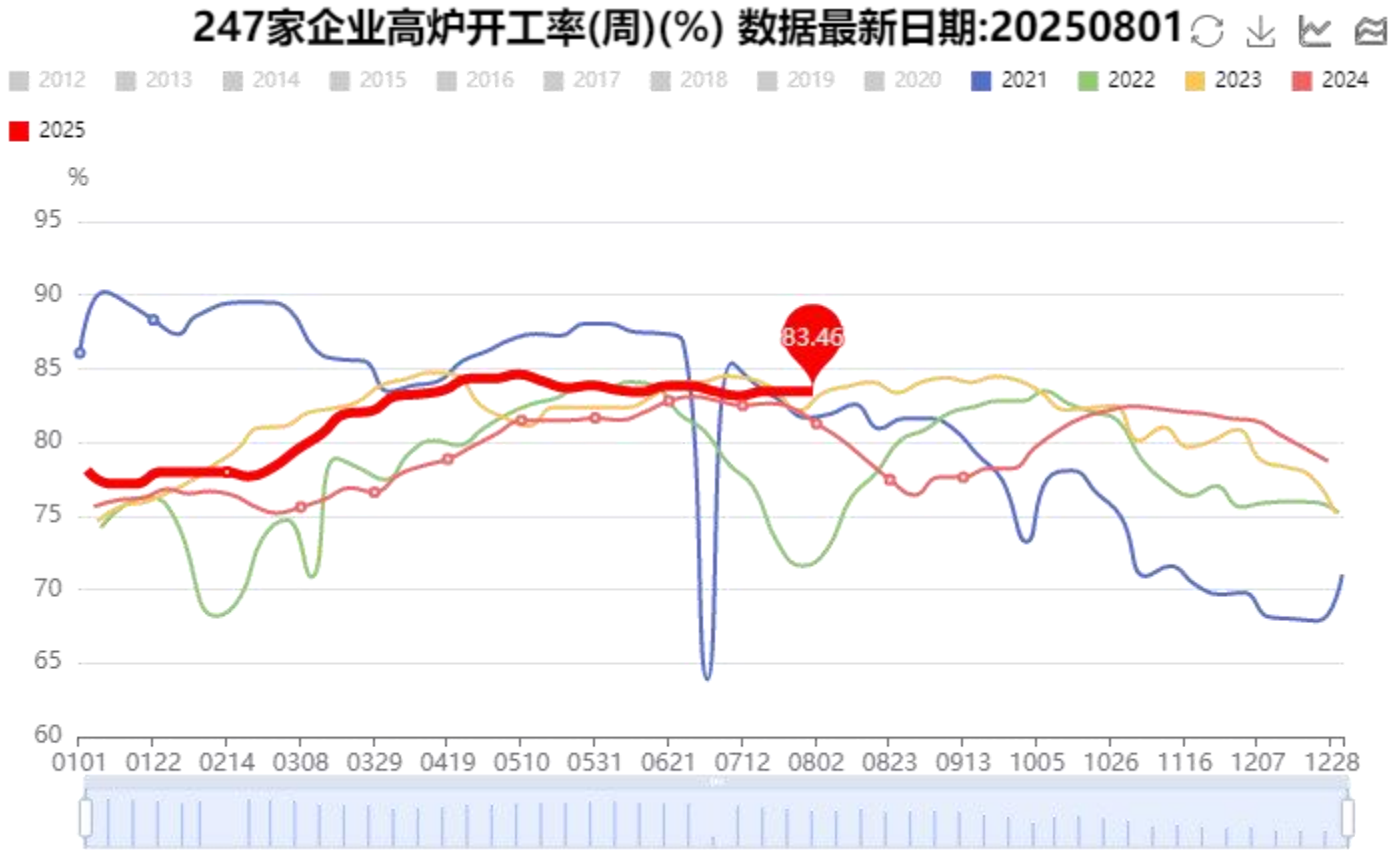
焦炭日均产量


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

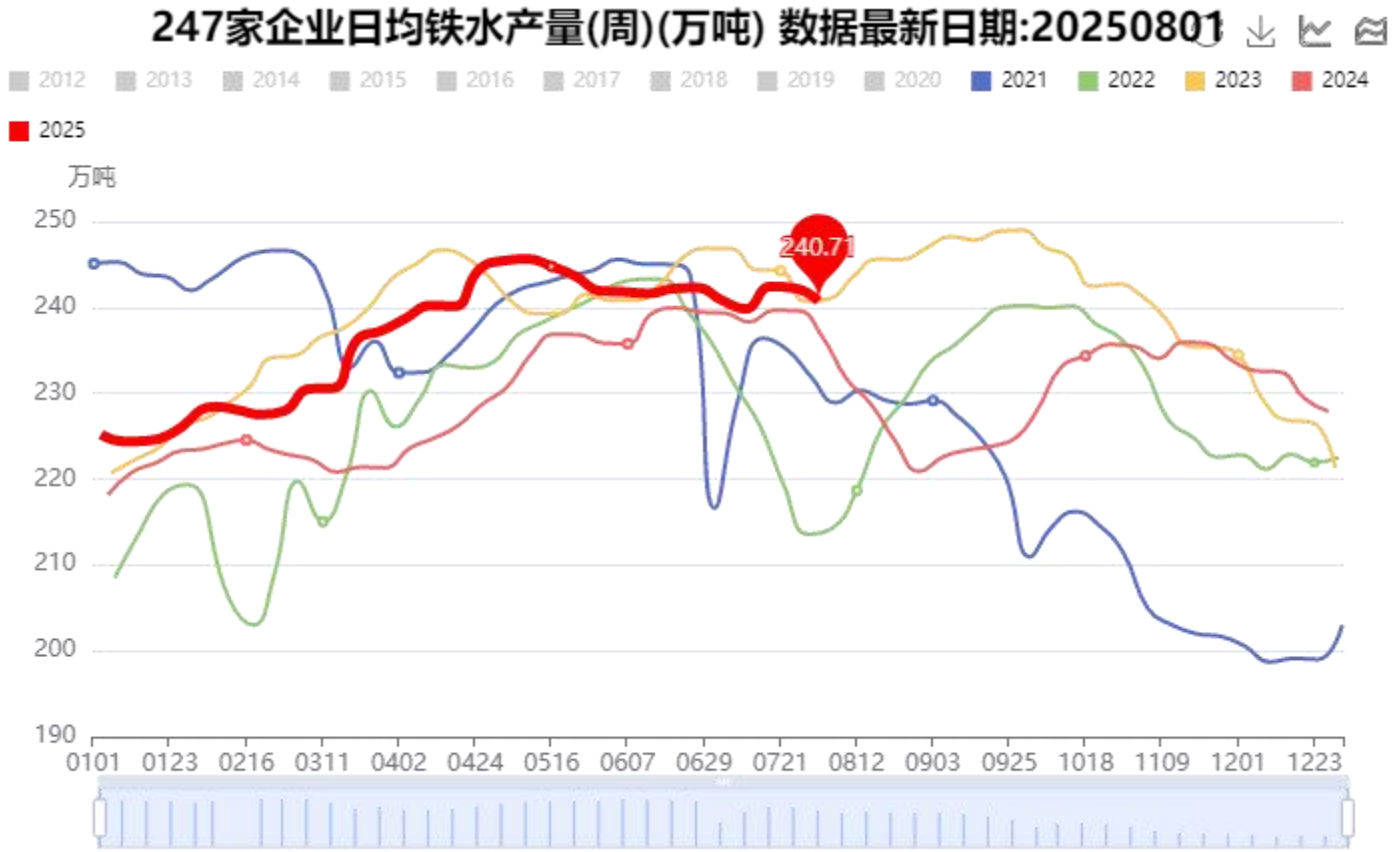

产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20250630
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025
万吨
4,400
4,200
4,000
3,800
3,600
3,400
3,200
4170.30
0131
0228
0229
0331
0430
0531
0630
0731
0831
0930
1031
1130
1231

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