

焦煤焦炭早报（2025-11-5）

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：主产地炼焦煤供应趋紧，煤矿严控超产，各地区环保安全严格。然下游焦炭市场继续向好，焦企开工保持稳定，煤矿出货速度普遍加快，影响煤价向好发展。山西大矿线上起拍价上升后多溢价成交，线上竞拍少有流拍，叠加资源供应紧张，下游采购积极；偏多
- 2、基差：现货市场价**1430**，基差**177**；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：部分钢厂接受焦炭第三轮涨价，焦企利润有所修复，开工积极加之厂内库存低位下，对原料煤采购力度不减，但受限于利润有限，目前市场对高价煤种仍持有谨慎心态，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：随着焦炭第三轮提涨局部落地，焦企利润有所修复，但现阶段原料煤价格持续攀升，焦企利润进一步承压回落，制约其开工提升困难，部分焦企仍处于亏损状态，焦企或有扩大限产态势。焦企出货较为积极，厂内库存保持低位运行，供应端仍处收紧格局；偏多
- 2、基差：现货市场价**1710**，基差**-19**；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：焦炭主力净空多，空翻多；偏多
- 6、预期：焦企库存继续保持降库态势，部分焦企甚至零库存运行，加之原料端多煤种价格连续上涨，为焦炭提供了强有力的成本支撑，叠加钢厂目前日均铁水产量相对稳定，对焦炭有一定需求，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: 11月4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	1330		
主焦煤	K4	京唐港	1330		
主焦煤	K4	日照港	1350		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1220		
1/3焦煤	GJ	日照港	1170		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1160		
肥煤	Elga	日照港	1200		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1250		
肥煤	伊娜琳	日照港	1230		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1300	↑50	
瘦煤	K10	日照港	1300	↑50	
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	1100		
1/3焦煤	GZH	日照港	1120		
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	1330		
1/3焦煤	黑水	日照港	1330		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1680		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1500		
主焦煤	OD	日照港	1500		
主焦煤	多尼亚	曹妃甸港	1640		
主焦煤	多尼亚	日照港	1620		

价格

Mysteel: 11月4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	1560	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1660	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1770	-	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1560	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1660	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1560	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1660	-	
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	-	

焦煤价差

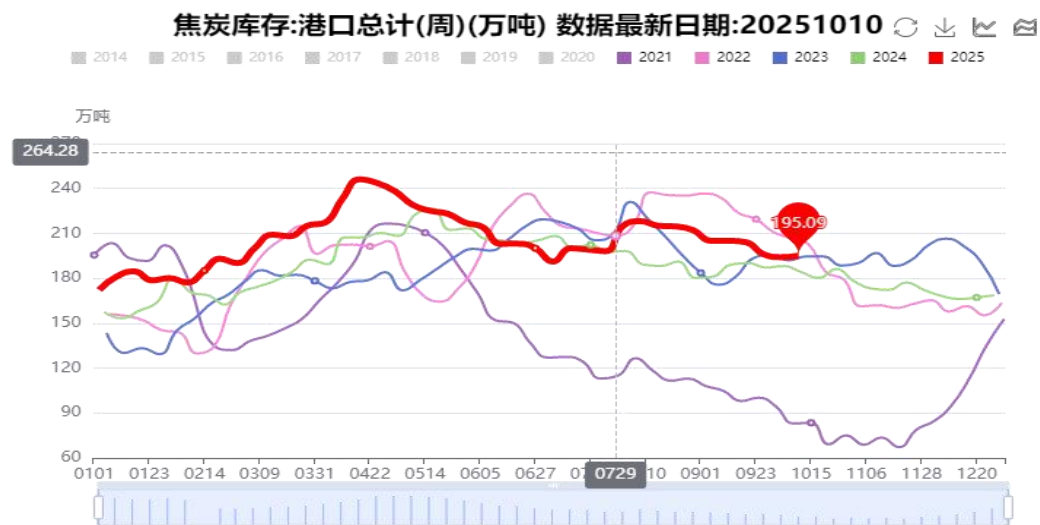
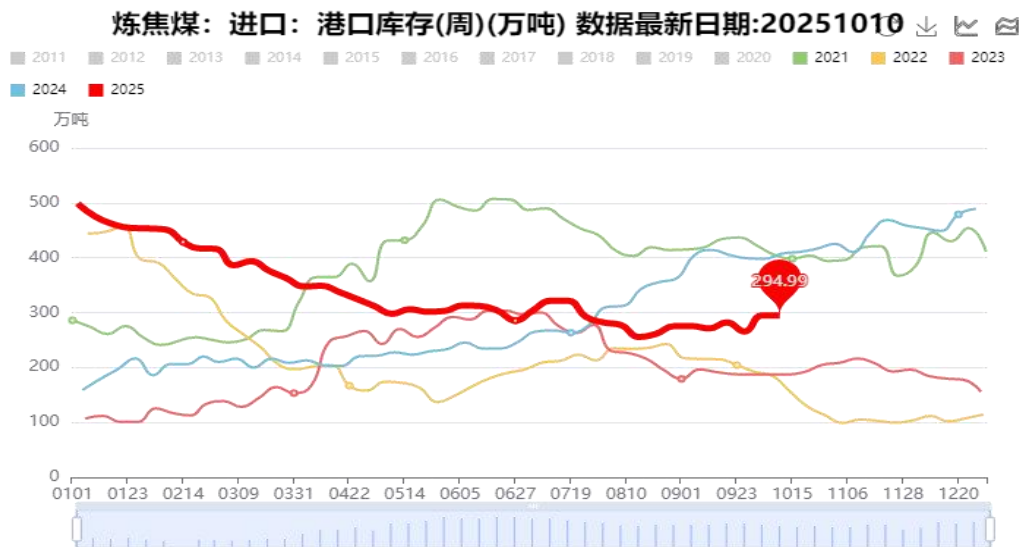


焦炭价差



港口库存

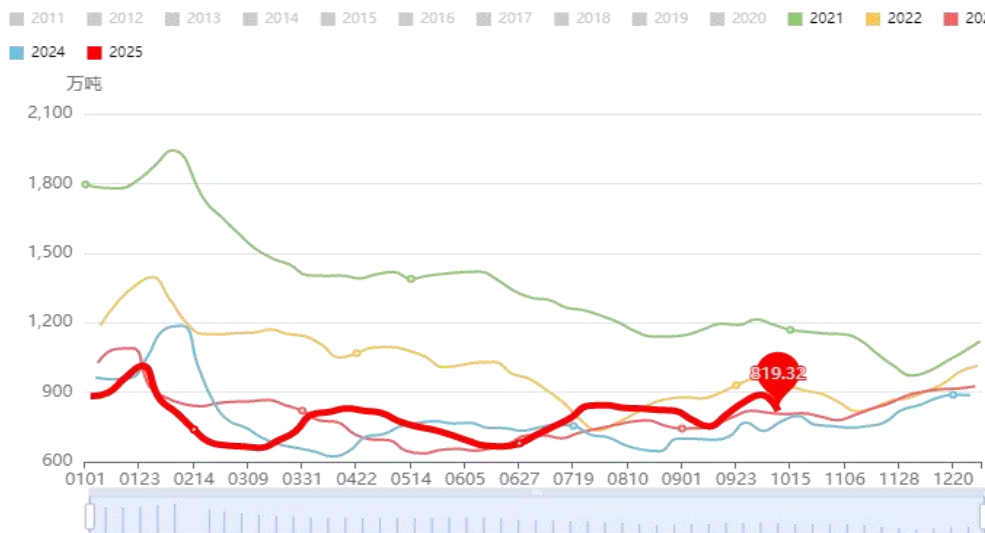
- 焦煤港口库存为295万吨，较上周减少0.1万吨；焦炭港口库存195.1吨，较上周增加1万吨。



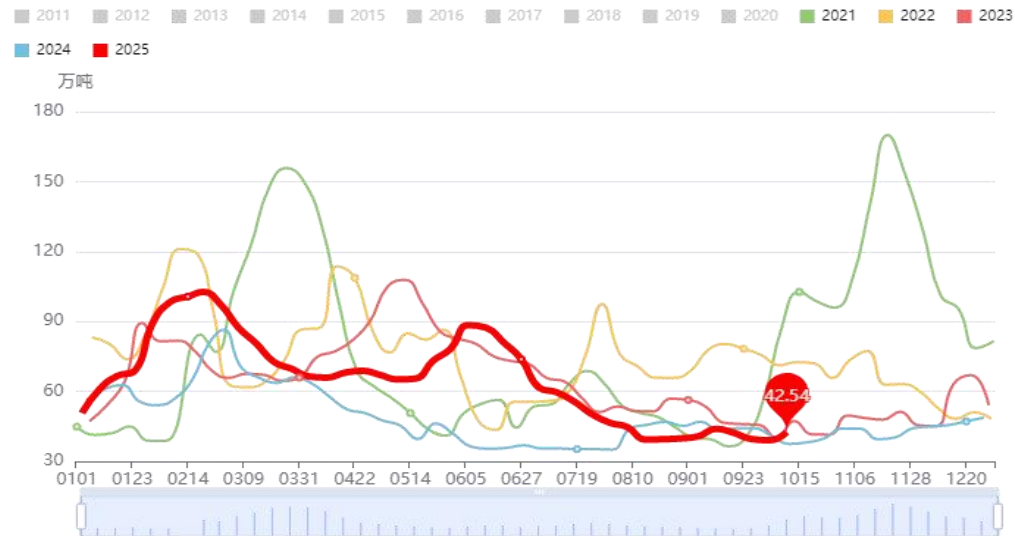
独立焦企库存

- 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) 数据最新日期:20251010

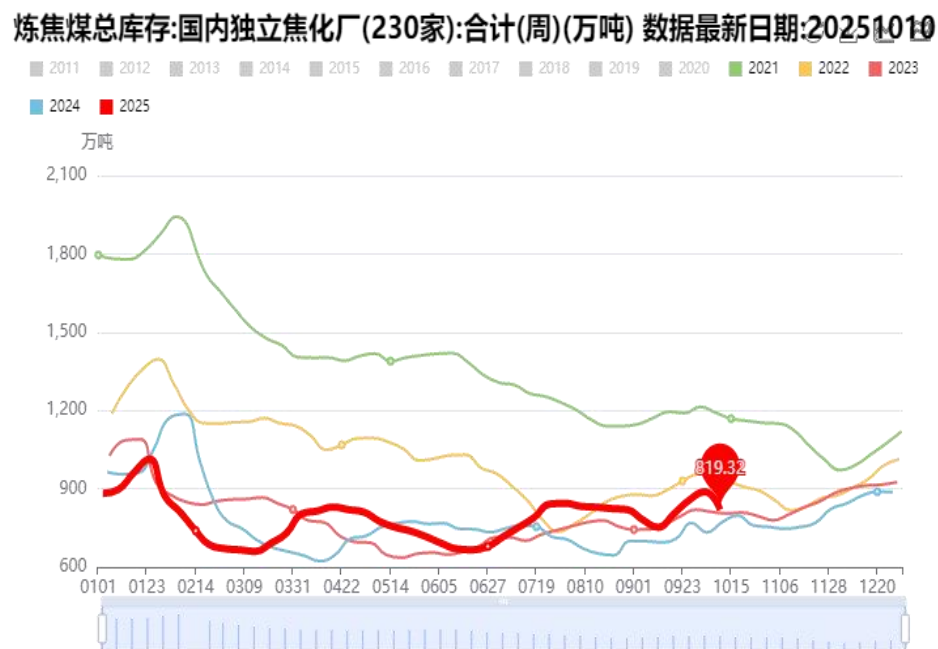
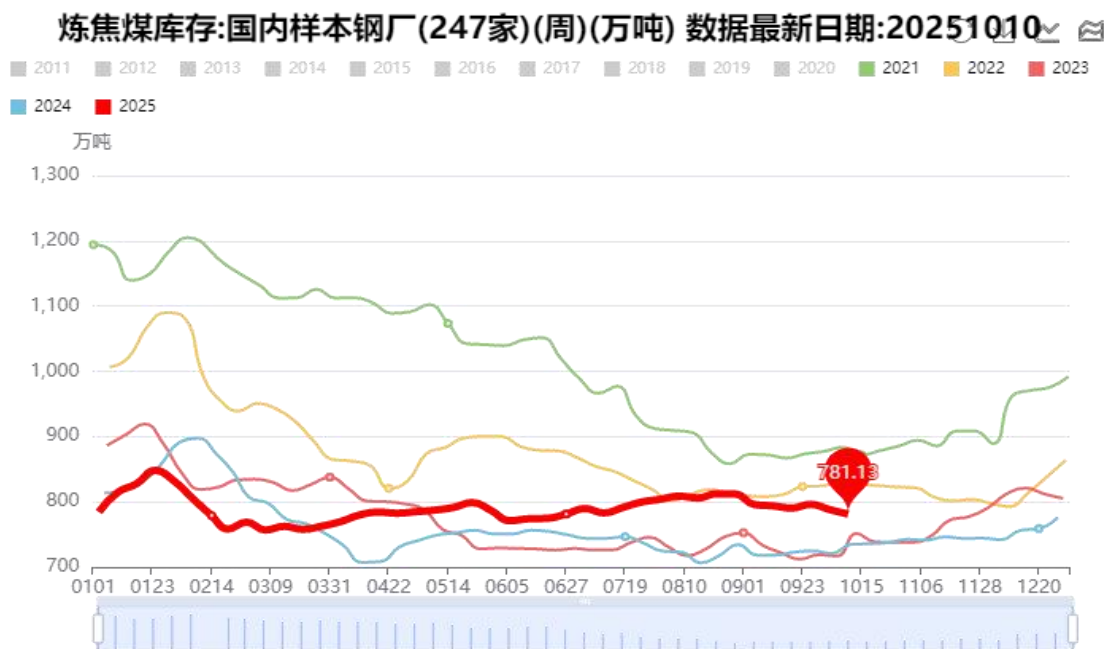


焦炭总库存:焦化企业(230家)(周)(万吨) 数据最新日期:20251010



钢厂库存

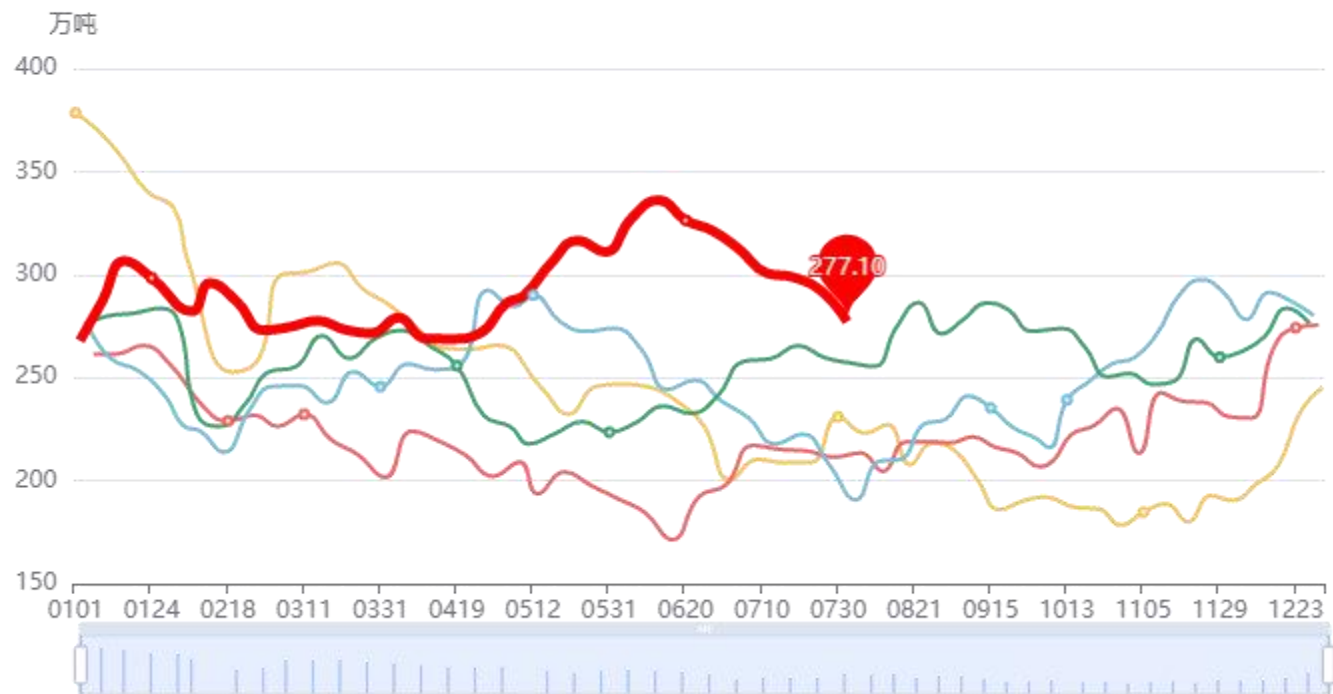
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



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

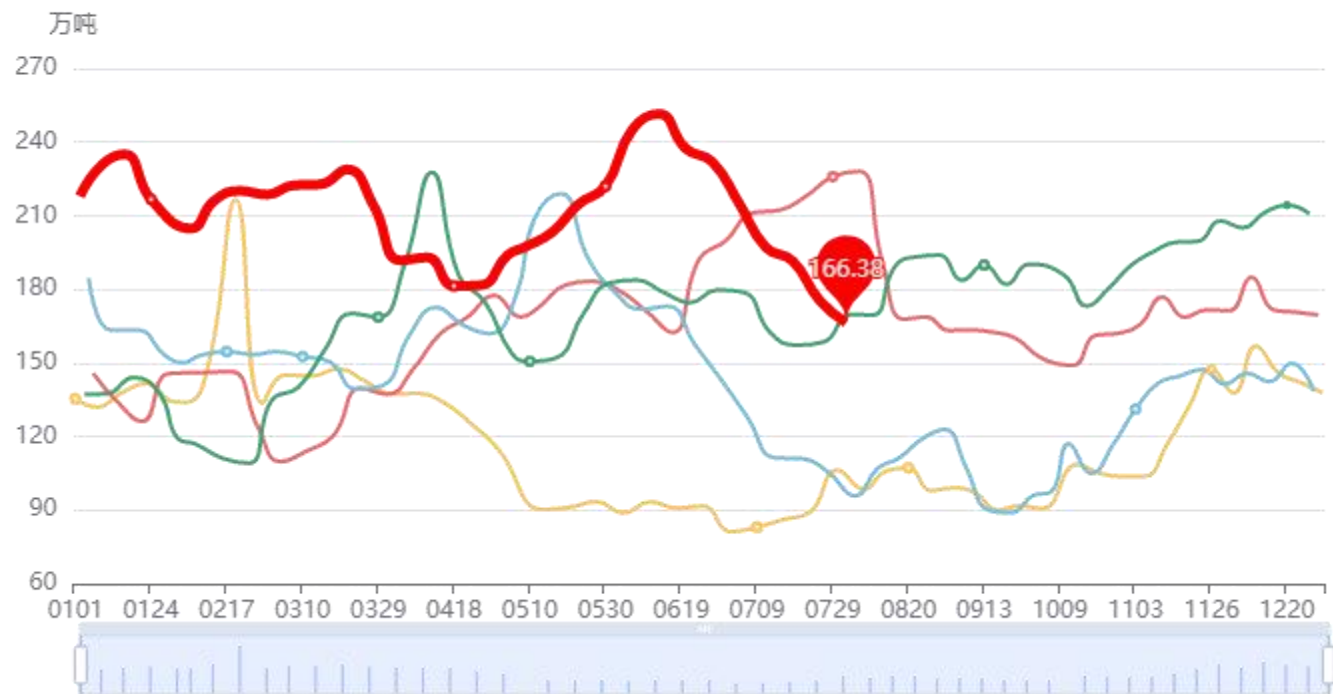
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



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

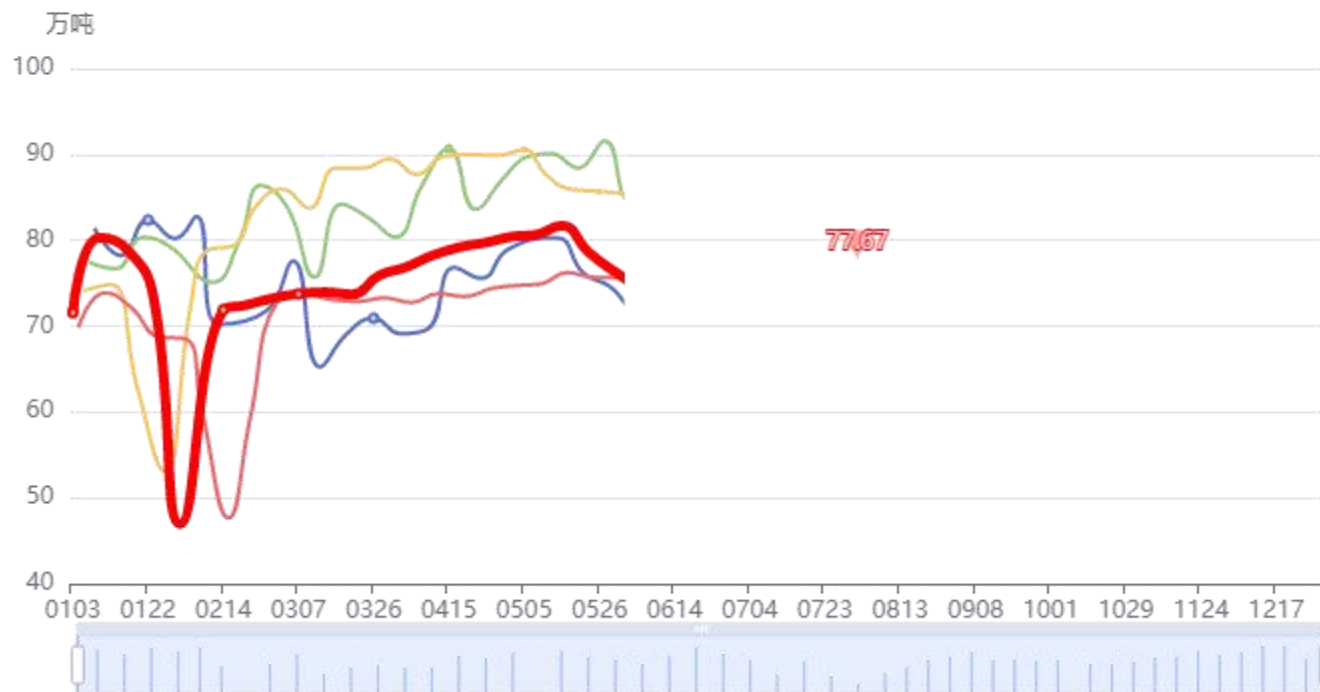
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



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



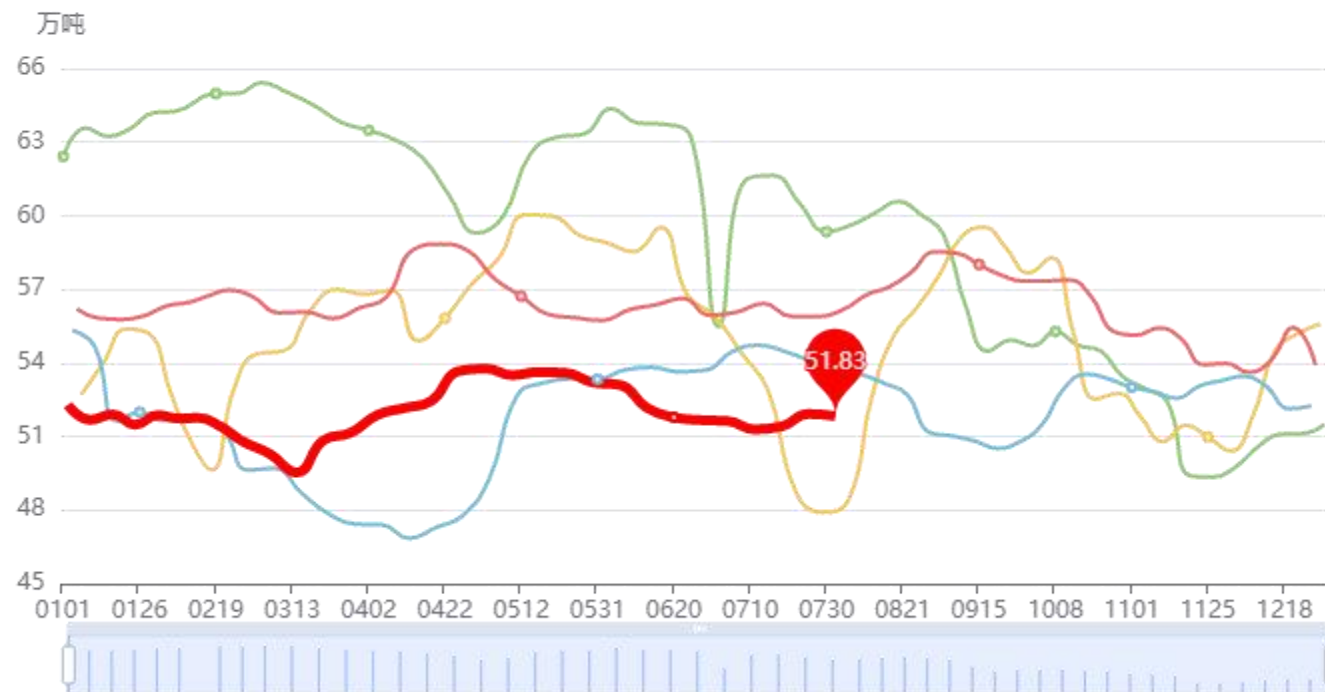
2021 2022 2023 2024 2025



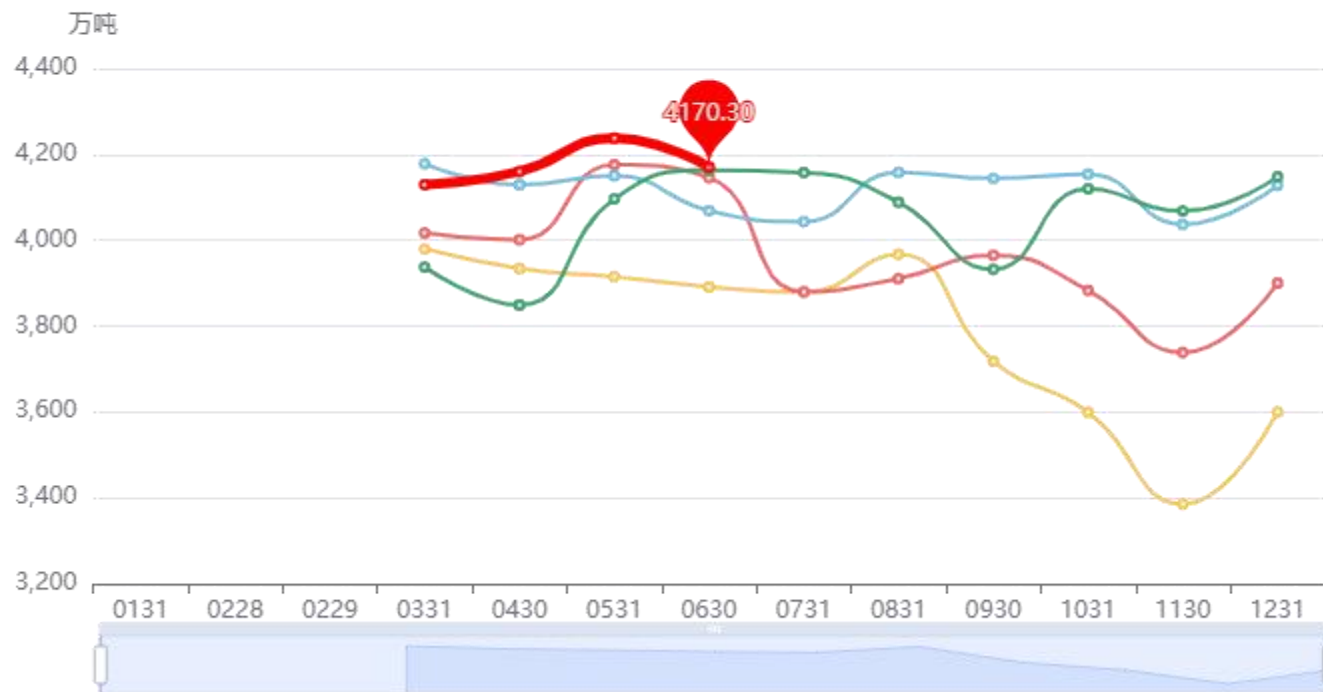
焦炭日均产量

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

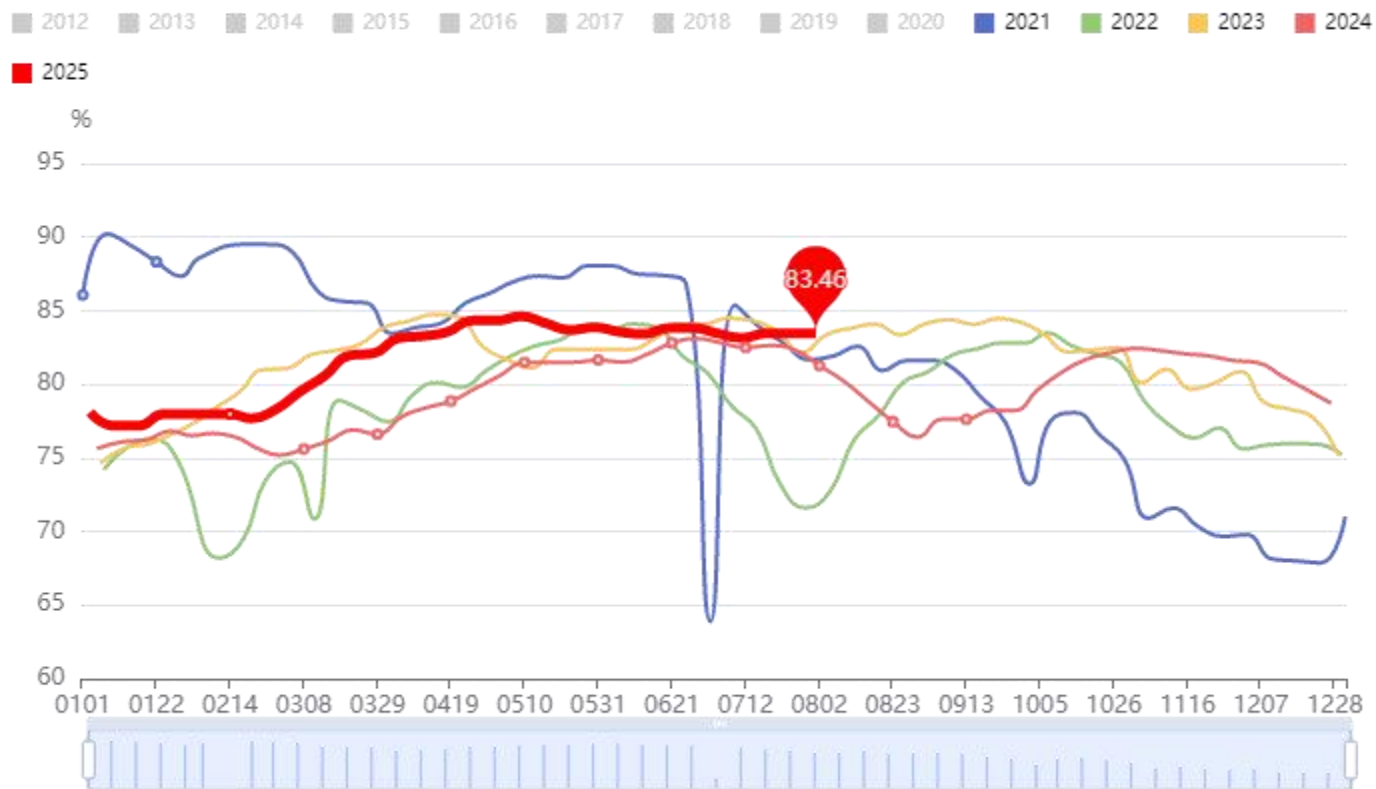


■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



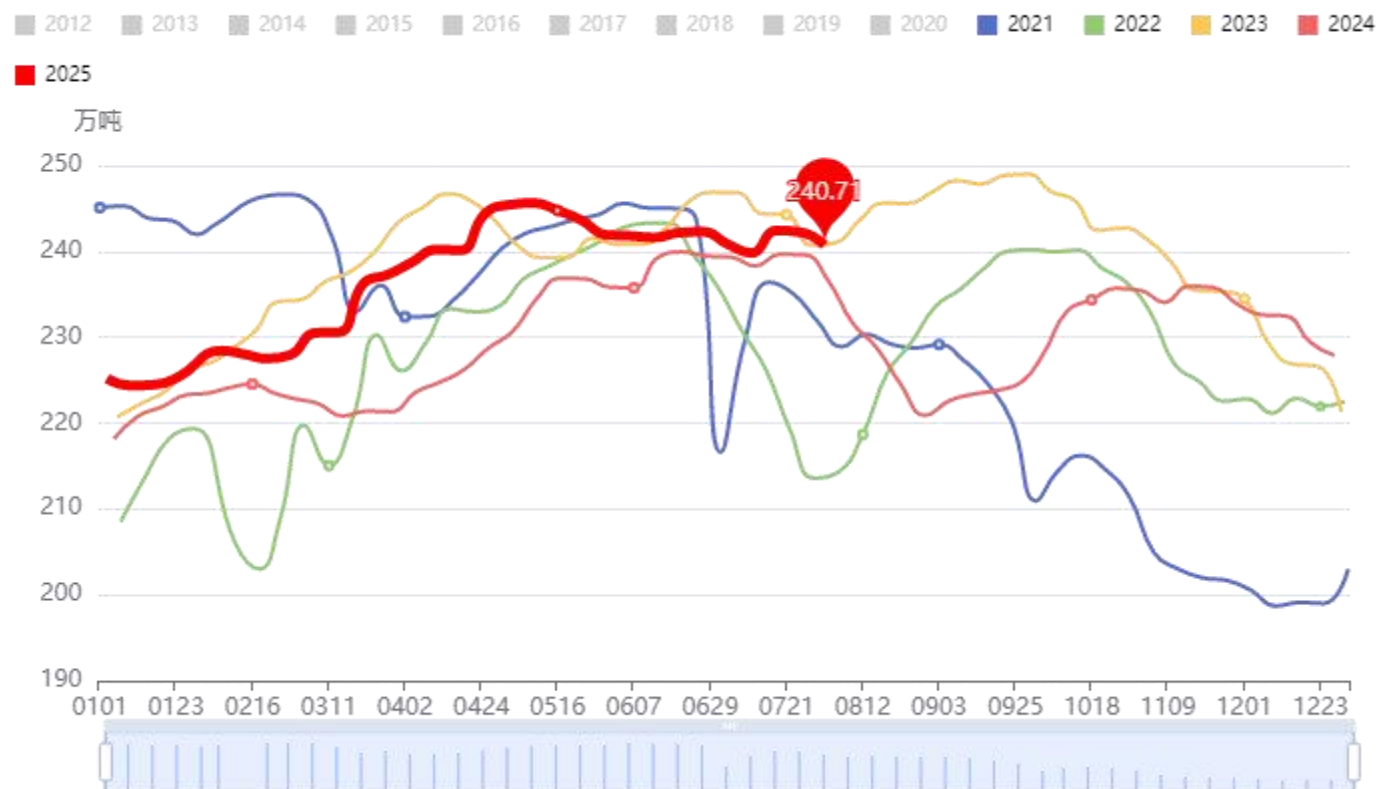
高炉开工率

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