



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

焦煤焦炭早报（2025-12-10）

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：部分煤矿因完成年度任务及井下搬迁工作面等因素而停减产，焦煤供应整体增量有限。近期焦煤市场交投氛围一般，部分矿点出货乏力，库存小幅累积，然部分价格回落的煤种成交销售也有所好转，但整体价格还是偏弱，线上竞拍市场也多降价成交，需求的疲软对于炼焦煤价格难以形成支撑；
偏空

2、基差：现货市场价**1170**，基差**87.5**；现货升水期货；偏多

3、库存：钢厂库存**801**万吨，港口库存**295**万吨，独立焦企库存**861**万吨，总样本库存**1957**万吨，较上周减少**21**万吨；偏多

4、盘面：20日线向下，价格在20日线下方；偏空

5、主力持仓：焦煤主力净空，空增；偏空

6、预期：钢厂利润小幅亏损，仍在控制原料到货，对焦炭多有提降预期。而焦企利润也仍显不佳，对原料煤有继续打压意愿，目前多以按需采购为主，对部分高价煤种有暂停采购现象，预计短期焦煤价格或偏弱运行。

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：产地部分焦企被迫进行减产，同时今日召开分析会决定各企业主动限产比例不得低于30%，故焦企开工率稍有回落，焦炭产出量有下滑预期，焦炭供应宽松格局略有改善。受降价预期影响，部分焦企厂内有少量库存堆积，但优质焦仍有资源优势，供大型高炉的干熄、顶装焦出货依旧尚好；偏空
- 2、基差：现货市场价**1600**，基差**86**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**626**万吨，港口库存**187**万吨，独立焦企库存**45**万吨，总样本库存**858**万吨，较上周减少**1**万吨；偏多
- 4、盘面：**20**日线向下，价格在**20**日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦炭主力净空，空增；偏空
- 6、预期：在市场淡季背景下，钢材需求弱势难改，钢厂高炉开工有所降低，对焦炭需求有所回落，而焦企也存在不同程度的累库现象。在供增需减的格局下，焦炭疲态难以改善，市场看降情绪较浓，预计短期焦炭偏弱运行。

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: 12月9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	1270	↓10	
主焦煤	K4	京唐港	1270	↓10	
主焦煤	K4	日照港	1300		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1130		
1/3焦煤	GJ	日照港	1200		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1070		
肥煤	Elga	日照港	1120		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1130	↓5	
肥煤	伊娜琳	日照港	1180	↓60	
瘦煤	K10	曹妃甸港	1250		
瘦煤	K10	日照港	1250		
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	950		
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	1300		无货
1/3焦煤	黑水	日照港	1300		无货
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1520		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1400		
主焦煤	OD	日照港	1400		
主焦煤	多尼亞	曹妃甸港	1470		
主焦煤	多尼亞	日照港	1470		

价格

Mysteel: 12月9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	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1550	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1580	-10	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1450	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1550	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1450	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1550	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1520	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1620	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1835	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1720	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	2050	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1620	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1720	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1620	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1720	-	

数据来源: Mysteel

焦煤价差



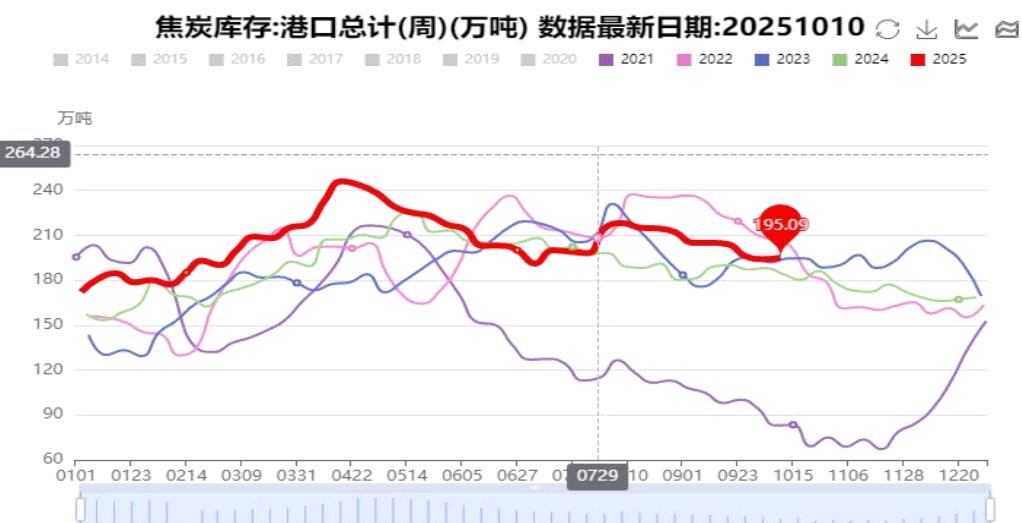
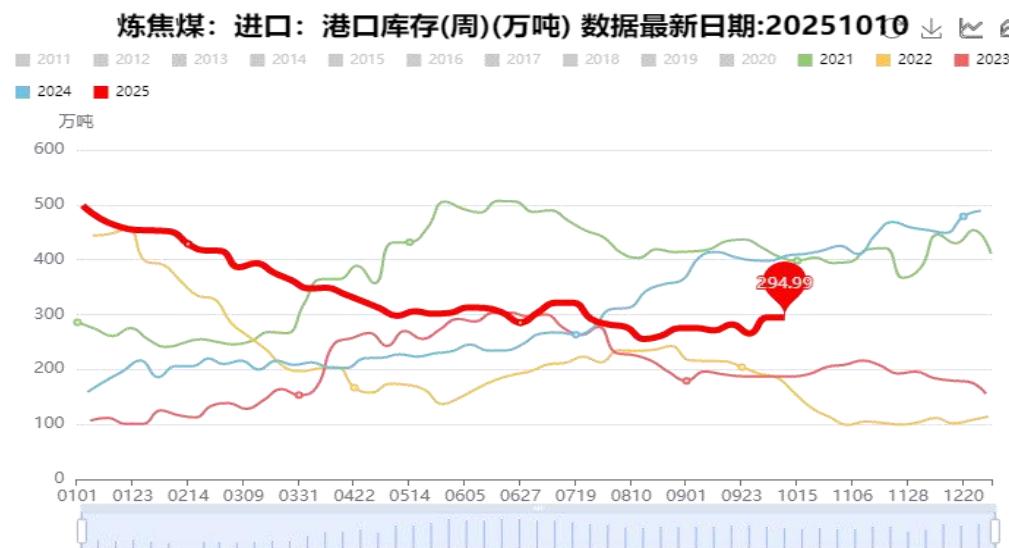
数据来源: Wind

焦炭价差



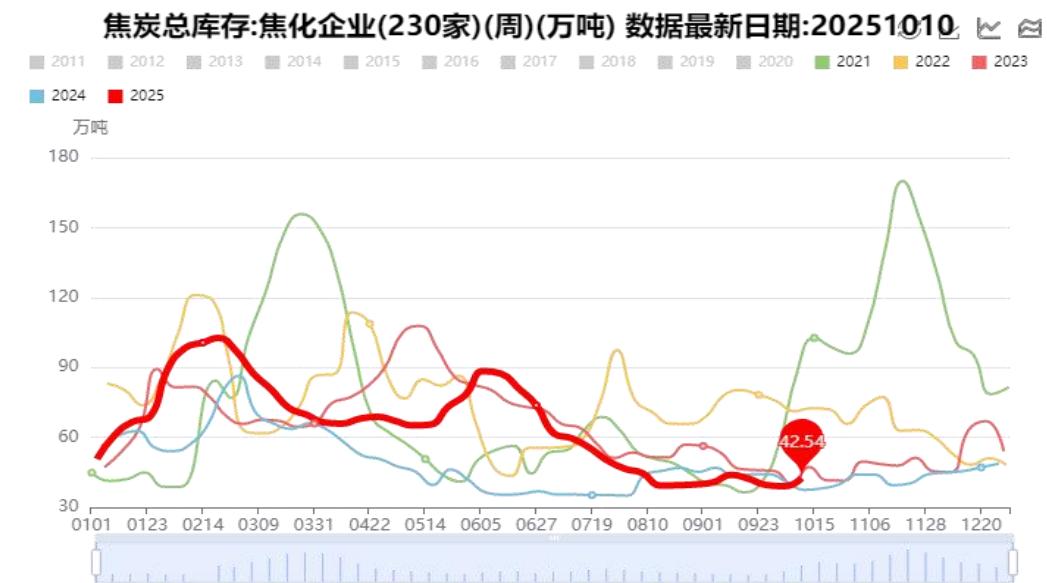
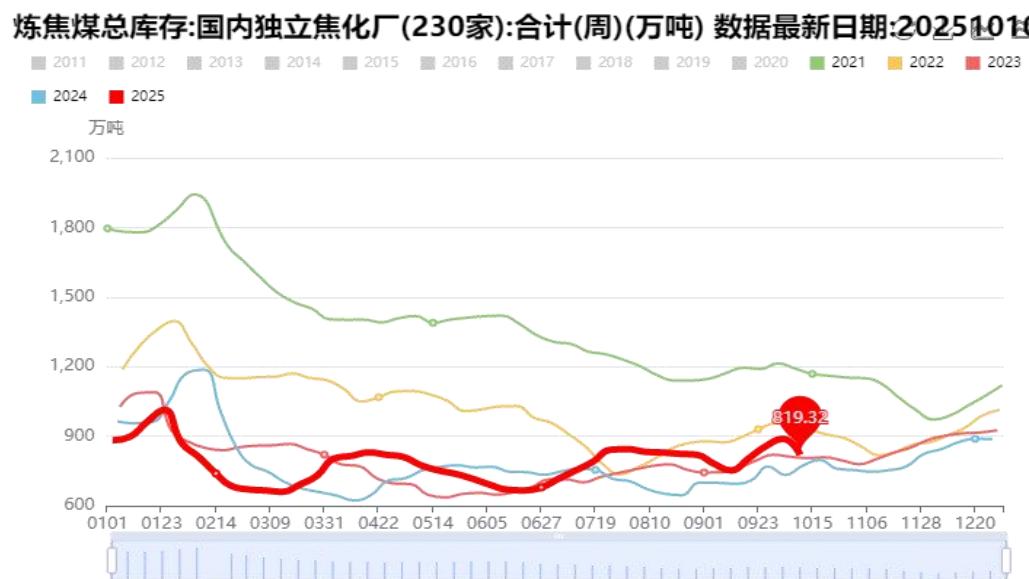
港口库存

- 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。



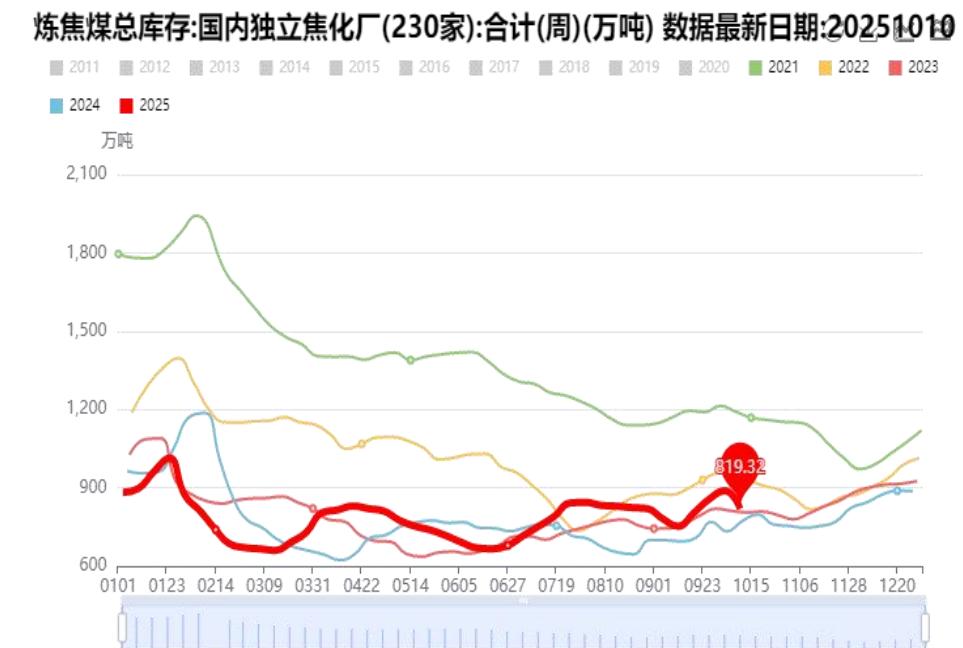
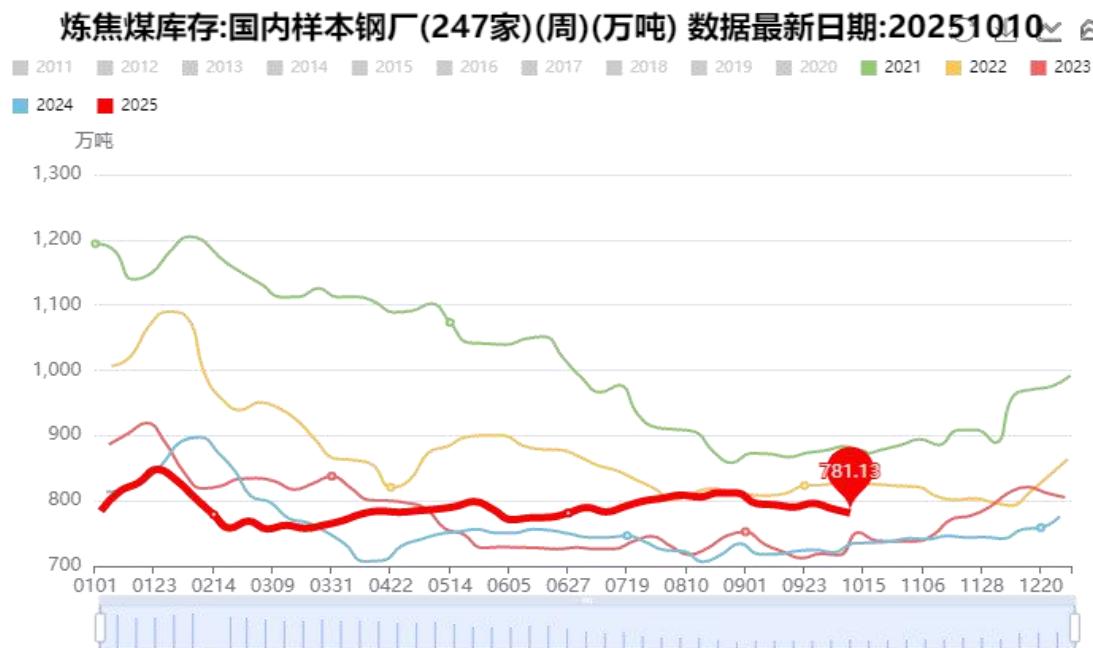
独立焦企库存

- 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吨，较上周增加3.5万吨。



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。

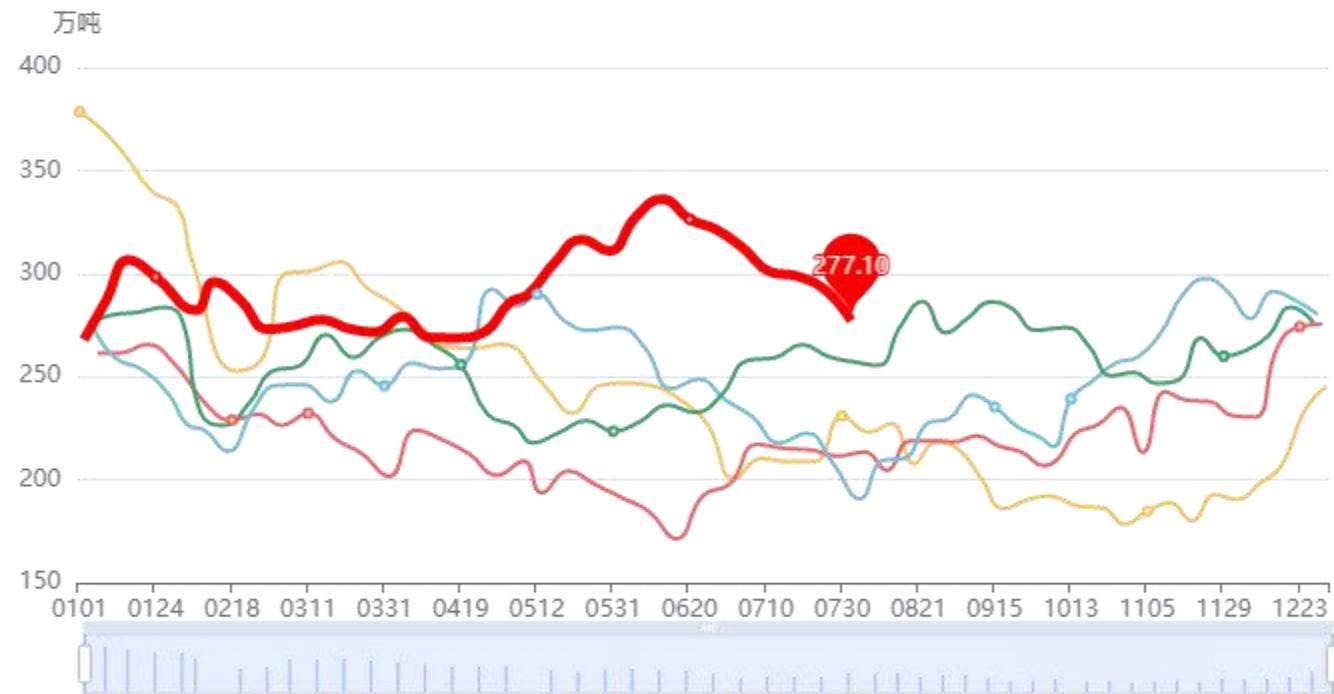


数据来源: Wind、Mysteel

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

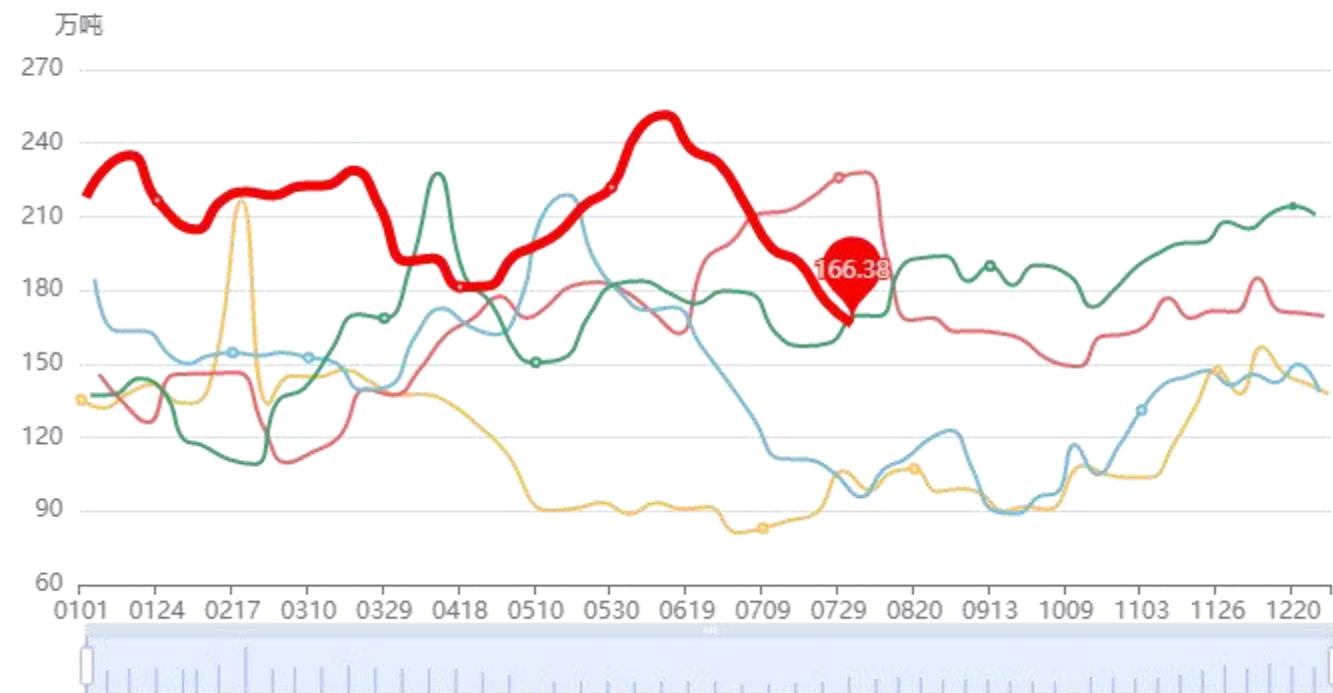
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



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

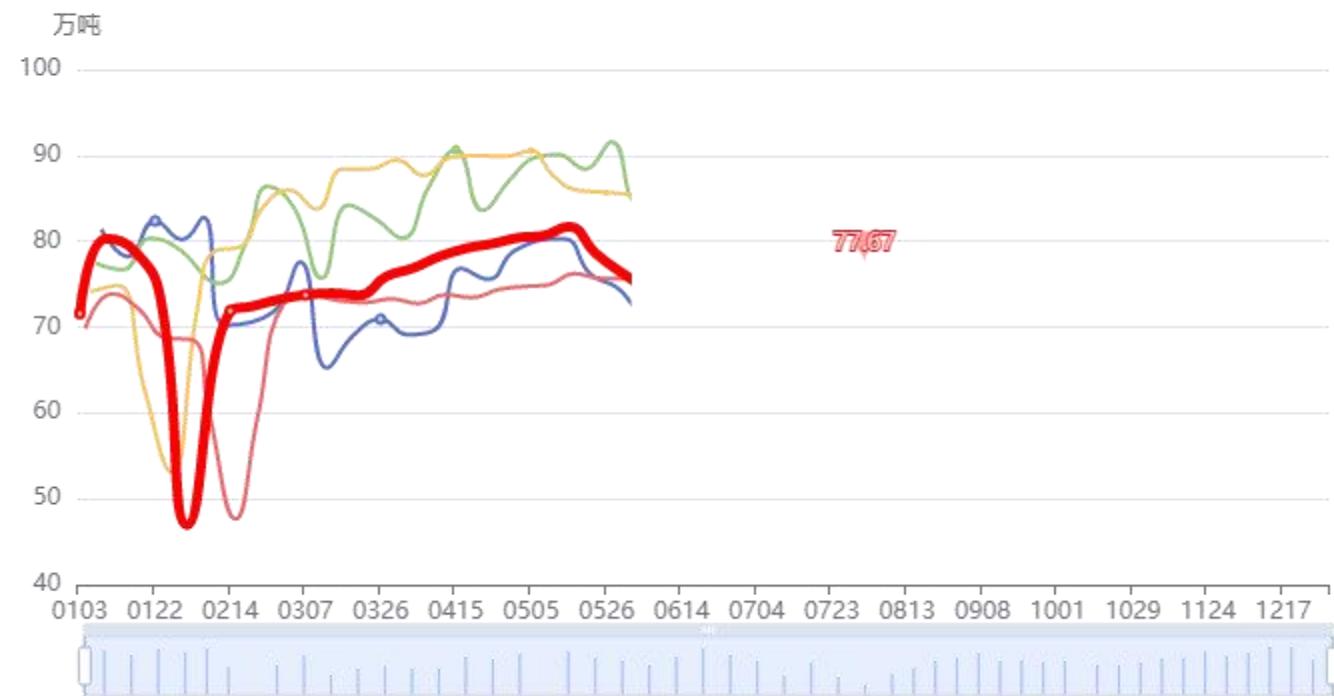
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



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

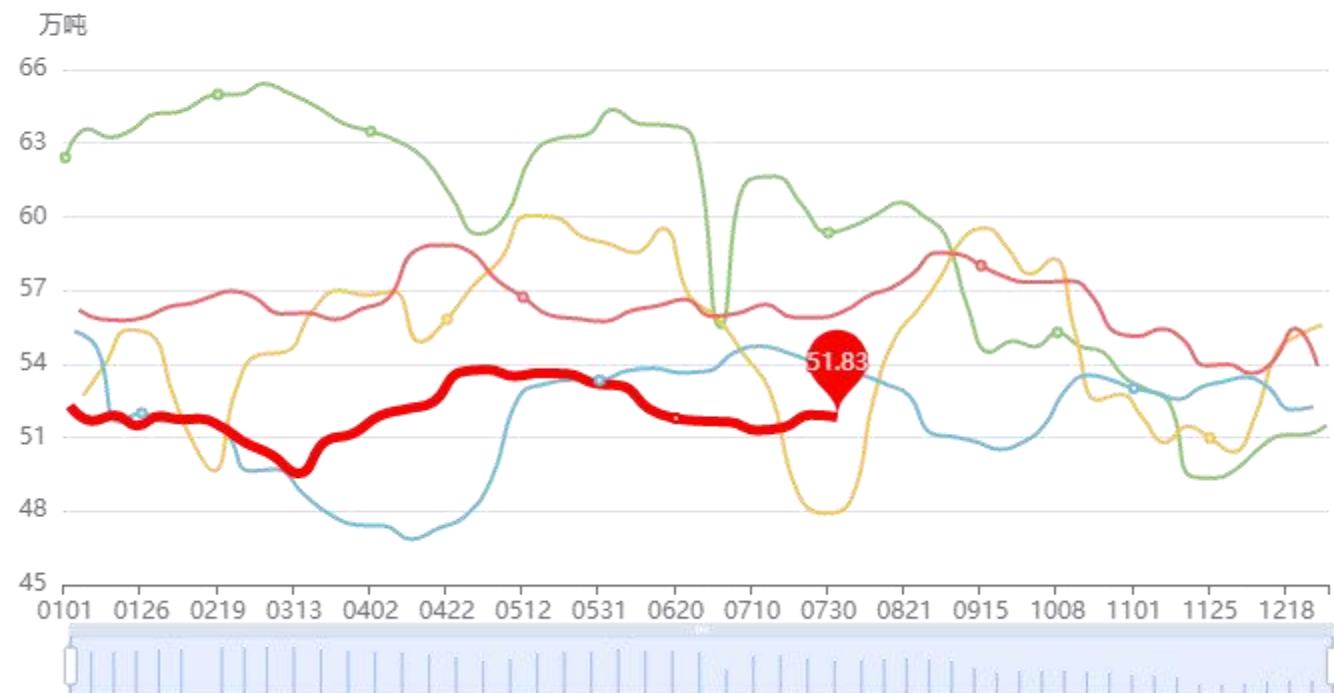


数据来源: Mysteel

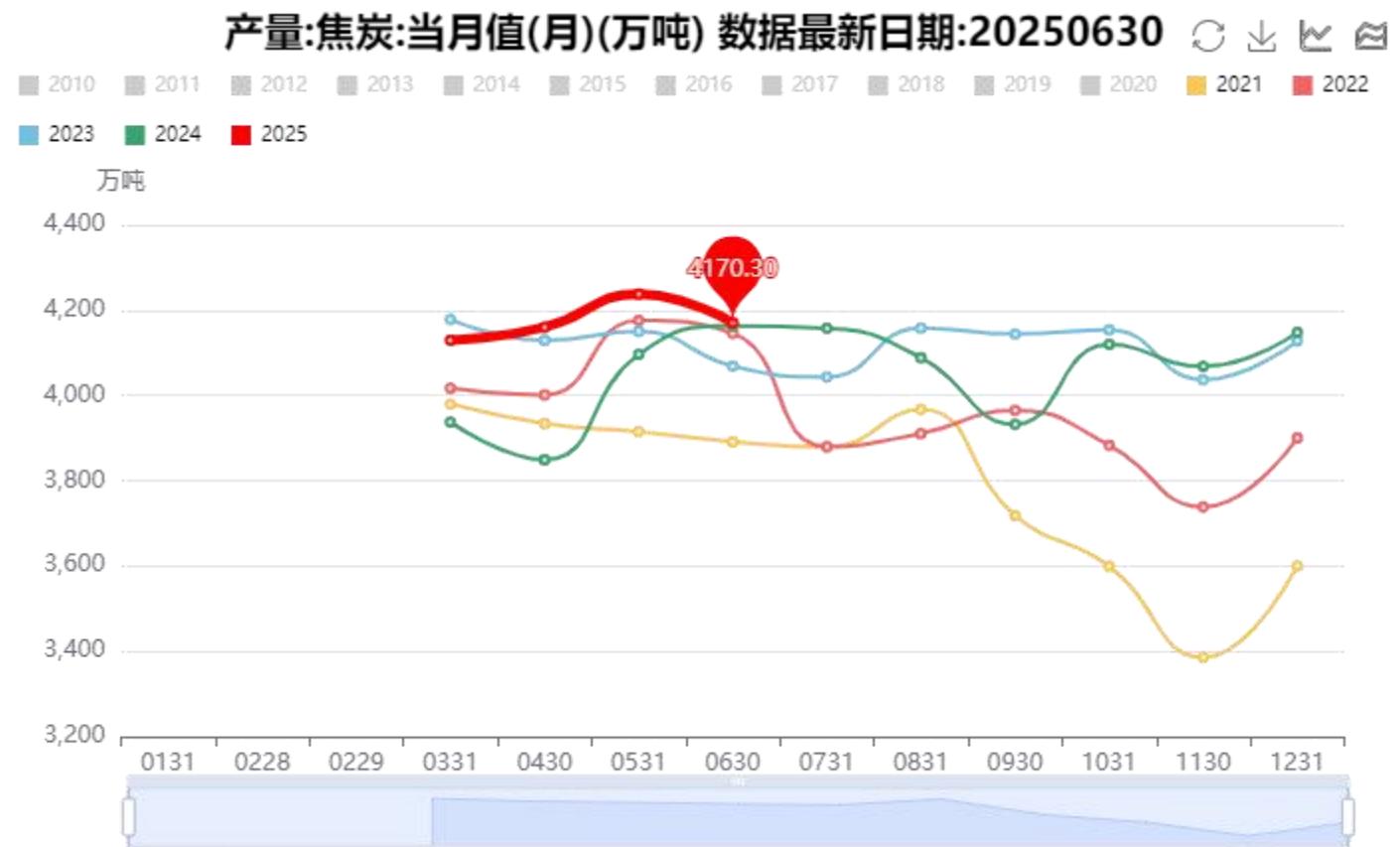
焦炭日均产量

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

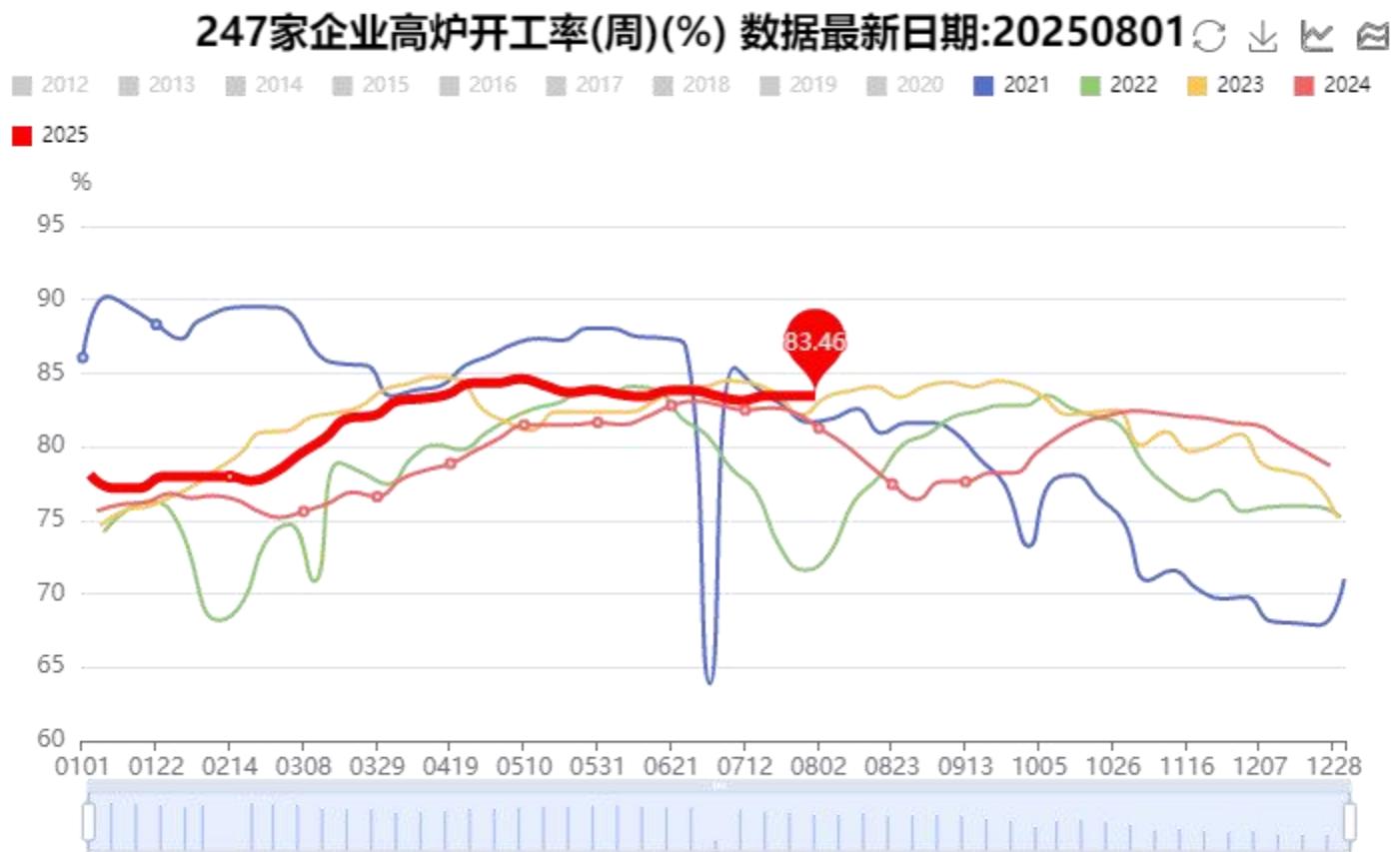
■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



焦炭月度产量

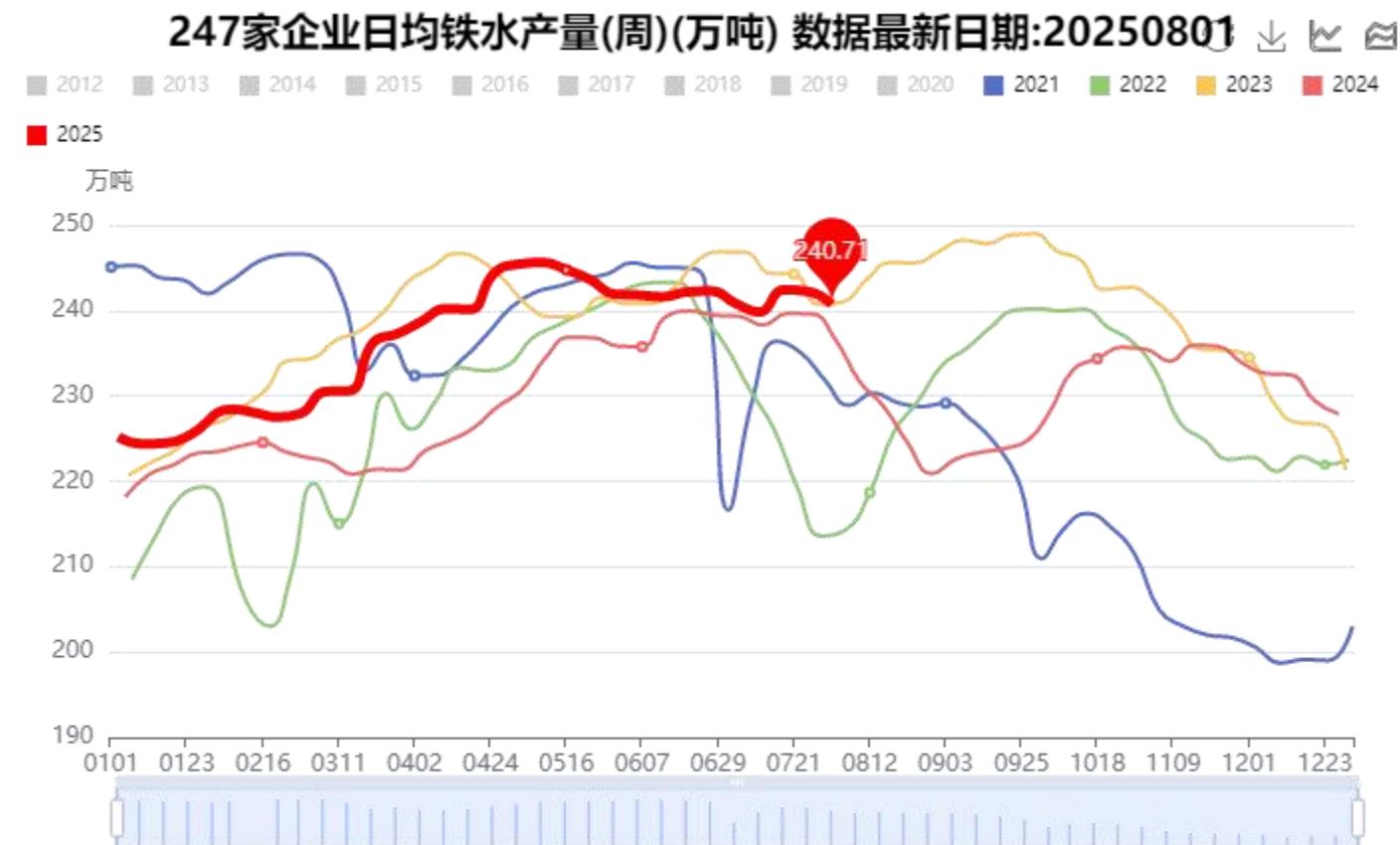


高炉开工率



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