

# 焦煤焦炭早报（2025-12-11）

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：产地部分矿井年产任务完成主动控产，加之临汾地区环保橙色预警，洗煤企业暂停开工。近期部分煤种经前期下调后性价比有所显露，下游适当增加采购，其出货稍有改善，部分超跌煤种竞拍成交出现小幅反弹。然下游对高价煤种接受程度仍偏弱，厂内继续累库，整体看需求疲软和市场观望情绪导致部分焦煤价格仍有下行预期；偏空
- 2、基差：现货市场价**1170**，基差**100**；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，空减；偏空
- 6、预期：煤价经前期下跌后，下游对部分性价比较高的煤种适当补库，然整体采购表现依旧偏保守，利润不佳下，下游限产行为增多，对高价煤有一定抵触情绪，加之焦炭市场开启第二轮提降，短期焦煤需求仍有走弱预期，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：焦炭第二轮提降开启，焦企利润空间或进一步压缩，叠加近日环保政策趋严，影响焦企被动减产限产，进而焦炭产量有所下滑，故当前焦炭供应有收缩趋势。然目前焦企厂内出现库存分化现象，优质焦仍有资源优势，干熄顶装焦出货尚好，部分钢厂仍有催货现象，而部分焦企出货压力逐渐增大，厂内有累库现象；偏空

2、基差：现货市场价**1600**，基差**73**；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，空减；偏空

6、预期：多数钢厂当前仍处于亏损状态，加之下游成材需求依旧疲软，钢厂多控制原料到货节奏。而焦企在利润走低及环保管控政策的加码下，焦企多有加大减产限产计划。故当前焦炭市场呈现供需双弱格局，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10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		
主焦煤	K4	京唐港	1270		
主焦煤	K4	日照港	1300		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1120	↓10	
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		
肥煤	伊娜琳	日照港	1180		
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	930	↓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	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	多尼亚	曹妃甸港	1420	↓50	
主焦煤	多尼亚	日照港	1420	↓50	

# 价格

Mysteel: 12月10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	1560	-20	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	-	

# 焦煤价差

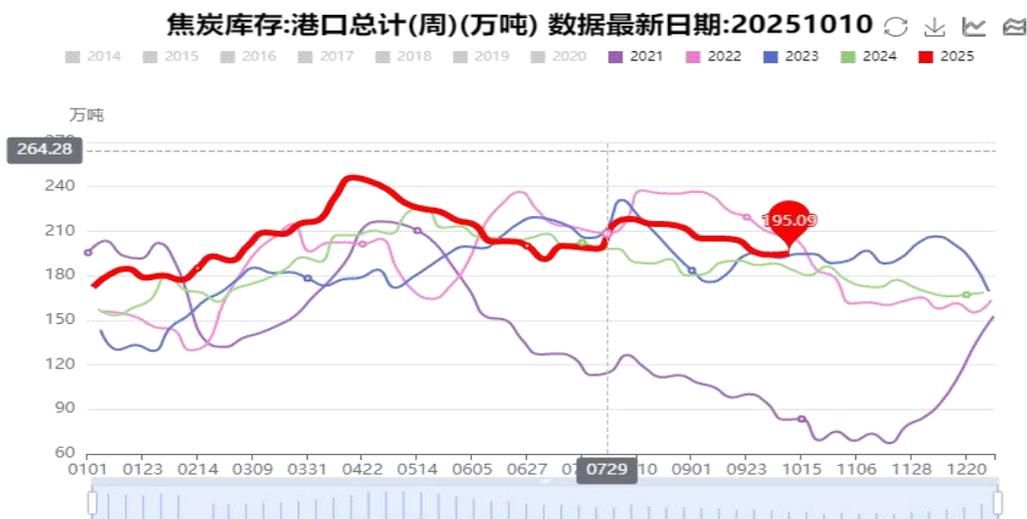
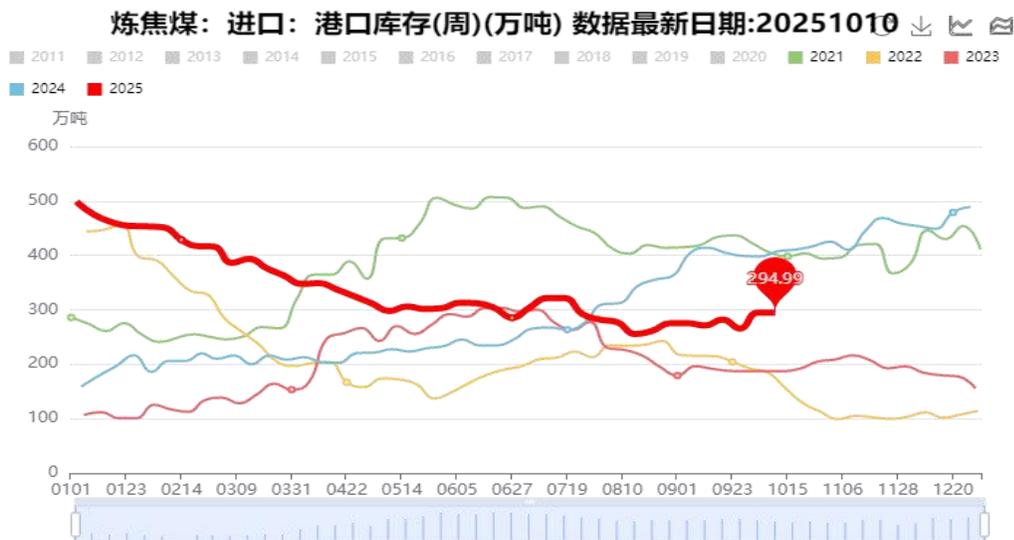


# 焦炭价差



# 港口库存

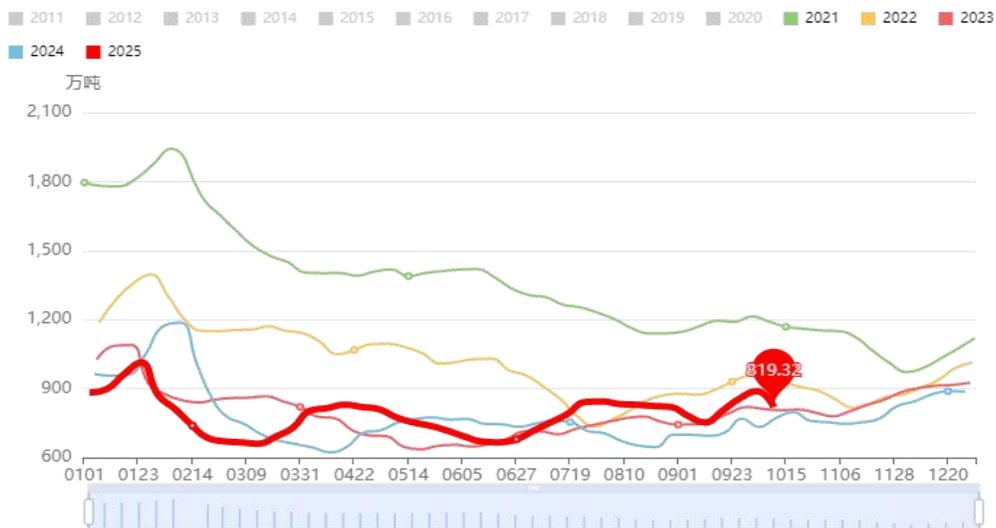
- 焦煤港口库存为295万吨，较上周减少0.1万吨；焦炭港口库存195.1吨，较上周增加1万吨。



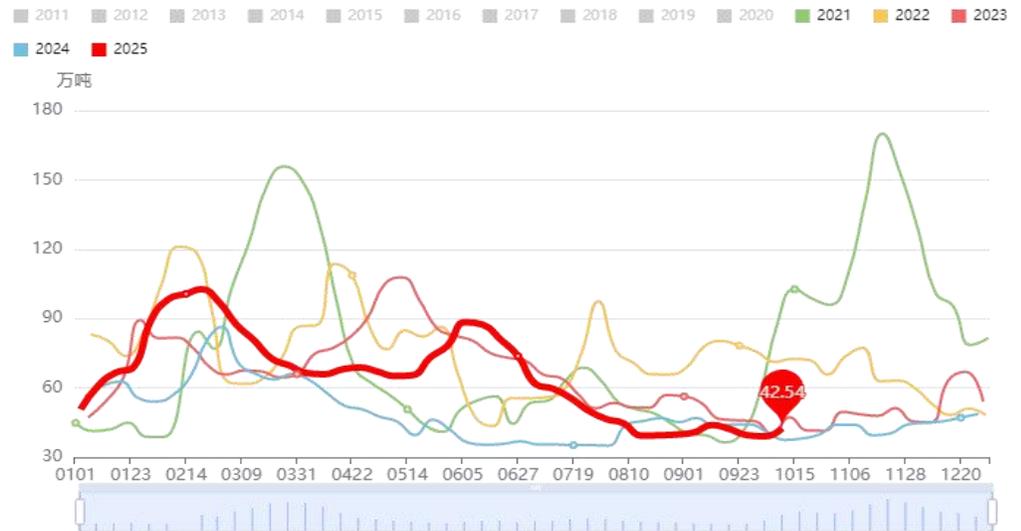
# 独立焦企库存

- 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

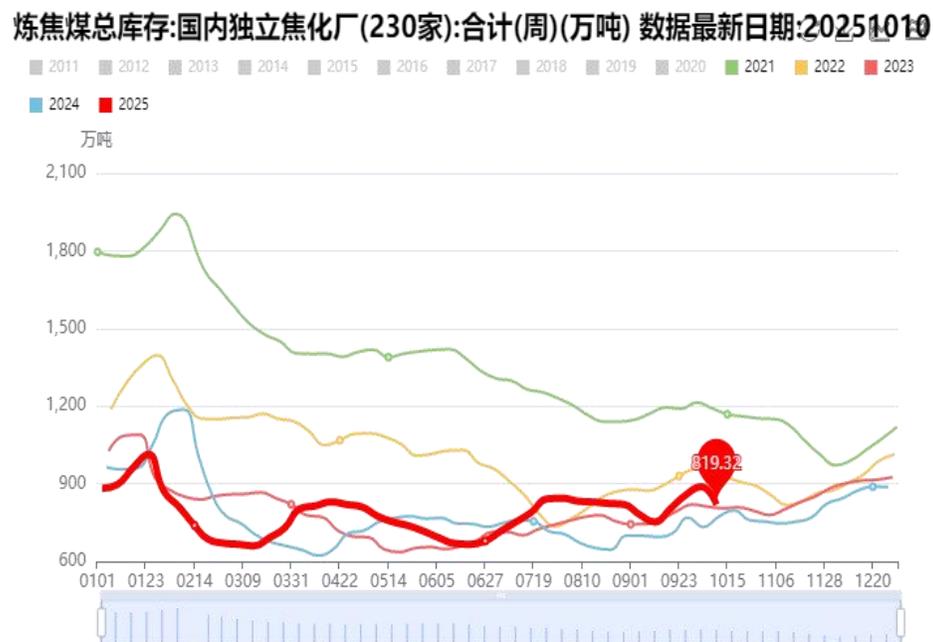
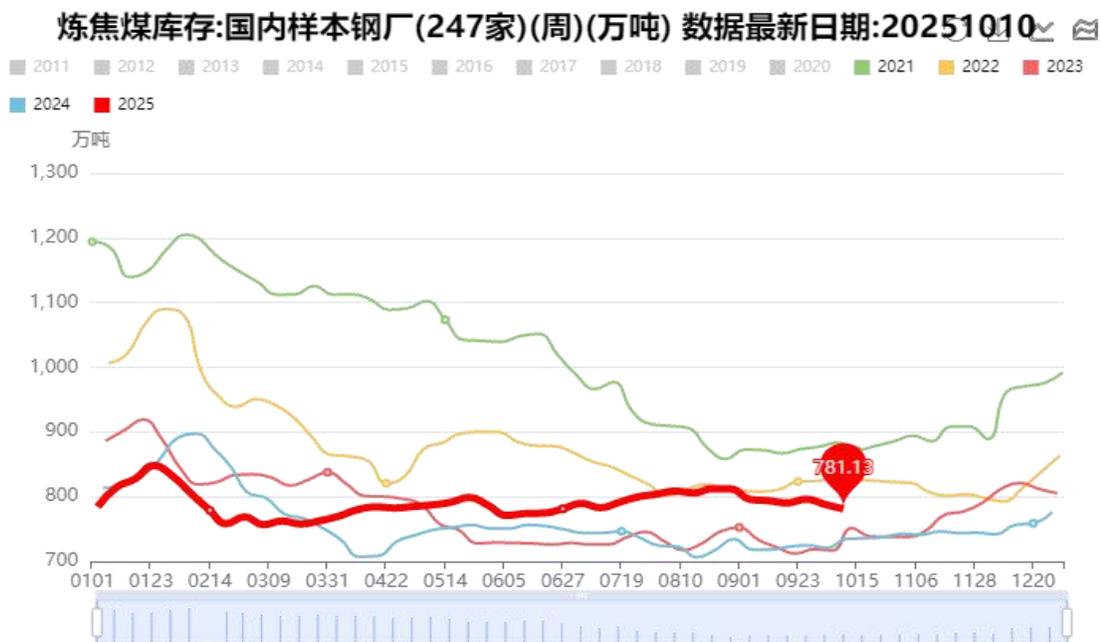


焦炭总库存:焦化企业(230家)(周)(万吨) 数据最新日期:20251010



# 钢厂库存

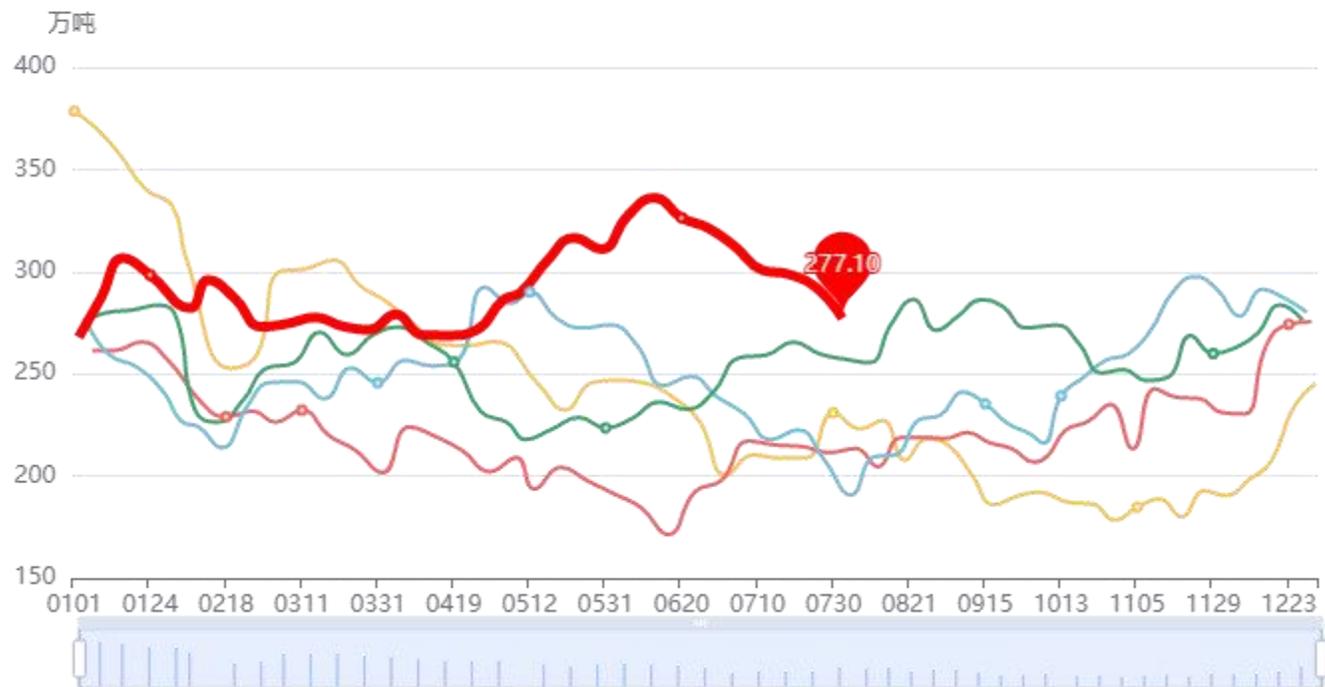
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



# 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

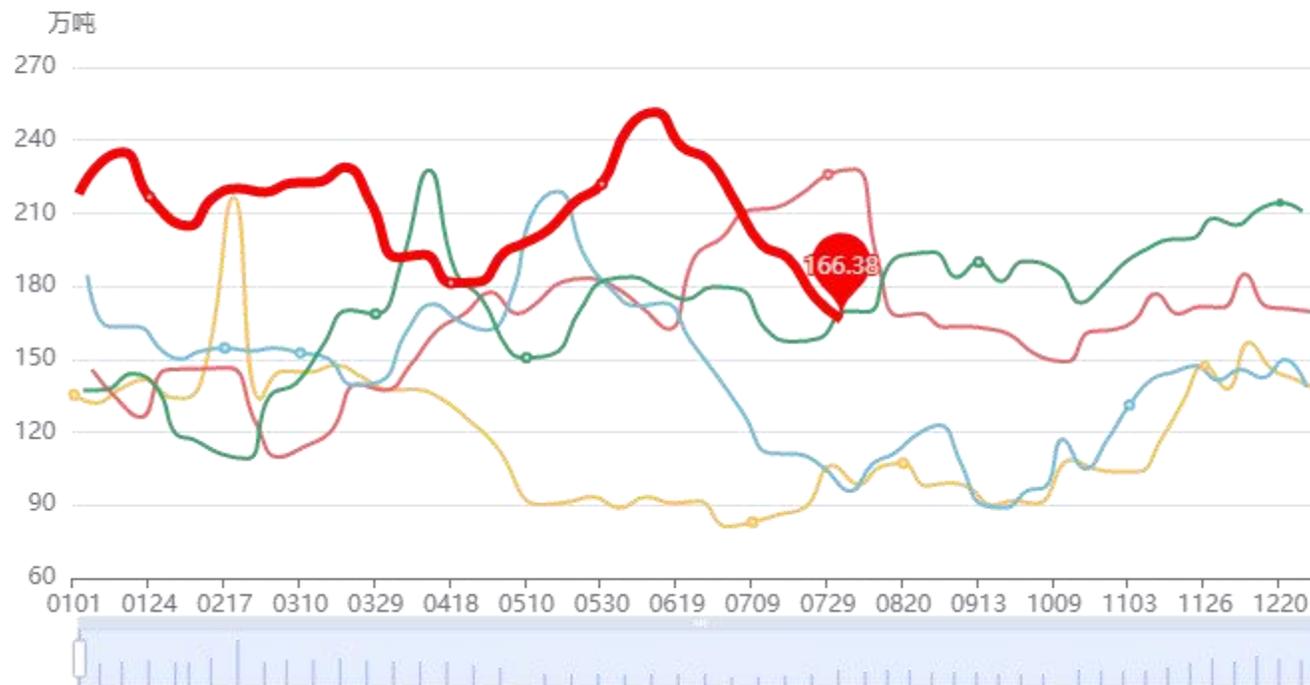
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



# 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

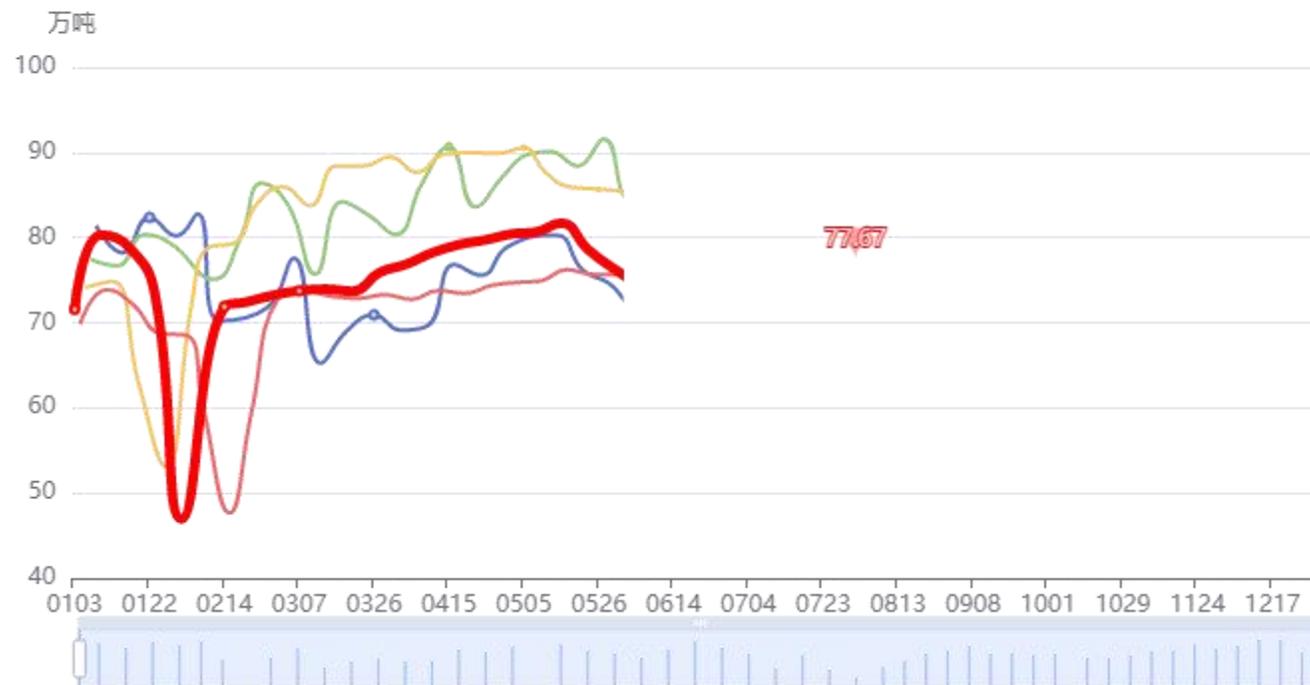
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



# 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



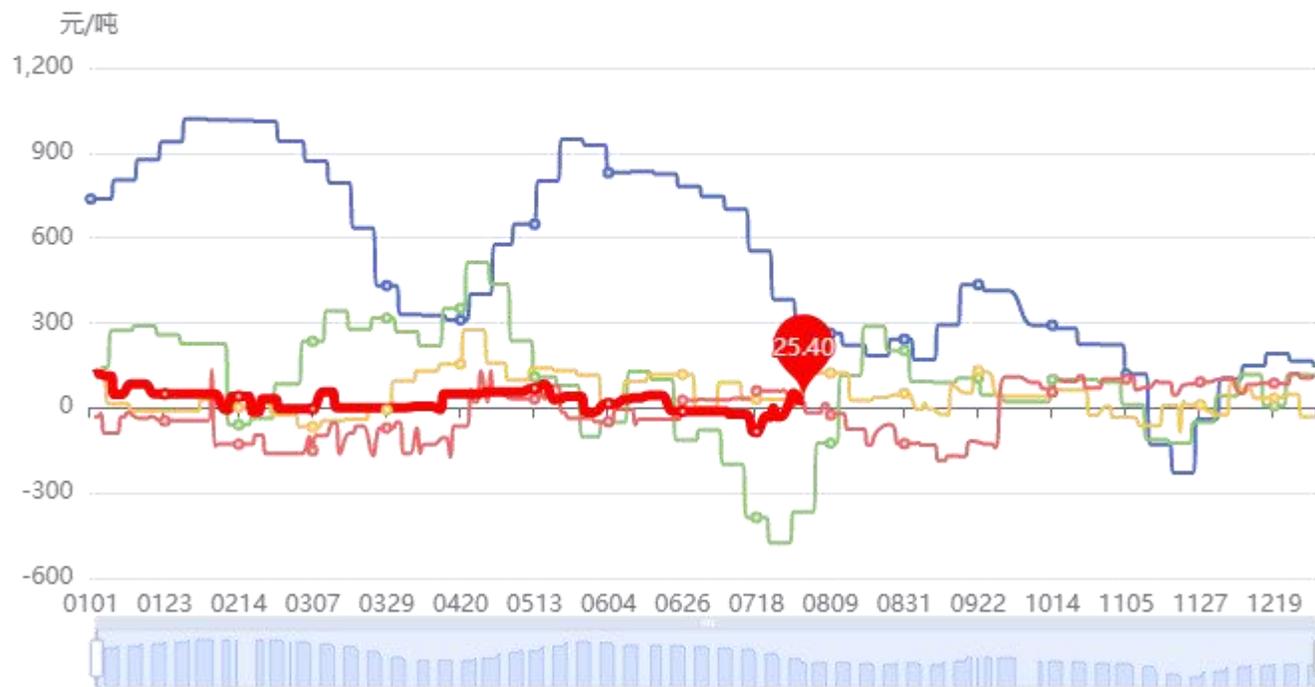
# 吨焦平均盈利

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



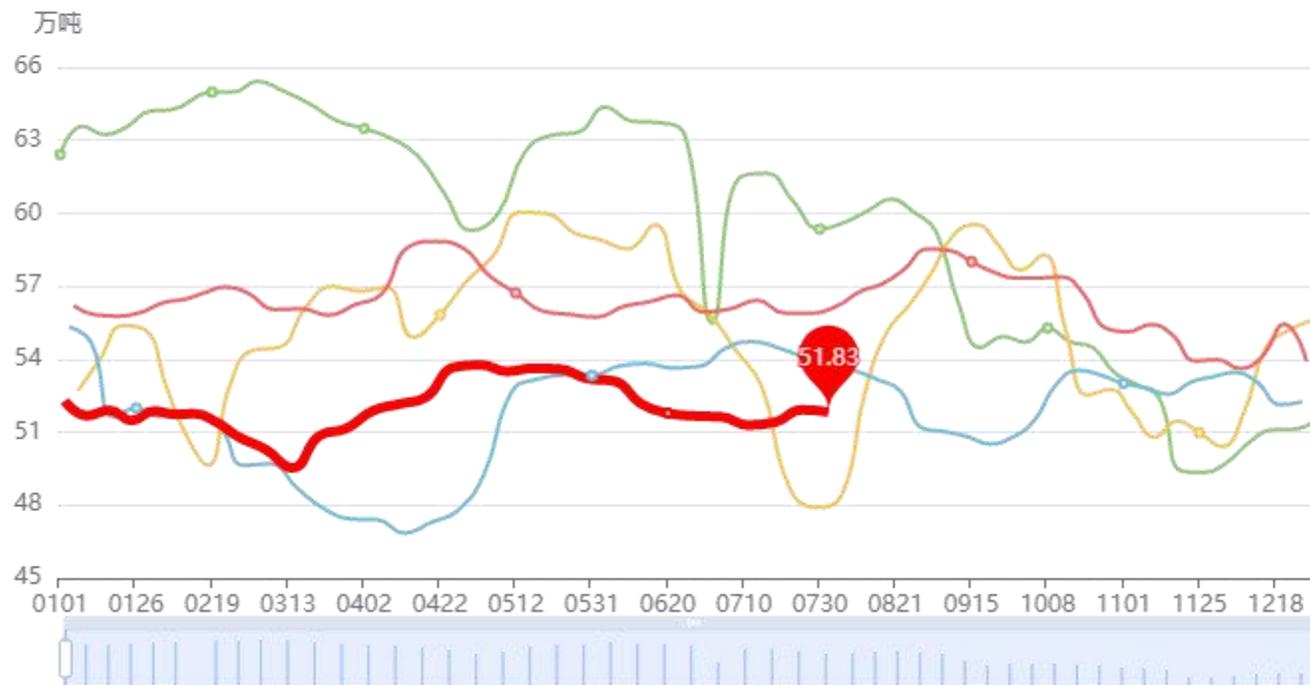
2021 2022 2023 2024 2025



# 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

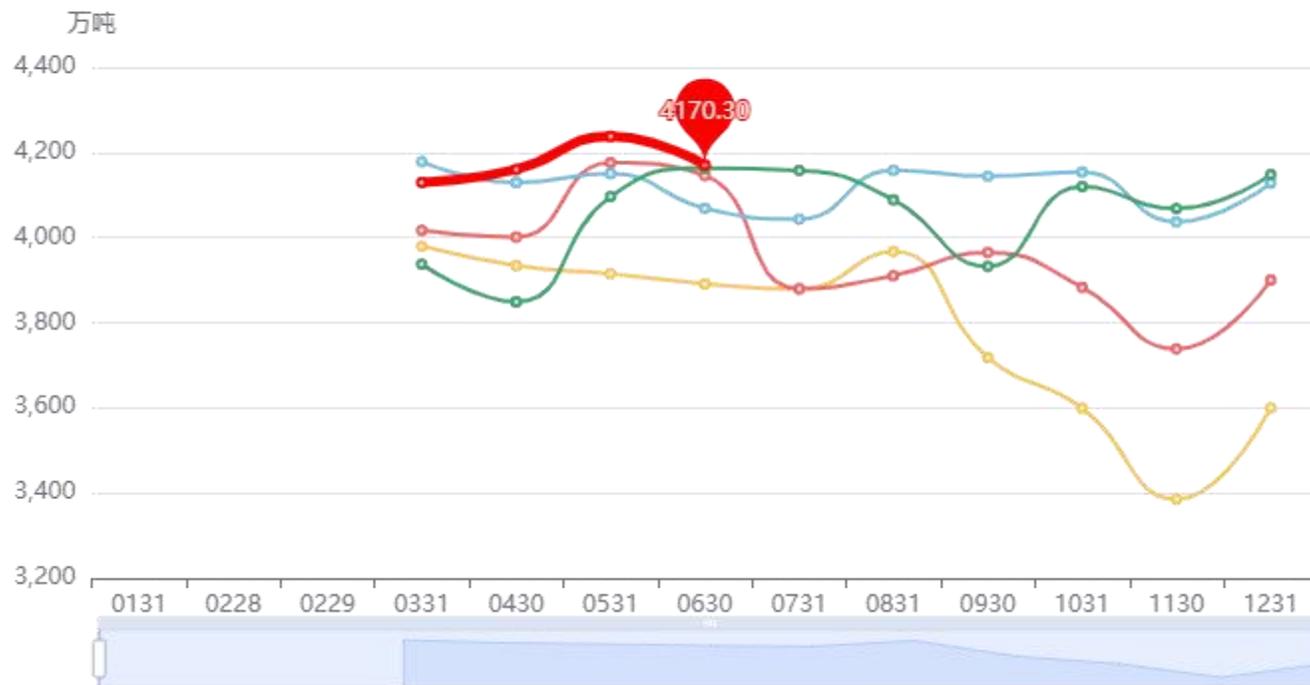
2020 2021 2022 2023 2024 2025



# 焦炭月度产量

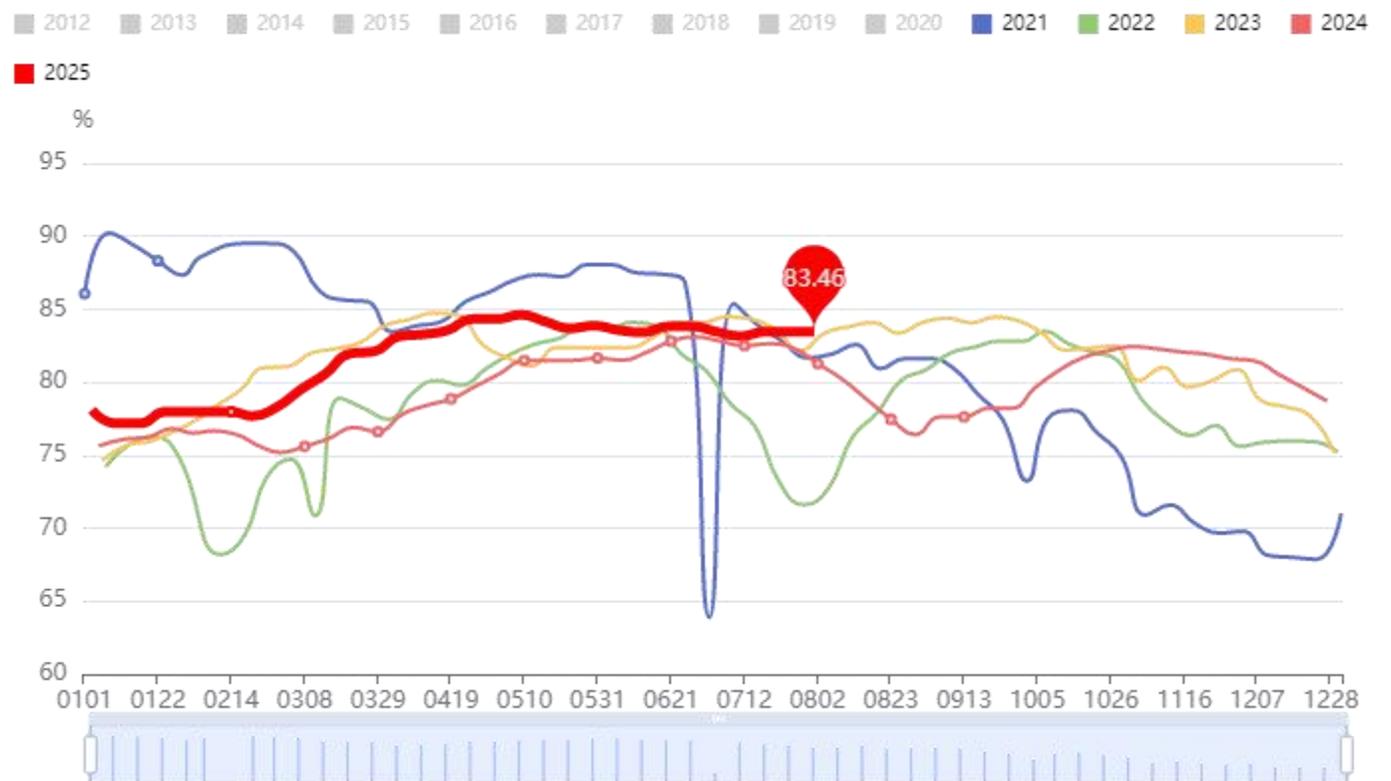
产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20250630

■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022  
■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



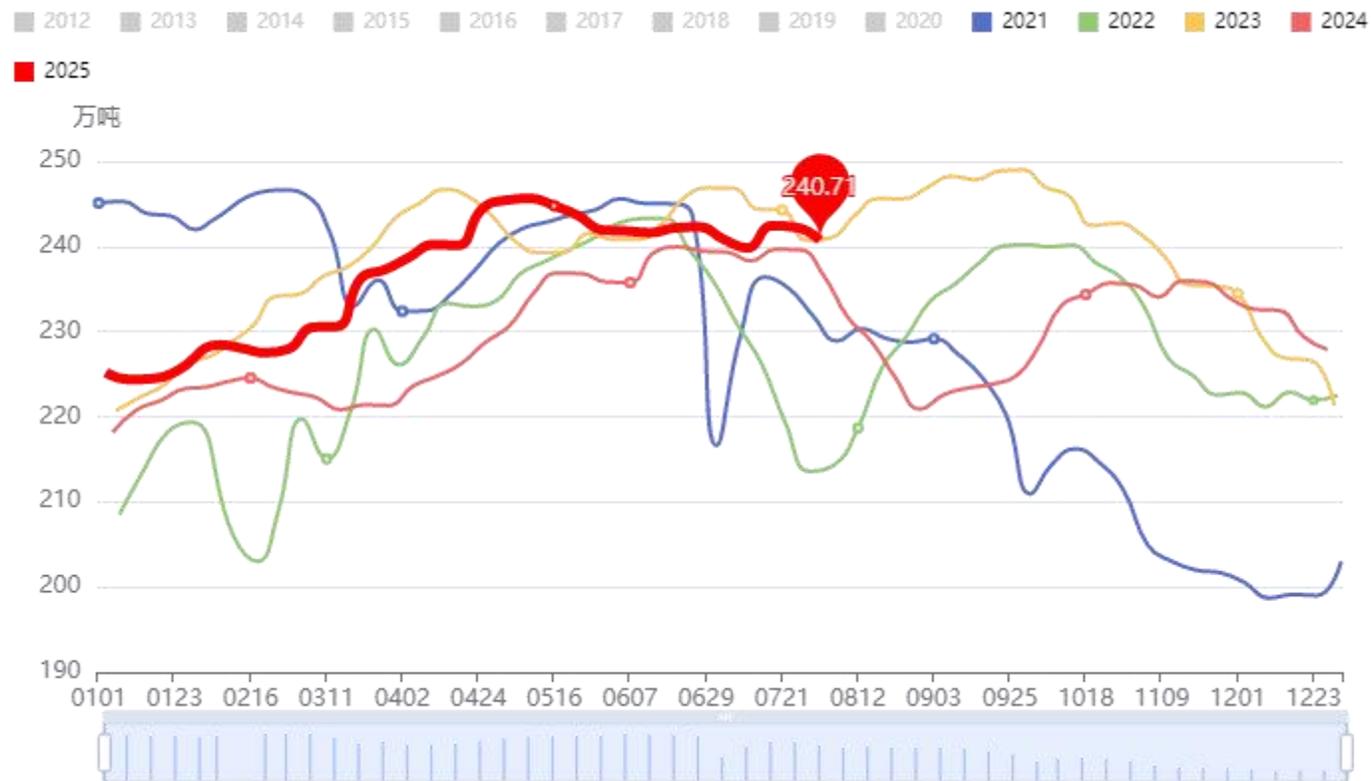
# 高炉开工率

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](mailto:dyqh@dyqh.info)