

# 焦煤焦炭早报 (2025-12-23)

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：由于事故和年度检修等原因，近几日仍有新增停产煤矿，产地供应持续偏紧。受焦炭价格下行影响，下游洗煤贸易企业以观望为主，焦煤市场成交情绪一般，拿货量整体下移，部分煤矿有小幅累库，出库压力渐显；偏空
- 2、基差：现货市场价**1140**，基差**26**；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日线向上，价格在20日线上方；偏多
- 5、主力持仓：焦煤主力净空，空减；偏空
- 6、预期：焦炭连续三轮降价之后焦化利润再度收紧，多数焦企仍保持前期限产力度，暂未有提产计划。加之淡季终端需求偏弱下，市场观望情绪浓厚，对原料煤多以刚需采购为主。但考虑冬储预期尚存，，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：焦炭价格经过三轮下调后，吨焦利润有所压减，焦企开工稳中略有下降，当前发运仍较为积极。然下游钢厂及贸易商采购积极性不高，加之个别焦企受环保政策影响，发运稍有阻碍，有被迫累库现象，焦企焦炭库存小幅上升；偏空
- 2、基差：现货市场价**1630**，基差-**113.5**；现货贴水期货；偏空
- 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日线向上，价格在20日线上方；偏多
- 5、主力持仓：焦炭主力净多，多减；偏多
- 6、预期：钢厂焦炭库存多处合理区间，对焦炭按需采购为主，且降价意愿仍较为强烈，加之当前焦企发货减缓，库存上升明显，总体供需表现偏弱下，市场下行预期仍存，市场参与者心态偏悲观，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22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	1280	↑10	
主焦煤	K4	京唐港	1280	↑10	
主焦煤	K4	日照港	1300		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1150		
1/3焦煤	GJ	日照港	1200		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1080		
肥煤	Elga	日照港	1100		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1150		
肥煤	伊娜琳	日照港	1180		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1200	↓50	
瘦煤	K10	日照港	1200	↓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	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	1230		无货
1/3焦煤	黑水	日照港	1230		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	1450		
主焦煤	多尼亞	日照港	1450		

数据来源: Mysteel

# 价格

Mysteel: 12月22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	1480	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	1580	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1610	+20	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1480	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1580	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1480	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1580	-	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1420	-50	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1520	-50	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1725	-55	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1620	-50	
	日照港	一级冶金焦	山西	1940	-55	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1520	-50	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1620	-50	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1520	-50	
	天津港	一级冶金焦	山西	1620	-50	

数据来源: Mysteel

# 焦煤价差

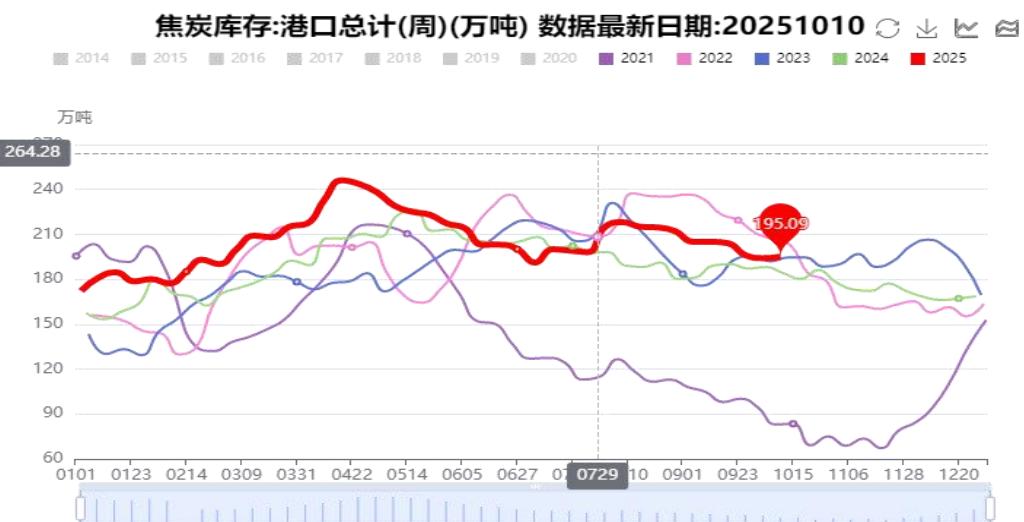
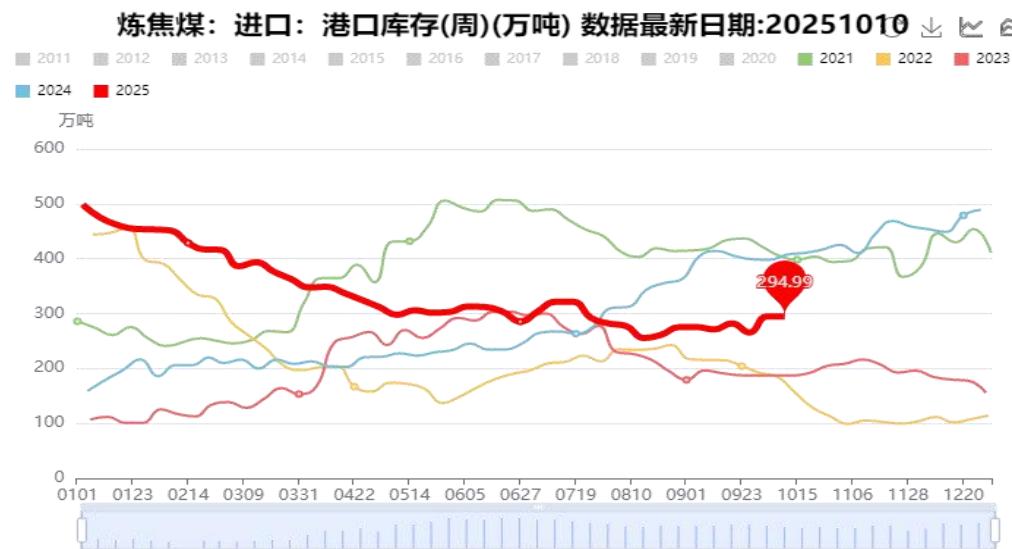


# 焦炭价差



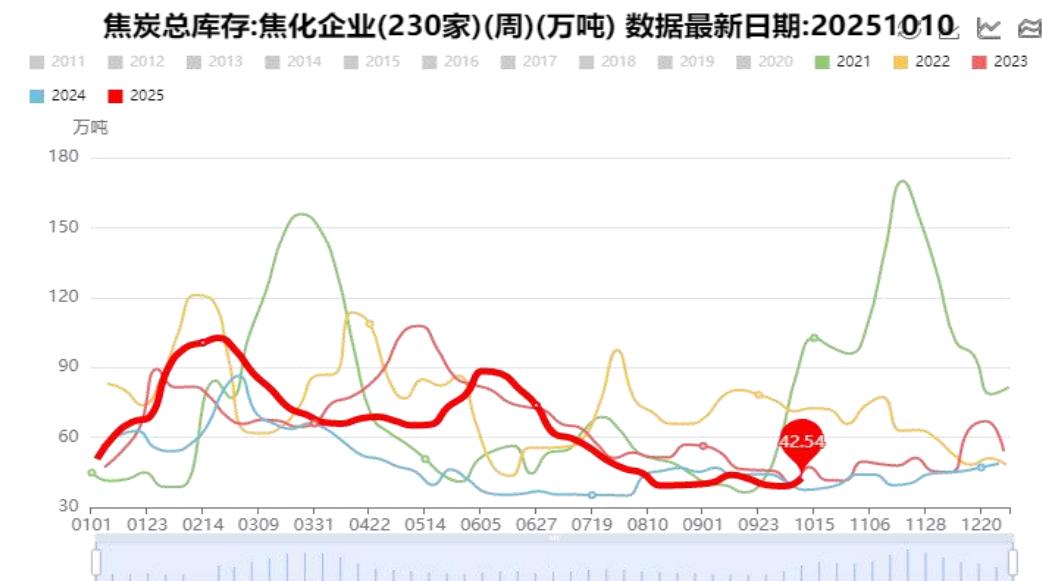
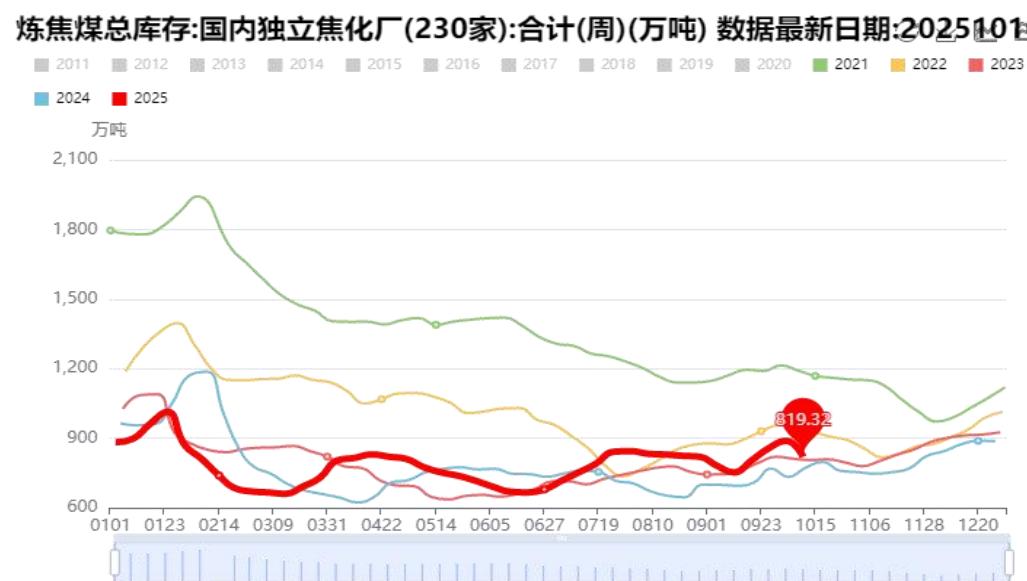
# 港口库存

- 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。



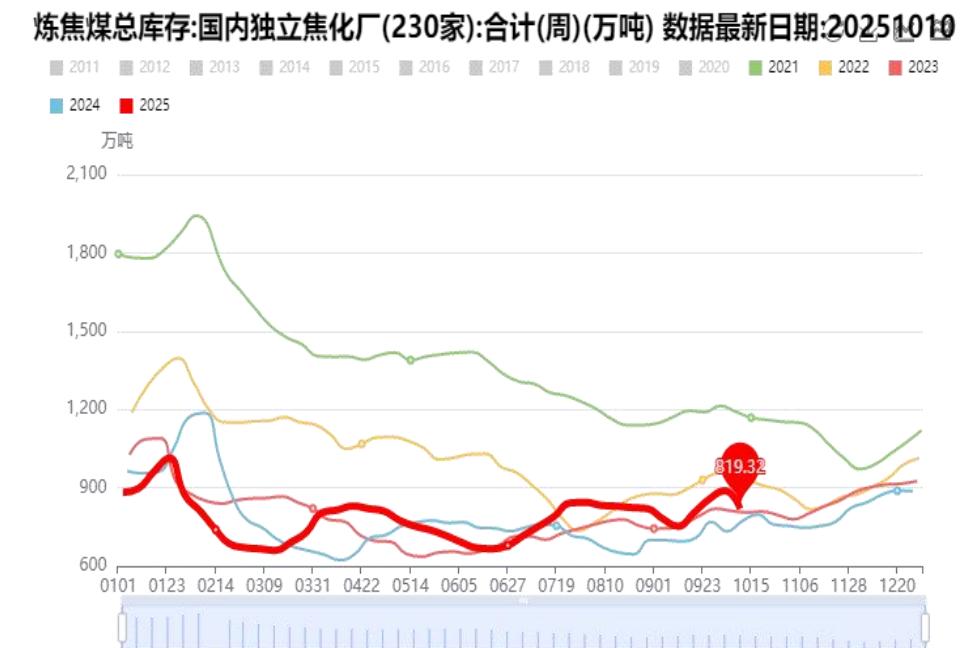
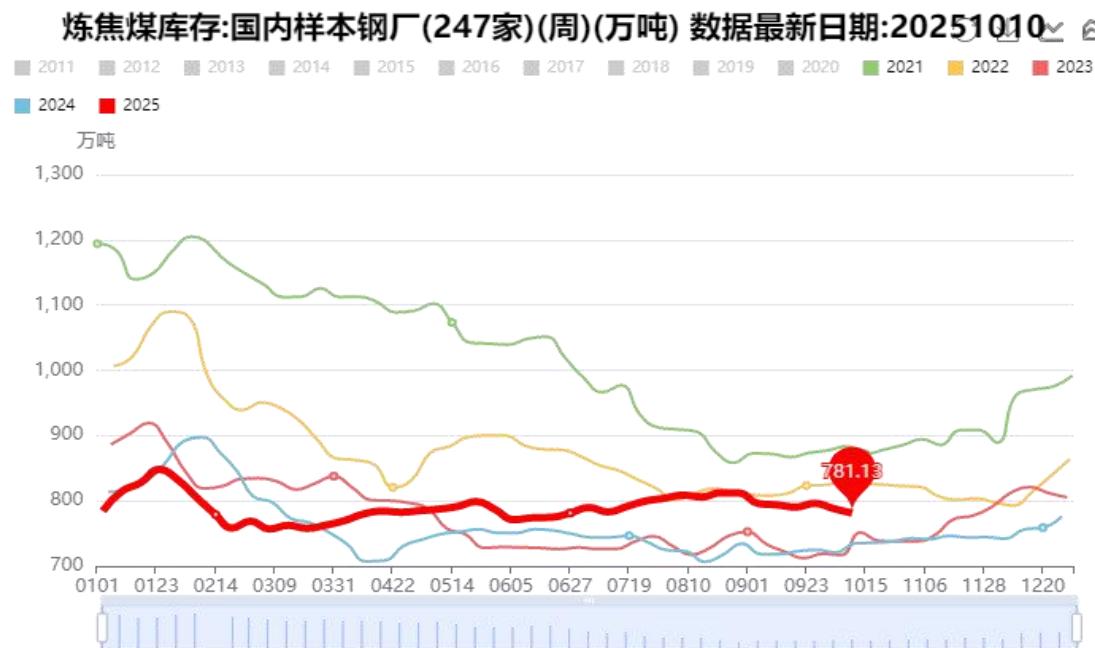
# 独立焦企库存

- 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

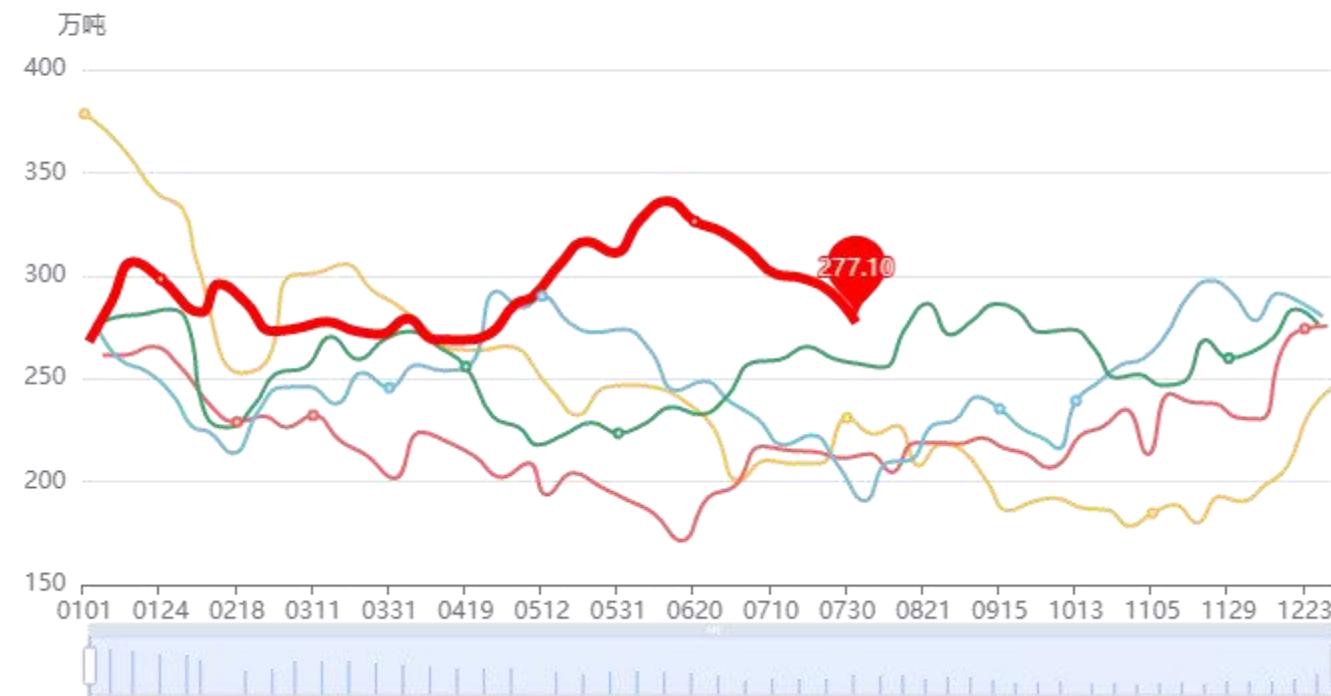
- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。



# 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

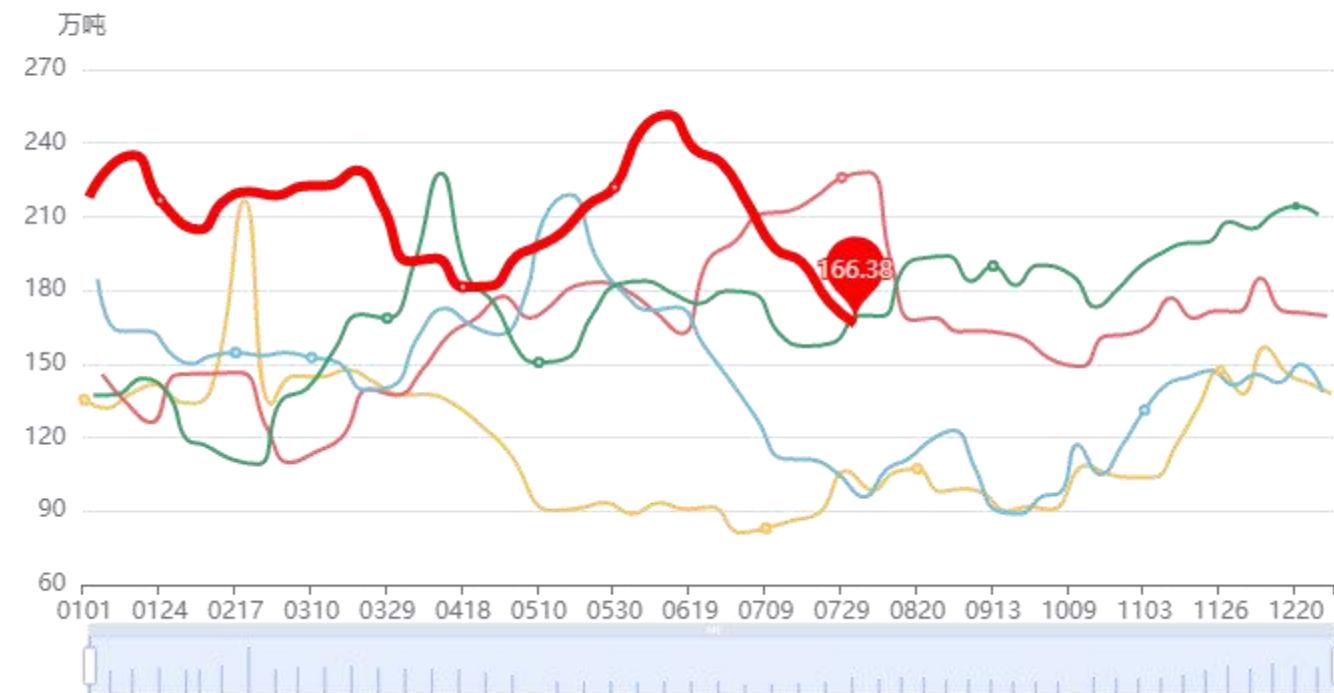
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



# 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

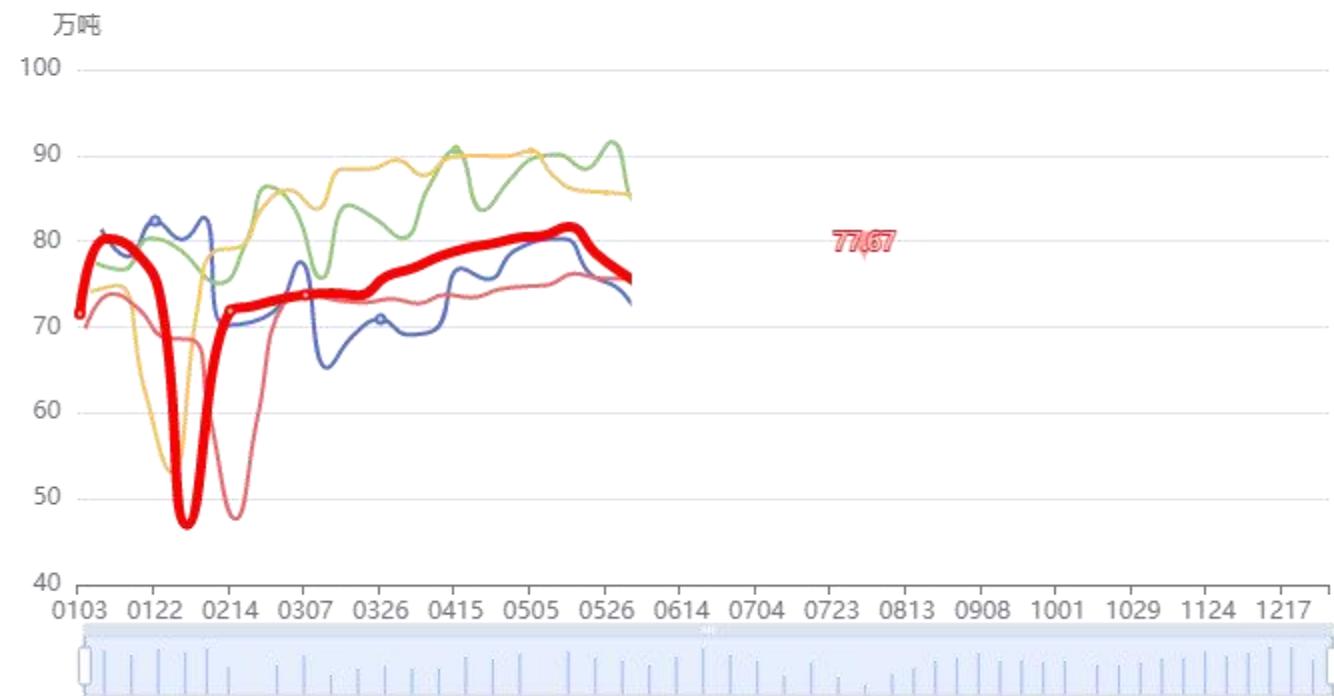
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



# 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

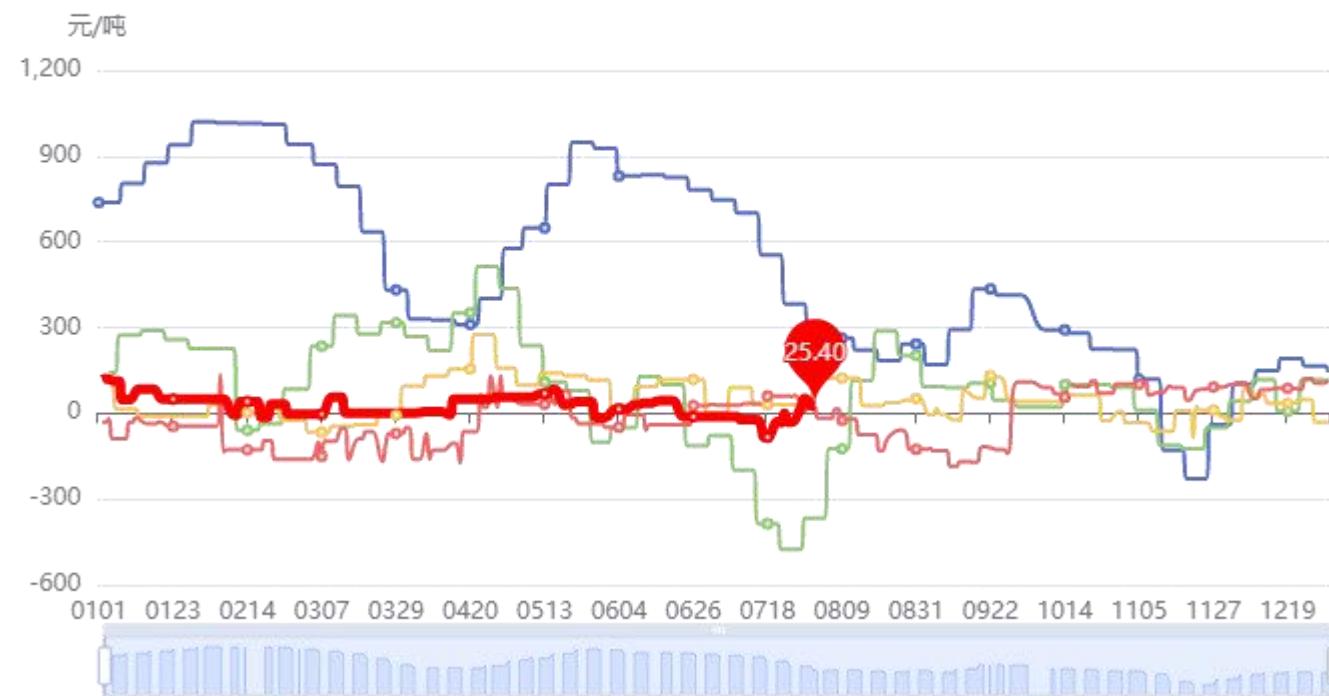
# 吨焦平均盈利

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

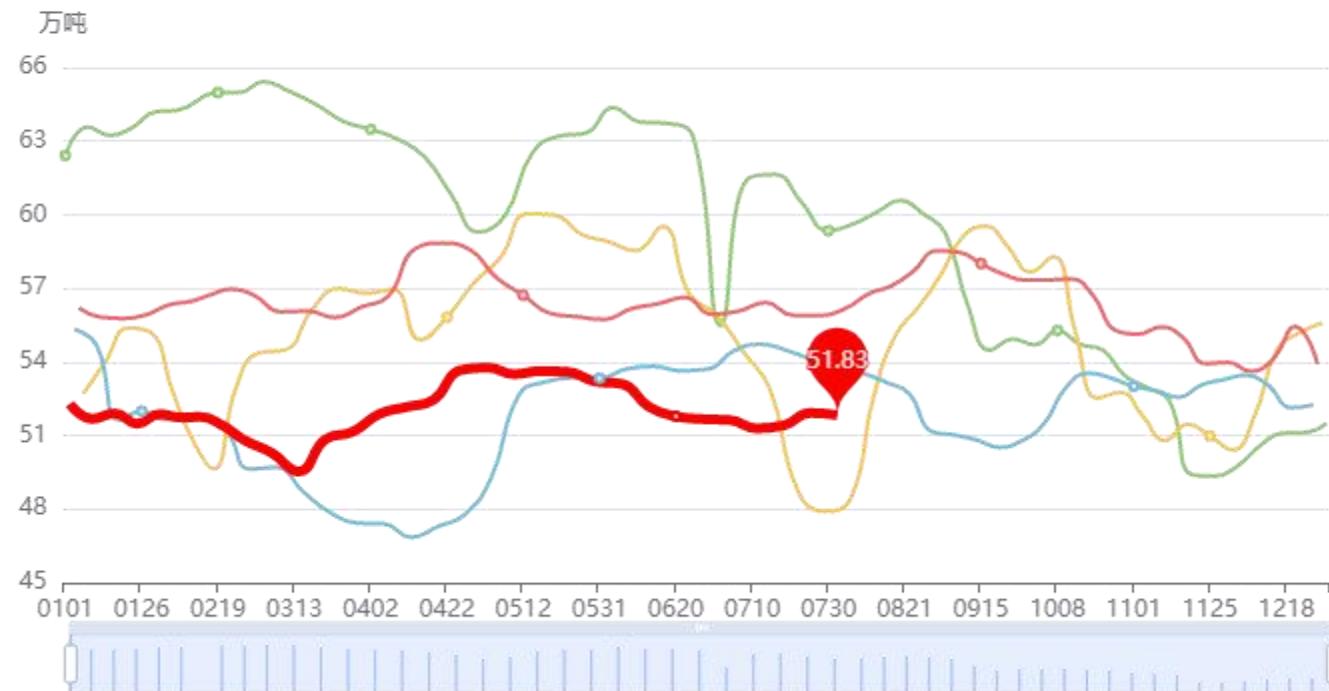


数据来源: Mysteel

# 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

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

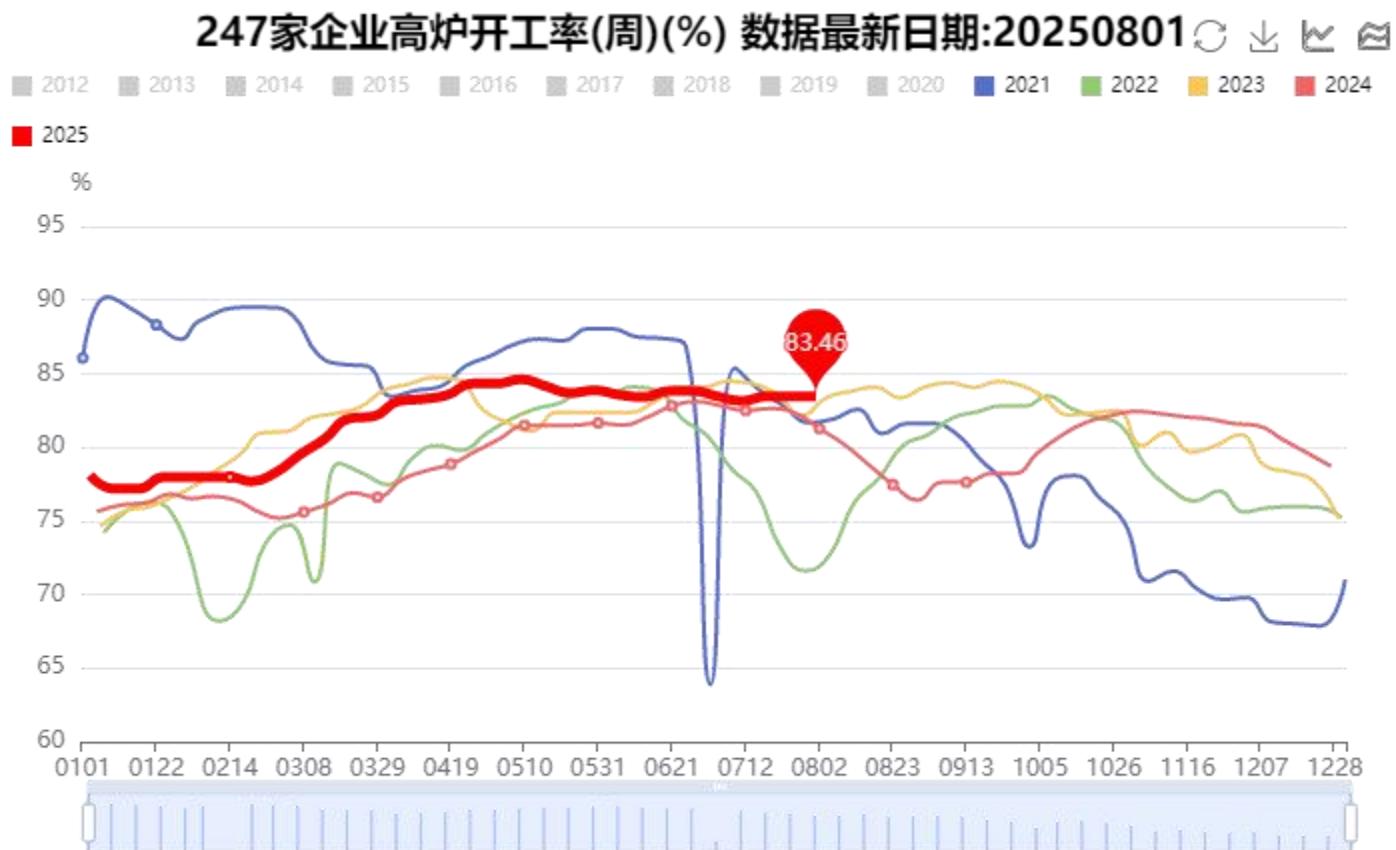
3,200

0131 0228 0229 0331 0430 0531 0630 0731 0831 0930 1031 1130 1231

4170.30

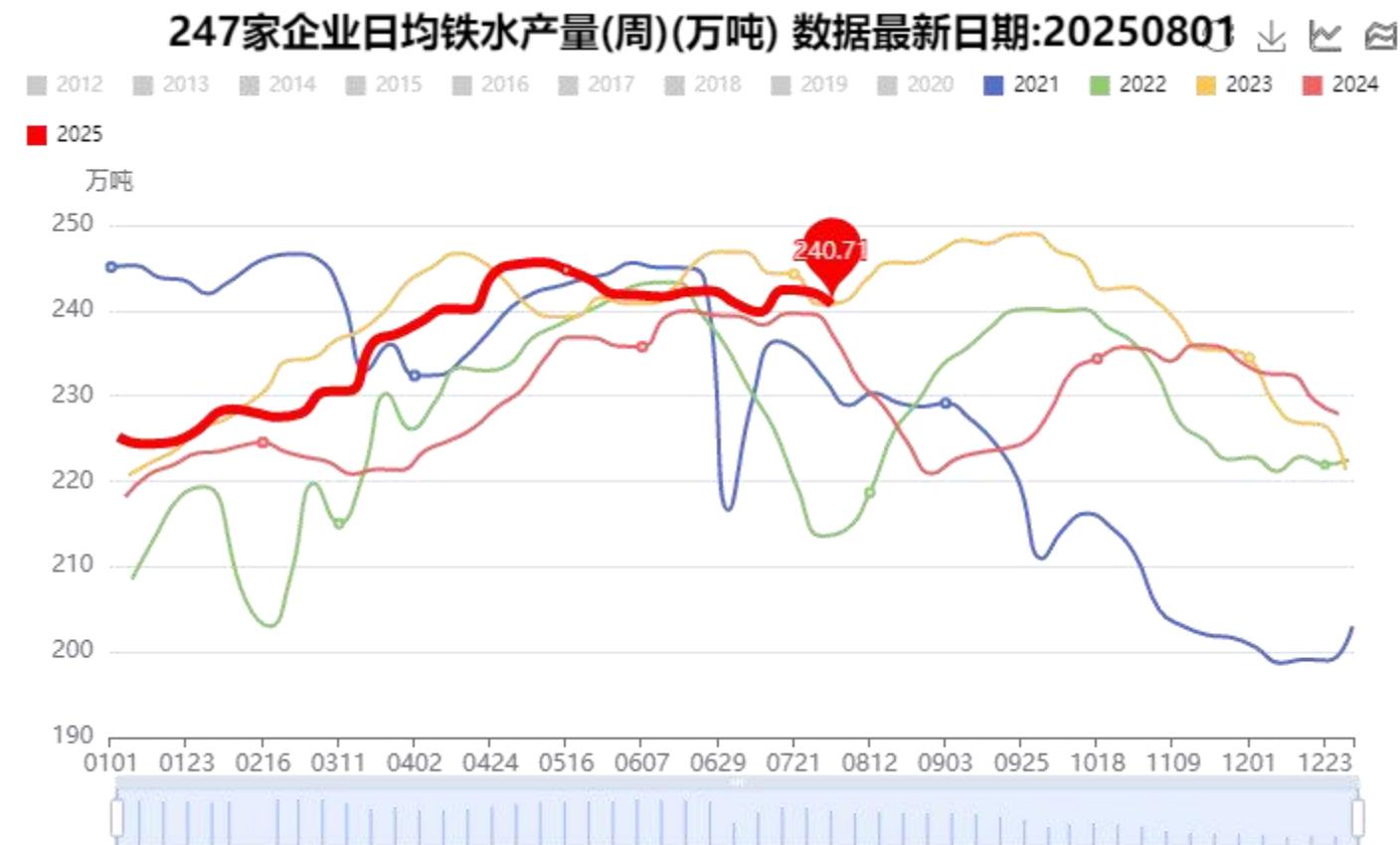


# 高炉开工率



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