

「2025.10.24」

焦煤市场周报

会议预期&供应扰动，现货支撑盘面偏强

研究员：徐玉花

期货从业资格号 F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 523家炼焦煤矿山产量：**原煤日均产量191.0万吨，环比减5.1万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产26.7万吨，环比增0.6万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1941.99万吨，环比增加27.83万吨，同比增加1.66%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1460，折盘面1240
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利-41元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率47.62%，环比上周减少7.79个百分点，同比去年减少17.32个百分点。**
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。**

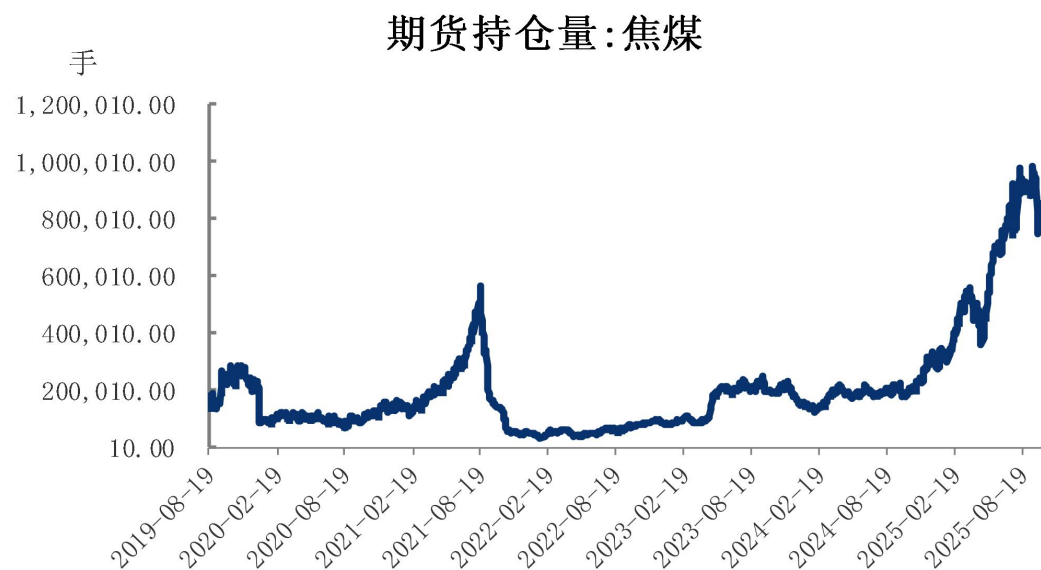
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3%和3.5%不变；2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；原煤生产降幅收窄，9月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降1.8%，降幅比8月份收窄1.4个百分点；9月份，我国进口炼焦煤总量1092.36万吨，环比增长7.49%。“十五五”时期预计将建设改造地下管网超过70万公里，新增投资需求超过5万亿元。
2. 海外方面，欧盟外交消息人士表示，欧盟第19轮对俄罗斯制裁中将包括四家企业，它们被指参与中国石油行业规避西方制裁的行为；美国政府停摆进入第22天，创史上第二长纪录，失业率或临时性上升。
3. 供需方面，蒙古国政局动荡，影响口岸通关车数，供应端扰动，市场情绪较好。基本面，本期矿端开工率受安监影响回落，库存中性，洗煤厂开工率连续2周回升，库存后续有季节性回升趋势。
4. 技术方面，焦煤主力连续合约周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，蒙古国政局动荡，影响口岸通关车数，供应端扰动，叠加安监和会议预期影响，本周煤炭多头情绪较好；需求端，金九成材需求表现一般，价格主要受原料推动，本期钢材维持去库，但是铁水产量季节性回落，粗钢产量仍将延续下降趋势，库存连续两周回升，预计煤炭库存仍将季节性回升。焦炭利润难有大幅改善空间。价格走势方面，预计未来2-3周焦煤期货主力价格或将在1130-1280 区间震荡运行，焦炭期货主力 1650-1780 区间震荡运行。

持仓量增加9.4万手，月差下降18.5个点

图1、焦煤期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦煤跨期价差走势图

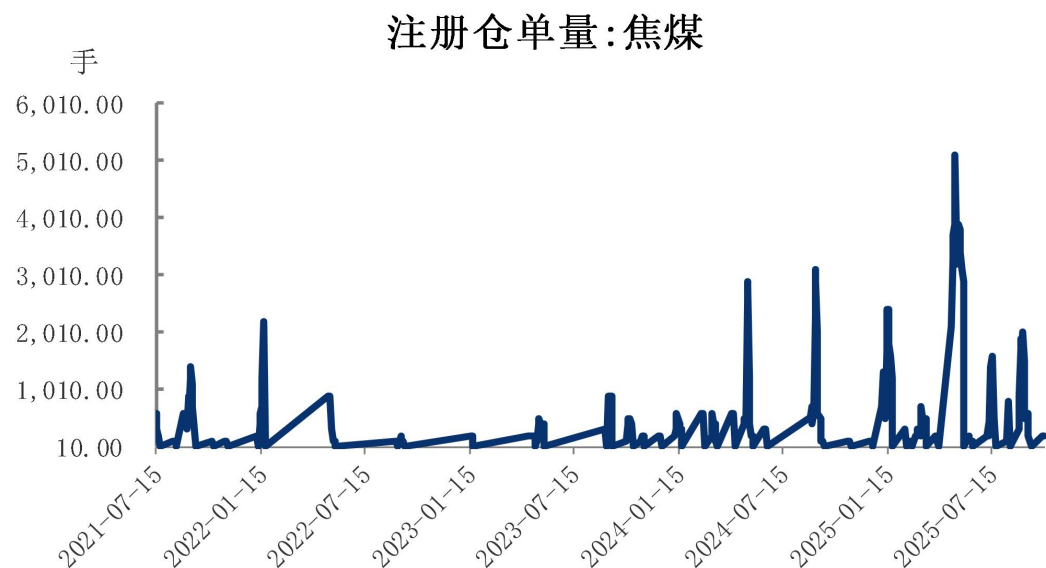


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月24日，焦煤期货合约持仓量为92.54万手，环比增加9.4万手。
- ❑ 截至10月24日，焦煤5-1合约价差为64.0，环比下降18.5个点。

焦煤注册仓单量环比下降100手，焦炭焦煤1月合约比值环比下降0.01

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤主力合约比值



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月24日，焦煤注册仓单量为100手，环比下降100手。
- ❑ 截至10月24日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.41，环比下降0.01。

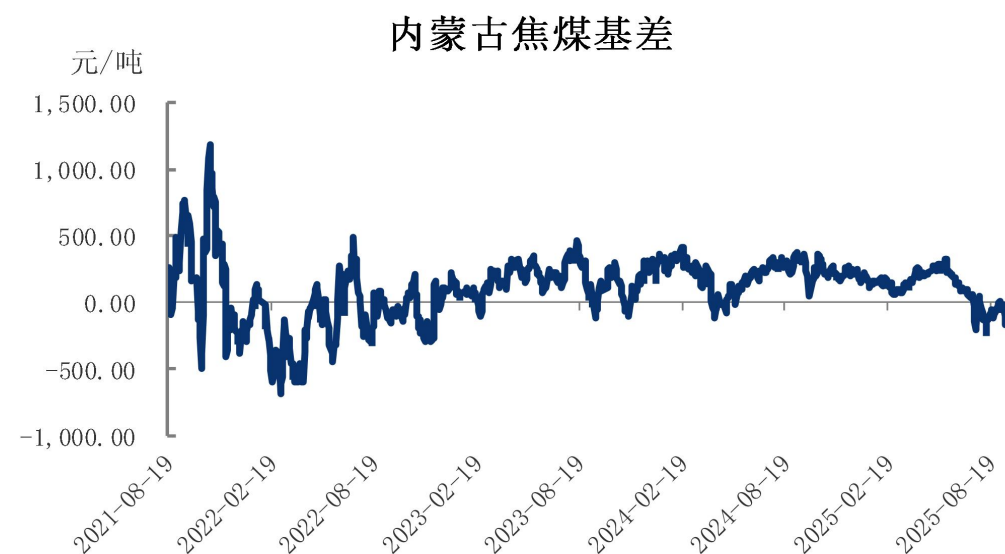
蒙古焦煤出厂价环比上涨30元/吨

图5、焦煤现货价格走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势

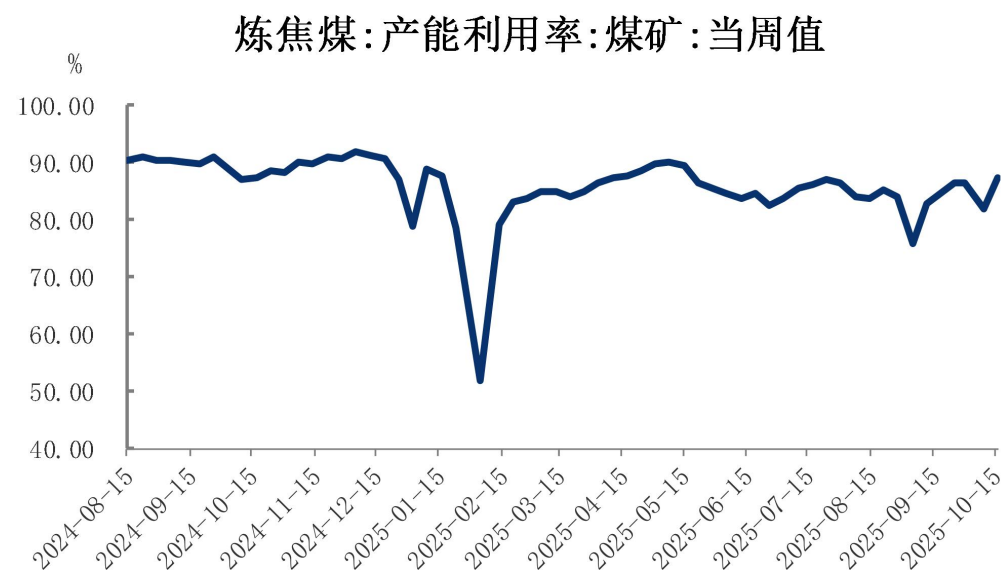


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年10月23日，蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1260元/吨，环比上涨30。（单位：元/吨）
- 截至10月23日，焦煤基差为21.5元/吨，环比上升27个点。

本期矿端开工率受安监影响回落；现货价格走强，洗煤厂开工率连续2周回升

图7、523家炼焦煤矿山产能利用率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、110家洗煤厂产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.1%，环比减2.3%。原煤日均产量191.0万吨，环比减5.1万吨，原煤库存443.1万吨，环比减18.3万吨，精煤日均产量76.1万吨，环比减1.8万吨，精煤库存189.5万吨，环比减15.9万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.9%，环比增1.08%；精煤日产26.7万吨，环比增0.6万吨；精煤库存289.6万吨，环比减0.8万吨。

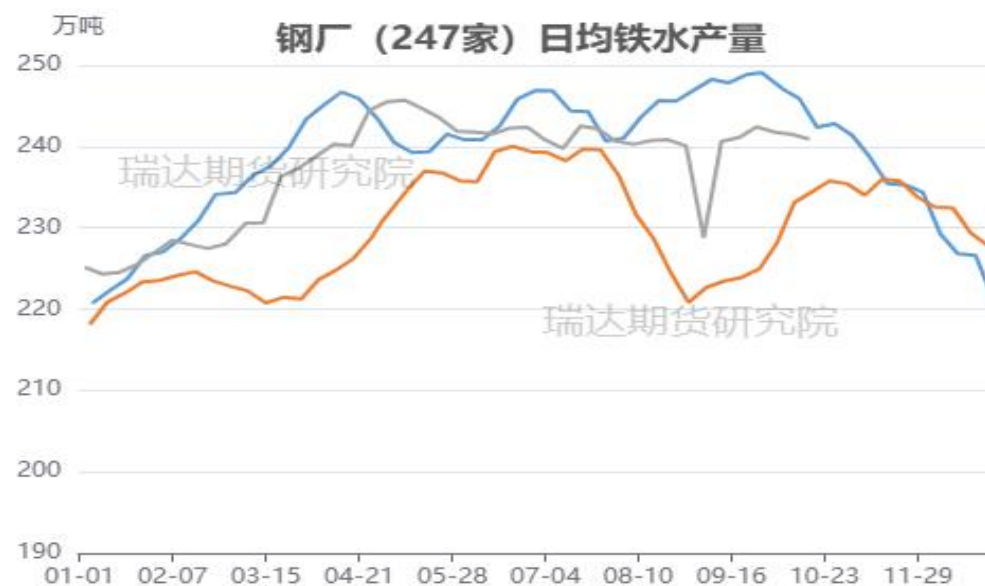
独立焦化厂产量下降，铁水季节性回落

图9、独立焦化厂日均产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、铁水产量

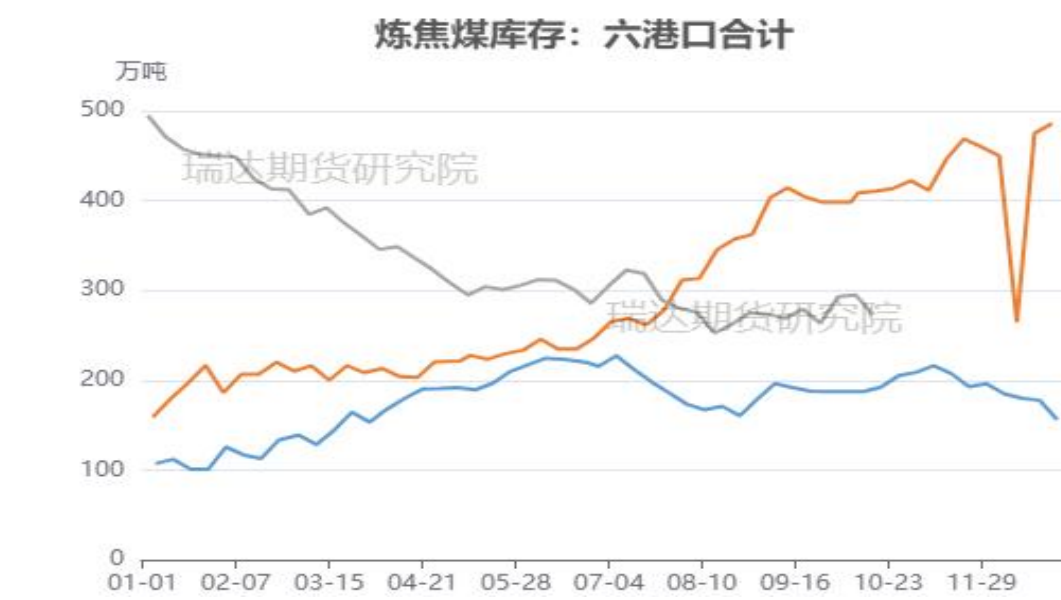


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.16% 减 0.83 %；焦炭日均产量51.60 减 0.58，焦炭库存37.49 减 0.1，炼焦煤总库存885.26 增 32.33，焦煤可用天数12.9天 增 0.61 天。
- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。

焦煤港口库存增加，独立焦化厂焦煤可用天数12.0天 增 0.49 天

图11、进口炼焦煤港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、独立焦化厂炼焦煤可用天数



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为507.18 增 19.02；其中华北3港焦煤库存为231.58 增 8.62，东北2港41.40 减 2.30，华东9港 128.20 减 3.30，华南2港 106.00 增 16.00。
- 本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.47% 减 0.77%；焦炭日均产量64.61 减 0.68，焦炭库存58.64 增 1.35，炼焦煤总库存1029.70 增 32.33，焦煤可用天数12.0天 增 0.49 天。（单位：万吨）

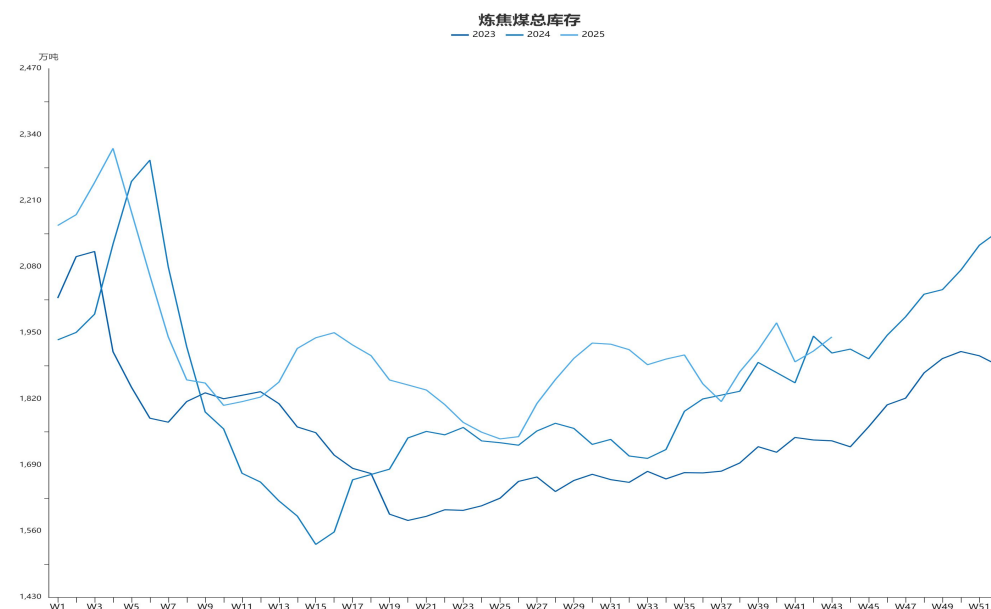
钢厂炼焦煤库存下降；焦煤总库存环比增加27.83万吨

图13、247家钢厂炼焦煤库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂+6大港口+钢厂

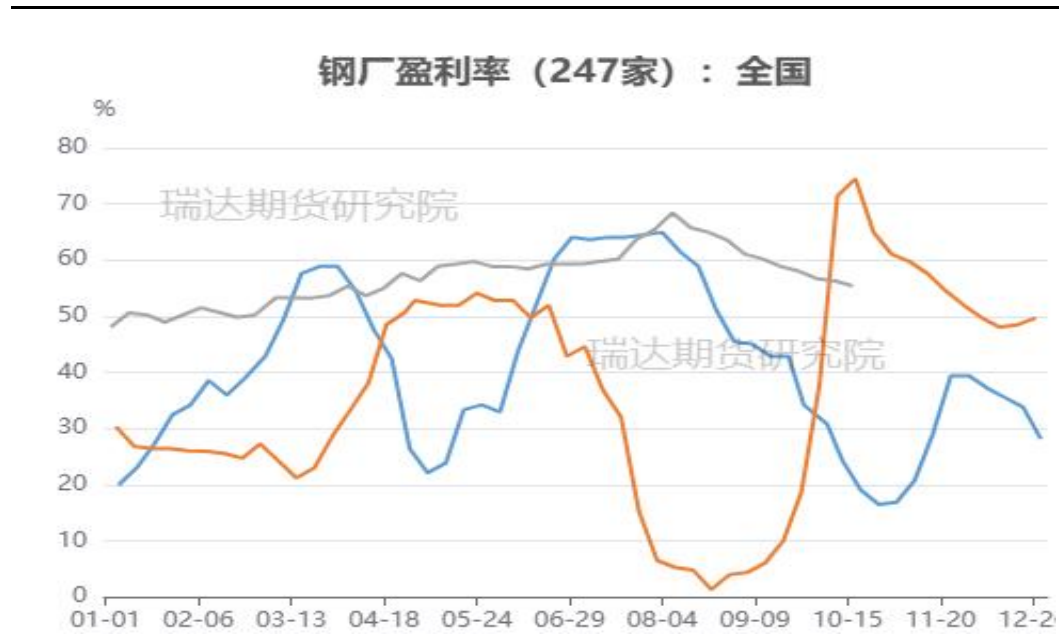


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 782.96 减 5.36，焦煤可用天数12.77天 减 0.13 天；喷吹煤库存 419.46 减 2.24，喷吹可用天数 12.18天 减 0.09 天。
- 截至2025年10月24日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1941.99万吨，环比增加27.83万吨，同比增加1.66%。

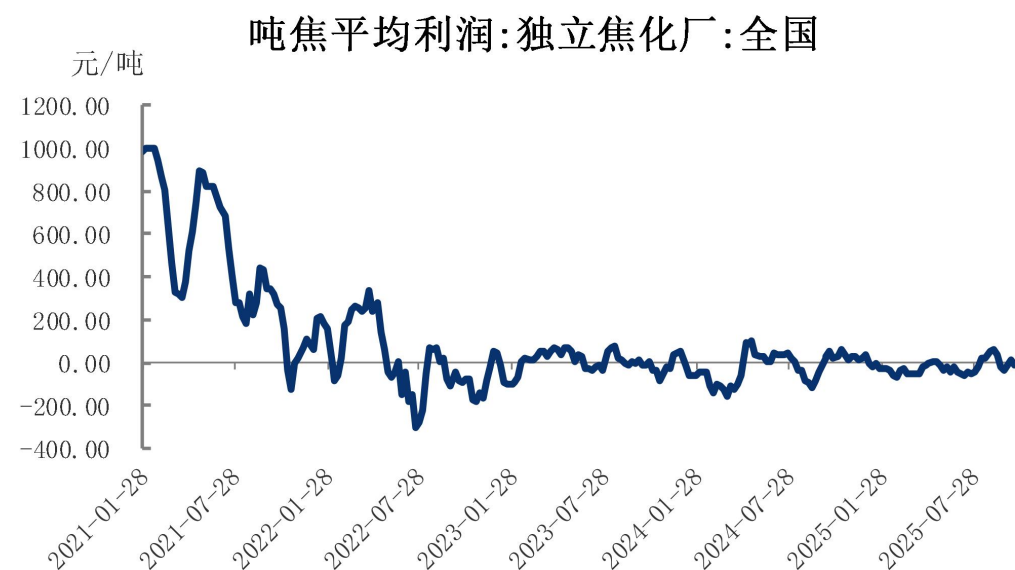
钢厂盈利率下降；独立焦化厂平均吨焦盈利-41元/吨

图15、



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、独立焦化厂吨焦盈利情况

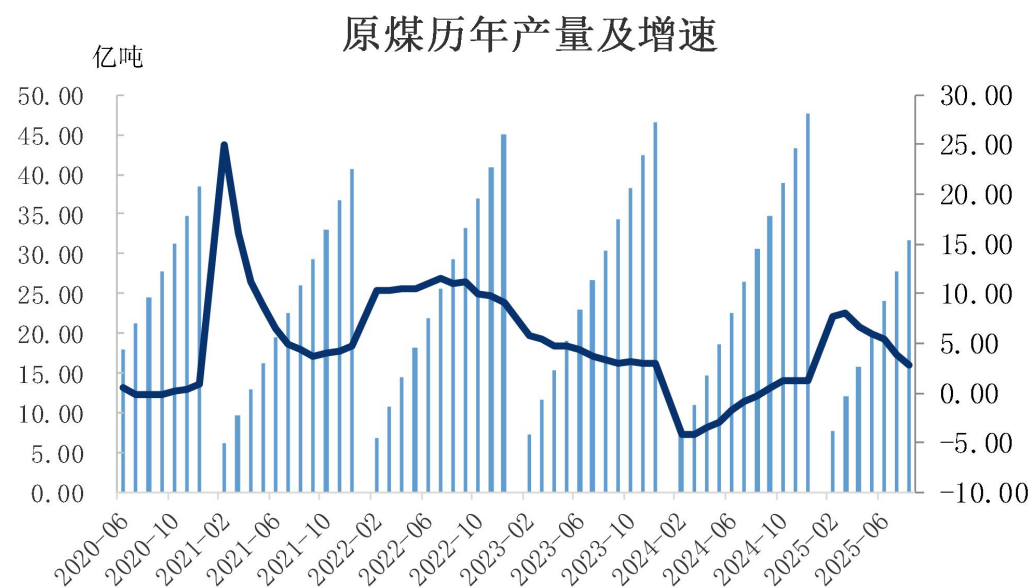


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，钢厂盈利率47.62%，环比上周减少7.79个百分点，同比去年减少17.32个百分点。
- 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-41元/吨；山西准一级焦平均盈利-44元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨，内蒙二级焦平均盈利-101元/吨，河北准一级焦平均盈利5元/吨。

国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图17、原煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年8月中国原煤产量为39049.7万吨，同比下降3.2%；1-8月累计产量为316517.4万吨，同比增长2.8%。
- ❑ 2025年8月份，中国炼焦煤产量3696.86万吨，环比下降9.60%。

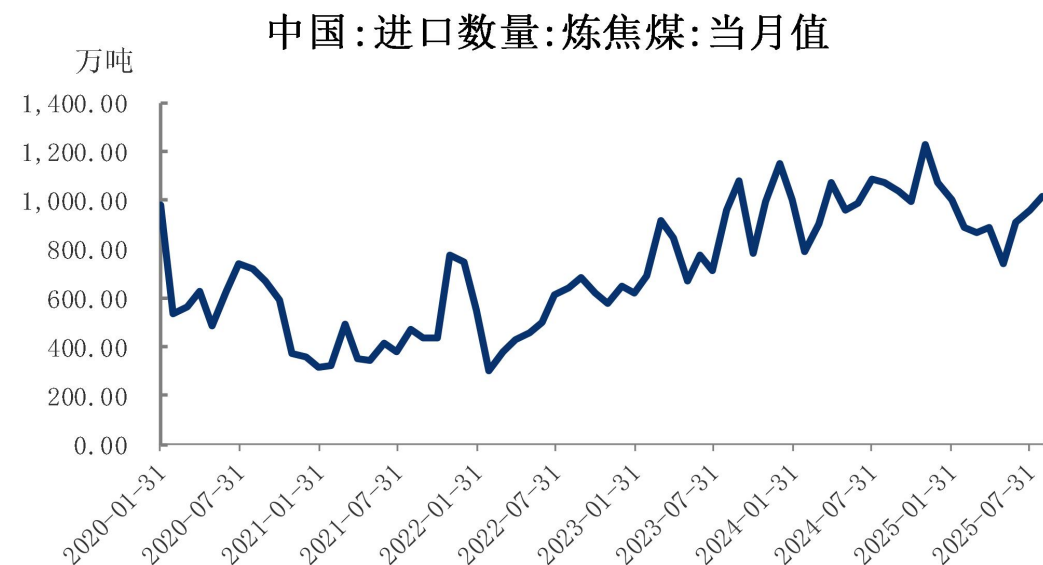
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-9月我国进口炼焦煤同比下降6.05%

图19、炼焦煤历年进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、炼焦煤进口季节性



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 海关总署数据，2024年我国进口煤5.4亿吨，同比增长14.4%，创下历史新高，其中累计进口炼焦煤12189.5万吨，同比增长19.62%。
- ❑ 2025年9月，进口炼焦煤总量达到1092.36万吨，环比上涨7.49%。环比增长主要受国内炼焦煤价格反弹驱动，进口买盘增加，以及关键口岸通关效率提升的影响。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。