

# 「2025.09.05」

## 焦煤市场周报

宏观扰动远月涨停，盘面宽幅震荡运行

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170.1万吨，环比减18.6万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产25.2万吨，环比减0.7万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1906.51万吨，环比增加8.14万吨，同比增加6.18%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1350，**折盘面1130**
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利64元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率63.64%**，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加59.74个百分点。
7. 需求端铁水产量：**受阅兵钢厂控产影响，本期铁水大幅下降。**日均铁水产量228.84万吨，环比上周减少11.29万吨，同比去年增加6.23万吨。

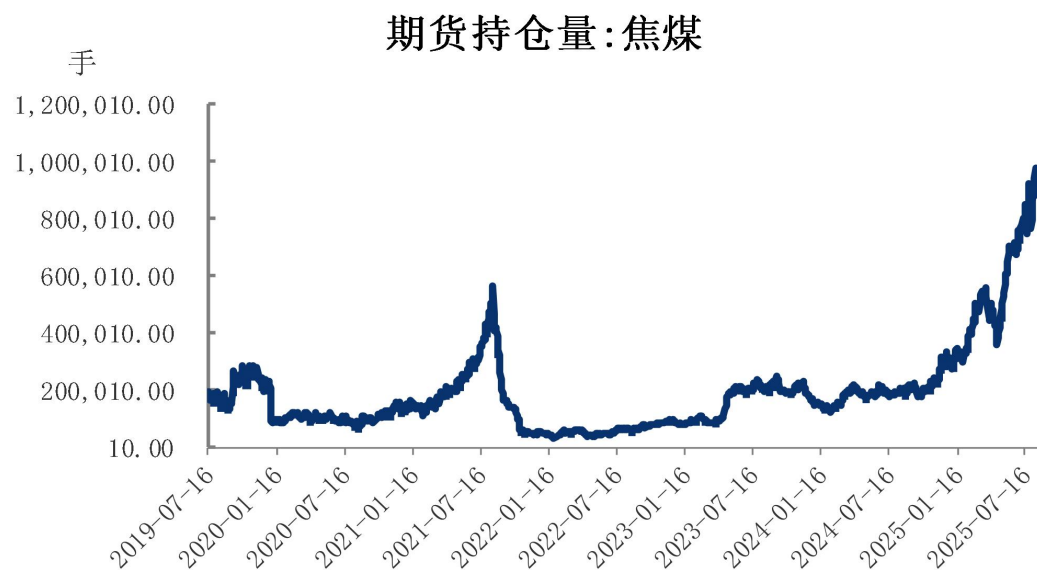
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，目前我国电能占终端能源消费比重已达30%，显著高于世界平均水平。预计到2035年，这一比例将提升至40%以上；宝钢股份召开2025年半年度业绩说明会，明确将长材和厚板明确为新的战略核心产品，力争使其成为未来的重要盈利来源；国有六大行个人按揭房贷余额约25万亿元，较年初房贷余额缩水1078亿元，连续三年维持下降趋势。
2. 海外方面，美国暂缓对中国的贸易威胁，考虑对俄罗斯实施制裁；特朗普签署美日贸易行政令，大部分日本产品征最高15%关税，包含汽车和零部件；多家亚洲和中东顶级投资机构正要求完全避开美国资产；他们对特朗普政府政策的冲击感到担忧。
3. 供需方面，基本面，本期矿端产能利用率下降8.20%，独立洗煤厂产能利用率连续3周下降，进口累计增速连续3个月呈现下降，库存连续2周回升，库存中性偏高。
4. 技术方面，焦煤主力周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，反内卷政策信息扰动，盘面多空反复，远月焦煤合约涨停价收盘。操作上，焦煤主力合约1100-1200区间震荡运行对待。

## 持仓量下降9330手，月差增加30.0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

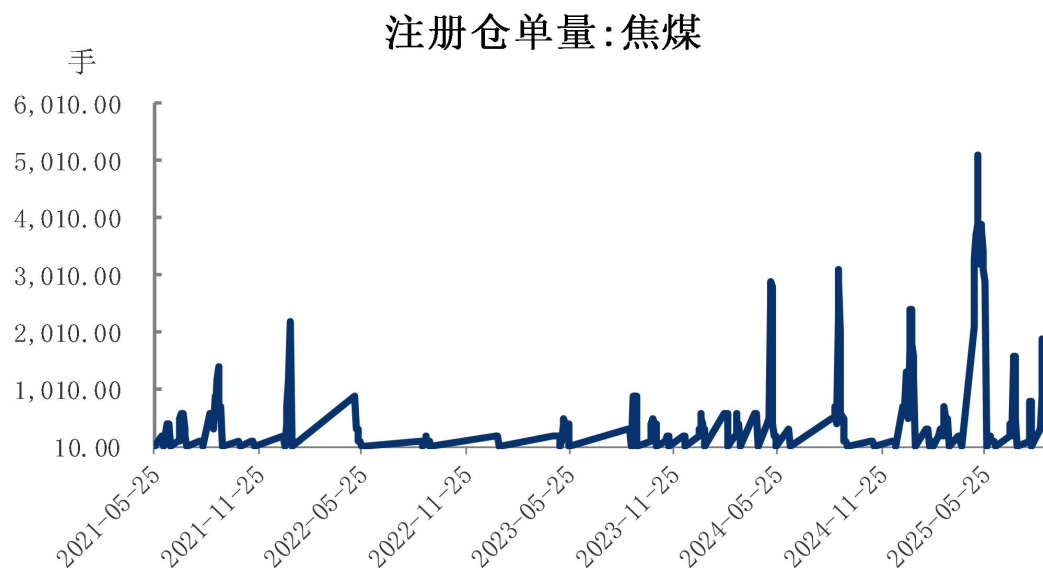


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月5日，焦煤期货合约持仓量为90.07万手，环比下降9330手。
- ❑ 截至9月5日，焦煤5-1合约价差为72.0元/吨，环比增加30.0个点。

## 焦煤注册仓单量为1500手，焦炭焦煤1月合约比值环比下降0.01个点

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9月5日，焦煤注册仓单量为1500手，环比增加1500手。
- ❑ 截至9月5日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.42，环比下降0.01个点。

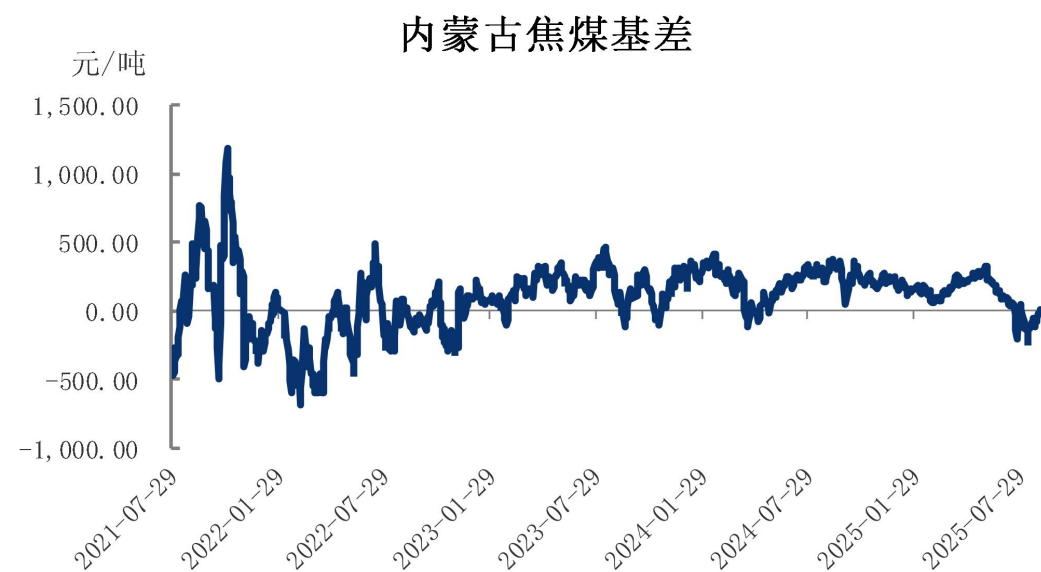
## 焦煤现货价格环比持平

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

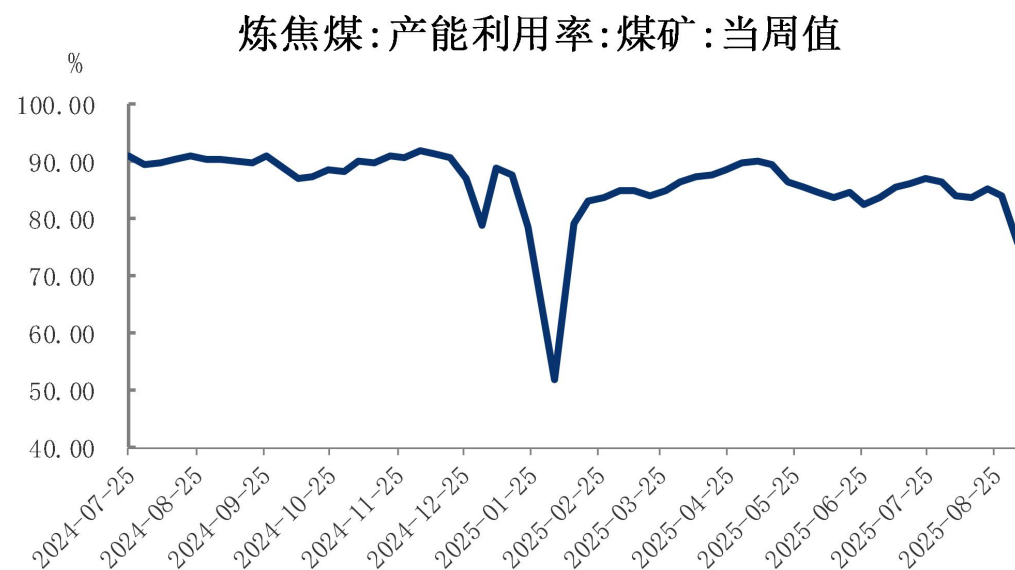


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年9月4日，日照港焦炭平仓价为1530元/吨，环比持平；蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1150元/吨，环比持平。
- 截至9月5日，焦煤基差为5.5元/吨，环比上升80.5个点。

## 矿端供应下降，独立洗煤厂产能利用率连续3周下降

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



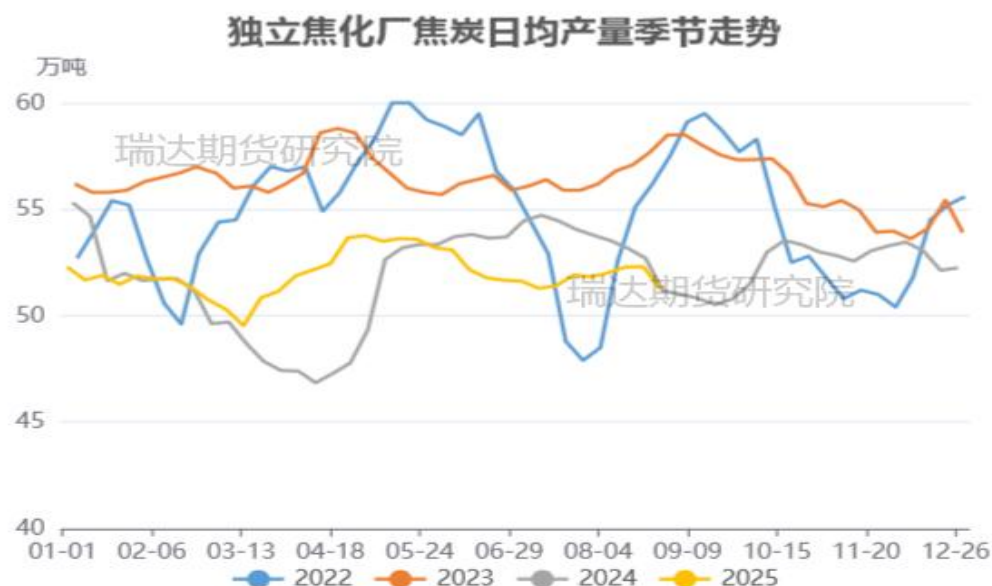
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为75.8%，环比减8.3%。原煤日均产量170.1万吨，环比减18.6万吨，原煤库存474.8万吨，环比增2.2万吨，精煤日均产量69.3万吨，环比减6.0万吨，精煤库存268.1万吨，环比减15.5万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为35.6%，环比减0.94%；精煤日产25.2万吨，环比减0.7万吨；精煤库存286.2万吨，环比减3.3万吨。独立洗煤厂产能利用率连续3周下降。



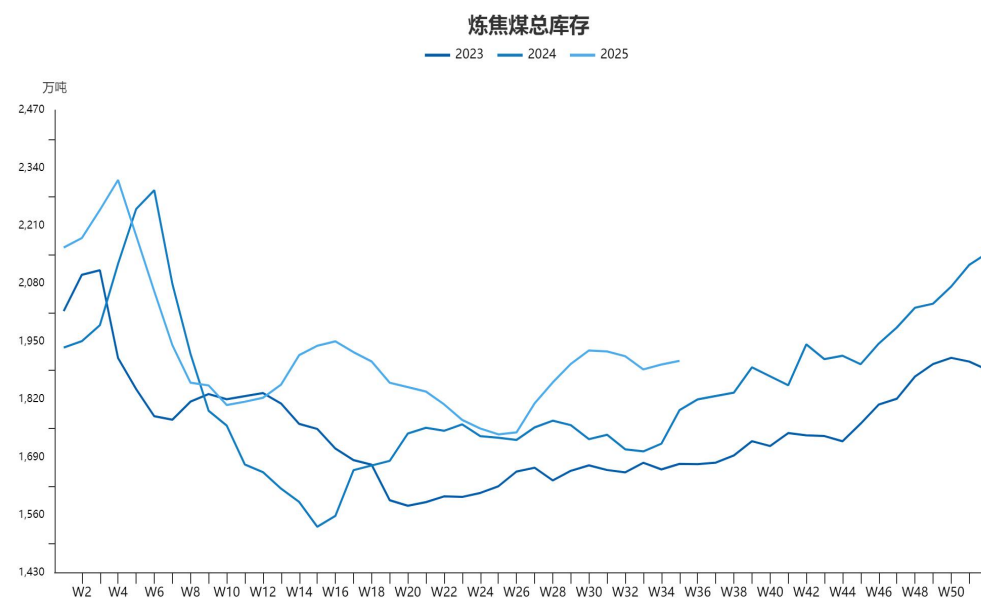
## 焦煤总库存环比增加8.14万吨

图9、独立焦化厂日均产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、独立焦化厂+6大港口+钢厂

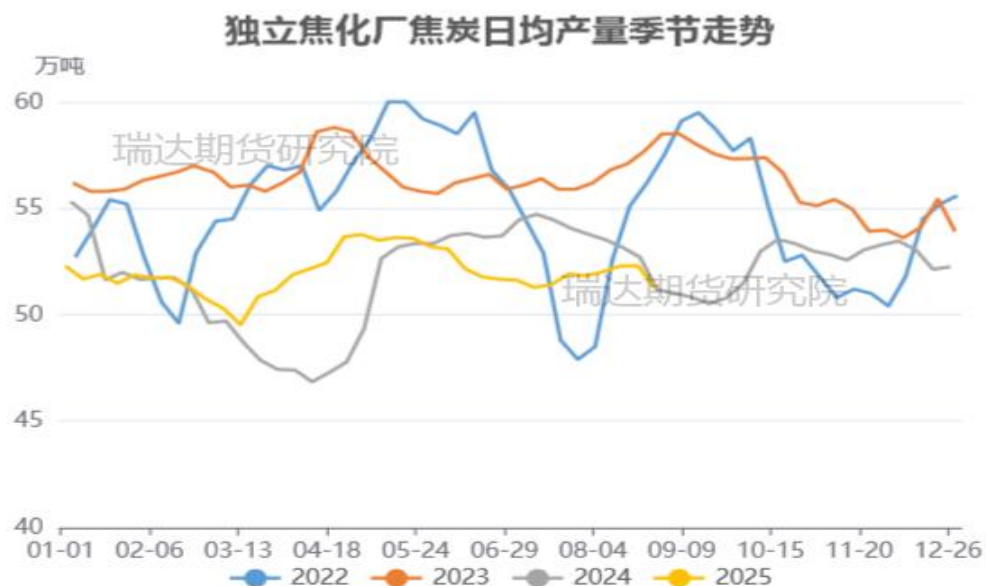


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.61% 减 0.09 %；焦炭日均产量51.21 减 0.07，焦炭库存40.71 增 0.9，炼焦煤总库存780.95 减 38.92，焦煤可用天数11.5天 减 0.55 天。
- 截至2025年8月29日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1906.51万吨，环比增加8.14万吨，同比增加6.18%。

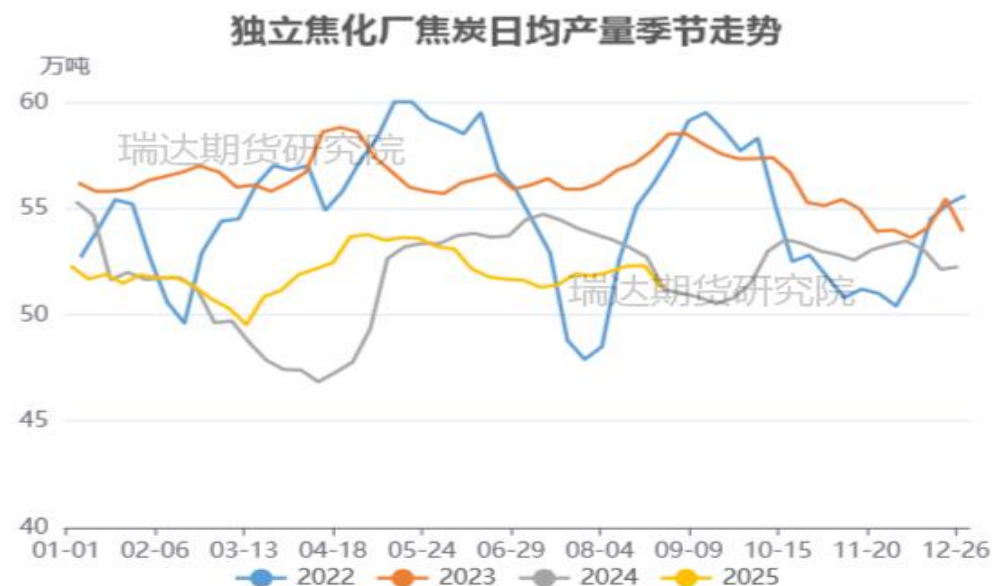
## 焦煤港口库存增 9.36万吨

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

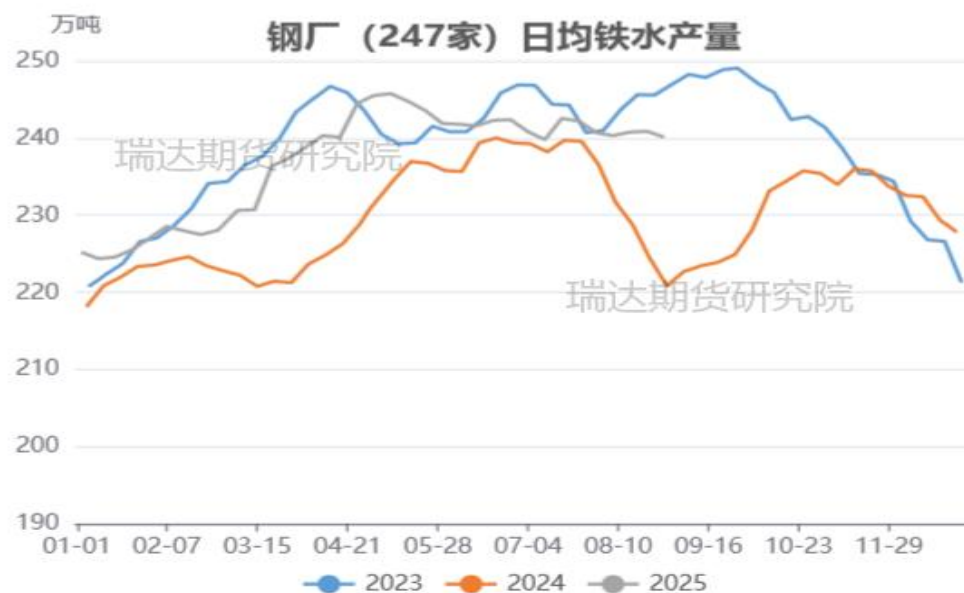


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为464.77 增 9.36；其中华北3港焦煤库存为203.57 增 7.96，东北2港34.70 减 1.30，华东9港 142.50 增 4.70，华南2港 84.00 减 2.00。
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为260.76 减 7.90；其中北方5港焦炭库存为 95.30 减 5.57，华东10港 136.76 减 2.03，南方3港 28.70 减 0.30。（单位：万吨）

## 铁水环比上周减少11.29万吨

图13、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14、钢厂盈利率



来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量228.84万吨，环比上周减少11.29万吨，同比去年增加6.23万吨。
- 本周，钢厂盈利率61.04%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加56.71个百分点。

## 钢厂炼焦煤库存下降；独立焦化厂平均吨焦盈利64元/吨

图15、247家钢厂炼焦煤库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图16、独立焦化厂吨焦盈利情况

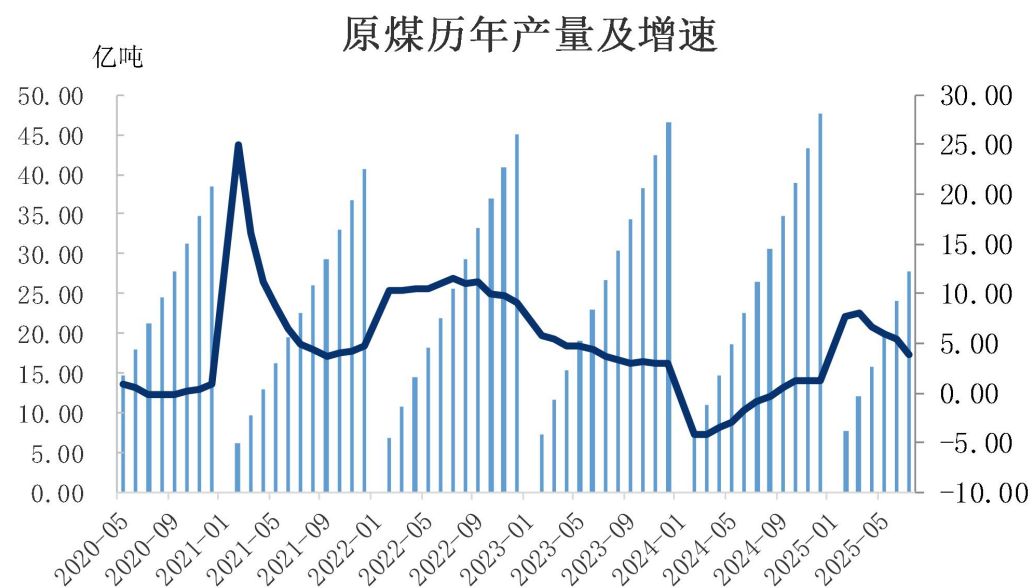


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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64元/吨；山西准一级焦平均盈利84元/吨，山东准一级焦平均盈利124元/吨，内蒙二级焦平均盈利-15元/吨，河北准一级焦平均盈利85元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 795.76 减 16.09，焦煤可用天数13.09天 减 0.16 天；喷吹煤库存 421.09 减 2.23，喷吹可用天数 12.76天 增 0.39 天。

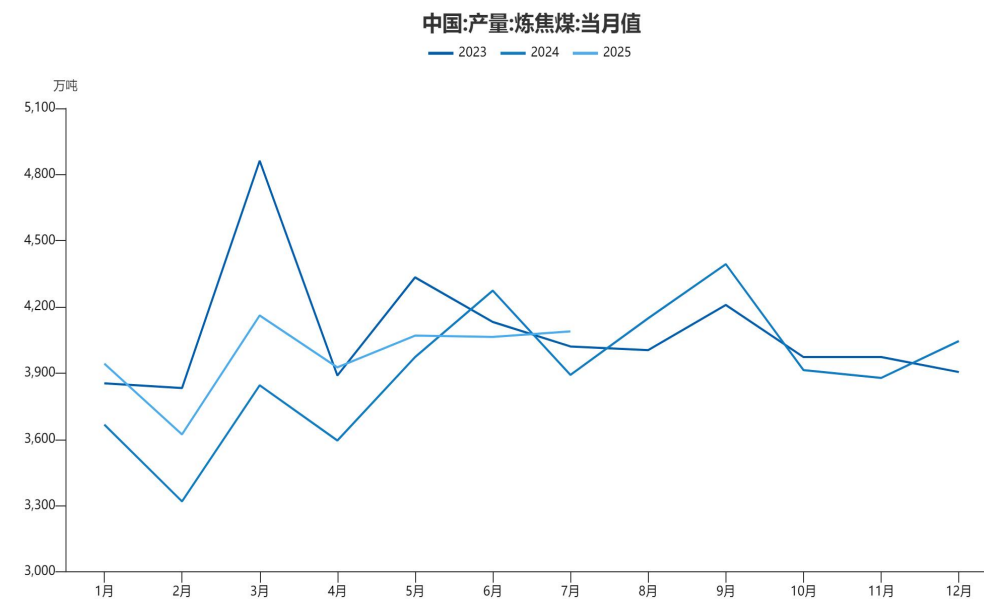
## 国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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

- 7月份，规上工业原煤产量3.8亿吨，同比下降3.8%；日均产量1229万吨。1—7月份，规上工业原煤产量27.8亿吨，同比增长3.8%。原煤生产有所下降。
- 2025年7月份，中国炼焦煤产量4089.38万吨，环比增加25万吨。



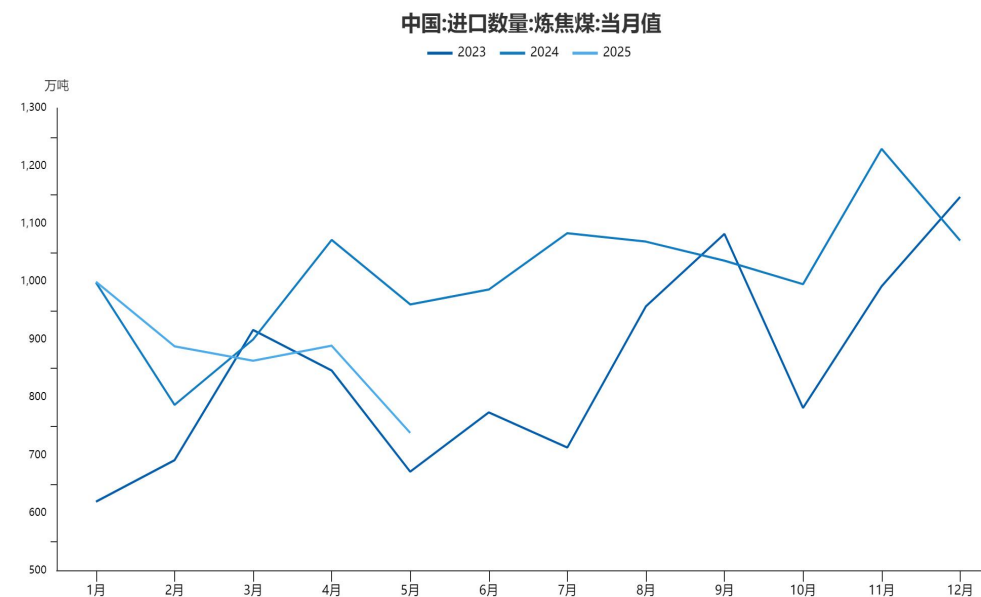
## 能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-7月我国进口炼焦煤同比下降8.5%

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%。
- ❑ 据海关总署最新数据显示，7月炼焦煤进口总量为962.30万吨，环比增加5.84%，2025年1-7月，中国累计进口炼焦煤6244.5万吨，同比下降8.5%。主要进口来源国包括蒙古、俄罗斯、加拿大和澳大利亚。蒙古仍是最大进口来源国，占比约47%。

## 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。