

「2025.08.15」

焦煤市场周报

限仓影响资金避险，期价短期震荡为主

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187.9万吨，环比减0.4万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产26.4万吨，环比增0.4万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：1916.90万吨，**环比下降10.82万吨**，同比增加12.25%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1230，**折盘面1010**
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利20元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率65.8%**，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加61.04个百分点。
7. 需求端铁水产量：**铁水高位。**日均铁水产量240.66万吨，环比上周增加0.34万吨，同比去年增加11.89万吨。

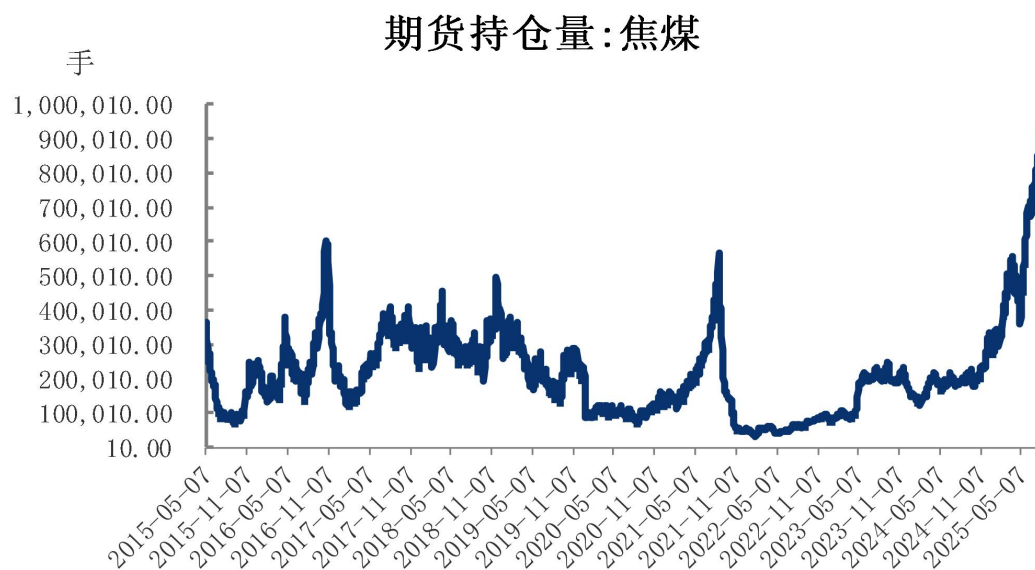
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，中国7月CPI同比持平，PPI环比降幅收窄，煤炭、光伏等行业竞争秩序优化减少价格拖累；中国央行主管媒体金融时报引述业内人士解读称，随着中国经济进入高质量发展阶段，单月贷款读数不足以准确反映经济活跃程度，不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。
2. 海外方面，美国7月，PPI环比上涨0.9%，同比上涨3.3%，且均高于预估值；美国总统特朗普宣布将于15日与俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州会晤，讨论乌克兰危机。美国财长贝森特表示，对美联储9月会议感到乐观，有50个基点降息的可能；可能会连续进行一系列降息操作。
3. 供需方面，本期矿端库存由降转升，精煤库存从上游矿山及洗煤厂向下游用煤企业转移，进口累计增速连续3个月呈现下降，总库存连续4周增加，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，大商所调整焦煤期货JM2601合约交易限额和手续费标准，受限仓影响，市场情绪波动反复。操作上，焦煤主力合约震荡运行对待。

持仓量下降2.7万手，月差下降8.0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

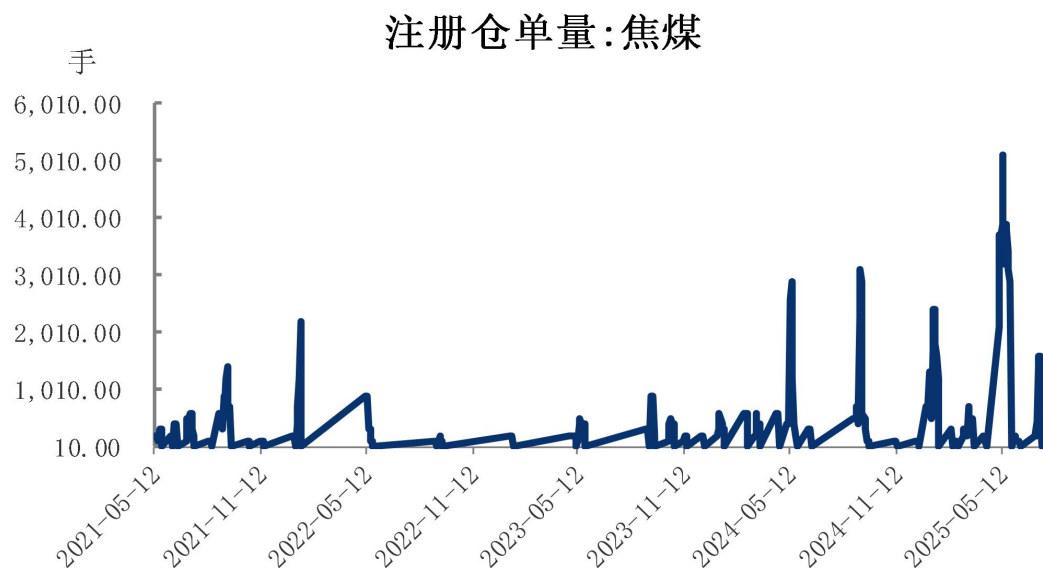


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至8月15日，焦煤期货合约持仓量为88.9万手，环比下降2.7万手。
- ❑ 截至8月15日，焦煤1-9合约价差为149.5元/吨，环比下降8.0个点。

焦煤注册仓单量为0手，焦炭焦煤9月合约比值为1.53，环比下降0.02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

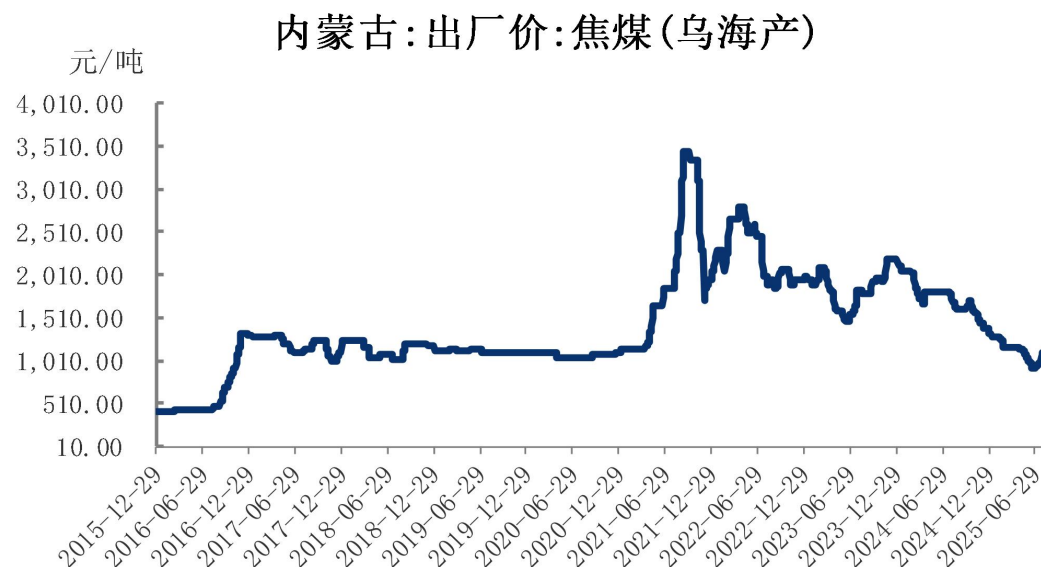


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至8月15日，焦煤注册仓单量为0手，环比持平。
- ❑ 截至8月15日，焦炭焦煤9月合约比值为1.53，环比下降0.02个点。

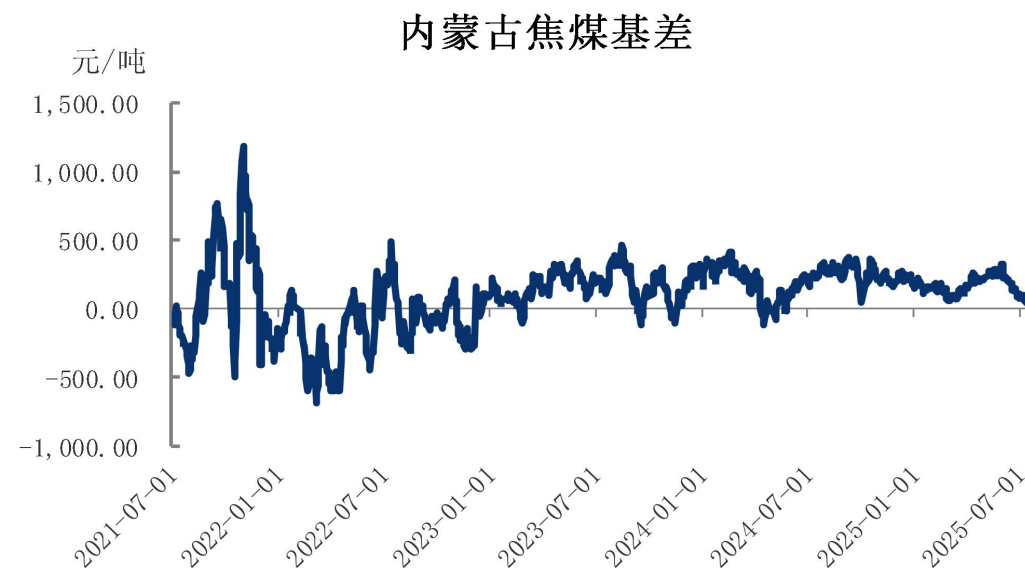
焦煤现货价格环比持平

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

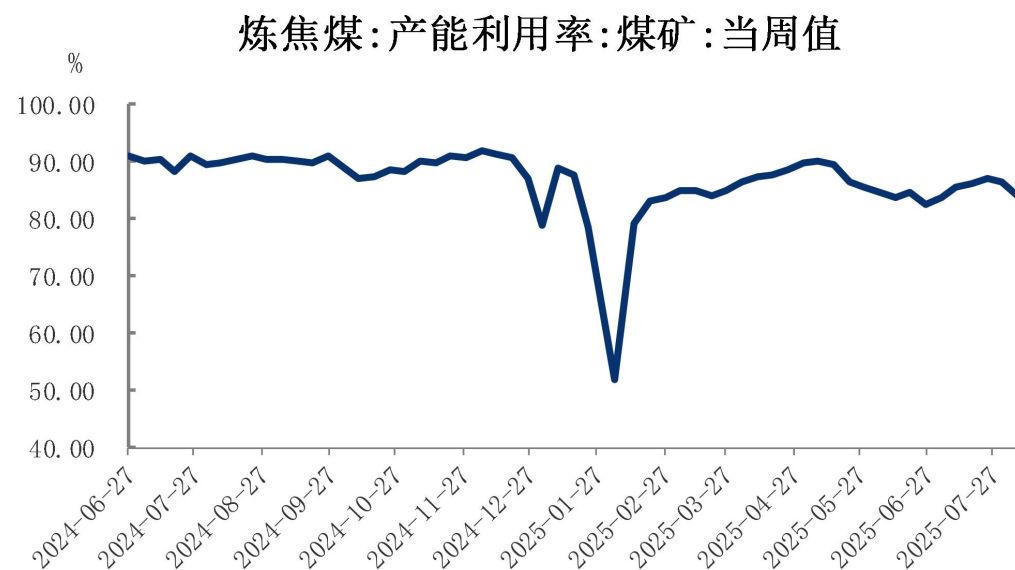


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年8月14日，日照港焦炭平仓价为1480元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1100元/吨，环比持平。
- ❑ 截至8月15日，焦煤基差为-130.0元/吨，环比下降0.50个点。

炼焦煤矿山产能利用率环比呈现下降，矿端库存由降转升

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

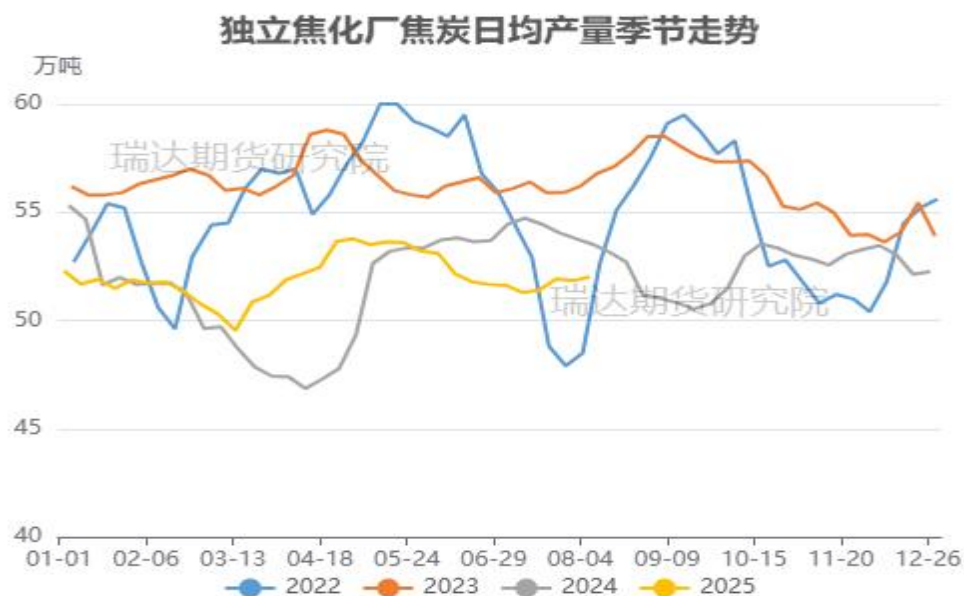


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为83.7%，环比减0.2%。原煤日均产量187.9万吨，环比减0.4万吨，原煤库存470.2万吨，环比减6.4万吨，精煤日均产量76.4万吨，环比增0.9万吨，精煤库存257.7万吨，环比增12.0万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比增0.29%；精煤日产26.4万吨，环比增0.4万吨；精煤库存297.0万吨，环比增8.9万吨。

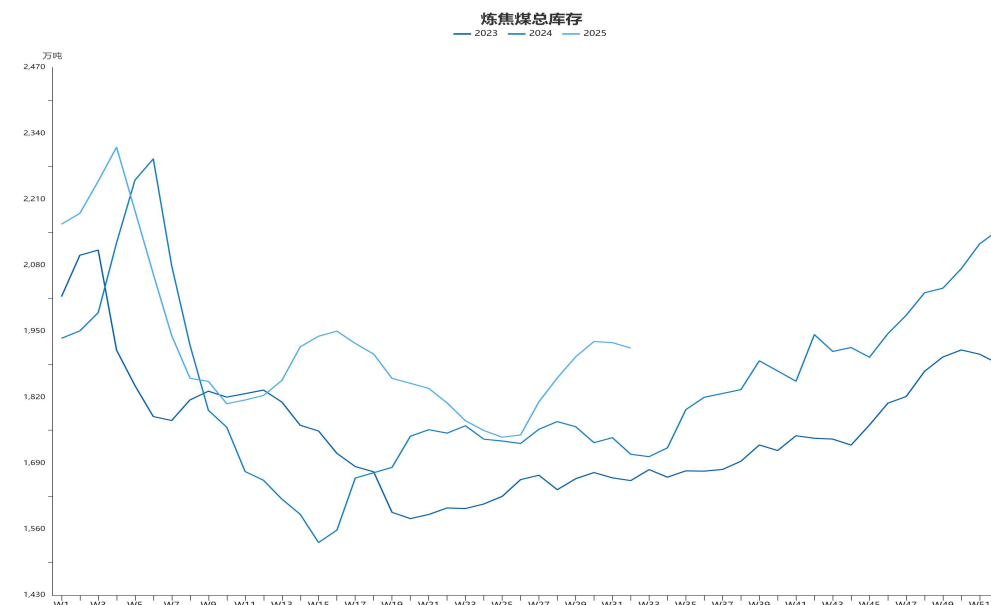
焦煤总库存环比下降10.82万吨，同比增加12.25%

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74.13% 增 0.38 %；焦炭日均产量52.29 增 0.27，焦炭库存39.31 减 5.32，炼焦煤总库存829.41 减 3.34，焦煤可用天数11.9天 减 0.11 天。
- 截至2025年8月8日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1916.90万吨，环比下降10.82万吨，同比增加12.25%。

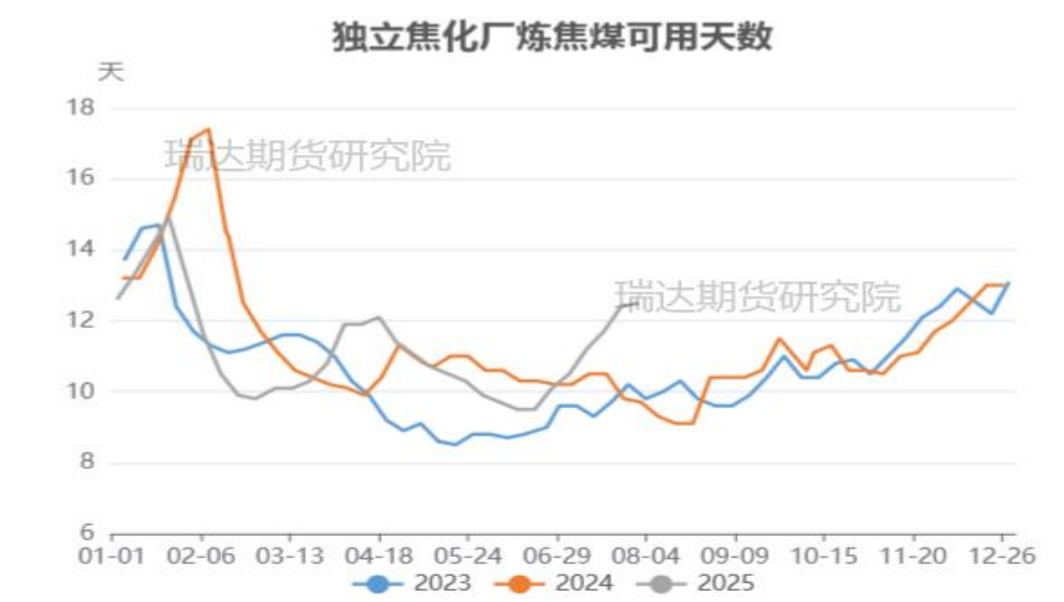
焦煤港口库存减 15.27万吨

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447.78 减 15.27；全国18个港口焦炭库存为269.71 减 3.84。焦炭第六轮提涨全面落地，港口库存去库较快，新到港资源浮现部分澳加一二线资源，贸易环节交投氛围热度不减，报还盘差价稍有收窄。因多数贸易商结合盘面出货，整体可流通资源货权较为集中，且卖方对后期市场心态不一，报盘差价稍有偏差（单位：万吨）

铁水环比上周增加0.34万吨

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240.66万吨，环比上周增加0.34万吨，同比去年增加11.89万吨。
- 本周，钢厂盈利率65.8%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加61.04个百分点。

钢厂炼焦煤库存环比下降；独立焦化厂平均吨焦盈利20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

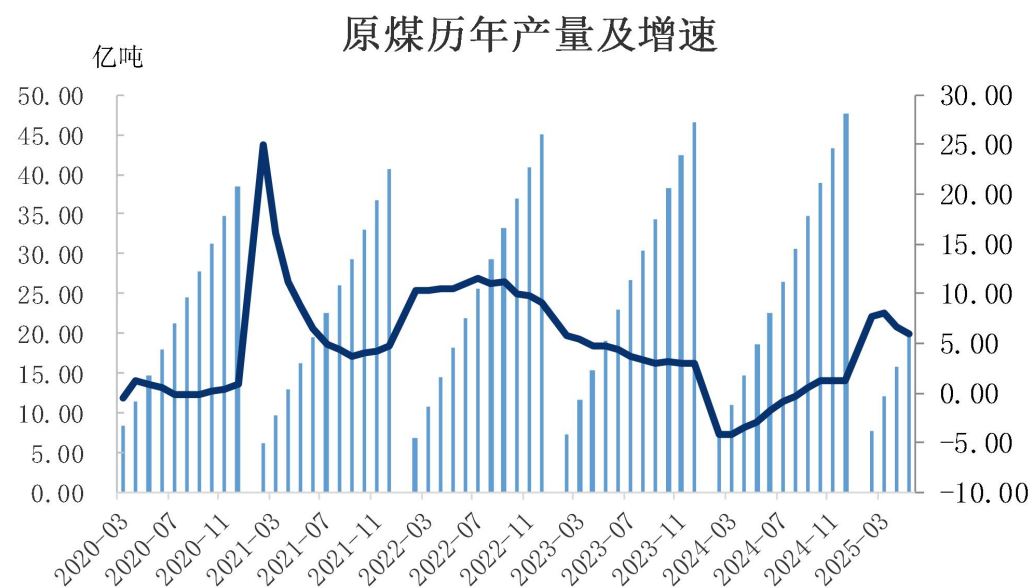


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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20元/吨；山西准一级焦平均盈利38元/吨，山东准一级焦平均盈利82元/吨，内蒙二级焦平均盈利-44元/吨，河北准一级焦平均盈利53元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 805.8 减 2.86，焦煤可用天数12.97天 减 0.02 天；喷吹煤库存 420.29 增 7.69，喷吹可用天数 12.24天 增 0.29 天。

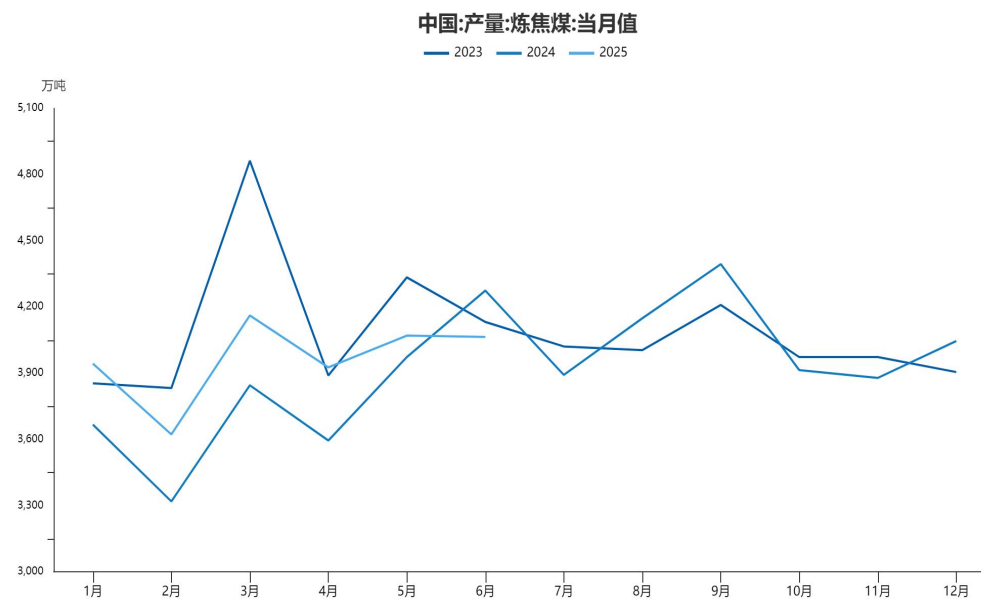
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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6月份，中国炼焦煤产量4064.38万吨，同比下降4.91%。

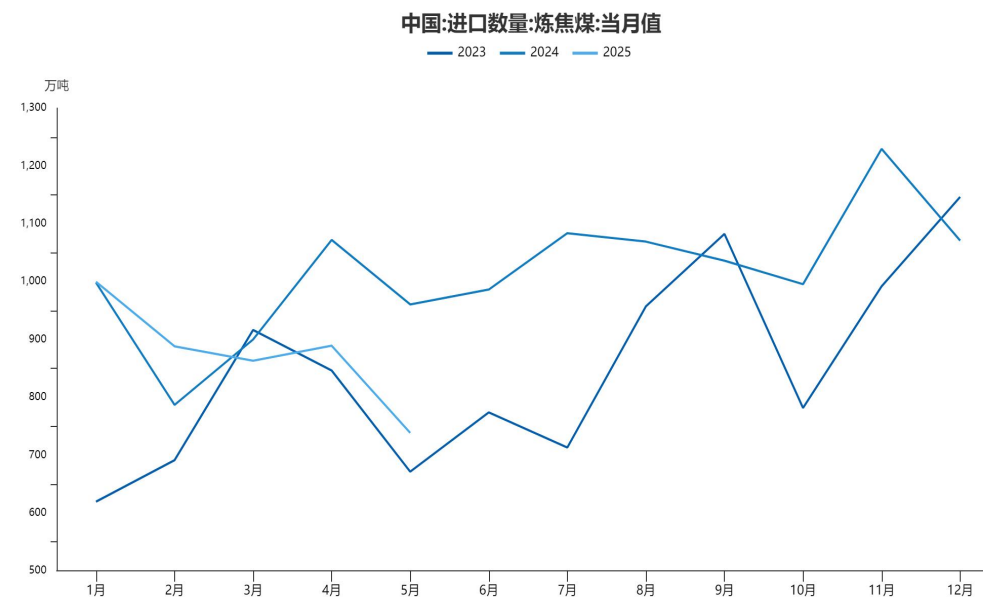
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-6月我国进口炼焦煤同比下降7.26%

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，6月炼焦煤进口总量为910.84万吨，环比增加23.30%，1-6月累计进口5290.07万吨，同比减少7.26%，进口增速连续3个月呈现同比为负。

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。