



「2025.09.12」

焦煤市场周报

扰动下降多空反复，盘面延续震荡运行

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

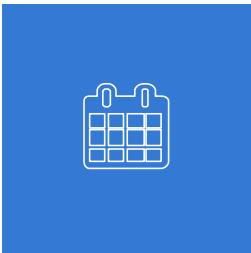
关注我们获
取更多资讯



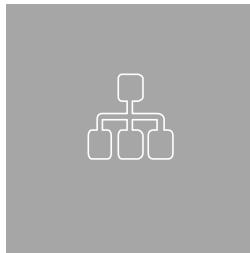
业 务 咨 询
添 加 客 服



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185.6万吨，环比增15.6万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产26.0万吨，环比增0.3万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1849.57万吨，环比下降56.94万吨，同比增加1.62%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1366，**折盘面1146**
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利35元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加54.11个百分点。**
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量240.55万吨，环比上周增加11.71万吨，同比去年增加17.17万吨。**

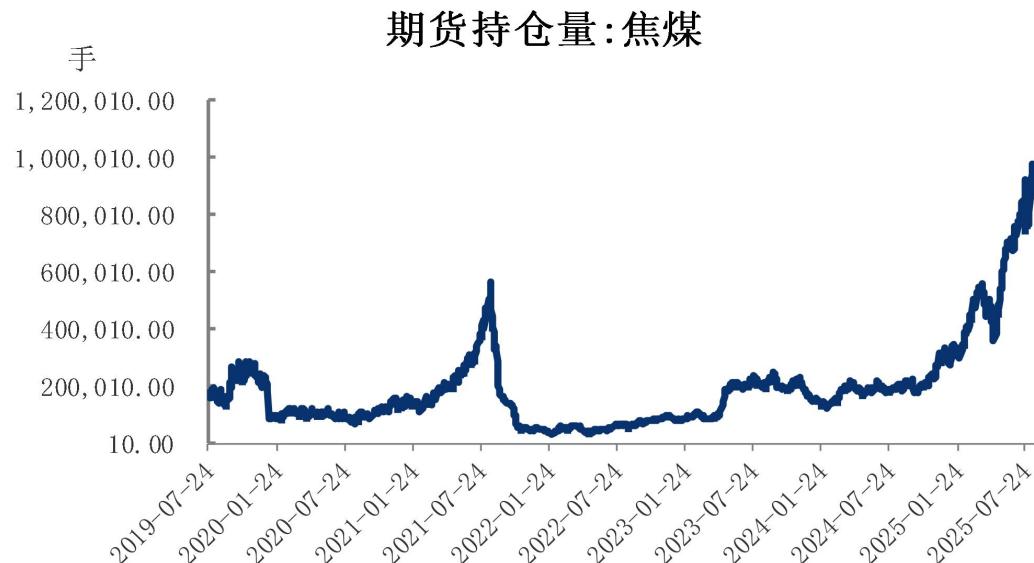
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，深圳市罗湖等多区放开限购，非深户可买两套；限购区域大幅放宽，限购人群历史性放宽；中国8月按美元计价出口同比增长4.4%，进口同比增长1.3%，集成电路和汽车出口增长明显；中国7月外汇储备规模环比上涨0.91%，央行连续第10个月增持黄金。
2. 海外方面，俄罗斯总统弗拉基米尔·普京启动了太平洋铁路，该条铁路连接雅库特和哈巴罗夫斯克边疆区。新线路全长531公里，耗时两年建成，年煤炭运输能力可达5000万吨，将促进该地区的发展。；美国政府公布初步基准修订数据，截至今年3月的一年间，美国非农就业人数被下修91.1万，相当于每月平均少增近7.6万人。
3. 供需方面，月初行政性减产影响消退，多数矿点陆续安排复工复产，本期矿端供应回升，独立洗煤厂产能利用率连续4周下降，进口累计增速连续3个月呈现下降，供应回落库存环比大幅下降，库存中性。
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。操作上，焦煤主力合约1100-1200区间震荡运行对待。

持仓量下降18875手，月差增加9.0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12日，焦煤期货合约持仓量为88.19万手，环比下降18875手。
- 截至9月12日，焦煤5-1合约价差为81.0元/吨，环比增加9.0个点。

焦煤注册仓单量为500手，焦炭焦煤1月合约比值环比持平

图3、焦煤仓单走势

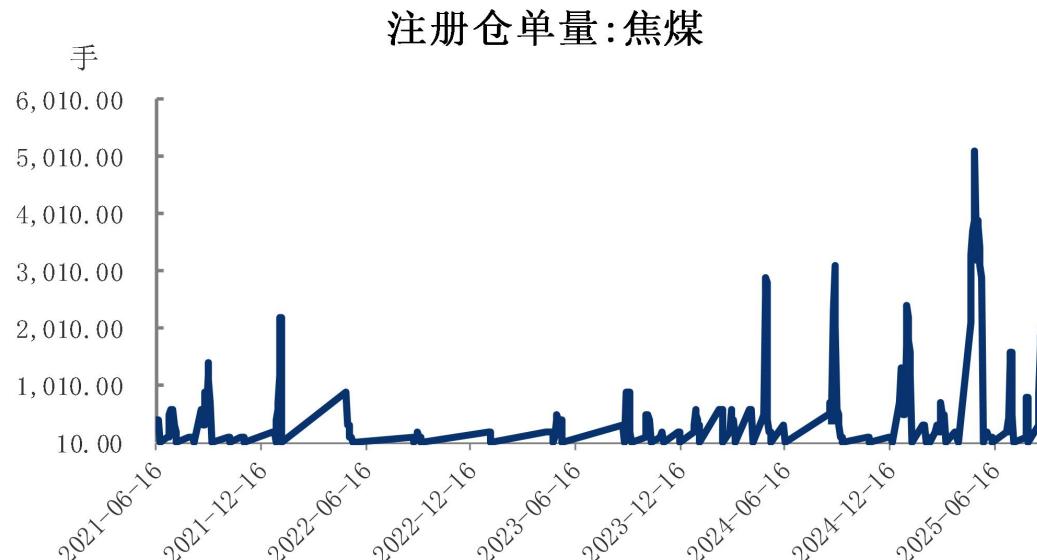


图4、焦炭焦煤主力合约比值



来源：大商所 瑞达期货研究院

- 截至9月12日，焦煤注册仓单量为500手，环比下降1000手。
- 截至9月12日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.42，环比持平。

焦煤现货价格环比下跌10元/吨

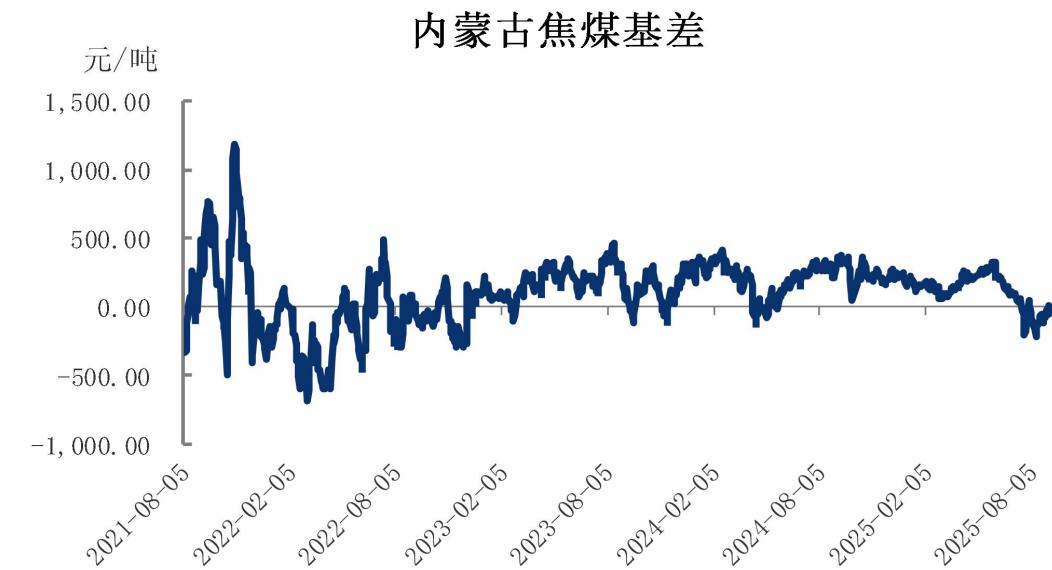
图5、焦煤现货价格走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2025年9月11日, 日照港焦炭平仓价为1480元/吨, 环比下降50; 蒙古:出厂价:焦煤(5#, 甘其毛都口岸)报1140元/吨, 环比下降10。 (单位: 元/吨)
- 截至9月12日, 焦煤基差为5.5元/吨, 环比上升80.5个点。

图6、焦煤基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

月初行政性减产影响消退，多数矿点陆续安排复工复产，矿端供给回升，独立洗煤厂产能利用率连续4周下降

图7、523家炼焦煤矿产能利用率



图8、110家洗煤厂产量



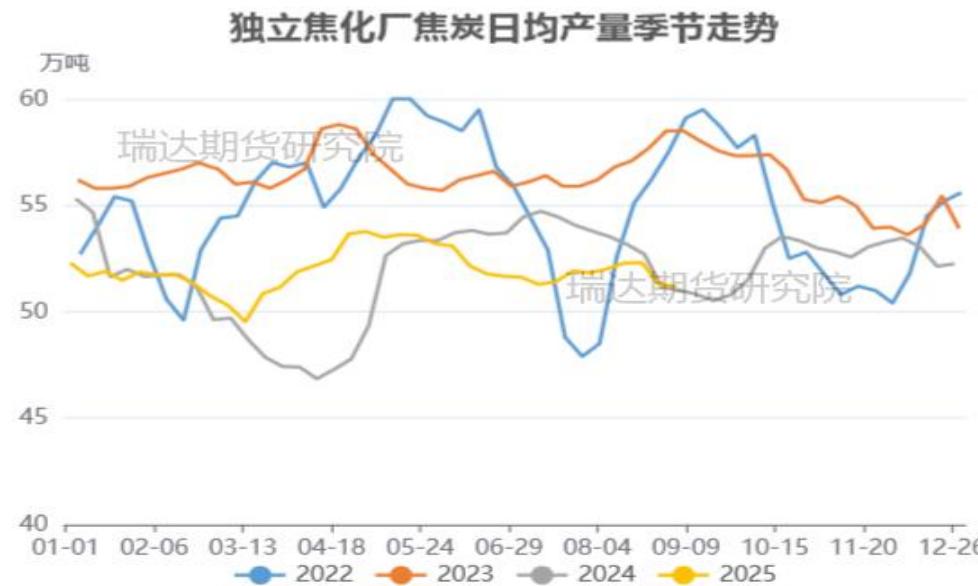
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿产能利用率为82.7%，环比增6.9%。原煤日均产量185.6万吨，环比增15.6万吨，原煤库存473.2万吨，环比减1.6万吨，精煤日均产量72.8万吨，环比增3.5万吨，精煤库存254.5万吨，环比减13.6万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂产能利用率为36.5%，环比增0.47%；精煤日产26.0万吨，环比增0.3万吨；精煤库存289.5万吨，环比减5.4万吨。

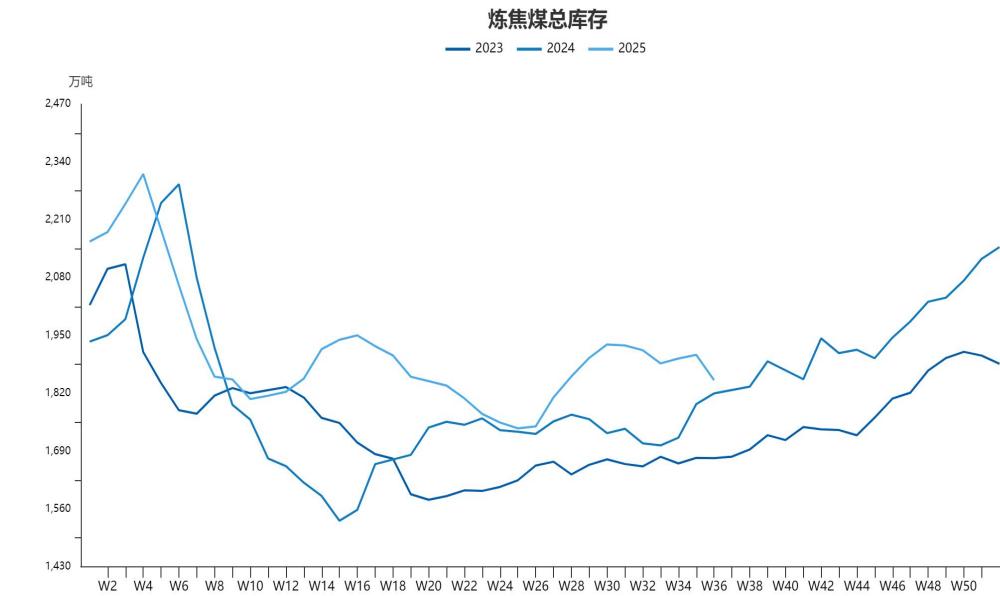
焦煤总库存环比下降56.94万吨

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75.58% 增 2.97%；焦炭日均产量53.30 增 2.09，焦炭库存43.91 增 3.2，炼焦煤总库存752.00 减 28.95，焦煤可用天数10.6天 减 0.86 天。
- 截至2025年9月5日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1849.57万吨，环比下降56.94万吨，同比增加1.62%。

焦煤港口库存增加

图11、进口炼焦煤港口库存



图12、独立焦化厂炼焦煤可用天数



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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466.35 增 1.58；其中华北3港焦煤库存为203.15 减 0.42，东北2港29.70 减 5.00，华东9港 137.50 减 5.00，华南2港 96.00 增 12.00。
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为258.31 减 2.45；其中北方5港焦炭库存为 95.00 减 0.30，华东10港 133.31 减 3.45，南方3港 30.00 增 1.30。（单位：万吨）

铁水环比上周增加11.71万吨

图13、铁水产量



图14、钢厂盈利率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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240.55万吨，环比上周增加11.71万吨，同比去年增加17.17万吨。
- 本周，钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加54.11个百分点。

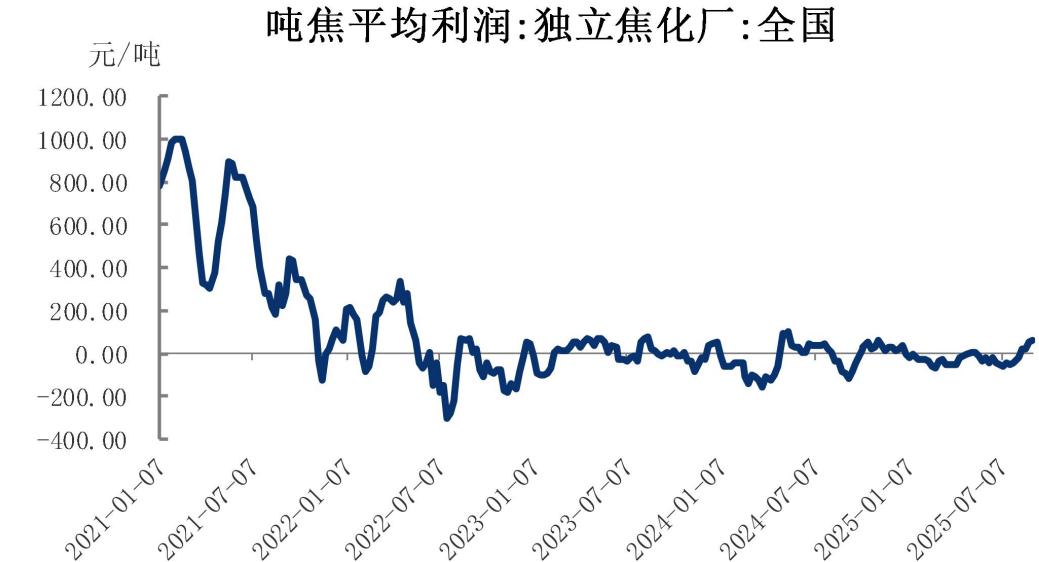
钢厂炼焦煤库存下降；独立焦化厂平均吨焦盈利35元/吨

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

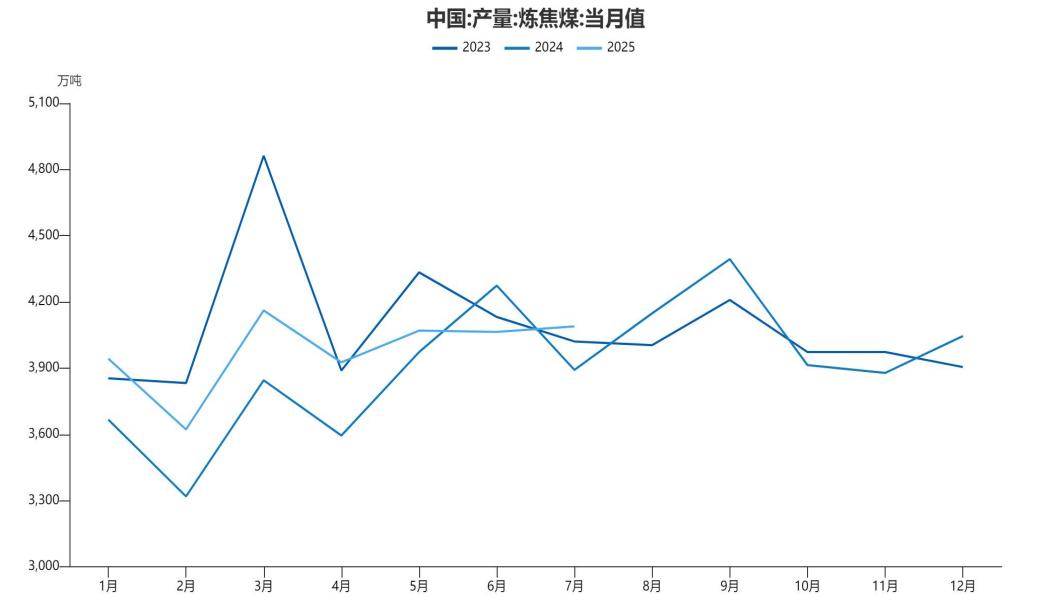
- 本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利35元/吨；山西准一级焦平均盈利47元/吨，山东准一级焦平均盈利90元/吨，内蒙二级焦平均盈利-18元/吨，河北准一级焦平均盈利57元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存793.73 减 2.03，焦煤可用天数12.81天 减 0.28 天；喷吹煤库存 415.49 减 5.60，喷吹可用天数 12.14 天 减 0.62 天。

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



图18、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

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

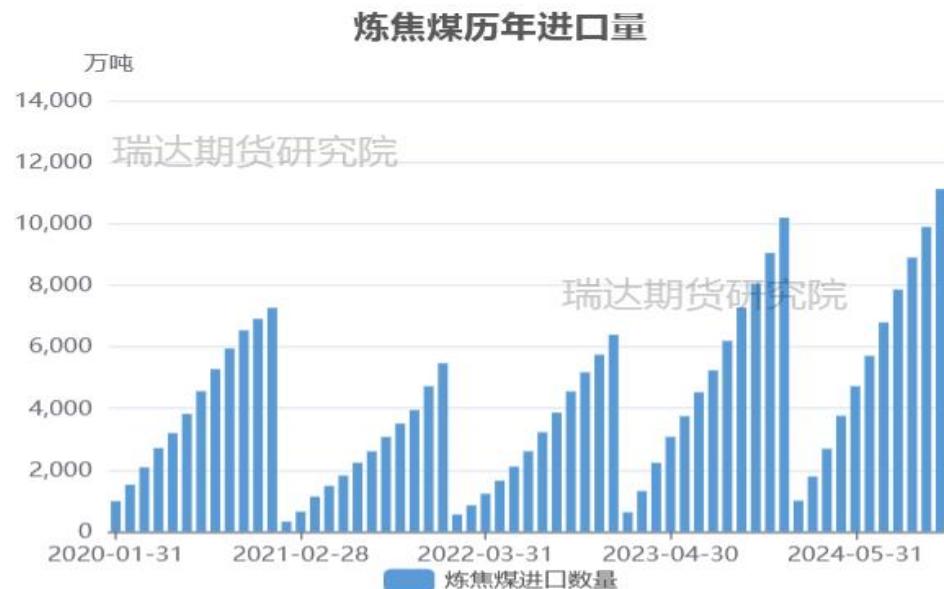


图20、炼焦煤进口季节性



来源: wind 瑞达期货研究院

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尝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。