

「2025.08.29」

焦煤市场周报

交易限仓扰动下降，短期产业定价为主

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



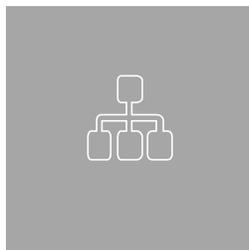
业务咨询
添加客服



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188.6万吨，环比减2.6万吨。**
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1898.37万吨，环比增加11.01万吨，同比增加10.34%。
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55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：**铁水高位。**日均铁水产量240.13万吨，环比上周减少0.62万吨，同比去年增加19.24万吨。

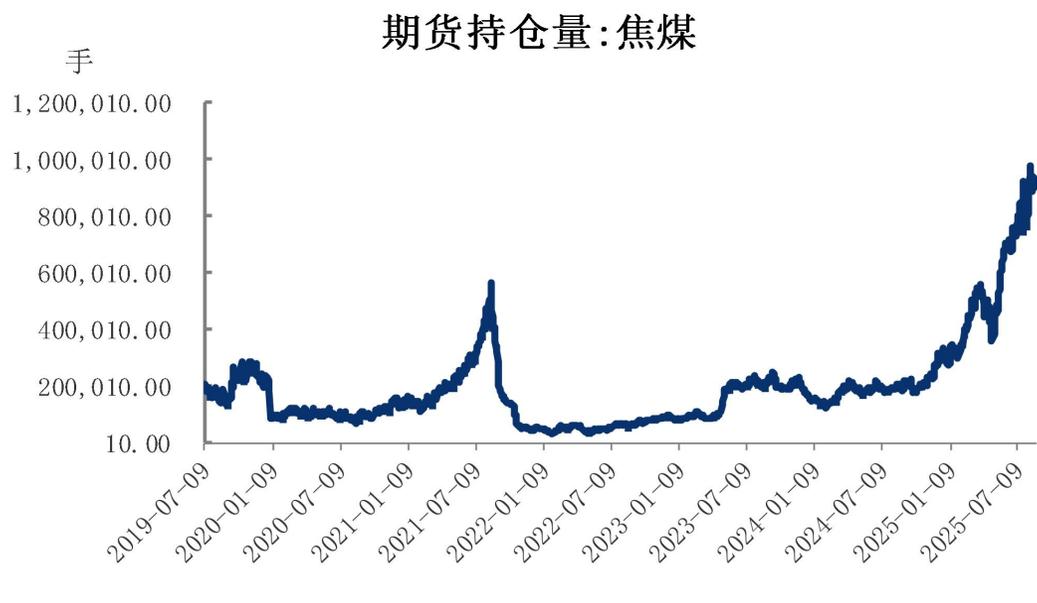
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，7月，我国单月用电量首次突破1万亿千瓦时大关，相当于日本全年的用电量总和，现在迎峰度夏基本结束，我国电力供应平稳有序；最近，江苏银行、南京银行等多家中小银行宣布下调存款利率，降幅达10到20个基点，三年定期利率进入1.25时代；1—7月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额643.6亿元，同比增长5175.4%。
2. 海外方面，当地时间8月22日，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示，美联储对降息持开放态度，受此影响，夜盘黑色大幅反弹；特朗普宣布“开除”现任美联储理事，称降息将成联储多数派主张；美联储理事沃勒表示，支持美联储9月会议降息25个基点，预计未来3—6个月将进一步降息。
3. 供需方面，本期矿端库存由降转升，进口累计增速连续3个月呈现下降，库存水平中性偏高。
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，上周五夜盘美联储主席鲍威尔释放降息信息，提振商品走势，市场情绪反复，盘面短期产业定价为主，叠加9月3日阅兵临近，资金短期有所谨慎，期价震荡走势为主。操作上，焦煤主力合约震荡运行对待。

持仓量增加11790手，月差增加50.5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

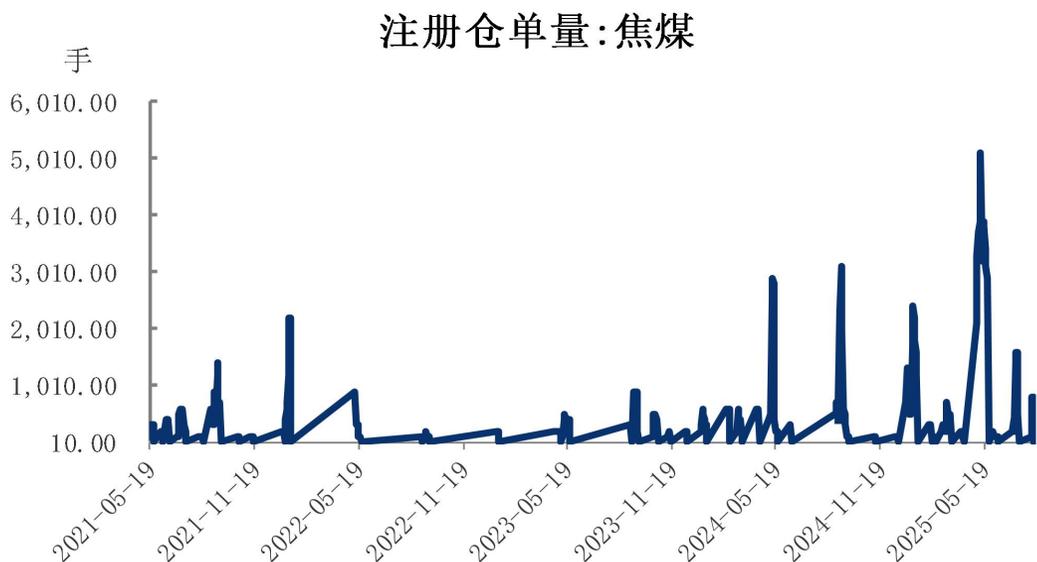


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至8月29日，焦煤期货合约持仓量为91.01万手，环比增加11790手。
- ❑ 截至8月29日，焦煤1-9合约价差为164.5元/吨，环比增加50.5个点。

焦煤注册仓单量为0手，焦炭焦煤1月合约比值环比下降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

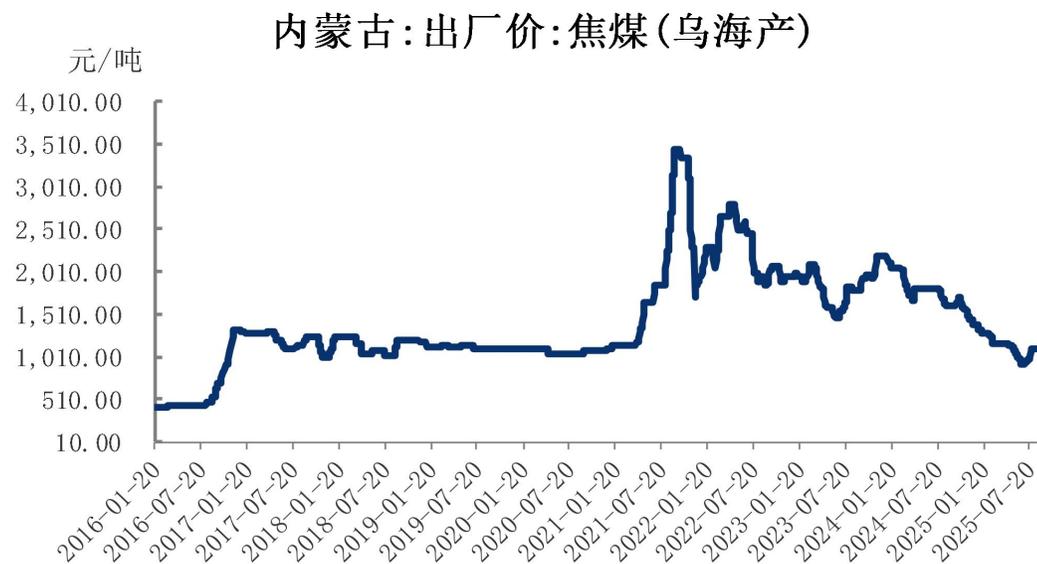


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至8月29日，焦煤注册仓单量为0手，环比持平。
- 截至8月29日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.43，环比下降0.02个点。

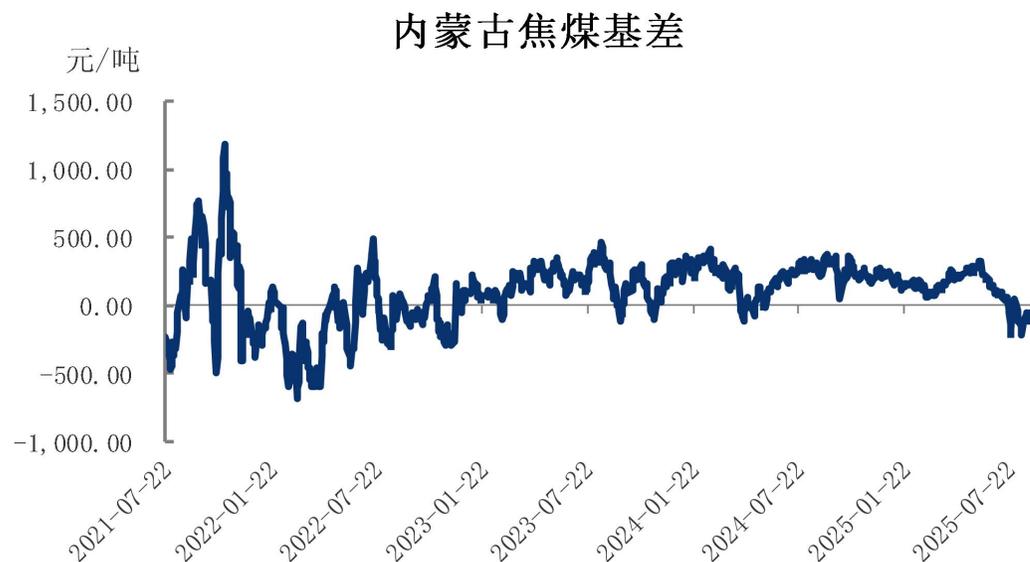
焦煤现货价格环比持平

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28日，日照港焦炭平仓价为1530元/吨，环比增加50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1100元/吨，环比持平。
- 截至8月29日，焦煤基差为-75.0元/吨，环比下降28.0个点。

炼焦煤矿山精煤库存连续3周增加

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

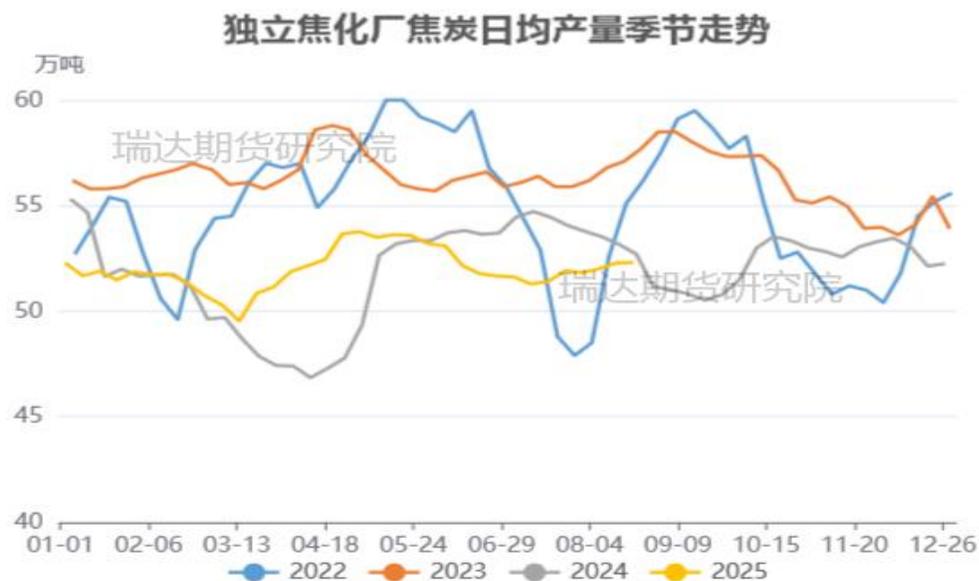


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周, Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.0%, 环比减1.2%。原煤日均产量188.6万吨, 环比减2.6万吨, 原煤库存472.6万吨, 环比增1.0万吨, 精煤日均产量75.3万吨, 环比减1.8万吨, 精煤库存283.6万吨, 环比增8.0万吨。
- 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0.47%; 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。

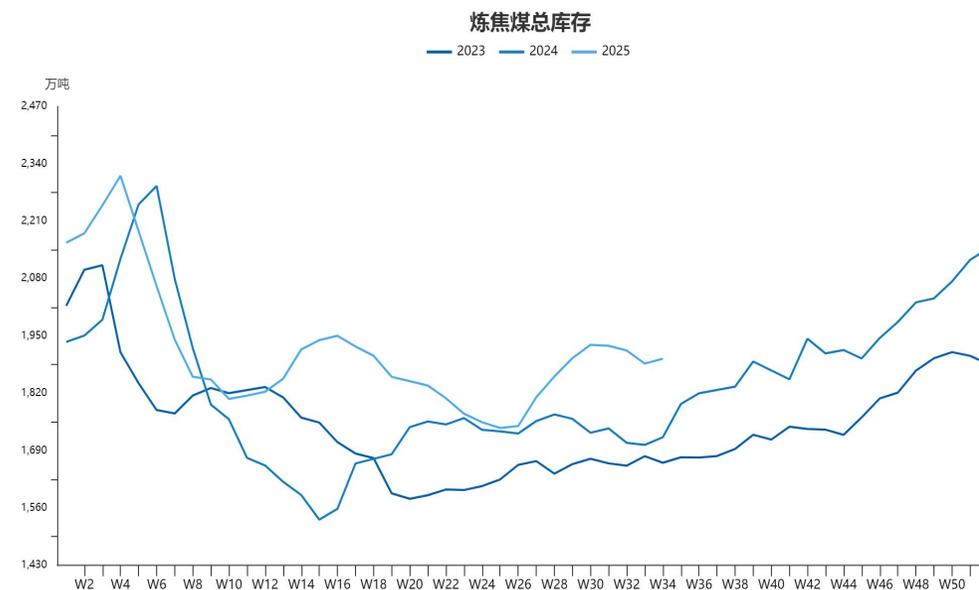
焦煤总库存环比增加11.01万吨

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72.70% 减 1.47 %；焦炭日均产量51.28 减 1.03 ，焦炭库存39.81 增 0.34 ，炼焦煤总库存819.87 减 4.07 ，焦煤可用天数12.0天 增 0.18 天。
- 截至2025年8月22日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1898.37万吨，环比增加11.01万吨，同比增加10.34%。

焦煤港口库存增 4.96万吨

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

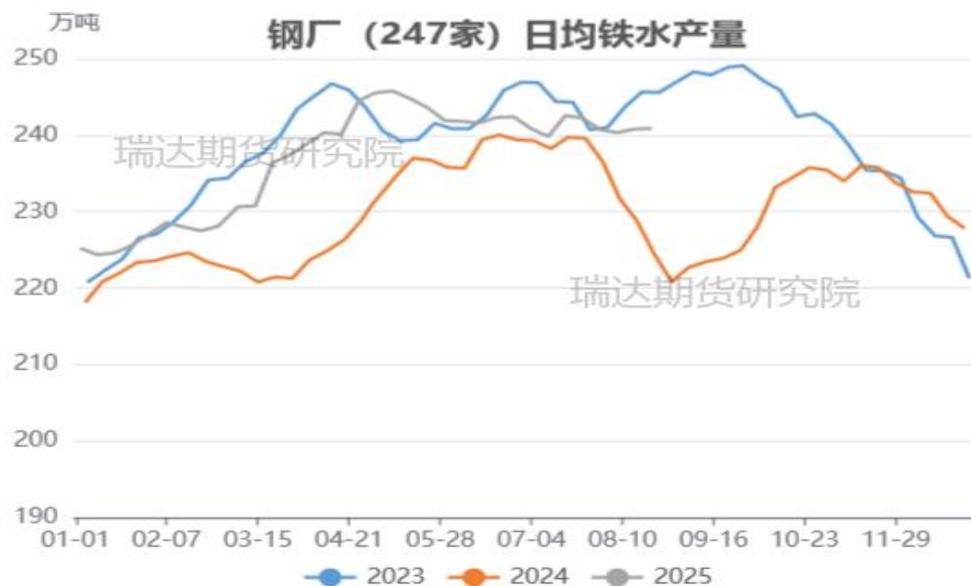


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为455.41 增 4.96；其中华北3港焦煤库存为195.61 增 9.86，东北2港36.00 减 8.20，华东9港 137.80 增 3.30，华南2港 86.00 持平 0.00。
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为268.66 增 0.04；其中北方5港焦炭库存为 100.87 增 1.77，华东10港 138.79 减 2.03，南方3港 29.00 增 0.30。（单位：万吨）

铁水环比上周减少0.62万吨

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240.13万吨，环比上周减少0.62万吨，同比去年增加19.24万吨。。
- 本周，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。

钢厂炼焦煤库存增加；独立焦化厂平均吨焦盈利55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55元/吨；山西准一级焦平均盈利75元/吨，山东准一级焦平均盈利128元/吨，内蒙二级焦平均盈利-17元/吨，河北准一级焦平均盈利80元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 811.85 减 0.46，焦煤可用天数13.25天 增 0.18 天；喷吹煤库存 423.32 减 0.14，喷吹可用天数 12.37天 增 0.08 天。

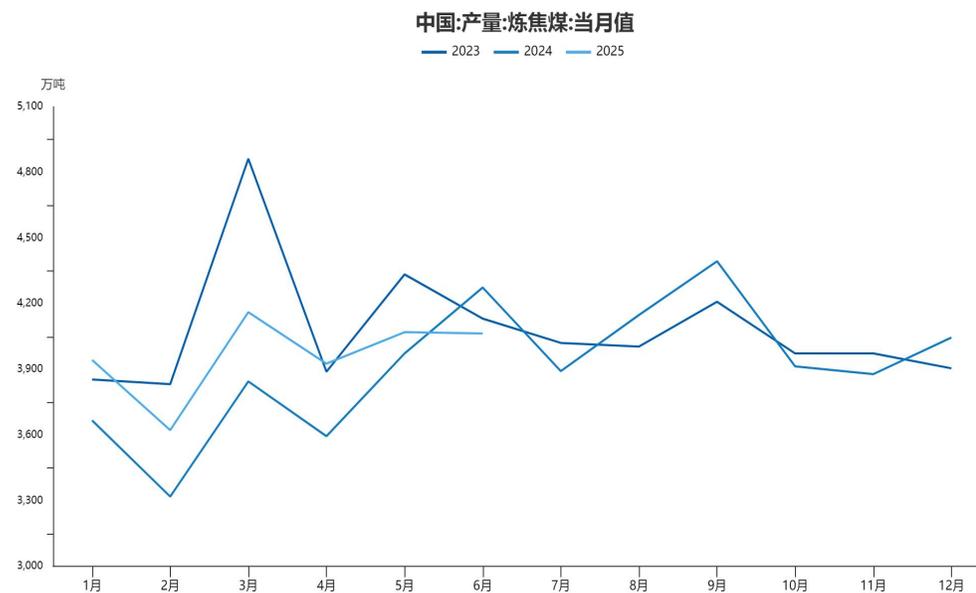
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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%。

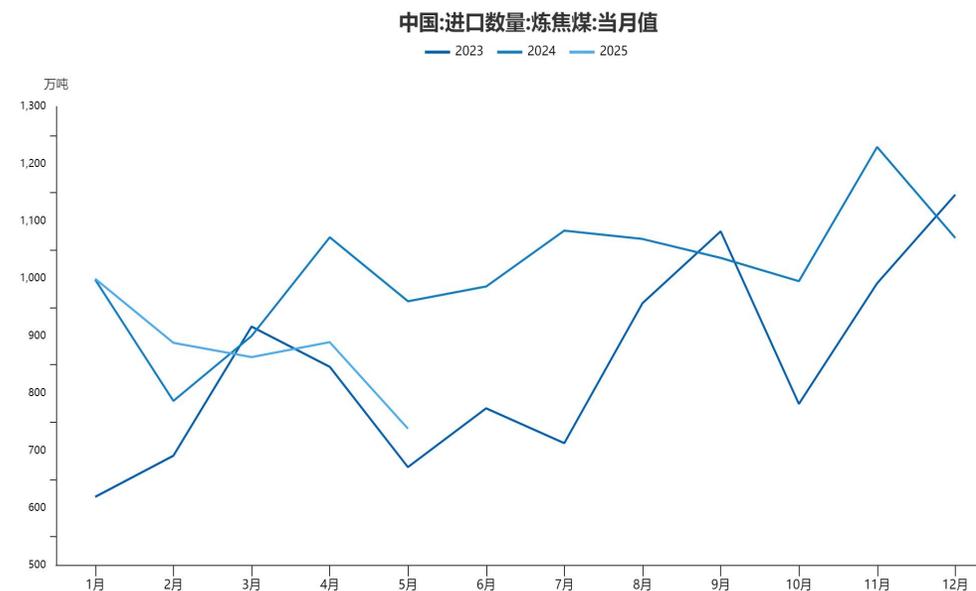
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-7月我国进口炼焦煤同比下降8.5%

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。