



「2025.09.19」

焦煤市场周报

盘面受反内卷扰动，库存中性支撑价格

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



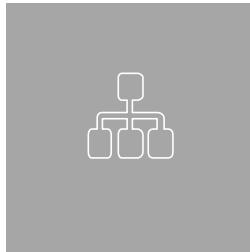
业 务 咨 询
添 加 客 服



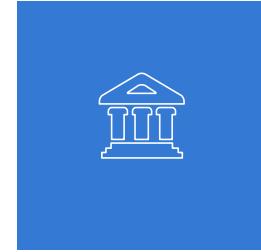
目录



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190.0万吨，环比增4.4万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产26.8万吨，环比增1.2万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1814.77万吨，环比下降34.80万吨，同比下降0.80%。
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-17元/吨**。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率58.87%**，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加48.91个百分点。
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量241.02万吨**，环比上周增加0.47万吨，同比去年增加17.19万吨。

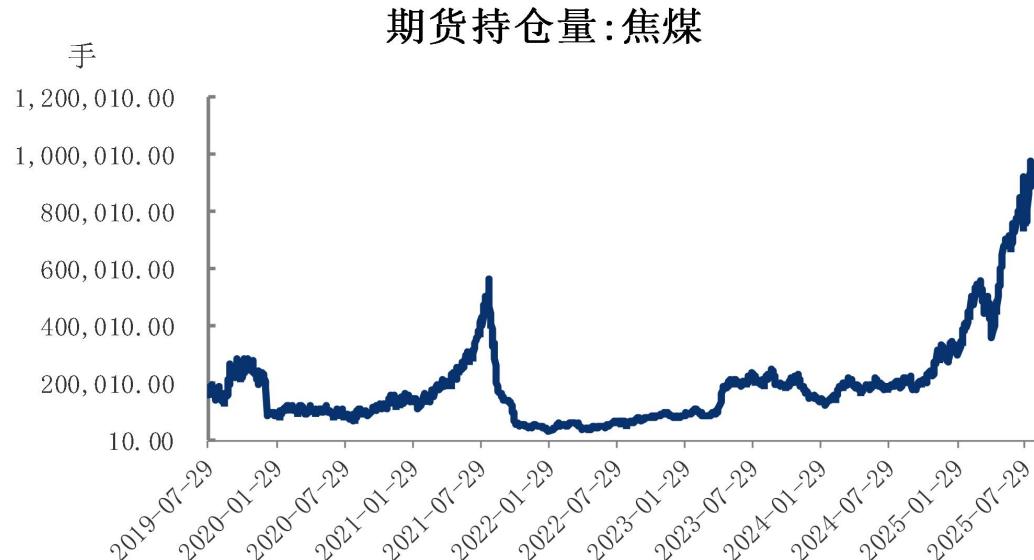
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，9月16日，《求是》发表习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》指出，要着力整治企业低价无序竞争乱象，推动落后产能有序退出；2025年8月，中国粗钢产量7737万吨，同比下降0.7%；国家统计局新闻发言人表示下阶段要继续加强重点行业产能治理，促进价格合理回升。
2. 海外方面，美联储如期降息25基点，强调就业下行风险，认为通胀有所上升，预计年内还降息两次、明年降息一次；七国集团(G7)财政部长周五讨论了他们认为“助长”俄罗斯进行乌克兰战争的国家征收关税的可能性；美国首次在日本部署“堤丰”导弹系统，加剧亚洲军备竞赛。
3. 供需方面，矿端产能利用率连续两周回升，部分煤种反弹，独立洗煤厂产能利用率回升，进口累计增速连续3个月呈现下降，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1190-1280区间震荡运行对待。

持仓量增加7.56万手，月差增加21.0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19日，焦煤期货合约持仓量为95.75万手，环比增加7.56万手。
- 截至9月19日，焦煤5-1合约价差为102.0元/吨，环比增加21.0个点。

焦煤注册仓单量为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

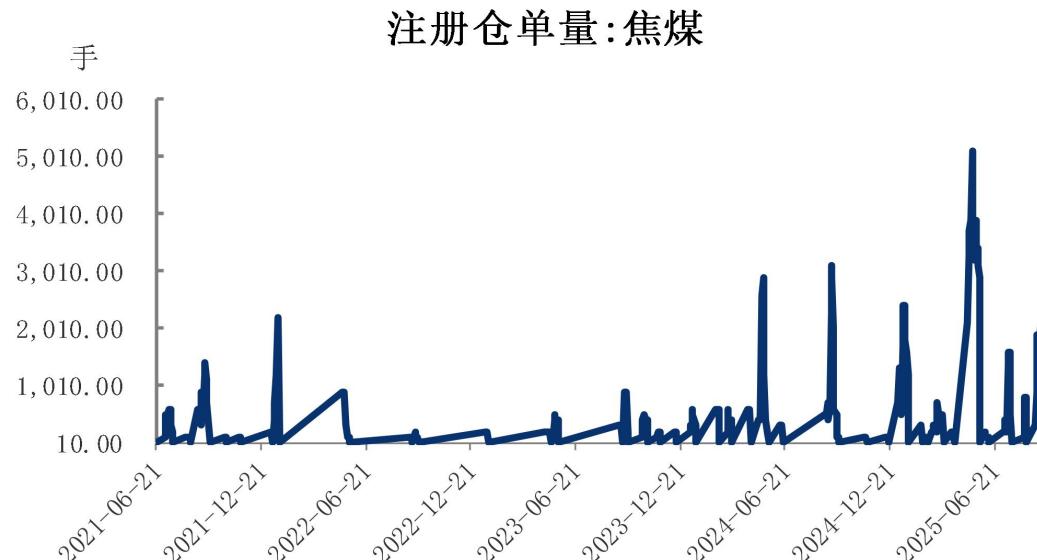


图4、焦炭焦煤主力合约比值



来源：大商所 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至9月19日，焦煤注册仓单量为100手，环比下降400手。
- 截至9月19日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.41，环比下降0.01。

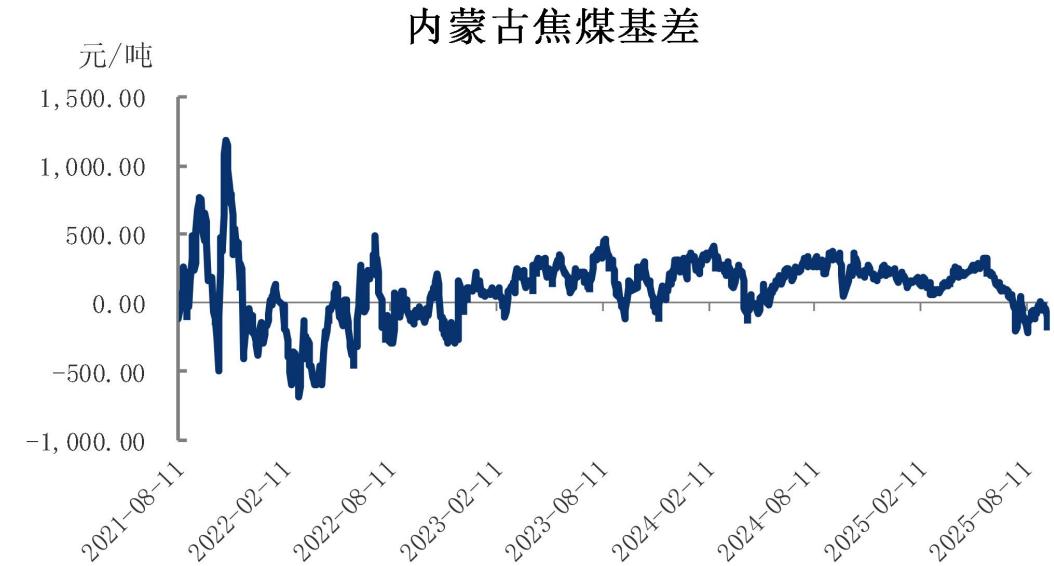
蒙古焦煤出厂价环比持平

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18日，日照港焦炭平仓价为1430元/吨，环比下跌50元/吨；蒙古:出厂价:焦煤(5#, 甘其毛都口岸)报1140元/吨，环比持平。 (单位：元/吨)
- 截至9月19日，焦煤基差为-123.5元/吨，环比下降129个点。

矿端产能利用率连续2周回升，库存环比下降；部分煤价反弹，独立洗煤厂产能利用率回升，库存增加

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

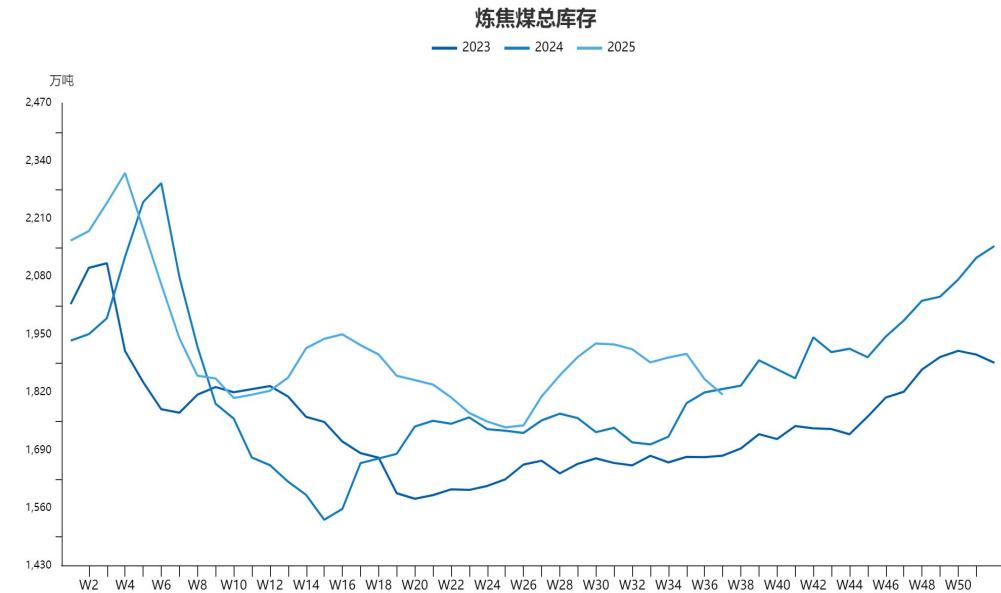
- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿样本核定产能利用率为84.7%，环比增1.9%。原煤日均产量190.0万吨，环比增4.4万吨，原煤库存470.0万吨，环比减3.2万吨，精煤日均产量76.1万吨，环比增3.3万吨，精煤库存232.8万吨，环比减21.7万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.4%，环比增2.02%；精煤日产26.8万吨，环比增1.2万吨；精煤库存304.4万吨，环比增23.8万吨。

焦煤总库存环比下降34.80吨

图9、独立焦化厂日均产量



图10、独立焦化厂+6大港口+钢厂



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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75.35% 减 0.23 %；焦炭日均产量53.14 减 0.16 ，焦炭库存42.21 减 1.7 ，炼焦煤总库存803.17 增 51.17 ，焦煤可用天数11.4天 增 0.75 天。
- 截至2025年9月12日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1814.77万吨，环比下降34.80万吨，同比下降0.80%。

焦煤港口库存增48.97万吨

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515.32 增 48.97；其中华北3港焦煤库存为229.32 增 26.17，东北2港46.70 增 17.00，华东9港 135.30 减 2.20，华南2港 104.00 增 8.00。
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为260.80 增 2.49；其中北方5港焦炭库存为 95.00 持平 0.00，华东10港 132.80 减 0.51，南方3港 33.00 增 3.00。（单位：万吨）

铁水环比上周增加0.47万吨

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

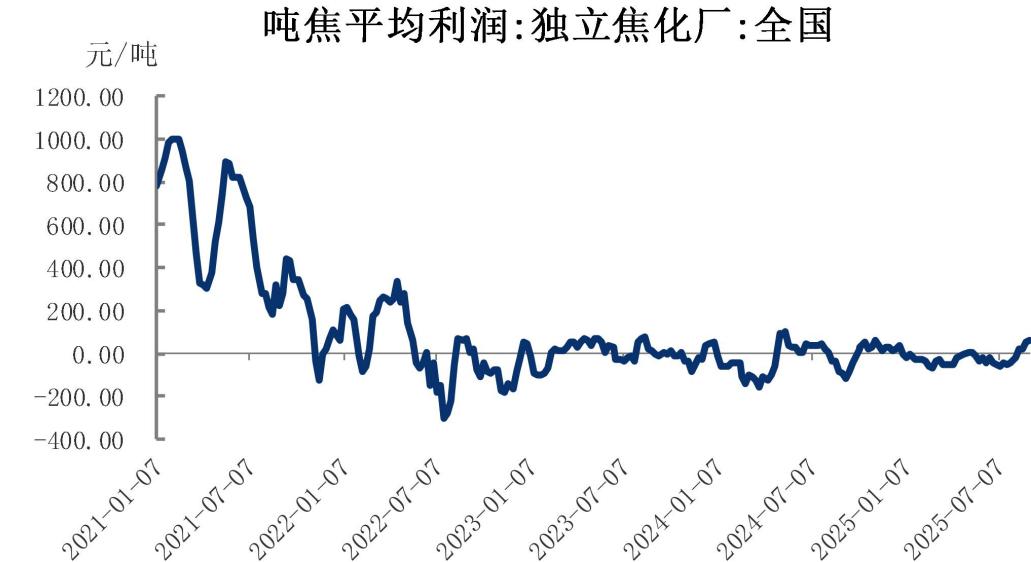
- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量241.02万吨，环比上周增加0.47万吨，同比去年增加17.19万吨。
- 本周，钢厂盈利率58.87%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年增加48.91个百分点。

钢厂炼焦煤库存下降；独立焦化厂平均吨焦盈利-17元/吨

图15、247家钢厂炼焦煤库存



图16、独立焦化厂吨焦盈利情况



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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-17元/吨；山西准一级焦平均盈利-12元/吨，山东准一级焦平均盈利34元/吨，内蒙二级焦平均盈利-70元/吨，河北准一级焦平均盈利13元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 790.34 减 3.39，焦煤可用天数12.74天 减 0.07 天；喷吹煤库存 415.34 减 0.15，喷吹可用天数 12.09天 减 0.05 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

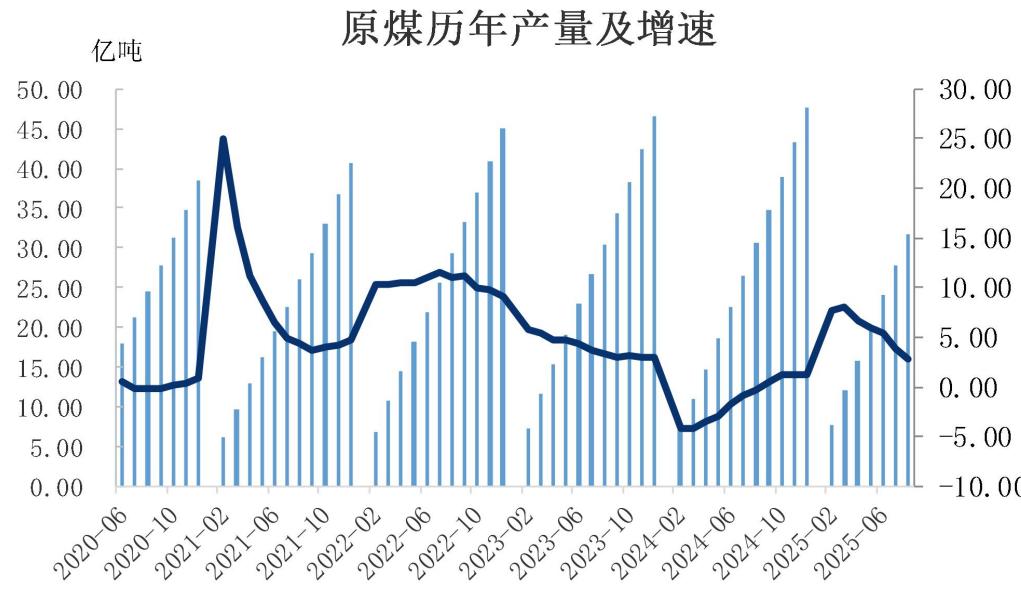
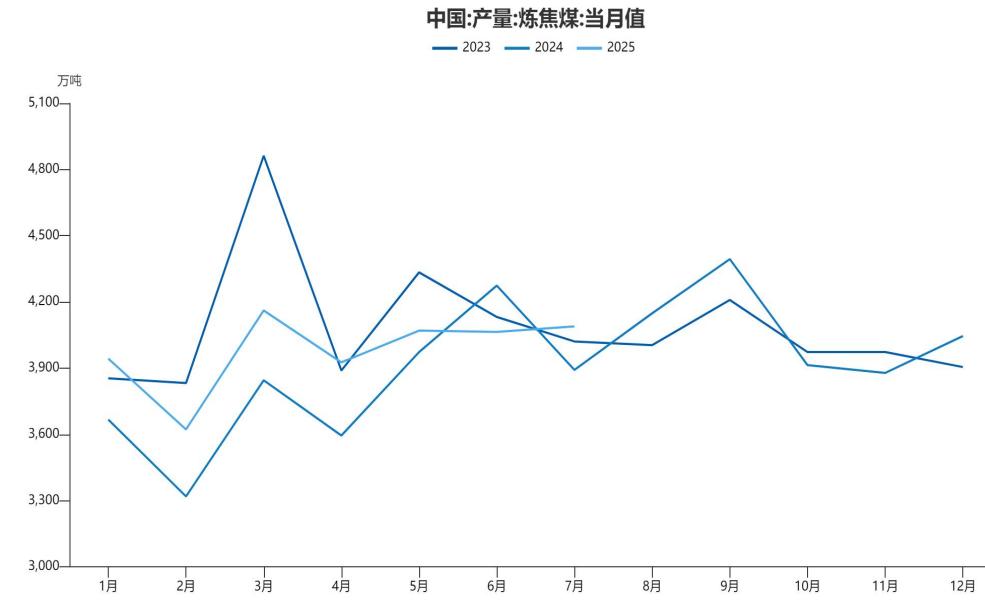


图18、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

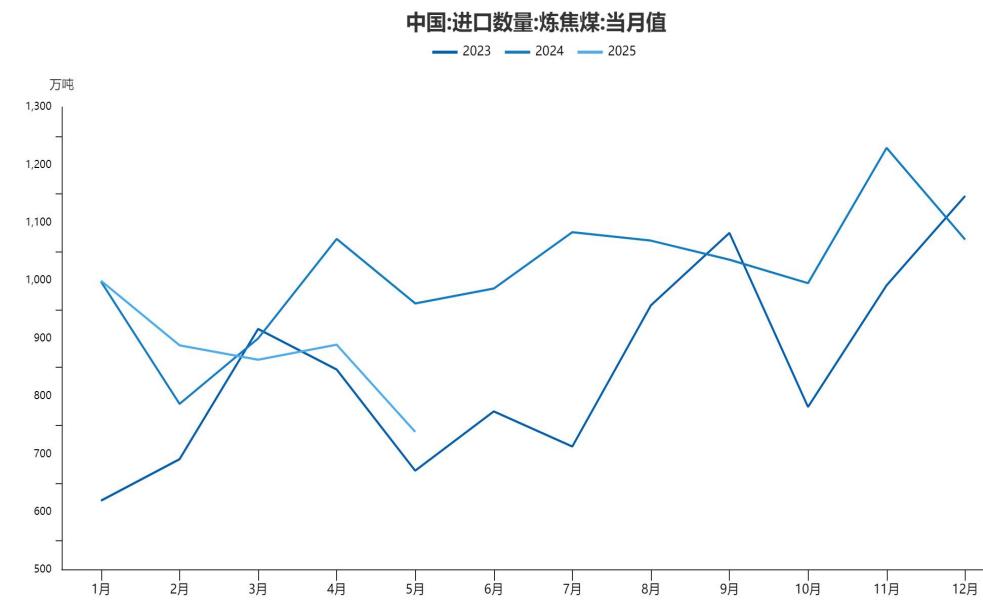
- 2025年8月中国原煤产量为39049.7万吨，同比下降3.2%；1-8月累计产量为316517.4万吨，同比增长2.8%。
- 2025年7月份，中国炼焦煤产量4089.38万吨，环比增加25万吨。

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。