

「2025.06.27」

焦煤市场周报

以伊停战商品震荡，供应改善价格走强

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185.0万吨，环比减4.5万吨。**
2. 110家洗煤厂产量：**日均产量50.15万吨减0.84万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1741.34万吨，较年初下降420万吨，同比增加0.43%。
4. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损46元/吨。**
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率59.31%，环比上周持平，同比去年增加16.45个百分点。
6. 需求端铁水产量：**铁水高位窄幅运行。**日均铁水产量 242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.85万吨。

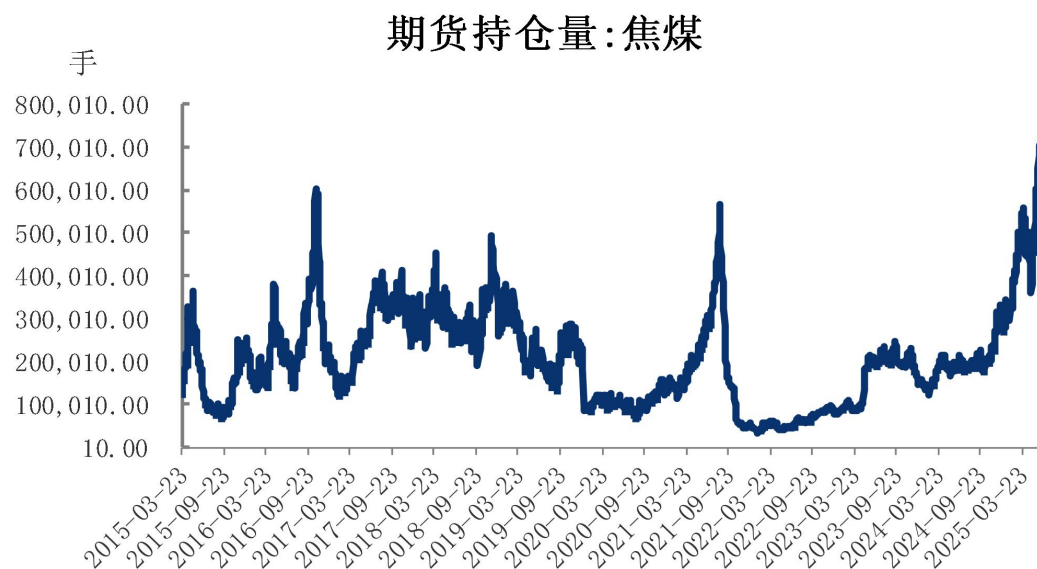
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，周初以色列伊朗停战，受此影响原油跌停带动商品指数下跌，商品情绪走弱；据国家有关部门消息，消费品以旧换新加力扩围政策没有变化，后续还将有1380亿元中央资金在三、四季度分批有序下达；浙江省杭州市推出住房公积金直付购房首付款业务。商务部将组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动，加快培育汽车消费新增长点。
2. 海外方面，美联储沃勒称鉴于近期通胀数据温和，应考虑在7月降息。
3. 供需方面，炼焦煤矿山产能利用率本期回升，进口累计增速下降，供应有边际改善迹象，矿端精煤库存开始去库，总库存持续下降，未来主要矛盾在淡季弱现实主导，关注宏观对情绪的扰动。
4. 技术方面，焦煤主力周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，炼焦煤矿山产能利用率总体下降，精煤库存开始去库，进口累计增速下降，供应持续改善，总库存下降，主要矛盾在淡季弱现实主导。操作上，焦煤主力合约震荡偏多运行对待。

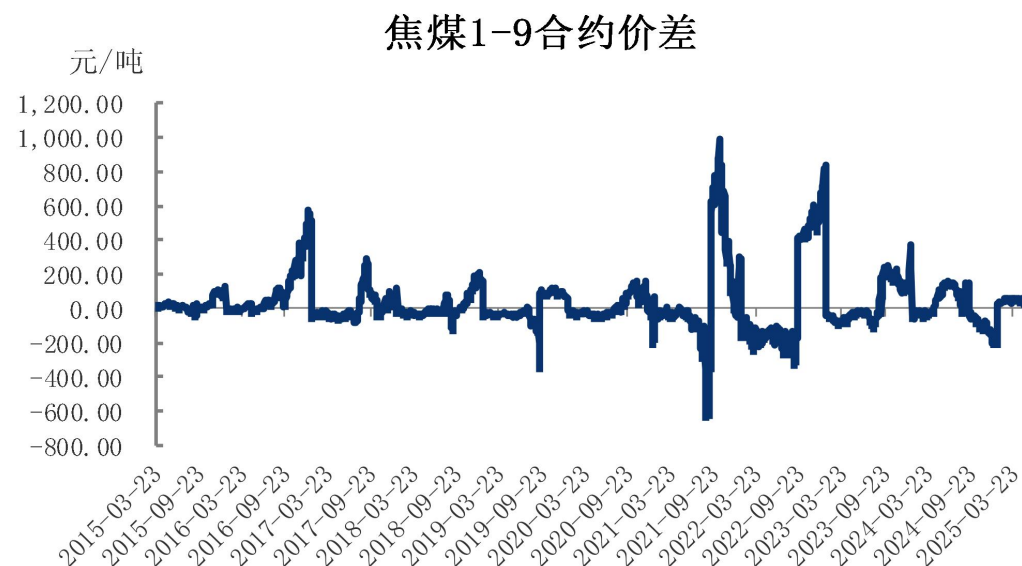
持仓量增加8.46万手，月差增加16.00

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

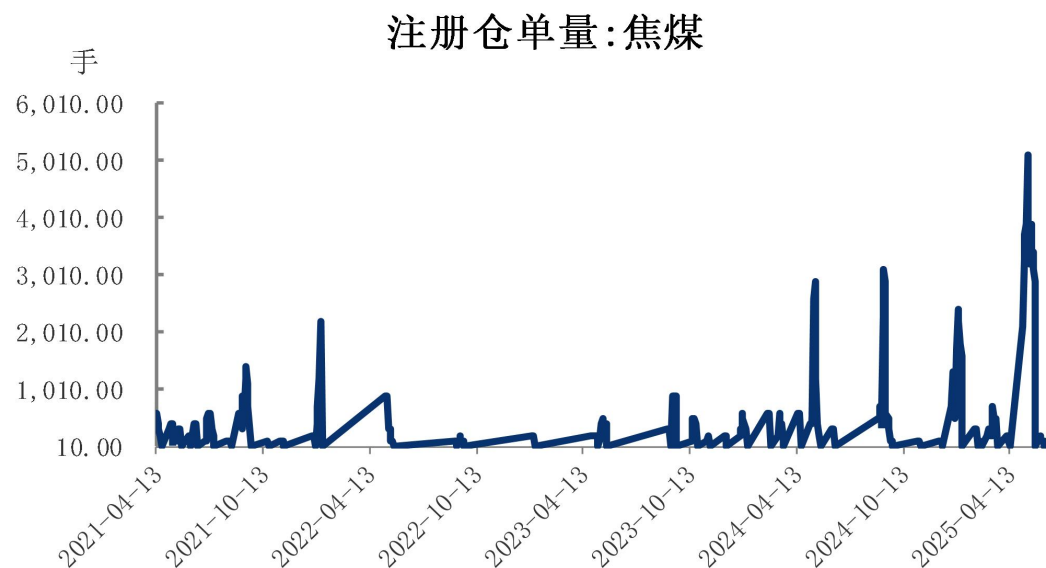


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至6月27日，焦煤期货合约持仓量为75.58万手，环比增加8.46万手。
- ❑ 截至6月27日，焦煤1-9合约价差为42.50元/吨，环比增加16.00元/吨

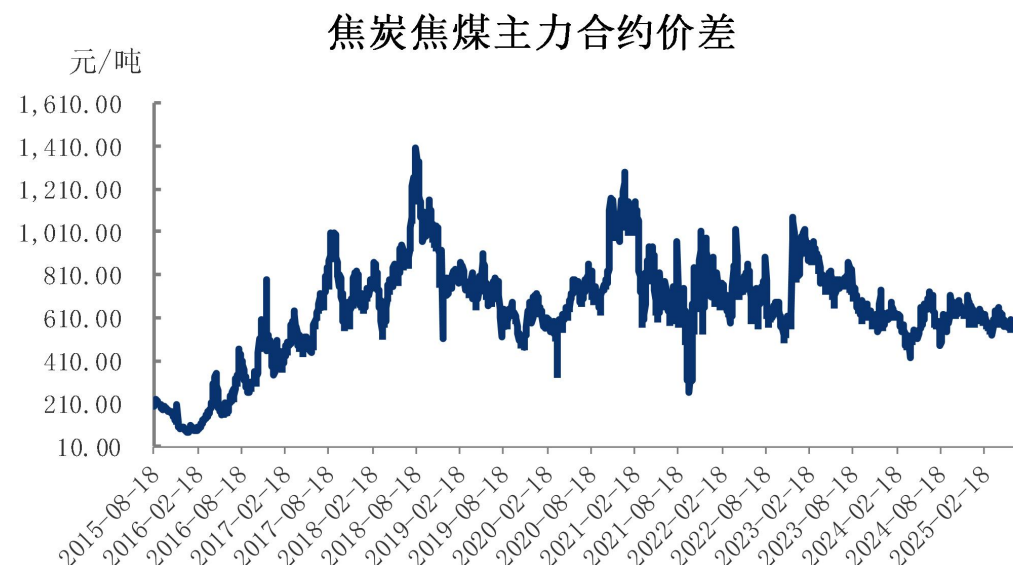
焦煤注册仓单量为0手，焦炭焦煤主力合约价差环比下降15.5个点

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤期货价差

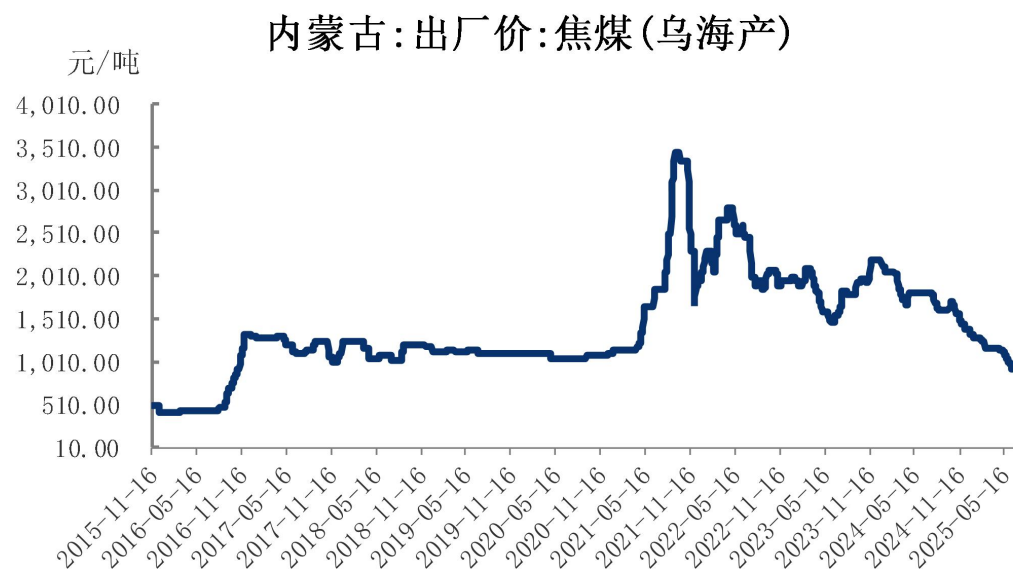


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至6月27日，焦煤注册仓单量为0手，环比持平。
- ❑ 截至6月27日，焦炭焦煤主力合约价差为574，环比下降15.5个点。

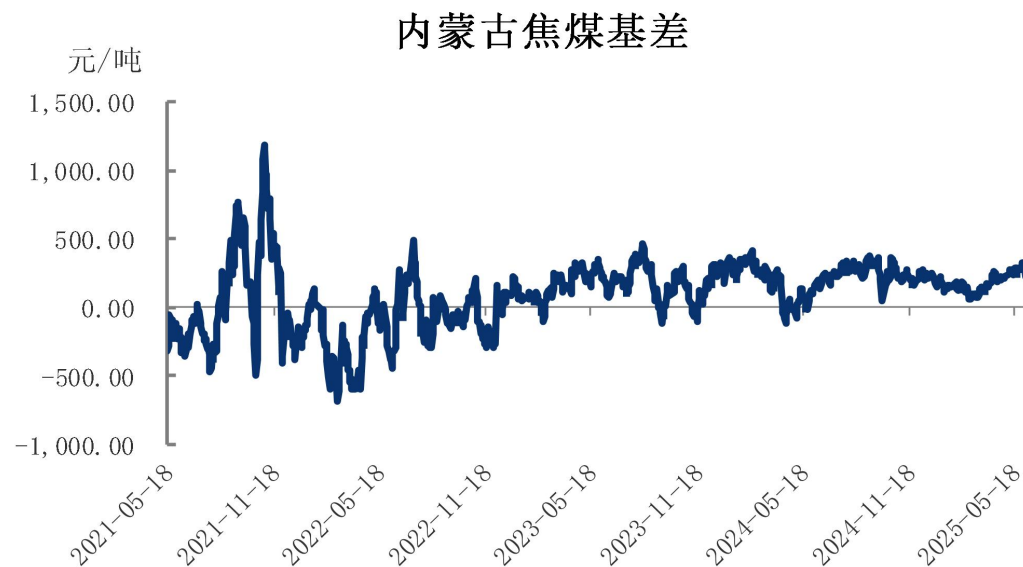
焦煤现货价格环比持平

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

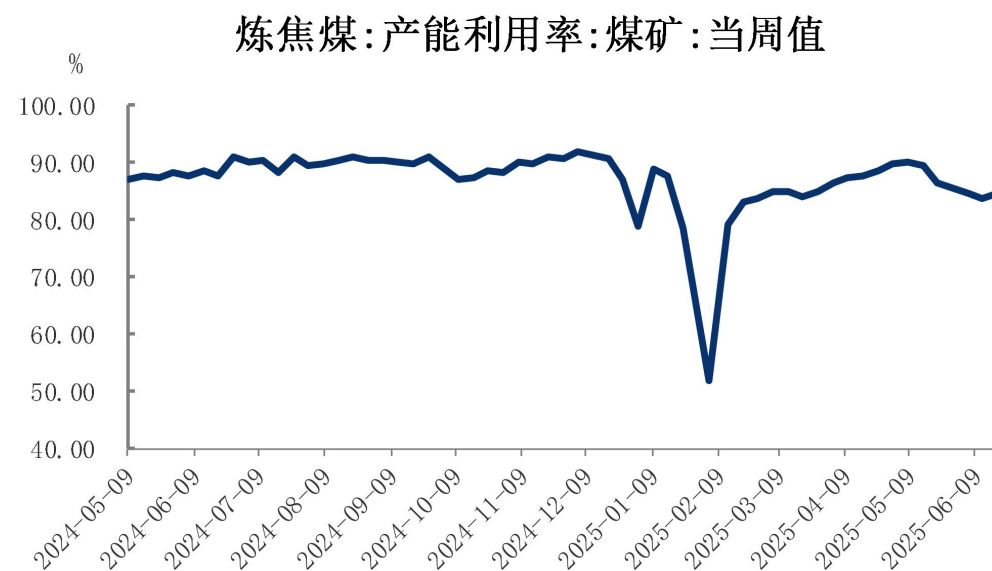


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年6月26日，日照港焦炭平仓价为1280元/吨，环比下跌60元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为930元/吨，环比持平。
- 截至6月27日，焦煤基差为82.5元/吨，环比下降57。

煤矿端开始去库

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82.5%，环比减2.0%。原煤日均产量185.0万吨，环比减4.5万吨，原煤库存683.5万吨，环比减17.9万吨，精煤日均产量73.8万吨，环比减0.5万吨，精煤库存463.1万吨，环比减36.1万吨。
- 6月25日，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率59.10%较上期减2.23%；日均产量50.15万吨减0.84万吨；原煤库存321.28万吨减5.08万吨；精煤库存231.87万吨减5.52万吨。

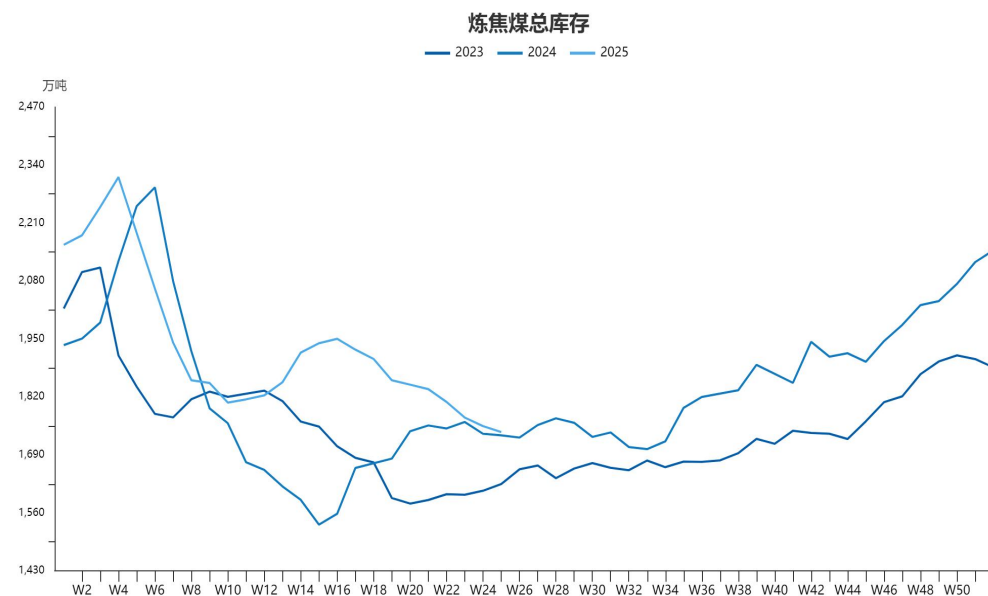
焦煤总库存下降

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

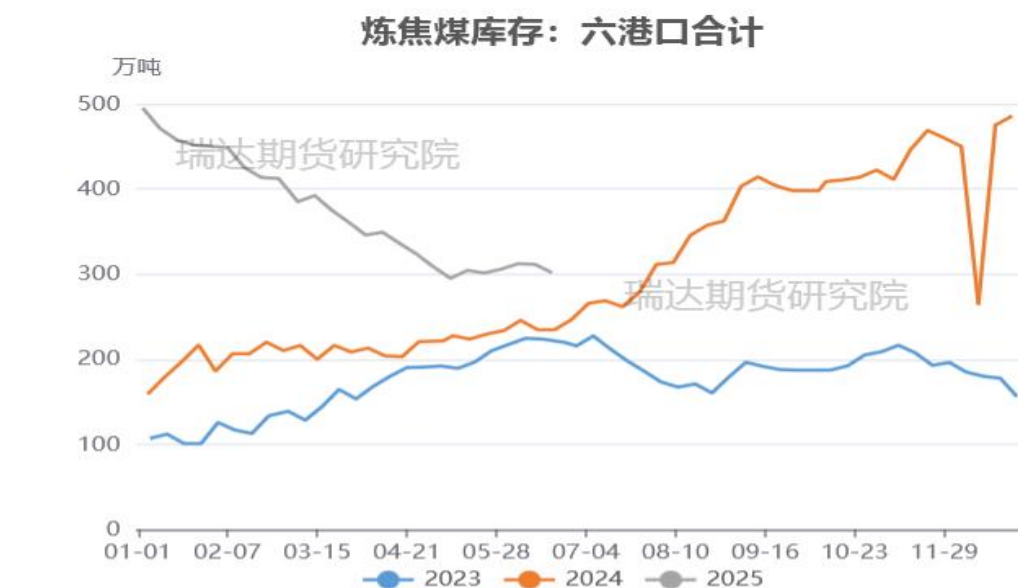


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：焦炭日均产量51.67 减 0.11，焦炭库存73.73 减 7.2。
- 截至2025年6月20日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1741.34万吨，环比下降13.18万吨，同比增加0.43%。

焦煤港口库存下降

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

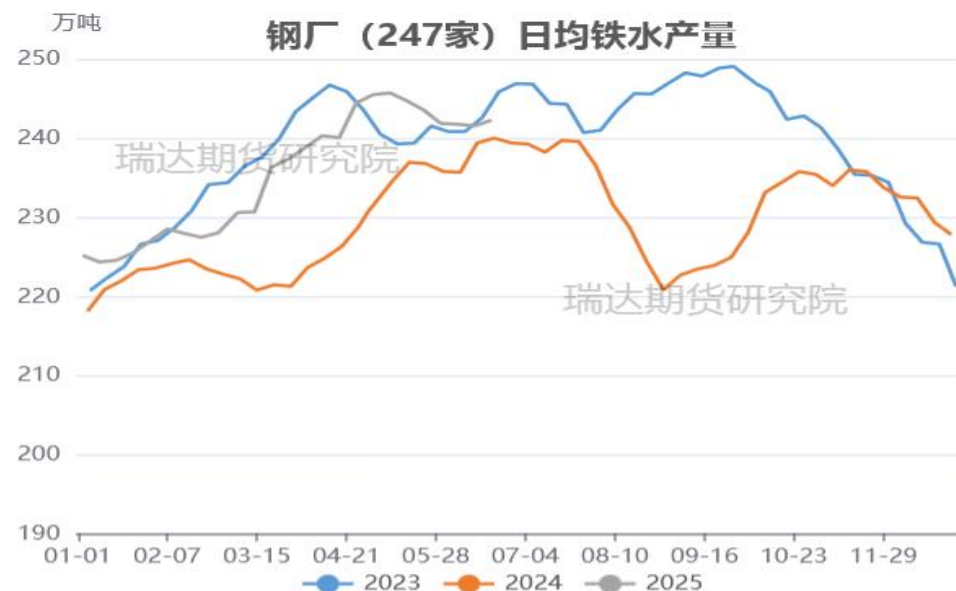


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（6.26）Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为495.12 减 28.85；全国18个港口焦炭库存为251.89 减 4.32。双焦港口库存季节性下降。
- 截至6月27日，Mysteel统计全国230家独立焦企样本：炼焦煤总库存678.63 增 12.98，焦煤可用天数9.9天 增 0.21 天。

铁水环比上周增加0.11万吨

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

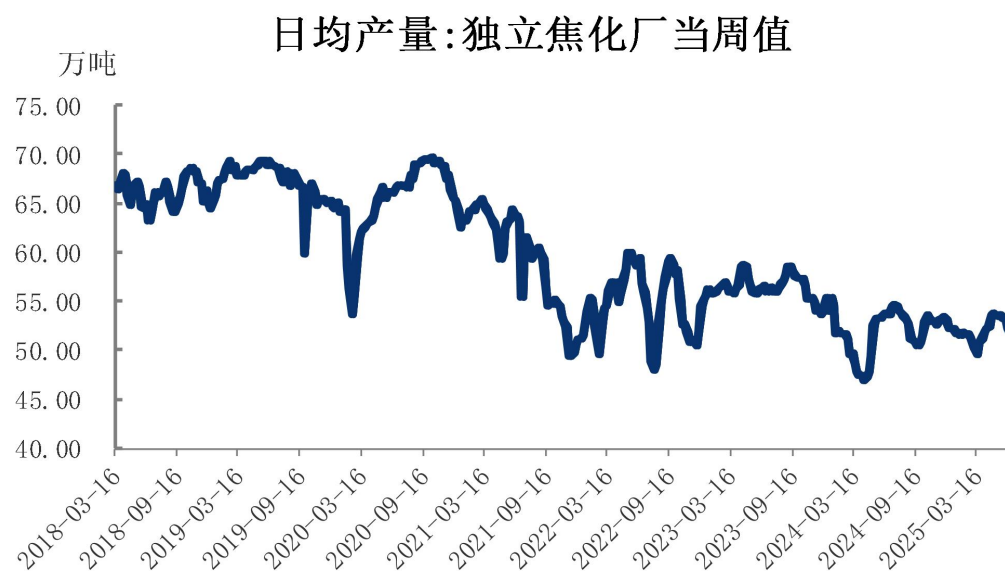


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至6月26日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，同比去年增加2.85万吨。
- 截至6月26日，钢厂盈利率59.31%，环比上周持平，同比去年增加16.45个百分点。

独立焦化厂平均吨焦亏损46元/吨

图15、独立焦化厂焦炭产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、独立焦化厂吨焦盈利情况

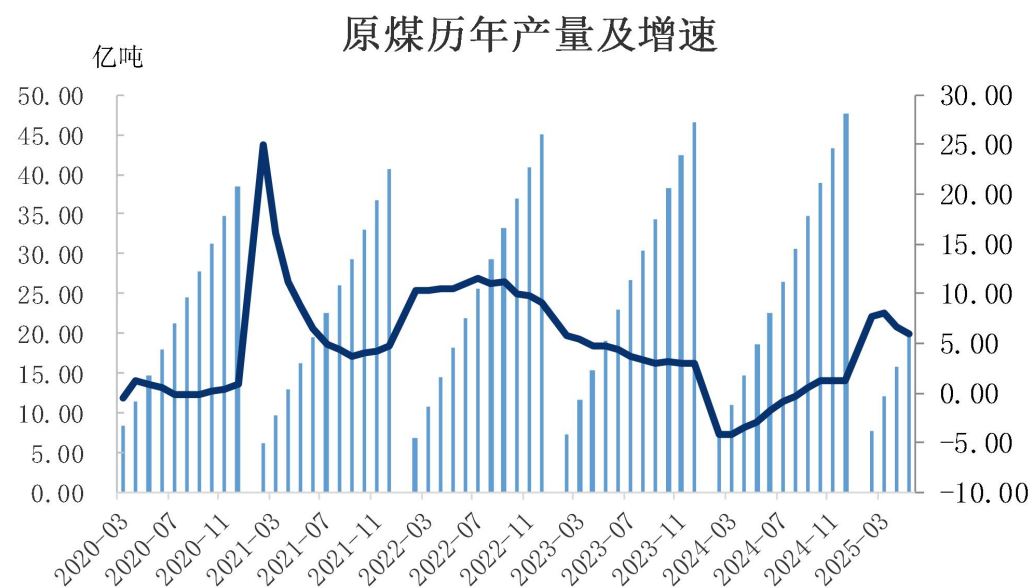


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为73.26% 减 0.16 %; 焦炭日均产量51.67 减 0.11 。
- 本周, 全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损46元/吨。

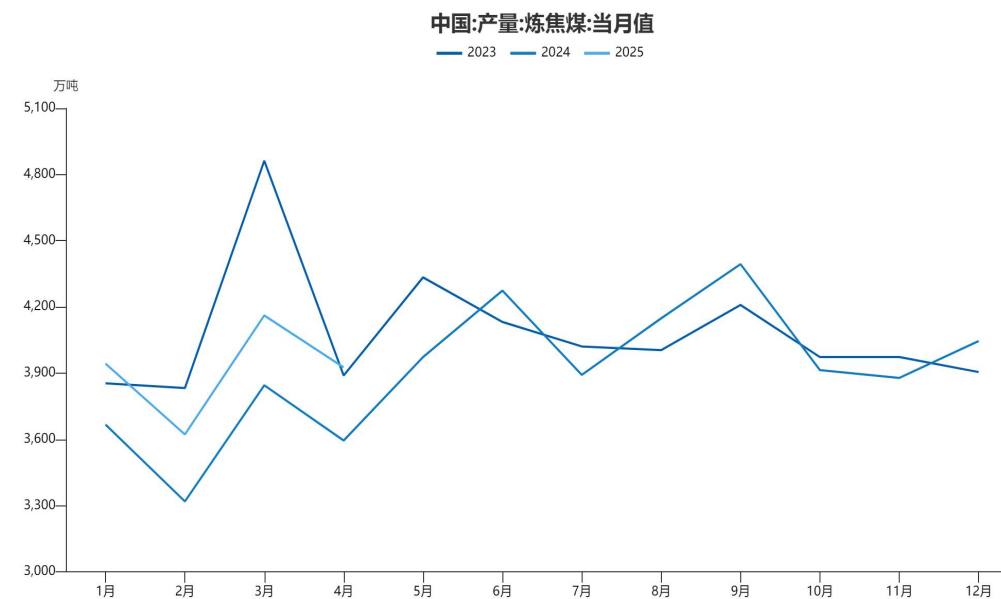
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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

- 据国家统计局统计，1-5月，规上工业原煤产量19.9亿吨，同比增长6.0%。5月份，规上工业原煤产量4.0亿吨，同比增长4.2%，日均产量1301万吨。原煤生产增速加快。
- 2025年4月份，中国炼焦煤产量4161.47万吨，同比增长8.23%。

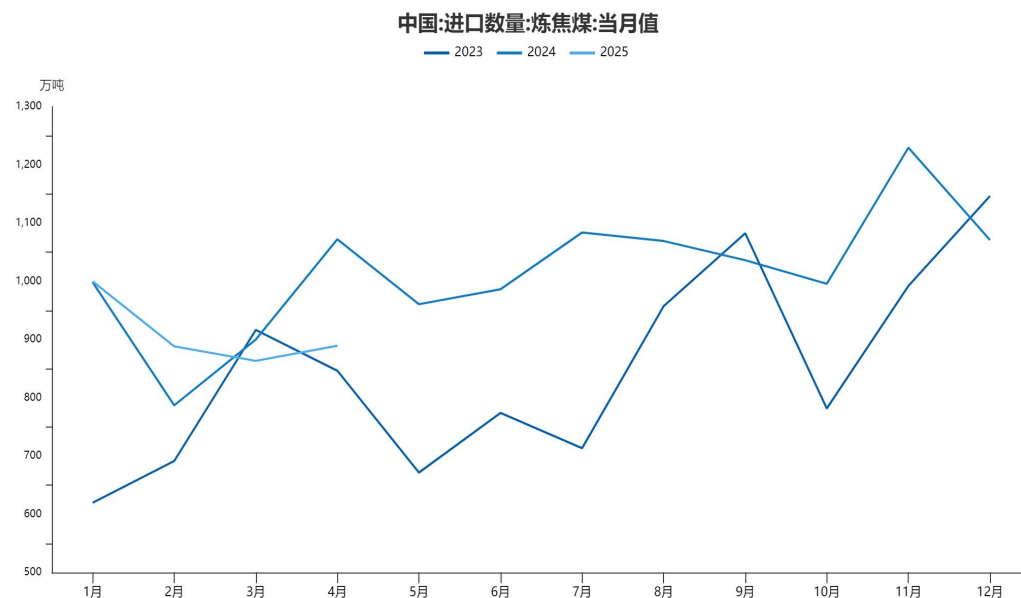
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-4月我国进口炼焦煤同比下降3.09%

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，5月炼焦煤进口总量为738.7万吨，环比下降16.94%，1-5月累计进口4379.48万吨，同比减少7.17%，进口增速连续两个月呈现同比为负。

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。