



「2025.10.24」

焦炭市场周报

会议支撑&成本推动，焦钢博弈二轮提涨

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

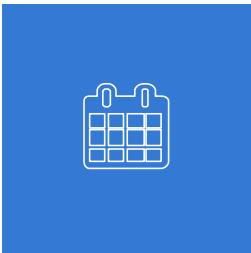
关注我们获
取更多资讯



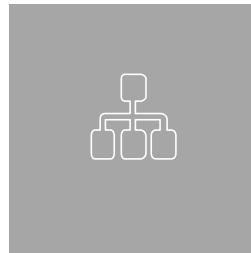
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

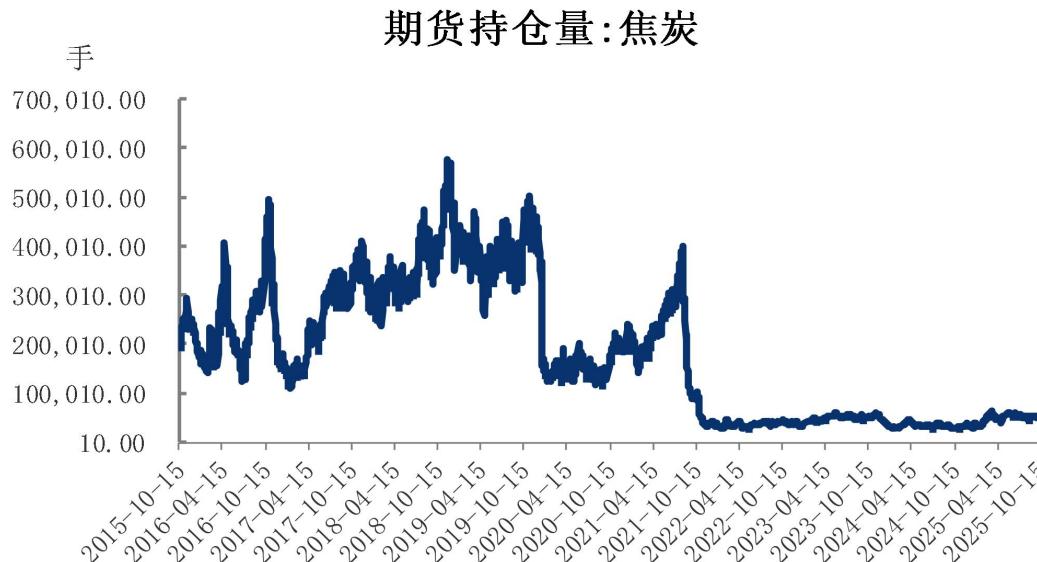
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

- 宏观方面，中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3%和3.5%不变；2025年9月，中国粗钢产量7349万吨，同比下降4.6%；原煤生产降幅收窄，9月份，规模以上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降1.8%，降幅比8月份收窄1.4个百分点；9月份，我国进口炼焦煤总量1092.36万吨，环比增长7.49%。“十五五”时期预计将建设改造地下管网超过70万公里，新增投资需求超过5万亿元。
- 海外方面，欧盟外交消息人士表示，欧盟第19轮对俄罗斯制裁中将包括四家企业，它们被指参与中国石油行业规避西方制裁的行为；美国政府停摆进入第22天，创史上第二长纪录，失业率或临时性上升。
- 供需方面，需求端，本期铁水产量延续季节性回落，铁水产量239.90，-1.05万吨，焦炭总的库存较同期偏高。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-41元/吨。
- 技术方面，焦炭主力周K处于60均线下方，周线偏空。
- 策略建议：宏观面，蒙古国政局动荡，影响口岸通关车数，供应端扰动，叠加安监和会议预期影响，本周煤炭多头情绪较好；需求端，金九成材需求表现一般，价格主要受原料推动，本期钢材维持去库，但是铁水产量季节性回落，粗钢产量仍将延续下降趋势，预计煤炭库存将季节性回升。焦炭利润难有大幅改善空间。价格走势方面，预计未来2-3周焦煤期货主力价格或将在1130-1280区间震荡运行，焦炭期货主力1650-1780区间震荡运行。

合约持仓量环比增加700手，焦炭月差环比下降18.5个点

图1、焦炭期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦炭跨期价差走势图

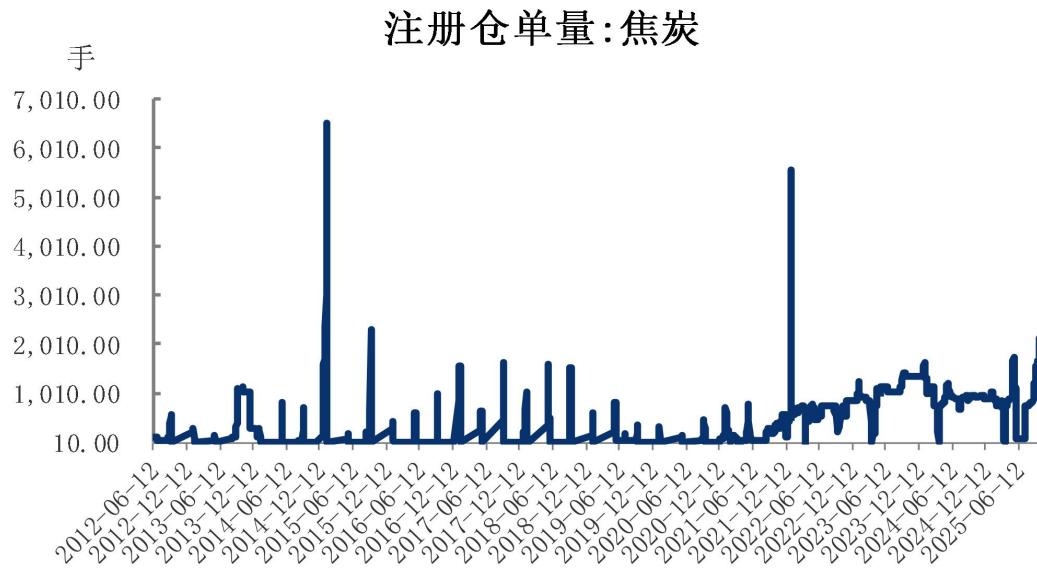


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至10月24日，焦炭期货合约持仓量为4.98万手，环比增加700手。
- 截至10月24日，焦炭5-1合约月差为129.5，环比下降18.5个点。

仓单量环比下降40手，螺炭比环比下降0.08个点。

图3、焦炭仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、螺纹焦炭期货比值



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至10月24日，焦炭注册仓单量为2070手，环比下降40手。
- 截至10月24日，期货主力合约螺炭比为1.73，环比下降0.08个点。

焦炭现货价格环比上涨50元/吨

图5、焦炭现货价格走势

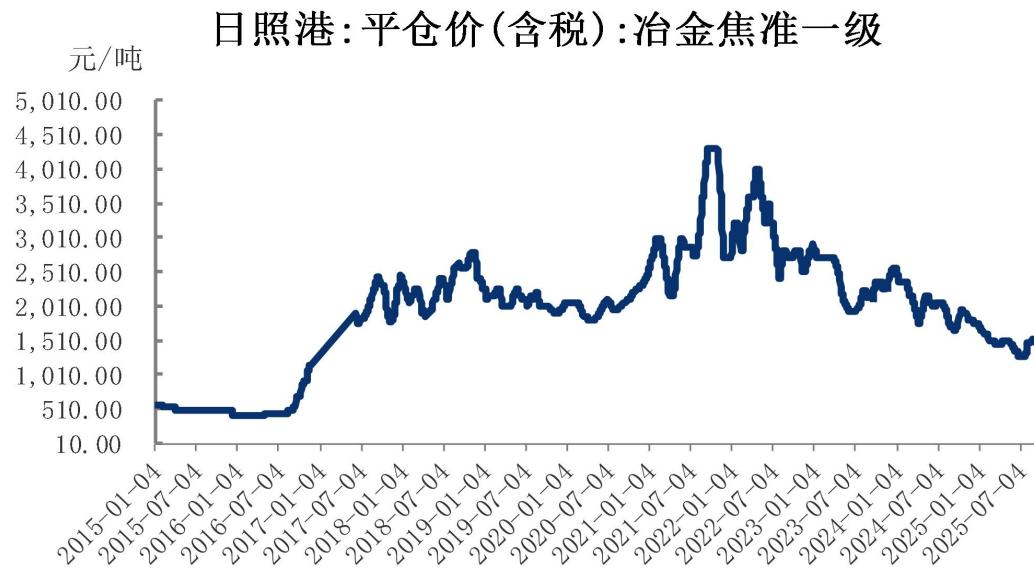
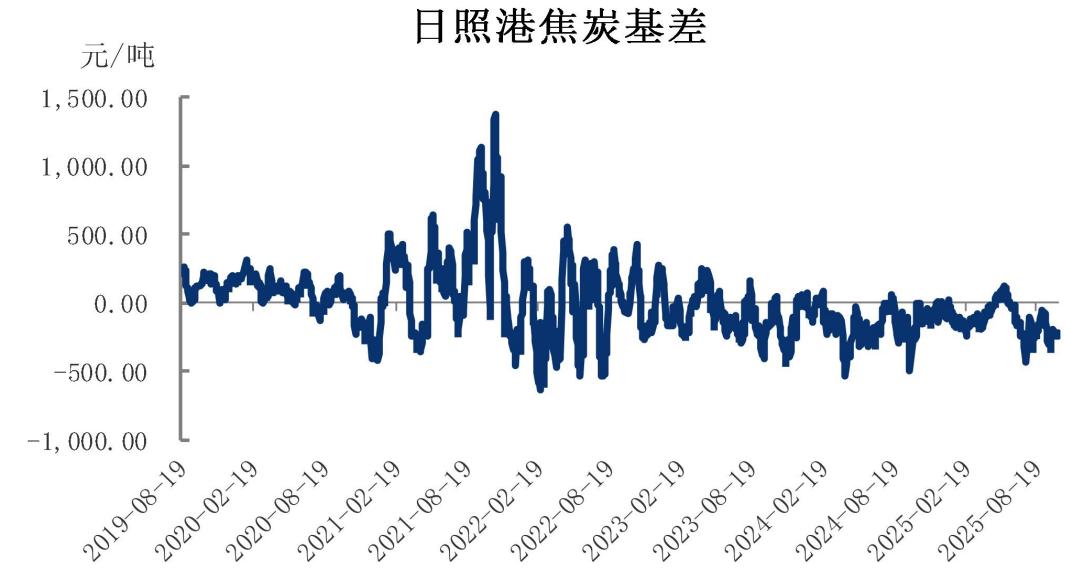


图6、焦炭基差走势



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年10月23日，日照港焦炭平仓价为1480元/吨，环比上涨50元/吨。 (单位: 元/吨)
- 截至10月23日，焦炭基差为-288.0元，环比下降45.5个点。

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7、原煤产量

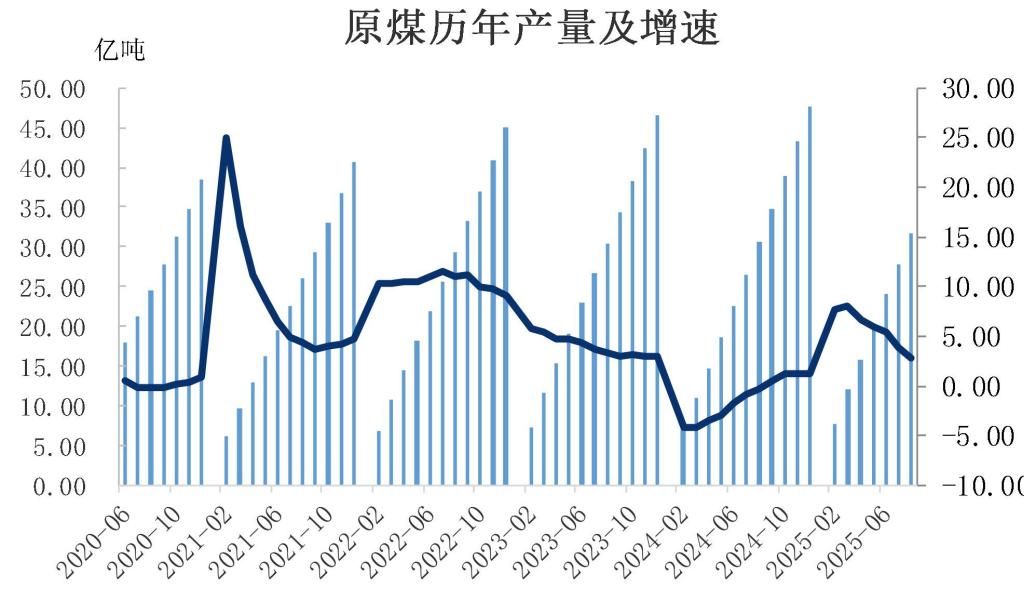


图8、炼焦煤产量



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9月，进口炼焦煤总量达到1092.36万吨，环比上涨7.49%。环比增长主要受国内炼焦煤价格反弹驱动，进口买盘增加，以及关键口岸通关效率提升的影响。

独立焦化厂产量下降，全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-41元/吨

图9、焦炭产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、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73.16% 减 0.83 %；焦炭日均产量51.60 减 0.58，焦炭库存37.49 减 0.1，炼焦煤总库存885.26 增 32.33，焦煤可用天数12.9天 增 0.61 天。
- 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-41元/吨；山西准一级焦平均盈利-44元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨，内蒙二级焦平均盈利-101元/吨，河北准一级焦平均盈利5元/吨。

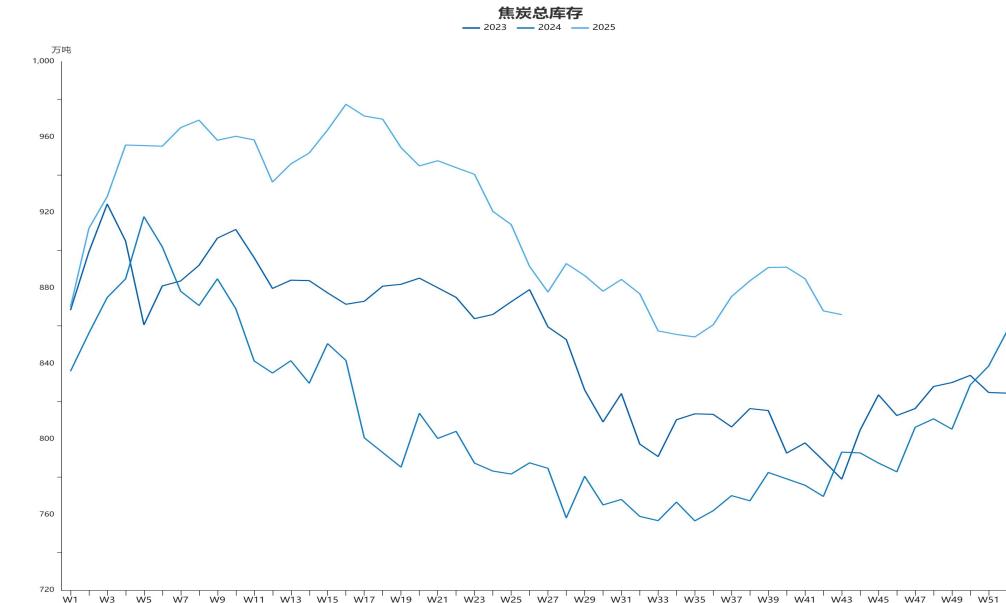
铁水高位回落；焦炭库存环比下降1.99万吨

图11、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、焦炭总库存



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239.9万吨，环比上周减少1.05万吨，同比去年增加4.21万吨。
- 截至2025年10月24日，焦炭总库存(独立焦化厂+4大港口+钢厂)：为865.94万吨，环比下降1.99万吨，同比增加9.18%。

库存结构方面，港口库存延续增加；钢厂库存延续下降

图13、焦炭港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、247家国内样本钢厂焦炭库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

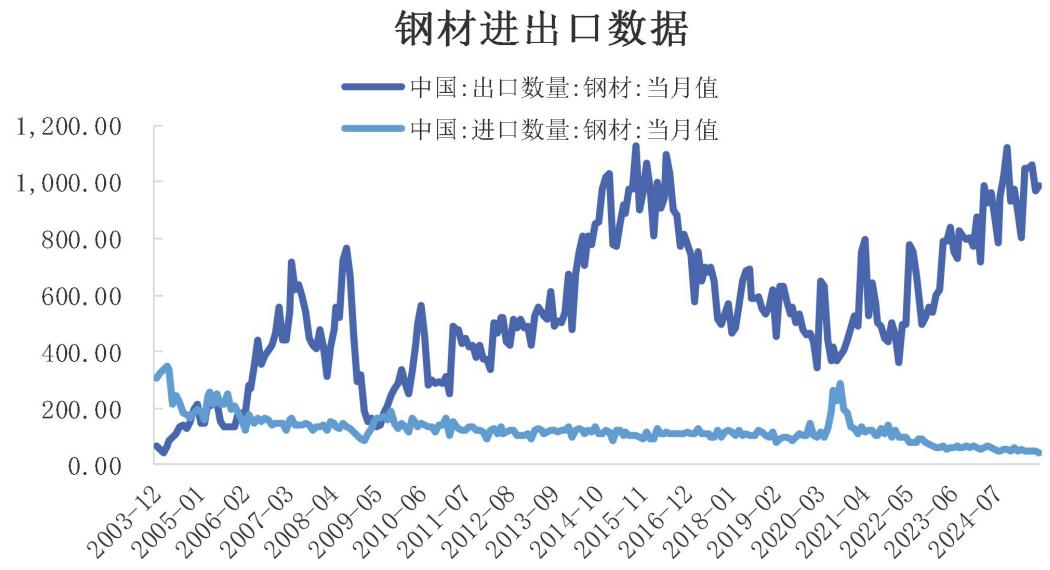
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为260.79 增 8.14；其中北方5港焦炭库存为 111.00 增 9.20，华东10港 120.79 减 0.06，南方3港 29.00 减 1.00。（单位：万吨）
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量 46.11 增 0.17，产能利用率85.03% 增 0.31 %；焦炭库存 633.16 减 6.28，焦炭可用天数 11.07天 减 0.12天。

焦炭累计出口同比下降20.0%；1-9月钢材出口增速同比增长9.2%

图15、焦炭出口



图16、钢材进出口 单位: 万吨



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1月至9月，中国焦炭及半焦炭出口量累计达549万吨，同比显著下降；其中9月当月出口量为54万吨，环比小幅回落，延续了今年以来的下行趋势。
- 2025年1-9月，中国累计出口钢材8,795.5万吨，同比增长9.2%；其中9月单月出口1,046.5万吨，环比增长10.0%，为年内第二高单月水平。受出口均价回落影响，同期出口额为612.7亿美元，同比下降1.2%。

「基本面数据图表」

9月，70大中城市二手住宅环比下降0.60%；本期30大中城市商品房成交面积环比增加56.94%

图17、70大中城市房屋销售价格指数

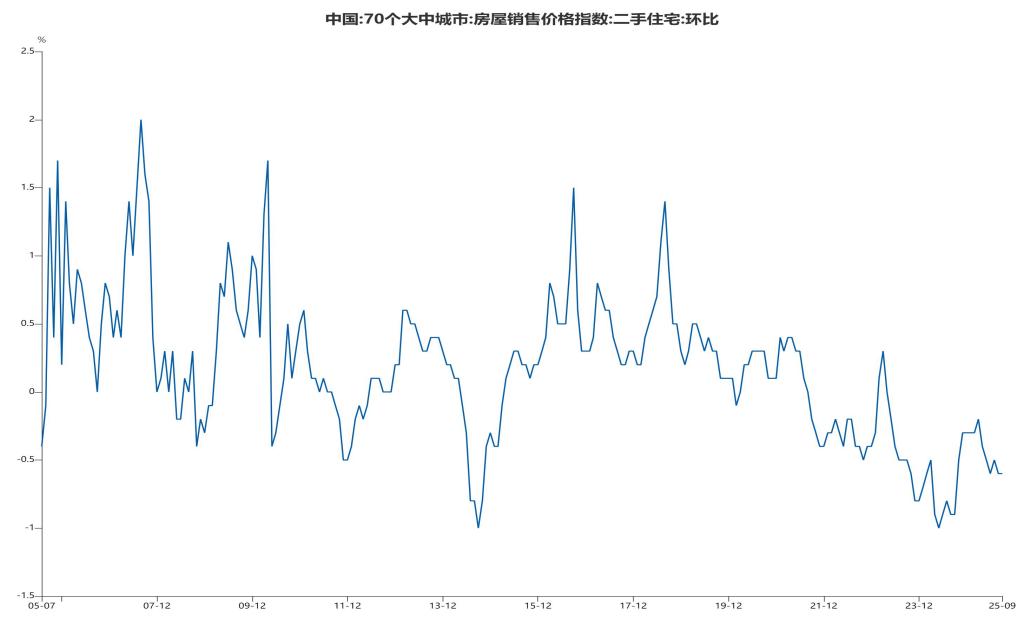
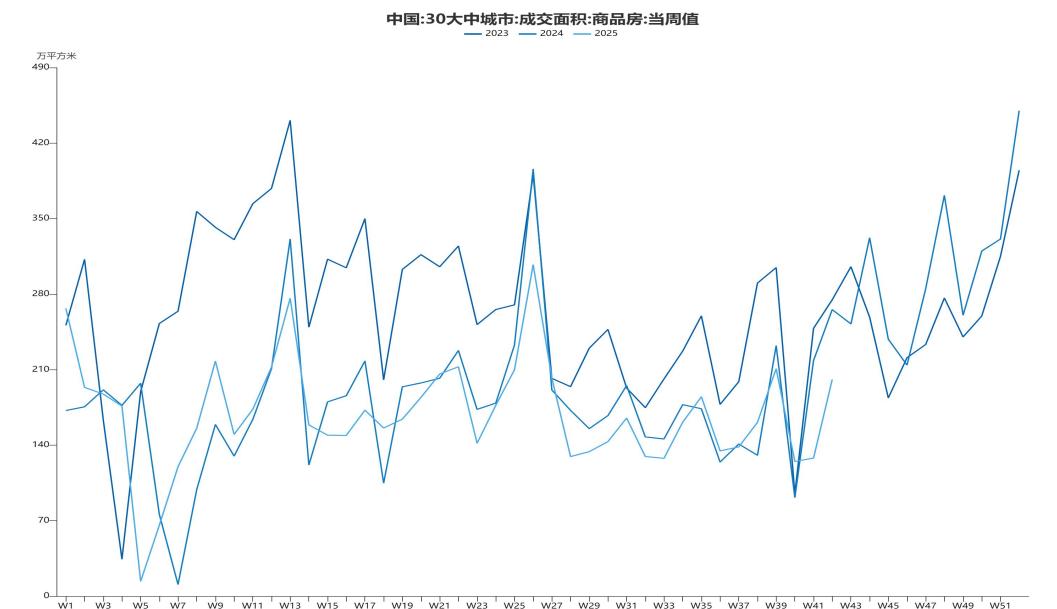


图18、30大中城市:商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年9月，70大中城市房屋销售价格指数，二手住宅环比下降0.60%。
- 截至10月19日当周，30大中城市:商品房成交面积200.84万平米，环比增加56.94%，同比下降24.40%。

一线城市商品房成交面积环比下降12.06%，二线环比增加6.89%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积

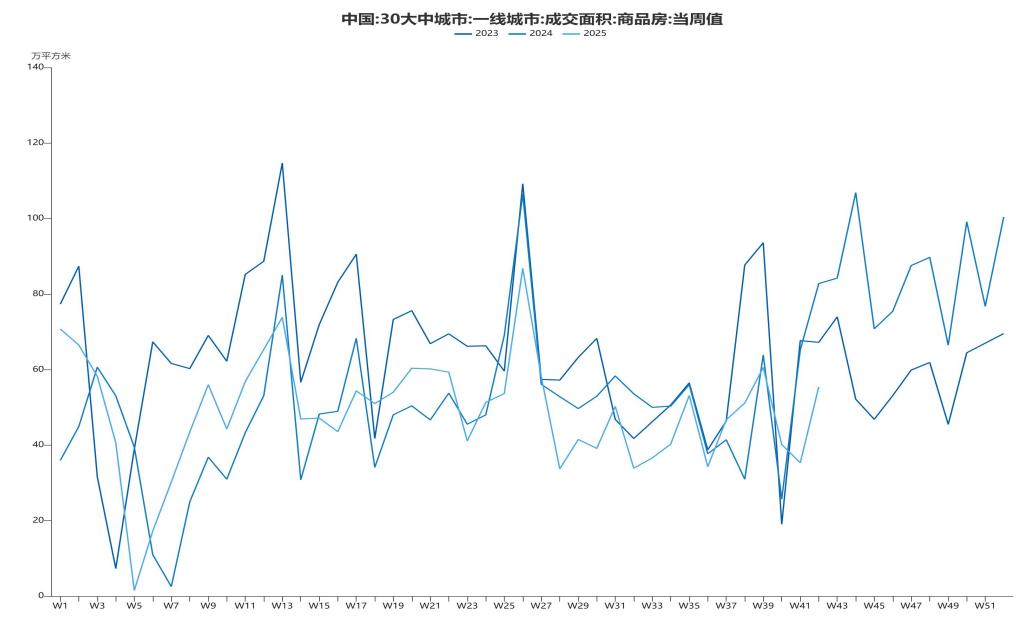
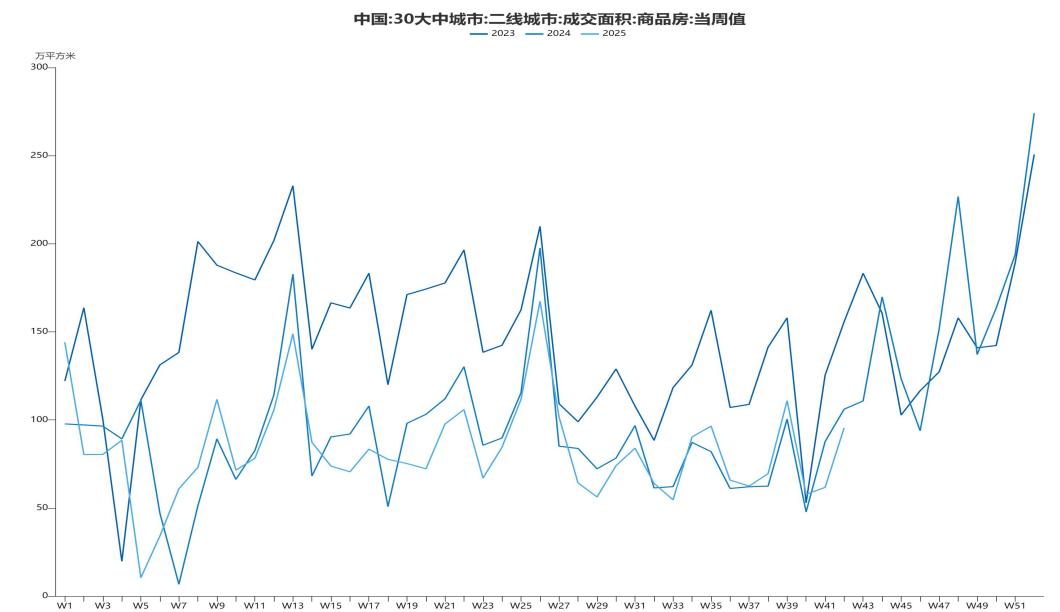


图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



- 截至10月19日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积55.41万平方米，环比增加56.97%，同比下降33.07%；二线城市商品房成交面积95.53万平方米，环比增加54.69%，同比下降9.96%。

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。