

「2025.09.26」

焦煤市场周报

节前资金减仓为主，盘面宽幅震荡运行

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194.0万吨，环比增4.1万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产27.5万吨，环比增0.7万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1916.11万吨，环比增加42.91万吨，同比增加1.28%。
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-34元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率58.01%**，环比上周减少0.86个百分点，同比去年增加39.40个百分点。
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量242.36万吨**，环比上周增加1.34万吨，同比去年增加17.50万吨。

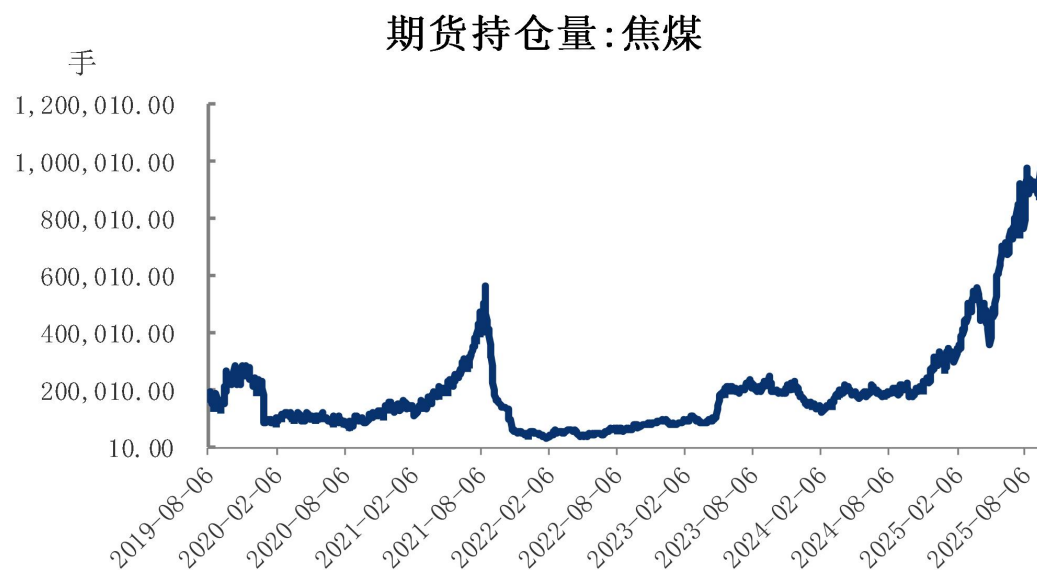
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，本月LPR维持不变，工信部印发钢铁行业稳增长工作方案，该方案以“稳增长、防内卷”为核心，严禁新增钢铁产能，加大铁矿石、炼焦煤等原燃料保供稳价力度，市场供需更趋平衡；根据中蒙两国双边协定，甘其毛都、策克、满都拉三大主要进口口岸将于2025年10月1日至7日闭关，10月8日恢复正常通关。
2. 海外方面，美国总统特朗普表示，美国将从10月1日起对所有厨柜、浴室柜及相关产品的进口征收 50%的关税，对所有品牌或专利药品征收100%的关税；9月23日，韩国决定对原产于中国和日本的碳钢及合金钢热轧板卷征收临时反倾销税。
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延续回升，进口累计增速连续3个月呈现下降，库存连续两周回升。
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，节前资金减仓规避风险，市场情绪回落，板块偏弱运行，下游补库弱于预期，节后价格走势预计偏弱。操作上，主力合约震荡运行对待，建议减仓或者空仓为主。

持仓量下降5.07万手，月差下降17.0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

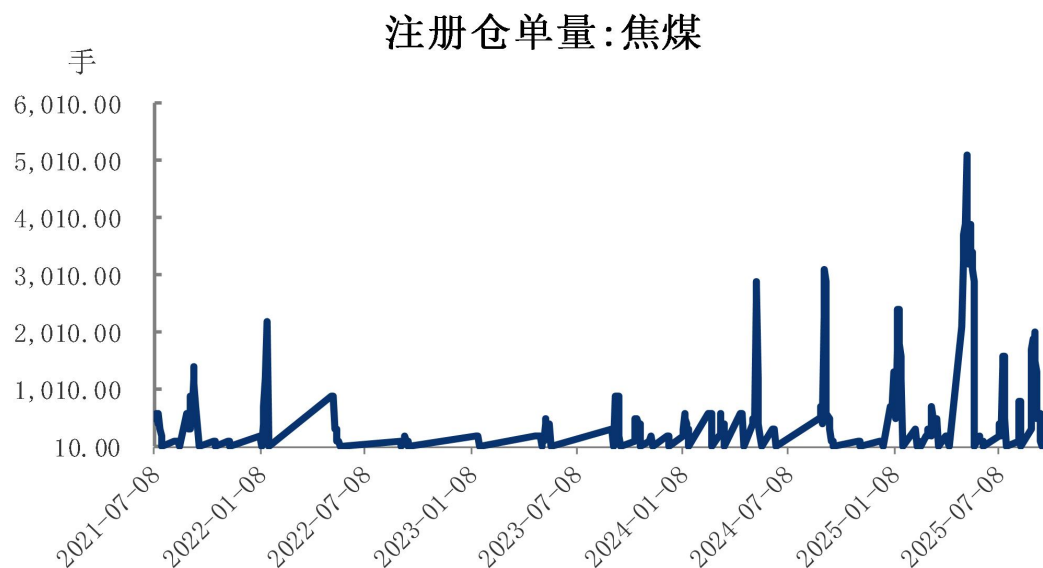


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至9月26日，焦煤期货合约持仓量为90.68万手，环比下降5.07万手。
- ❑ 截至9月26日，焦煤5-1合约价差为85.0，环比下降17.0个点。

焦煤注册仓单量环比下降100手，焦炭焦煤1月合约比值环比持平

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9月26日，焦煤注册仓单量为0手，环比下降100手。
- ❑ 截至9月26日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.41，环比持平。

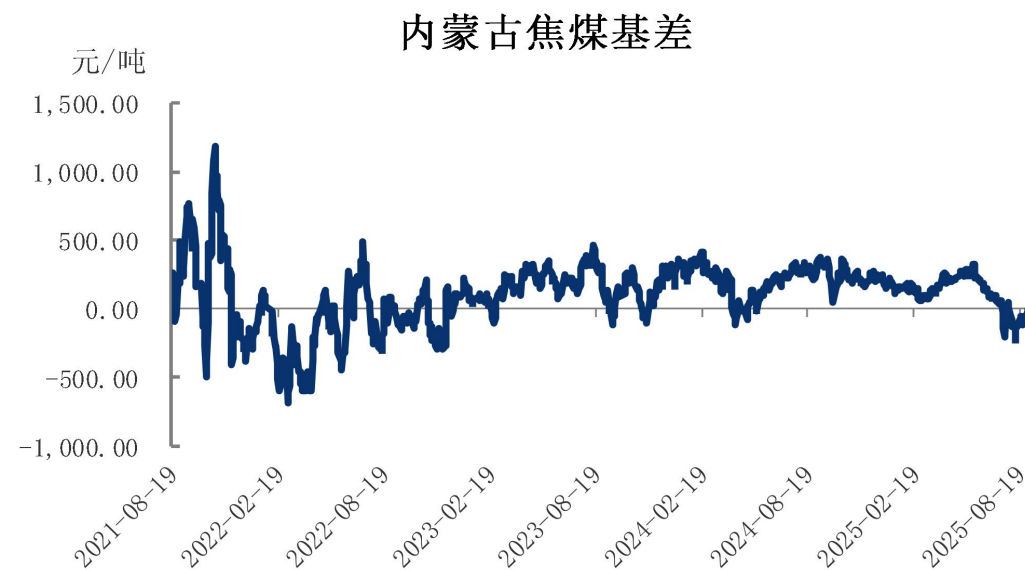
蒙古焦煤出厂价环比上涨110元/吨

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

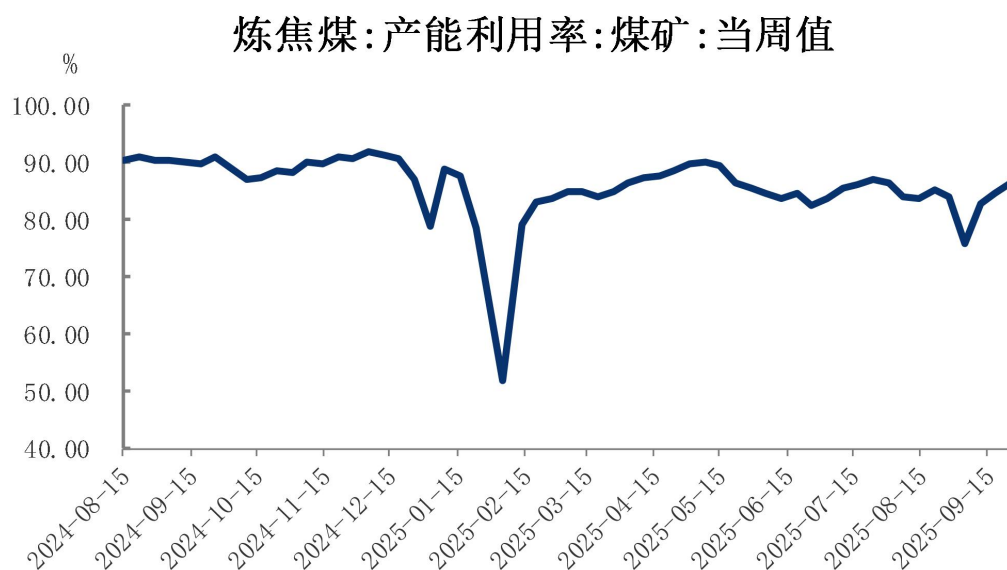


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年9月25日，日照港焦炭平仓价为1430元/吨，环比持平；蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1250元/吨，环比上涨110元/吨。（单位：元/吨）
- ❑ 截至9月26日，焦煤基差为-54.50元/吨，环比上升69.0个点。

矿端产能利用率连续3周回升，库存延续下降；独立洗煤厂库存延续增加

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

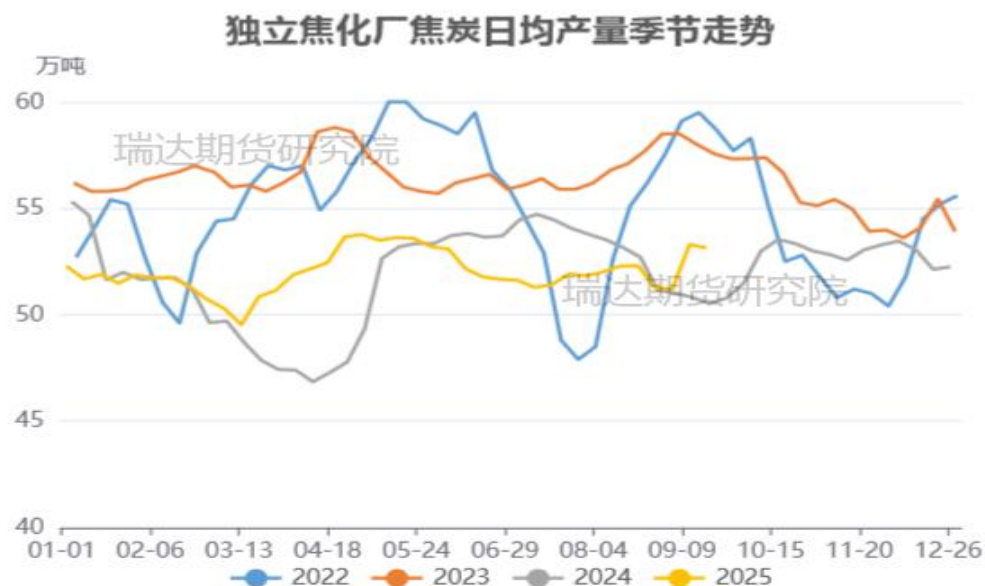


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.5%，环比增1.8%。原煤日均产量194.0万吨，环比增4.1万吨，原煤库存458.7万吨，环比减11.3万吨，精煤日均产量77.2万吨，环比增1.1万吨，精煤库存211.0万吨，环比减21.8万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为38.2%，环比增0.80%；精煤日产27.5万吨，环比增0.7万吨；精煤库存310.7万吨，环比增6.4万吨。独立洗煤厂产能利用率连续2周回升，库存延续增加。

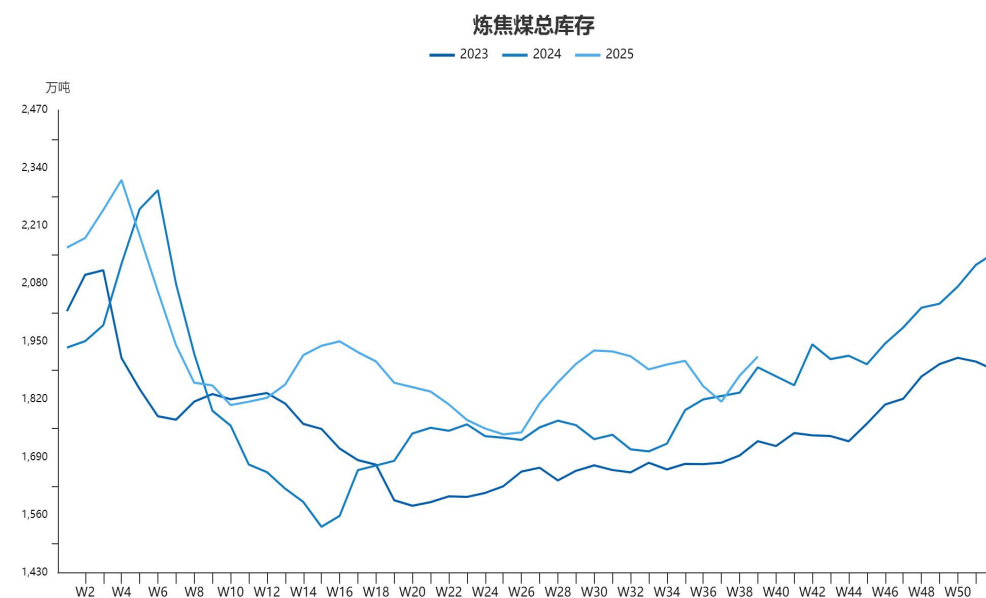
焦煤总库存环比增加42.91万吨

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75.31% 减 0.04 %；焦炭日均产量53.12 减 0.02，焦炭库存39.54 减 2.67，炼焦煤总库存856.23 增 53.06，焦煤可用天数12.1天 增 0.76 天。
- 截至2025年9月26日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1916.11万吨，环比增加42.91万吨，同比增加1.28%。

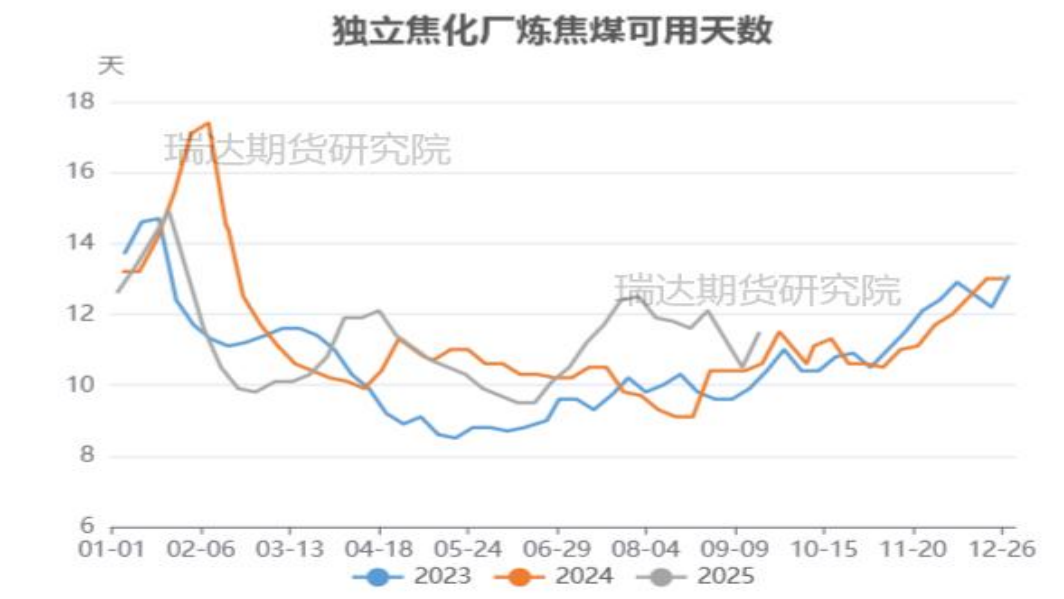
焦煤港口库存下降

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Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为496.85 减 18.47；其中华北3港焦煤库存为221.35 减 7.97，东北2港41.00 减 5.70，华东9港 128.50 减 6.80，华南2港 106.00 增 2.00。
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为496.85 减 18.47；其中华北3港焦煤库存为221.35 减 7.97，东北2港41.00 减 5.70，华东9港 128.50 减 6.80，华南2港 106.00 增 2.00。（单位：万吨）

铁水环比上周增加1.34万吨

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242.36万吨，环比上周增加1.34万吨，同比去年增加17.50万吨。
- 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。

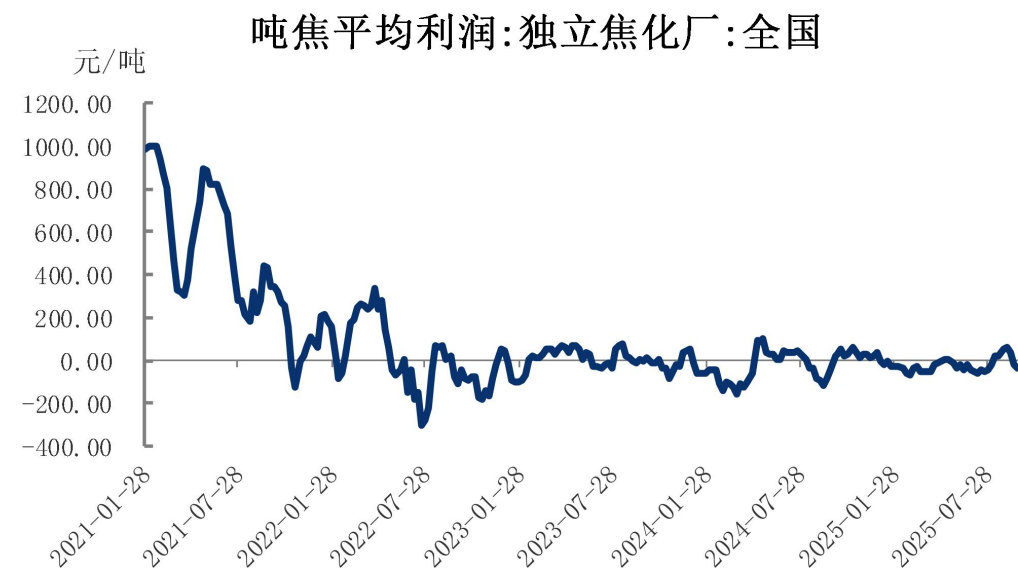
钢厂炼焦煤库存增加；独立焦化厂平均吨焦盈利-34元/吨

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

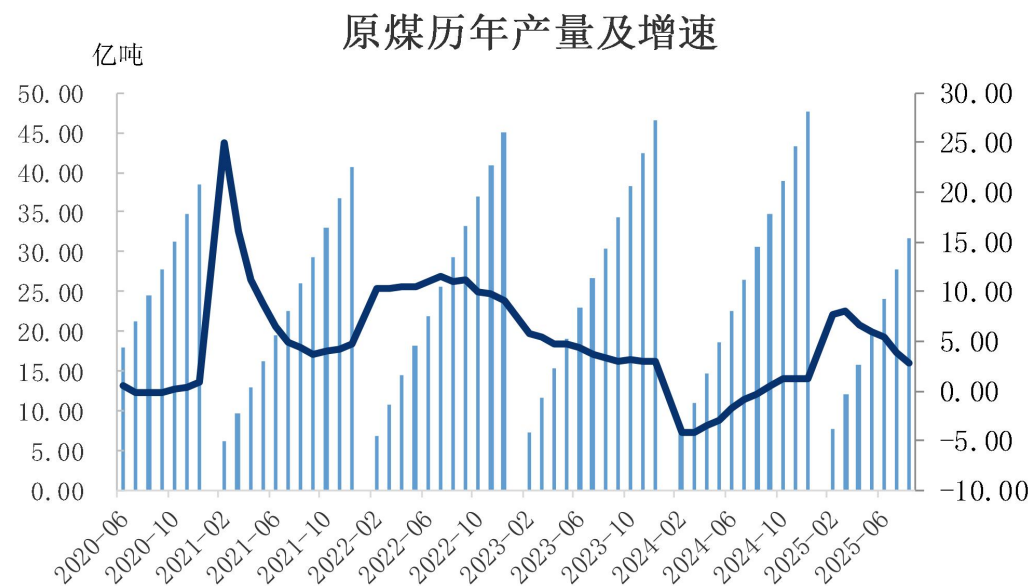


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 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-34元/吨；山西准一级焦平均盈利-24元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨，内蒙二级焦平均盈利-103元/吨，河北准一级焦平均盈利4元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 796.07 增 5.73，焦煤可用天数12.89天 增 0.15 天；喷吹煤库存 420.19 增 4.85，喷吹可用天数 12.22天 增 0.13 天。

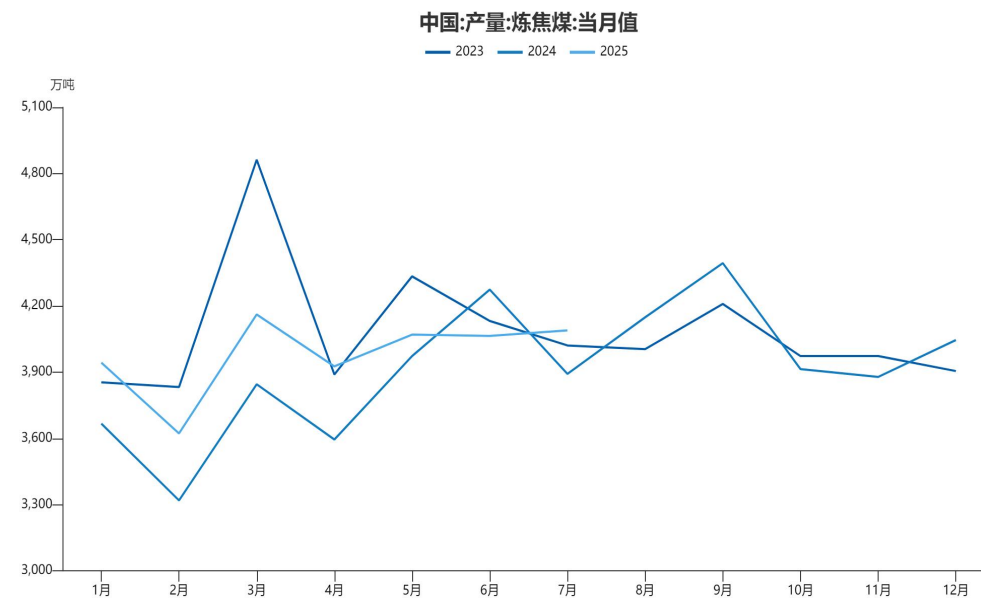
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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

- ❑ 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，1-8月我国进口炼焦煤同比下降8%

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，据中国海关总署数据，8月我国总进口量达1016.2万吨，环比上涨6%，同比下降5%。

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。