

# 「2025.11.21」

## 焦炭市场周报

宏观扰动&成本下行，焦企微盈关注补库

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

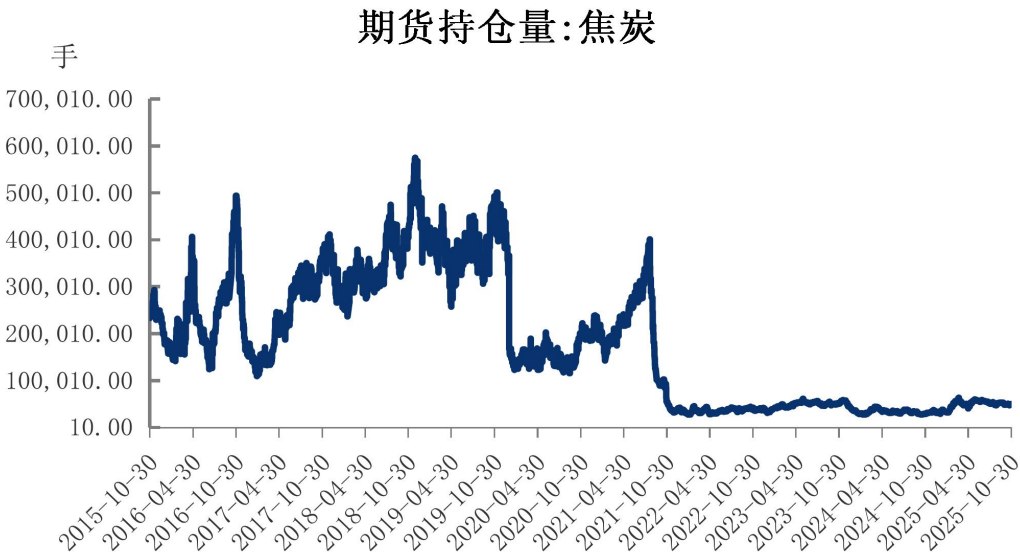
## 「周度要点小结2」

### 行情回顾及展望

1. 宏观方面，包括农业银行、建设银行、交通银行等多家银行，近期均通过线上平台大量直接销售房产；中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率分别维持在3%和3.5%不变，为连续六个月保持不变；1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%；其中，住宅投资56595亿元，下降13.8%；住建部：把城市更新摆在更加突出位置。
2. 海外方面，美国政府停摆结束，关键经济数据恢复发布，美联储降息预期大幅降温，市场定价转向“观望”。
3. 供需方面，需求端，本期铁水产量236.28，-0.60万吨，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19元/吨。
4. 技术方面，焦炭主力2601周K处于60均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，继上周发改委提稳定能源生产供应，本周发改委发布关于做好2026年电煤保供的通知，盘面弱预期弱现实，情绪进一步走弱；需求端，粗钢产量仍将延续下降趋势，叠加周初地产投资数据较差，盘面弱势下行，关注下游补库节奏及移仓换月。焦炭利润难有大幅改善空间。价格走势方面，短期进一步下行难度或增加，持仓量下降，远月走强，预计焦煤期货主力价格月底前或将在1070-1150 区间震荡运行，焦炭期货主力1550-1650 区间震荡运行。

## 合约持仓量环比增加310手，焦炭月差环比增加19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

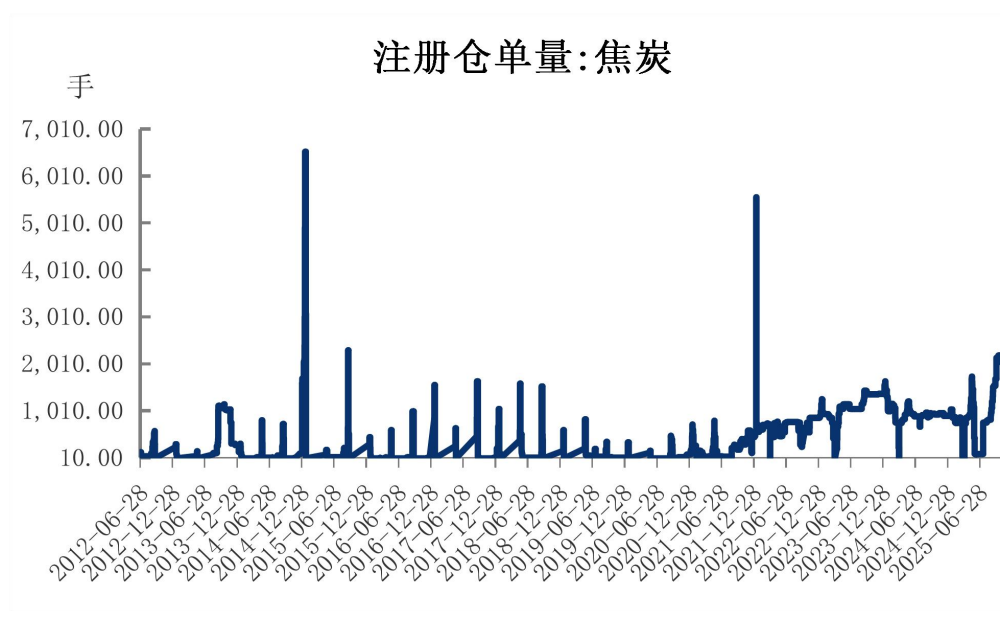


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月21日，焦炭期货合约持仓量为5万手，环比增加310手。
- ❑ 截至11月21日，焦炭5-1合约月差为163.5，环比增加19个点。

仓单量环比持平，螺炭比环比上升0.06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11月21日，焦炭注册仓单量为2070手，环比持平。
- ❑ 截至11月21日，期货主力合约螺炭比为1.89，环比上升0.06个点。

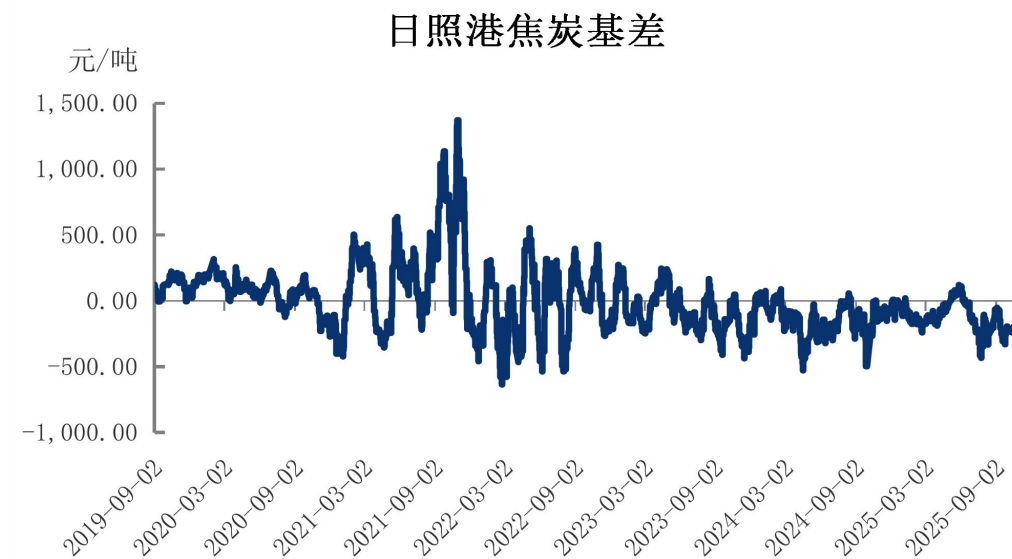
## 焦炭四轮提涨落地

图5、焦炭现货价格走势



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦炭基差走势

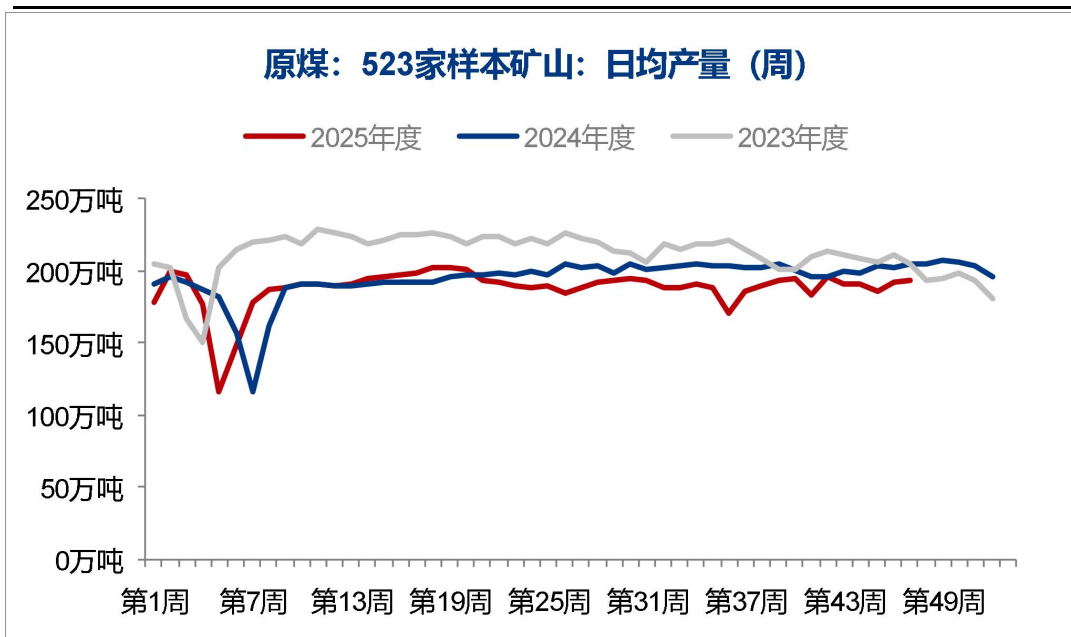


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年11月21日，日照港焦炭平仓价为1630元/吨，环比上涨50。（单位：元/吨）
- 截至11月21日，焦炭基差为15.5元，环比上升105.0个点。

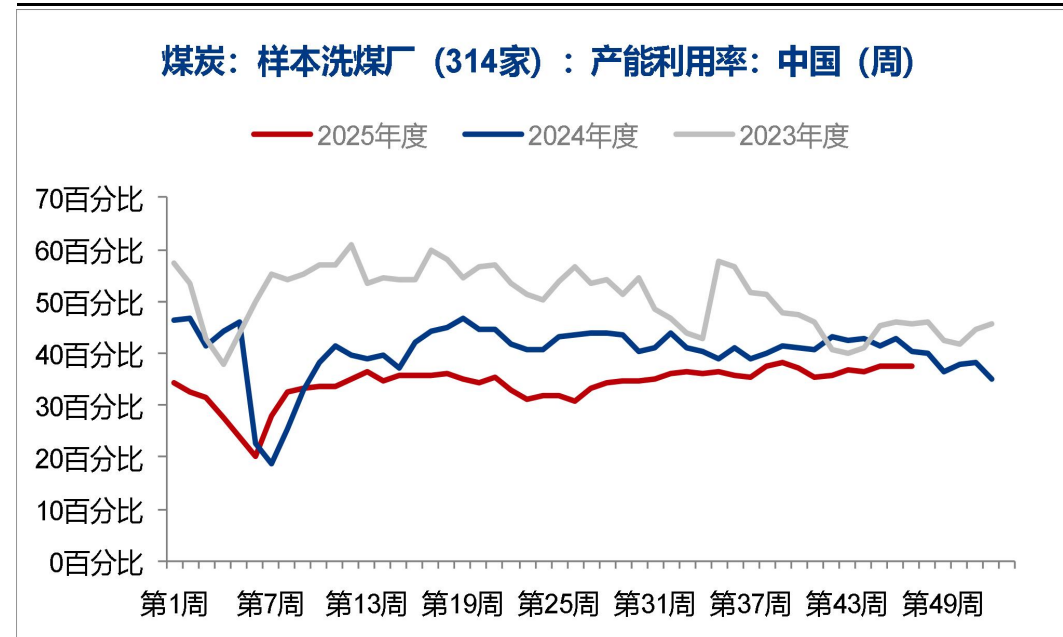
## 矿山产能利用率连续2周回升，洗煤厂精煤库存连续3周增加

图7、523家炼焦煤矿山原煤产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、314家洗煤厂产能利用率



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86.9%，环比增0.7%。原煤日均产量193.4万吨，环比增1.5万吨，原煤库存434.5万吨，环比减0.1万吨，精煤日均产量75.8万吨，环比增0.1万吨，精煤库存185.9万吨，环比增20.9万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.6%，环比增0.2%；精煤日产27.6万吨，环比增0.2万吨；精煤库存302.8万吨，环比增2.0万吨。



## 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利19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



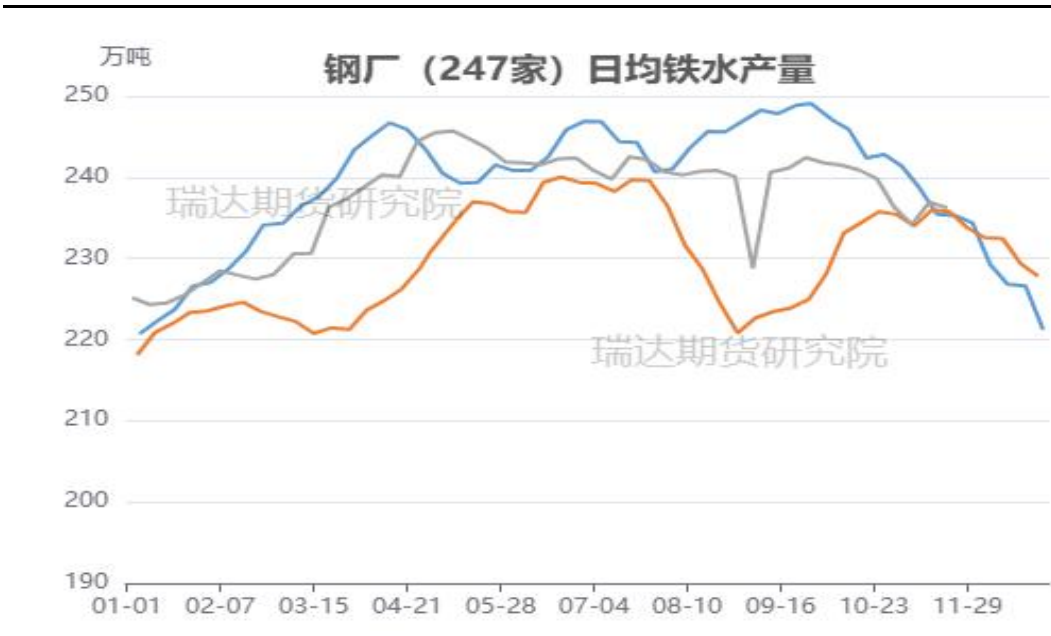
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.10% 持平 0 %；焦炭日均产量49.75 减 0.39 。
- 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19元/吨；山西准一级焦平均盈利20元/吨，山东准一级焦平均盈利80元/吨，内蒙二级焦平均盈利-19元/吨，河北准一级焦平均盈利77元/吨。



## 铁水季节性回落；焦炭库存环比增加4.13万吨

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

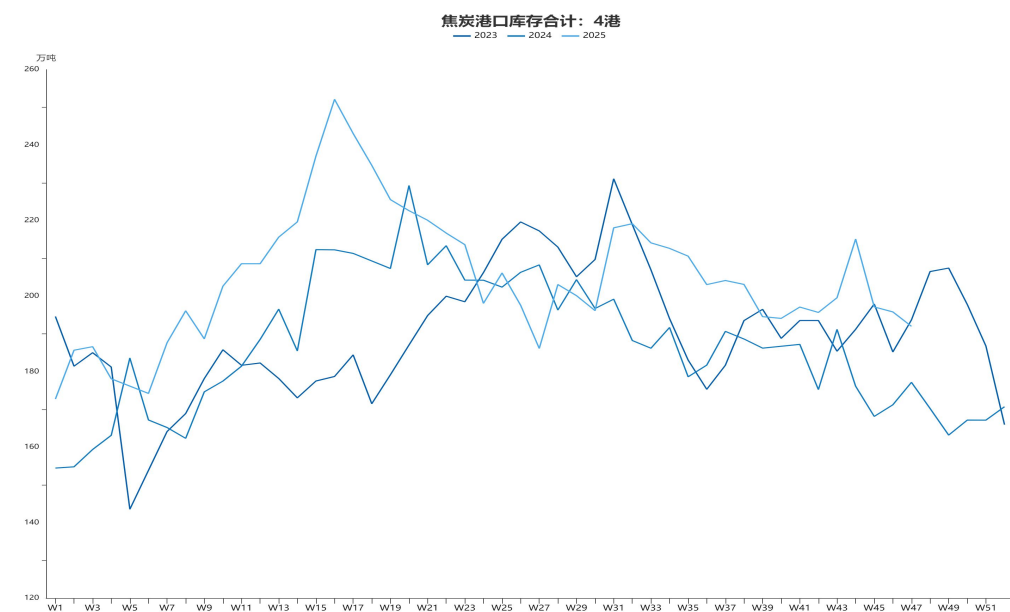


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。
- 截至2025年11月21日，焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：为854.32万吨，环比增加4.13万吨，同比增加5.96%。

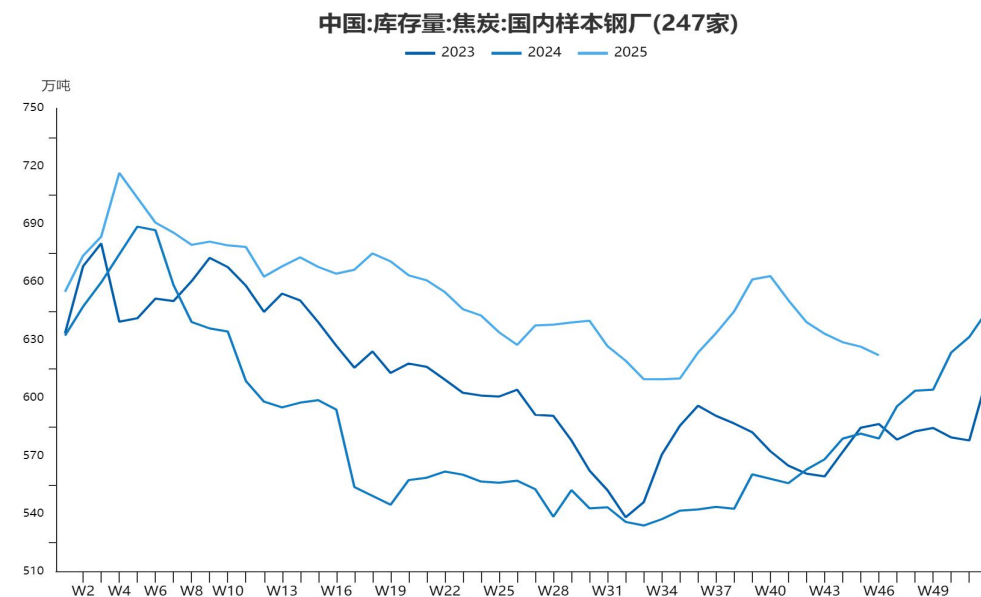
## 库存结构方面，港口库存下降；钢厂库存下降

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

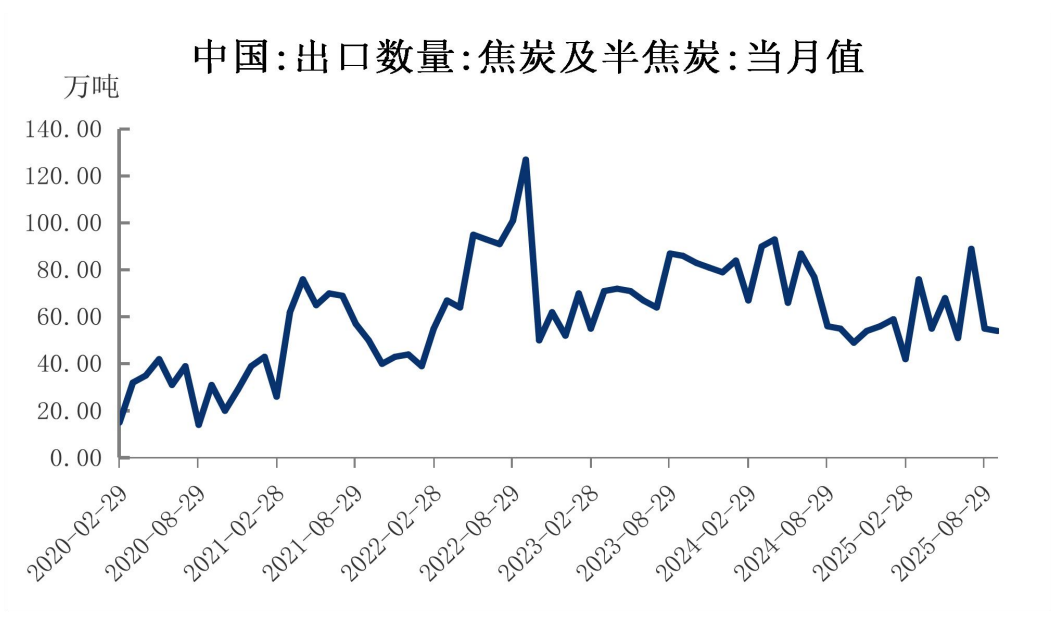


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为253.40 减 6.10；其中北方5港焦炭库存为 102.40 减 3.30，华东10港 122.50 减 2.00，南方3港 28.50 减 0.80。（单位：万吨）
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭库存 622.34 减 0.06，焦炭可用天数 11.05天 减 0.01天。

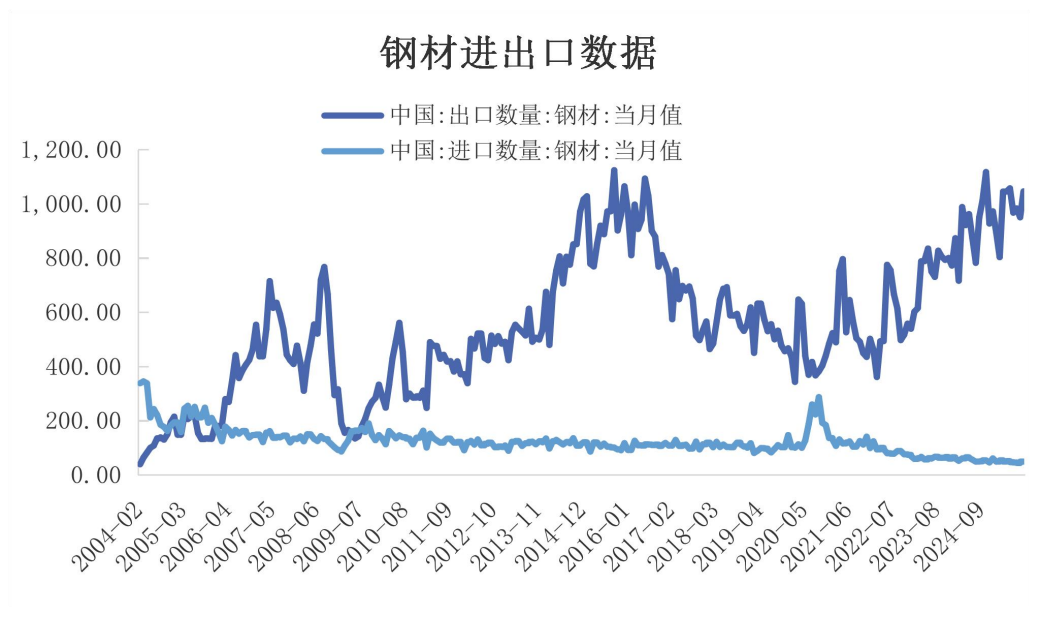
## 焦炭累计出口同比下降13.90%；1-10月钢材出口增速同比增长6.60%

图15、焦炭出口



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口 单位: 万吨



来源: wind 瑞达期货研究院

- 海关总署最新数据显示, 1-10月焦炭累计出口622.0万吨, 同比下降13.90%。
- 海关总署最新数据显示, 1-10月钢材累计出口9774万吨, 同比增长6.60%。

# 「基本面数据图表」

10月，70大中城市二手住宅环比下降0.70%；本期30大中城市商品房成交面积环比增加23.69%

图17、70大中城市房屋销售价格指数

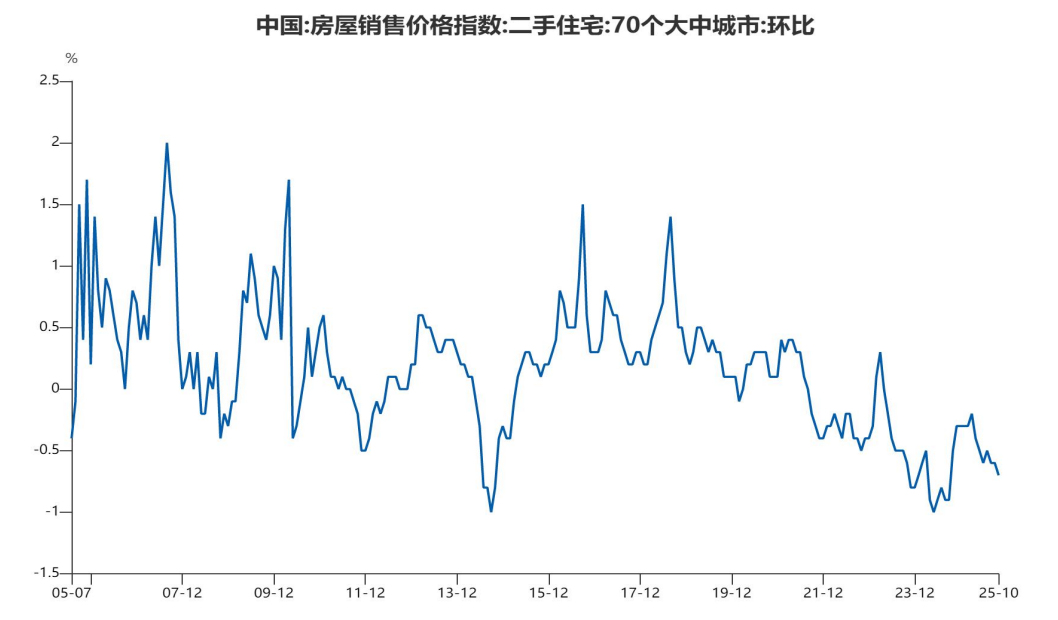
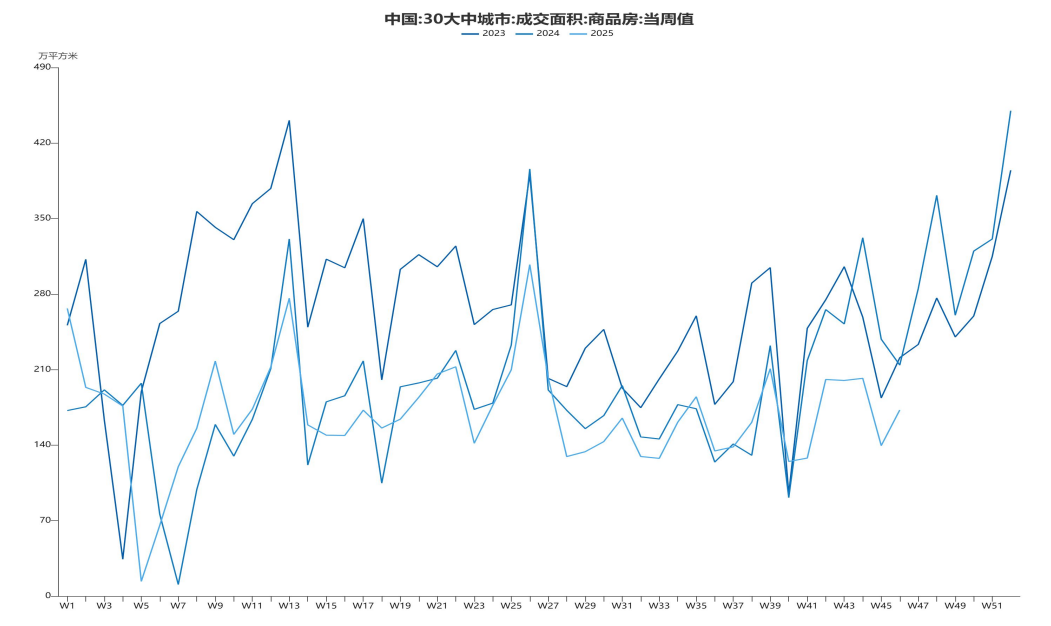


图18、30大中城市:商品房成交面积



- ❑ 2025年10月，70大中城市房屋销售价格指数，二手住宅环比下降0.70%。
- ❑ 截至11月16日当周，30大中城市:商品房成交面积172.56万平方米，环比增加23.69%，同比下降19.45%。

## 一线商品房成交面积环比增加12.21%，二线环比增加24.45%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积

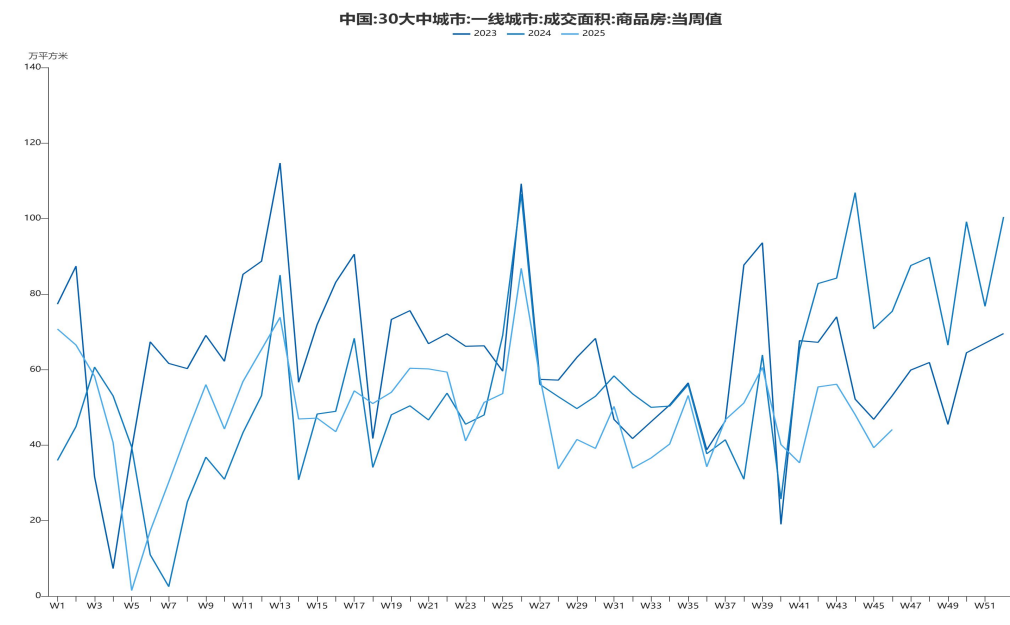
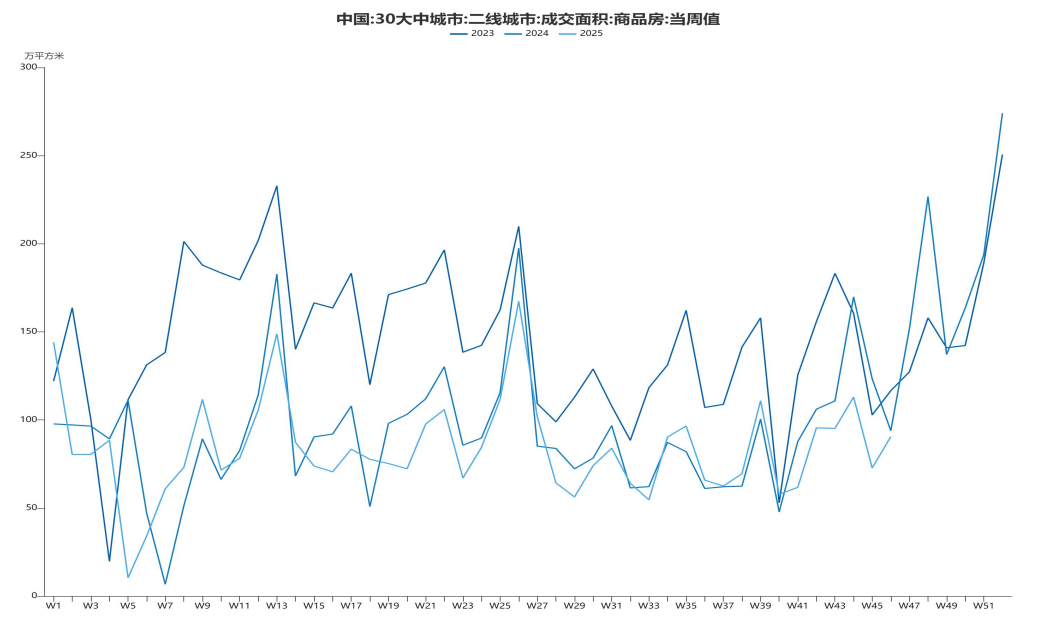


图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



□ 截至11月16日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积44.12万平方米，环比增加12.21%，同比下降41.52%；二线城市商品房成交面积90.52万平方米，环比增加24.45%，同比下降3.59%。

## 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。