

「2025.10.31」

焦煤市场周报

宏观&供应情绪扰动，盘面短期走势偏强

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190.3万吨，环比减0.6万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产26.5万吨，环比减0.2万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1941.99万吨，环比增加27.83万吨，同比增加1.66%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1460，折盘面1240
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利-32元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率45.02%**，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.02个百分点。
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量236.36万吨**，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。

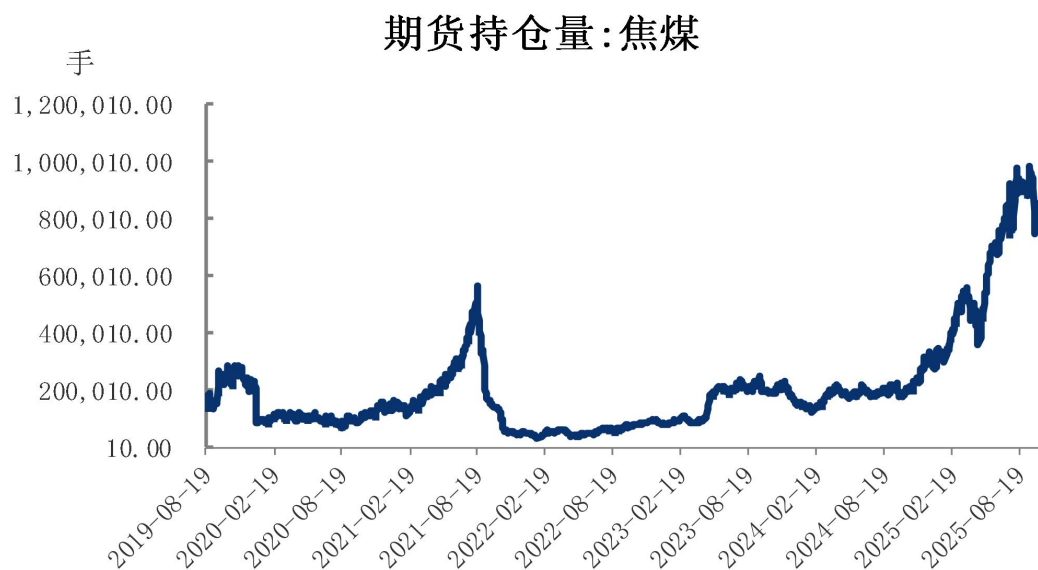
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，10月25日，我国“西煤东运”大动脉大秦铁路完成秋季集中修，为今冬明春电煤保供夯实了线路基础；28日，“十五五”规划建议发布，其中提到综合整治“内卷式”竞争，同时，29日盘中，商务部等5部门办公厅关于印发《城市商业提质行动方案》的通知，通知提到整治“内卷式”竞争，叠加美联储降息、中美领导人会晤，本周市场预期增强。
2. 海外方面，美联储如期降息25个基点，同时，12月降息概率有所下降；商务部介绍中美经贸磋商成果共识：美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。
3. 供需方面，矿端开工率受安监影响连续两周小幅回落，库存中性，本期洗煤厂开工率回落，中下游补库，总库存有季节性回升趋势。
4. 技术方面，焦煤主力2601合约周K处于60均线上方，周线偏多。
5. 策略建议：宏观面，本周宏观扰动较明显，反内卷、叠加美联储降息、中美领导人会晤，市场预期增强；需求端，金九成材需求表现一般，价格主要受原料推动，本期钢材需求好于预期，但是粗钢产量仍将延续下降趋势，陕西省发布关于强化四季度防范遏制煤矿事故措施的通知，供应端情绪扰动，下游季节性补库。焦炭利润难有大幅改善空间。价格走势方面，预计焦煤期货主力价格或将在1150-1350 区间震荡运行，焦炭期货主力 1650-1850 区间震荡运行。

持仓量增加3.3万手，月差增加4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

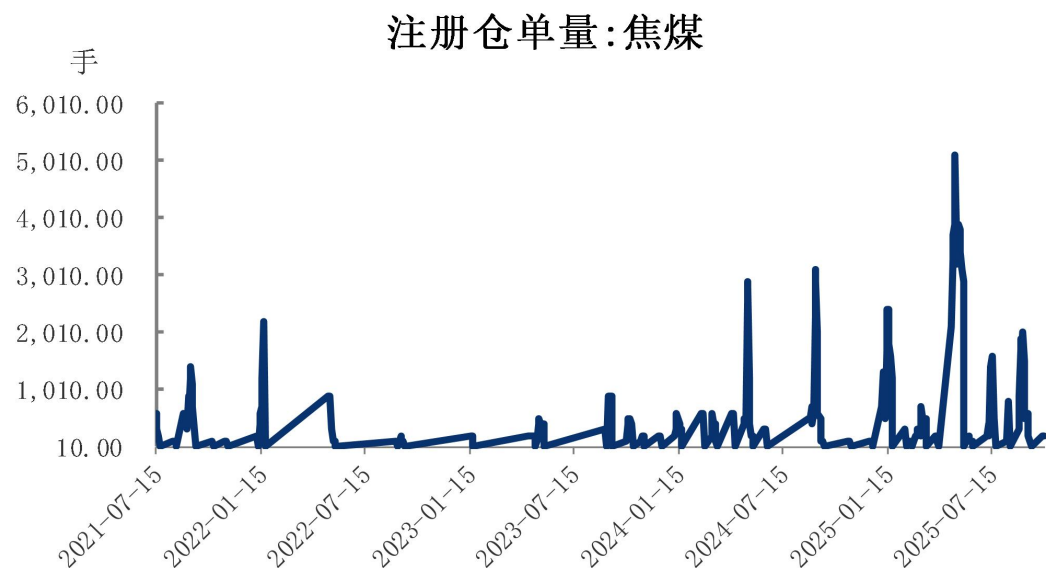


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月31日，焦煤期货合约持仓量为95.8万手，环比增加3.3万手。
- ❑ 截至10月31日，焦煤5-1合约价差为68.0，环比增加4个点。

焦煤注册仓单量环比下降100手，焦炭焦煤1月合约比值环比下降0.03

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

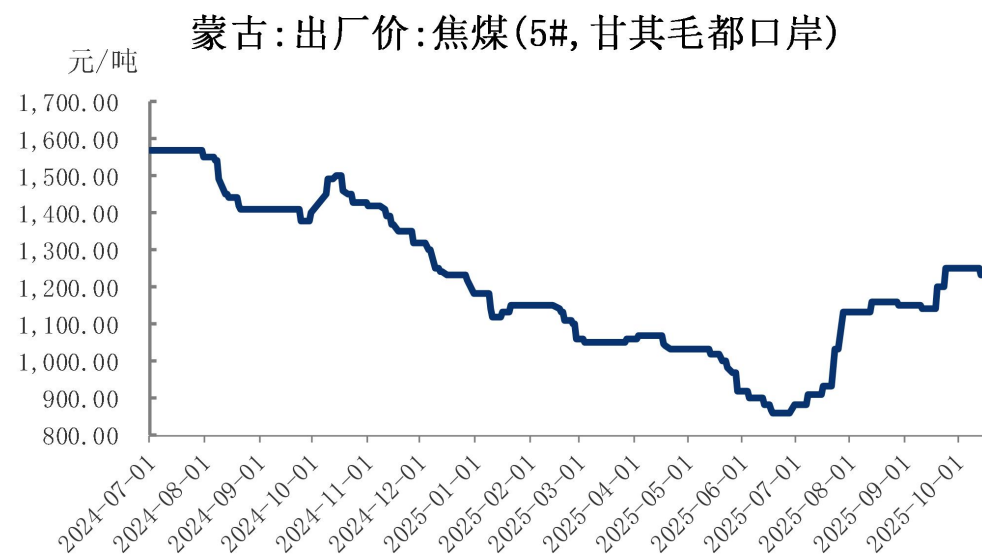


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至10月31日，焦煤注册仓单量为0手，环比下降100手。
- ❑ 截至10月31日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.38，环比下降0.03。

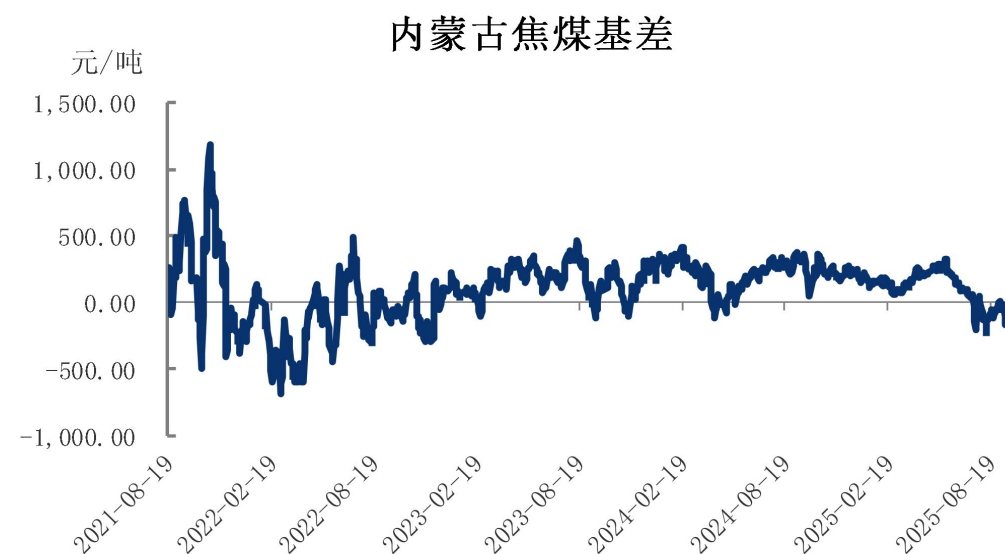
蒙古焦煤出厂价环比上涨60元/吨

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

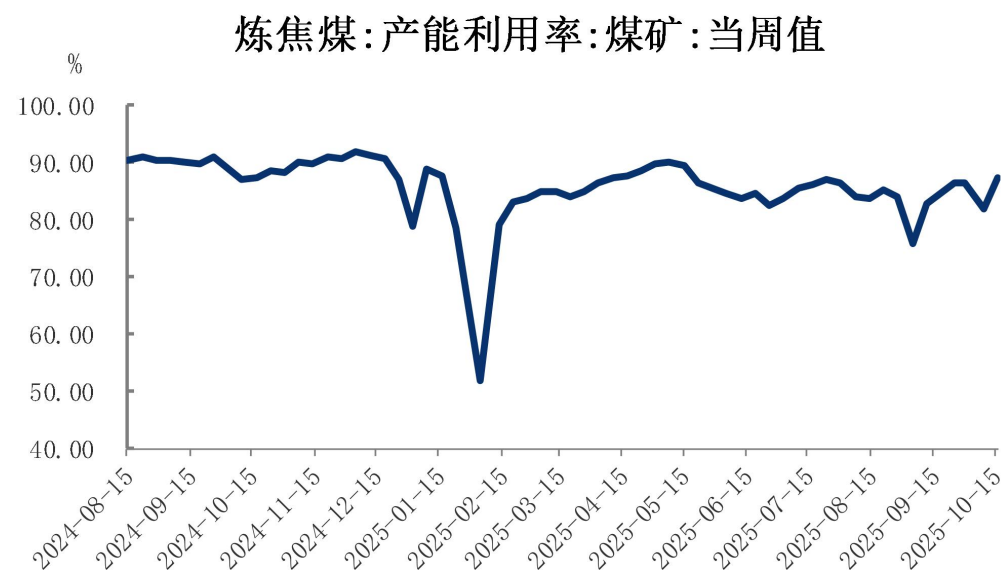


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年10月30日，蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1320元/吨，环比上涨60。（单位：元/吨）
- 截至10月31日，焦煤基差为-8.0元/吨，环比下降29.5个点。

安监影响，矿端产能利用率连续两周小幅回落

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

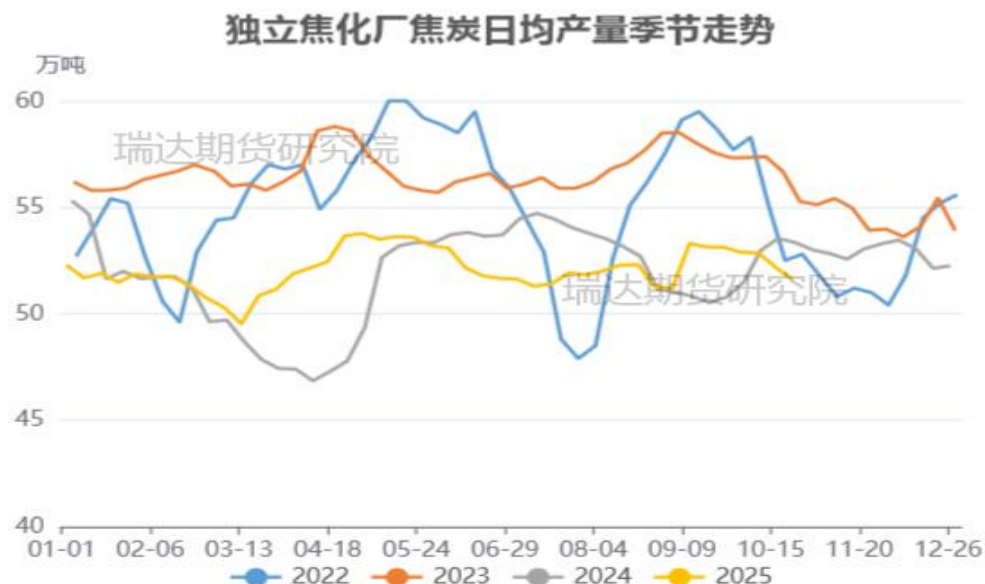


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.8%，环比减0.3%。原煤日均产量190.3万吨，环比减0.6万吨，原煤库存431.6万吨，环比减11.5万吨，精煤日均产量75.8万吨，环比减0.3万吨，精煤库存164.5万吨，环比减25.0万吨。本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为36.5%，环比减0.41%；精煤日产26.5万吨，环比减0.2万吨；精煤库存284.4万吨，环比减5.2万吨。

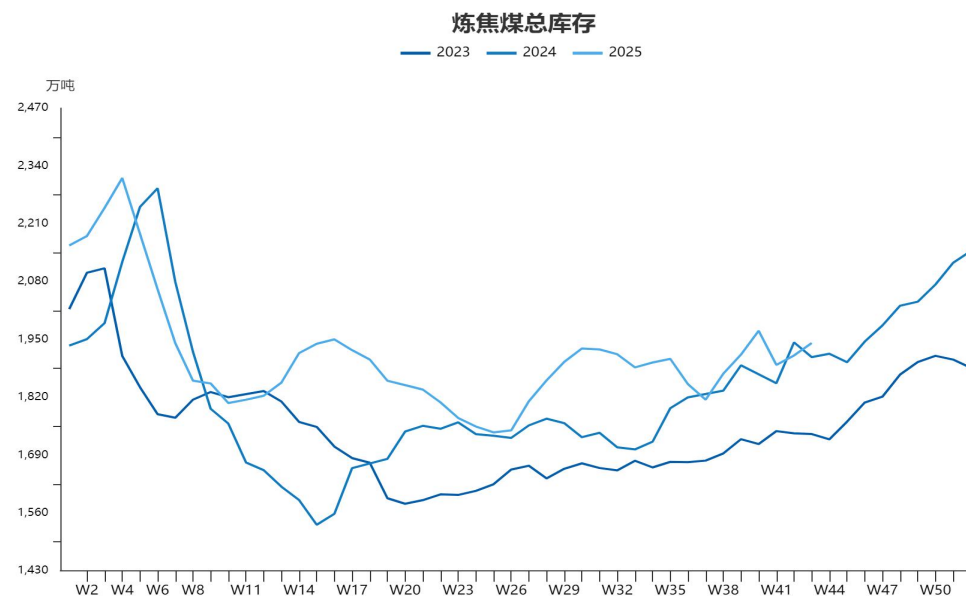
焦煤总库存环比增加27.83万吨

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72.74% 减 0.42 %；焦炭日均产量51.30 减 0.3，焦炭库存37.52 增 0.03，炼焦煤总库存905.59 增 20.33，焦煤可用天数13.3天 增 0.37 天。
- 截至2025年10月24日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1941.99万吨，环比增加27.83万吨，同比增加1.66%。

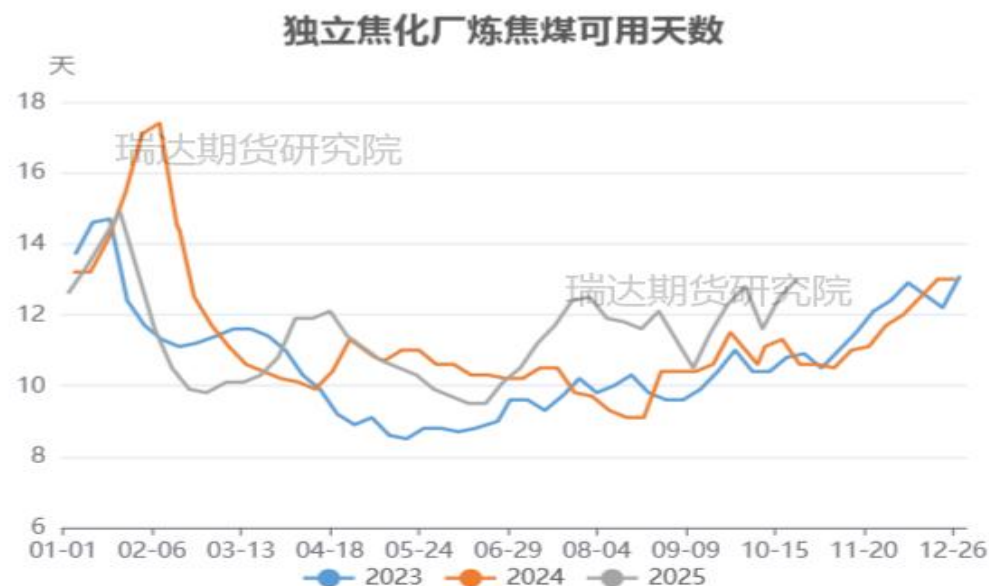
焦煤港口库存增加

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513.89 增 6.71；其中华北3港焦煤库存为245.39 增 13.81，东北2港49.50 增 8.10，华东9港 124.00 减 4.20，华南2港 95.00 减 11.00。
- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为269.90 增 9.11；其中北方5港焦炭库存为 115.00 增 4.00，华东10港 127.30 增 6.51，南方3港 27.60 减 1.40。（单位：万吨）

铁水环比上周减少3.54万吨

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

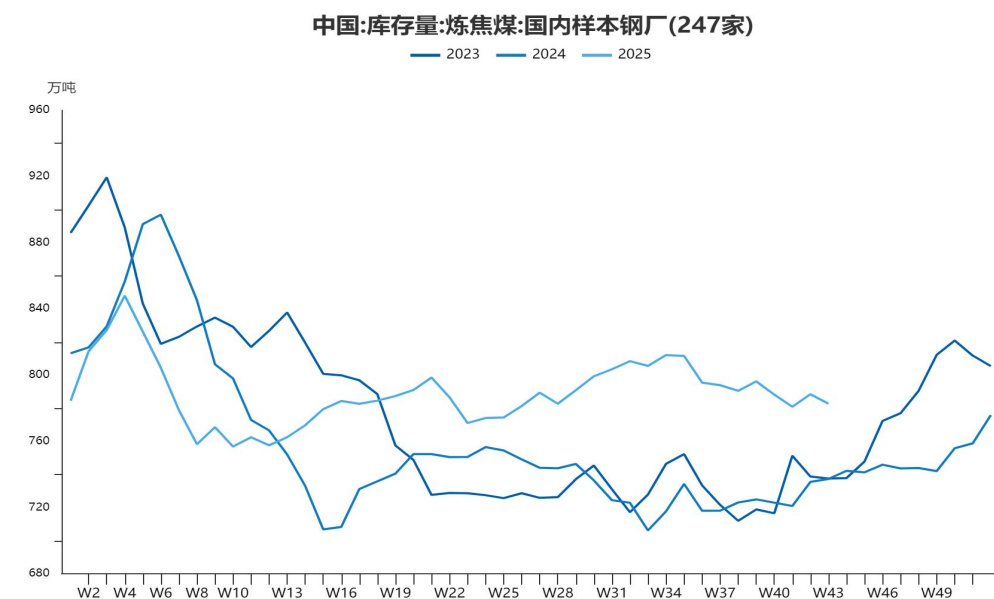


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量236.36万吨，环比上周减少3.54万吨，同比去年增加0.89万吨。
- 本周，钢厂盈利率45.02%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.02个百分点。

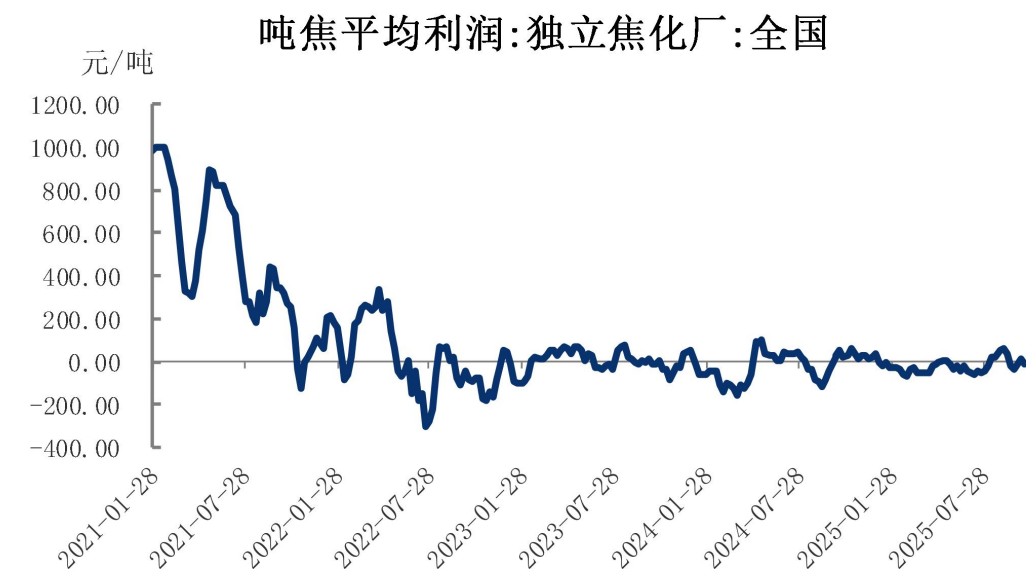
钢厂炼焦煤库存下降；独立焦化厂平均吨焦盈利-32元/吨

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

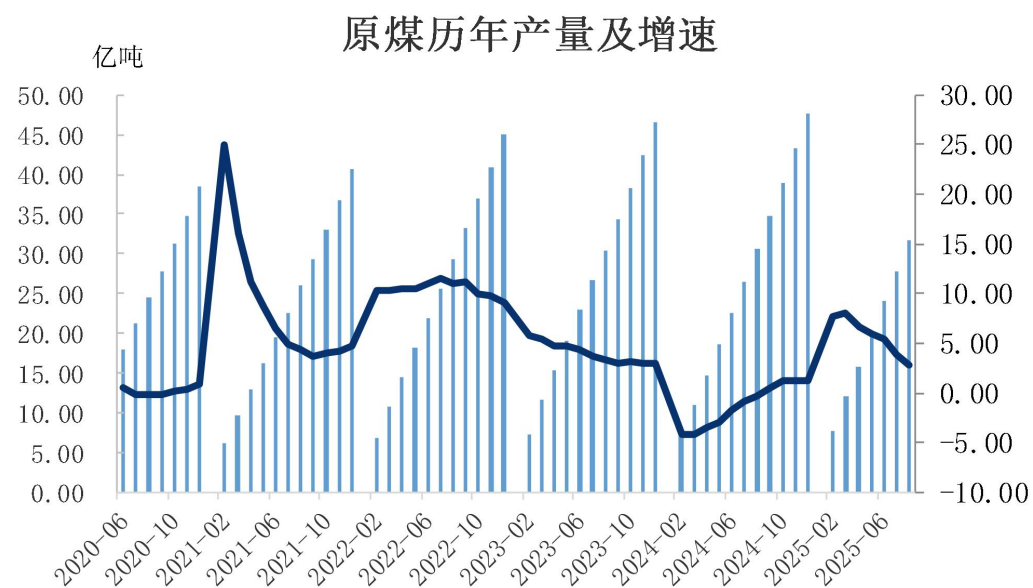


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 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-32元/吨；山西准一级焦平均盈利-32元/吨，山东准一级焦平均盈利28元/吨，内蒙二级焦平均盈利-92元/吨，河北准一级焦平均盈利10元/吨。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 782.96 减 5.36，焦煤可用天数12.77天 减 0.13 天；喷吹煤库存 419.46 减 2.24，喷吹可用天数 12.18天 减 0.09 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

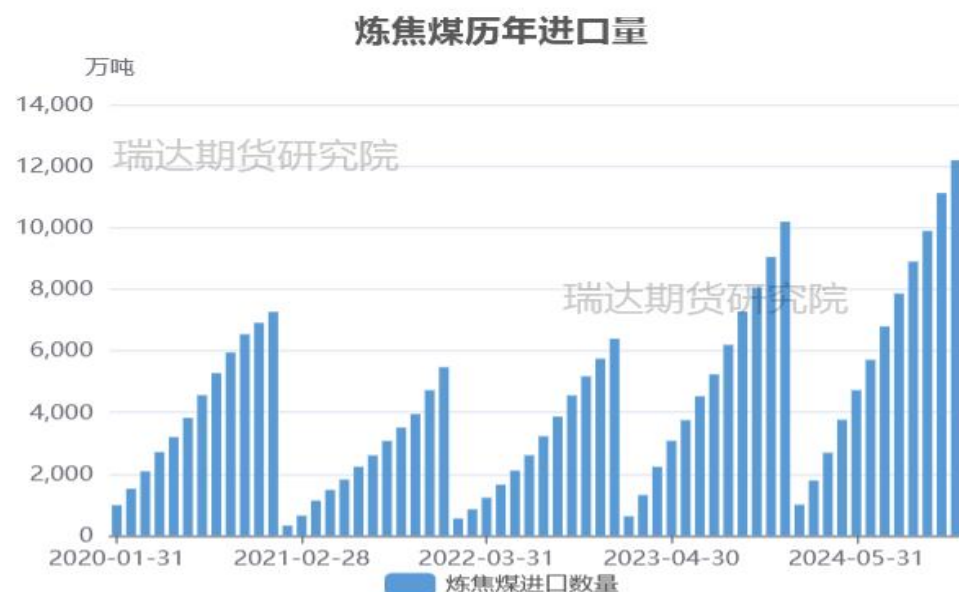


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据国家统计局统计，1-9月，规上工业原煤产量35.7亿吨，同比增长2.0%。9月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比下降1.8%，日均产量1372万吨。原煤生产降幅收窄。
- 2025年8月份，中国炼焦煤产量3696.86万吨，环比下降9.60%。

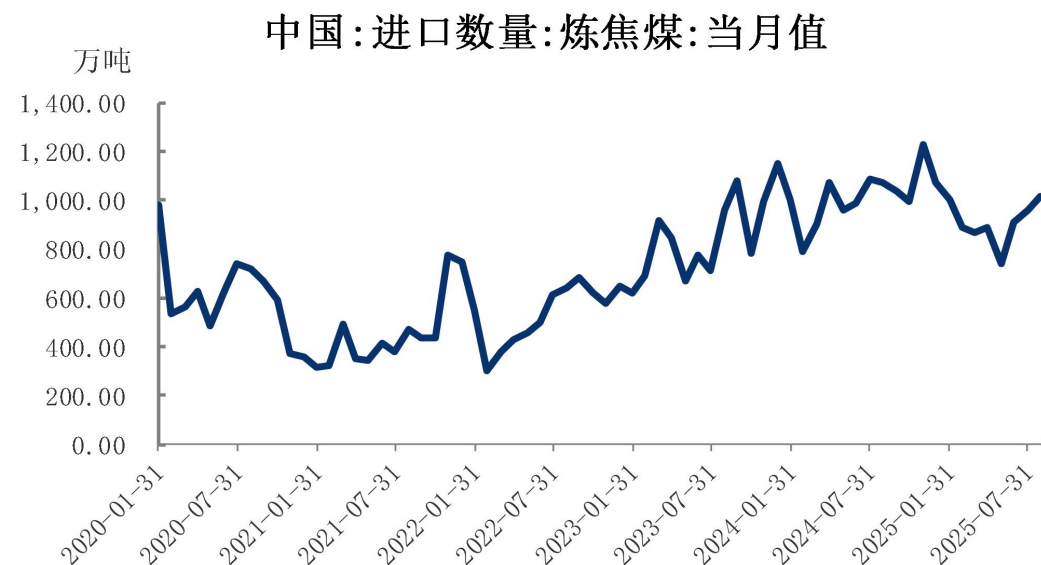
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作；价格下行影响，1-8月我国进口炼焦煤同比下降8%

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%。
- 中国海关总署数据，2025年9月，进口炼焦煤总量达到1092.36万吨，环比上涨7.49%。

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。