瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.05.23」

焦煤市场周报

需求不佳情绪偏弱，供应宽松价格回落

研究员：徐玉花

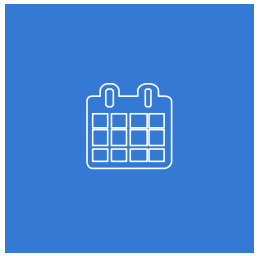
期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

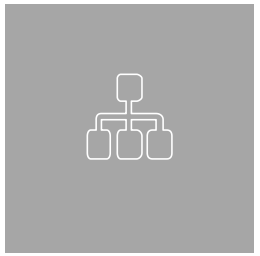
关注我们获取更多资讯

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193.6万吨，环比减7.0万吨。**
2. 110家洗煤厂产量：**日均产量52.79万吨减0.03万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1847.53万吨，环比下降9.79万吨，**同比增加5.98%。**
4. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损15元/吨。**
5. 钢厂盈利率：厂盈利率59.74%，**环比上周增加0.43个百分点**，同比去年增加5.63个百分点。
6. 需求端铁水产量：**铁水高位回落。**日均铁水产量 243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。

「周度要点小结2」

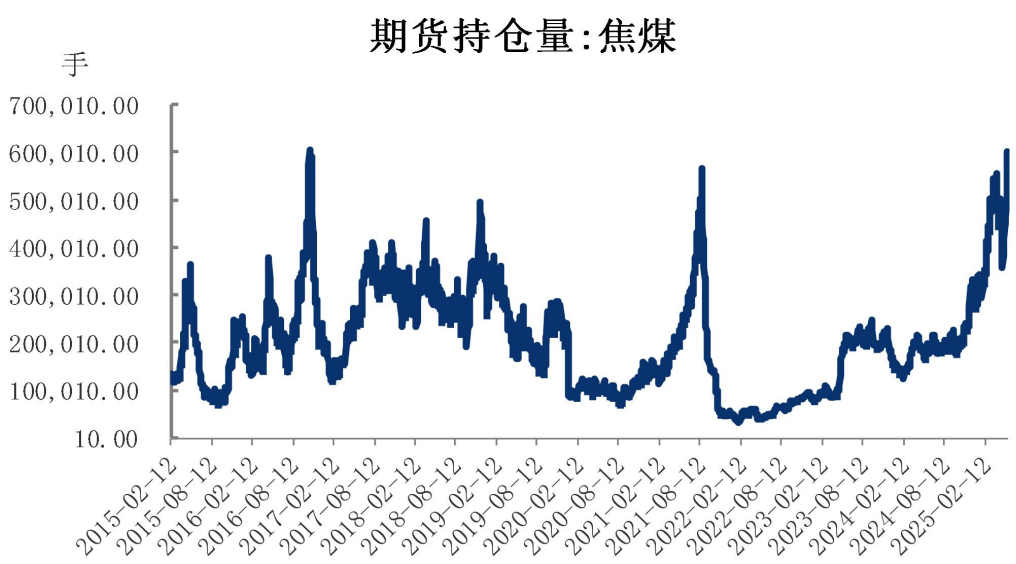
行情展望

1. 宏观方面，1-4月，全国房地产开发投资27730亿元，同比下降10.3%；其中，住宅投资21179亿元，下降9.6%；国家发改委政策研究室副主任李超表示，内卷式竞争扭曲了市场机制、扰乱了公平竞争秩序，必须加以整治；1至4月，我国全行业对外直接投资575.4亿美元，同比增长7.5%。
2. 海外方面，5月20日，中国与东盟十国全面完成中国—东盟自贸区3.0版谈判。3.0版将发出维护自由贸易与开放合作的强音；美国30年期国债收益率一度飙升至5.1%，逼近二十年来的高点，这表明投资者对特朗普的减税计划表示反对，对财政赤字的担忧也开始对股市产生越来越大的压力。
3. 供需方面，供应宽松，精煤库存延续增加，关税达成的乐观情绪消退，煤炭价格重新回落，接下来主要矛盾在2-3季度淡季预期仍主导弱现实。
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，市场情绪有所回暖，煤炭刚需补库为主，弱现实主导。操作上，焦煤主力合约震荡偏弱运行对待。

「期现市场情况」

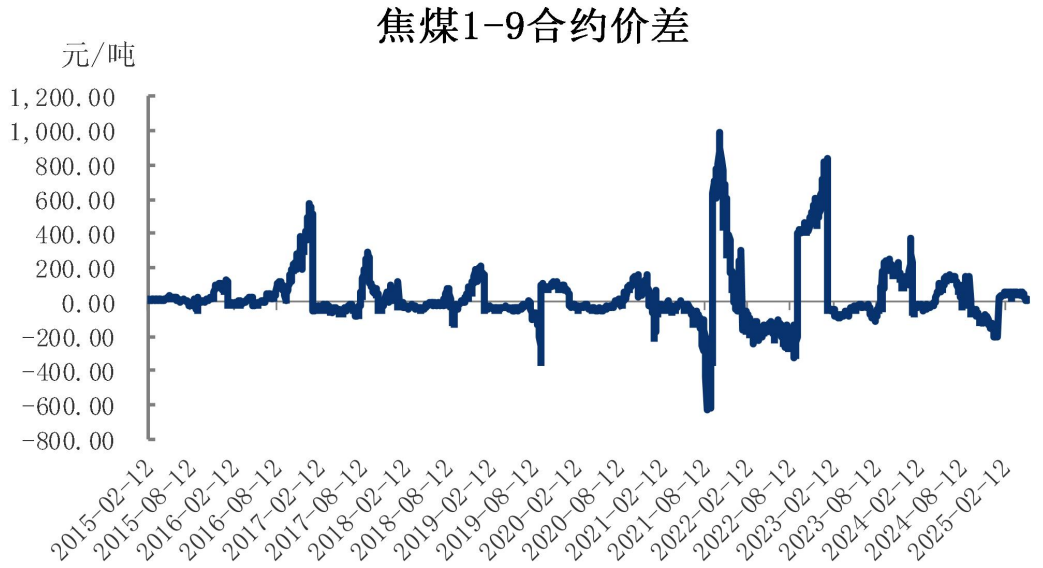
持仓量增加5.23万手，月差增加3

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

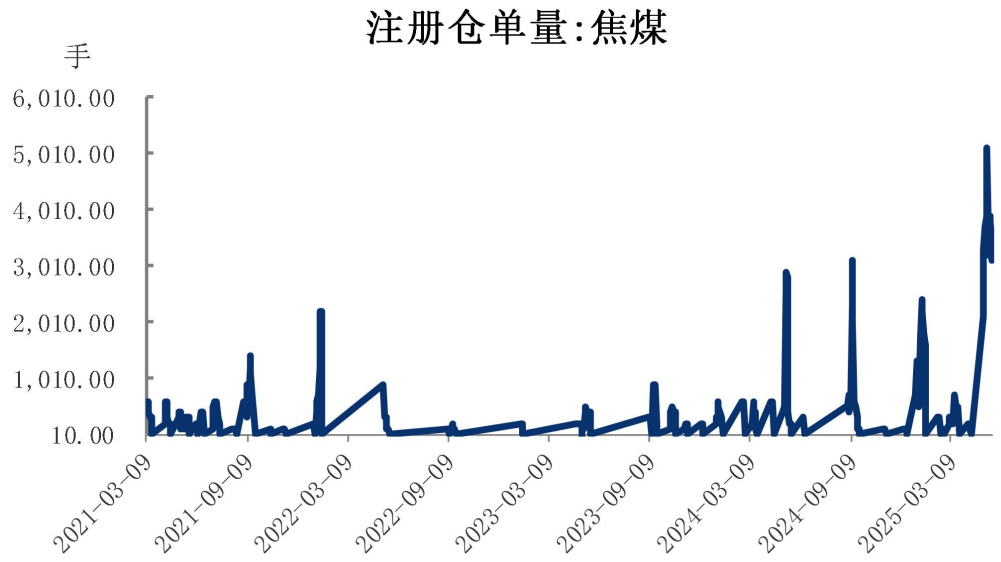


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月23日，焦煤期货合约持仓量为60.24万手，环比增加9.61万手。
- 截至5月23日，焦煤1-9合约价差为19.00元/吨，环比下降2.50元/吨

仓单环比下降100手，焦炭焦煤主力合约价差环比下降11.50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

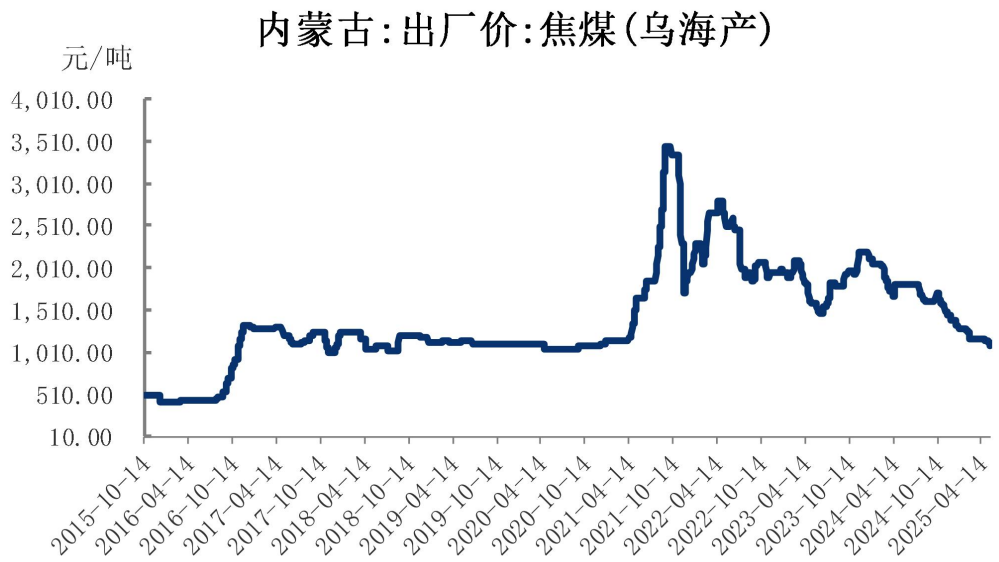
来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月23日，焦煤注册仓单量为3100手，环比下降100手。
- 截至5月23日，焦炭焦煤主力合约价差为581.50，环比下降11.50个点。

「现货市场情况」

焦煤现货价格环比下跌40元/吨

图5、焦煤现货价格走势



来源：wind Mysteel 瑞达期货研究院

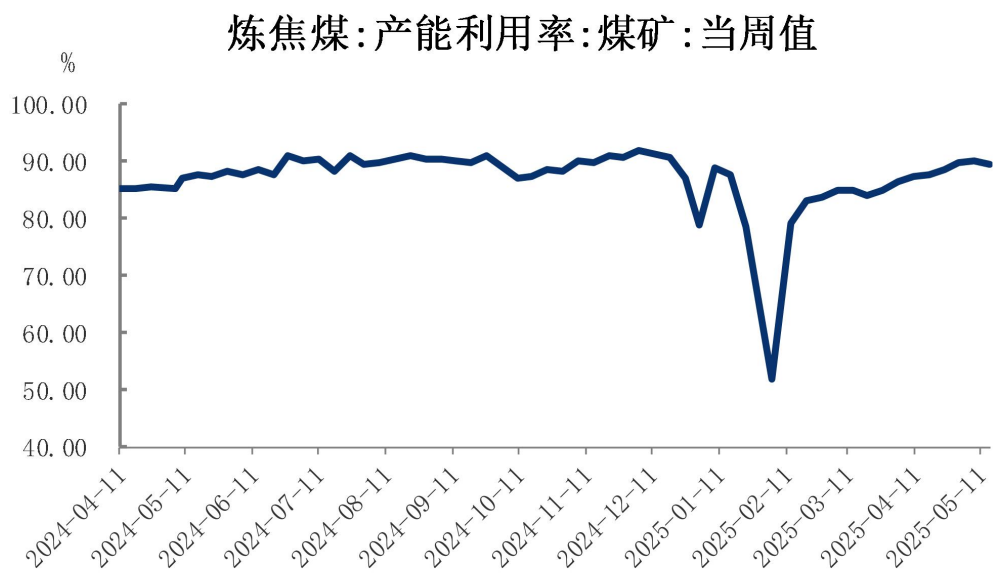
图6、焦煤基差走势

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年5月22日，日照港焦炭平仓价为1460元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1090元/吨，环比下跌40元/吨。
- 截至5月23日，焦煤基差为262.5元/吨，环比增加15.50。

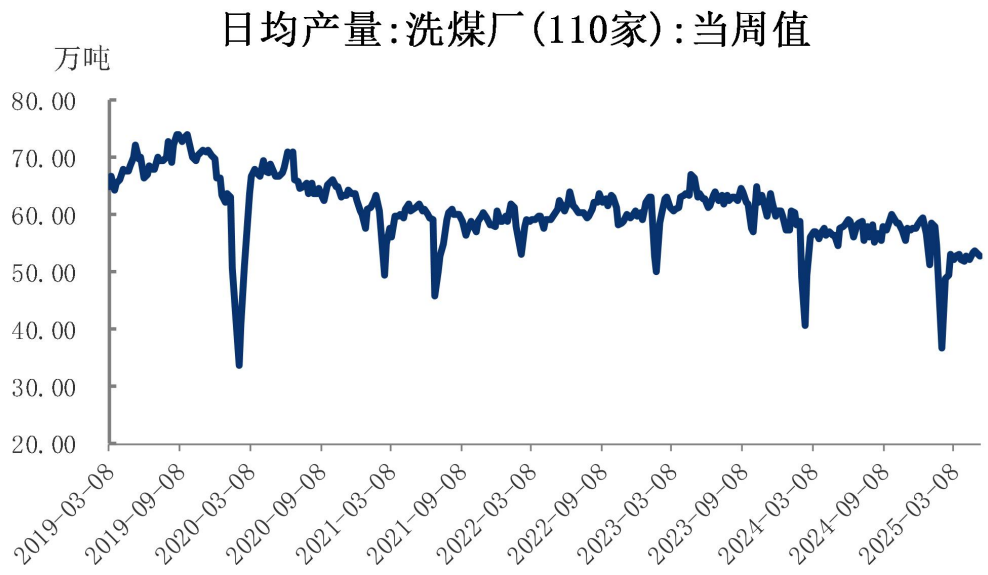
煤矿端累库，产能利用率下降

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

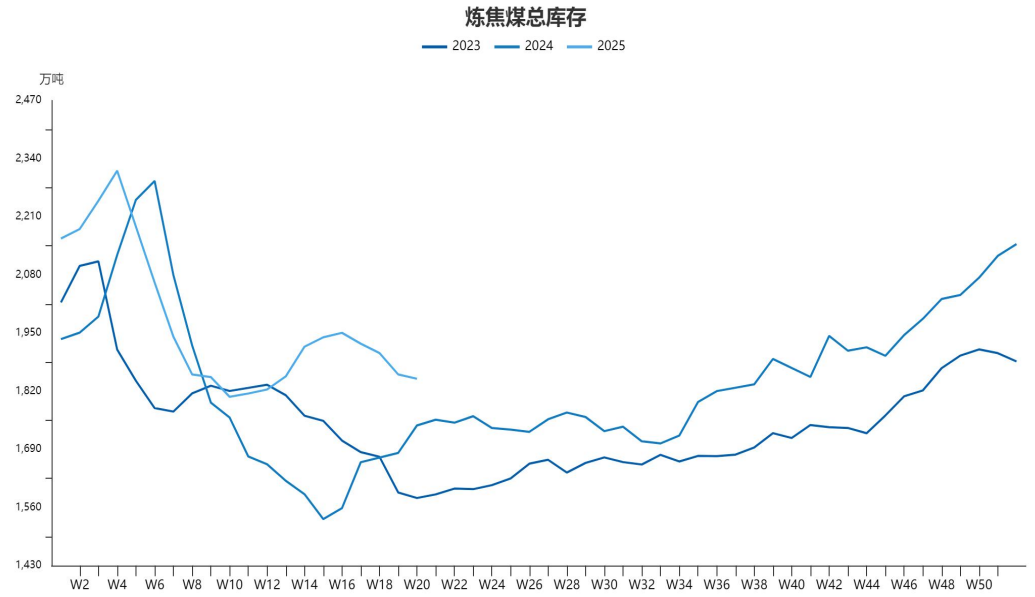
- 本周（5.22）本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.3%，环比减3.0%。原煤日均产量193.6万吨，环比减7.0万吨。
- 5月21日，本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.36%较上期涨0.27%；日均产量52.79万吨减0.03万吨；原煤库存316.48万吨增10.97万吨；精煤库存214.74万吨增11.48万吨。

焦炭库存同期高位

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（5.23）本周Mysteel统计独立焦企全样本：焦炭日均产量67.30 增 0.15。
- 截至2025年5月16日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1847.53万吨，环比下降9.79万吨，同比增加5.98%。

「产业情况」

铁水高位回落，钢厂低采刚需补库，焦煤港口库存延续下降；独立焦企焦煤可用天数下降

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

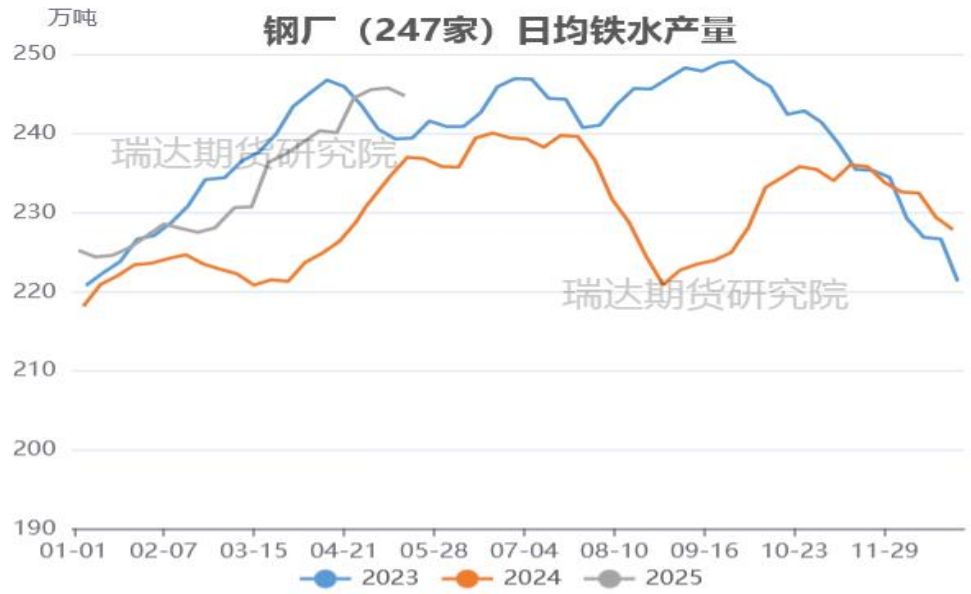
来源： Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（5.23）本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为535.49 减 9.98 ； 18个港口焦炭库存为276.68 减 4.70。
- 截至5月23日，Mysteel统计独立焦企全样本：炼焦煤总库存865.73 减 19.2 ， 焦煤可用天数9.7天 减 0.24 天。

「下游情况」

铁水环比上周减少1.17万吨

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5月23日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。
- 截至5月23日，钢厂盈利率：59.74%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加5.63个百分点。

独立焦化厂平均吨焦亏损15元/吨

图15、独立焦化厂焦炭产量

来源： Mysteel 瑞达期货研究院

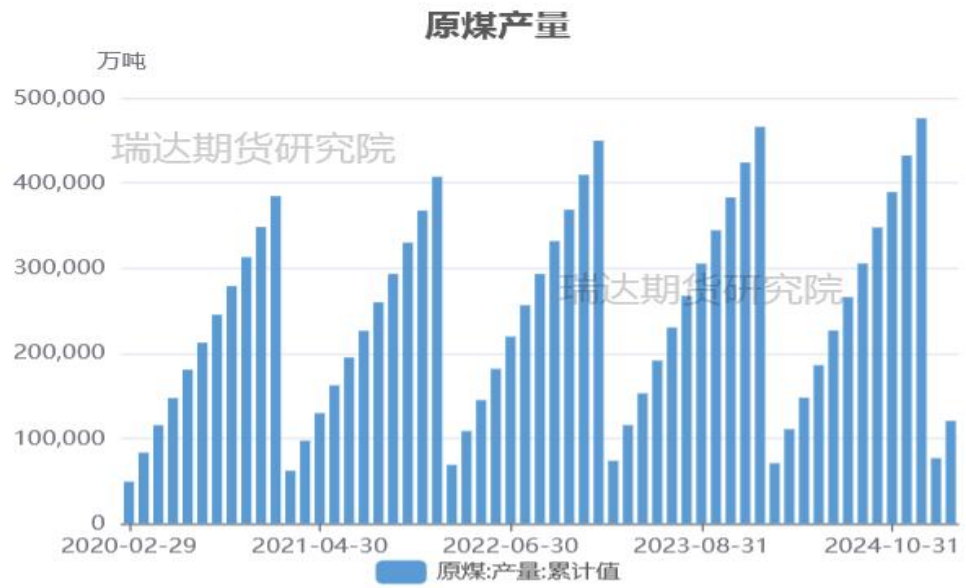
图16、独立焦化厂吨焦盈利情况

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75.18% 减 0.05 %；焦炭日均产量53.59 减 0.04 。
- 本周，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损15元/吨。

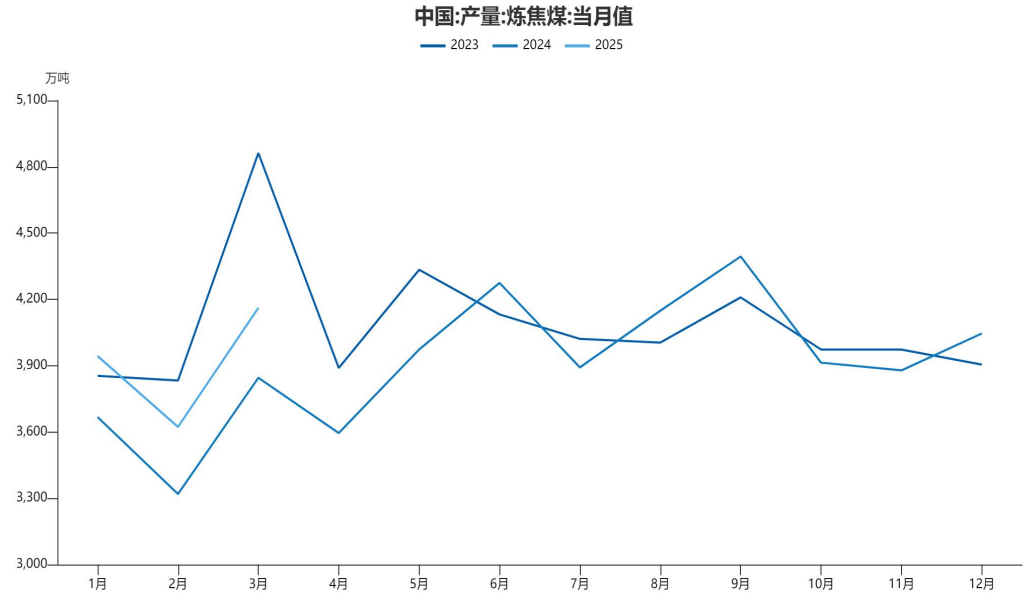
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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

- 1-4月，全国原煤产量达15.85亿吨，同比增加10,895万吨，增长6.6%。2025年4月，全国原煤产量为 3.89亿吨，同比增长3.8%，增速较3月放缓5.8个百分点。
- 2025年4月份，中国炼焦煤产量4161.47万吨，同比增长8.23%。

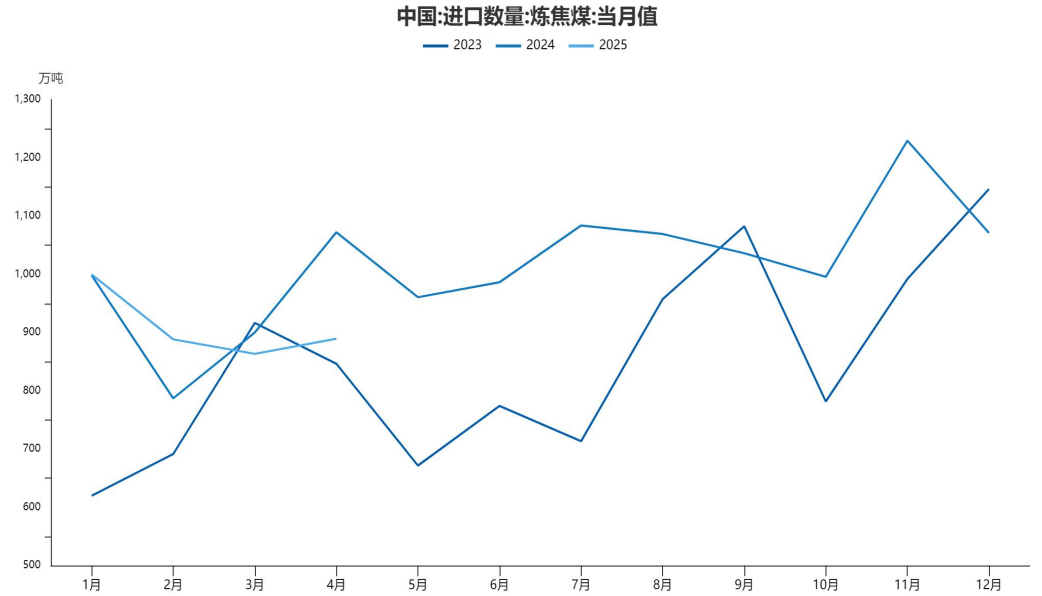
「上游情况」

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

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，2025年1-4月我国进口炼焦煤总量为3640.89万吨，同比下降3.09%。

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。