

「2025.11.07」

焦煤市场周报

供应扰动情绪支撑，盘面预计宽幅震荡

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186.3万吨，环比减4.0万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产27.5万吨，环比增1.0万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1989.37万吨，环比增加47.38万吨，同比增加3.72%。
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-22元/吨。**
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率39.83%**，环比上周减少5.19个百分点，同比去年减少19.91个百分点。
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量234.22万吨**，环比上周减少2.14万吨，同比去年增加0.16万吨。

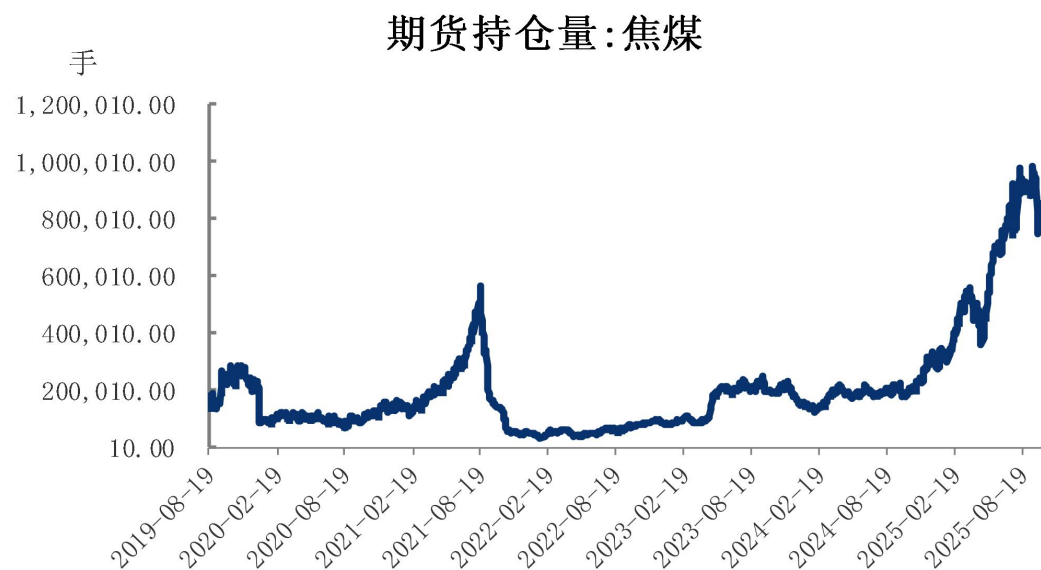
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，国务院自2025年11月10日13时01分起，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率；据中指研究院监测数据，截至目前，内地21家出险房企债务重组、重整获批或完成，化债总规模约合1.2万亿元人民币；山西部分钢厂已经提出停产检修计划，从计划来看省内高炉检修情况相较去年有所提前。
2. 海外方面，英国央行维持基准利率在4.00%不变，符合市场预期，暂停自2024年8月以来每季度一次的降息节奏；澳洲联储维持关键利率在3.6%不变，同时警告称经济中通胀压力增强。
3. 供需方面，矿端开工率受安监影响连续3周回落，库存中性，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，本周宏观扰动下降，盘面强预期弱现实；需求端，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，供应端扰动情绪支撑，下游季节性补库，主要以焦化厂补库为主，港口和钢厂库存增加不明显。利润方面，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。

持仓量下降0.12万手，月差下降29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

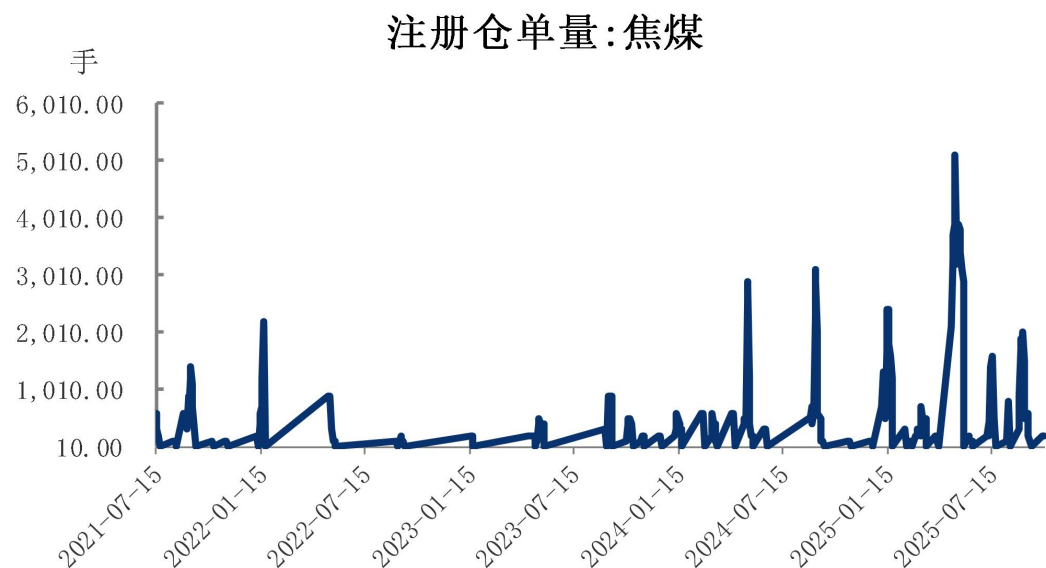


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月7日，焦煤期货合约持仓量为95.68万手，环比下降0.12万手。
- ❑ 截至11月7日，焦煤5-1合约价差为39.0，环比下降29个点。

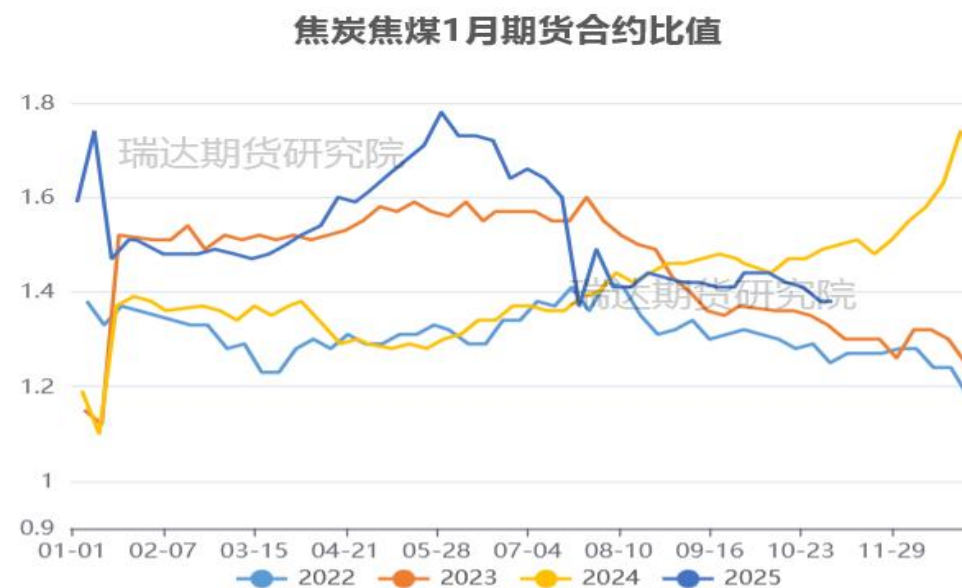
焦煤注册仓单量环比下降100手，焦炭焦煤1月合约比值环比持平

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11月7日，焦煤注册仓单量为100手，环比增加100手。
- ❑ 截至11月7日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.38，环比持平。

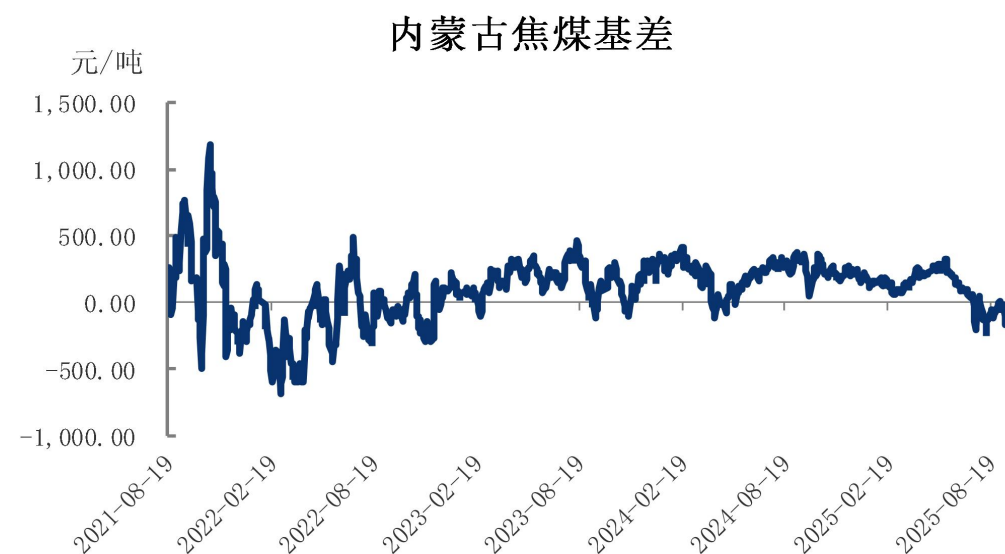
蒙古焦煤出厂价环比上涨60元/吨

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

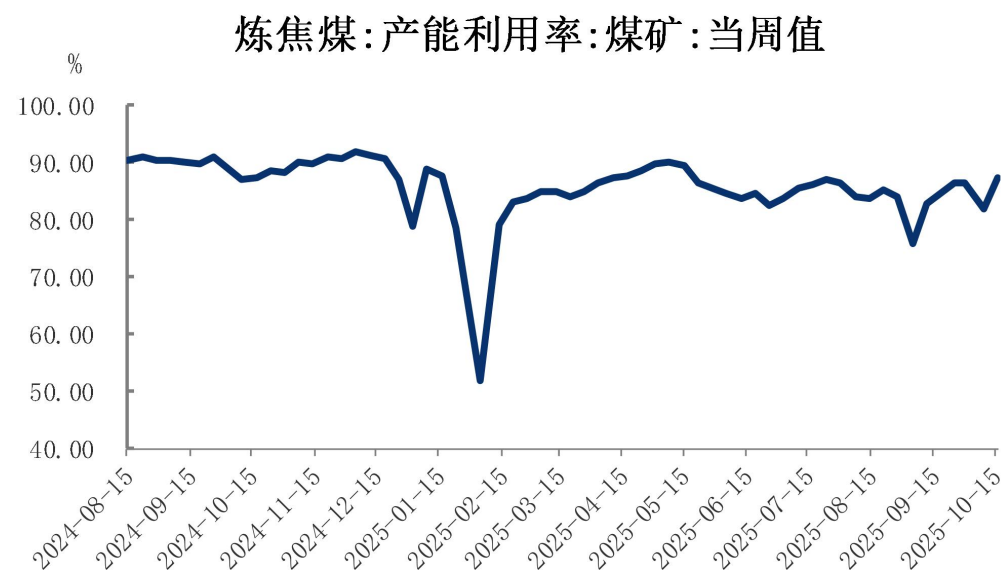


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年11月7日，蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1380元/吨，环比上涨60。（单位：元/吨）
- 截至11月7日，焦煤基差为60.0元/吨，环比上升66个点。

安监影响，矿端产能利用率连续三周回落

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

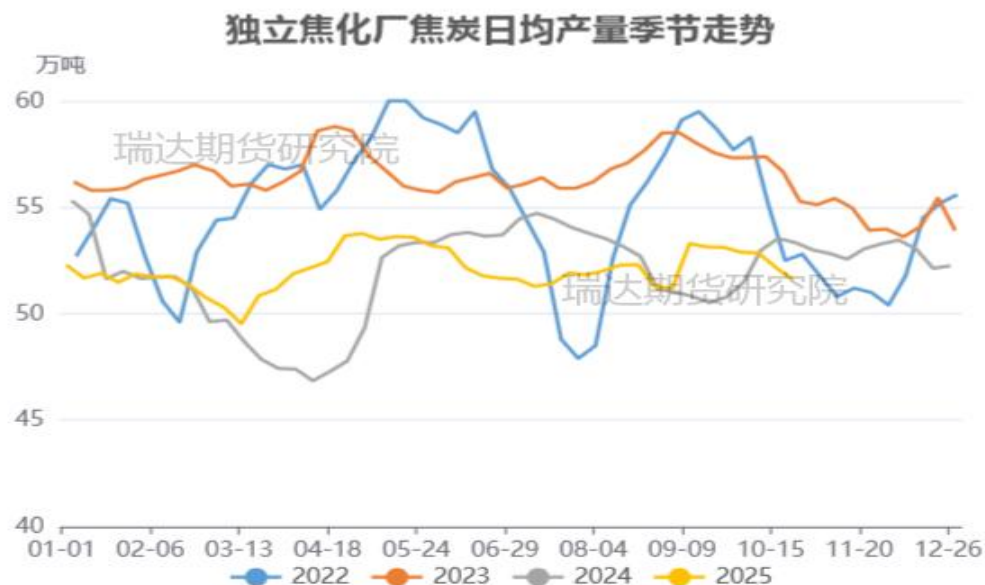


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为83.8%，环比减1.0%。原煤日均产量186.3万吨，环比减4.0万吨，原煤库存419.2万吨，环比减12.4万吨，精煤日均产量73.8万吨，环比减2.0万吨，精煤库存165.6万吨，环比增1.1万吨。
- 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1.15%；精煤日产27.5万吨，环比增1.0万吨；精煤库存295.0万吨，环比增10.6万吨。

焦煤总库存环比增加47.385万吨

图9、独立焦化厂日均产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、铁水产量

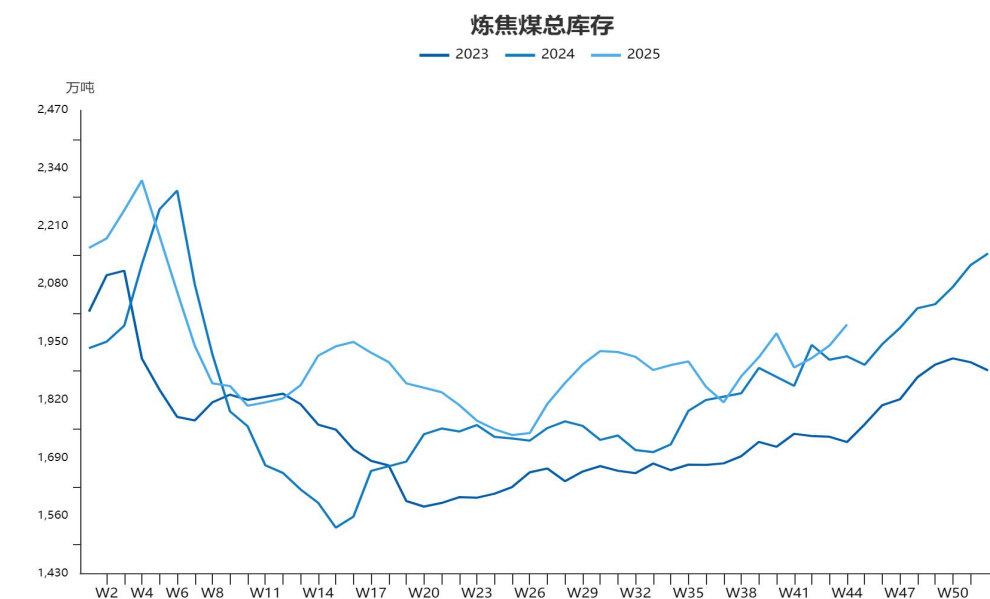


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.84% 减 0.9 %；焦炭日均产量50.66 减 0.64，焦炭库存36.50 减 1.02，炼焦煤总库存923.83 增 18.24，焦煤可用天数13.7天 增 0.44 天。

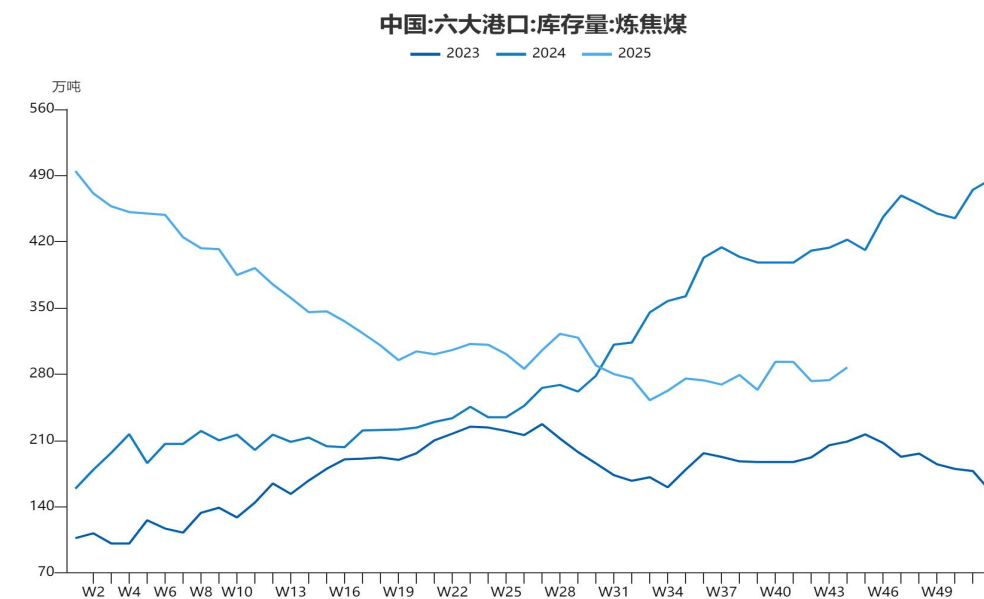
焦化厂库存增加较明显，港口贸易商和钢厂炼焦煤库存变动不明显

图11、总库存（独立焦化厂+钢厂+6大港口）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、六大港口

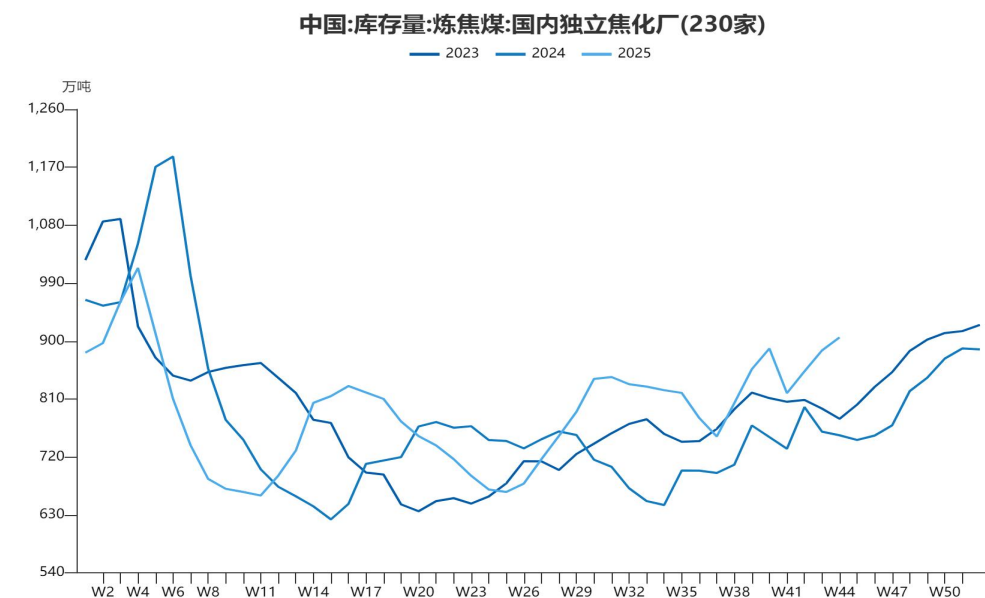


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2025年10月31日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为：1989.37万吨，环比增加47.38万吨，同比增加3.72%。
- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为527.38 增 13.49；其中华北3港焦煤库存为259.18 增 13.79，东北2港56.50 增 7.00，华东9港 116.70 减 7.30，华南2港 95.00 持平 0.00。

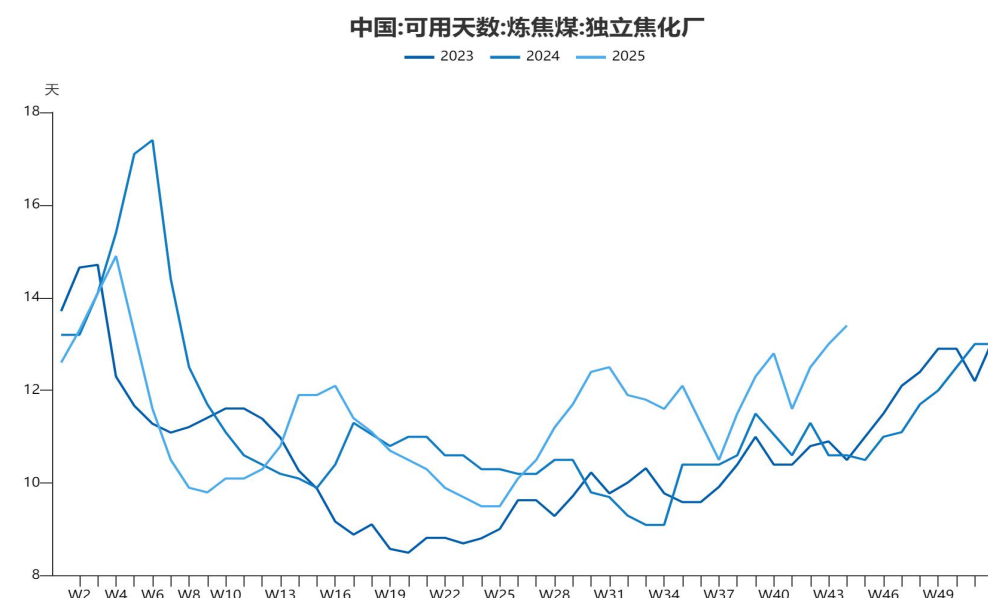
独立焦化厂库存可用天数月环比增加1.1天

图13、独立焦化厂炼焦煤库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数

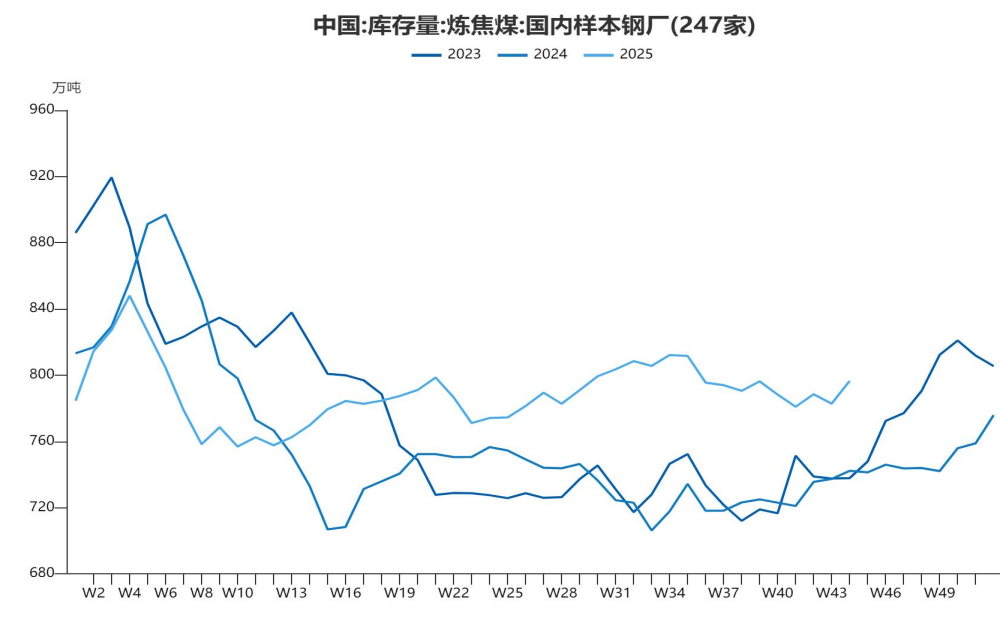


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ▣ 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.84% 减 0.9 %; 焦炭日均产量50.66 减 0.64 , 焦炭库存36.50 减 1.02 , 炼焦煤总库存923.83 增 18.24 , 焦煤可用天数13.7天 增 0.44 天。

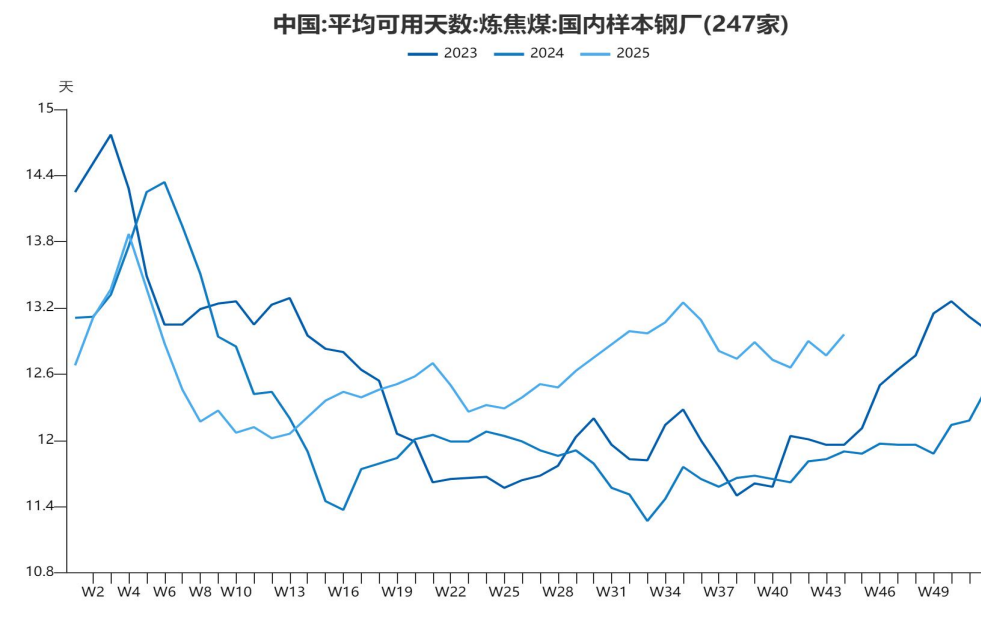
钢厂炼焦煤库存较同期偏高位

图15、247家钢厂炼焦煤库存



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图16、钢厂炼焦煤库存可用天数



来源: wind 瑞达期货研究院

▣ 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本: 炼焦煤库存 787.3 减 9.02, 焦煤可用天数12.84天 减 0.12 天; 喷吹煤库存 427.25 增 4.73, 喷吹可用天数 12.48天 减 0.12 天。

钢厂盈利率下降；独立焦化厂平均吨焦盈利-32元/吨

图17、钢厂盈利率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图18、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-22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39元/吨，内蒙二级焦平均盈利-78元/吨，河北准一级焦平均盈利19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19、原煤产量

原煤产量						
主要省份	2024年1-9月 (亿吨)	2024年累计 (亿吨)	2025年1-9月 (亿吨)	累计同比增速	累计同比增量 (亿吨)	2025年累计E (亿吨)
内蒙古	9.5	12.97	9.43	-0.66%	-0.07	13.1
山西	9.34	12.69	9.75	4.45%	0.41	13
陕西	5.73	7.8	5.88	2.64%	0.15	7.9
新疆	3.73	5.41	4.01	7.40%	0.28	8.8
总计	34.76	47.59	35.7	2.00%	0.94	48.5

来源：wind 瑞达期货研究院

图20、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，1-9月我国进口炼焦煤同比下降6.03%

图21、炼焦煤进口来源

炼焦煤进口来源						
主要国家	2024年1-9月 (百万吨)	2024年累计 (百万吨)	2025年1-9月 (百万吨)	累计同比增速	累计同比增量 (百万吨)	2025年累计E (百万吨)
蒙古国	43.42	56.79	41.75	-9.03%	-1.67	53
俄罗斯	22.79	30.23	23.7	2.45%	0.91	30
加拿大	5.87	9.01	8.19	21.53%	2.32	10
美国	5.61	10.67	2.9	-59.31%	-2.71	2.9
澳大利亚	5.56	10.3	5.18	-6.84%	-0.38	10.5
总计	88.93	121.89	83.57	-6.03%	-5.36	11.7

来源：wind 瑞达期货研究院

图22、炼焦煤进口季节性



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年1-9月炼焦煤累计进口量达8353.11万吨，同比下降6.03%。
- ❑ 9月进口环比延续增加态势，进口量增加主要驱动仍然来自进口利润改善的推动。

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。