

「2025.11.14」

焦煤市场周报

宏观稳产&供应回升，焦煤期价短期偏弱

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192.0万吨，环比增5.6万吨。**
2. 314家独立洗煤厂：**精煤日产27.4万吨，环比减0.1万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为2012.83万吨，环比增加0.61万吨，同比增加3.47%。
4. 仓单：唐山蒙5#精煤报1550，折盘面1330
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38.96%**，环比上周减少0.87个百分点，同比去年减少18.62个百分点。
7. 需求端铁水产量：**日均铁水产量236.88万吨**，环比上周增加2.66万吨，同比去年增加0.94万吨。

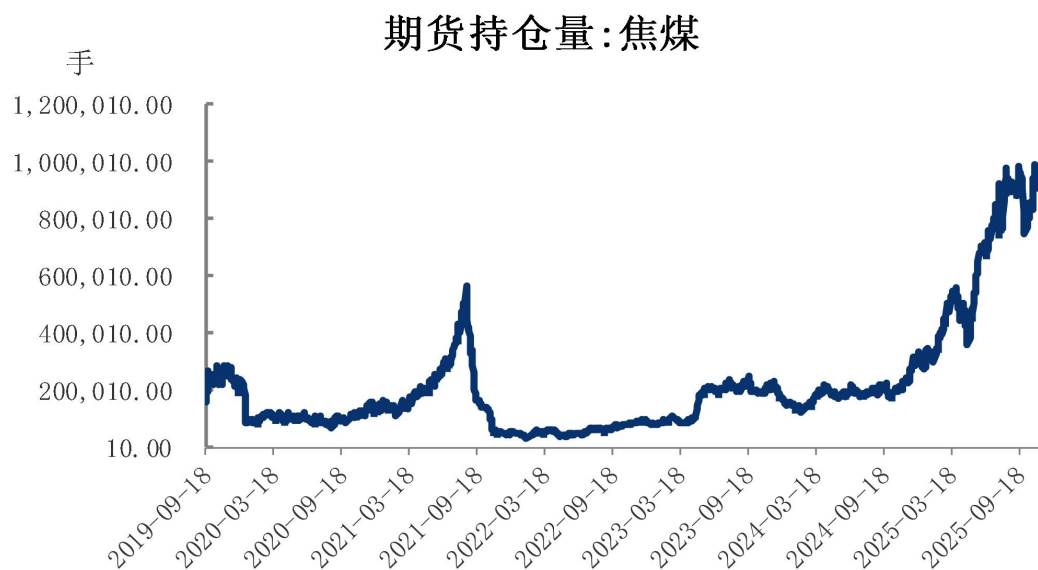
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，“反内卷”政策持续推进下，当月PPI环比录得去年11月以来首次上涨，同比跌幅创逾一年最小；国家发展改革委、国家能源局发布促进新能源消纳和调控的指导意见，到2030年，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足；国家发展改革委组织召开2025—2026年供暖季能源保供视频会议。会议要求，稳定能源生产供应，加强煤炭生产组织和运输保障，确保各类电源应开尽开。
2. 海外方面，特朗普：若最高法院裁决反对征收全面关税，美国将面临“经济灾难”。
3. 供需方面，本期矿山产能利用率回升，库存中性，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，发改委提稳定能源生产供应，盘面由强预期弱现实转向弱预期弱现实，进入11月中旬，民生采暖用能的保障在当下相较于安全生产工作显得更突出一些，这也是影响盘面情绪走弱原因之一；需求端，粗钢产量仍将延续下降趋势，地产投资数据较差，关注下游补库节奏。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1130-1350区间震荡运行，焦炭期货主力 1630-1850 区间震荡运行。

持仓量下降2.1万手，月差增加11.54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

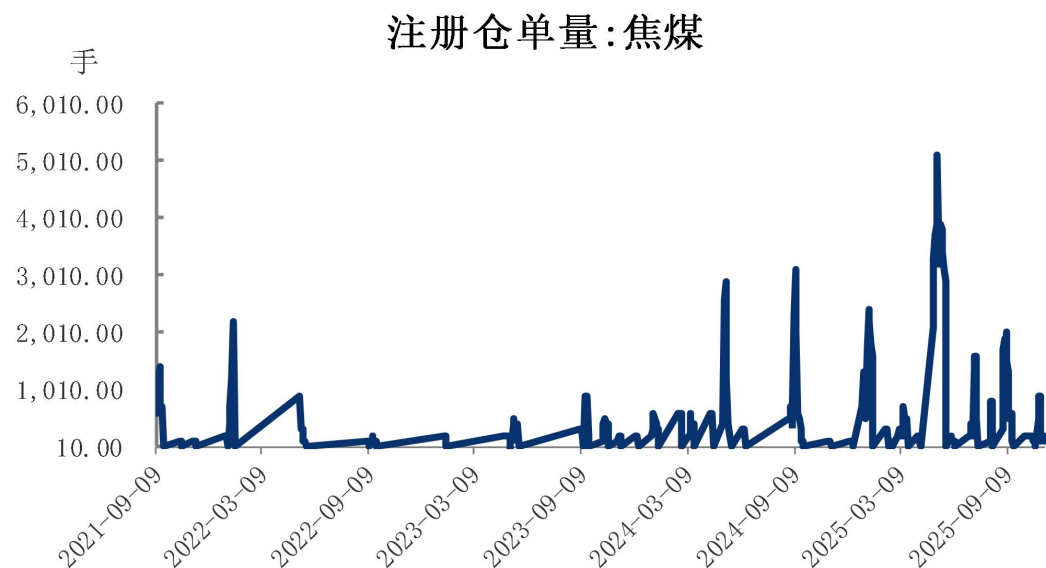


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月14日，焦煤期货合约持仓量为93.57万手，环比下降2.1万手。
- ❑ 截至11月14日，焦煤5-1合约价差为58.0，环比增加11.5个点。

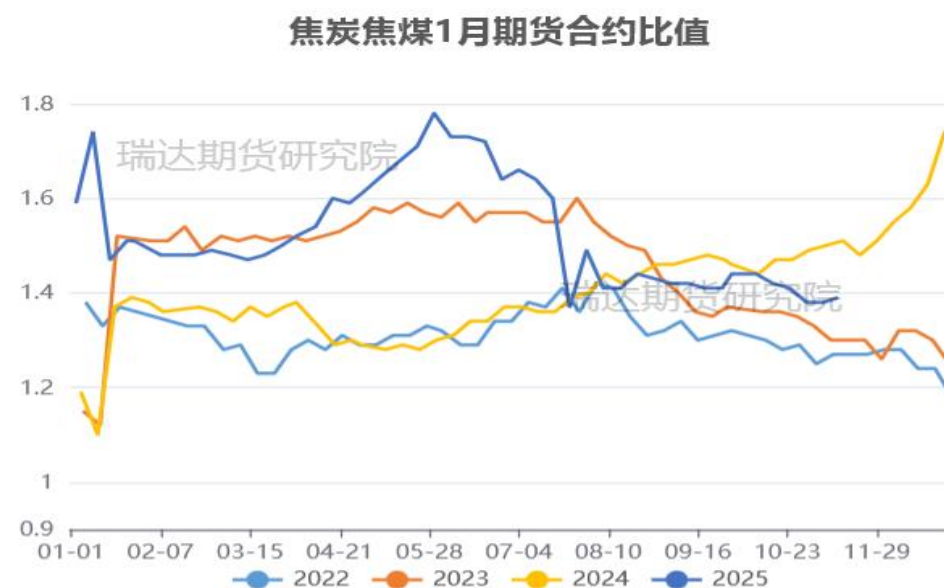
焦煤注册仓单量环比下降300手，焦炭焦煤1月合约比值环比上升0.02

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14日，焦煤注册仓单量为100手，环比下降300手。
- ❑ 截至11月14日，焦炭焦煤1月期货合约比值为1.40，环比上升0.02。

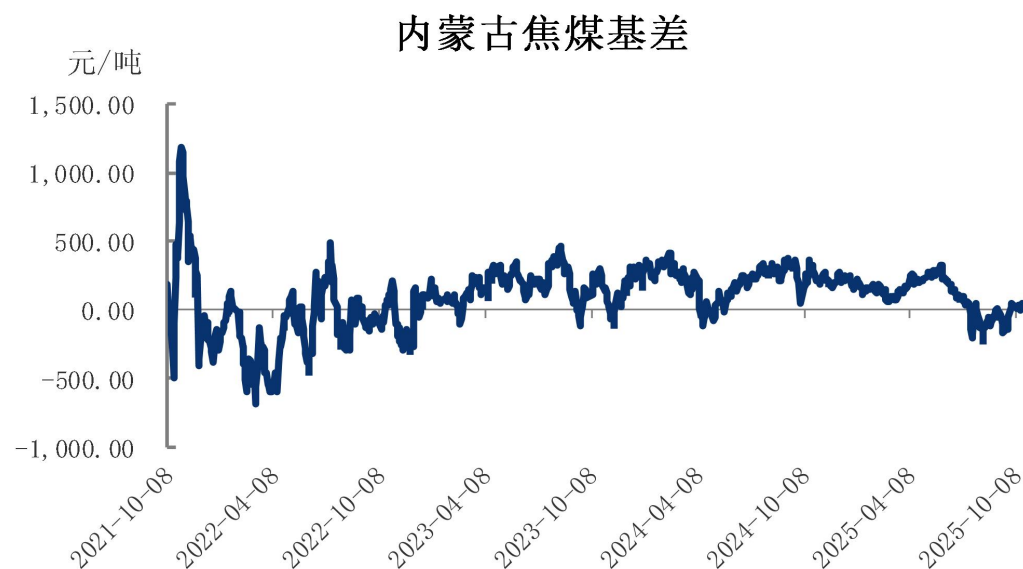
蒙古焦煤出厂价环比持平

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

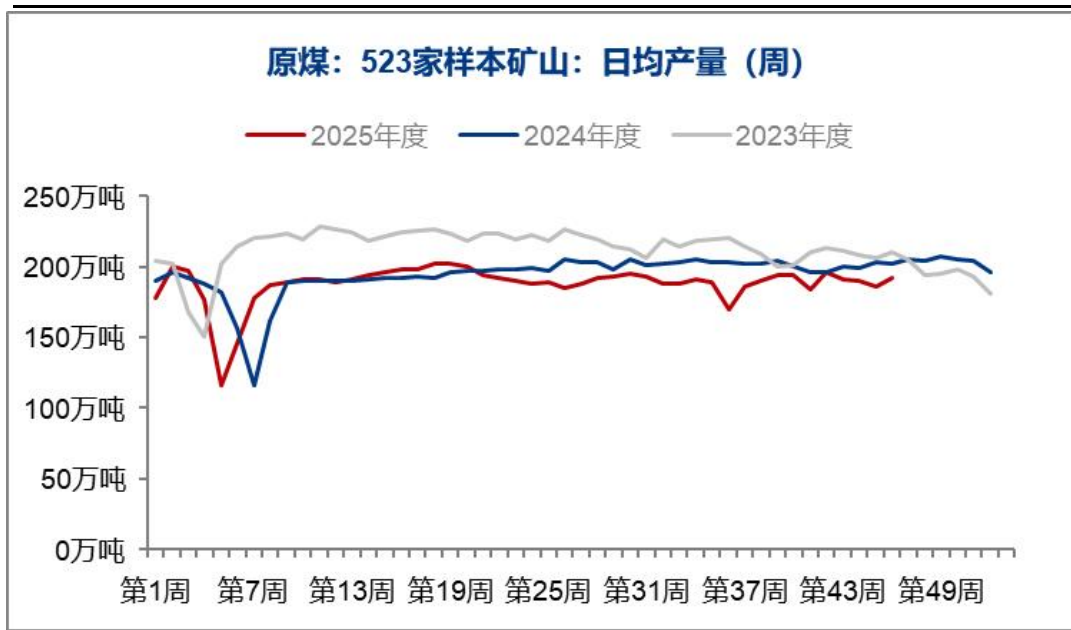


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年11月13日，蒙古:出厂价:焦煤(5#,甘其毛都口岸)报1380元/吨，环比持平。（单位：元/吨）
- 截至11月14日，焦煤基差为186.0元/吨，环比上升146.5个点。

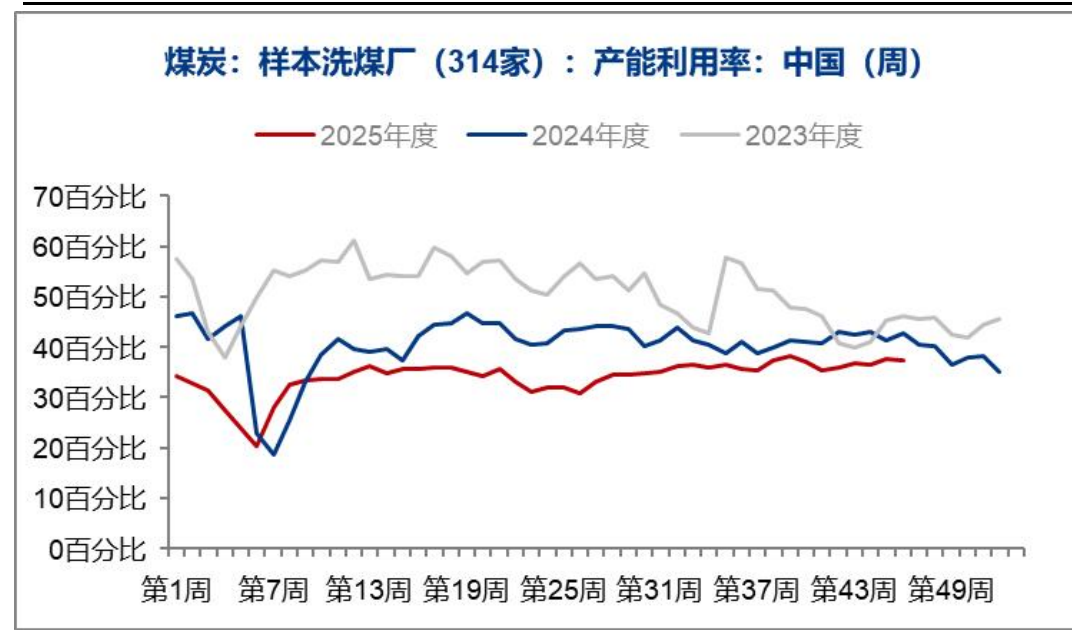
本期矿山产能利用率回升，洗煤厂精煤库存连续2周增加

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，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.3%，环比增2.5%。原煤日均产量192.0万吨，环比增5.6万吨，原煤库存434.6万吨，环比增15.3万吨，精煤日均产量75.7万吨，环比增1.9万吨，精煤库存165.1万吨，环比减0.5万吨。
- 本周，Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.4%，环比减0.18%；精煤日产27.4万吨，环比减0.1万吨；精煤库存300.8万吨，环比增5.9万吨。

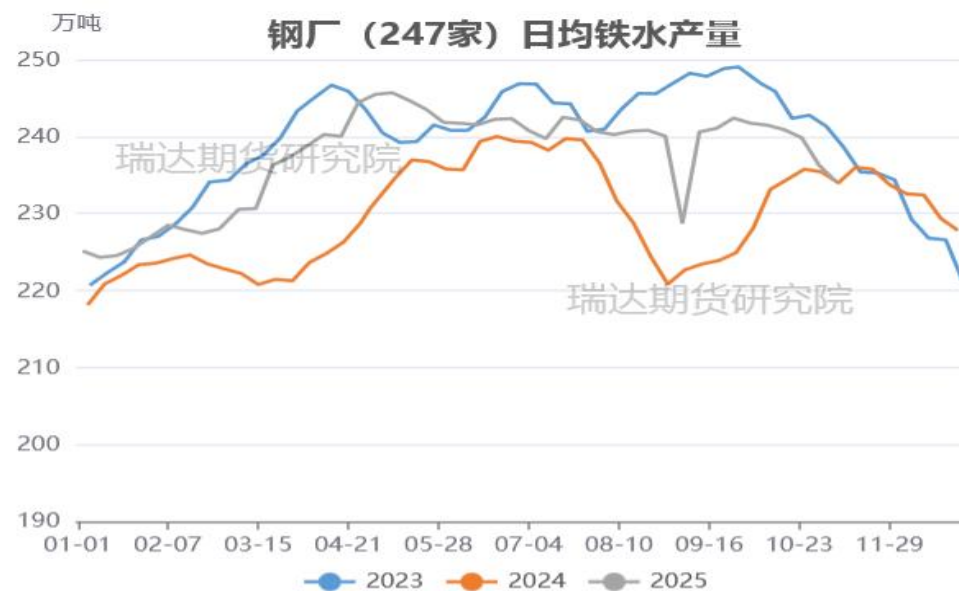
焦炭日均产量下降；铁水本期环比增加，总体延续下降态势

图9、独立焦化厂日均产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁水产量

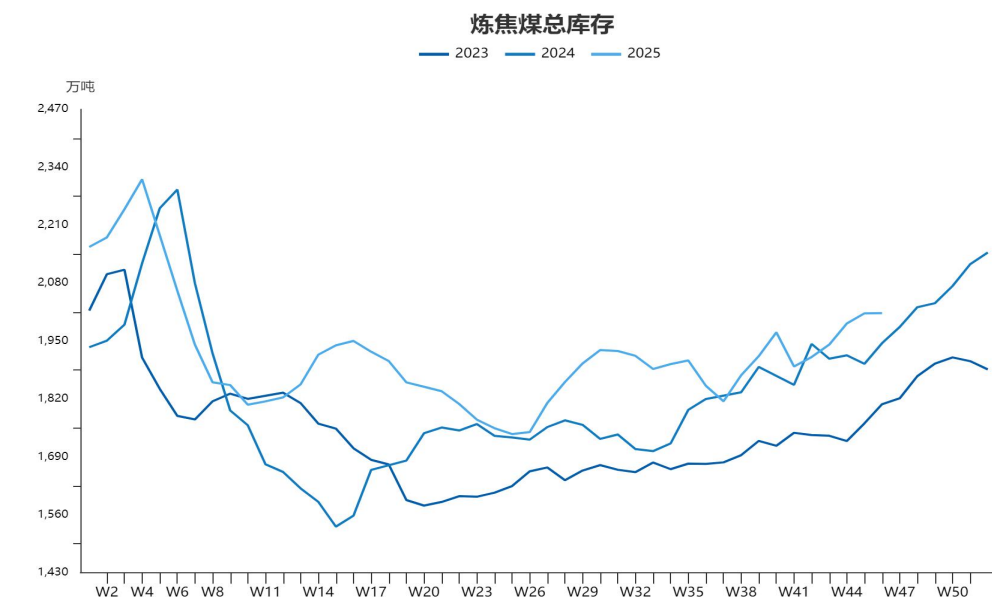


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.10% 减 0.74 %；焦炭日均产量50.14 减 0.52。
- 需求端铁水产量：日均铁水产量236.88万吨，环比上周增加2.66万吨，同比去年增加0.94万吨。

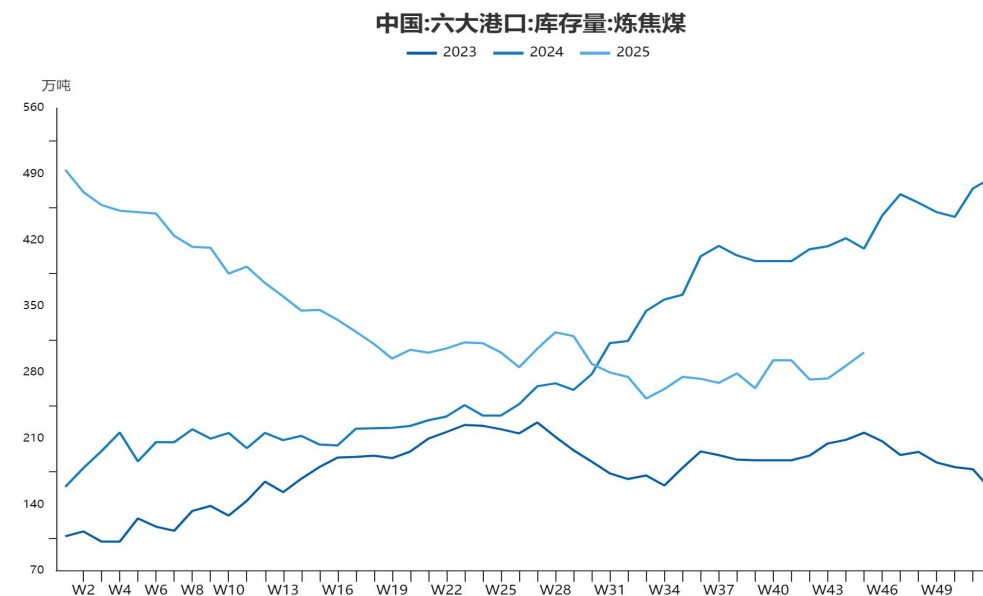
总库存环比增加0.61万吨，库存连续4周增加

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

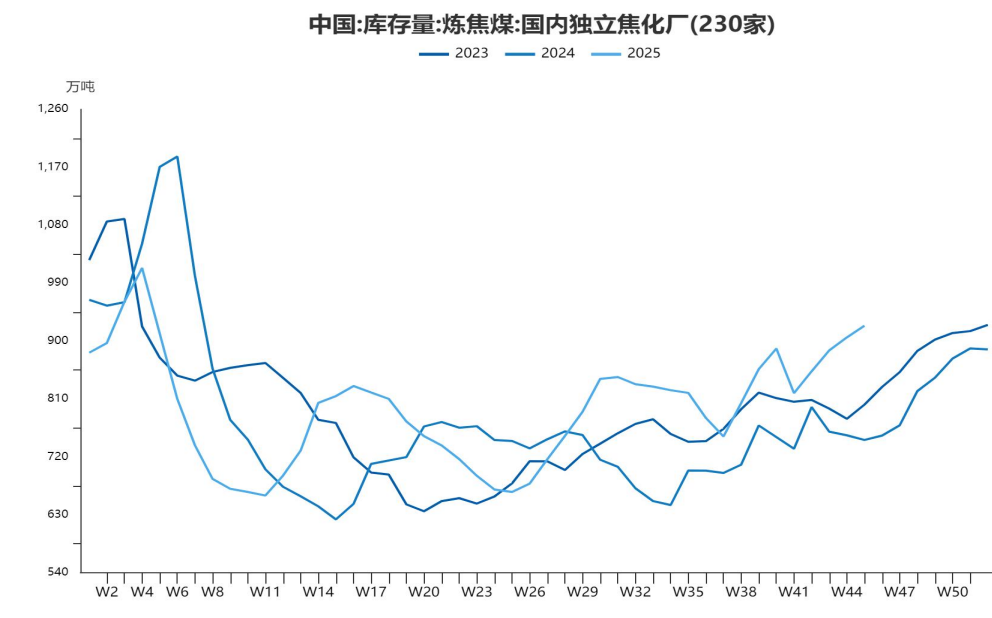


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2025年11月14日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为：2012.83万吨，环比增加0.61万吨，同比增加3.47%。
- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为488.20 减 39.18；其中华北3港焦煤库存为247.00 减 12.18，东北2港49.50 减 7.00，华东9港 118.70 增 2.00，华南2港 73.00 减 22.00。

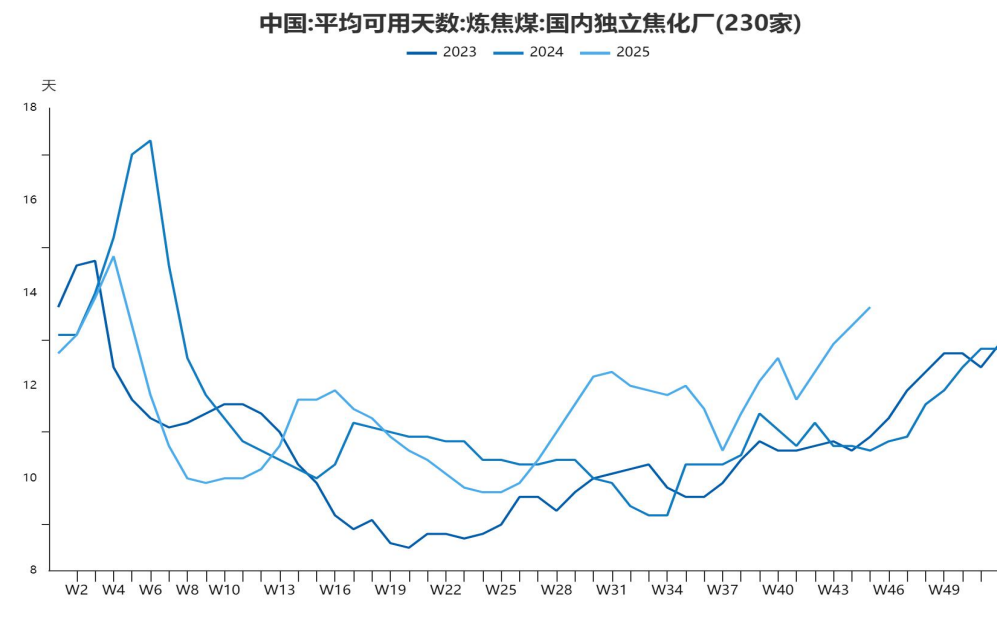
独立焦化厂库存可用天数环比增加0.13天

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

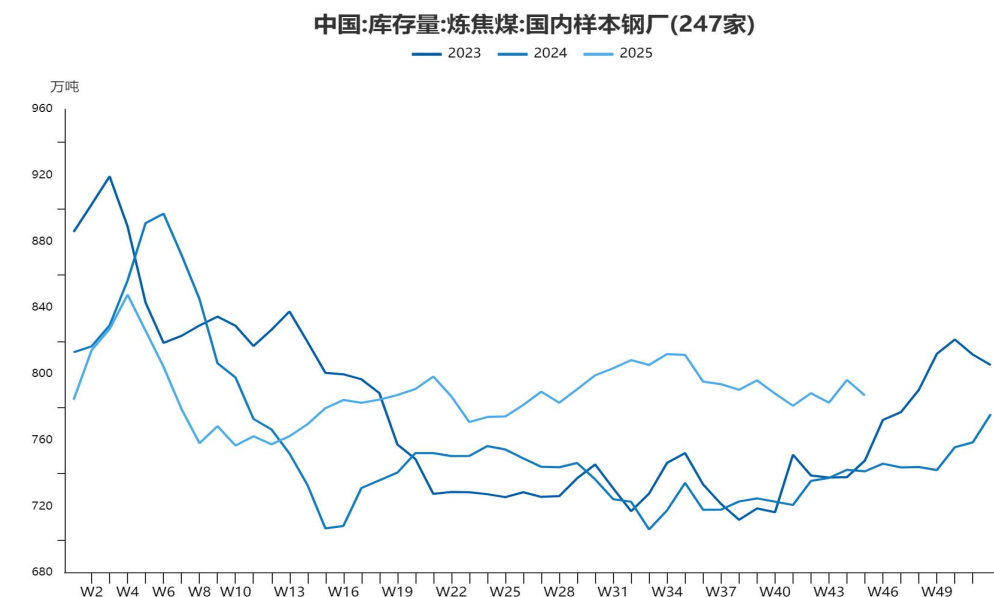


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ▣ 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.10% 减 0.74 %; 焦炭日均产量50.14 减 0.52, 焦炭库存36.15 减 0.35, 炼焦煤总库存922.78 减 1.05, 焦煤可用天数13.8天 增 0.13 天。

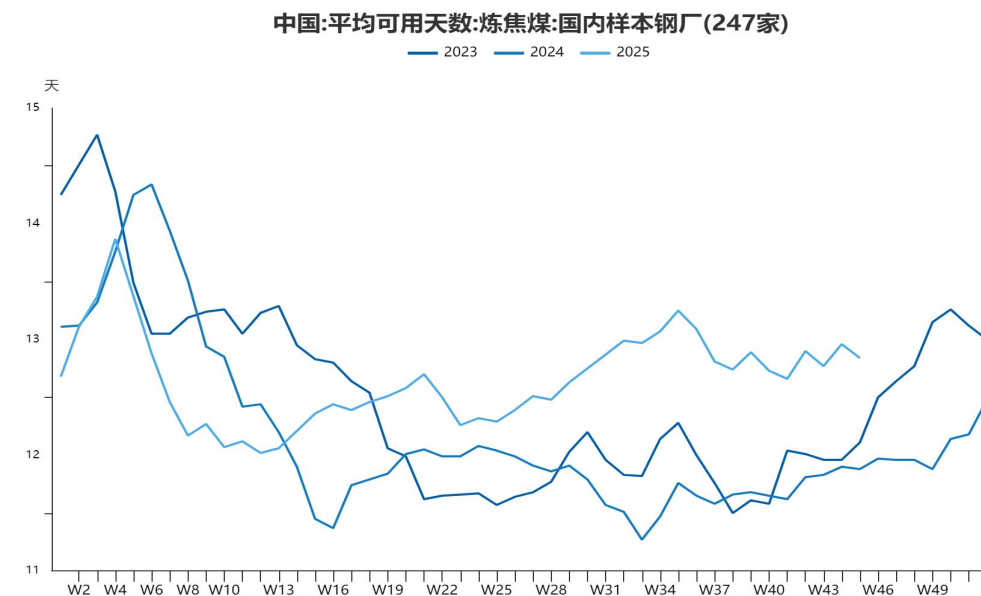
钢厂炼焦煤库存较同期偏高位，炼焦煤库存可用天数环比增加0.03天

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 790.17 增 2.87，焦煤可用天数12.87天 增 0.03 天；喷吹煤库存 425.25 减 2.00，喷吹可用天数 12.45天 减 0.03 天。

成本推升叠加需求下降，钢厂盈利率下降；独立焦化厂平均吨焦盈利-34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-34元/吨；山西准一级焦平均盈利-37元/吨，山东准一级焦平均盈利26元/吨，内蒙二级焦平均盈利-90元/吨，河北准一级焦平均盈利16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

- 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9月份，中国炼焦煤产量3975.92万吨，环比增加7.55%。

图20、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

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。