

「2025.11.14」

焦炭市场周报

宏观扰动&需求偏弱，焦企亏损四轮提涨

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

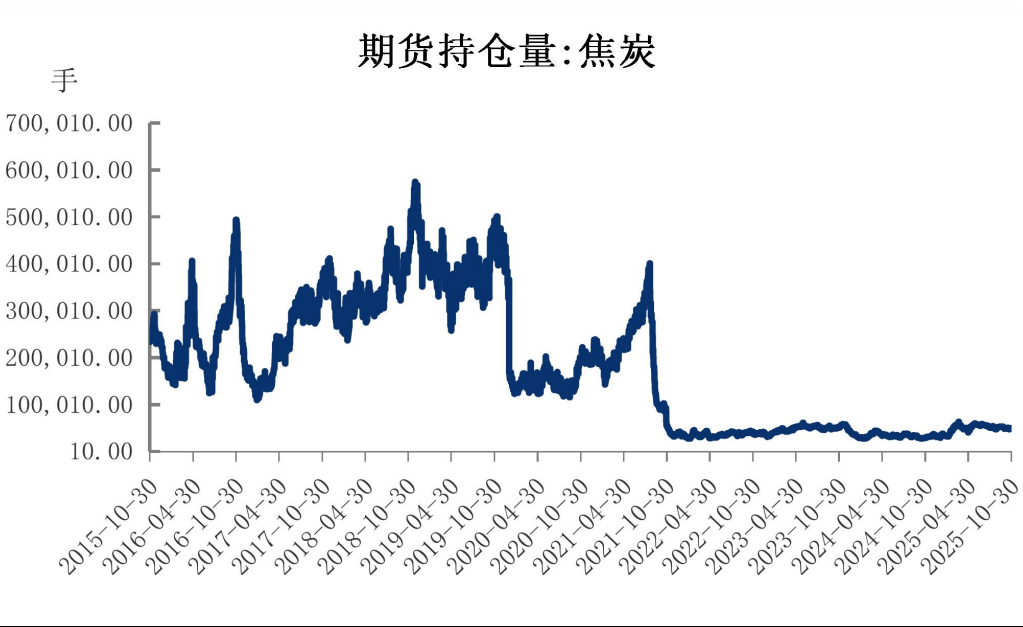
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，湖南岳阳平江县出台新规，成为湖南首个全面推行现房销售的县城；央行：当前我国人民币贷款余额已达270万亿元，社会融资规模存量达437万亿元，央行将继续优化货币政策中间变量，逐步淡化对数量目标的关注；10月，居民购房信心继续下降，住宅产品持续迭代，居民购房延续观望态势。
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，需求端，本期铁水产量延续季节性回落，铁水产量236.88，+2.66万吨，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-34元/吨。
4. 技术方面，焦炭主力2601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。

合约持仓量环比增加1233手，焦炭月差环比增加13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

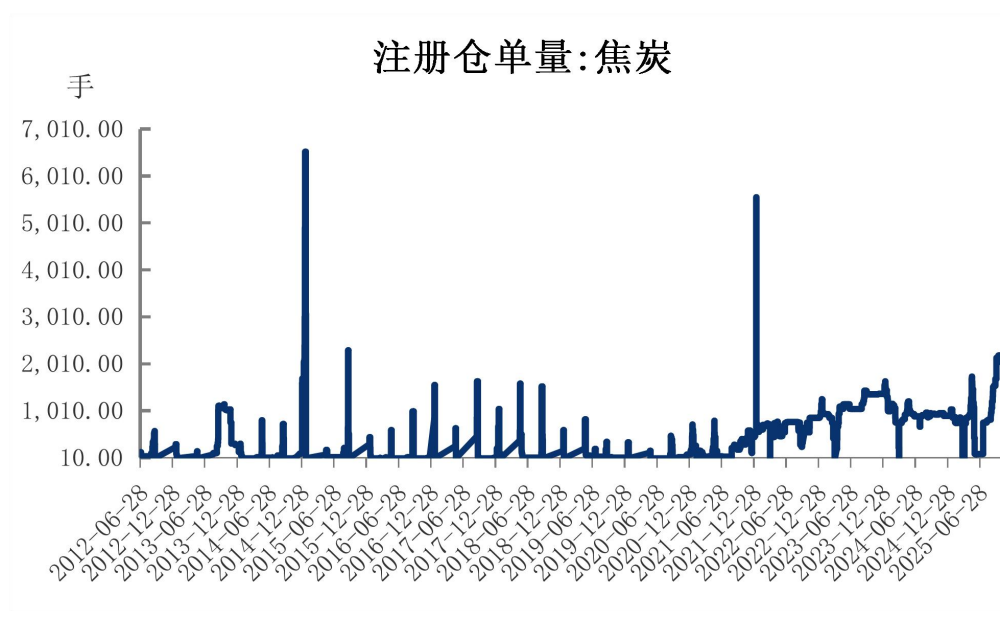


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月14日，焦炭期货合约持仓量为4.97万手，环比增加1233手。
- ❑ 截至11月14日，焦炭5-1合约月差为142.5，环比增加13个点。

仓单量环比持平，螺炭比环比上升0.10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

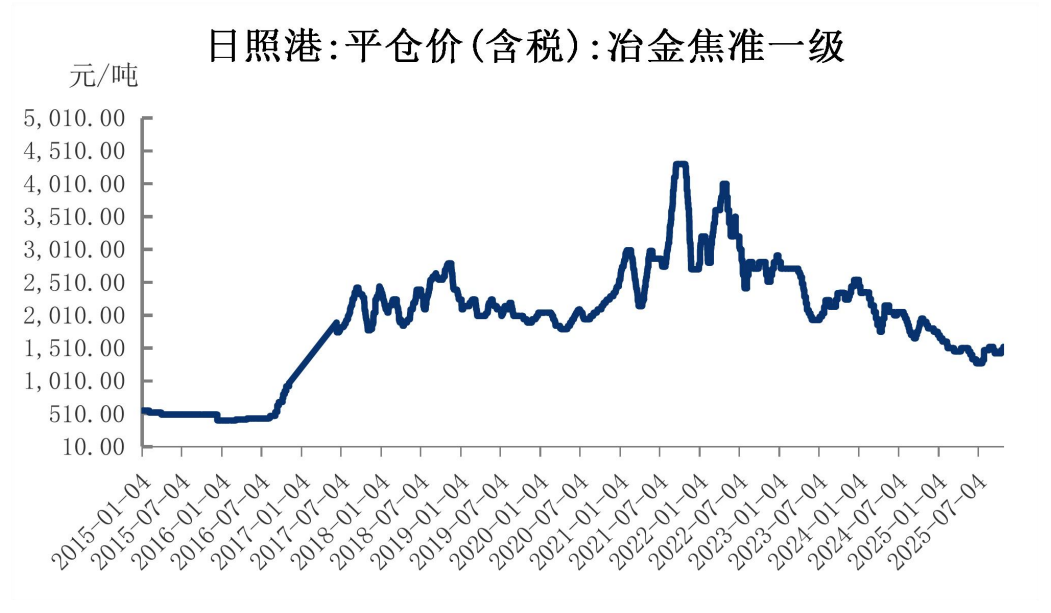


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至11月14日，焦炭注册仓单量为2070手，环比持平。
- ❑ 截至11月14日，期货主力合约螺炭比为1.83，环比上升0.10个点。

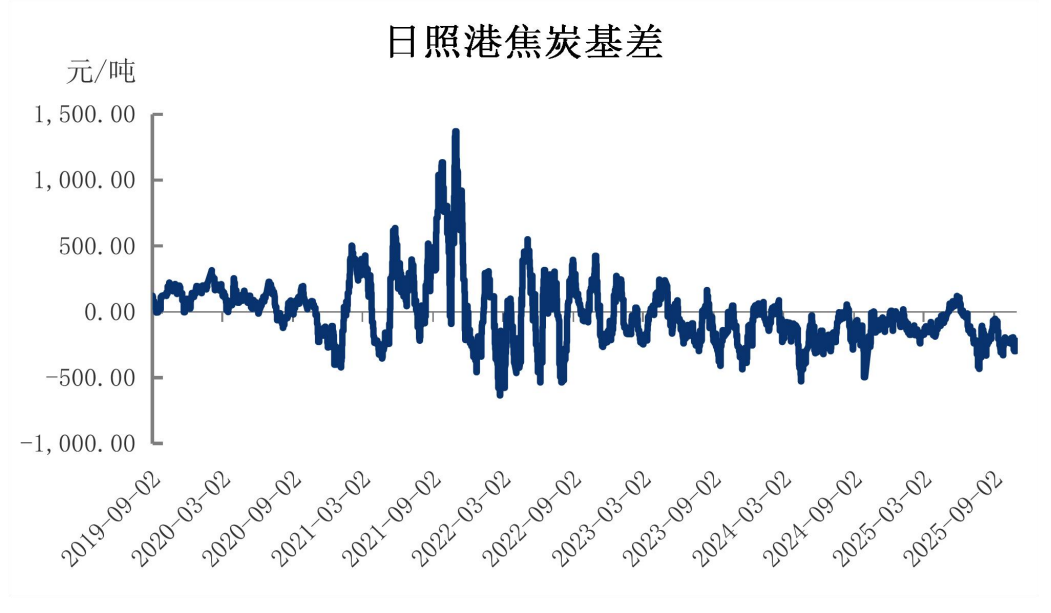
焦炭四轮提涨部分落地

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

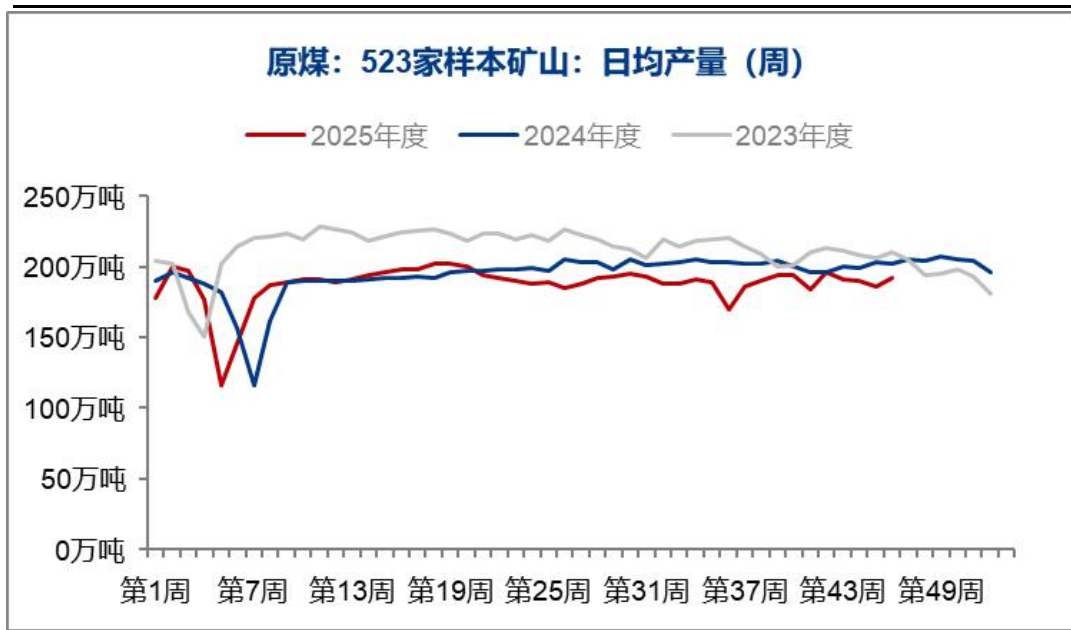


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年11月13日，日照港焦炭平仓价为1580元/吨，环比持平。（单位：元/吨）
- 截至11月14日，焦炭基差为-106.0元，环比上升90.5个点。

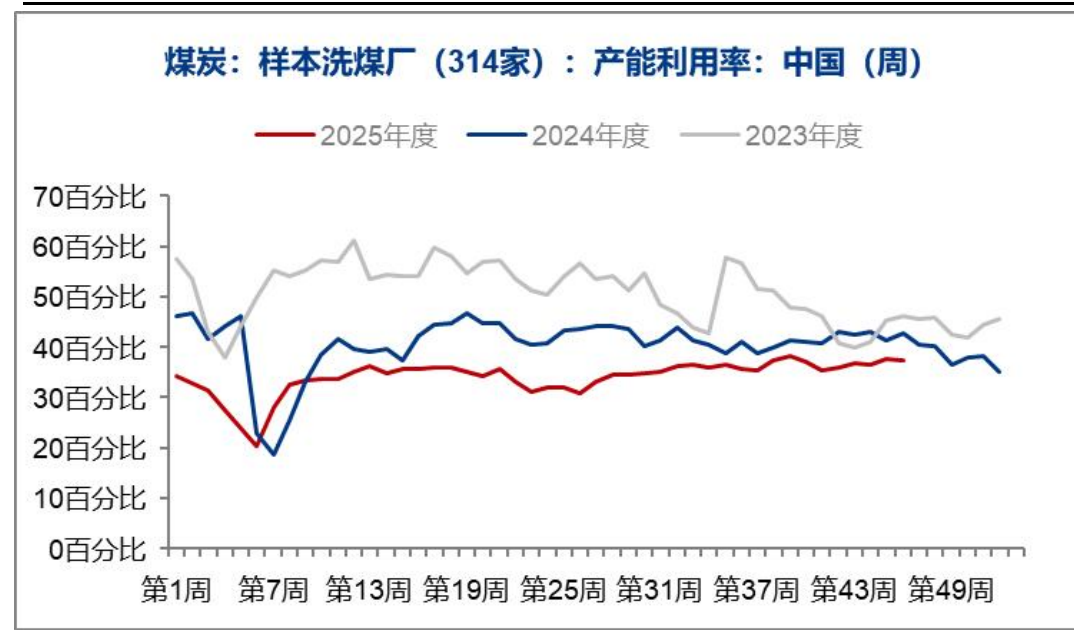
本期矿山产能利用率回升，洗煤厂精煤库存连续2周增加

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。

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-34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

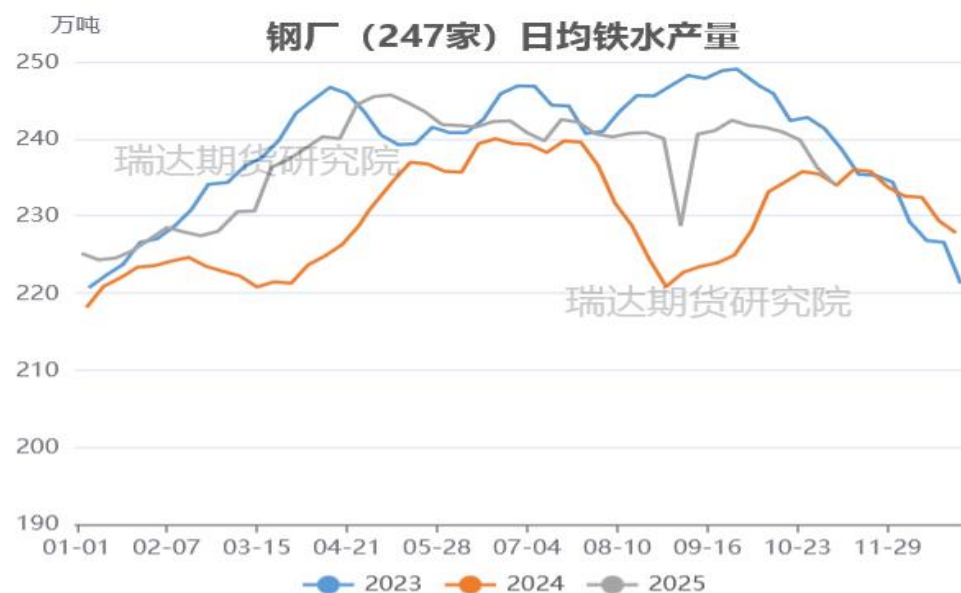


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.10% 减 0.74 %；焦炭日均产量50.14 减 0.52。
- 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。

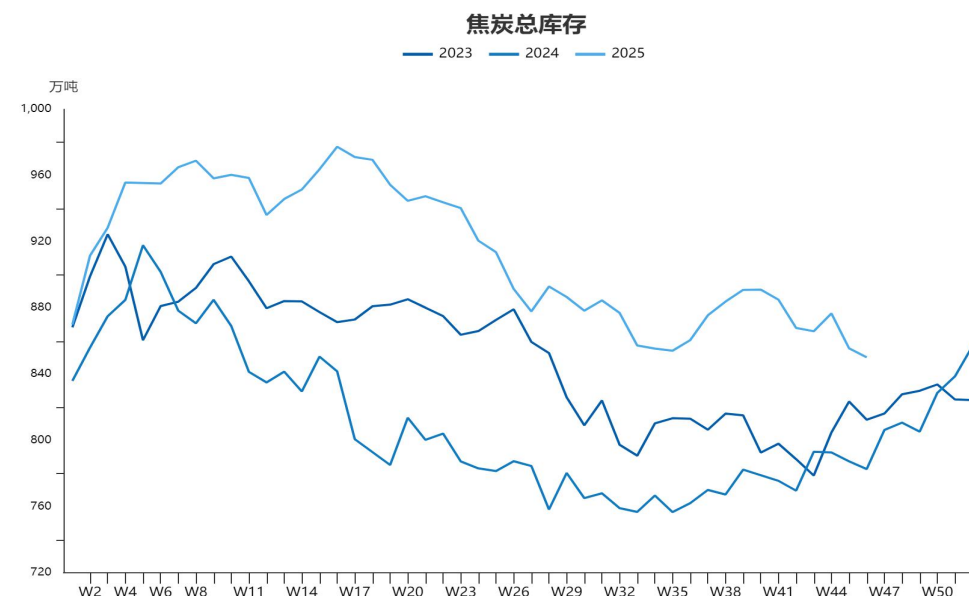
铁水季节性回落；焦炭库存环比下降5.45万吨

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

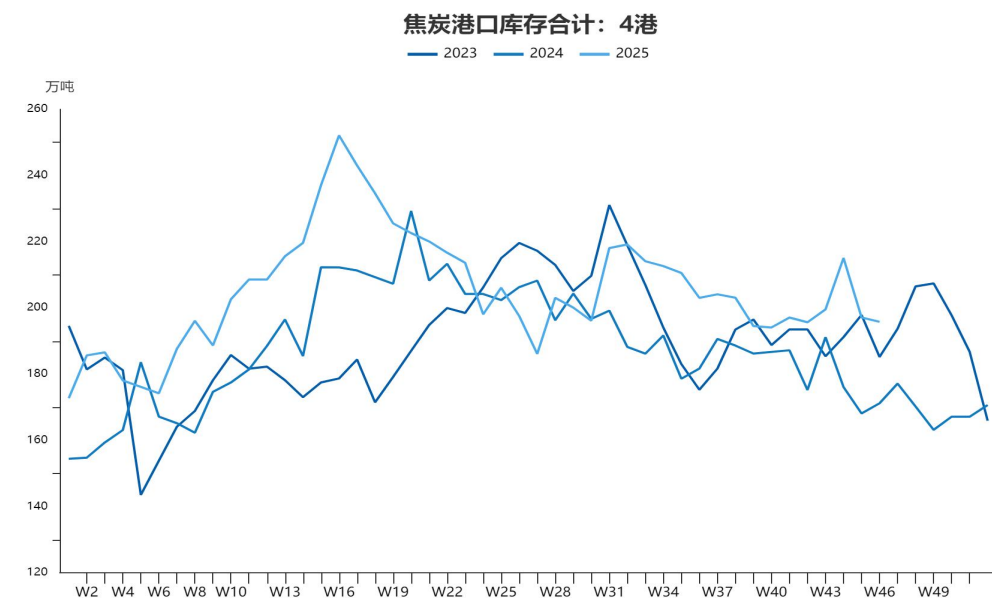


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量236.88万吨，环比上周增加2.66万吨，同比去年增加0.94万吨。
- 截至2025年11月14日，焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：为850.19万吨，环比下降5.45万吨，同比增加8.63%。

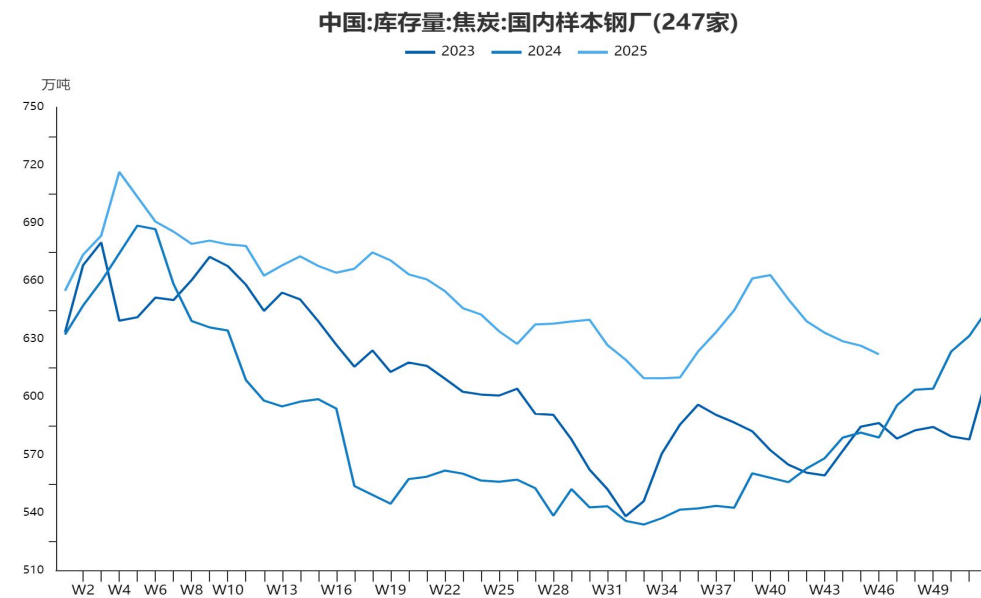
库存结构方面，港口库存下降；钢厂库存下降

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

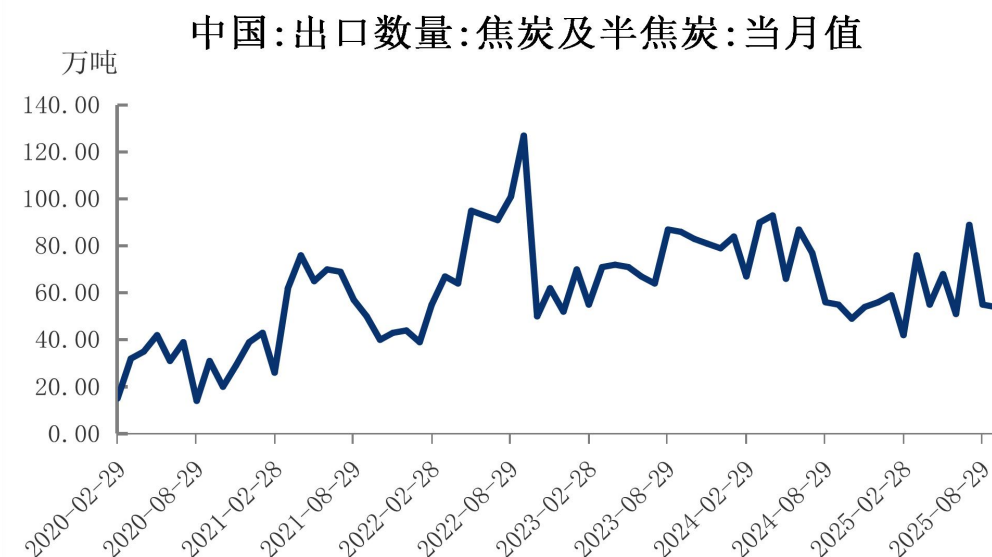


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国18个港口焦炭库存为259.50 减 3.01；其中北方5港焦炭库存为 105.70 减 5.00，华东10港 124.50 增 1.69，南方3港 29.30 增 0.30。（单位：万吨）
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭库存 622.4 减 4.24，焦炭可用天数 11.06天 减 0.01天。

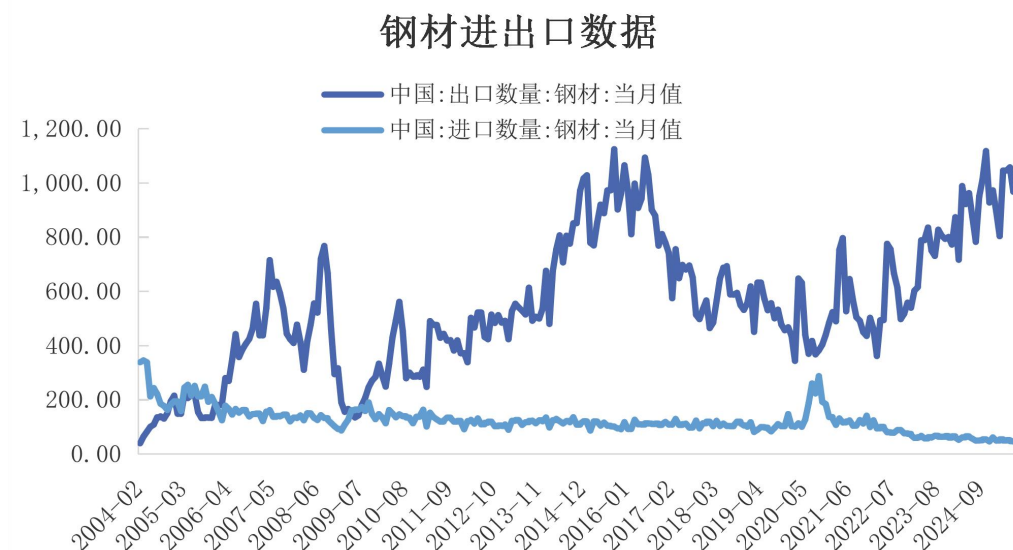
焦炭累计出口同比下降18.5%；1-9月钢材出口增速同比增长9.2%

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，1-9月焦炭累计出口549万吨，同比下降18.5%。
- 海关总署最新数据显示，1-9月钢材累计出口8795.5万吨，同比增长9.2%。

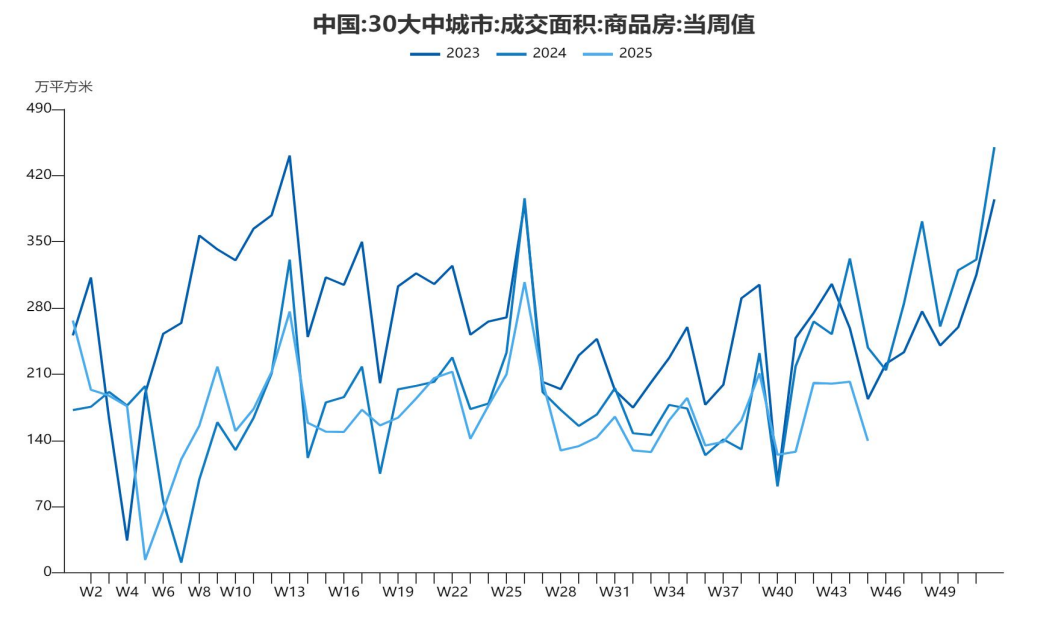
「基本面数据图表」

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下降30.91%

图17、70大中城市房屋销售价格指数



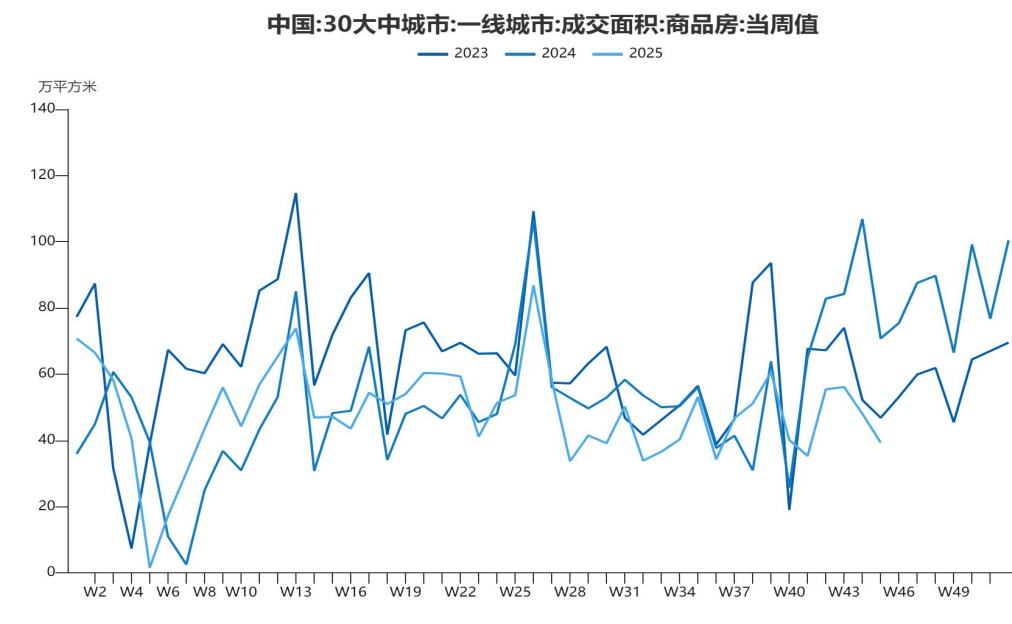
图18、30大中城市:商品房成交面积



- ❑ 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9日当周，30大中城市:商品房成交面积139.51万平方米，环比下降30.91%，同比下降41.43%。

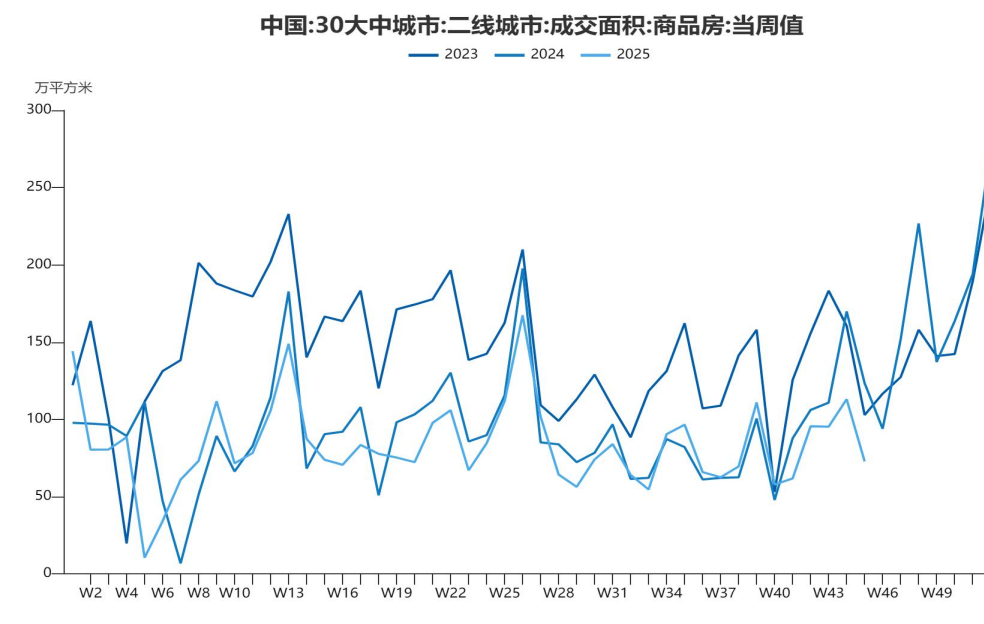
一线商品房成交面积环比下降14.36%，二线环比下降35.63%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月9日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积39.32万平方米，环比下降18.18%，同比下降44.46%；二线城市商品房成交面积72.74万平方米，环比下降35.63%，同比下降41.04%。

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。