



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

焦煤焦炭早报（2025-11-18）

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：**F03105325**

投资咨询证：**Z0021337**

联系方式：**0575-85226759**

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

每日观点

焦煤：

- 1、基本面：产地煤矿多数正常生产，安全检查力度不减，部分矿区的库存偏紧，以执行前期的订单为主。目前下游焦企对部分高价资源较为抵触，采购偏谨慎，部分煤种成交价格有所回落。然主产地煤矿库存压力暂不明显，报价比较坚挺，个别优质煤种成交价格仍有上涨，竞拍市场涨跌互现，整体煤矿报价暂稳运行；偏多
- 2、基差：现货市场价**1380**，基差**170**；现货升水期货；偏多
- 3、库存：钢厂库存**781.1**万吨，港口库存**295**万吨，独立焦企库存**819.3**万吨，总样本库存**1895.4**万吨，较上周减少**76.2**万吨；偏多
- 4、盘面：**20**日线向下，价格在**20**日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦煤主力净空，多翻空；偏空
- 6、预期：焦企随着盈利能力修复开工积极性或有所上升，加之钢厂开工水平较稳，原料煤库存不高，仍有一定补库需求。但下游焦企因近期补库厂内焦煤库存水平逐渐回升至正常水平，采购节奏有所放缓，加之考虑终端钢厂盈利不佳，需求端疲态未改，短期降幅不到位煤种预计仍有下行压力，预计短期焦煤

焦煤

利多： 1.铁水产量上涨
2.供应难有增量

利空： 1.焦钢企业对原料煤采购放缓
2.钢材价格疲软

每日观点

焦炭：

- 1、基本面：焦炭提涨落地后，焦企利润稍有恢复，亏损压力有所减轻，焦企开工积极性有一定程度提高。且考虑到部分地区因环保限产政策解除，焦企有一定的提产现象，整体焦炭供应量略有增加。当前焦企出货较为积极，厂内暂无库存压力；偏多
- 2、基差：现货市场价**1670**，基差**-40**；现货贴水期货；偏空
- 3、库存：钢厂库存**650.8**万吨，港口库存**195.1**万吨，独立焦企库存**42.5**万吨，总样本库存**888.4**万吨，较上周减少**8.1**万吨；偏多
- 4、盘面：**20**日线向下，价格在**20**日线下方；偏空
- 5、主力持仓：焦炭主力净空，空减；偏空
- 6、预期：焦企目前供应较前期有所提升，但整体库存仍处于低位，且钢厂日均铁水产量止跌回升，对焦炭仍有一定采购需求。因此短期看整体供需格局仍不宽松，预计短期焦炭或暂稳运行。

焦炭

利多：1.铁水产量上涨，高炉开工率同步上升

利空：1.钢厂利润空间受到挤压
2.补库需求已有部分透支

价格

Mysteel: 11月17日(17:30)进口炼焦煤现货价格行情					
进口俄罗斯炼焦煤现货价格行情					
品名	品牌	港口	价格	涨跌	备注
主焦煤	K4	曹妃甸港	1370	↑20	
主焦煤	K4	京唐港	1370	↑20	
主焦煤	K4	日照港	1350		
1/3焦煤	GJ	曹妃甸港	1215		
1/3焦煤	GJ	日照港	1200		
肥煤	Elga	曹妃甸港	1145	↑5	
肥煤	Elga	日照港	1180		
肥煤	伊娜琳	曹妃甸港	1240	↑10	
肥煤	伊娜琳	日照港	1250		
瘦煤	K10	曹妃甸港	1280		
瘦煤	K10	日照港	1280		
1/3焦煤	GZH	曹妃甸港	1100		
1/3焦煤	GZH	日照港	1120		
气煤	SUEK	岚山港	1000		
进口澳大利亚炼焦煤现货价格行情					
品名	品牌	港口	价格	涨跌	备注
1/3焦煤	黑水	曹妃甸港	1330		
1/3焦煤	黑水	日照港	1330		
主焦煤	贡耶拉	曹妃甸港	1680		
主焦煤	OD	曹妃甸港	1480		
主焦煤	OD	日照港	1480		
主焦煤	多尼亞	曹妃甸港	1640		
主焦煤	多尼亞	日照港	1620		

数据来源: Mysteel

价格

Mysteel: 11月17日(17:30)港口冶金焦价格指数						
类别	港口	品名	产地	价格	涨跌	备注
贸易出库	日照港	准一级冶金焦	山西	1520	-10	
	日照港	一级冶金焦	山西	1620	-10	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1710	-20	干熄
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1520	-10	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1620	-10	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1520	-10	
	天津港	一级冶金焦	山西	1620	-10	
工厂平仓	日照港	二级冶金焦	内蒙	1570	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1670	-	
	日照港	准一级冶金焦	山西	1890	-	干熄
	日照港	一级冶金焦	山西	1770	-	
	日照港	一级冶金焦	山西	2105	-	干熄顶装
	青岛港	准一级冶金焦	山西	1670	-	
	青岛港	一级冶金焦	山西	1770	-	
	天津港	准一级冶金焦	山西	1670	-	
	天津港	一级冶金焦	山西	1770	-	

数据来源: Mysteel

焦煤价差

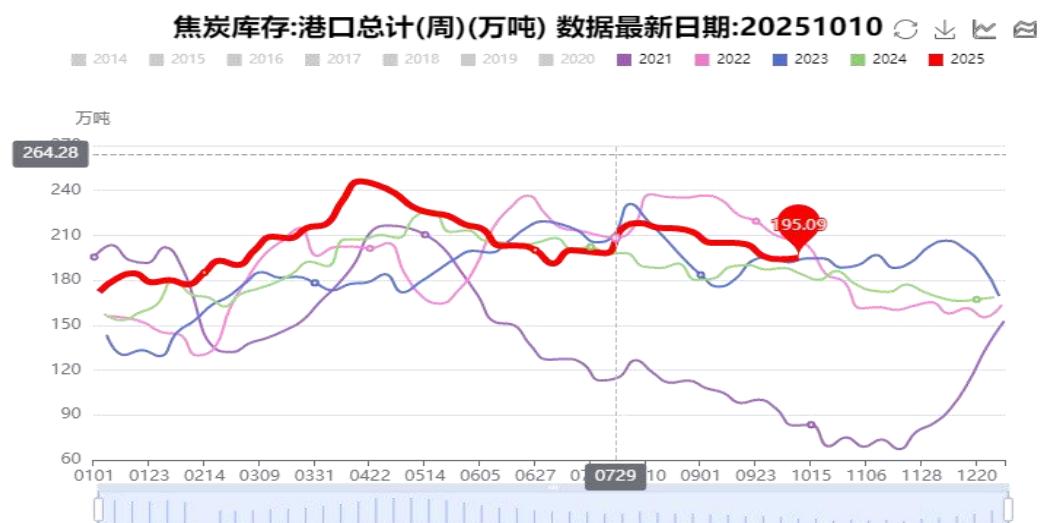
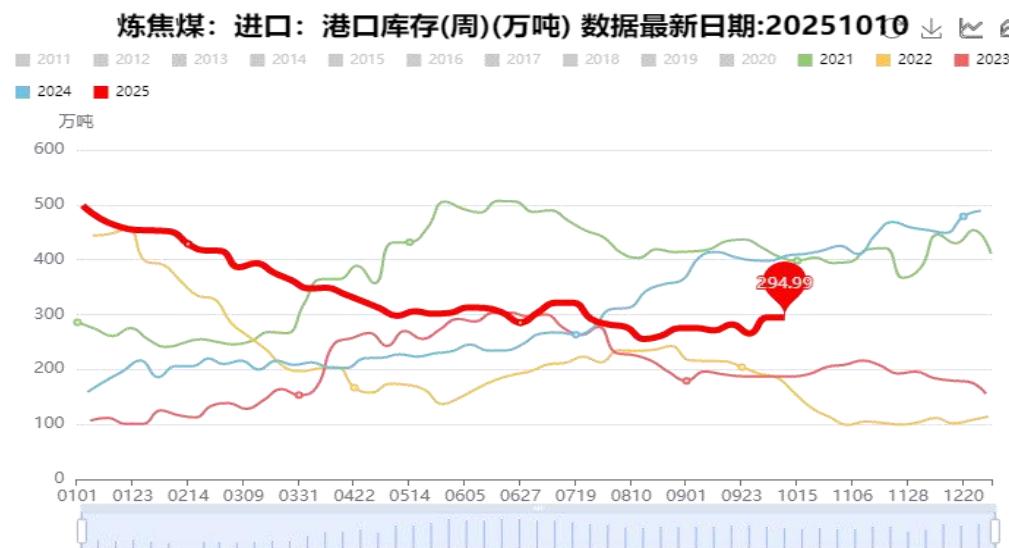


焦炭价差



港口库存

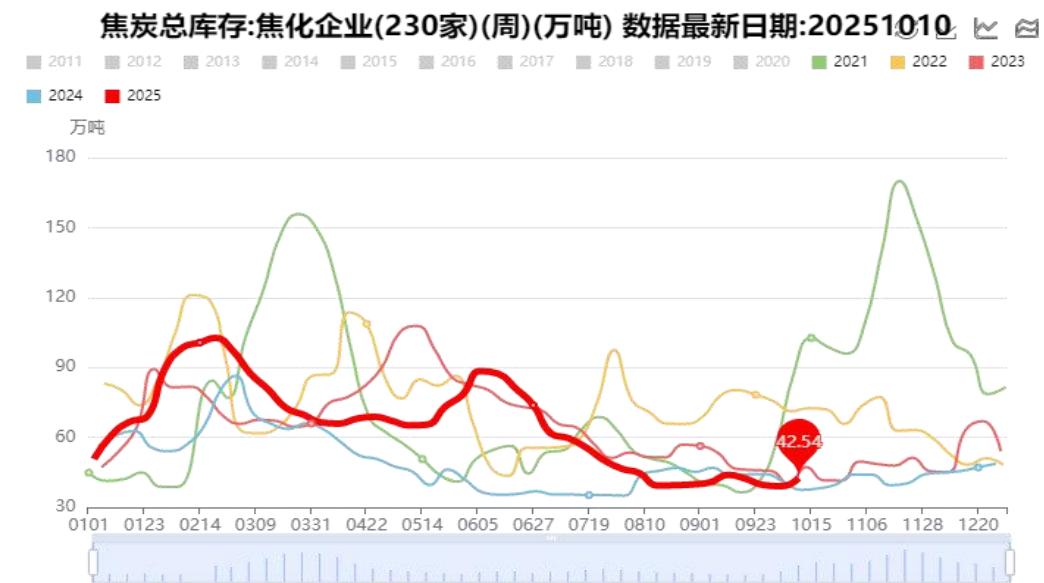
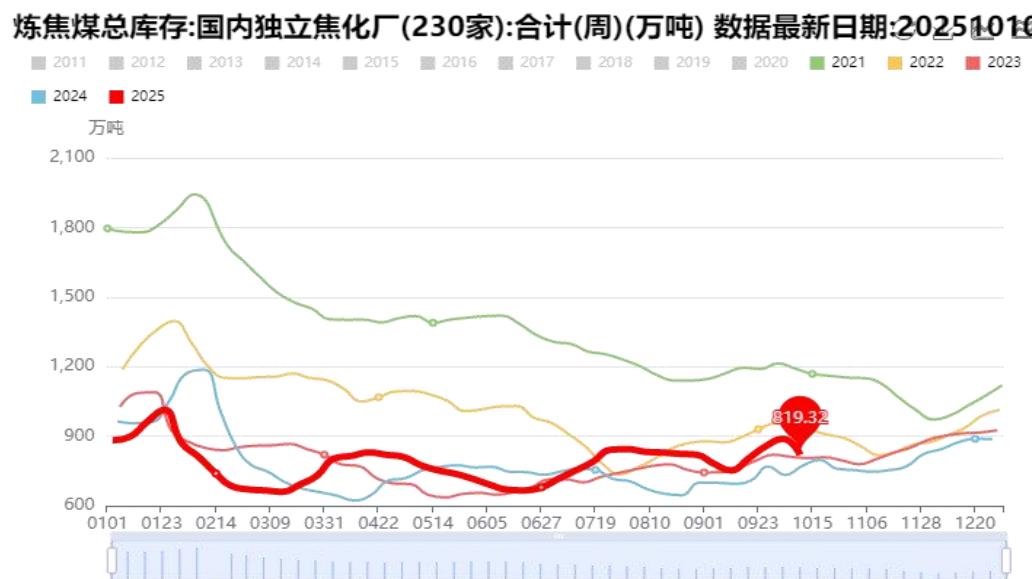
- 焦煤港口库存为295万吨，较上周减少0.1万吨；焦炭港口库存195.1吨，较上周增加1万吨。



数据来源：Wind、Mysteel

独立焦企库存

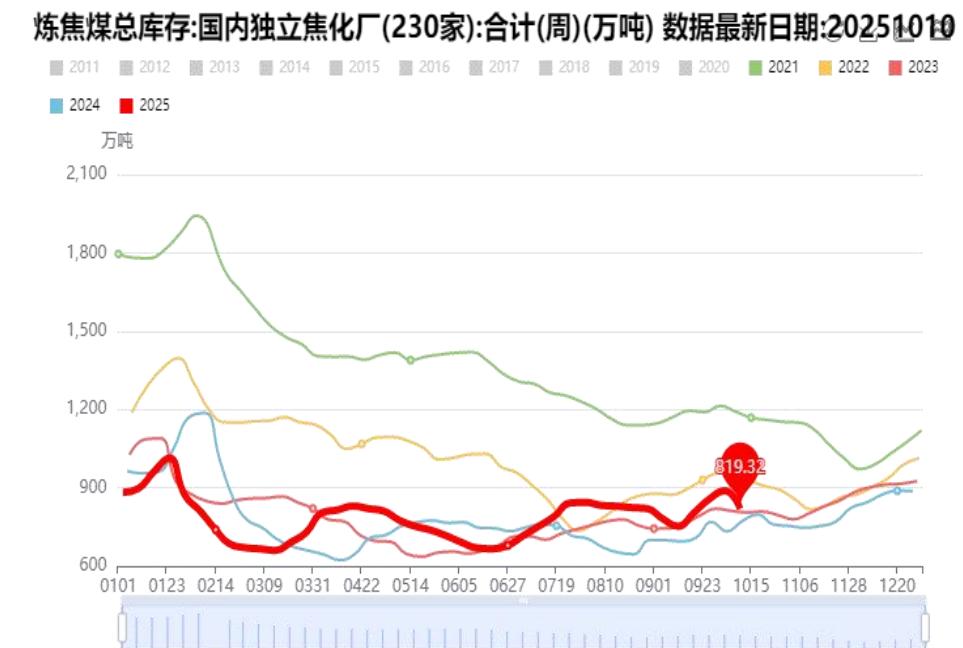
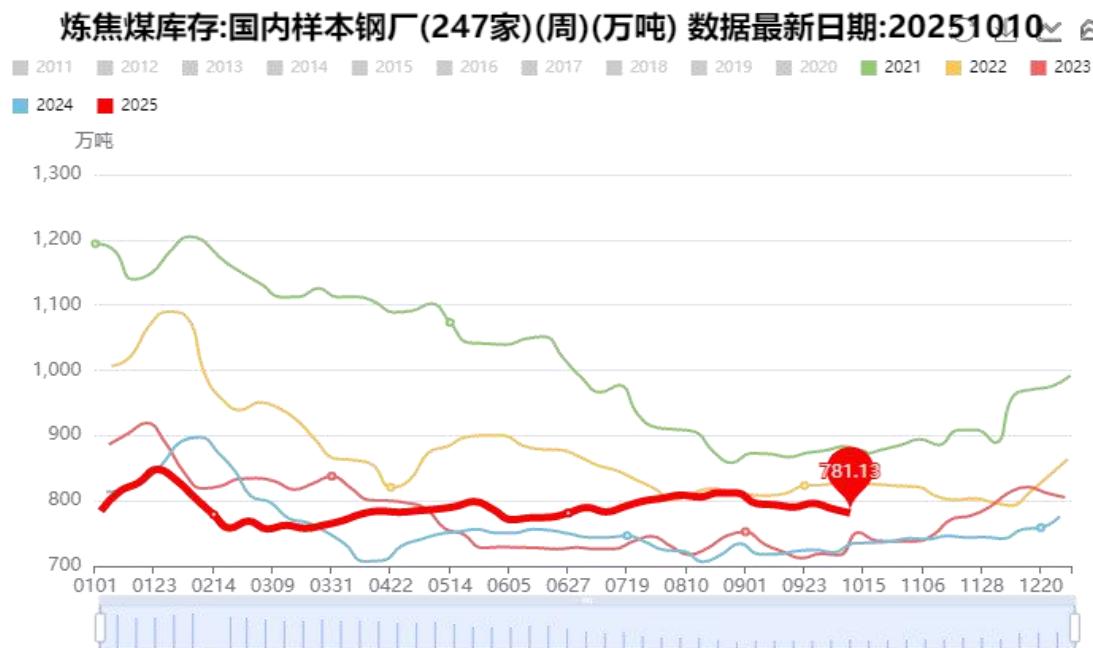
- 独立焦企焦煤库存819.3万吨，较上周减少69.2万吨；焦炭库存42.5吨，较上周增加3.5万吨。



数据来源: Wind、Mysteel

钢厂库存

- 钢厂焦煤库存803.8万吨，较上周增加4.3万吨；焦炭库存626.7万吨，较上周减少13.3万吨。

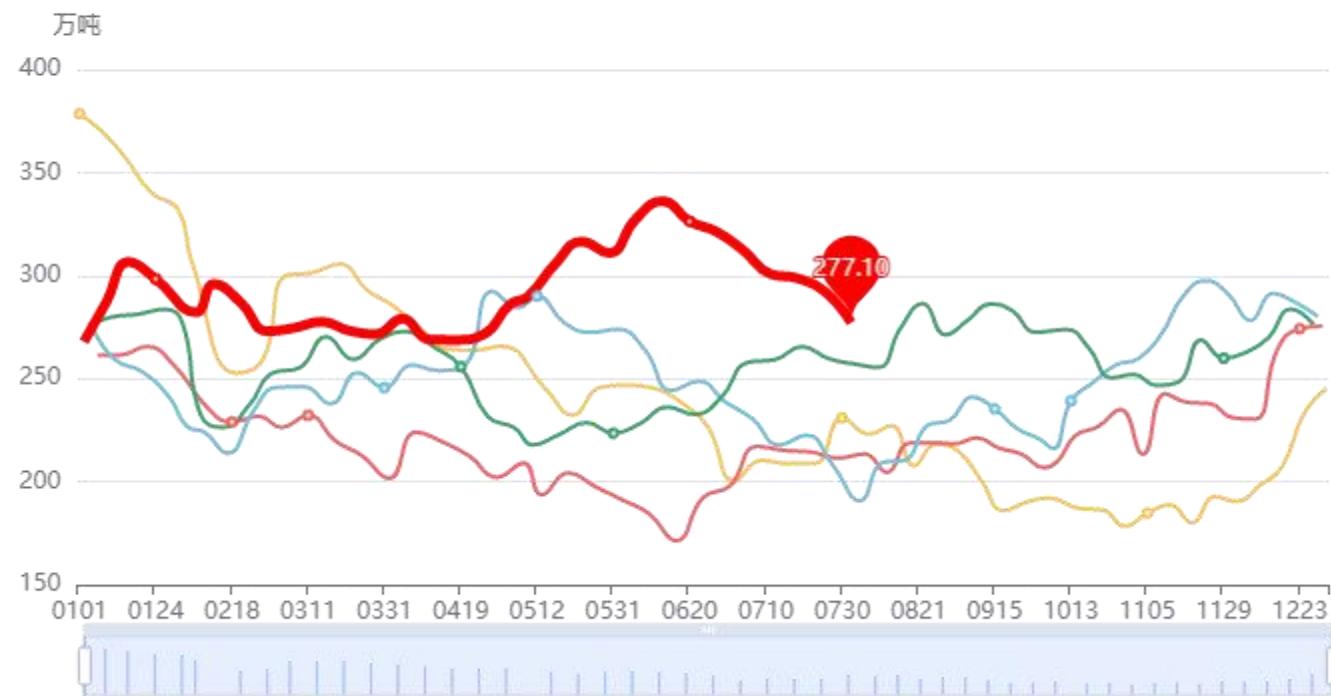


数据来源: Wind、Mysteel

洗煤厂原煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 原煤: 库存: 中国(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

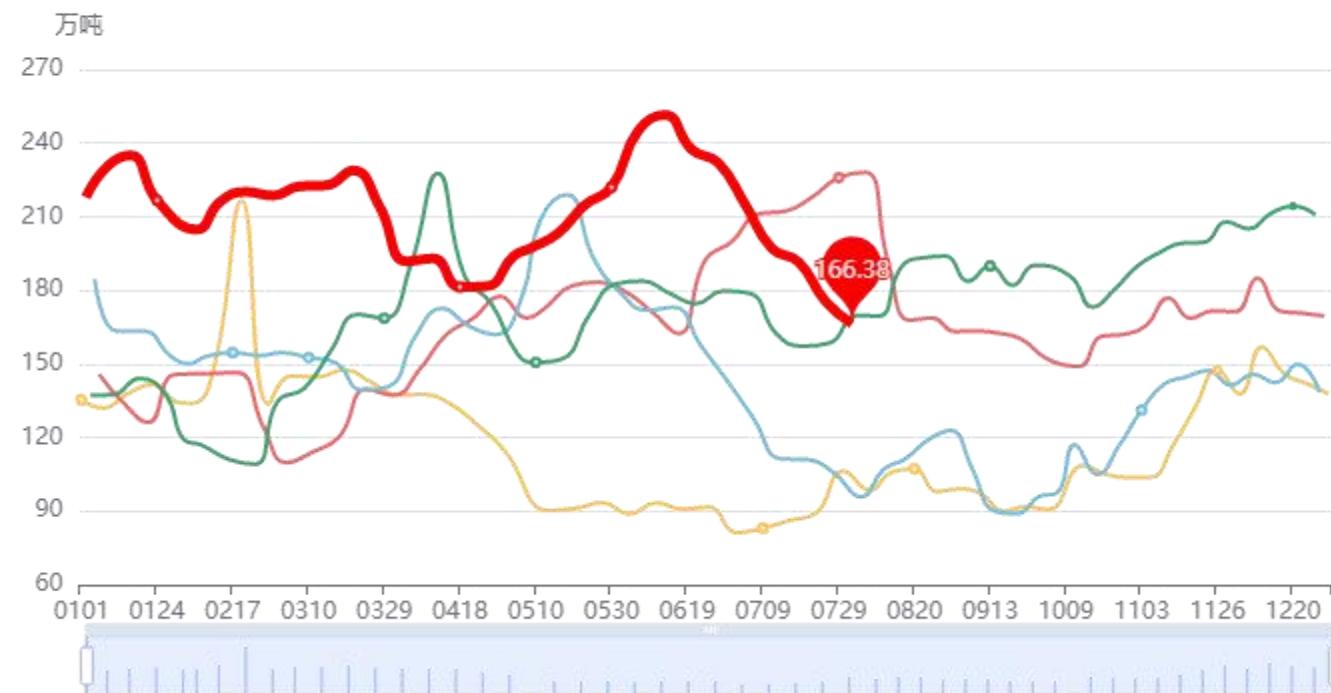
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



洗煤厂精煤库存

样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

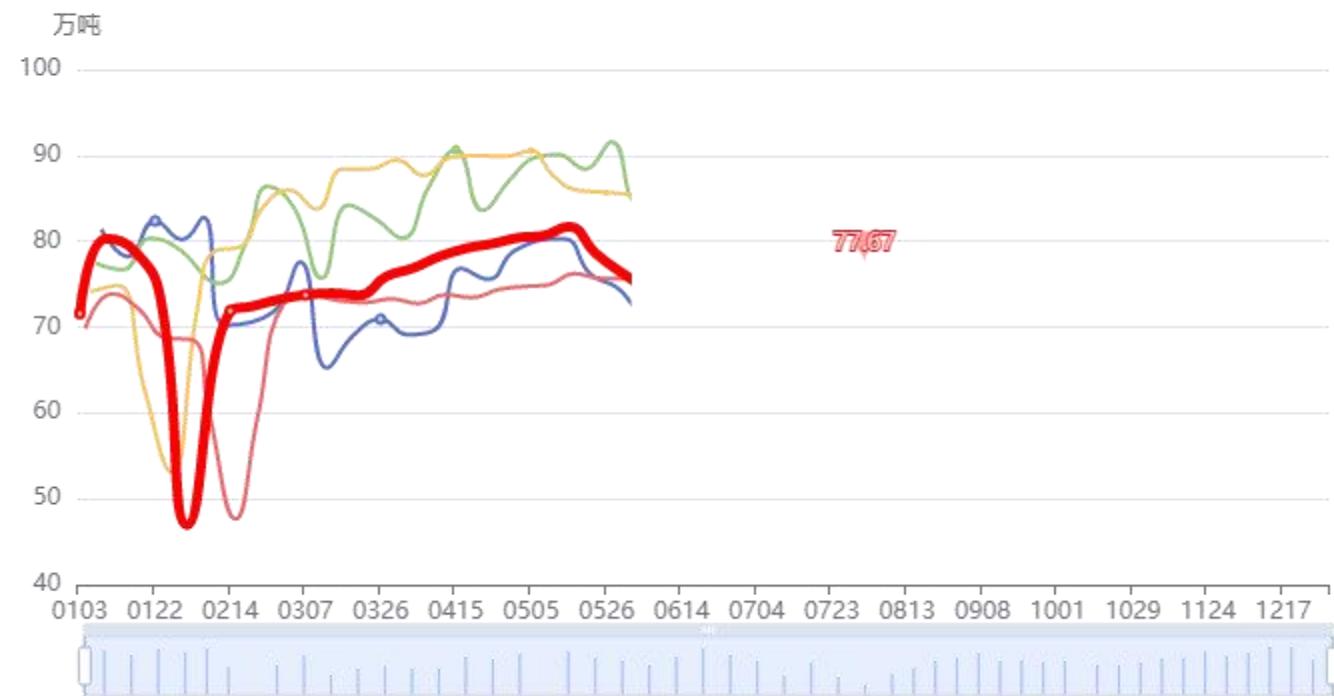
■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



洗煤厂精煤产量

精煤: 523家样本矿山: 日均产量(周)(万吨) 数据最新日期: 20250801

■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



焦炉产能利用率

全国230家独立焦企样本:产能利用74.48%。

焦炭: 230家独立焦化厂: 产能利用率: 中国(周)(%) 数据最新日期: 20250801



数据来源: Mysteel

吨焦平均盈利

全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利25元。

吨焦盈利(日)(元/吨) 数据最新日期:20250801



■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

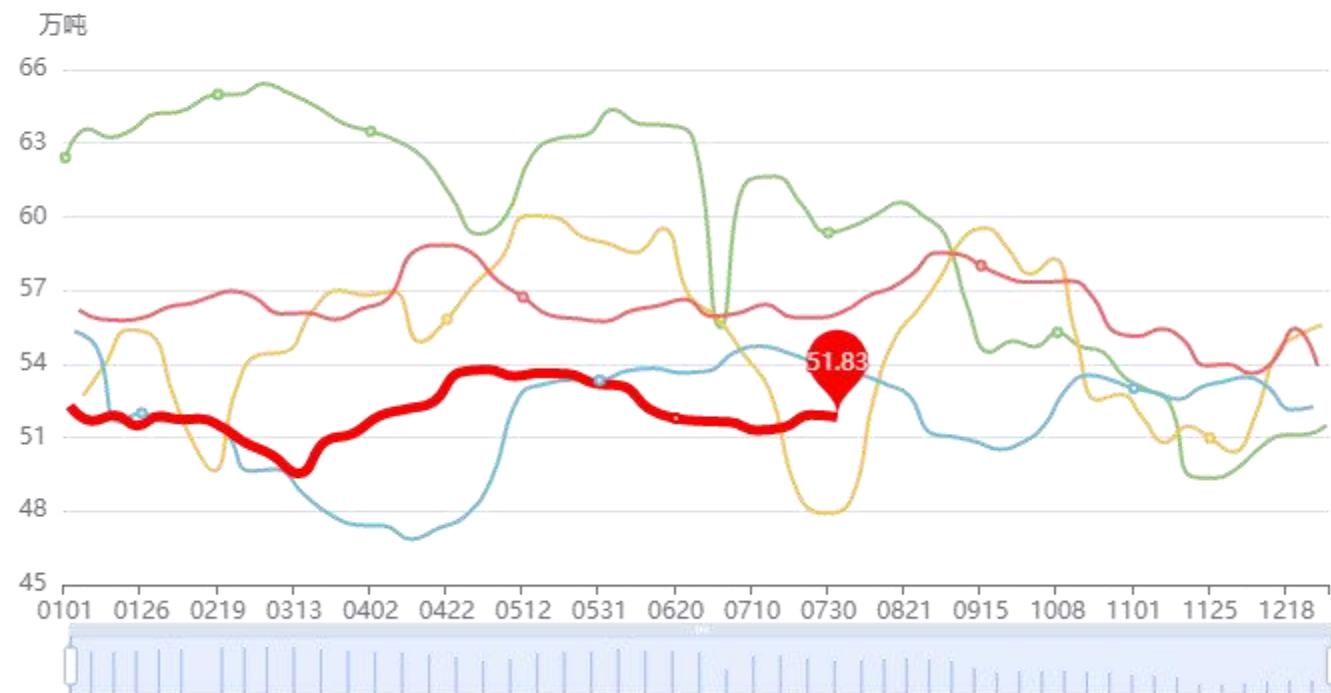


数据来源: Mysteel

焦炭日均产量

焦炭：230家独立焦化厂：日均产量：中国(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



焦炭月度产量

产量:焦炭:当月值(月)(万吨) 数据最新日期:20250630

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022

2023 2024 2025

万吨

4,400

4,200

4,000

3,800

3,600

3,400

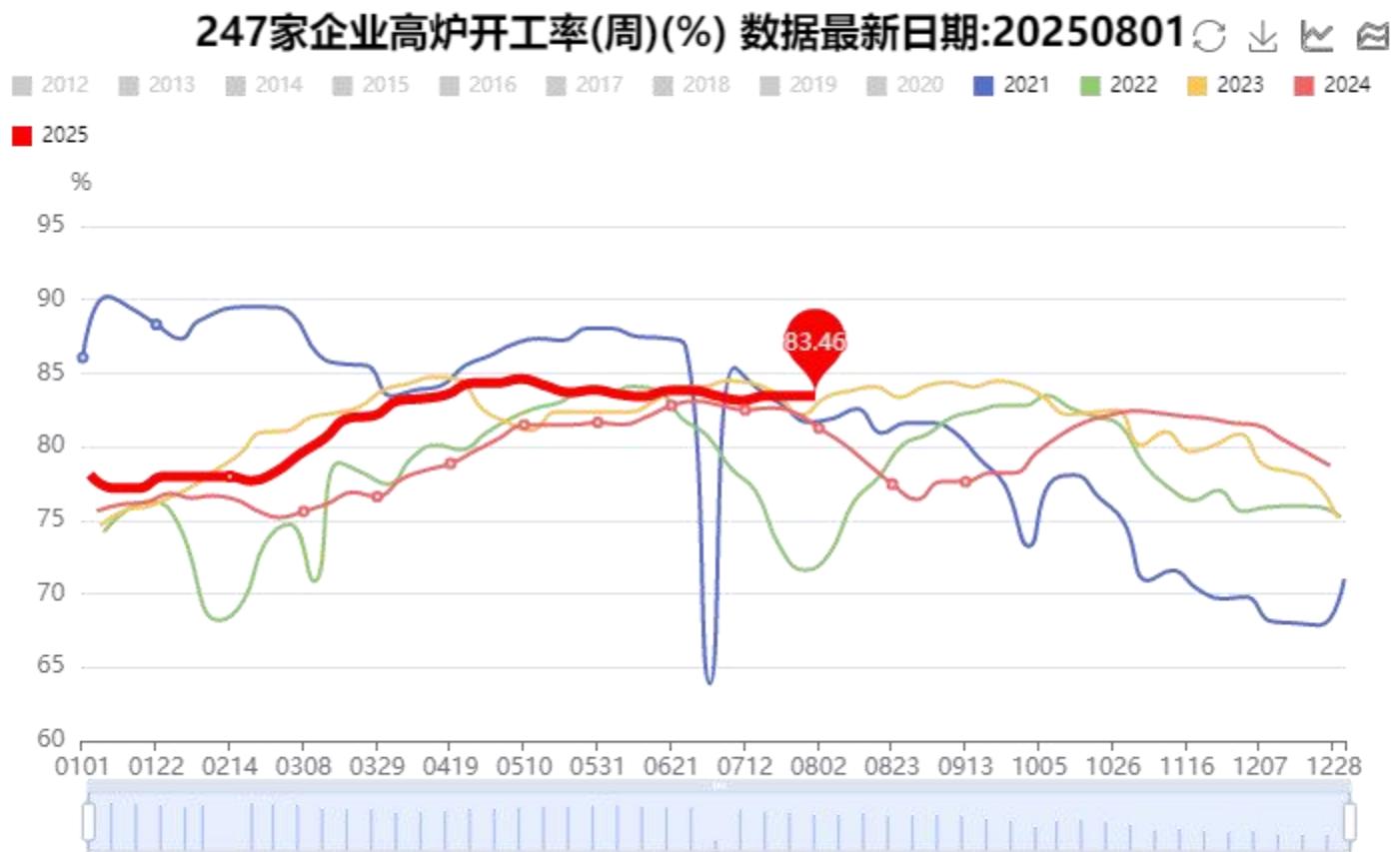
3,200

0131 0228 0229 0331 0430 0531 0630 0731 0831 0930 1031 1130 1231

4170.30



高炉开工率



数据来源: Wind

铁水产量

247家企业日均铁水产量(周)(万吨) 数据最新日期:20250801

■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023 ■ 2024

■ 2025

万吨

250

240

230

220

210

200

190

180

170

160

150

140

130

120

110

100

90

80

70

60

50

40

30

20

10

0

100

200

300

400

500

600

700

800

900

1000

1100

1200

1300

1400

1500

1600

1700

1800

1900

2000

2100

2200

2300

2400

2500

2600

2700

2800

2900

3000

3100

3200

3300

3400

3500

3600

3700

3800

3900

3000

3100

3200

3300

3400

3500

3600

3700

3800

3900

4000

4100

4200

4300

4400

4500

4600

4700

4800

4900

5000

5100

5200

5300

5400

5500

5600

5700

5800

5900

6000

6100

6200

6300

6400

6500

6600

6700

6800

6900

7000

7100

7200

7300

7400

7500

7600

7700

7800

7900

8000

8100

8200

8300

8400

8500

8600

8700

8800

8900

9000

9100

9200

9300

9400

9500

9600

9700

9800

9900

10000

10100

10200

10300

10400

10500

10600

10700

10800

10900

11000

11100

11200

11300

11400

11500

11600

11700

11800

11900

12000

12100

12200

12300

12400

12500

12600

12700

12800

12900

13000

13100

13200

13300

13400

13500

13600

13700

13800

13900

14000

14100

14200

14300

14400

14500

14600

14700

14800

14900

15000

15100

15200

15300

15400

15500

15600

15700

15800

15900

16000

16100

16200

16300

16400

16500

16600

16700

16800

16900

17000

17100

17200

17300

17400

17500

17600

17700

17800

17900

18000

18100

18200

18300

18400

18500

18600

18700

18800

18900

19000

19100

19200

19300

19400

19500

19600

19700

19800

19900

20000

20100

20200

20300

20400

20500

20600

20700

20800

20900

21000

21100

21200

21300

21400

21500

21600

21700

21800

21900

22000

22100

22200

22300

22400

22500

22600

22700

22800

22900

23000

23100

23200

23300

23400

23500

23600

23700

23800

23900

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111 E-mail：dyqh@dyqh.info