



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



“金九银十”旺季开启，双焦谨慎追空

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2025年9月1日

忠诚 敬畏 创新 卓越

- 8月反内卷行情走弱，焦煤期货价格冲高回落，同时带动焦炭价格走低，市场悲观情绪有所上行，基本面来看：
- **供给端**，8月受超产检查、个别矿山事故影响停产整顿以及阅兵前安检形势严峻影响，焦煤产量下滑，预计本月上旬生产将陆续恢复，但政策端及双节前安监扰动下，供应端增长有限，同时与往年同期相比，年内焦煤产量并未出现明显增长。进口方面，年内焦煤进口量同比减少，蒙煤减量较多，主要原因是价格持续下跌导致的下游需求不振，若煤价继续下行，进口量或再次受到抑制，故供应端给予的压力相对有限。
- **需求端**，市场对于需求端的担忧依然存在，目前房地产市场低迷、基建投资增速放缓等因素仍无明显改善，且近期华北地区限产抑制需求，但消费淡季即将结束，高温及降水天气逐渐减少，“金九银十”旺季到来，市场需求或有所好转。
- **库存方面**，6月中下旬双焦价格反弹后，中下游对原料采取补库动作，近期煤价回落，下游采购积极性回落，煤矿库存压力将逐步显现。
- **动力煤方面**，随着气温的回落，“迎峰度夏”进入尾声，电厂库存相对安全，补库积极性不足，价格回落，其对于焦煤的支撑也有所走弱。
- **整体来看**，焦煤市场供给虽有增加预期，但受制安监等因素影响，预计增量有限，需求端短期面临焦企、钢厂限产风险，下游采购积极性回落，将加大库存压力。焦炭方面，焦企利润修复，生产积极性提升，短期限产结束后预计产量将有所提升，与此同时，提涨难度加大，而钢厂提降的可能性增加，价格受到的压制相对更为明显。9月主要驱动来自于旺季支撑，随着气温回落，多雨天气结束，成材需求有好转预期，钢厂铁水产量或将维持高位，支撑对原料需求，同时美联储降息预期也将对大宗商品形成提振，双焦价格或有反弹，故当前价位不建议追空。仅供参考。

- 8月焦煤期货二次冲高后再度回落。月初受山西、内蒙古等地煤矿超产检查及个别煤矿开始启动276工作日制度影响，市场对供应收缩预期升温，同时，临近9月阅兵，安全监管加强，市场情绪高涨，推动盘面价格反弹，但后市未有进一步政策跟进，下游对高价抵触情绪渐强，采购积极性下降，同时反内卷行情驱动走弱，市场恐高情绪增加，焦煤价格高位回落。
- 焦炭期货相对弱势，主要驱动来自于焦煤价格变化，自焦煤期货高位回落后，焦炭持续走低。现货相对坚挺，8月焦企提涨四轮，落地三轮，累积提涨150-165元/吨，累计落地七轮，焦企利润改善明显，与此同时，钢厂盈利率持续回落，8月25日焦企发起第八轮提涨，截至9月1日，钢厂仍未回应。

焦煤加权合约走势-日线



焦炭主力合约走势-日线



焦煤现货价格



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

国内市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
1/3焦煤	元/吨	1010	-136	-49	国内汇总均价（日）
肥煤	元/吨	1207	-57	-22	国内汇总均价（日）
瘦煤	元/吨	915	-271	-280	国内汇总均价（日）
气煤	元/吨	950	-18	48	国内汇总均价（日）
主焦煤	元/吨	1410	-43	-1	国内汇总均价（日）

港口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
俄罗斯产主焦煤京唐港现货价	元/吨	1300	0	0	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	1035	0	15	A9, V37, S0.65, G90, Y18, MT10.5

忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤现货价格



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

进口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
瘦煤：俄罗斯产：CFR价：K4	美元/吨	150	0	6.5	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5
瘦煤：美国产：CFR价：布坎南	美元/吨	158	2	2	A10.3, V21, S0.4, G70, Y12, MT12.5
主焦煤：美国产：CFR价：蓝湾7号	美元/吨	187	3	21	A10, V23.5, S0.6, G80, MT9, CSR71
俄罗斯进口肥煤CFR价	美元/吨	110.4	0.5	12.2	A11, V36, S0.2, G100, Y28, MT11
瘦煤：俄罗斯产：CFR价：K4	美元/吨	150	0	6.5	A10.5, V22, S0.35, G95, Y25, MT10.5

自提价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
蒙古产蒙5#原煤自提价：甘其毛都	元/吨	980	32	48	A18, V28, S0.9, G85, MT4, 回收率75
蒙古产蒙5#精煤自提价：乌不浪口金泉工业园区	元/吨	1176	-13	26	A11, V28, S0.7, G80, MT8, CSR60%
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	570	0	0	A14, V41, S0.3, G85, MT3, 回收率70
蒙古产焦煤运费	元/吨	63	0	3	查干哈达堆场→甘其毛都口岸

忠诚 敬畏 创新 卓越

焦炭现货价格

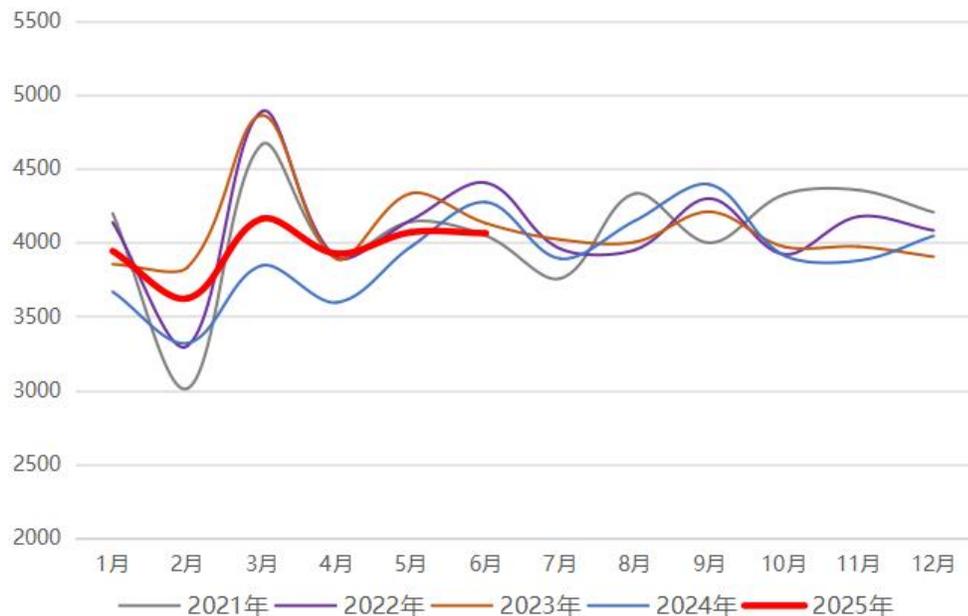


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

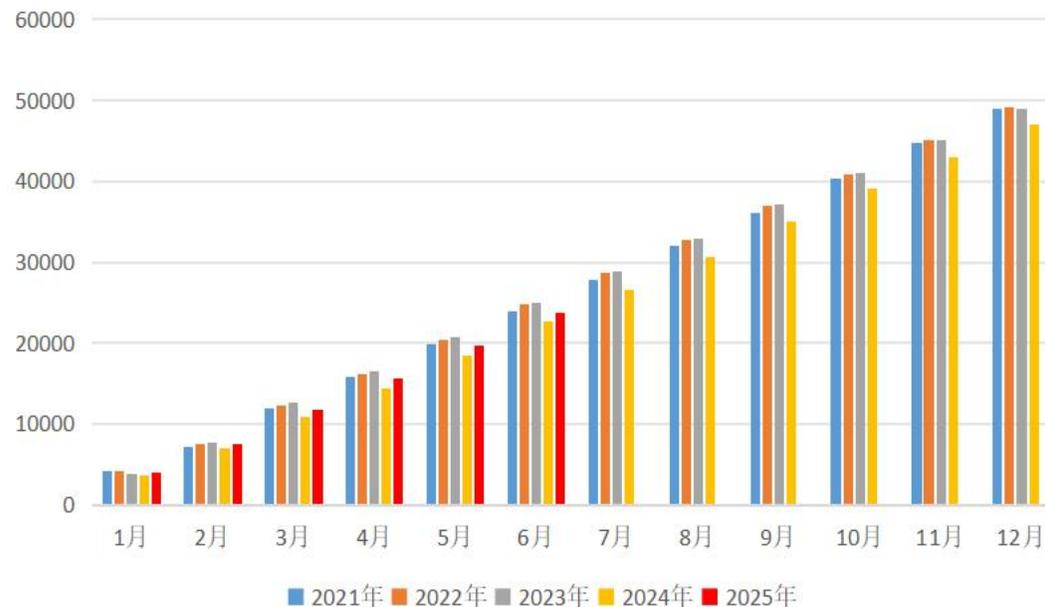
市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	1430	0	220	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1780	0	130	冶金焦：准一级（干熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1480	0	60	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1480	0	60	准一级冶金焦：A13, S0.7, MT7, CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1580	0	60	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1580	0	60	一级冶金焦：A12.5, S0.65, MT7, CSR65

忠诚 敬畏 创新 卓越

焦煤月产量



焦煤累计产量

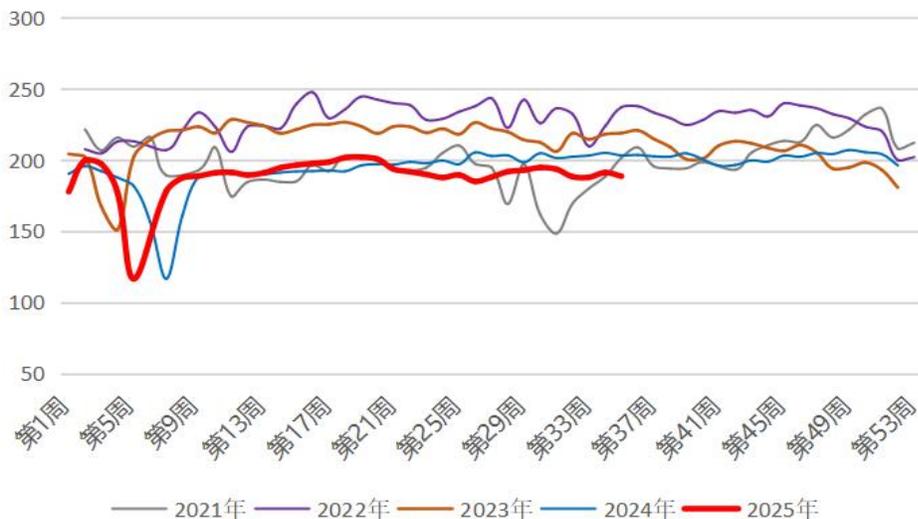


6月国内焦煤产量4064万吨，环比减少5.89万吨，同比减少209万吨；1-6月国内焦煤产量23788万吨，同比增加1114万吨。累计增长较多原因是上年一季度山西“三超”检查带来的低基数，拉长周期看，今年国内焦煤产量处往年同期相对偏低水平。7月10日，国家能源局综合司发布关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知，预计下半年煤炭供应释放有限。

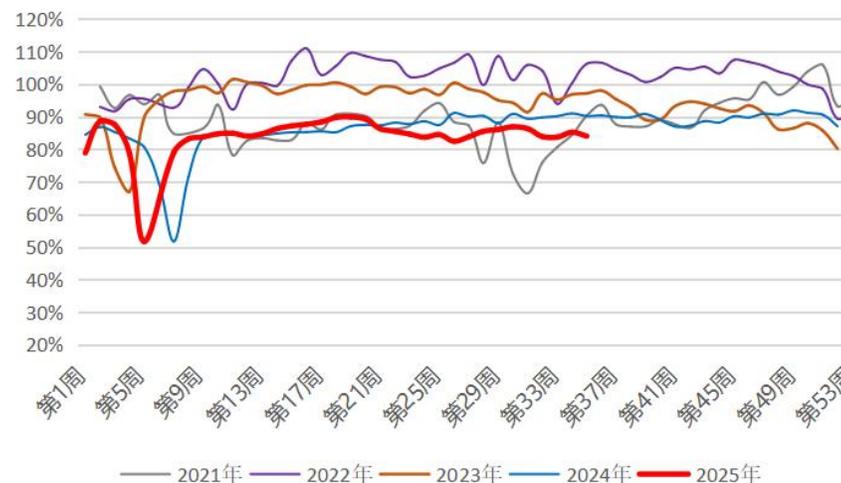
供给端-焦煤生产

- 钢联高频数据显示，煤矿生产基本稳定。8月29日当周，523家样本矿山周开工率84.04%，较月初减少2.27个百分点，同比减少6.18个百分点；原煤日均产量188.61万吨，环比减少2.35万吨，同比减少14.7万吨，精煤日均产量75.32万吨，环比减少4.95万吨，同比减少3.54万吨。
- 近期受个别矿山事故影响停产整顿以及安检形势加严影响，焦煤产量下滑，且与往年同期相比并无明显增量。

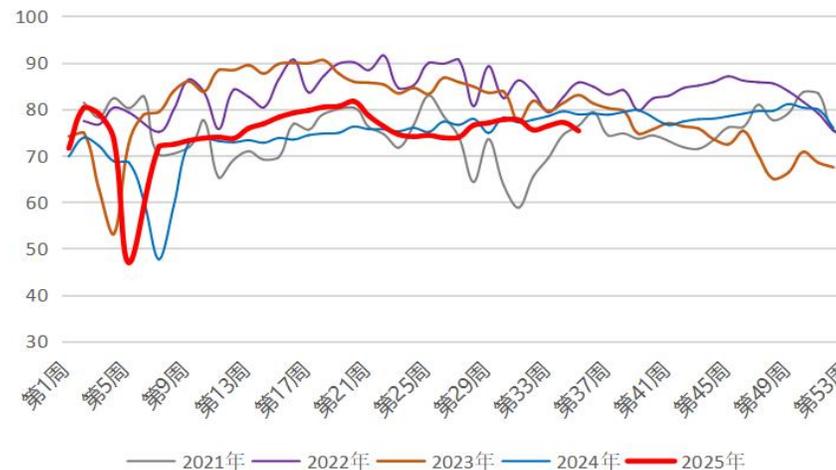
523家样本矿山炼焦原煤日均产量



523家样本矿山开工率

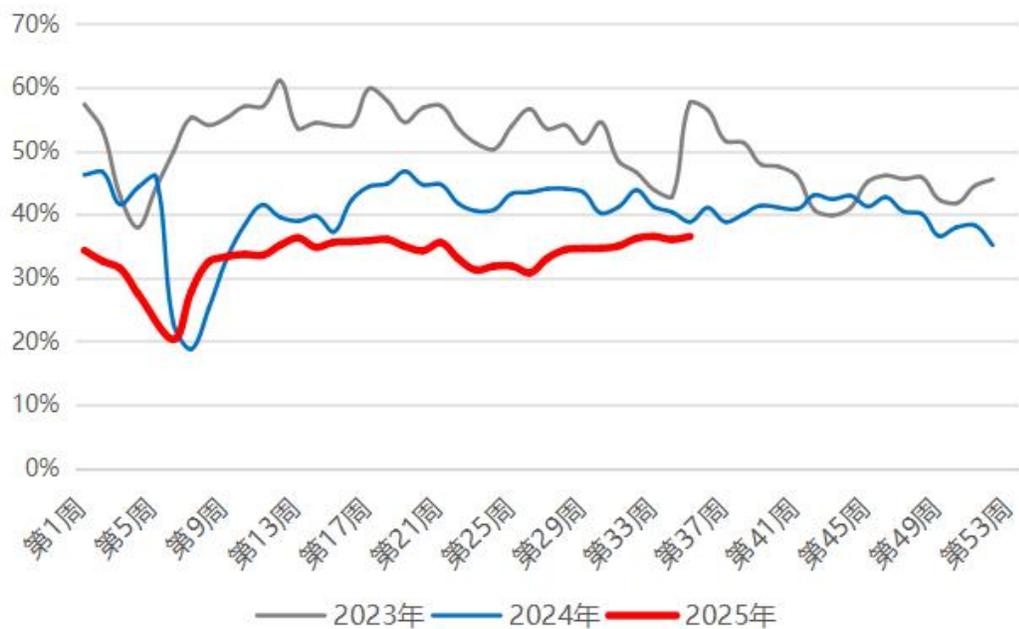


523家样本矿山炼焦精煤日均产量

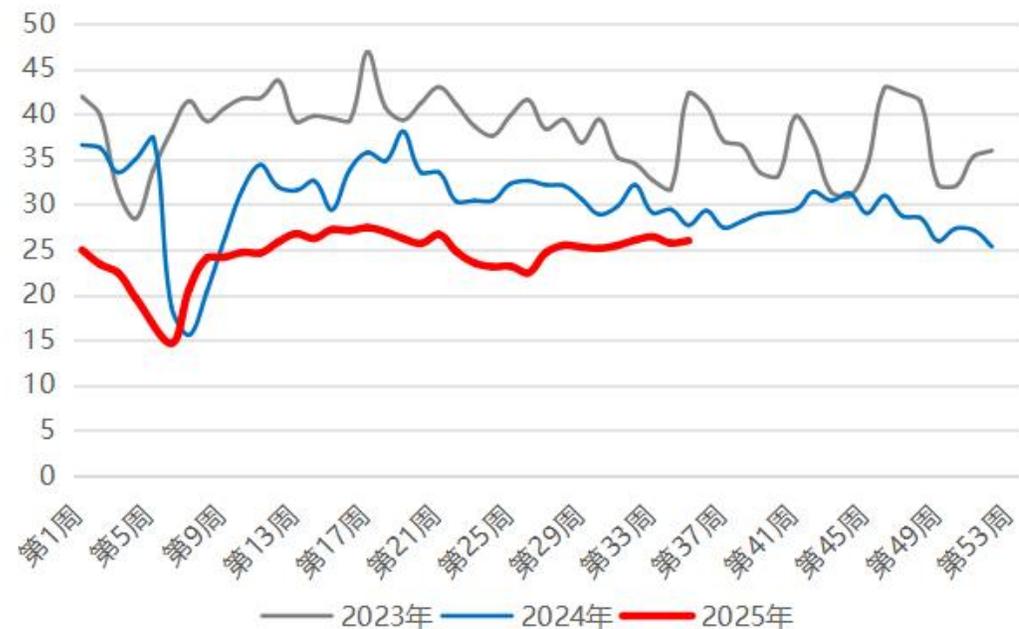


- 洗煤厂开工率有所回升，钢联314家样本洗煤厂最新开工率36.52%，较上月底增长1.47个百分点，精煤日均产量25.98万吨，较上月底增加0.5万吨，环比虽小幅回升，但较往年仍有差距

314家洗煤厂周度开工率



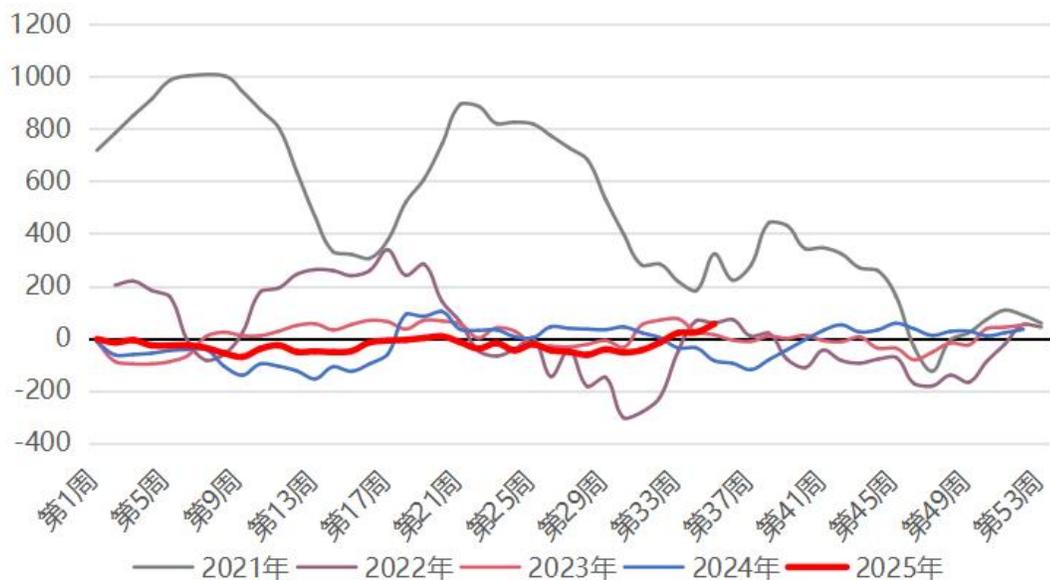
314家洗煤厂精煤日均产量



焦煤需求&焦炭供给

- 8月29日当周，钢联调研全国30家独立焦化厂吨焦55元/吨，与上月同期相比，环比扭亏为盈，焦炭七轮提涨落地后，焦企利润持续修复，焦企生产积极性也有明显提升，近期受环保要求影响，河北、山东、山西等地焦企有限产行为，预计本周后半陆续恢复。
- 原料端焦煤价格震荡走弱带动焦企利润修复，但钢厂盈利率持续收缩，当前焦企利润水平为年内最高，第八轮提涨落地难度加大，提降可能性增加。

吨焦平均利润



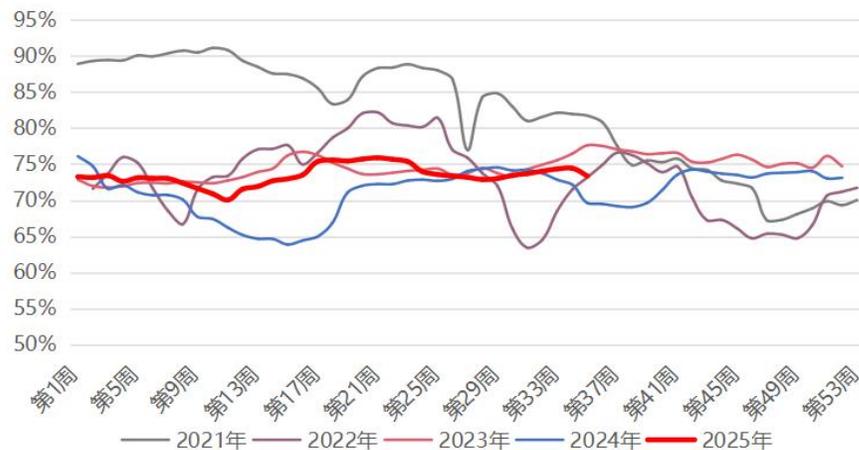
独立焦企利润与产能利用率



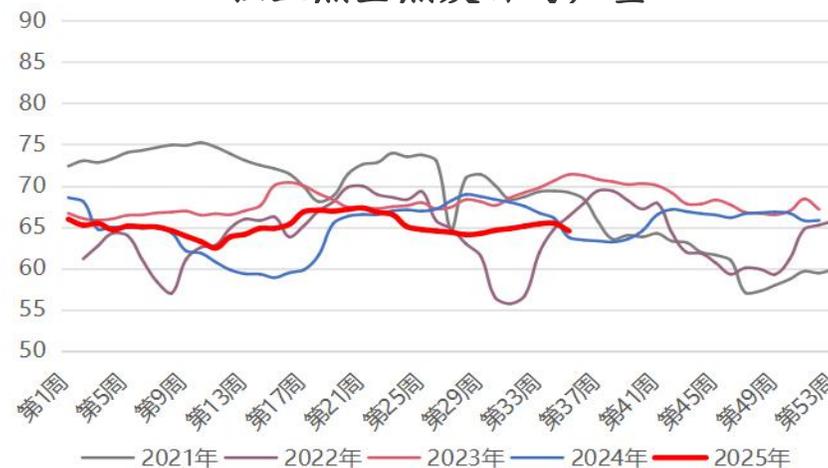
焦煤需求&焦炭供给

- 8月29日当周，钢联全样本独立焦企产能利用率73.36%，较上月底下跌0.33个百分点，同比上涨3.74个百分点；焦炭日均产量64.52万吨，较上月底下降0.29万吨，同比增加0.77万吨。

独立焦企产能利用率

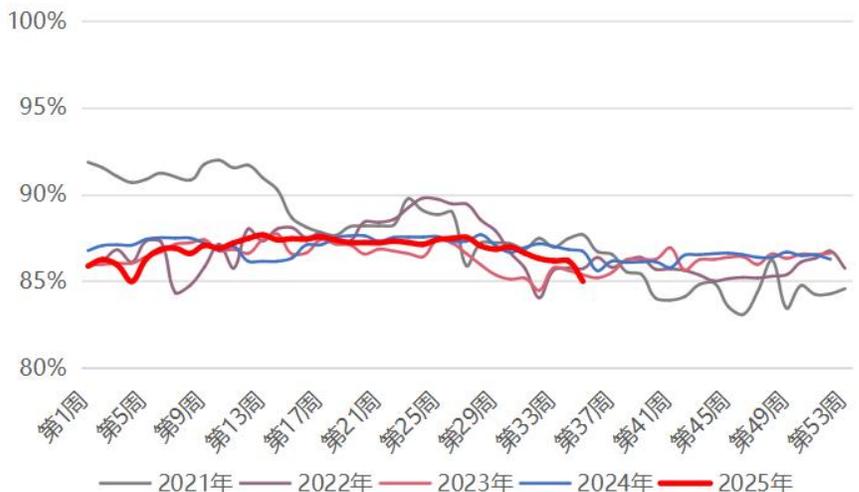


独立焦企焦炭日均产量

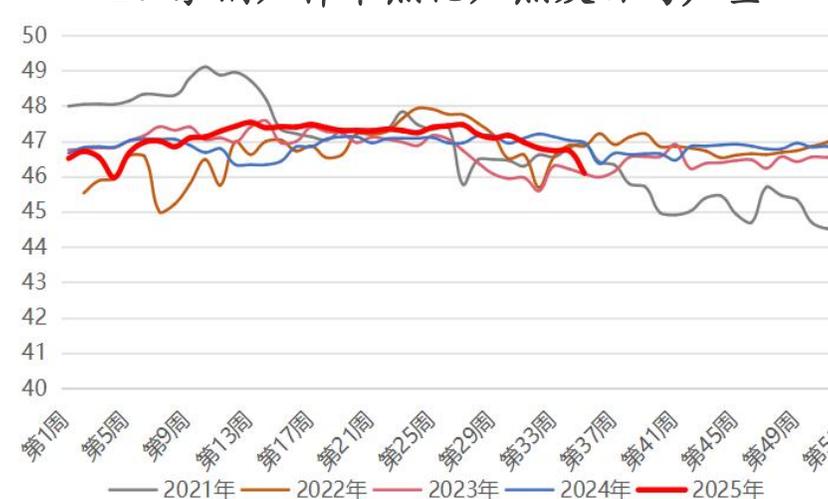


- 钢联247家钢铁企业焦炭产能利用率73.36%，较上月底下跌1.63个百分点，同比上涨3.74个百分点；焦炭日均产量64.52万吨，较上月底减少0.88万吨，同比增加0.77万吨。

247家钢厂样本焦化厂产能利用率



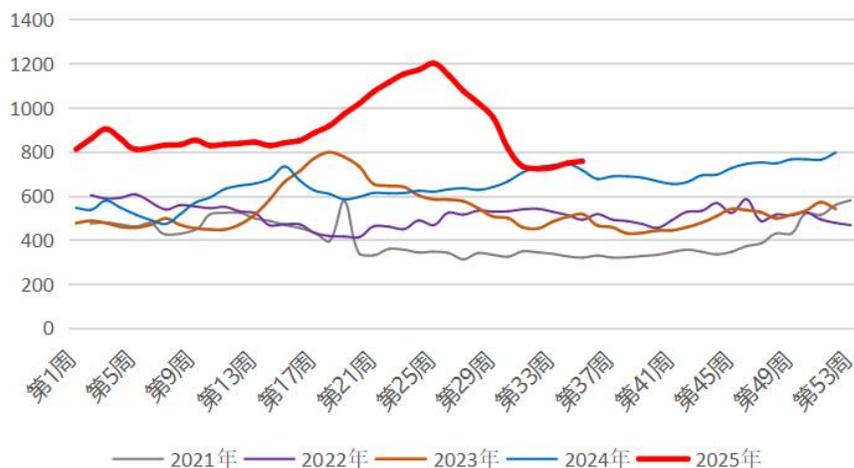
247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



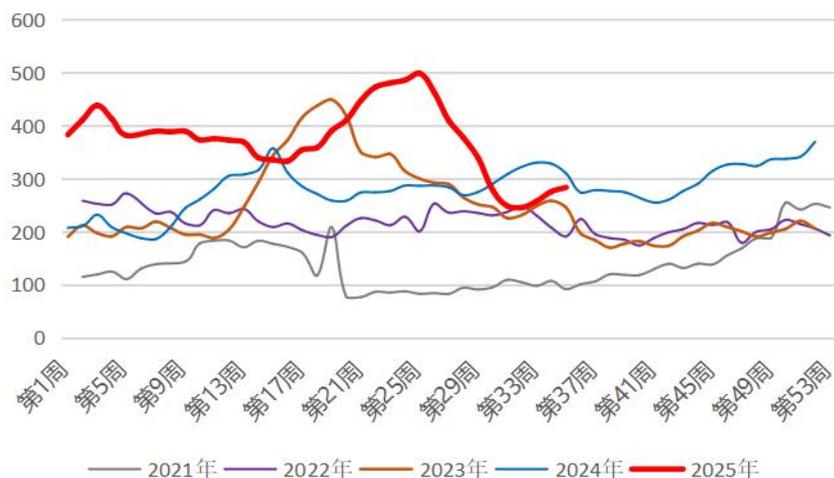
焦煤库存

- 6月随着焦煤价格的止跌企稳，下游加大采购力度，上游矿山持续去库，库存压力明显缓解，但近期随着焦煤价格的回落，下游采购积极性有所下降，表现为产地炼焦煤线上竞拍流拍率有所上升，同时矿山原煤、精煤库存均止跌回升。
- 8月29日当周，煤矿焦原煤库存472.62万吨，环比增加1.01万吨，同比增加68.01万吨；焦精煤库存283.62万吨，环比增加7.98万吨，同比减少26.24万吨。整体库存756.24万吨，环比增加8.99万吨，同比增加41.77万吨。

523家样本矿山炼焦原煤库存



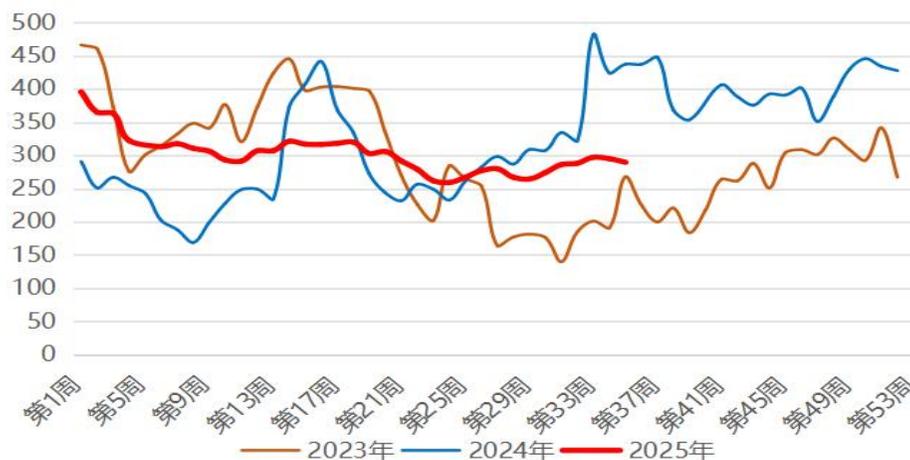
523家样本矿山炼焦精煤库存



炼焦煤进口港口库存



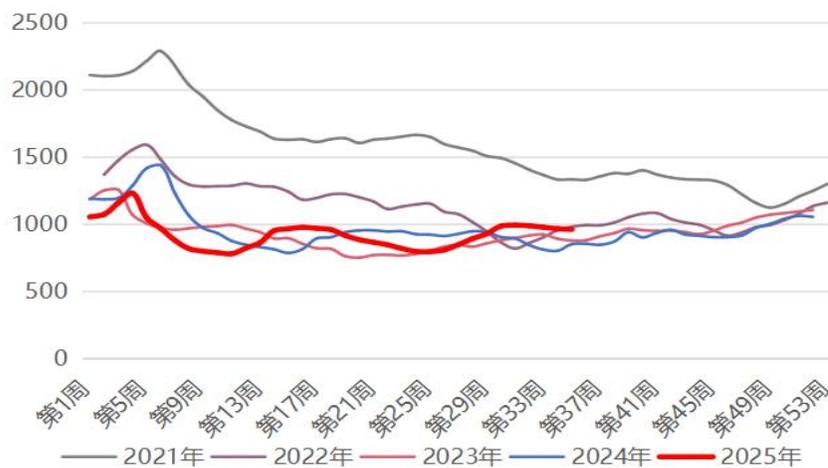
314家样本洗煤厂精煤库存



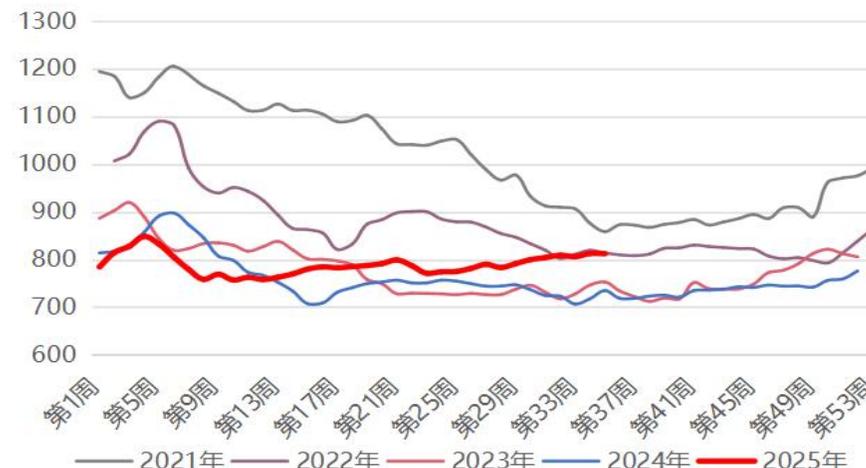
焦煤库存

- 8月29日当周，独立焦企炼焦煤库存为961.27万吨，环比减少5.14万吨，连续三周下滑，焦煤可用天数11.2天，较7月底减少0.32天，
- 8月29日当周，247家钢厂炼焦煤库存为811.85万吨，环比减少0.46万吨，焦煤可用天数13.25天，较7月底增加0.38天

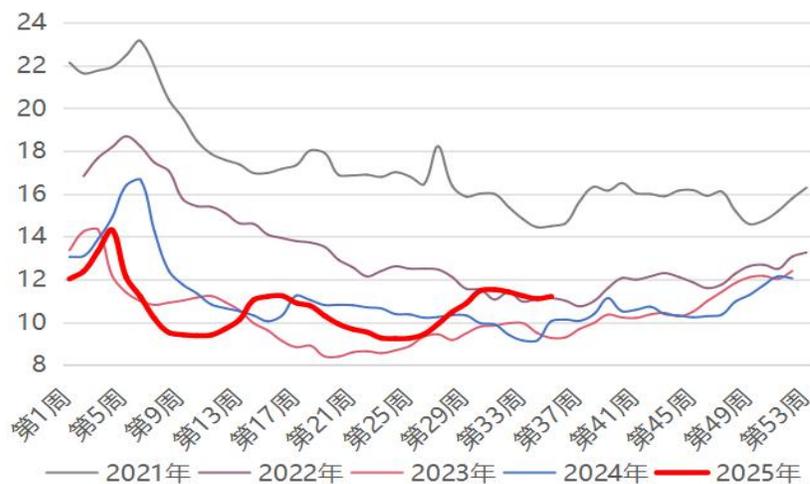
独立焦化厂炼焦煤库存



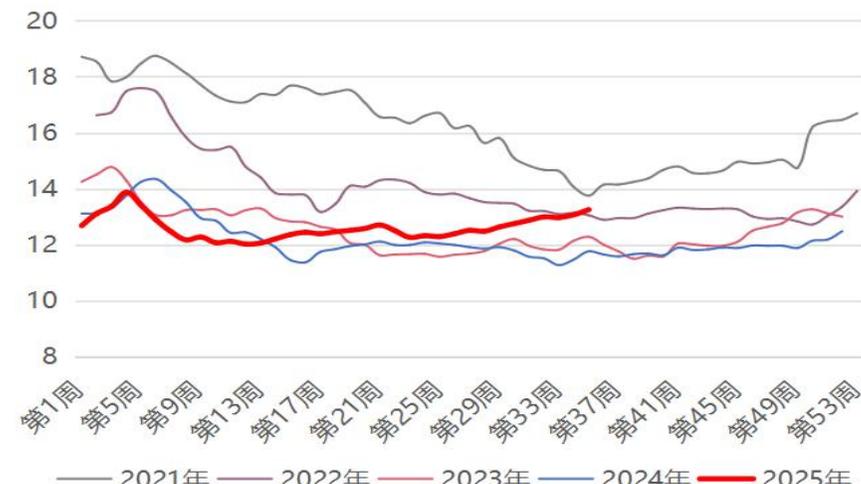
247家钢厂炼焦煤库存



独立焦化厂焦煤库存可用天数



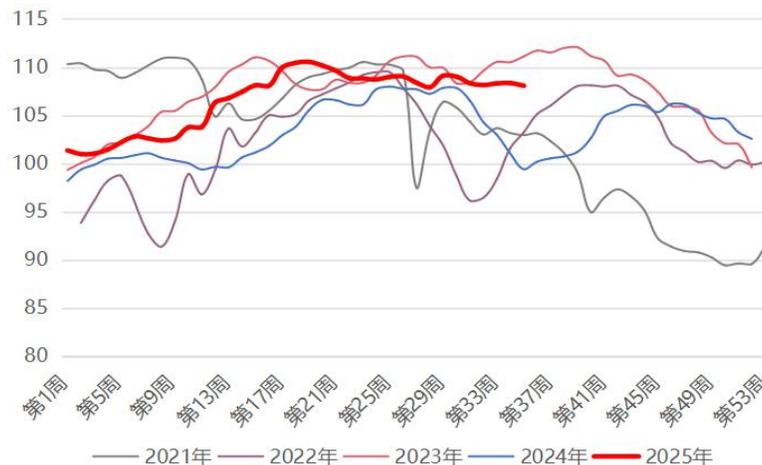
247家钢厂焦煤库存可用天数



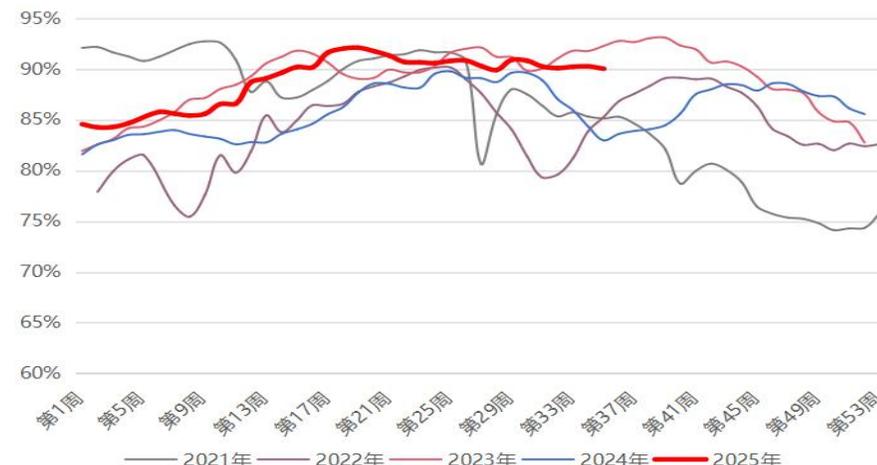
焦炭需求

- 8月29日当周，247家钢厂高炉产能利用率高炉炼铁产能利用率90.02%，环比上周减少0.23个百分点；日均铁水产量240.13万吨，环比上周减少0.62万吨。铁水持续处于高位，维持着对原料的刚性需求。上周全国焦炭消费量108.06万吨，环比减少0.28万吨，同比增加8.66万吨。
- 钢厂盈利率率63.64%，环比减少1.3个百分点，连续第三周下滑。钢厂盈利面窄幅回落，增加了焦炭提涨落地难度，但从利润角度看，下游基本面也相对健康，除钢厂保有一定利润外，成材库存处于历史同期低位

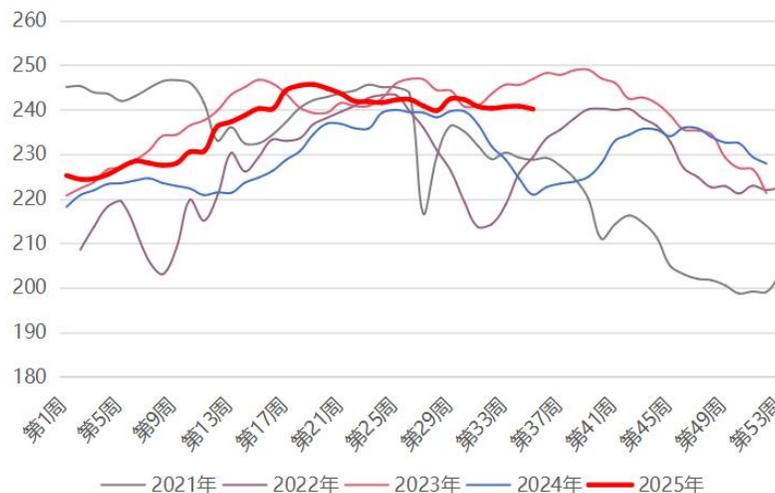
全国焦炭周消费量



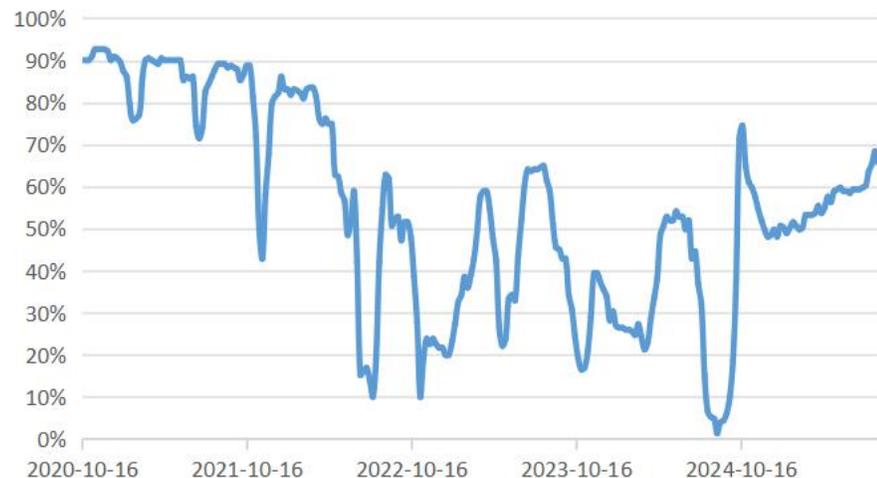
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业日均铁水产量

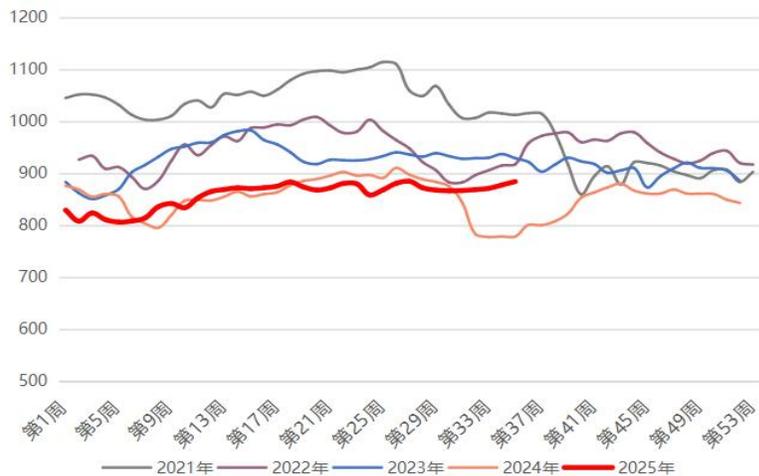


247家钢铁企业盈利率

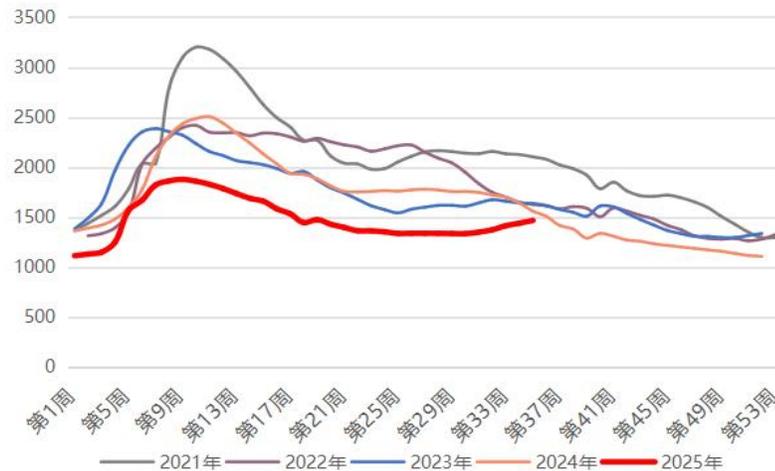


成材表需

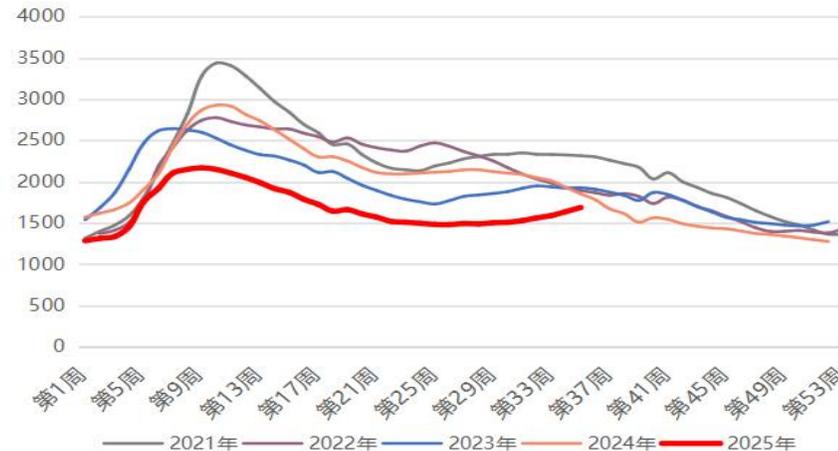
钢材周度产量



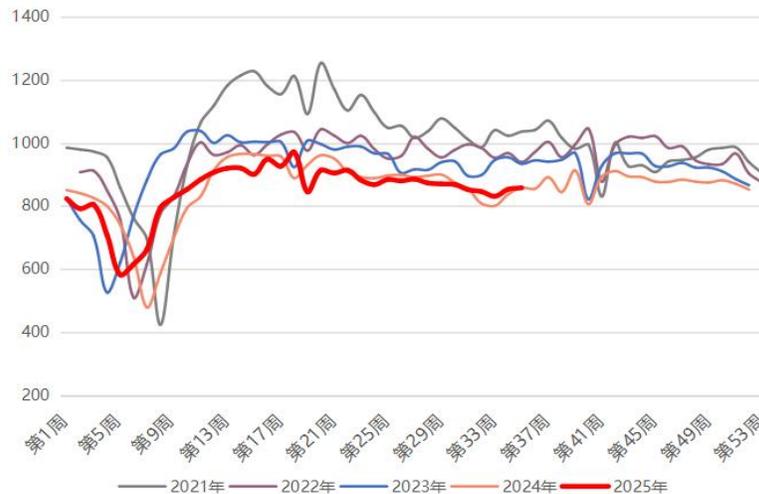
钢材总库存



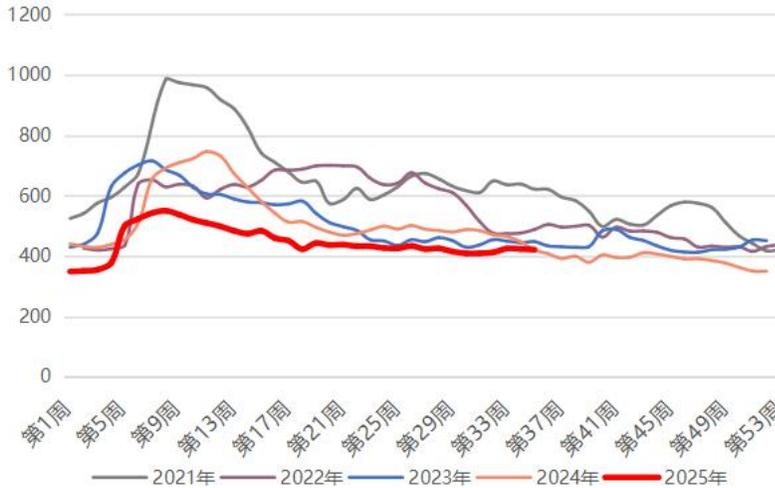
钢材社会库存



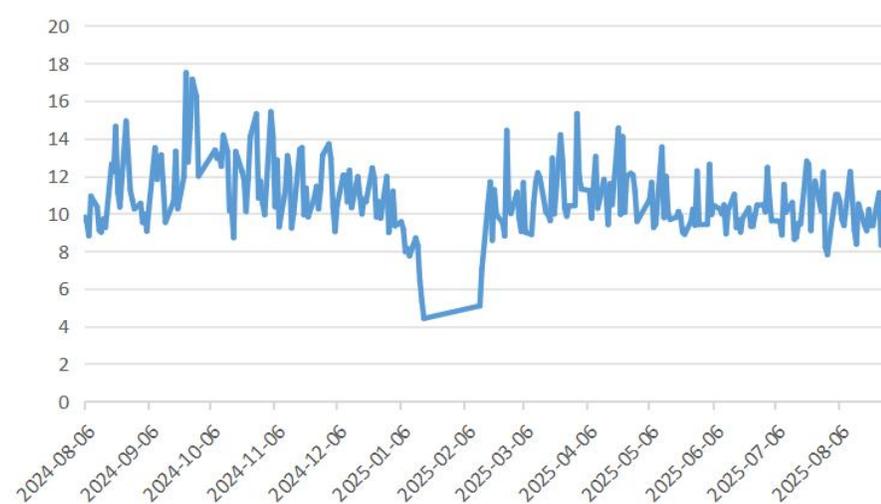
钢材周度消费量



钢材厂内库存



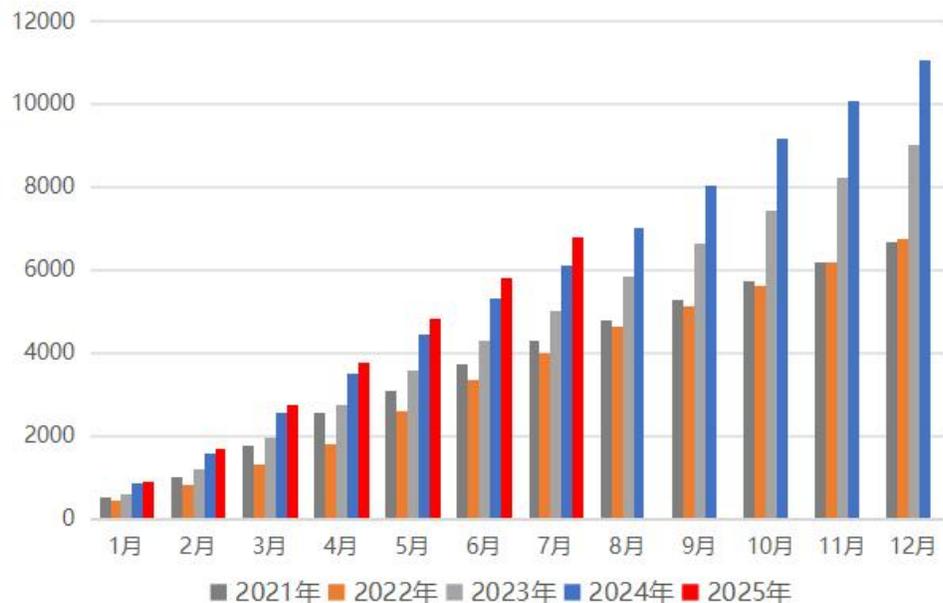
主流贸易商建筑用钢成交量



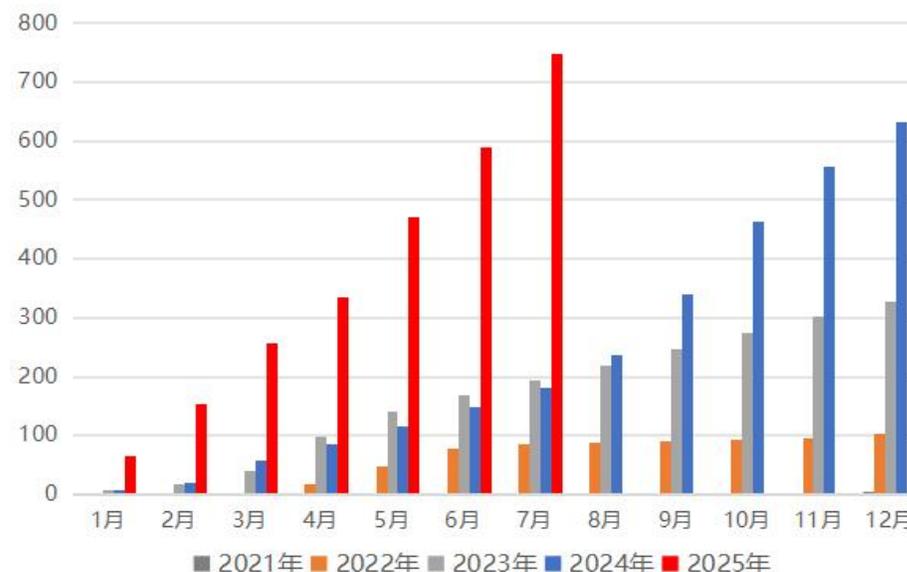
成材与钢坯出口

- 1-7月，我国钢材累计出口钢材6798.24万吨，同比增长11%，增幅进一步扩大，其中7月份出口钢材983.58万吨，同比增长26%，年内钢材出口总体呈现量增价跌的情况，由于原料端让利，国内钢材出口报价具有一定优势，在国际市场赢得了一定竞争力
- 1-7月，国内钢坯累计出口量747.20万吨，虽不及钢材规模，但同比录得311%增幅，由于多个国家国内钢材实行反倾销制裁，钢材出口受阻，部分企业转向钢坯出口

钢材累计出口量



钢坯累计出口量

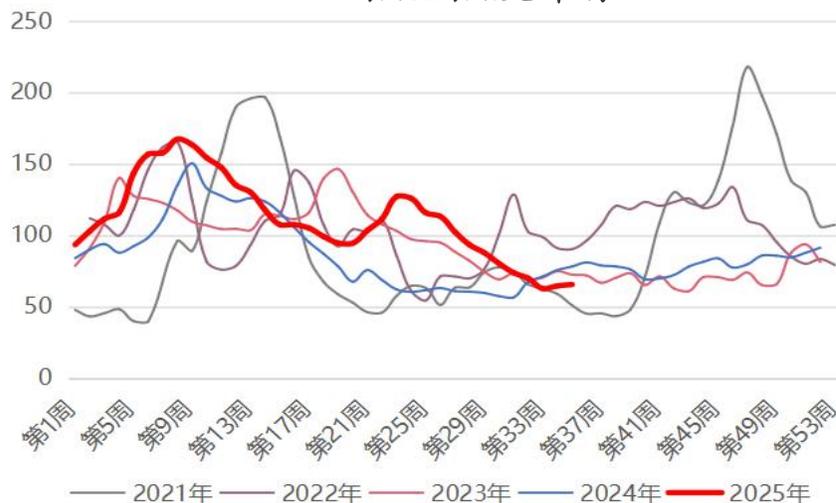


焦炭库存

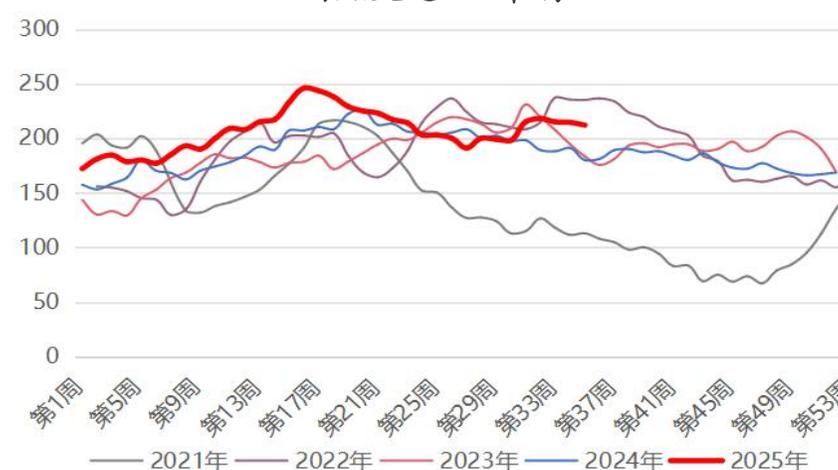
- 8月29日当周，独立焦企焦炭库存65.31万吨，较7月底减少8.31万吨，港口焦炭库存212.09万吨，较7月底减少3.01万吨，247家钢厂焦炭库存610.07万吨，较7月底减少16.62吨，库存可用天数10.78天，较7月底减少0.39天

- 从结构上看，钢厂补库节奏放缓，整体采购以刚需为主，商品滞留中间环节。

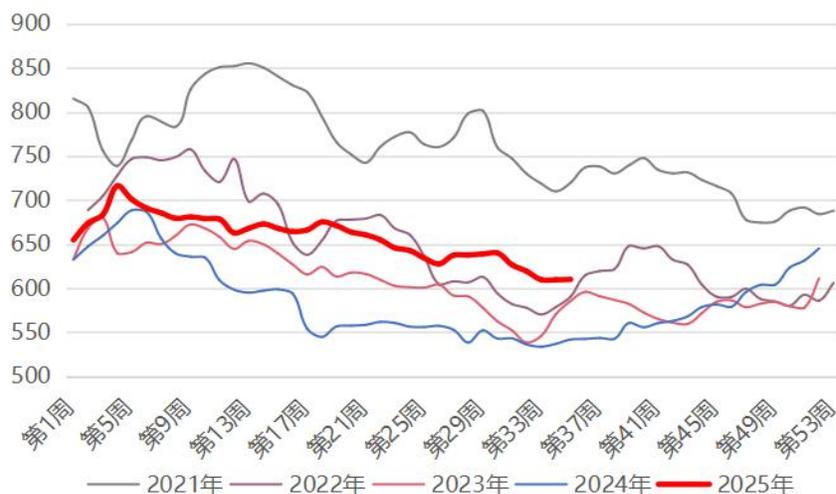
独立焦企焦炭库存



焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



247家钢厂焦炭可用天数





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看!

