

期货研究报告

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦煤——看涨

焦炭——看涨

刘开友—黑色研究员
从业资格证号：F03087895
投资咨询证号：Z0019509
联系电话：0571-28132535
邮箱：liukaifyou@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO. LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

煤焦供需好转，反内卷预期上升，偏多对待

报告日期：

2025年10月29日

报告内容摘要：

◆资讯：10月28日，中共中央发布关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。

◆盘面：

焦煤：截至10月28日收盘，蒙5#主焦煤报1332元/吨(+0)，现货趋强。活跃合约报1242元/吨(-21.5)。基差+110元/吨(+21.5)，1-5月差-65.5元/吨(-3)。

焦炭：截至10月28日收盘，天津港准一级焦报1570元/吨(+0)，第二轮提涨落地。活跃合约报1747.5元/吨(-32)。基差-59元/吨(+32)，1-5月差-129.5元/吨(+1)。

◆供给：

焦煤：523家矿山开工率报85.06%(-2.27)，314家洗煤厂产能利用率报36.87%(+1.08)。矿端减产，洗煤厂开工上行。

焦炭：230家独立焦企生产率报73.16%(-0.83)，供给持续收缩。

◆需求：

焦煤：230家独立焦企生产率报73.16%(-0.83)，需求下降。

焦炭：247家钢厂产能利用率报90.33%(-0.22)，铁水日均产量240.95万吨(-0.59)。

◆库存：

焦煤：523家矿山精煤库存报189.54万吨(-15.87)，洗煤厂精煤库存289.62万吨(-0.79)。247家钢厂库存782.96万吨(-5.36)，230家焦企库存885.26(+32)。港口库存275.65万吨(+2.94)。

◆焦炭：230家焦企库存37.49万吨(-0.1)，247家钢厂库存633.16万吨(-6.28)港口库存200.09万吨(+4.94)。

◆结论：

焦煤：焦煤方面，安监趋严，供给持续收缩。现货成交维持高位，下游采购热情较高。上游矿山精煤去库，下游焦企补库，去库向下游转移。近期多地焦煤价格上调，叠加动力煤涨速较快，现货整体偏强。中美两国贸易谈判基本达成共识，后续会推进具体细节落地。十五五规划建议全文包含反内卷表述，国内工信部发布新版钢铁产能置换征求意见稿，反内卷预期再起。焦煤盘面修复基差，目前已经逼近前高，继续上行需下游成材配合。建议JM01多单持有，警惕回调。

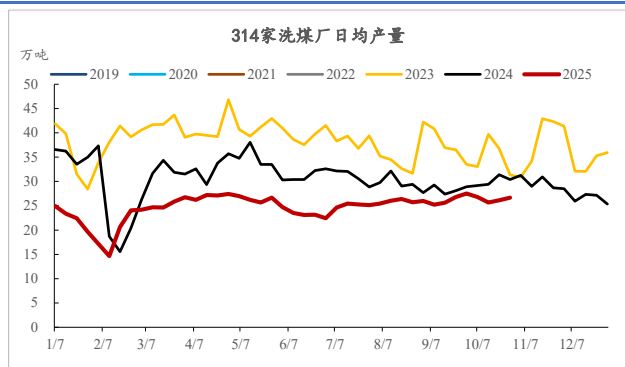
焦炭：焦炭方面，唐山环保限产，加上钢厂利润存持续收窄，钢厂铁水下调，焦炭。焦企持续减产，供给偏紧，供需缺口扩大。现货二轮提涨落地，部分地区开启第三轮提涨。J01多单轻仓持有。

◆策略建议：JM01多单持有；J01多单轻仓持有

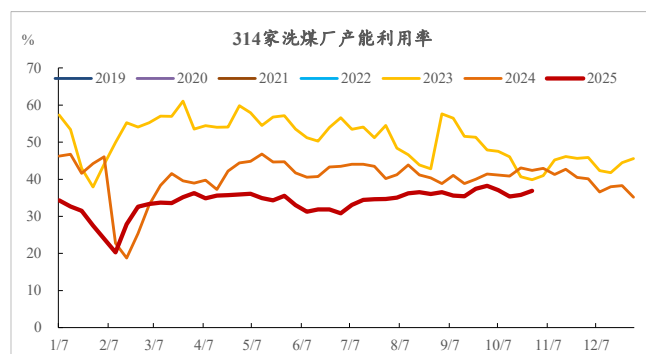
◆风险提示：煤矿安全事故（上行风险），地缘冲突激化（下行风险）

图目录

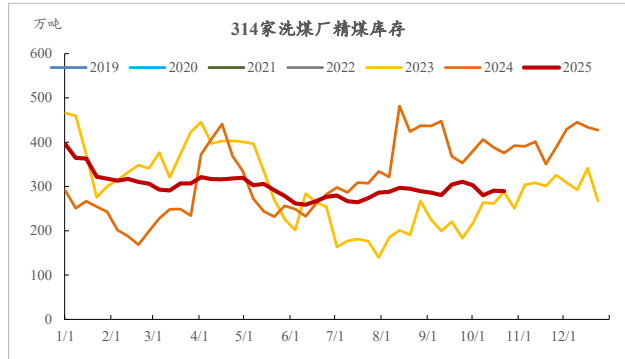
图 1: 314 家洗煤厂焦精煤日均产量	3
图 2: 314 家洗煤厂产能利用率	3
图 3: 314 家洗煤厂精煤库存	3
图 4: 港口炼焦煤库存	3
图 5: 独立焦化厂 (230 家) 炼焦煤库存	3
图 6: 样本钢厂 (247 家) 炼焦煤库存	3
图 7: 蒙煤价格	3
图 8: 唐山主焦煤价格	3
图 9: 焦煤基差	4
图 10: 焦煤 01 合约基差	4
图 11: JM2509-JM2601 月差	4
图 12: 独立焦化厂 (230 家) 焦炉产能利用率	4
图 13: LME 铝升贴水	4
图 14: 247 家高炉产能利用率	4
图 15: 247 家铁水日均产量	4
图 16: 国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季	4
图 17: 北方港口焦炭库存	5
图 18: 247 家钢厂焦炭库存	5
图 19: 天津港准一级冶金焦平仓价 (含税)	5
图 20: 焦炭基差	5
图 21: 焦炭 01 合约基差季节性图	5
图 22: J2509-J2601 月差	5
图 23: 炼焦净利润 (现货)	5
图 24: 01 合约炼焦净利润 (盘面)	5

图 1：314 家洗煤厂焦精煤日均产量


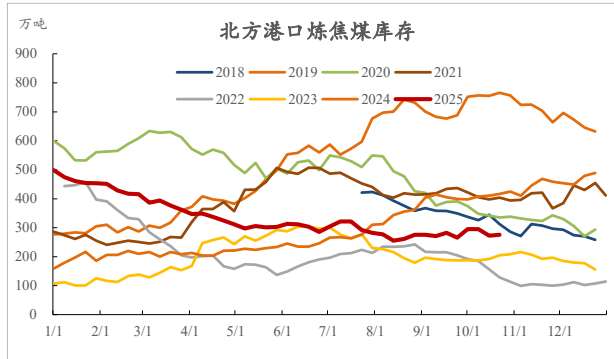
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2：314 家洗煤厂产能利用率


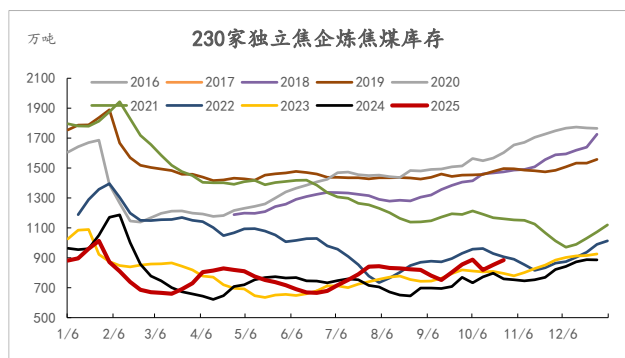
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3：314 家洗煤厂精煤库存


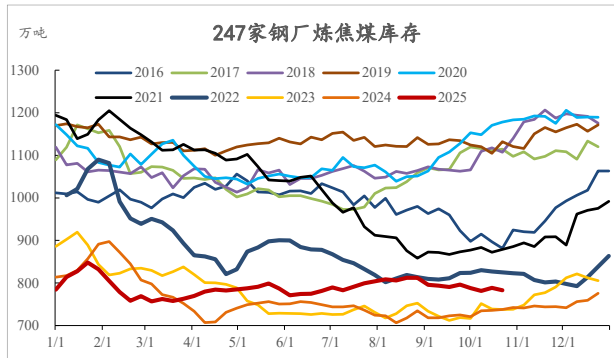
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4：港口炼焦煤库存


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5：独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 6：样本钢厂（247 家）炼焦煤库存


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 7：蒙煤价格

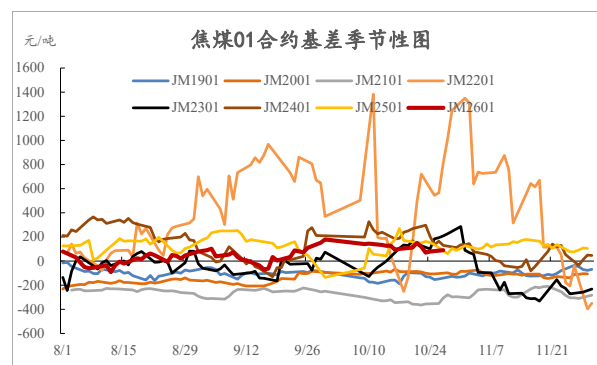

资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 8：唐山主焦煤价格

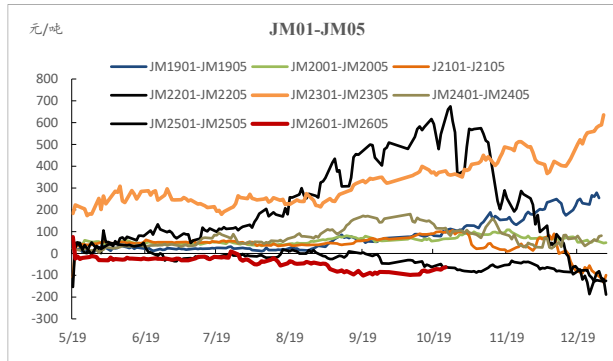

资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9：焦煤基差

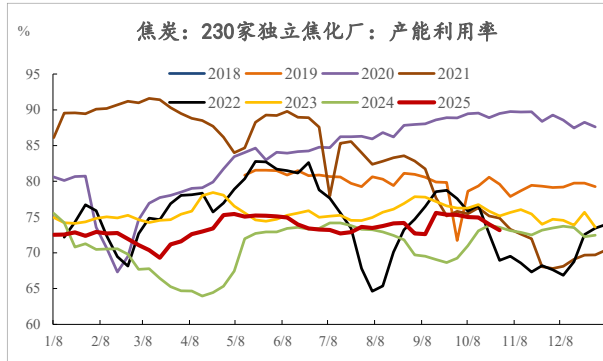

资料来源：WIND, Mysteel, 信达期货研究所

图 10：焦煤 01 合约基差


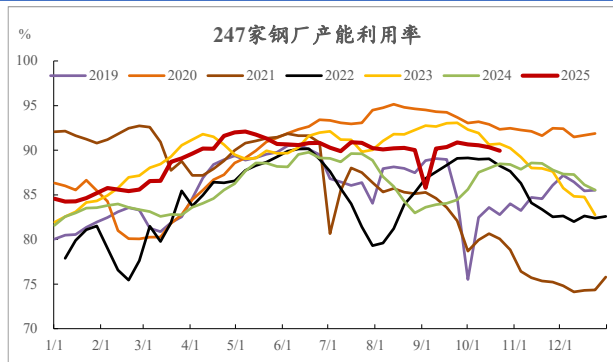
资料来源：WIND, Mysteel, 信达期货研究所

图 11：JM2601-JM2605 月差


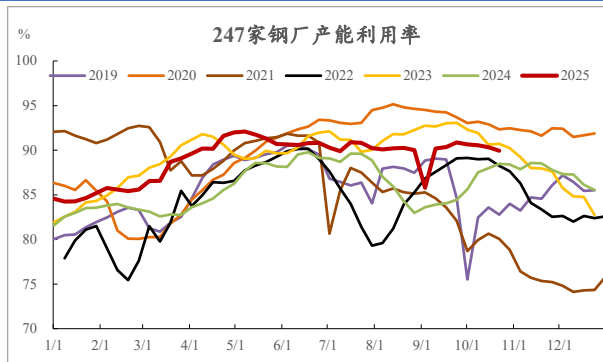
资料来源：WIND, 信达期货研究所

图 12：独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率


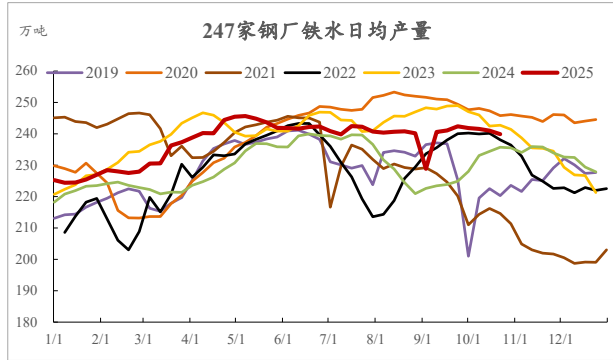
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 13：247 家钢厂产能利用率


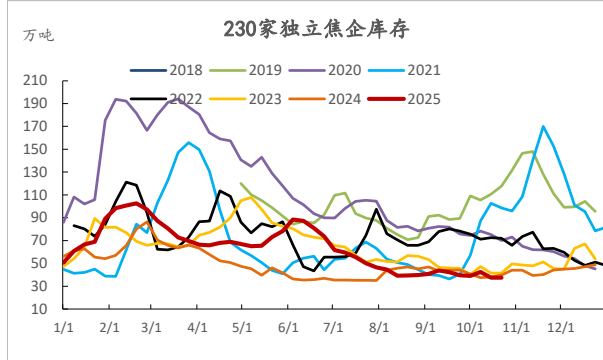
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 14：247 家高炉产能利用率


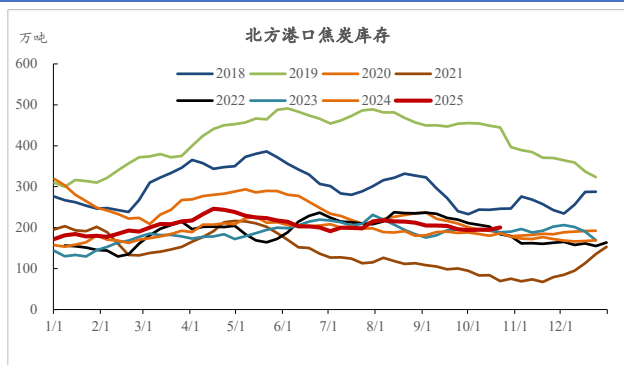
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 15：247 家铁水日均产量


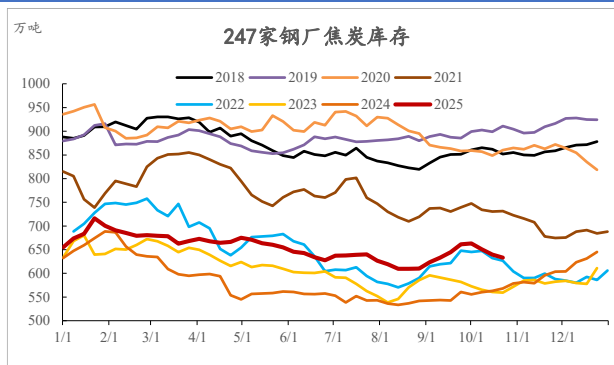
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 16：国内独立焦化厂(230 家)焦炭库存


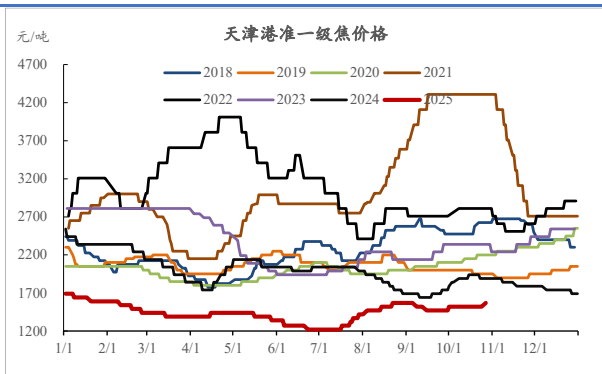
资料来源：Mysteel, 信达期货研究所

图 17：北方港口焦炭库存


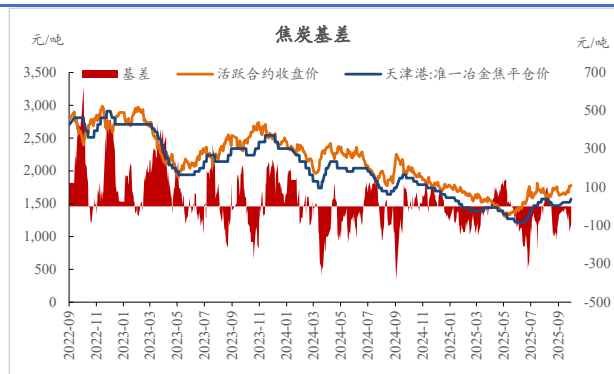
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 18：247 家钢厂焦炭库存


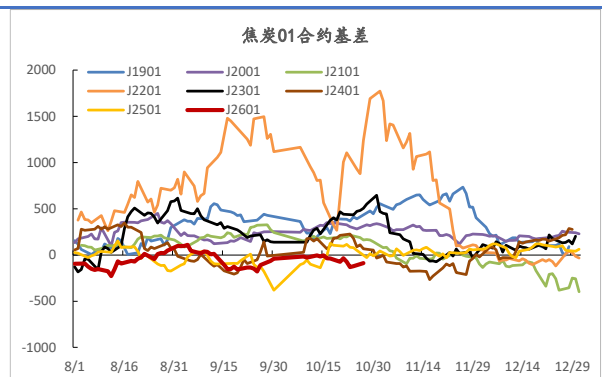
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 19：天津港准一级冶金焦平仓价（含税）


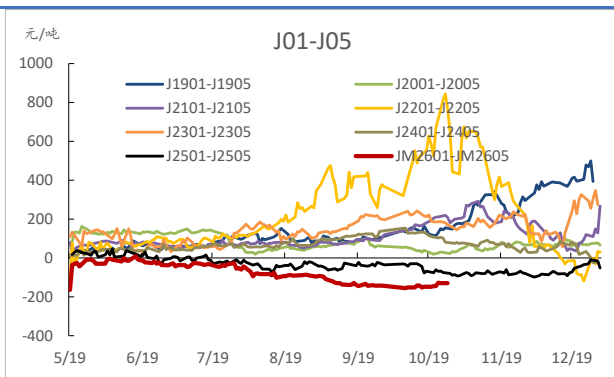
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 20：焦炭基差


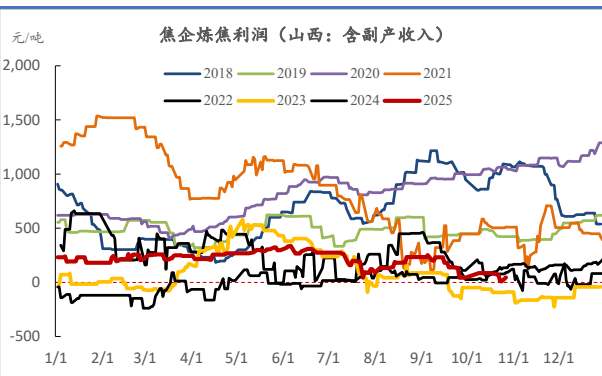
资料来源: WIND, Mysteel, 信达期货研究所

图 21：焦炭 01 合约基差季节性图


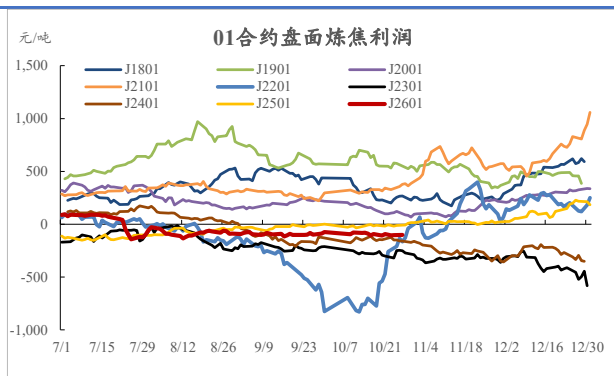
资料来源: WIND, Mysteel, 信达期货研究所

图 22：J2601-J2605 月差


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 23：炼焦净利润（现货）


资料来源: WIND, 信达期货研究所

图 24：01 合约炼焦净利润（盘面）


资料来源: WIND, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，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，且信达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。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%	振幅-5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 5家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司
上海浦东分公司

北京营业部、哈尔滨营业部

石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App