

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦炭——看涨

焦煤——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

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

煤焦大幅上行，供改预期或有反复，多单择机加仓

报告日期：

2025年7月3日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 中央财经委员会召开第六次会议，会议强调，要依法依规治理企业无序竞争，推动落后产能有序退出。
2. 美国拟与越南达成协议，将对所有运往美国的越南货物征收 20%关税，并对转运货物征收 40%关税，越南对美国商品征收零关税。

◆焦煤：

现货企稳，期货反弹。蒙 5#主焦煤报 868 元/吨(-0)，部分地区现货小幅提涨。活跃合约报 843.5 元/吨(+29)。基差 44.5 元/吨(-29)，9-1 月差-48 元/吨 (-5.5)。

供给收缩，需求小幅下调。523 家矿山开工率报 82.48% (-2.01)，110 家洗煤厂开工率报 59.1%(-2.24)。230 家独立焦企生产率报 73.26%(-0.16)。

上游去库，下游补库。523 家矿山精煤库存报 463.09 万吨(-36.06)，洗煤厂精煤库存 231.87 万吨(-5.52)。247 家钢厂库存 781.21 万吨 (+6.55)，230 家焦企库存 678.63(+12.98)。港口库存 285.59 万吨(-17.72)。

◆焦炭：

现货提降落地，期货反弹。天津港准一级焦报 1220 元/吨(-0)。活跃合约报 1442 元/吨(+53.5)。基差-130 元/吨(-53.5)，9-1 月差-37.5 元/吨(+1.5)。

供给下调，需求继续回升。230 家独立焦企生产率报 73.26%(-0.16)。247 家钢厂产能利用率报 90.83%(+0.04)，铁水日均产量 242.29 万吨(+0.11)。

全产业链去库。230 家焦企库存 73.73 万吨 (-7.2)，247 家钢厂库存 627.75 万吨 (-6.45)，港口库存 200.09 万吨 (-3.02)。

◆策略建议：

近期外部环境有所缓和，先是中美签署贸易协议，之后传闻九月特朗普将访华，市场情绪回暖有望带动风偏提高。国内方面，六月 PMI 环比小幅回升，但整体仍处于容枯线以下，生产依旧高于订单，供强需弱。当前经济数据不及预期，市场可能会再度炒作 7 月底的政治局会议。产业政策方面，7 月 1 号，中央财经委员会第六次会议表示要依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，钢铁、建材、光伏、生猪等产能过剩板块股票表现突出，对应大宗商品价格涨幅明显。7 月上旬唐山地区开启限产，部分钢厂已经接到通知。当前上游矿产、原料企业产能均已有过一次升级换代，落后产能有限，后续大概率通过环保、能耗管控等手段进行限产。

焦煤方面，矿端供给的持续收缩开始传导至库存，本周矿山的库存首次下行，焦煤线上竞拍成交率快速恢复，产地部分地区煤炭成交价格小幅探涨。当然目前减产依旧以被动性减产为主，本周已有部分煤矿复产，需观察安监结束后供给反弹力度。焦炭方面，随着焦煤企稳，成本中枢上移形成有力支撑。本周高炉利润继续维持在 150 的相对高位，铁水产量小幅增加，焦炭供需继续回暖。

供给侧改革预期升温，市场情绪回暖。但与此同时，也需认识到当前的上下游环境和 16 年存在一定差别，产能过剩集中在产业链下游，较为分散且以民营企业为主，去产能的过程将相对漫长。焦煤供给端收缩开始传导至矿端库存，基本面正逐步显现利多因素。但随着安监结束，产地煤矿开始复产，需观察复产后现货承接力度和盘面反应。从基差来看，近期焦煤焦炭的上涨已经将基差修复大半，平水附近可能存在一定阻力，后续需现货提涨才能进一步打开上行空间。供改预期升温致空头减仓，但更多是基于预期，后续有反复可能，密切注意持仓量的变化。短期建议 J09 多单择机加仓，焦煤轻仓试多。

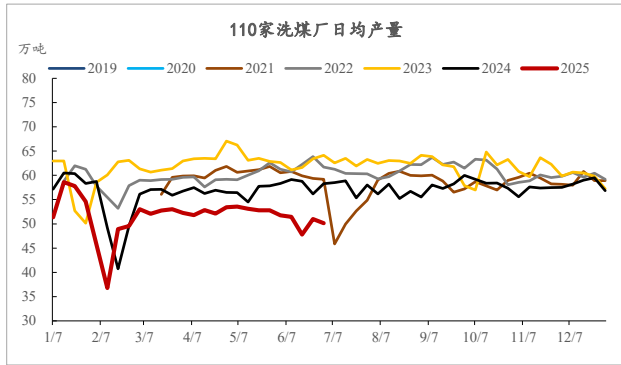
风险提示：供给侧政策出台（上行风险），地缘冲突激化（下行风险）

请务必阅读正文之后的免责条款1

一、焦煤

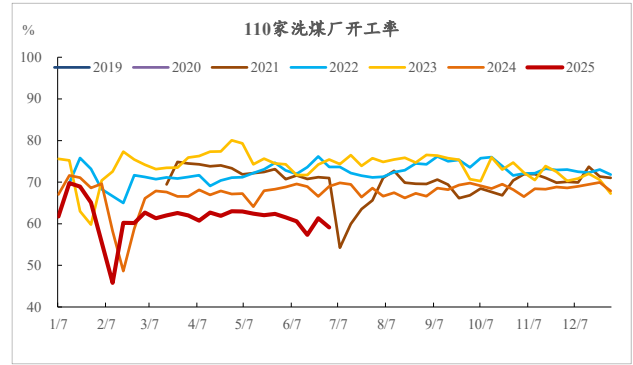
1、供需

图 1.110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

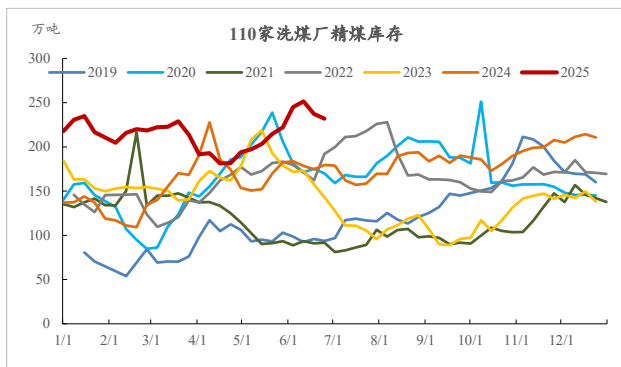
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

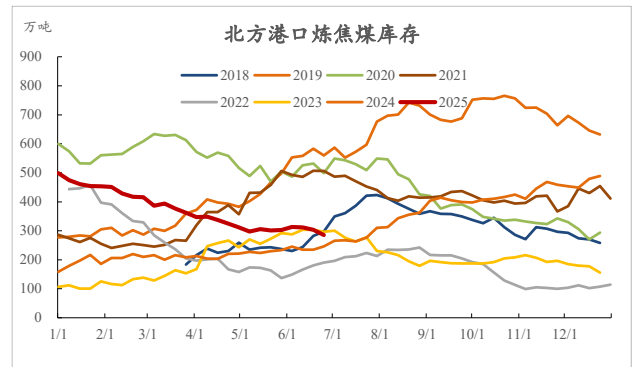
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



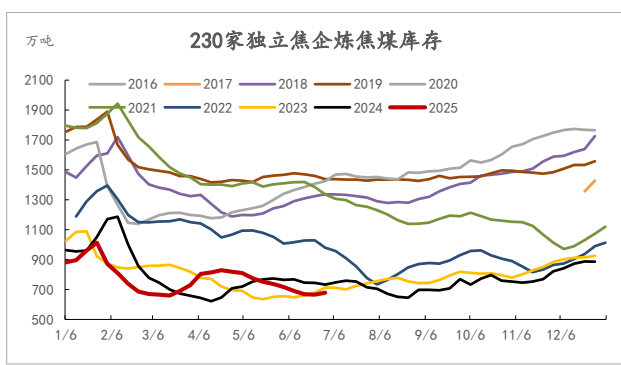
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



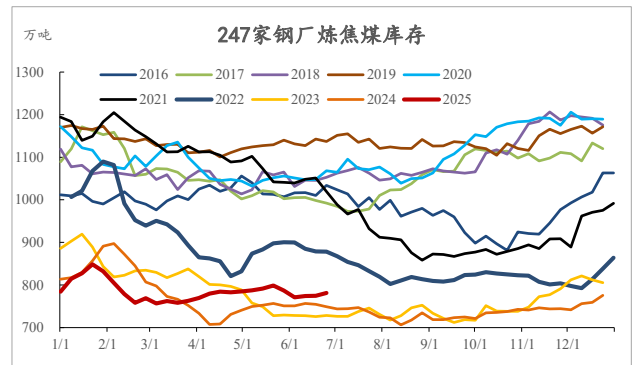
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

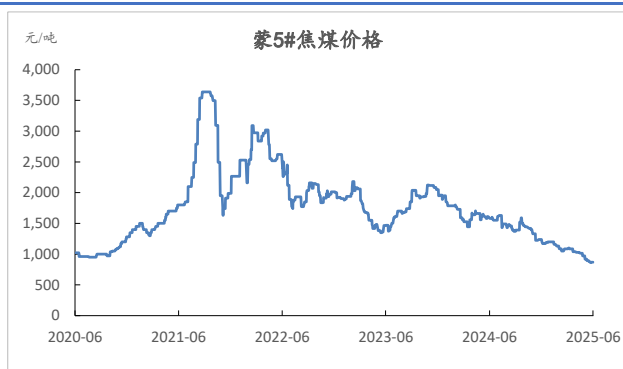
图 6.样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

3、现货价格与价差

图 7.蒙煤价格



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 8.唐山主焦煤价格



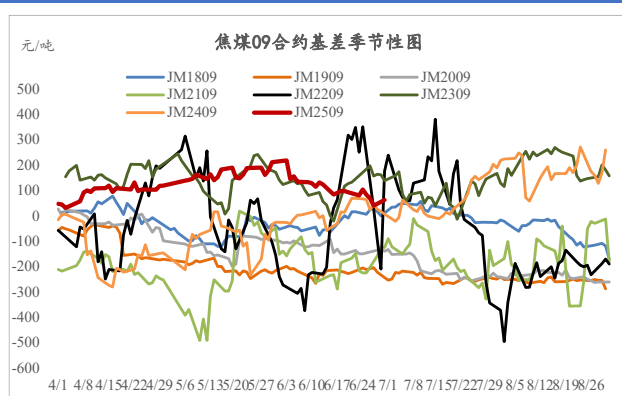
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9.焦煤基差



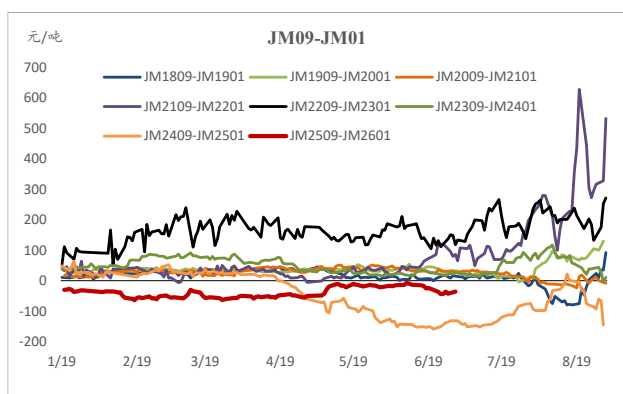
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 10.焦煤 09 合约基差季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 11.JM2509-JM2601 月差

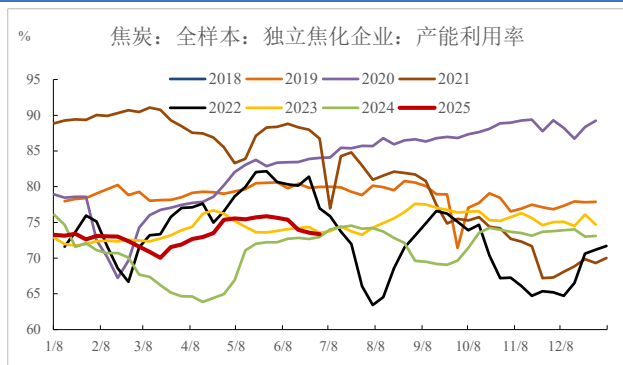


资料来源: Wind, 信达期货研究所

二、焦炭

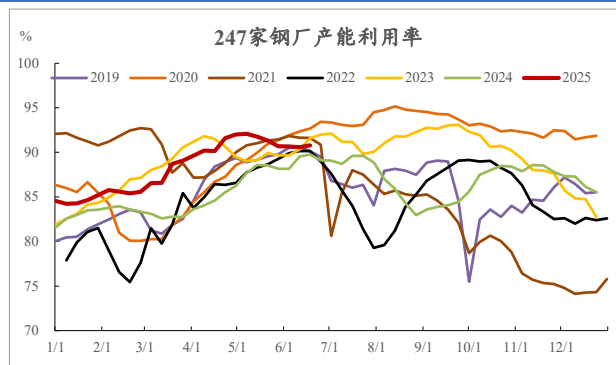
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



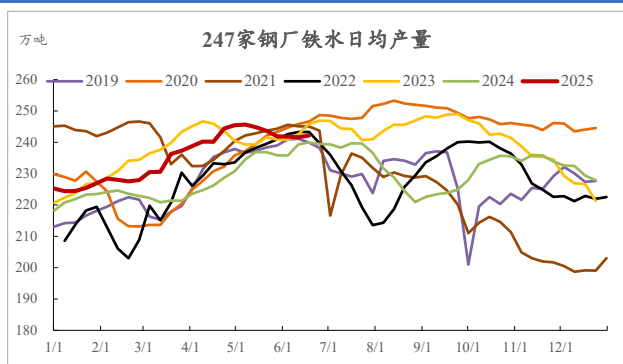
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13.247 家高炉产能利用率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

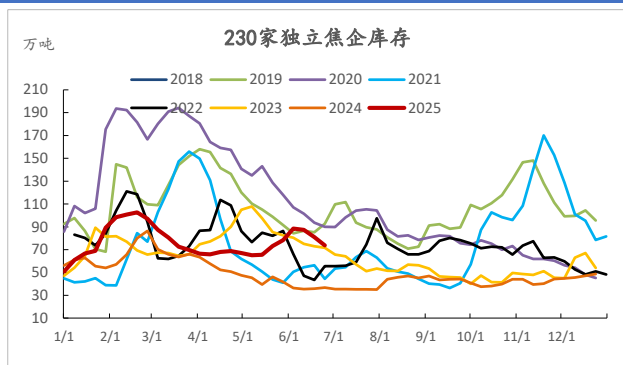
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

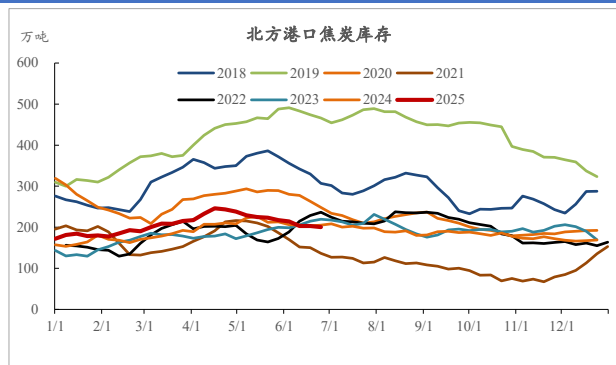
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



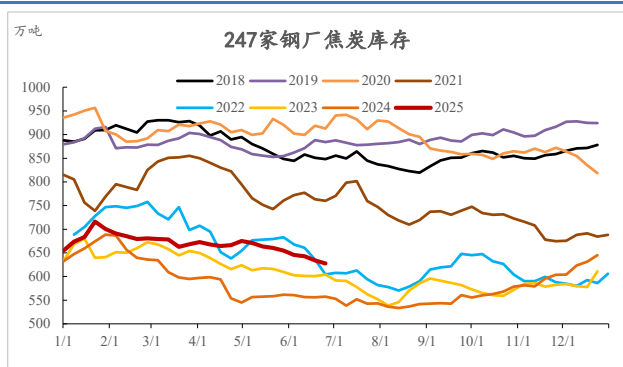
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16. 北方港口焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

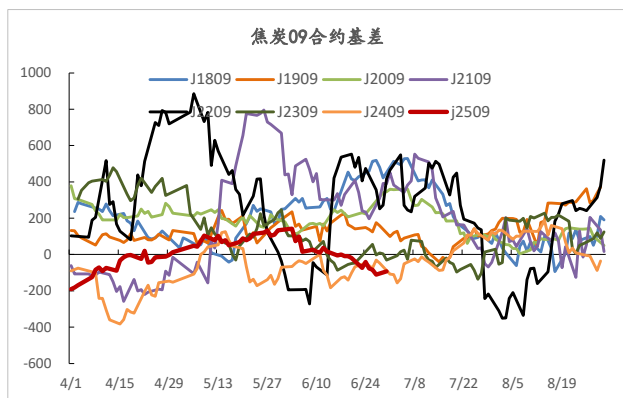
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



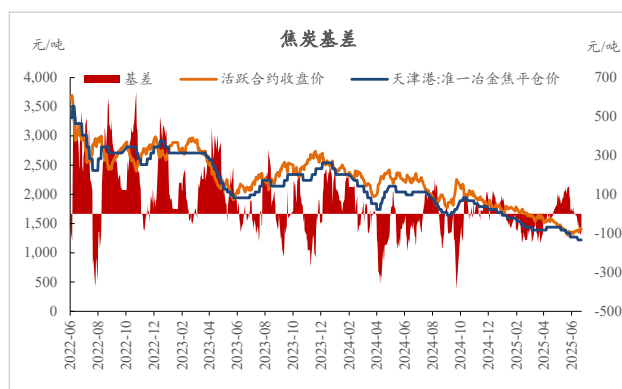
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 09 合约基差季节性图



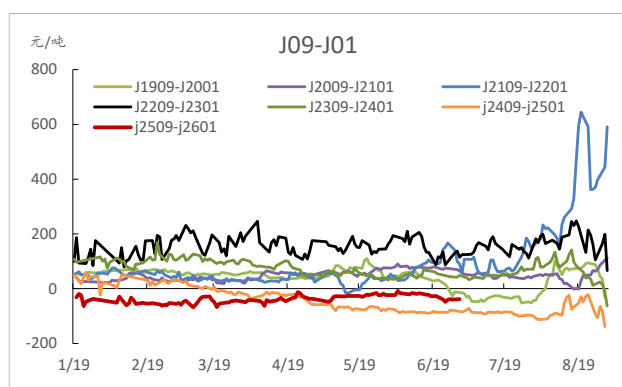
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

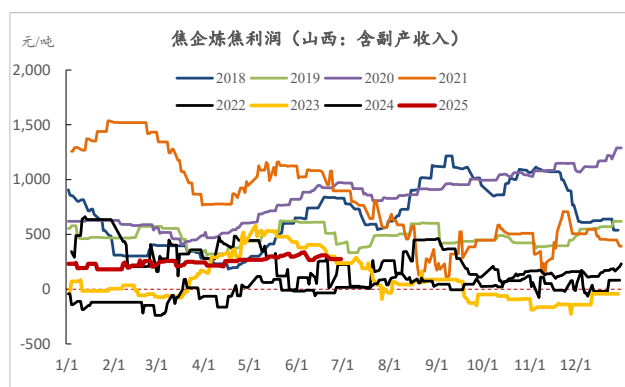


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

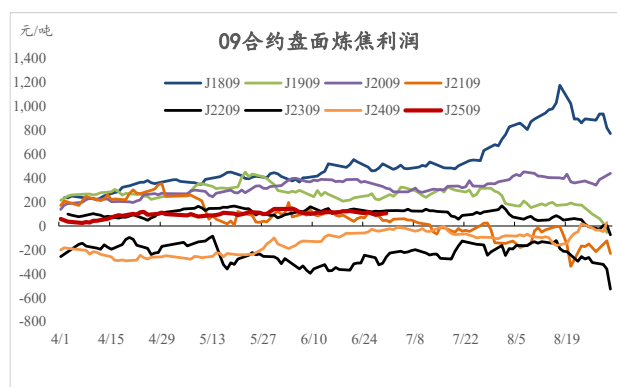
图 21. J2509-J2601 月差



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.炼焦净利润（现货）


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 23.09 合约炼焦净利润（盘面）


资料来源：Wind, Mysteel, 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（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	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%
震荡	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%
强烈看跌	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，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、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



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App