

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

焦炭首轮提涨落地，铁水回升，焦煤强势减仓上行

报告日期：

2025年7月18日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 六月社融新增4.2万亿，同比多增9008亿，社融存量增速8.9%，较上月提升0.2%，结构上政府、企业增加较多。

◆焦煤：

现货偏强，期货震荡。蒙5#主焦煤报950元/吨(+0)。活跃合约报918.5元/吨(+21.5)。基差51.5元/吨(-21.5)，9-1月差-49.5元/吨(-3)。

矿端复产，需求收缩。523家矿山开工率报86.07%(+0.55)，110家洗煤厂开工率报62.85%(+0.53)。230家独立焦企生产率报72.9%(+0.18)。

上游去库，下游补库。523家矿山精煤库存报339.07万吨(-38.11)，洗煤厂精煤库存191.54万吨(-5.53)。247家钢厂库存791.1万吨(+8.17)，230家焦企库存790.19(+37.75)。港口库存321.5万吨(-0.14)。

◆焦炭：

现货提涨落地，期货震荡。天津港准一级焦报1270元/吨(+50)，首轮提涨50元/吨落地。活跃合约报1519元/吨(+24.5)。基差-207元/吨(-24.5)，9-1月差-40元/吨(+4)。

供需均有回落，缺口仍在。230家独立焦企生产率报72.72%(-0.48)。247家钢厂产能利用率报89.9%(-0.39)，铁水日均产量239.81万吨(-1.04)。

上游去库，下游补库。230家焦企库存59.58万吨(-2.02)，247家钢厂库存637.8万吨(+0.31)，港口库存200.08万吨(+8.96)。

◆策略建议：

7月7日特朗普将对等关税暂缓期延长至7月31日(即8月1日开始执行)，根据中美5月12日协议，中国对等关税于8月12日开始执行。目前来看，市场对于关税的态度主要是防范风险但不会进一步计价，也就是说可能会阻碍相关品种上涨但不会使其下跌。国内方面，反内卷继续发酵，光伏、钢铁近期均有实质性进展。不过，需要认识到的是反内卷是一项复杂工程，不可能一蹴而就。总而言之，反内卷措施会逐步落实，但中途若资本市场情绪过热需要注意回调风险。六月社融数据超预期，M1增速反弹缩小与M2的剪刀差，后续有望带动实体经济回暖。

焦煤方面，矿端复产强度不及预期，现货成交率进行走高。矿山库存继续下行，下游焦企补库，但钢厂相对比较克制，补库斜率较平，需观察后续钢厂采购策略是否变化。焦炭方面，现货首轮提涨50元/吨，低于此前焦企计划提涨的70元/吨。目前市场的关注点在钢厂限产是否于近期开始执行，当下高炉利润180左右，钢厂生产积极性较高，减产意愿不足。本周铁水产量再次上行，表明当下限产影响有限。

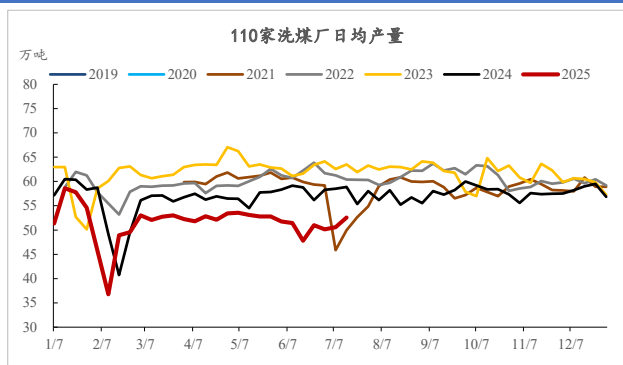
实体经济承压、政策放松预期的组合导致市场倾向于交易政策预期。六月社融再次提速，月底有政治局会议，短期多头情绪仍偏强。焦煤现货成交率创新高，矿端复产不及预期，库存继续向下游转移。周三市场传闻7月底钢厂开始严格执行限产，钢材走势强于煤焦，但周四焦煤再度走强。钢材控产可能会压制煤焦现货的提涨，但也可能引发钢价上涨带动产业链利润整体修复。近期关注后续铁水产量变化及盘面成材和原料的相对强弱，观察市场逻辑往哪个方向发展。昨日尾盘焦煤减仓上行，空头有止损离场迹象。目前焦煤基差基本修复完毕，鉴于此前已经调整近一周，本次若能强势突破前高则可能开始走钢材利润传导逻辑(上方对应焦煤1100)。短期随着空头止损离场上涨可能迎来加速，建议J09/JM09多单持有，后续择机加仓。

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)

一、焦煤

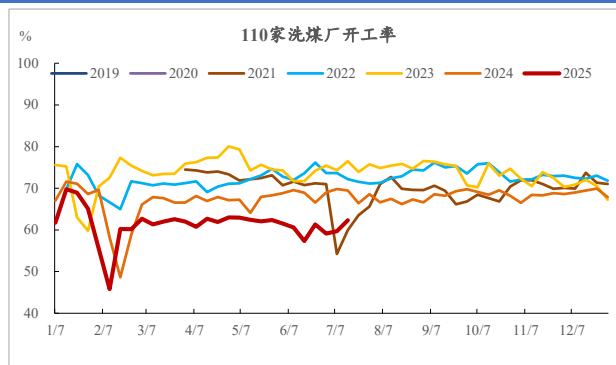
1、供需

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

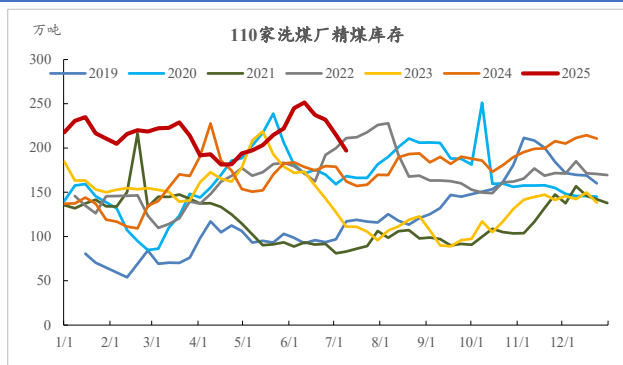
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

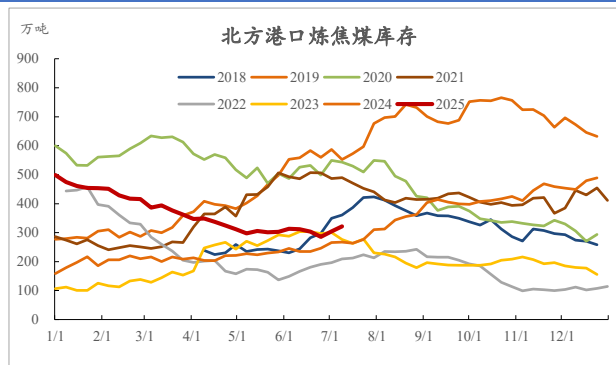
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



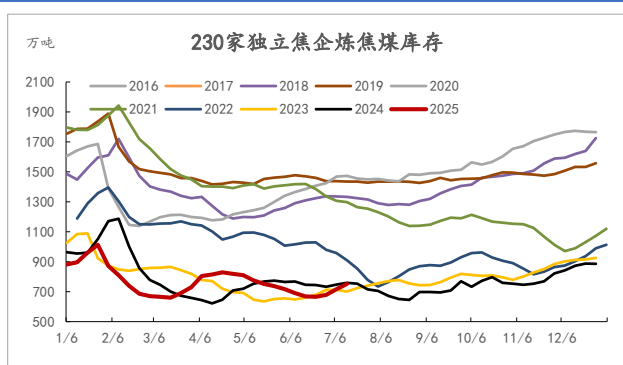
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



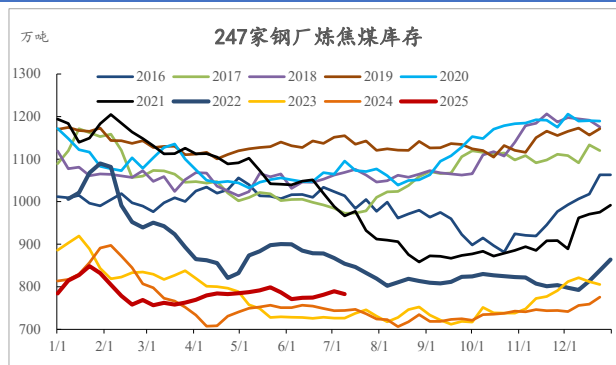
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

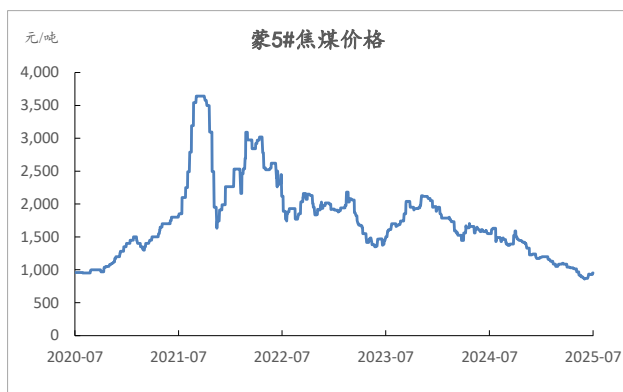
图 6.样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



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



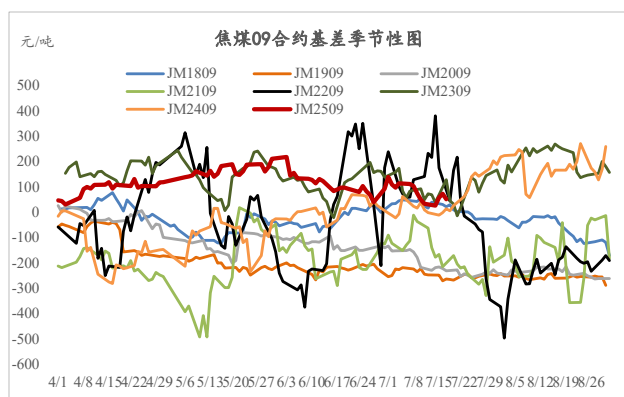
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9.焦煤基差



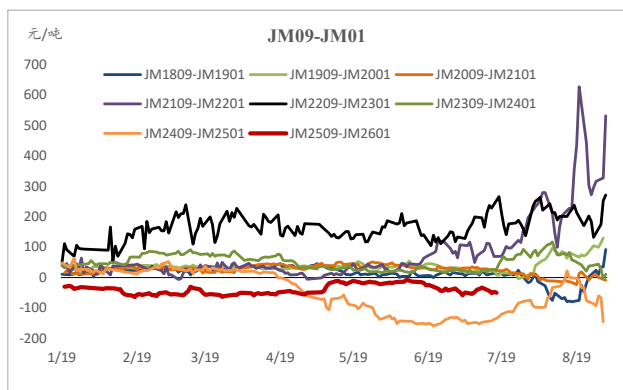
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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

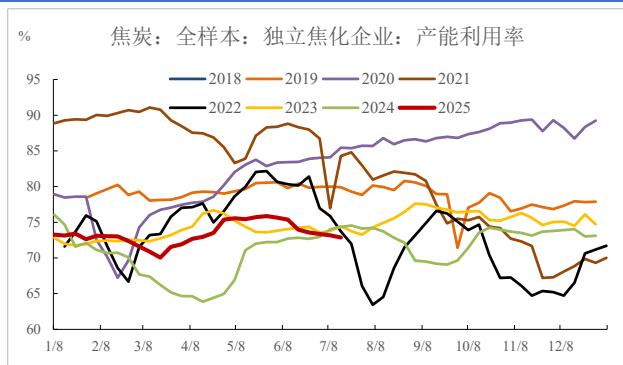


资料来源: Wind, 信达期货研究所

二、焦炭

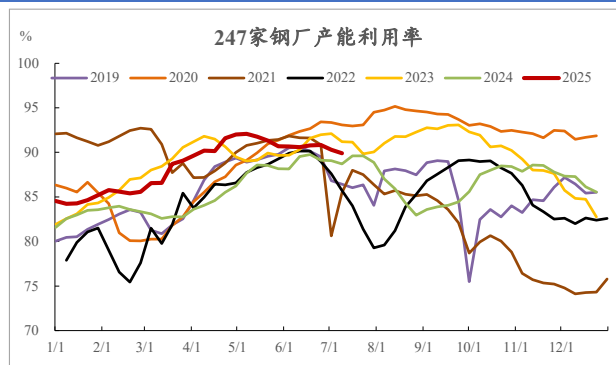
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



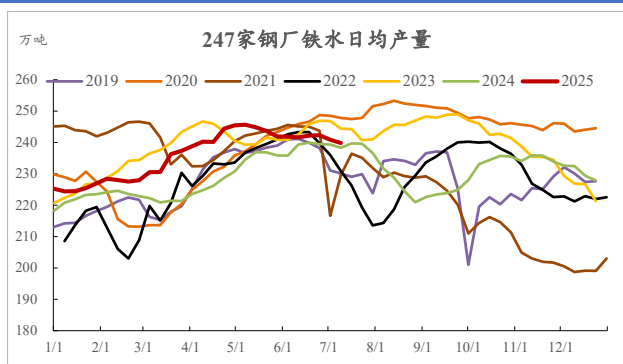
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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

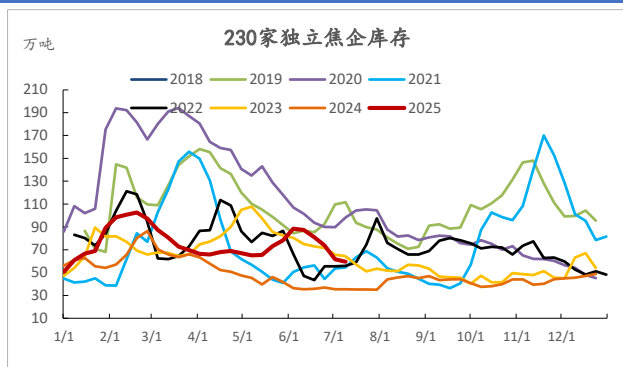
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

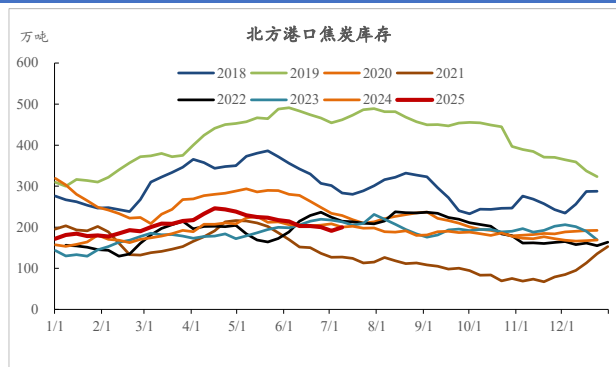
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



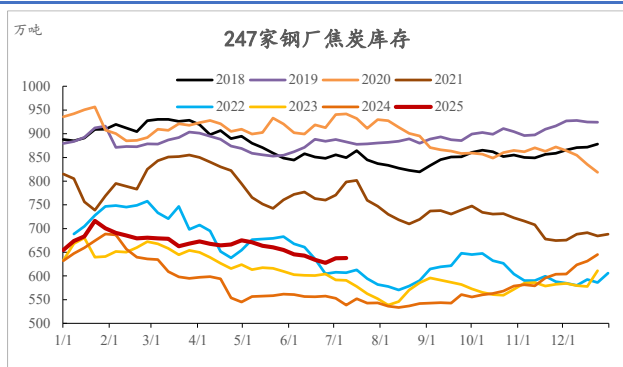
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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

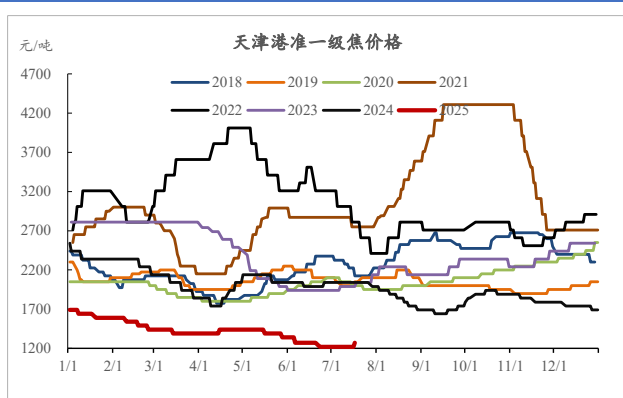
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

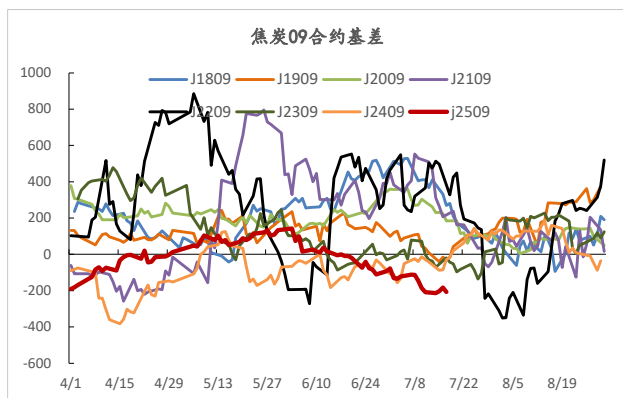
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



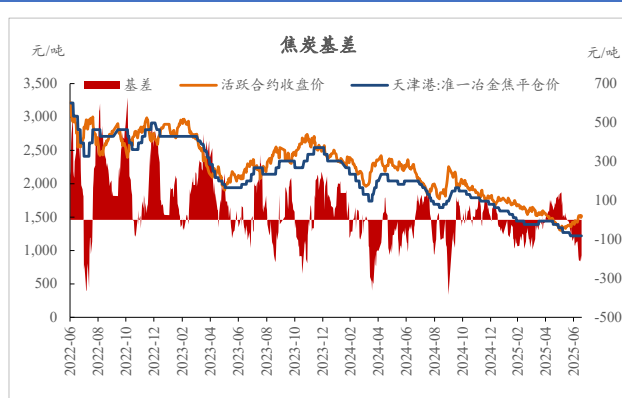
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 09 合约基差季节性图



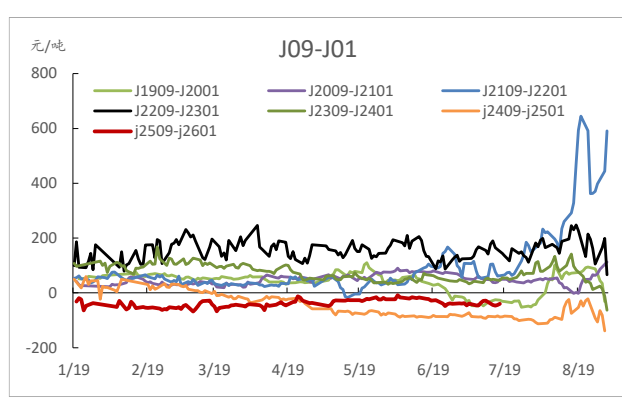
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

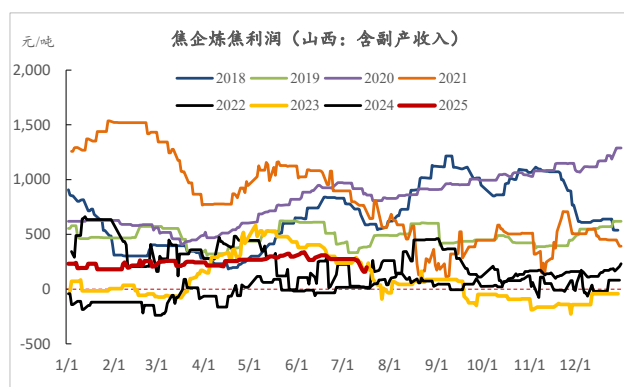


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

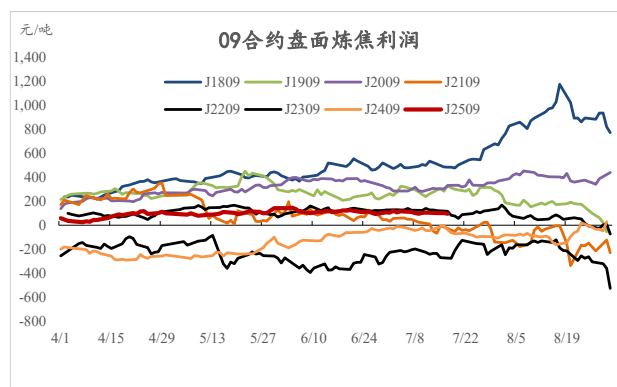
图 21. J2509-J2601 月差



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