

煤焦宽松格局难改

2025年7月2日

齐 盛 煤 焦 半 年 报



作者：王泽晖

期货从业资格号：F03109842

投资咨询从业证书号：Z0021598

目 录

1 行情总结

2 核心观点

3 核心逻辑



Part one

行情总结

一、行情总结

1月-2月初：受春节影响煤矿生产受限，多以去库、保安全生产为主，焦煤供应收缩，焦煤库存较低的下游企业也多有采购补货，焦煤现货陆续止跌企稳，但下游利润低迷，需求转好的力度有限，上下动力皆不明显，行情震荡。

2月中旬-5月：节后煤矿迅速复产，主产地提出“以量补价”政策，焦煤供给端强势，下游钢厂对煤焦需求偏弱，弱需求强供给局面加剧，钢厂持续对焦炭提降，煤焦遭遇下游打压，且煤焦企业由于现货销售遇阻多从盘面进行套保，焦煤交割压力增加，价格持续下移。

6月至今：焦煤主力合约至709元近9年低位后空头继续向下打压意愿减弱，同时供给端停减产消息频出，煤矿受6月安全检查月影响停减产频发，焦煤产量高位下滑，同时钢厂利润较好，淡季铁水产量不减，煤焦在刚需支撑、供应受限和价格低位因素下出现反弹。



Part two

核 心 观 点

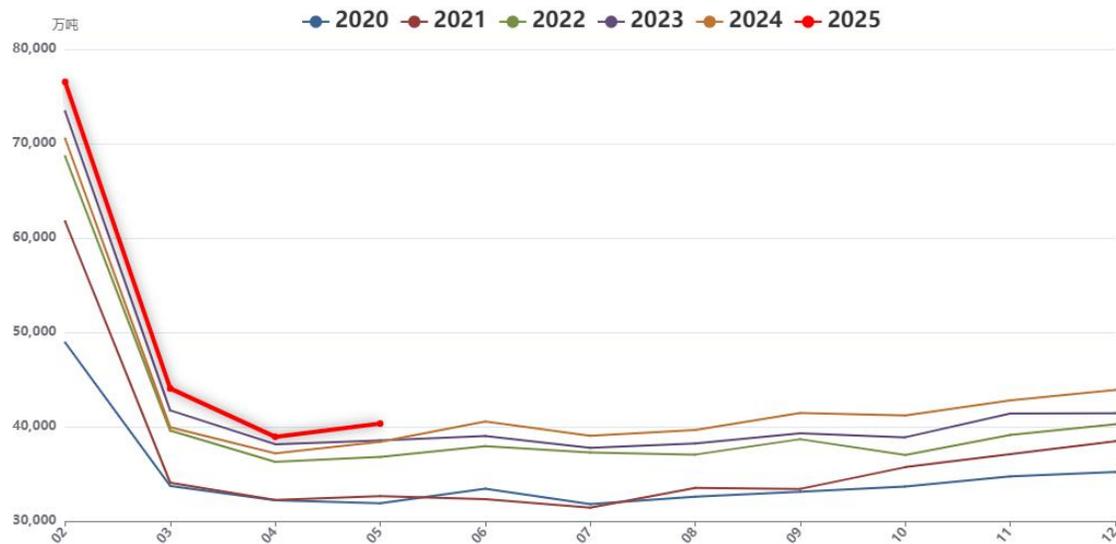
二、核心观点

核心逻辑：煤矿短期受安全生产影响产量下滑，但稳产稳供仍是主要行业政策，短期干扰后煤矿仍有增产意愿，且随着近期国内煤价企稳，内外煤价差倒挂程度减弱，进口煤后续有增量预期，国内外供应端有望恢复，而需求端铁水难有继续向上空间，下游仍主要维持低原料库存，短期内焦煤市场因阶段性供需改善或局部结构性矛盾可能支撑行情短暂回暖。然而，从大周期考量，在钢铁行业需求一般，煤矿行业生产政策不变的背景下，焦煤价格仍将易跌难涨，预计2025年下半年焦煤价格或仍将延续偏弱趋势，焦煤焦炭期货主力合约价格区间围绕在650-1050元/吨和1150-1500元/吨震荡运行。

三、煤焦供需-焦煤供给

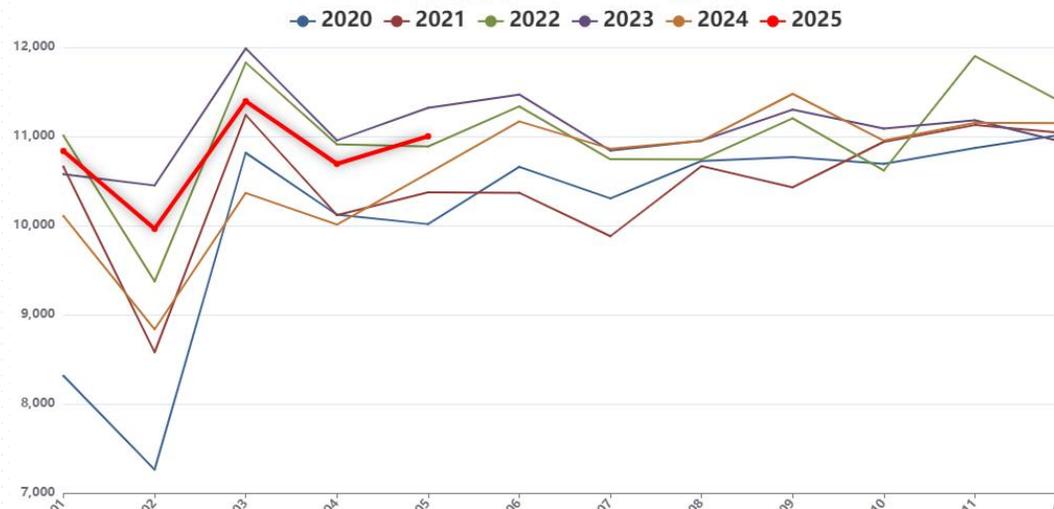
上半年煤矿企业以量补价，产量增速较快。

原煤产量:当月值



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

炼焦煤: 产量: 当月值



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES



Part three

核 心 逻 辑

三、煤焦供需-焦煤供给

山西安检趋严，焦煤产量小幅下滑。

精煤：523家样本矿山：日均产量（周）

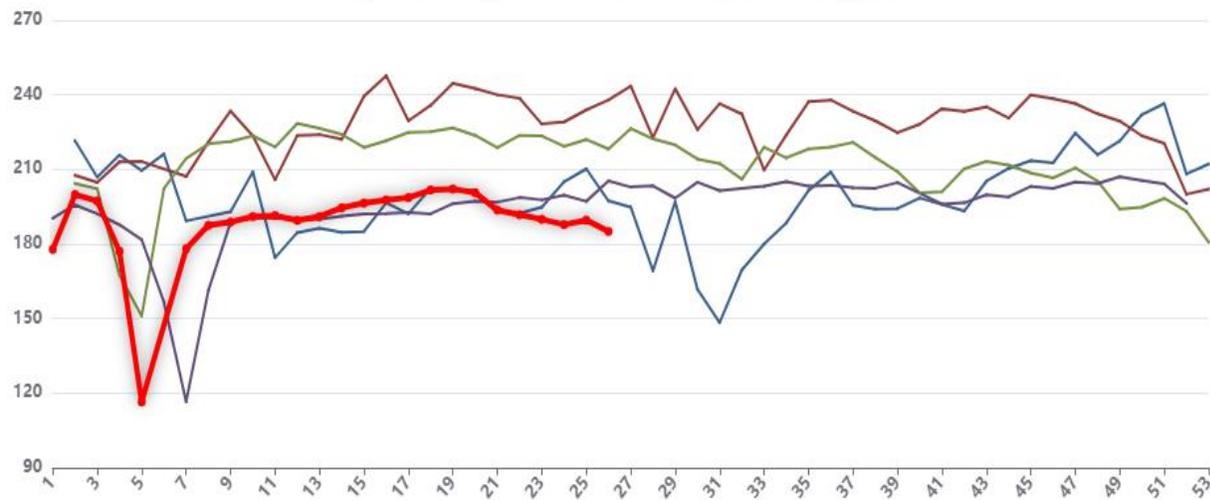
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

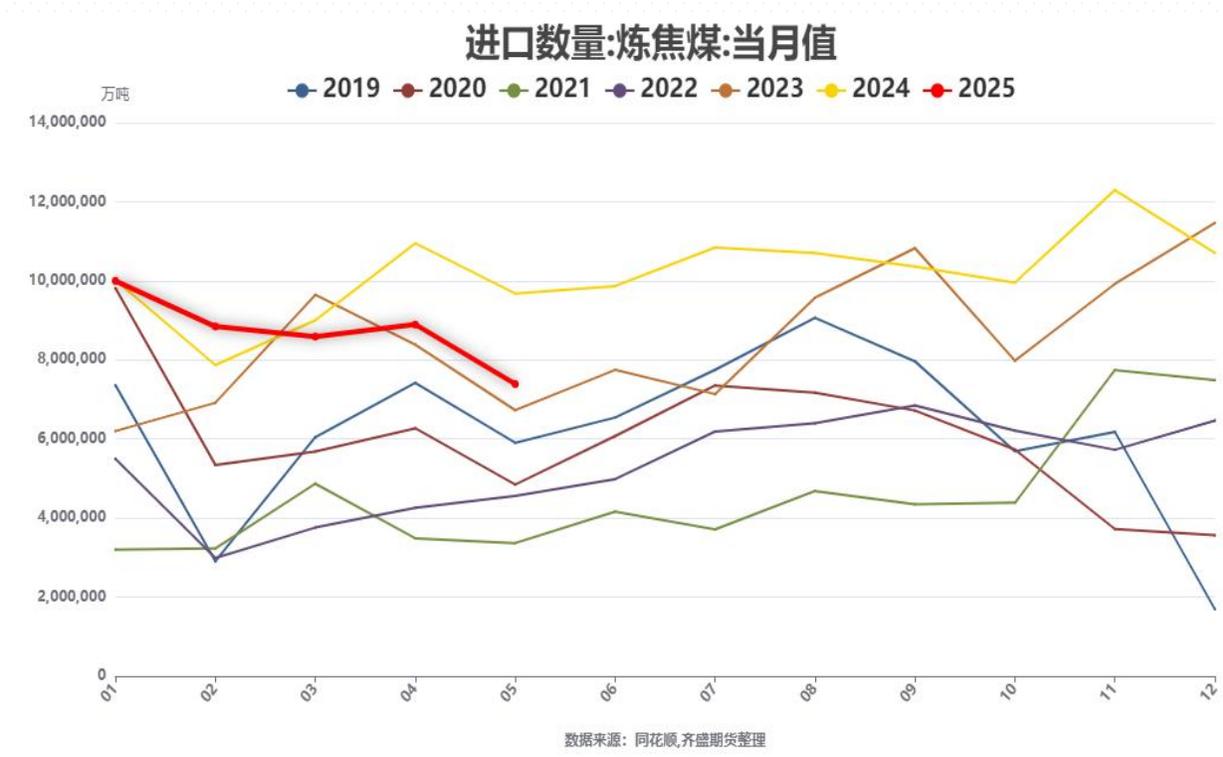


数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

5月份进口炼焦煤总量738.7万吨，环比下降17%

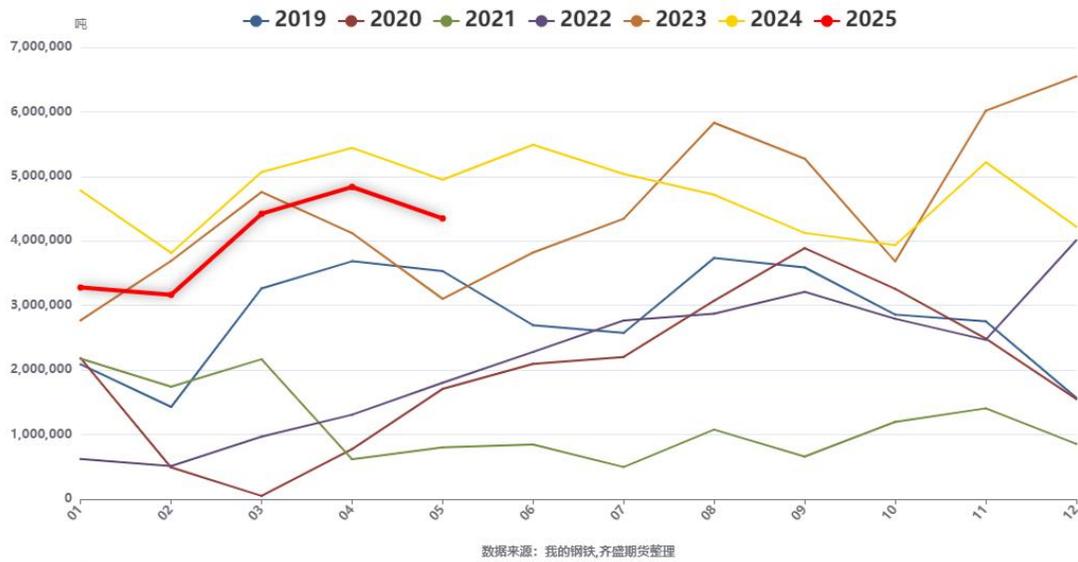


数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

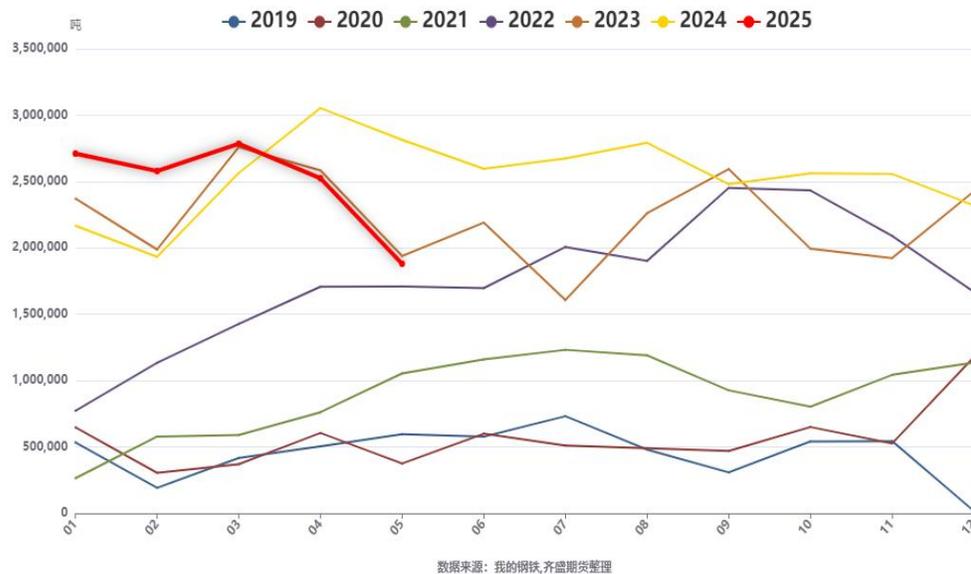
三、煤焦供需-焦煤供给

蒙煤1-5月进口量同比下滑16.64%，俄罗斯焦煤1-5月进口量同比增加1.99%，但五月环比下滑25.2%，俄主流煤种矿山因价格高，而国内价格接受度低，多转向印度等国市场。

进口数量:炼焦煤:蒙古:当月值



进口数量:炼焦煤:俄罗斯:当月值



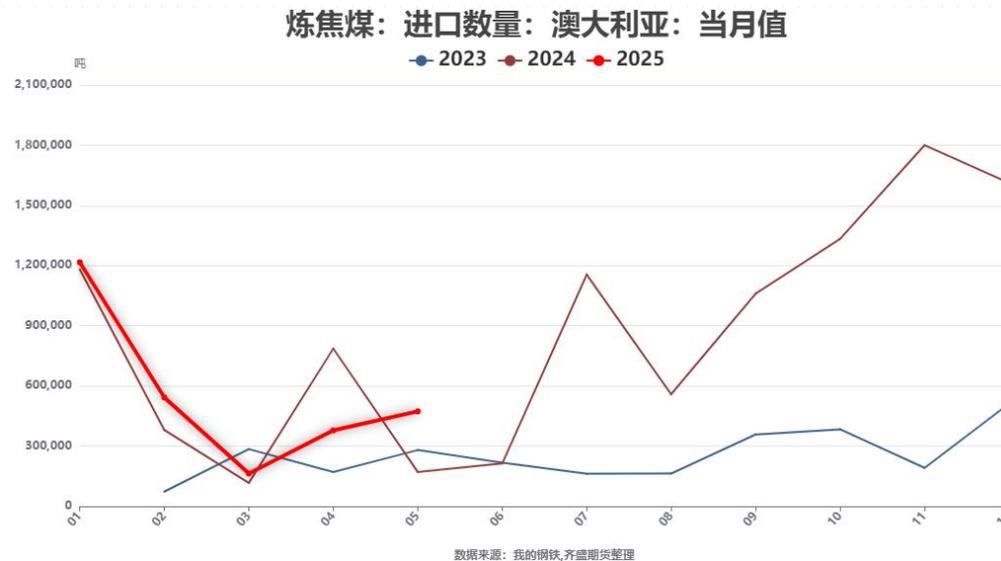
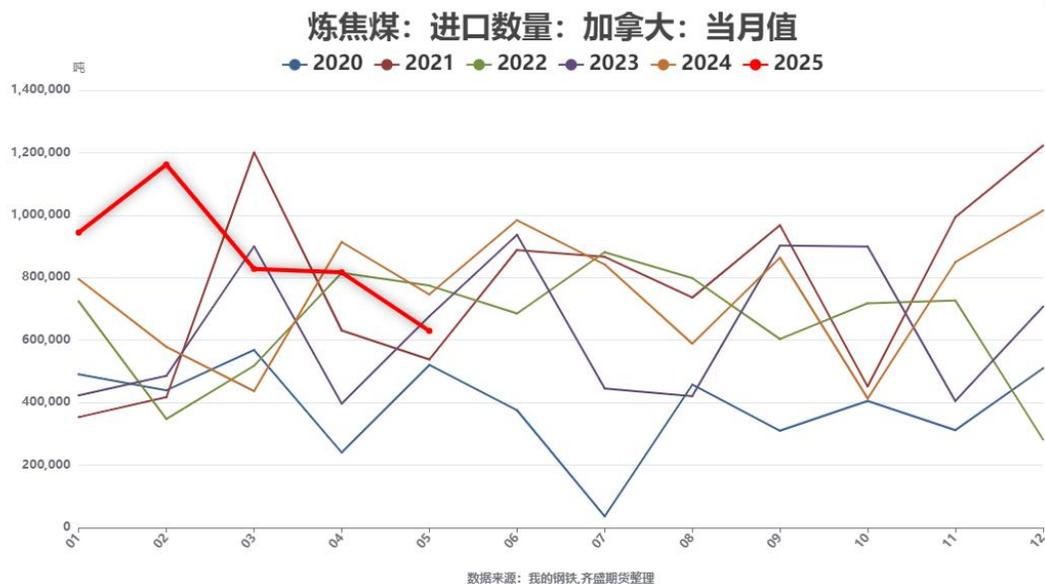
数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦煤供给

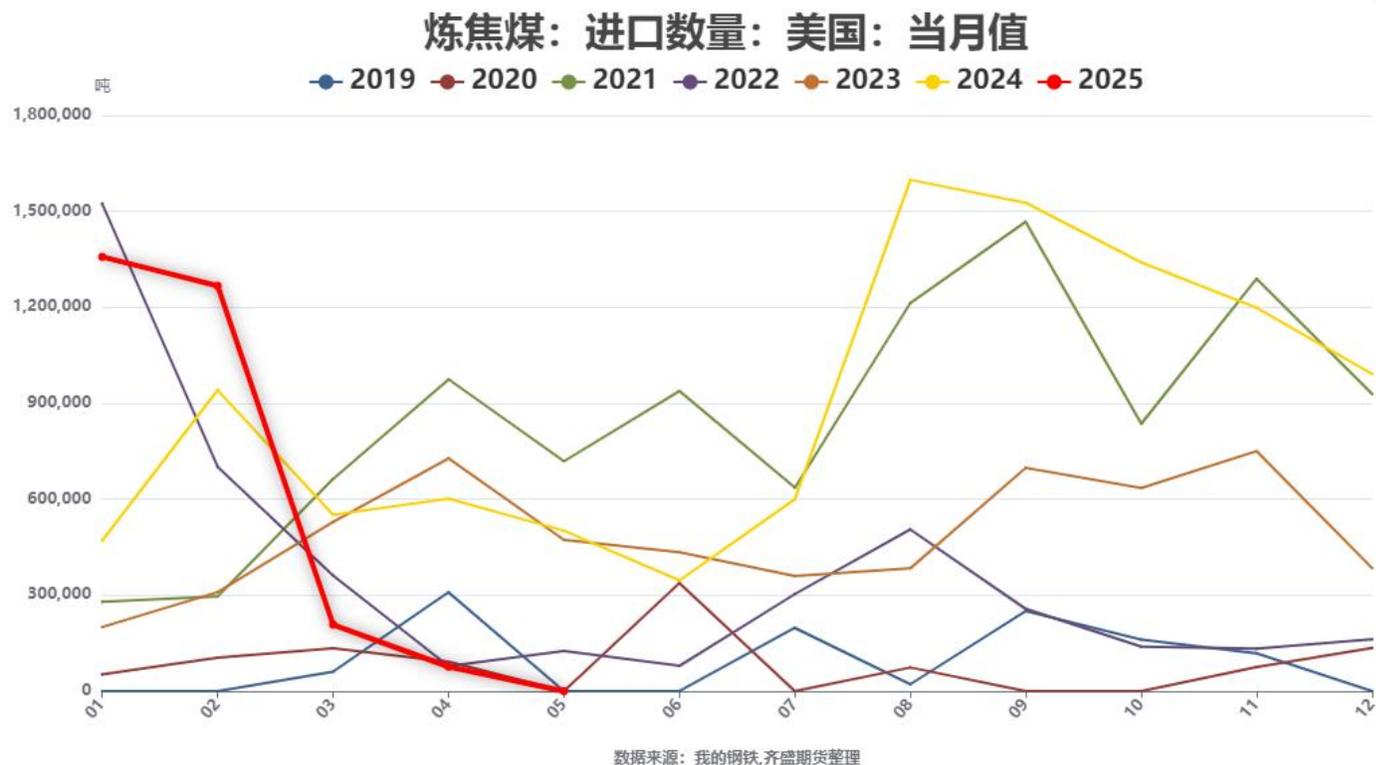
澳煤、加拿大焦煤与国内煤价格倒挂，采购空间缩减。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

美国焦煤因需征收28%关税，5月进口量已跌为0。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

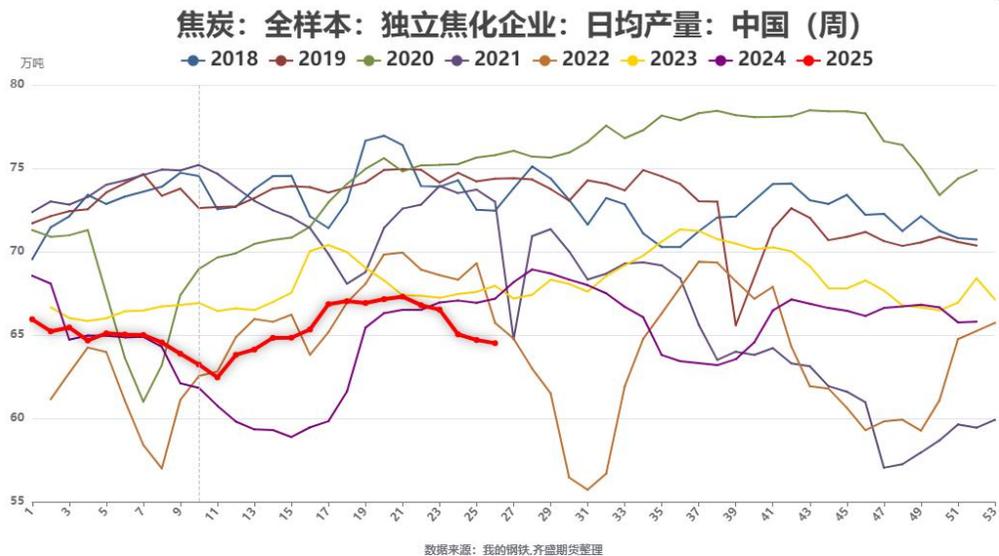
三、煤焦供需-焦煤成本

据汾渭数据显示，2024年炼焦煤完全成本798元/吨、现金成本707元/吨。

受资源条件与开采难度影响，国内煤矿生产成本存在显著分化，主产地焦精煤成本区间约500-1000元/吨，平均成本达800元/吨左右。河南、河北及山西部分深井工矿井成本超1000元/吨，出于成本控制，煤矿通常维持生产。

三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量持续下滑。



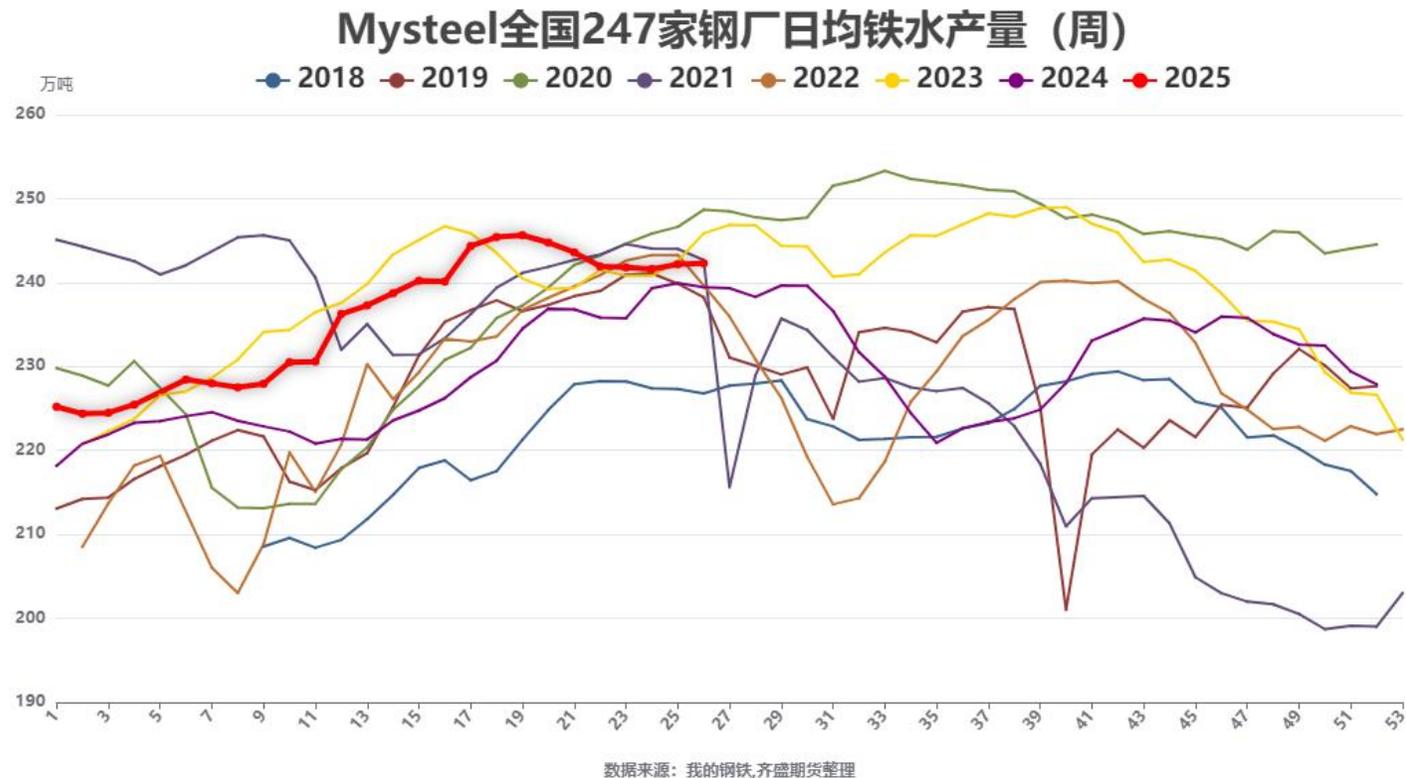
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-煤焦需求

钢厂利润较好，铁水小幅增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

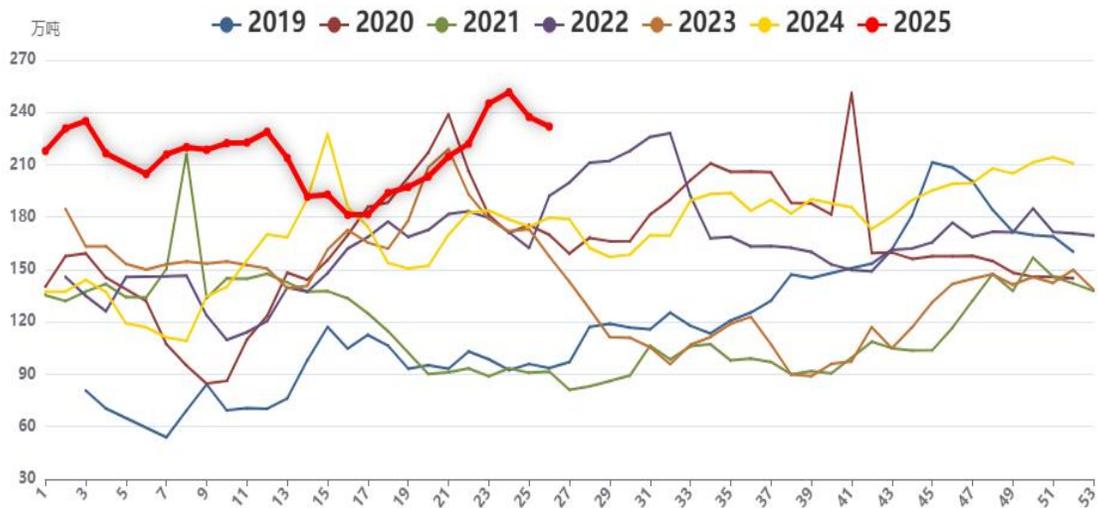
焦煤竞拍流拍率总体下降，现货价格略有上涨。



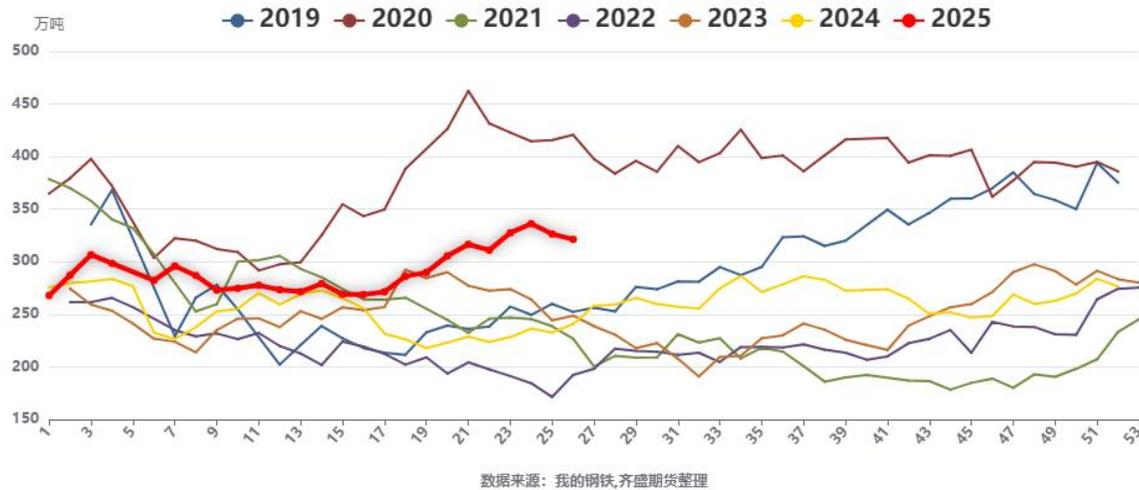
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦库存-焦煤库存

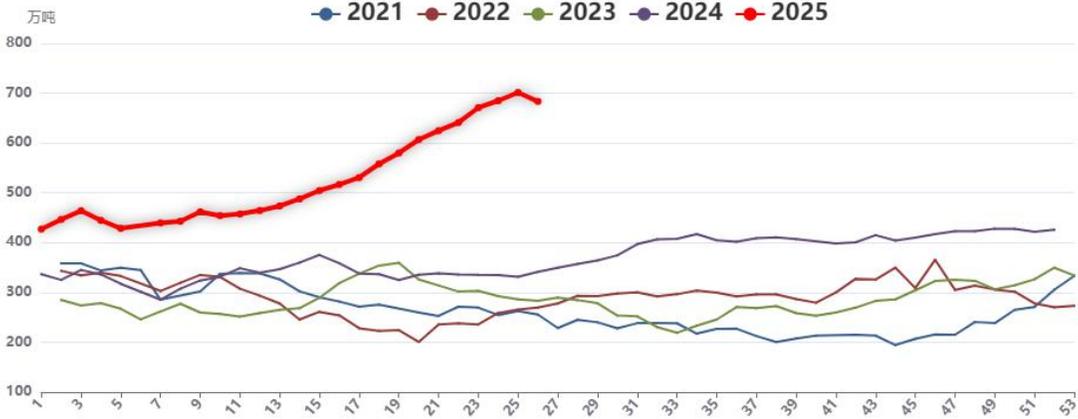
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)



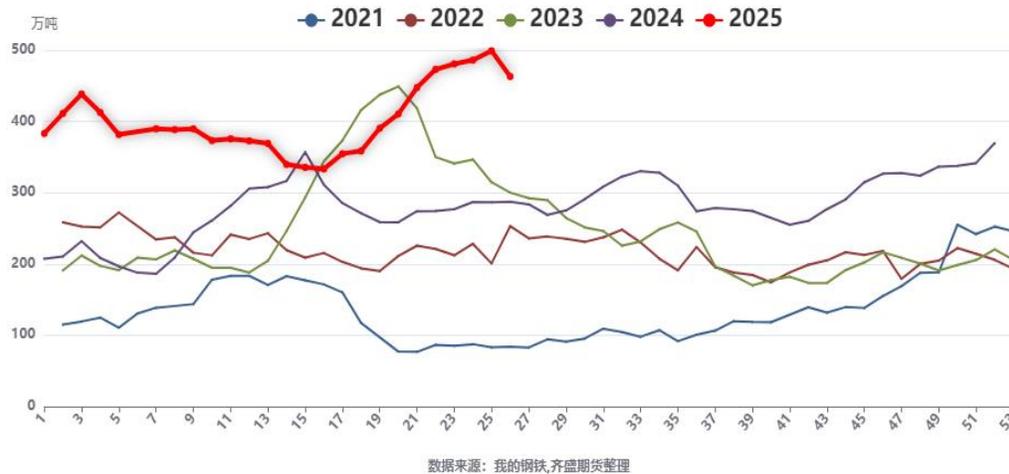
110家洗煤厂原煤库存



精煤: 523家样本矿山: 库存 (周)



精煤: 523家样本矿山: 库存 (周)



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货整理

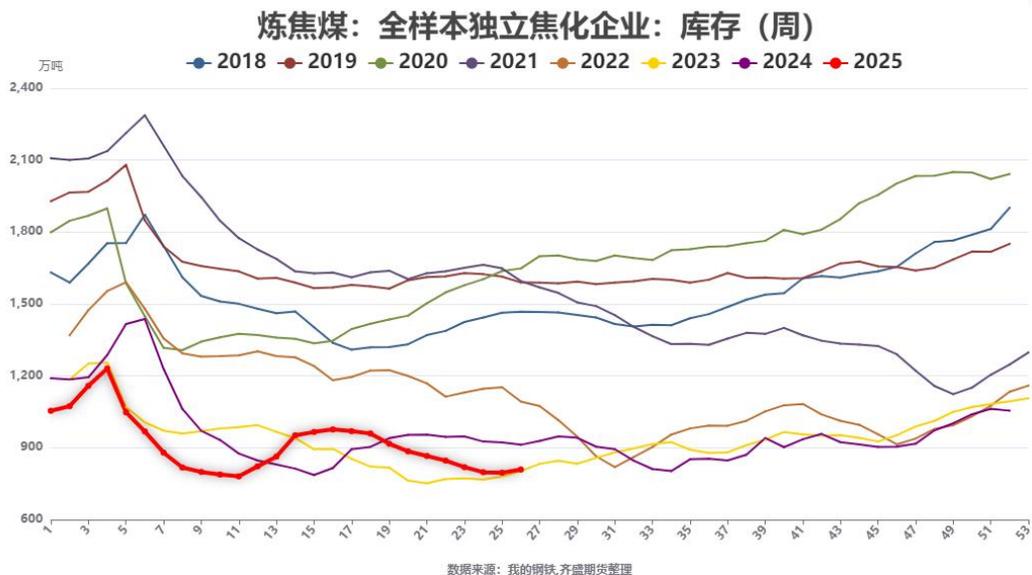
数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货整理



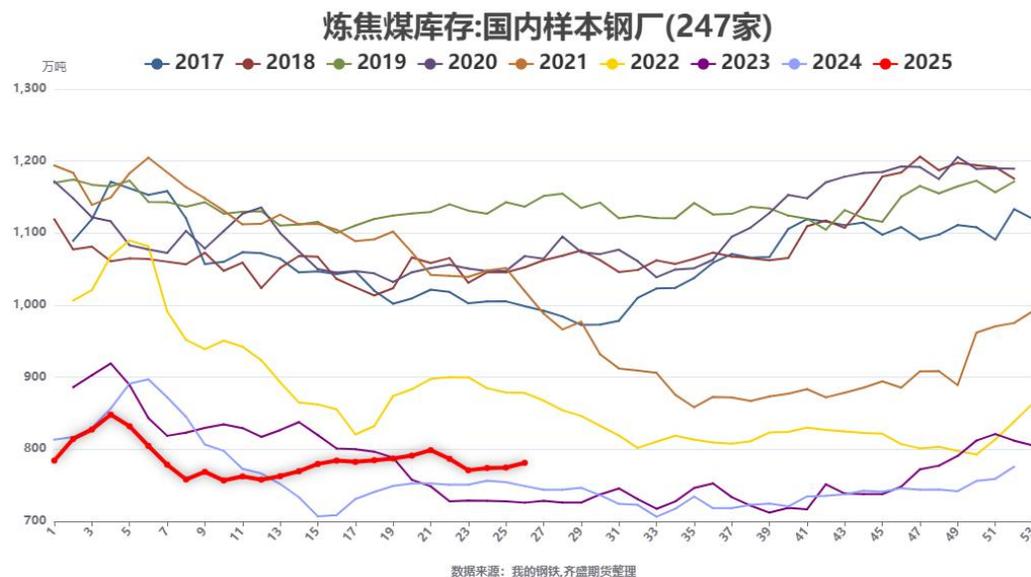
齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦库存-焦煤库存

下游小幅增加采购。

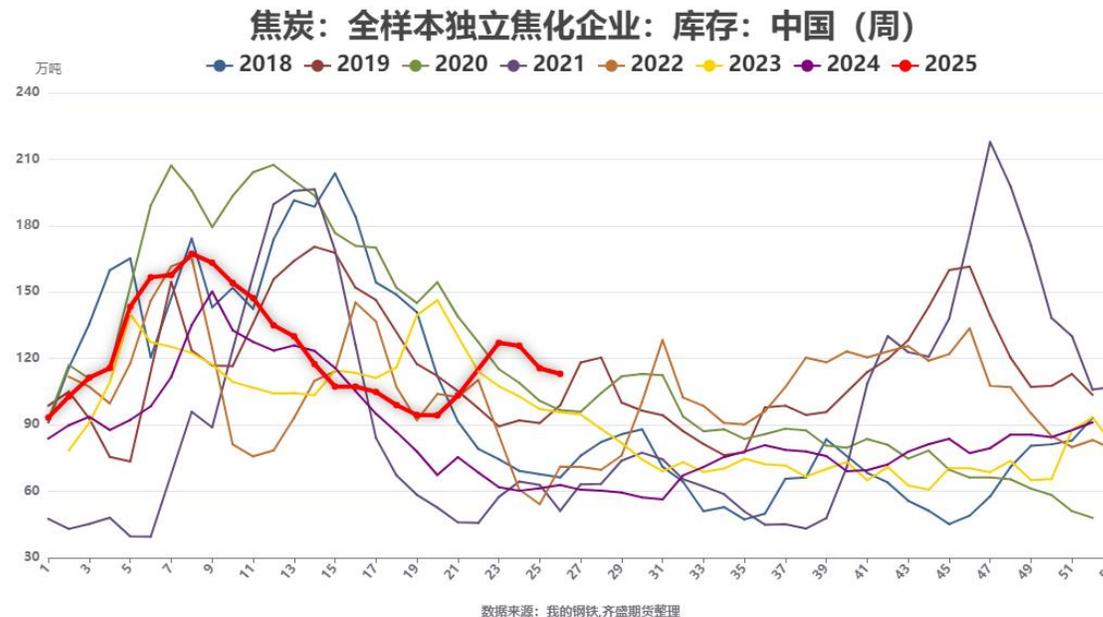
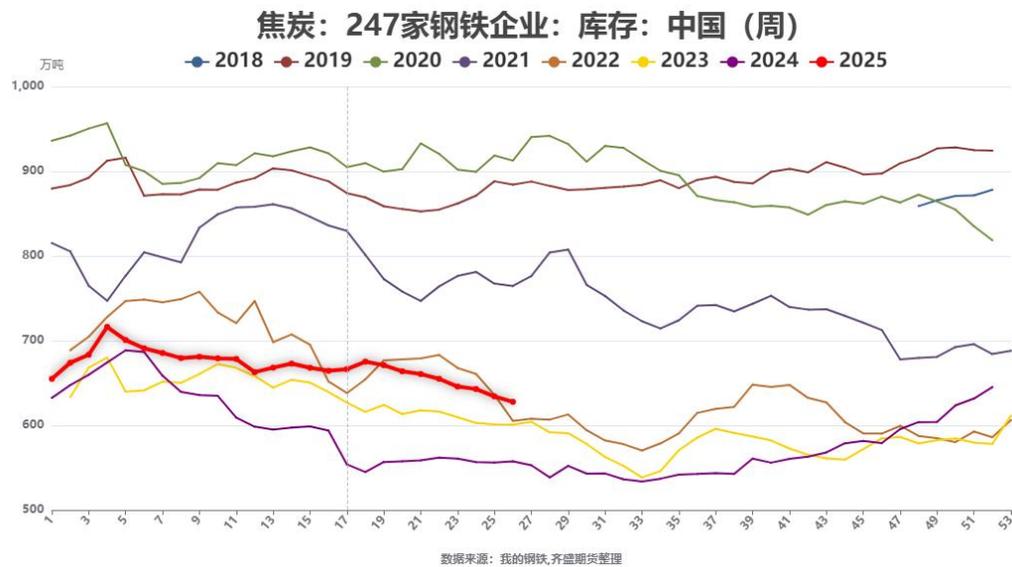


数据来源：我的钢铁，齐盛期货



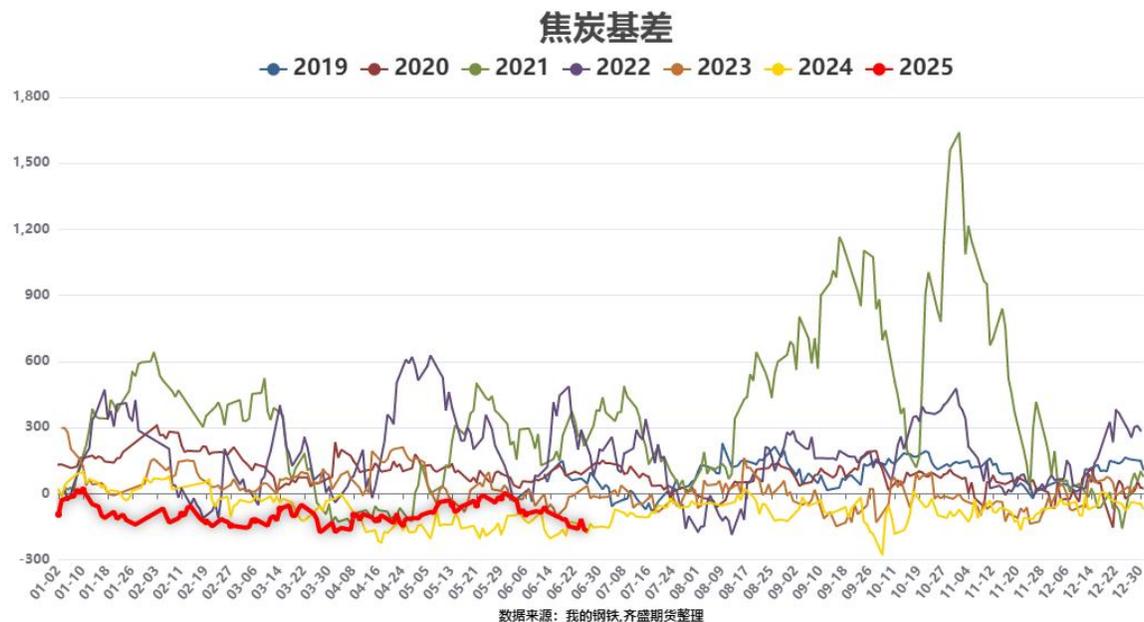
三、煤焦库存-焦炭库存

独立焦化厂小幅去库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶