

报告类型  
焦炭焦煤日评

日期  
2025年7月18日



黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀  
021-60635736  
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3033782  
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡  
021-60635735  
niejiayi@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F03124070

研究员：冯泽仁  
021-60635727  
fengzeren@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F03134307



## 一、行情回顾与后市展望

表1：7月17日焦炭焦煤期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
J2509	1494.5	1486.5	1519.5	1485	1519	1.00%	23,460	44,754	-534	0.06
JM2509	897	895	919	890	918.5	1.55%	992,915	551,465	-10,542	0.29

数据来源：大商所网站，建信期货研究发展部

7月17日，焦炭、焦煤期货主力合约2509在前两个交易日回落后明显反弹。

表2：7月17日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2510	1,320,616	1,286,439	-6,168	-29,967	23,799	1.83%
HC2510	1,120,616	1,152,258	40,966	29,261	11,705	1.03%
SS2509	66,408	75,752	2,887	1,879	1,008	1.42%
J2509	27,701	31,403	-370	-507	137	0.46%
JM2509	306,404	336,464	3,950	-11,386	15,336	4.77%
I2509	455,196	452,095	7,633	9,507	-1,874	-0.41%

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

### 1.1 现货市场动态与技术面走势：

表3：7月17日准一级冶金焦、低硫主焦煤现货市场价格与变动汇总（单位：元/吨）

	日照港	青岛港	天津港	唐山	吕梁	临汾	邯郸	菏泽	平顶山
准一级冶金焦平仓价格指数	1220	1220	1220	1150	—	—	—	—	—
准一级冶金焦平仓价格指数涨跌	0	0	0	0	—	—	—	—	—
低硫主焦煤汇总价格	—	—	—	1225	1150	1300	1200	1220	1380
低硫主焦煤汇总价格涨跌	—	—	—	0	0	0	0	0	0

数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

7月17日，焦炭2509合约日线KDJ指标走势分化，J值、K值调头回升，但D值继续小幅下滑；焦煤2509合约日线KDJ指标由前一个交易日死叉转为金叉。焦炭、焦煤2509合约日线MACD红柱继续收窄，但下降速度明显放缓。

## 1.2 后市展望：

焦炭方面，上周独立焦化厂焦炭产量已回落至4月上旬以来新低，钢厂焦炭产量回落至3月中旬以来新低。港口焦炭库存自3月上旬以来新低有所回升，钢厂焦炭库存徘徊在去年12月中旬以来新低之后的稍高水平，焦化厂库存降至1月中旬以来新低。吨焦利润连续8周亏损且上周亏损幅度连续3周扩大，7月17日焦炭现货第1轮涨价落地。

焦煤方面，1-5月份进口量同比降幅明显扩大4.0个百分点至-7.3%。近5周洗煤厂原煤和精煤库存均大幅回落，降幅分别达到11.1%和23.8%。独立焦化厂库存连续3周明显回升至5月中旬水平，港口库存连续2周回升至4月下旬水平，但上周钢厂库存小幅回落，在钢厂采购较为稳健的情况下，焦化厂积极补库，焦煤现货价格反弹。

综合来看，7月初以来焦炭、焦煤期货在反内卷行情驱动下反弹幅度较大，预计7月下旬前煤焦价格上涨或阶段性持续，可逢低尝试阶段性买入保值或投资，但7月底前需及时止盈，以避免8-9月份的明显回调给买入保值或投资仓位带来的负面影响。

## 二、行业要闻

- 据央视新闻，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作。会议指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举。要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给，扩大新质生产力、新兴服务业等领域投资，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。要聚焦突出问题，提高政策精准度和可操作性，加强部门间协同配合，汇聚政策落实的合力，加快破解制约国内大循环的堵点卡点。有关部门要进一步优化政策设计，认真听取各方面意见建议，积极帮助地方和企业解决困难、促进发展，齐心协力推动经济持续向好。
- 新华社消息，全方位扩大国内需求调研协商座谈会7月16日在京召开。中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁表示全方位扩大国内需求是保持我国经济长期持续健康发展的需要，是满足人民日益增长的美好生活的需要，是战略之举。要牢牢把握服务党和国家中心工作的政治站位，围绕全方位扩大国内需求的重点问题，形成更多深化、细化、具体化的研究成果，做好成果应用转化工作，提升重点考察调研质量和议政建言水平。

- 7月16日，国家统计局能源统计司司长胡汉舟发文表示，初步测算，上半年全社会能源消费总量同比增长3.9%，增速比一季度加快0.3个百分点。能源消费结构持续优化，非化石能源占能源消费总量比重稳步提升，比上年同期提高1.7个百分点。
- 据山西省商务厅生产资料市场监测数据显示，6月30日-7月6日，山西省煤炭均价790.58元/吨，环比上涨0.3%。其中，动力煤发热量5000-5500大卡均价674.5元/吨，环比上涨0.8%；炼焦煤1/3焦煤均价891元/吨，环比上涨0.6%；无烟煤2号均价为806.25元/吨，环比下跌0.4%。省内动力煤价格震荡上行，市场氛围向好，调价煤矿涨多跌少，受港口市场持续小幅上行带动，中间环节入市积极性增强，性价比优势矿区拉煤车辆有所增多。省内炼焦煤价格企稳运行，市场煤跌势收敛，线上交易表现良好，探涨范围扩大。主要煤企炼焦煤长协车板价格维持稳定；晋中、吕梁地区主焦煤市场价格上涨1-11元/吨。省内无烟煤价格以跌为主。车板销售中，晋城地区大型煤企烧结煤价格下调40元/吨，部分地方煤企块煤价格下调10-60元/吨不等。坑口销售中，晋城、阳泉地区块煤价格下跌16-30元/吨不等。预计短期内煤炭价格或将偏弱运行。
- 据中钢协统计，7月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2097万吨，平均日产209.7万吨，日产环比下降1.5%；生铁1931万吨，平均日产193.1万吨，日产环比下降1.1%；钢材1988万吨，平均日产198.8万吨，日产环比下降11.9%。据此估算，本旬全国日产粗钢271万吨、环比下降1.5%，日产生铁236万吨、环比下降1.1%，日产钢材409万吨、环比下降2.9%。7月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1507万吨，环比上一旬减少38万吨，下降2.4%；比年初增加270万吨，增长21.9%；比上月同旬减少72万吨，下降4.6%；比去年同旬减少33万吨，下降2.1%，比前年同旬减少83万吨，下降5.2%。
- 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2025年上半年，排名前10家企业原煤产量合计为11.8亿吨，同比增加4026万吨，占规模以上企业原煤产量的49.2%。其中，国家能源集团30589万吨，同比下降1.0%。
- 新钢股份发布业绩预告称，经财务部门初步测算，预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润8,900万元到11,200万元，与上年同期（法定披露数据）相比，实现扭亏为盈。
- 柳钢股份公告称，经财务部门初步测算，预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约3.4亿元至4亿元，与上年同期相比，将增加2.86亿元至3.46亿元，同比增加530%至641%。
- 马鞍山钢铁股份有限公司（马钢股份）发布半年度业绩预告称，经财务

部门初步测算,预计2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润人民币-0.75亿元左右,与上年同期相比,减少亏损人民币10.70亿元左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币-1.13亿元左右,与上年同期相比,减少亏损人民币11.24亿元左右。2025年上半年,国内钢铁行业仍处于“减量发展、存量优化”阶段,得益于行业自律意识与能力的增强,行业运行总体平稳,企业效益有所改善。

- 据新疆八一钢铁股份有限公司(八一钢铁)公告,2025年上半年,八一钢铁预计录得亏损。报告期,钢铁行业整体面临“供需双弱”的局面,市场启动缓慢,市场需求低于预期,从而影响企业销售业绩。叠加钢材价格低位运行,产能未完全发挥规模效益,购销价差同比下降,进而压缩企业利润空间,利润不及预期,八一钢铁出现经营亏损。公告显示,经财务部门初步测算,八一钢铁预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-6.50亿元到-7.00亿元,与上年同期相比,实现减亏。预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-6.60亿元到-7.10亿元。上年同期该公司归属于母公司所有者的净利润为-7.20亿元。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-7.27亿元。
- 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司(酒钢宏兴)发布2025年半年度业绩预告。经财务部门初步测算,2025年上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润为-63,394万元左右,与上年同期相比减亏约33,492.80万元。预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为-65,424万元左右,与上年同期相比减亏约32,779.01万元。
- 重庆钢铁股份有限公司(重庆钢铁)业绩预告显示,经财务部门初步测算,预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-1.4亿元至-1.2亿元,与上年同期相比,预计减亏5.49亿元至5.69亿元。预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计为-1.5亿元至-1.3亿元,与上年同期相比,预计减亏5.41亿元至5.61亿元。
- 据国家能源集团消息,7月14日,国家能源集团日发电量达40.7亿千瓦时,较去年迎峰度夏期间提前8天突破40亿千瓦时大关,月累发电量同比增长9.2%。其中,光伏发电量达3.02亿千瓦时,创历史新高。
- 新集能源在投资互动平台表示,公司目前所属板块为煤炭开采和洗选业。公司坚持稳中求进工作总基调,加强企业安全高效管理,扎实做好生产经营管理,强化竞争优势,深耕主业,做好生产运营和新项目建设,构建“煤炭-煤电-新能源”综合能源供给体系,不断提升经营管理水平、

强化风险管理能力，致力于通过高质量发展提升公司长期投资价值，以此回馈广大投资者。

- 陕煤集团消息，7月14日，陕煤集团召开2025年半年工作会、安全环保工作会、2024年度经营业绩考核通报会暨2023-2024年度“两优一先”表彰会，全面总结上半年工作，分析研判当前形势，明确任务目标，推动全年各项目标任务圆满完成。陕煤集团党委书记、董事长张文琪指出，今年以来，在省委省政府的坚强领导下，集团聚焦协同攻坚，提升核心竞争力；聚焦项目投资，夯实增长支撑力；聚焦创新赋能，激发内生驱动力；聚焦关键领域，增强风险抵抗力；聚焦党建融合，凝聚发展向心力，有效应对各类风险挑战，安全环保工作保持稳定，上半年实现营收2275亿元，利润180.4亿元；完成投资160.3亿元，同比增长52.3%，生产经营总体平稳、稳中有进。
- 瑞茂通发布公告称，预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为5,000万元人民币至7,250万元人民币，同比减少55.05%至69.00%。预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为4,500万元人民币至6,750万元人民币，同比减少64.78%至76.52%。2024年上半年，瑞茂通归属于母公司所有者的净利润：16,129.07万元人民币。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润：19,163.94万元人民币。业绩预减主要是因为：2025年上半年，煤炭市场国内产量创历史同期新高、进口量有所下滑，同时下游有效需求不足，整体呈现出供需宽松态势，造成价格中枢下移、利润空间收窄，导致公司供应链管理业务经营业绩出现下滑。24年年报显示，瑞茂通的营业收入构成为：煤炭直运和煤炭掺配和加工后销售占比76.92%，非煤大宗占比17.39%，农产品加工占比5.54%，产业互联网平台服务占比0.15%。
- 甘肃能化发布公告称，预计2025年上半年归母净利润亏损1.8亿元，上年同期盈利8.97亿元；扣非净利润亏损2.1亿元，上年同期盈利8.48亿元。公告指出，受下游客户煤炭库存高位、动力煤需求弱、焦炭市场价格多轮下降等因素影响，公司煤炭产品销售量、价下跌，尤其配焦煤价格跌幅大，影响经济效益同比大幅降低由盈转亏；电力板块因燃料成本价格大幅降低盈利能力增加，但因产能规模小、负荷能力受限增盈效果较小。
- 7月16日，全国最大电力负荷首次突破15亿千瓦，达到15.06亿千瓦，较去年同期增加0.55亿千瓦。这一数字不仅刷新了7月4日14.65亿千瓦、7月7日14.67亿千瓦的纪录，更标志着我国电力需求进入全新量

级。从省级电网到全国系统，从传统火电到新能源，一场由高温与经济双轮驱动的电力大考正在上演。分区域看，南方五省区（广东、广西、云南、贵州、海南）用电增速尤为显著。今年1-2月，该区域全社会用电量达2087亿千瓦时，同比增长3%，其中第三产业和居民用电增速分别达8.2%和7.5%。进入夏季后，广东电网负荷7天内6次创新高，浙江单日最大负荷突破1.2亿千瓦，均与持续高温直接相关。电力需求的攀升不仅是气候现象，更是经济活力的直观映射。2025年上半年，我国GDP同比增长5.8%，制造业PMI连续4个月处于扩张区间。数据中心算力需求、新能源汽车充电负荷、夜间经济用电等新型需求，成为拉动电力增长的新引擎。

- 据河北日报客户端消息，今年1-5月，河北省钢铁行业运行平稳，经济效益大幅提升，先进钢铁产业增加值同比增长14%。据悉，河北省钢铁行业以占全国21.51%的产量，产生了占全国30.39%的利润。在此期间，河北全省钢材产量1.48亿吨，同比增长11.7%；生铁、粗钢产量分别为8459.12万吨、9282.69万吨，分别同比降低2.3%和1.3%。1至5月，河北省钢铁行业利润总额96.30亿元，高于2024年全年。5月当月，全省钢铁企业实现利润占1至5月的33.6%，是今年前5个月中实现利润最高的月份。
- 华泰证券研报称，2025年上半年新增煤电核准同比增长152%，全年超60GW概率较大。火电盈利能力的不断修复与容量电价持续推进，有效保障了业主投资的积极性和订单的执行。当前电气公司估值或反映了市场担忧2028年起公司盈利难以实现稳定增长，华泰证券判断煤电2025—2030年或迎来高水平核准，且通过对三大电气公司利润结构的拆解，华泰证券认为其盈利结构也在持续优化，结合强劲的资产负债表，未来发电设备制造业估值有望修复。
- 根据财务咨询公司MPFASL（MP Financial Advisory Services LLP）的报告，印度在2024-2025财年实现了其2.05亿吨/年的粗钢产能目标。该国正迅速朝着2030-2031财年3亿吨/年的战略目标迈进。作为基础设施和制造业的支柱，印度钢铁行业3亿吨的粗钢产能目标对于满足其不断增长的国内需求、减少进口依赖以及加强印度在全球供应链中的地位至关重要。从全球排名来看，印度钢铁行业仅次于中国排在第二位置，其增长率位居世界前列。2016-2024年，印度钢产量年均增长率约为5%，而中国为2.76%，全球平均增长率仅为1.77%。2020年后，印度年均增长率加速至8%，而中国产量则开始下降。然而，印度钢铁行业面临着诸多挑战，包括需要对铁矿石进行选矿、85%的炼焦煤进口依赖度、废钢供

应有限以及钢铁生产过程中的高二氧化碳排放强度。此外，来自外部的不利因素，如来自中国的低成本进口、欧盟保障措施关税以及即将实施的碳关税，进一步给该行业的增长路途带来风险。高昂的物流成本，加上绿地项目审批耗时长以及与中国相比更高的融资成本，进一步对实现预期粗钢产能形成阻碍。MPFASL 报告进一步指出，随着印度加快对基础设施、经济适用房和制造业的投资，印度的钢铁消费量预计将大幅上升。目前，印度的人均钢铁消费量为 93.4 千克，而全球平均水平为 219 千克。而要弥合这一消费差距，就必须大幅提高炼钢能力，这进一步凸显了实现 3 亿吨粗钢产能目标的战略必要性。报告指出，尽管存在挑战，但到 2030-2031 财年粗钢产能达到 3 亿吨/年的目标将通过多管齐下的战略实现。

三、数据概览

图1：主要市场冶金焦现货价格指数：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场主焦煤现货汇总价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：焦化厂产量与产能利用率：万吨，%



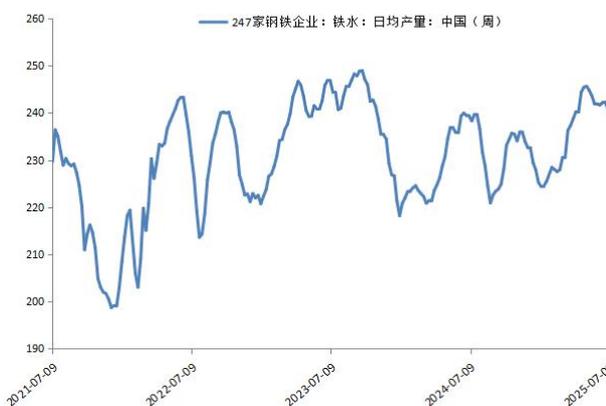
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：钢厂焦炭产量与产能利用率：万吨，%



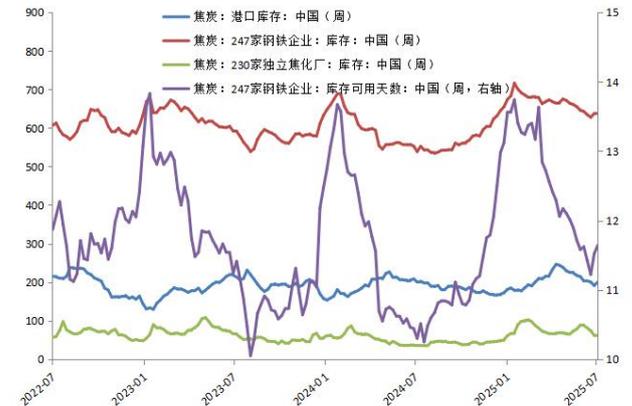
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：全国日均铁水产量：万吨



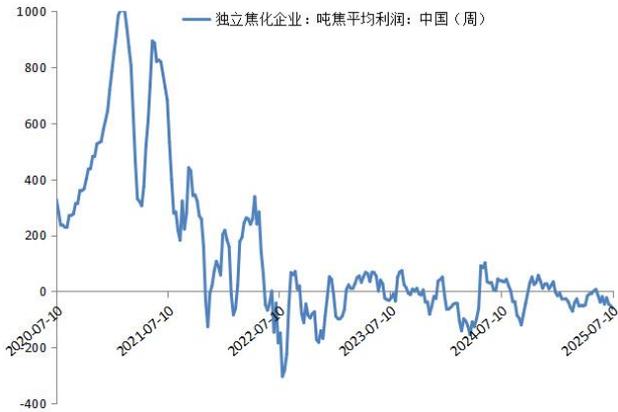
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：港口/钢厂/焦化厂焦炭库存：万吨，天



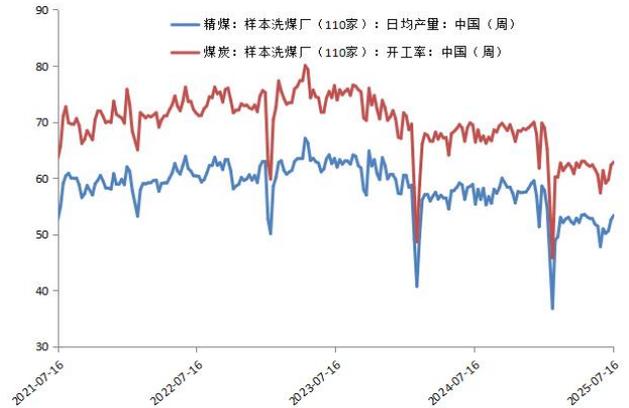
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：独立焦化厂吨焦利润：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：洗煤厂产量与开工率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：洗煤厂原煤与精煤库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：港口/焦化厂/钢厂炼焦煤库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：日照港准一级焦与9月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：临汾低硫主焦煤与9月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739      有色金属研究团队 021-60635734      黑色金属研究团队 021-60635736  
 石油化工研究团队 021-60635738      农业产品研究团队 021-60635732      量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
 电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913  
 电话：0755-83382269 邮编：518026

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室  
 电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室  
 电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室  
 电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室  
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A  
 电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室  
 电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼  
 电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室  
 电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室  
 电话：0571-87777081 邮编：310000

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)  
 电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室  
 电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座  
 电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908  
 电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号  
 电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼  
 邮编：200120      全国客服电话：400-90-95533 转 5  
 邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com      网址：<http://www.ccbfutures.com>