

焦炭 焦煤

2025年9月5日 星期五

焦炭期货本周震荡整理 焦煤期货弱势窄幅



焦炭期货：本周震荡整理

影响焦炭期货的有关信息：

焦化厂第八轮提涨遭遇钢厂抵制。港口准一级冶金湿焦出库价维持在 1480 元 / 吨左右，山西准一级湿焦出厂价约 1330 元 / 吨。尽管钢厂对捣固焦高价接受度不高，但受河北区域限产、外采增加及货运等因素影响，前期现货涨价最终落地。随着钢厂限产推进，其对焦炭涨价的抵制意愿增强。

焦炭利润改善带动生产积极性上升，环保限产影响短暂。随着焦煤现货小幅走弱，焦化利润持续修复，企业生产意愿增强。

七轮提涨落地后，焦化利润明显修复，捣固焦利润升至 100 元 / 吨以上，顶装焦利润也超过 50 元 / 吨。焦化厂积极出货，顶装焦与捣固焦出现结构性分化。高炉铁水产量仍具韧性，月度均值维持在 240 万吨以上，钢厂订单和利润表现较好。

焦煤期货：本周弱势反弹

影响焦煤期货的有关信息：

市场近期出现松动，流拍率上升，主要因河北地区焦钢企业限产期间持货意愿

降低。不过，其他区域企业盈利尚可，开工积极性较高，煤矿库存压力整体不大，煤价以稳为主。山西低硫主焦煤成交价在 1400~1450 元 / 吨，蒙煤成交价集中在 950~980 元 / 吨。澳洲准一线焦煤价格持续倒挂，俄罗斯煤到港资源充裕。

进口量增加促使焦煤供应环比回升。近期部分煤矿收紧产量，导致短期供应偏紧。据钢联数据，523 家煤矿产能利用率小幅下滑 1.2 个百分点，原煤日产量减少 2.6 万吨，预计国庆节前主产区产量难以明显恢复。（数据来源：Mystee）

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。