

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

黑色系周报—双焦

2025年7月4日

研究员：李海啸

交易咨询：Z0019568

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



【免责声明】

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

焦煤基本面信息：

- 1、铁水下跌；
- 2、焦炭第四轮提降；
- 3、矿山港口去库、钢厂焦化厂补库。

观点：

宏观预期改善，复产压力。

焦煤2509合约震荡。

焦炭基本面信息：

- 1、铁水下跌；
- 2、焦炭第四轮提降；
- 3、焦化厂港口库存去库，钢厂补库。

观点：

宏观预期改善，四轮提降后焦化企业亏损扩大，焦煤价格上涨，估值角度有支撑。

焦炭2509合约震荡。

基本面要点:

- 价格:

焦煤仓单**772**，蒙煤仓单**872**，焦炭仓单**1304**，海外仓单价格澳洲煤**1302**。

- 需求，利润，开工:

焦化厂盘面利润（09合约）**357**，环比+@。

全口径焦炭日均产量**111.81**万吨，周环比**-0.13**万吨，年同比**-3.31**万吨。

铁水**240.85**万吨，周环比**-1.44**万吨，年同比**+1.53**万吨。

洗煤厂产量**50.59**万吨，周环比**+0.44**万吨，年同比**-7.9**万吨。

基本面要点：

• 库存：

焦炭库存：焦炭总库存930.71万吨，周环比-10.16万吨，年同比+108.92万吨。

焦化厂焦炭库存102.1万吨，周环比-10.93万吨，年同比+41.41万吨。

钢厂焦炭库存637.49万吨，周环比+9.74万吨，年同比+84.66万吨。

港口库存191.12万吨，周环比-8.97万吨，年同比-17.15万吨。

基本面要点：

• 库存：

焦煤库存：焦煤总库存1942.05万吨，周环比+66.27万吨，年同比+31.21万吨。

焦化厂焦煤库存848.18万吨，周环比+39.2万吨，年同比-80.12万吨。

钢厂焦煤库存789.6万吨，周环比+8.39万吨，年同比+45.76万吨。

港口库存304.27万吨，周环比+18.68万吨，年同比+38.77吨。

洗煤厂库存214.98万吨，周环比-16.89万吨，年同比+36.22万吨。

基本面要点：

- **进出口：**

1-5月进口焦煤4371万吨，同比减少8.01%。

1-5月焦炭出口299万吨，同比减少25.09%。



目录

1

价格

2

需求, 利润, 开工

3

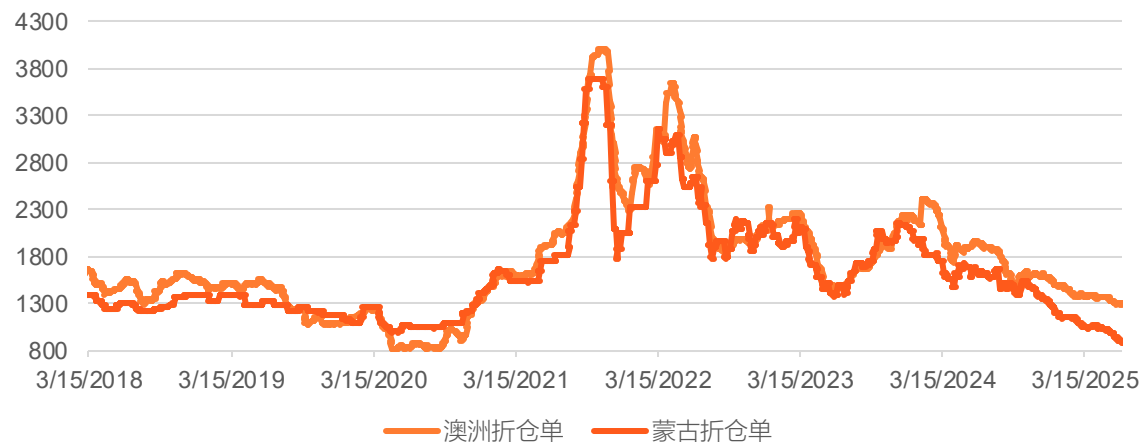
库存

4

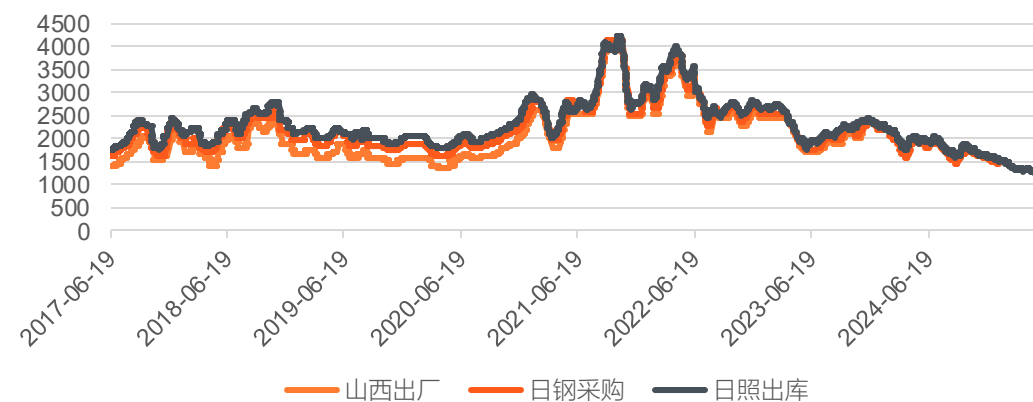
进出口

1、价格

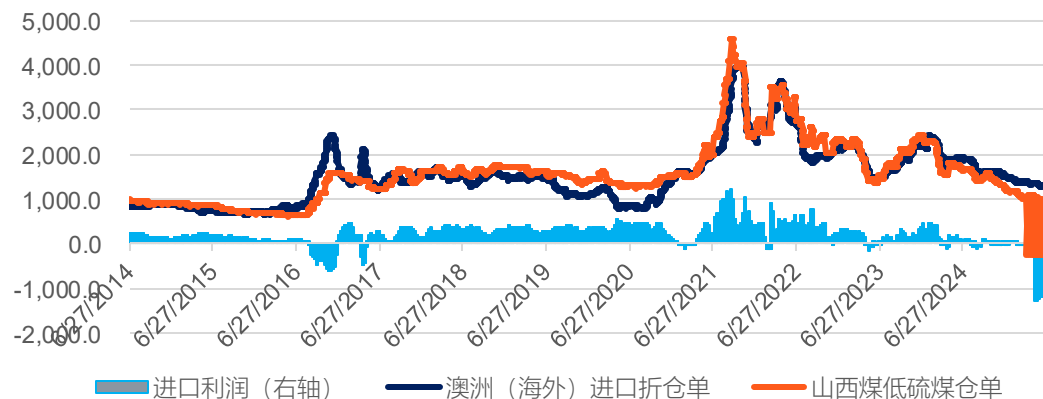
焦煤仓单价格



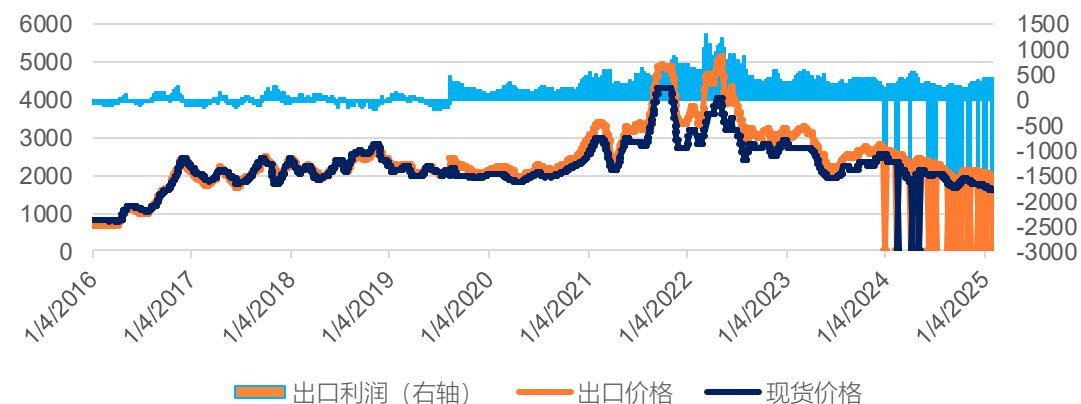
焦炭价格



焦煤进口价格和利润

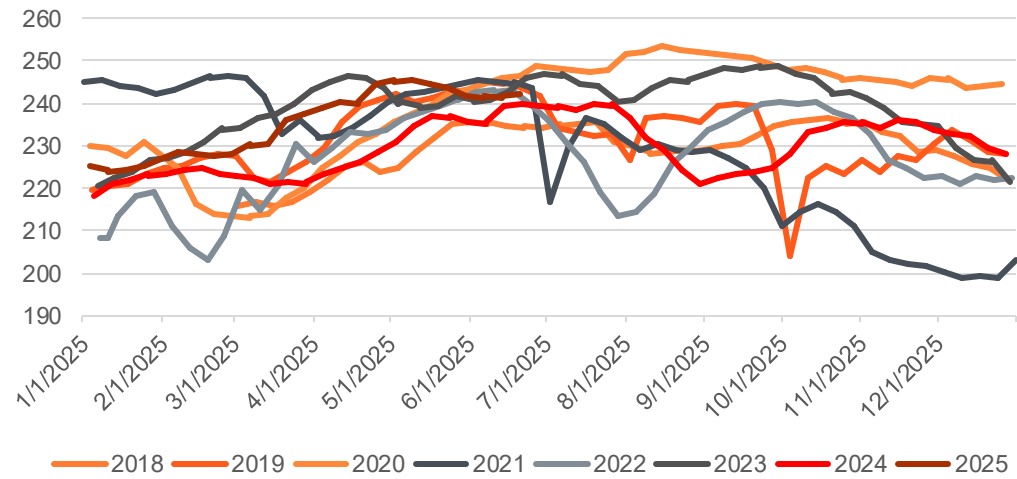


焦炭出口价格

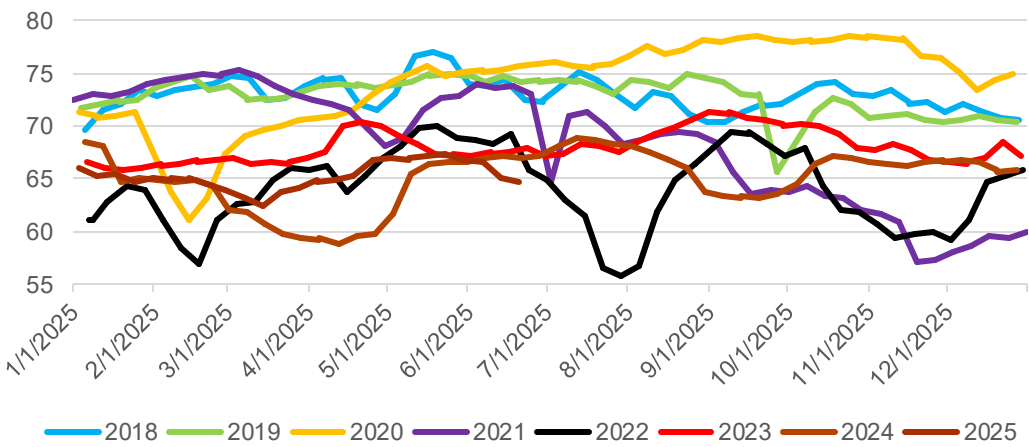


2、需求，利润，开工

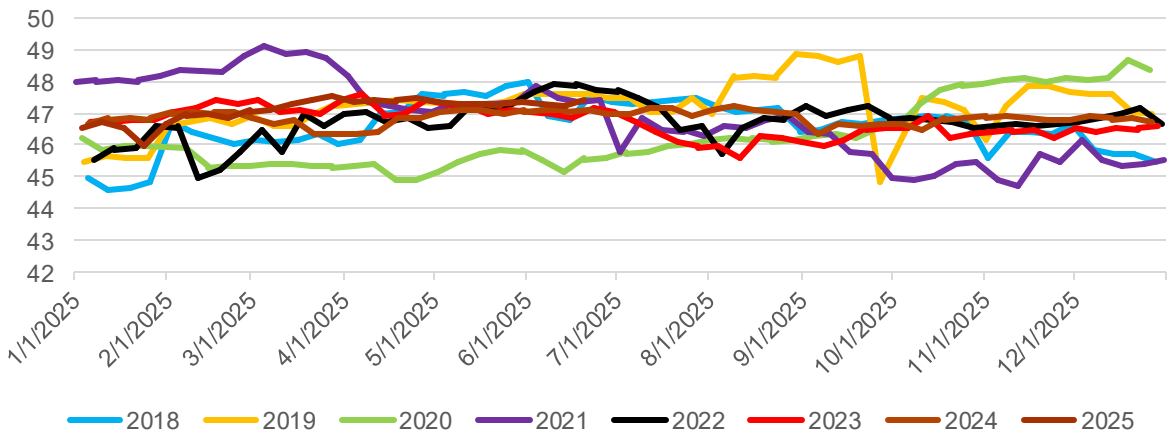
铁水产量



独立焦化厂焦炭日均产量

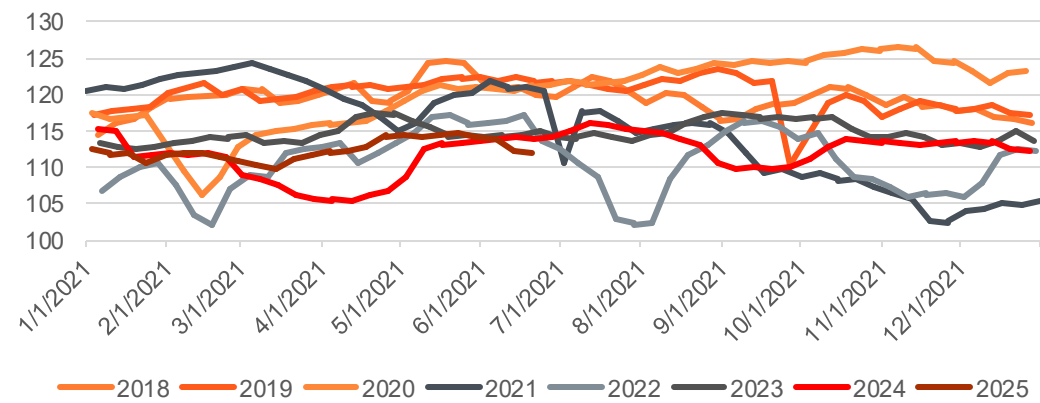


钢厂焦化日均产量

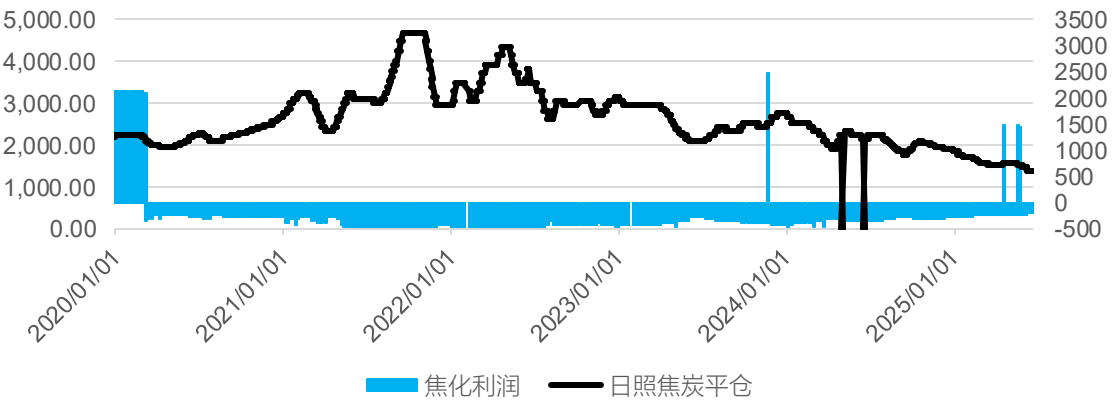


2、需求，利润，开工

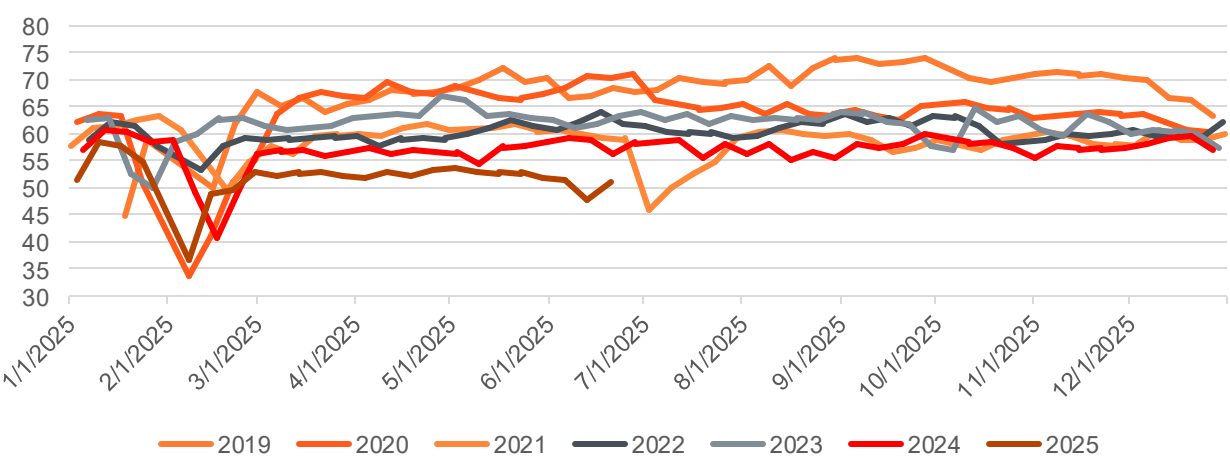
全口径焦化日均产量



焦炭利润

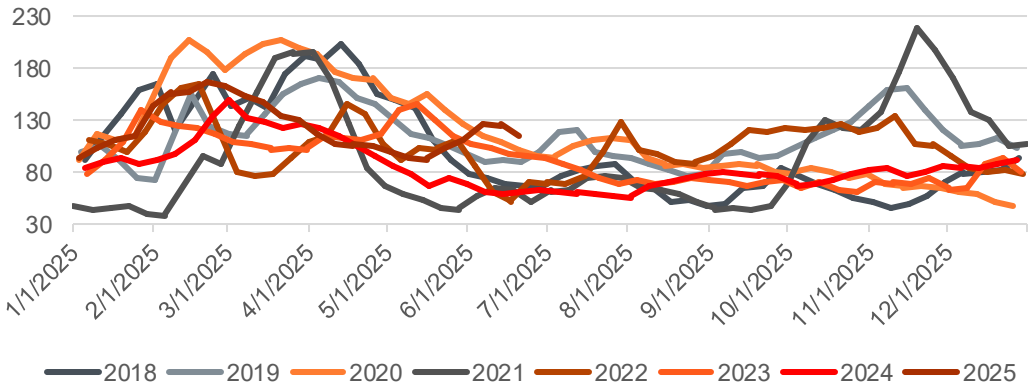


洗煤厂日均产量

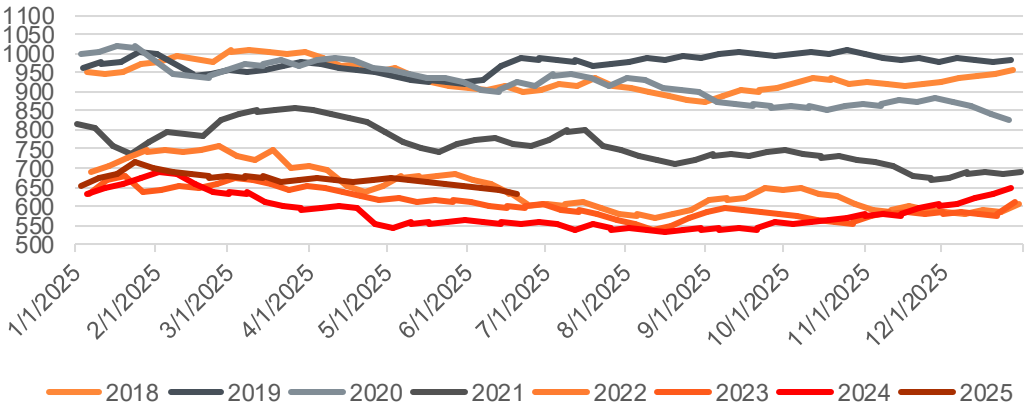


3、库存

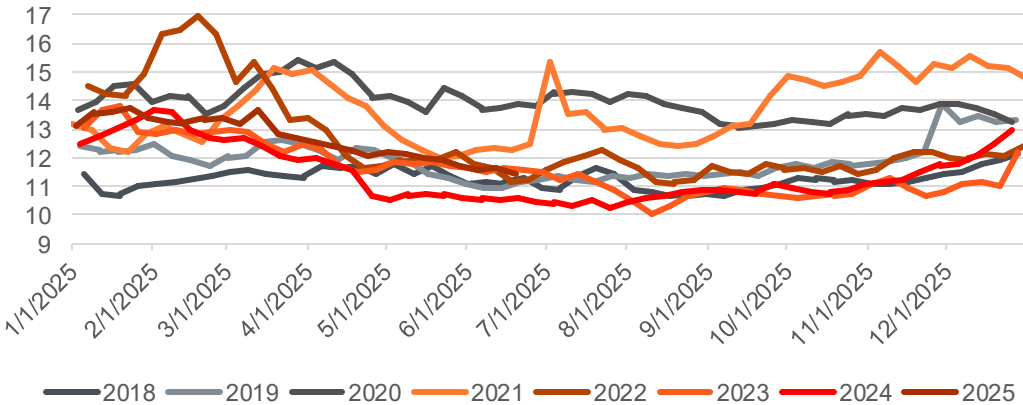
焦化厂焦炭库存



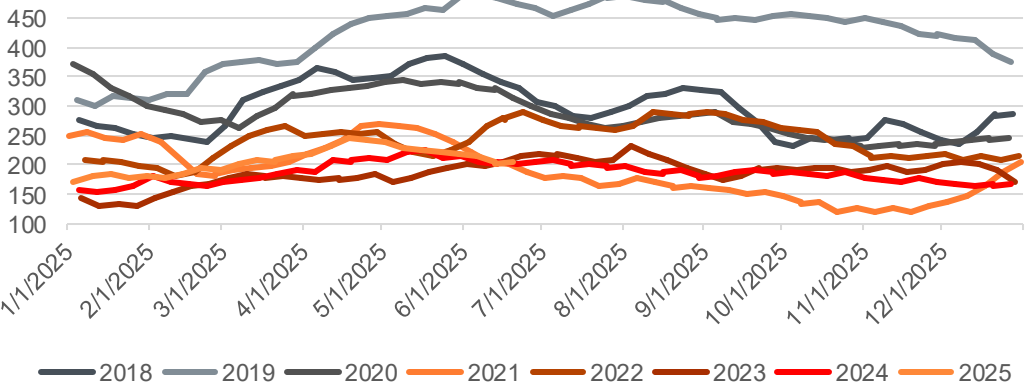
钢厂焦炭库存



钢厂焦炭可用天数

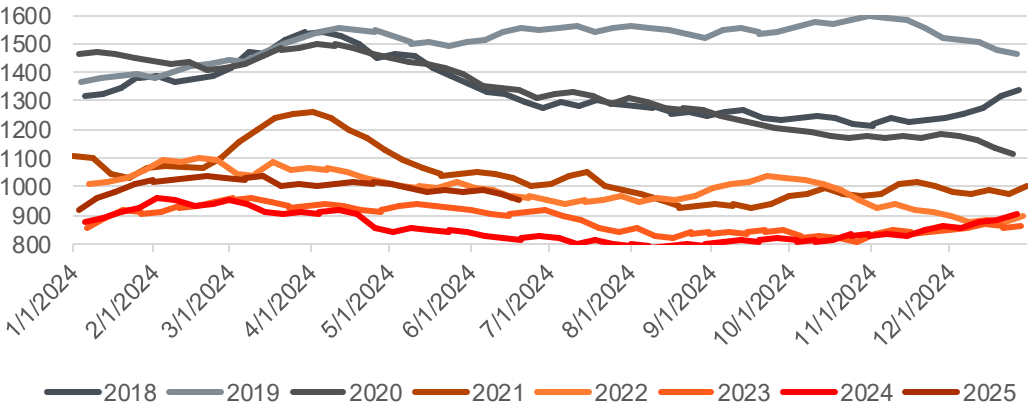


焦炭港口库存

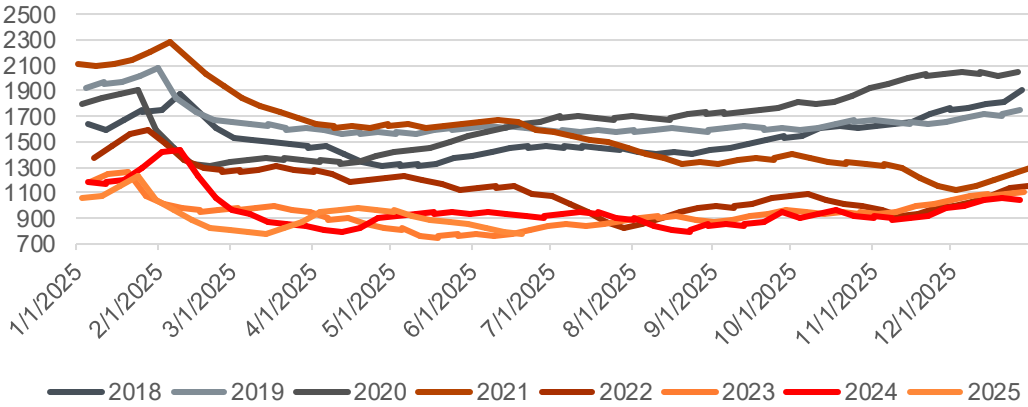


3、库存

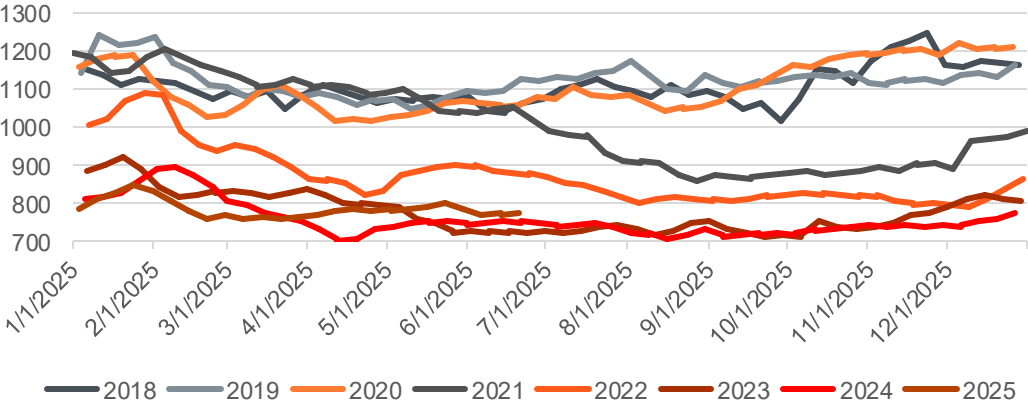
焦炭总库存



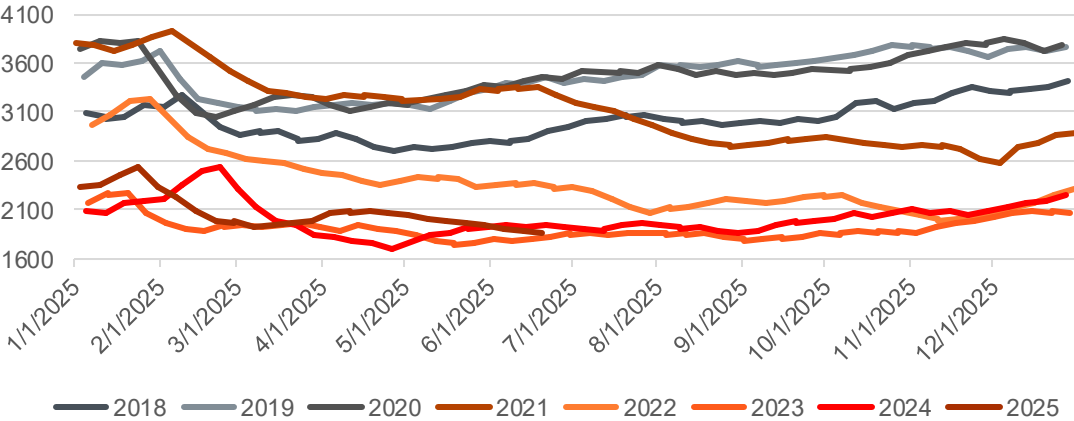
焦化厂焦煤库存



钢厂焦煤库存

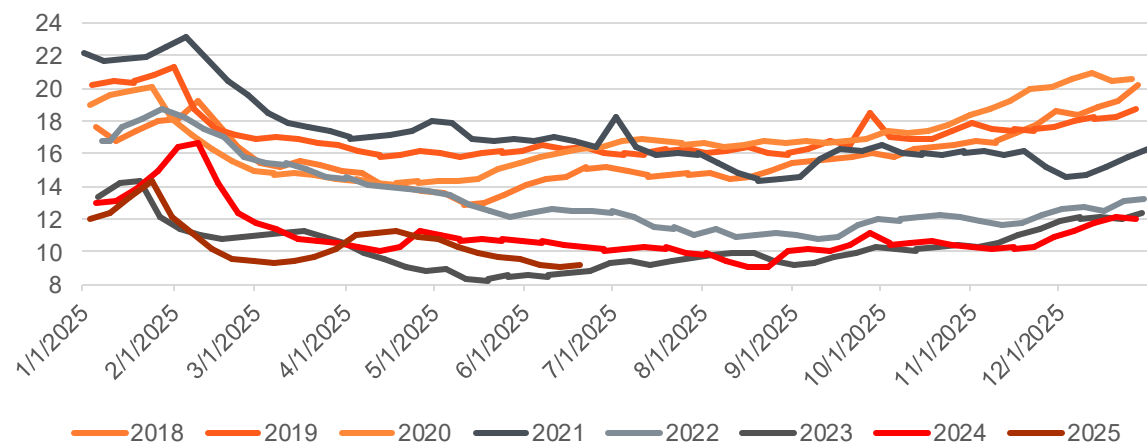


焦煤总库存

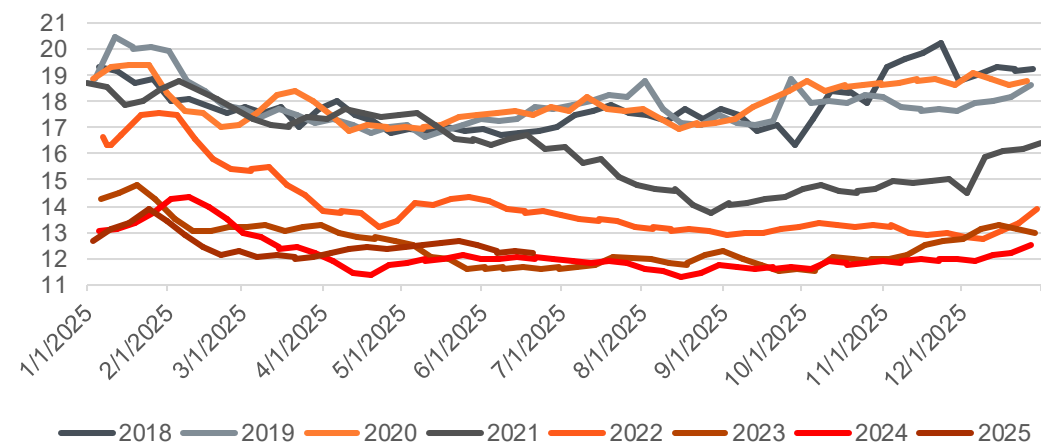


3、库存

焦化厂焦煤可用天数

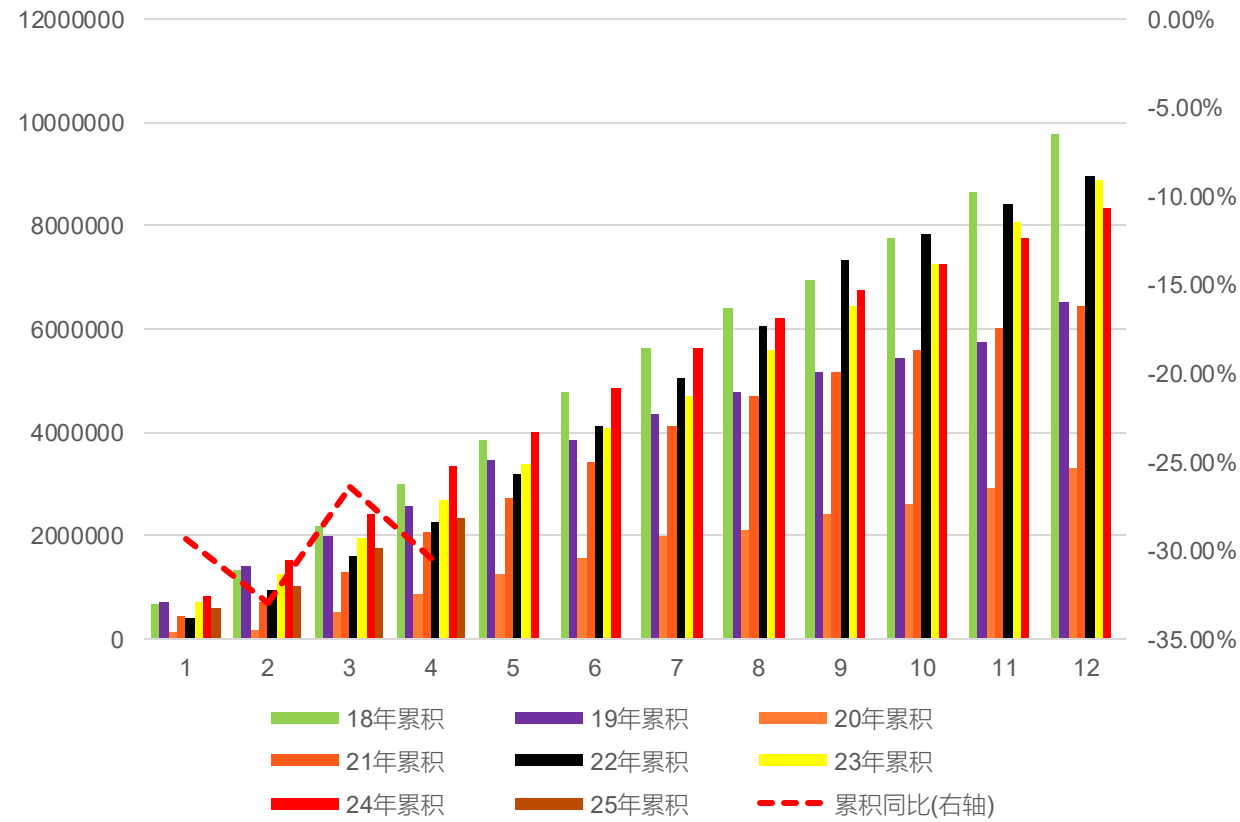


钢厂焦煤可用天数

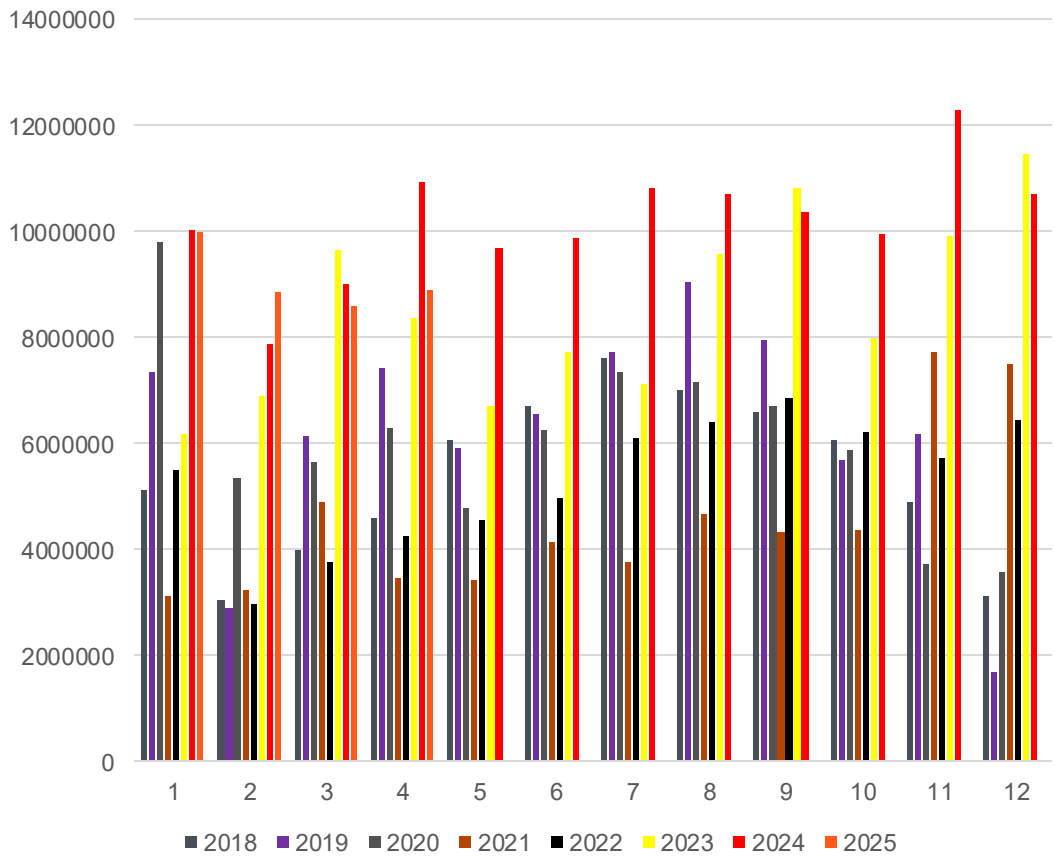


4、进出口

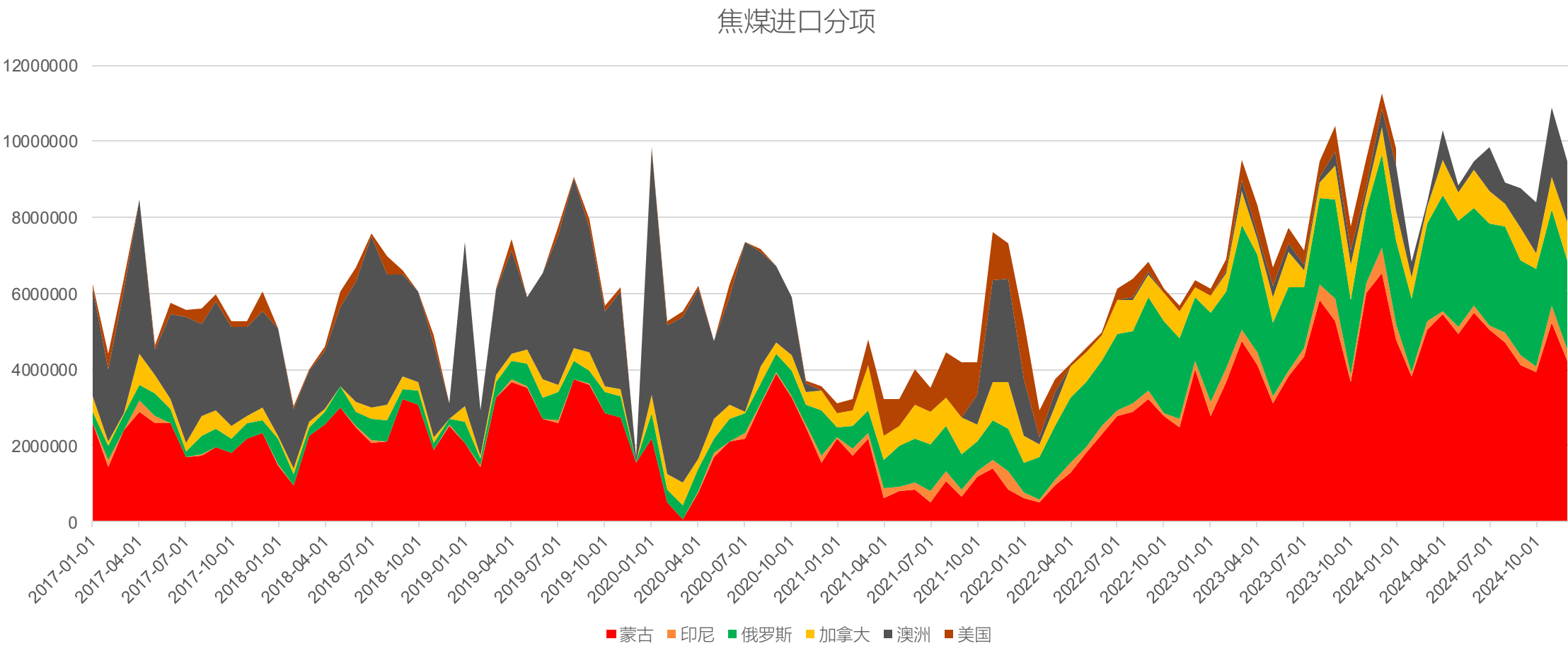
焦炭出口



焦煤进口



4、进出口



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。