

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 黑色系周报—双焦

2025年11月28日

研究员：李海啸

交易咨询：Z0019568

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



## 【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。

---

焦煤基本面信息：

- 1、铁水环比下降；
- 2、焦炭利润修复，有提降预期；
- 3、洗煤厂、港口、独立焦化厂库存下降，矿山、钢厂库存、口岸累库。

观点：

矿山库存累库，保供压力，现货走弱。

焦煤2601合约震荡。

---

焦炭基本面信息：

- 1、铁水环比下降；
- 2、焦炭利润修复，有提降预期；
- 3、钢厂焦化厂、独立焦化厂累库，港口去库。

观点：

焦煤价格下跌，焦炭利润修复，有提降预期。

焦炭2601合约震荡。

## 基本面要点：

---

- **价格：**

**焦煤仓单1247，蒙煤仓单1302，焦炭仓单1576，海外仓单价格澳洲煤1635。**

- **需求，利润，开工：**

**焦化厂盘面利润（01合约）226，环比+29。**

**全口径焦炭日均产量110.08万吨，周环比+1.19万吨，年同比-3.42万吨。**

**铁水234.68万吨，周环比-1.6万吨，年同比+0.81万吨。**

**洗煤厂产量26.58万吨\*（洗煤厂样本数据变化），周环比-1.05万吨。**

## 基本面要点：

---

- **库存：**

**焦炭库存：焦炭总库存884.68万吨，周环比+4.05万吨，同比+23.07万吨。**

**焦化厂焦炭库存71.76万吨，周环比+6.47万吨，同比-13.81万吨。**

**钢厂焦炭库存625.52万吨，周环比+3.18万吨，同比+21.7万吨。**

**港口库存187.4万吨，周环比-5.6万吨，同比+15.18万吨。**

## 基本面要点：

---

- **库存：**

**焦煤库存：焦煤总库存2106.1万吨，周环比-20.67万吨，年同比+10.49万吨。**

**焦化厂焦煤库存1010.3万吨，周环比-27.89万吨，年同比+37.93万吨。**

**钢厂焦煤库存801.3万吨，周环比+4.22万吨，年同比+57.16万吨。**

**港口库存294.5万吨，周环比+3万吨，年同比-164.33吨。**

**洗煤厂库存305.31万吨\*（数据样本变化），周环比+2.48万吨。**

## 基本面要点：

---

- **进出口：**

**1-10月进口焦煤9412万吨，同比减少5.16%。**

**1-10月焦炭出口622万吨，同比减少14.06%。**

# 目录

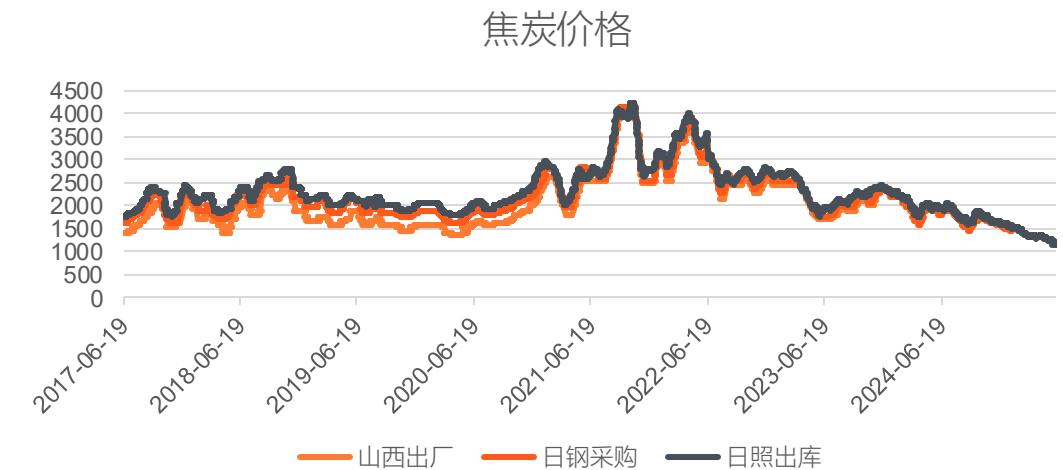
1 价格

2 需求, 利润, 开工

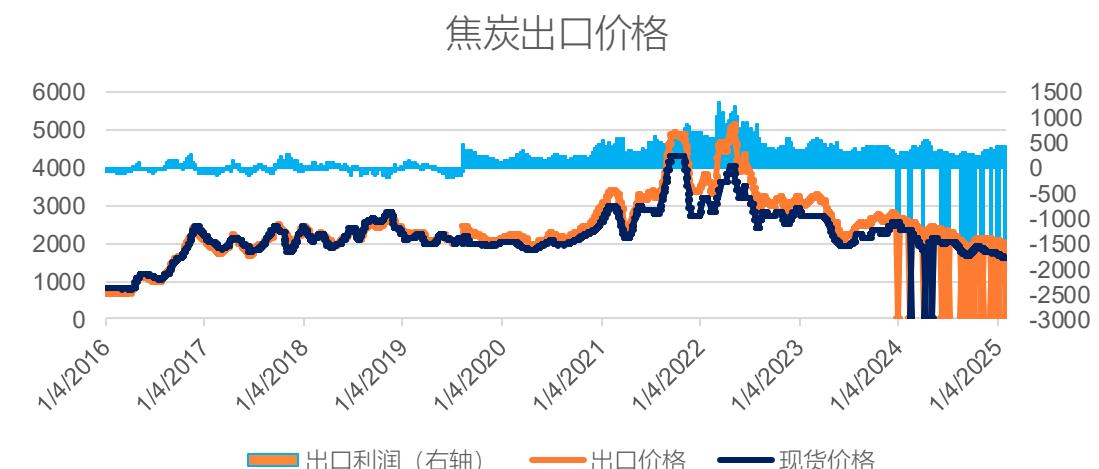
3 库存

4 进出口

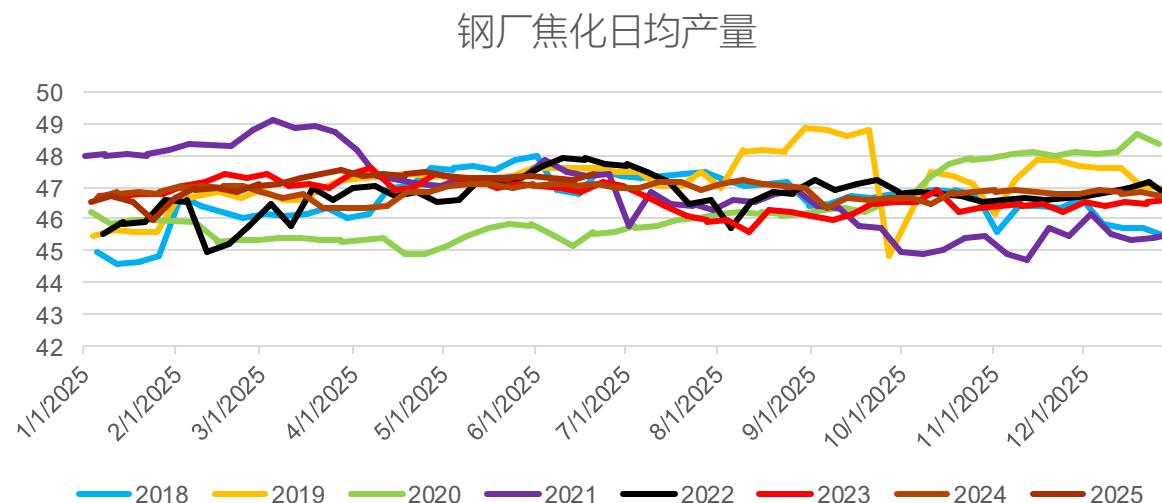
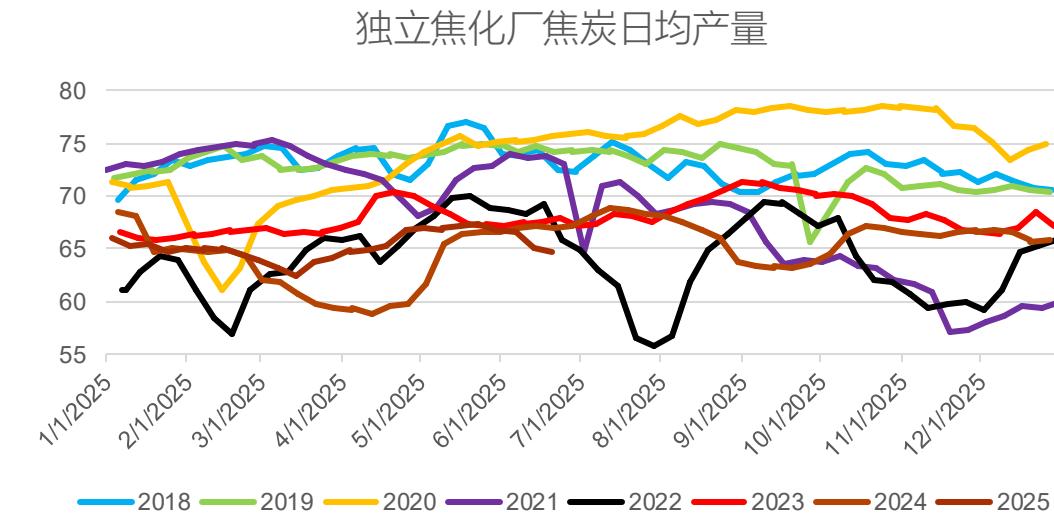
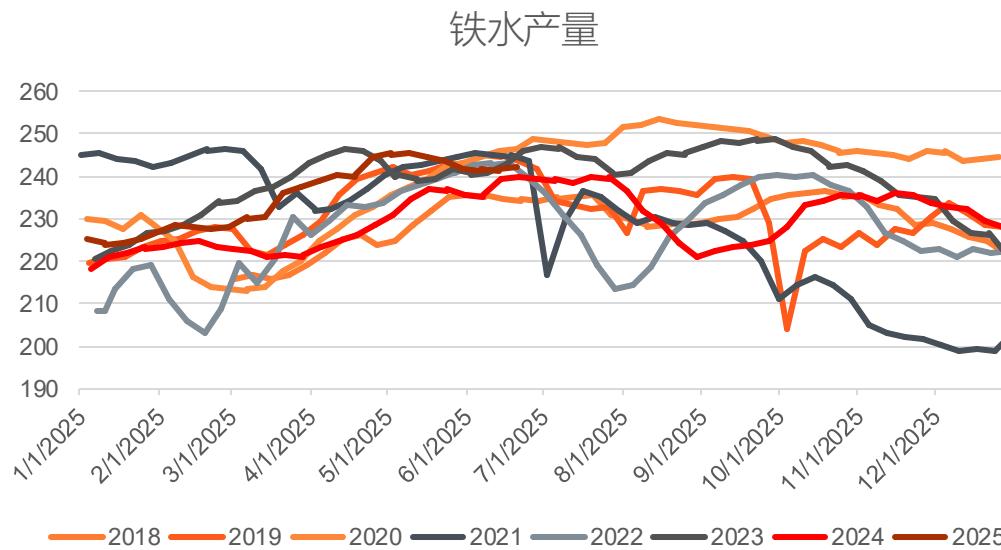
# 1、价格



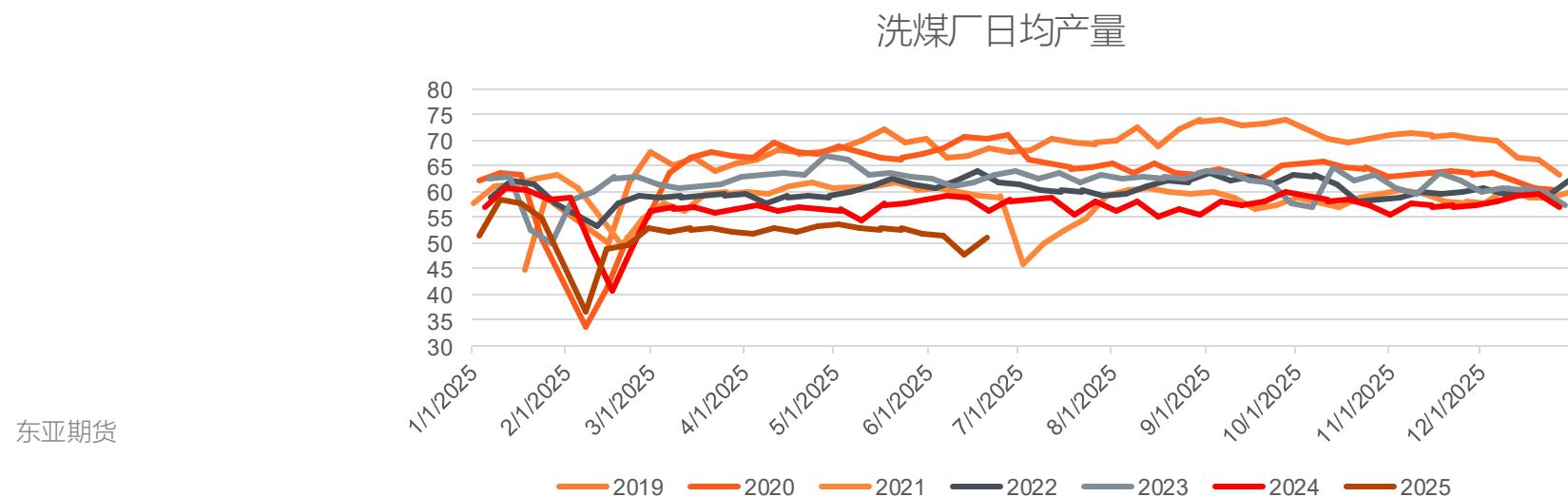
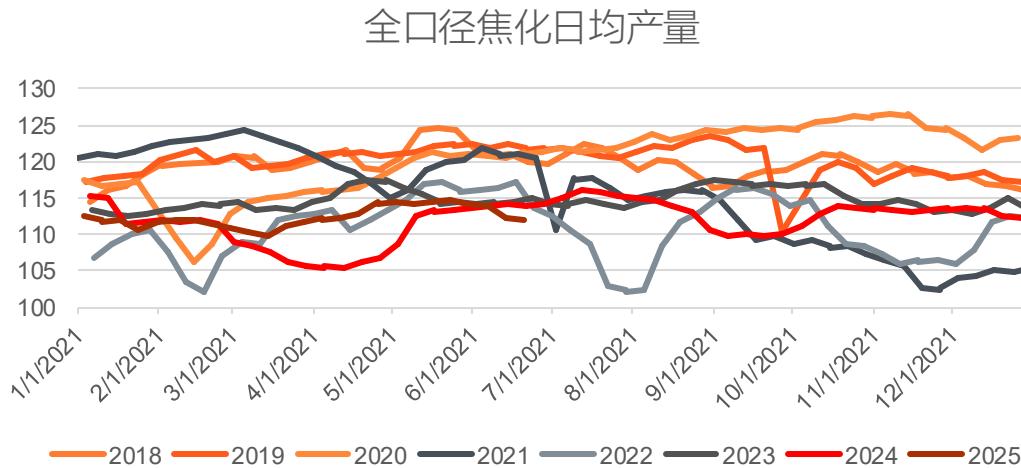
东亚期货



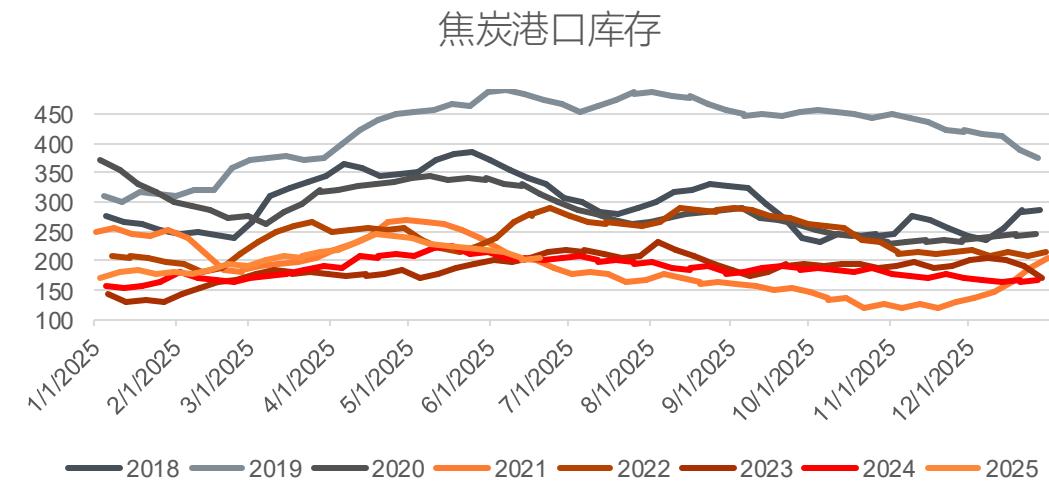
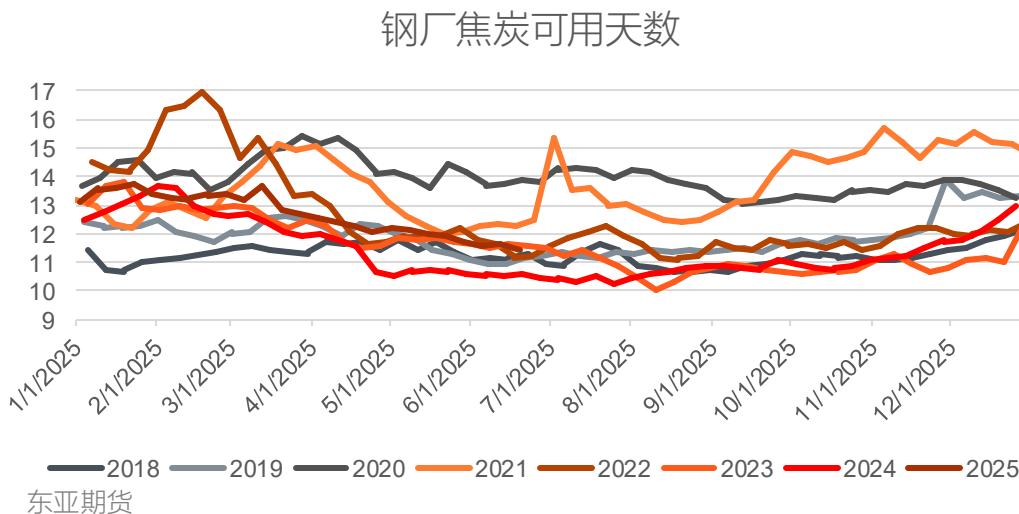
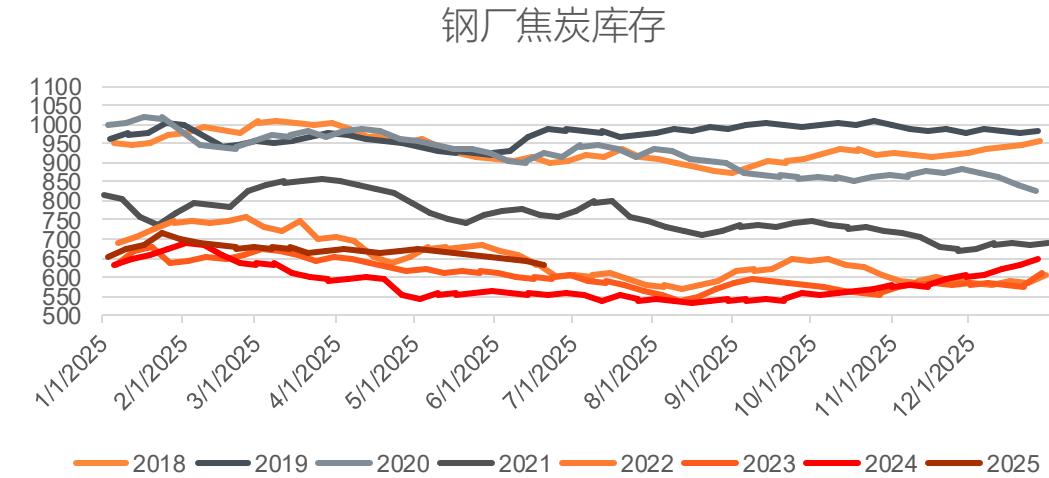
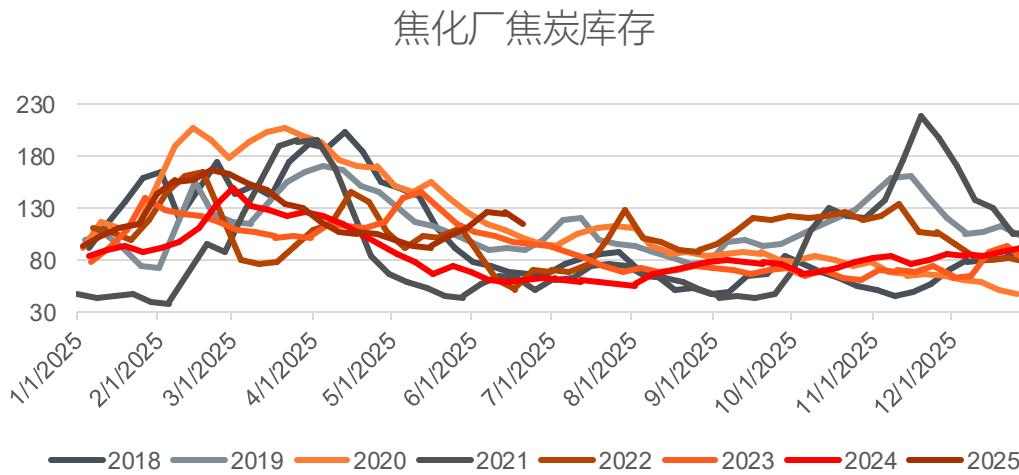
## 2、需求, 利润, 开工



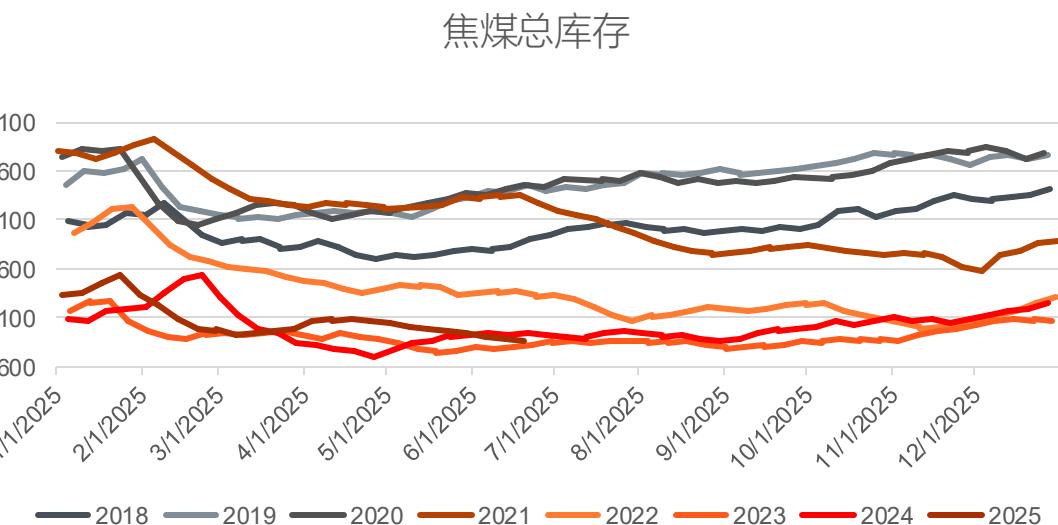
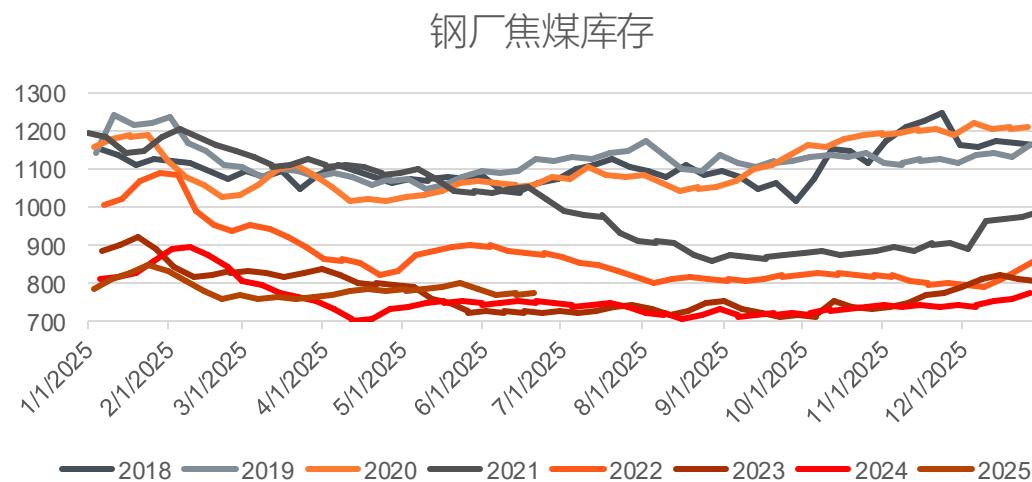
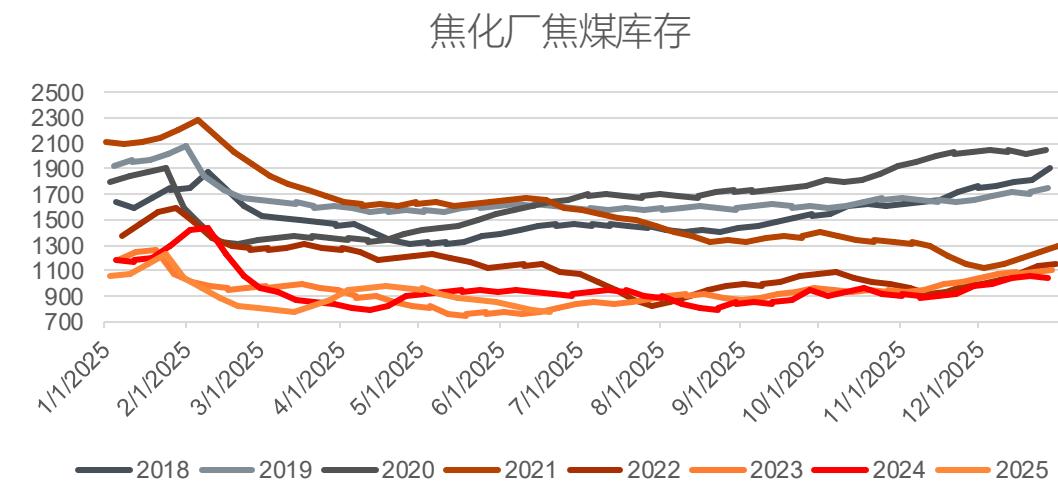
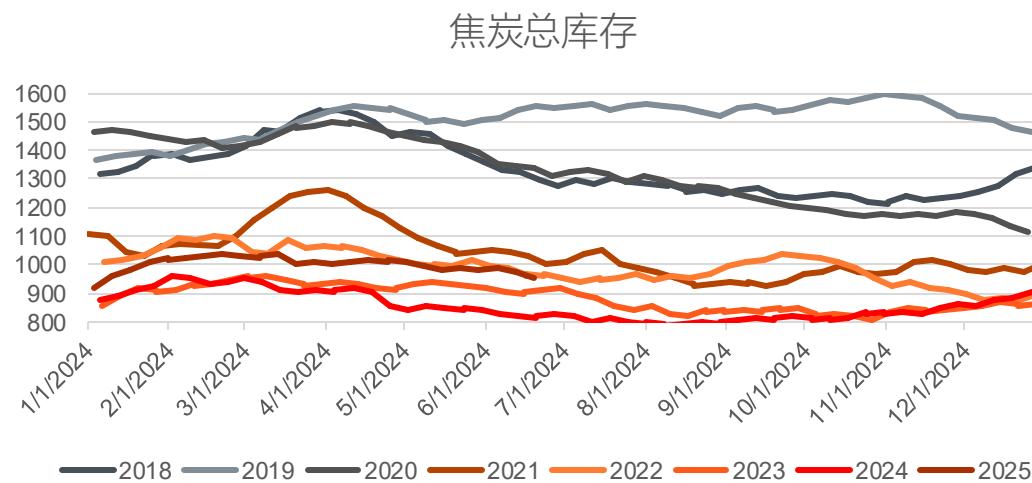
## 2、需求, 利润, 开工



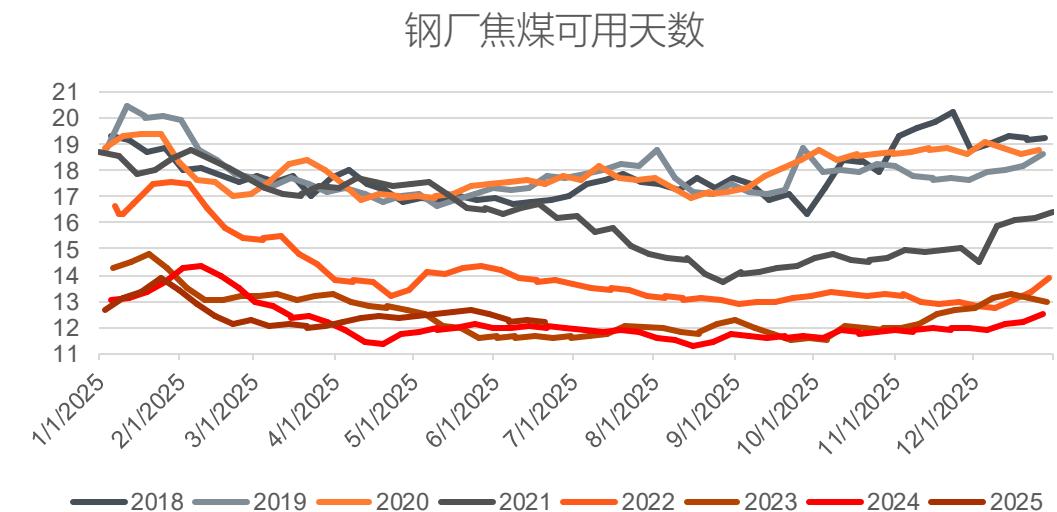
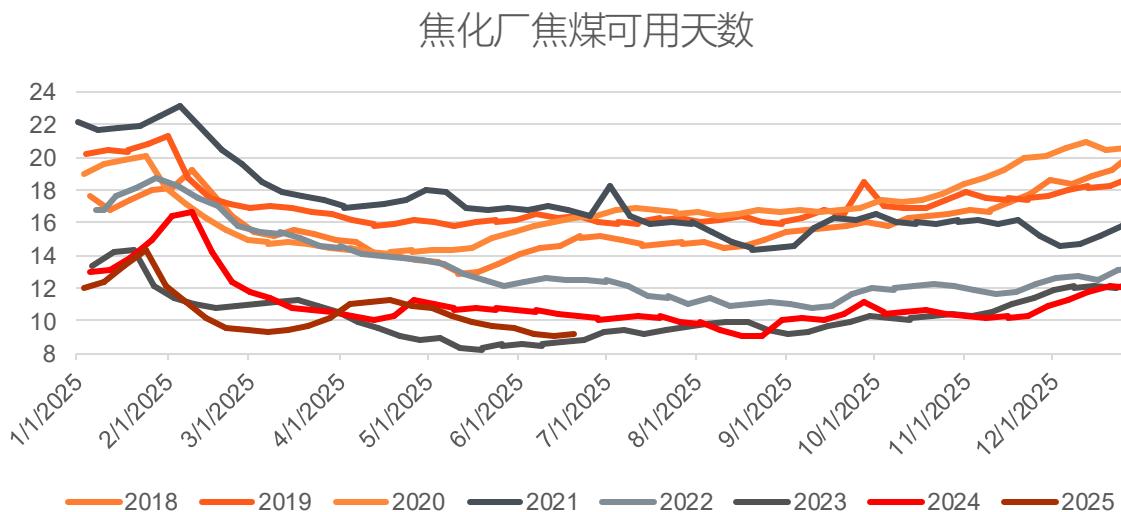
### 3、库存



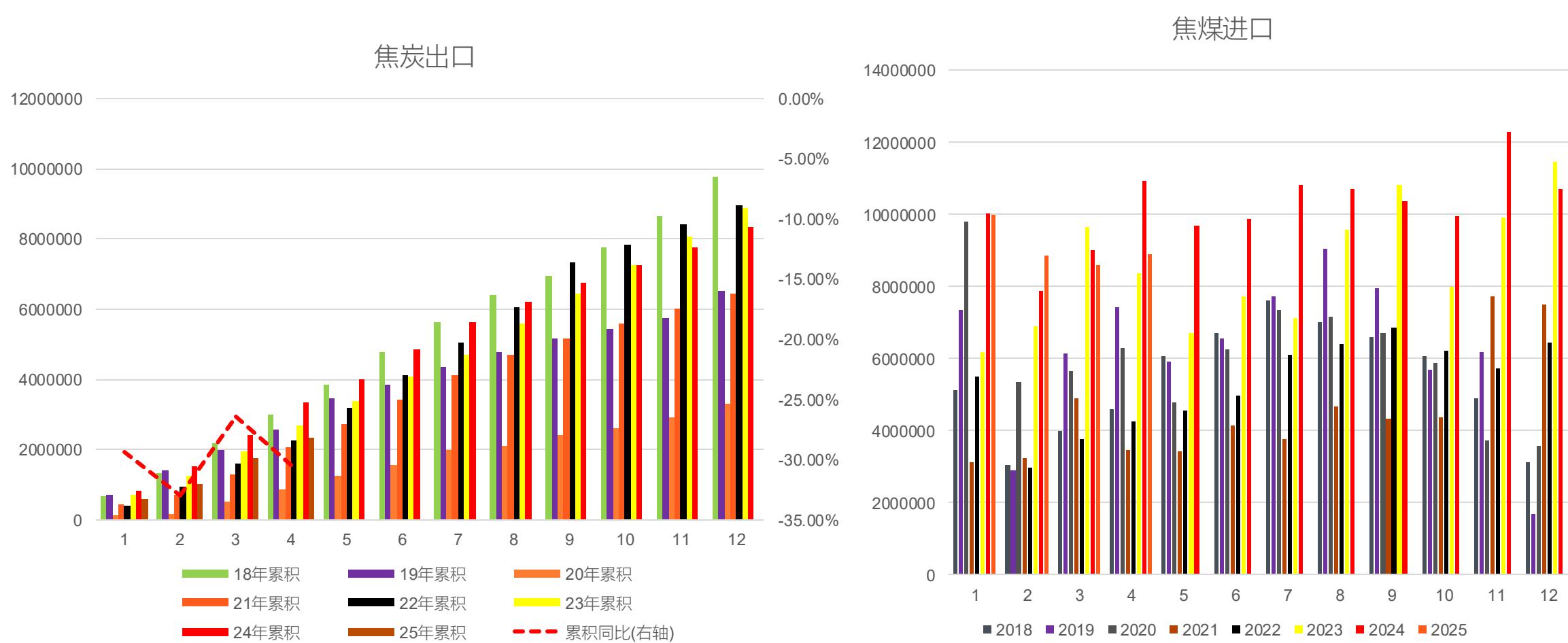
### 3、库存



### 3、库存

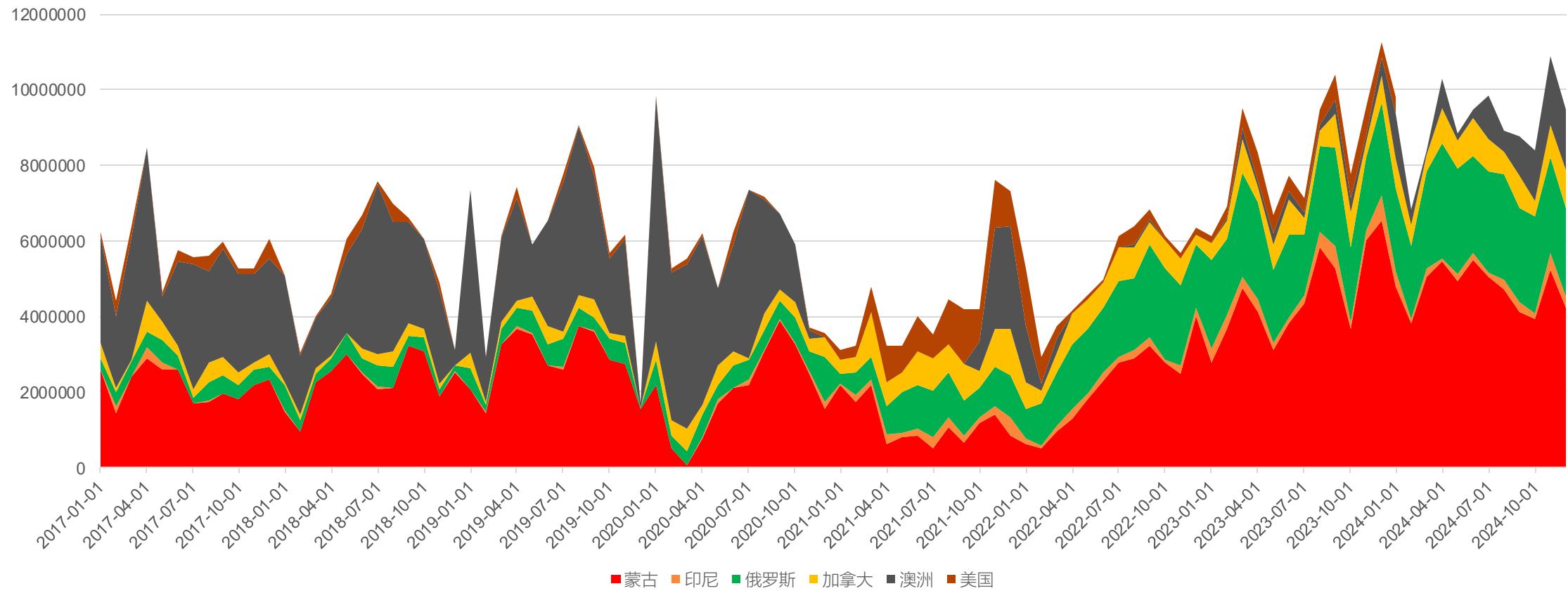


## 4、进出口



## 4、进出口

焦煤进口分项



# 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  
分析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。