

# 煤炭行业：三港口和焦化厂炼焦煤库存量下降，全样本独立焦企的产能利用率上升

|                 |      |
|-----------------|------|
| 2025 年 8 月 28 日 |      |
| 看好/维持           |      |
| 煤炭              | 行业报告 |

**炼焦煤价格继续上涨。**截至 2025 年 8 月 18 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1357.36 元/吨，环比上月上涨 157.43 元/吨，涨幅为 13.12%。截至 8 月 22 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1530.00 元/吨，环比上月上涨 110.00 元/吨，涨幅为 7.75%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 203.00 美元/吨，环比上涨 14.40 美元/吨，涨幅为 7.64%。截至 8 月 22 日，焦煤期货价 1162 元/吨，环比上月上涨 113.5 元/吨，涨幅为 11%。

**三港口合计炼焦煤库存量月环比继续下降。**截至 8 月 22 日，三港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）炼焦煤库存量共 254.99 万吨，环比上月下降 30.85 万吨，降幅为 10.79%。

**钢厂炼焦煤库存量环比上月上升。**截至 8 月 22 日，247 家钢厂炼焦煤库存量共 812.31 万吨，环比上月上涨 12.80 万吨，涨幅为 1.60%。

**230 家独立焦化厂炼焦煤库存环比下降，库存平均可用天数环比下降。**截至 8 月 22 日，230 家独立焦化厂炼焦煤库存共 823.94 万吨，环比上月下降 17.27 万吨，降幅为 2.05%，同比上升 178.56 万吨，涨幅 27.67%；230 家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共 11.80 天，环比上月下降 0.40 天，降幅为 3.28%，同比上升 1.28 天，增幅为 13.94%。

**全样本独立焦企的产能利用率环比上月上升，炼焦煤可用天数环比上月下降。**截至 8 月 22 日，全样本独立焦企的产能利用率为 74.42%，环比上月上升 0.97 个百分点，同比上升 2.28 个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为 11.10 天，环比上月下降 0.40 天，降幅为 3.48%。

**7 月焦炭月度环比上升，生铁、粗钢月度环比下降。**7 月，焦炭月度产量达 4185.50 万吨，环比上升 15.2 万吨，涨幅 0.36%；同比增长 27.9 万吨，增幅为 0.67%。生铁月度产量达 7079.74 万吨，环比下降 110.77 万吨，降幅 1.54%；粗钢月度产量环比下降 4.24%。

**结论：**中国炼焦煤、澳大利亚的主焦煤库价格、峰景矿硬焦煤普氏价格指数继续上涨。截至 8 月 22 日，焦煤期货反弹更为明显，从 6 月 3 日的 719 元反弹至 8 月 22 日 1162 元，累计涨幅达到 61.6%。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，供给端，本周国内焦企保持生产积极性，全样本独立焦企的产能利用率为 74.42%，环比上月上升 0.97 个百分点，同比上升 2.28 个百分点；国家能源局综合司发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，查处超产的煤矿的措施致使煤炭供给存在收紧预期。需求端，截至 8 月 22 日，三港口炼焦煤库存量共 254.99 万吨，环比上月下降 30.85 万吨，降幅为 10.79%。

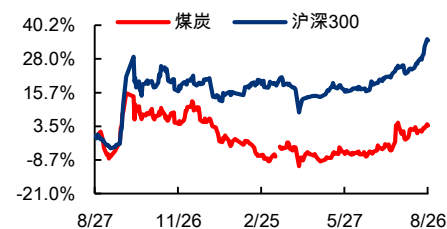
**风险提示：**行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

## 未来 3-6 个月行业大事：

无

| 行业基本资料   | 占比%      |       |
|----------|----------|-------|
| 股票家数     | 65       | 1.44% |
| 行业市值(亿元) | 38251.87 | 3.4%  |
| 流通市值(亿元) | 33295.73 | 3.59% |
| 行业平均市盈率  | 12.05    | /     |

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：莫文娟

010-66555574

执业证书编号：

mowj@dxzq.net.cn

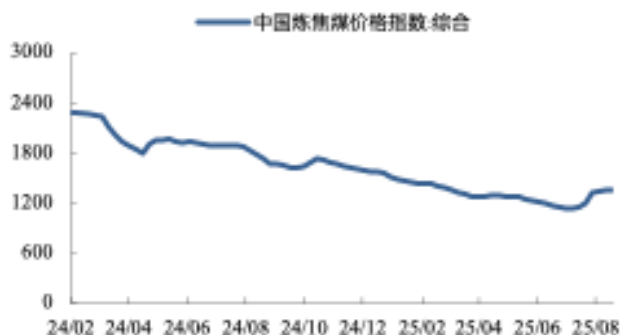
S1480524070001

## 1. 炼焦煤

### 1.1 价格

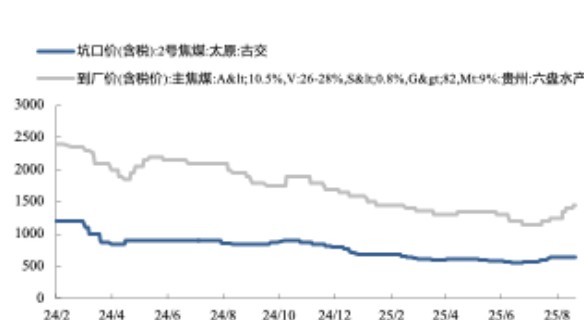
中国炼焦煤价格指数环比上月上漲。截至 2025 年 8 月 18 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1357.36 元/吨，环比上月上漲 157.43 元/吨，漲幅为 13.12%。

图1：中国炼焦煤价格指数 1357.36 元/吨，环比漲 157.43 元/吨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：太原炼焦煤价环比漲 35 元/吨、贵州环比漲 250 元/吨

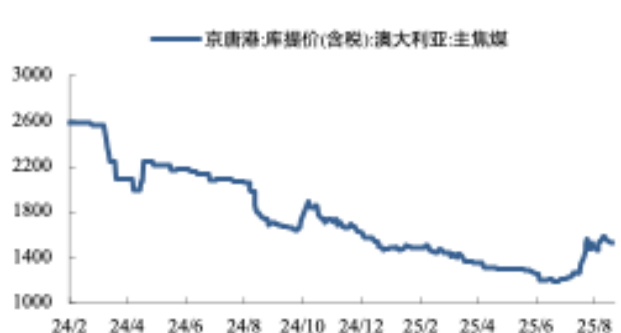


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

太原炼焦煤、贵州炼焦煤价格环比上月上漲。截至 8 月 22 日，太原古交 2 号焦煤坑口含税价报收 645 元/吨，环比上月上漲 35.00 元/吨，漲幅为 5.74%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收 1450.00 元/吨，环比上月上漲 250.00 元/吨，漲幅为 20.83%。

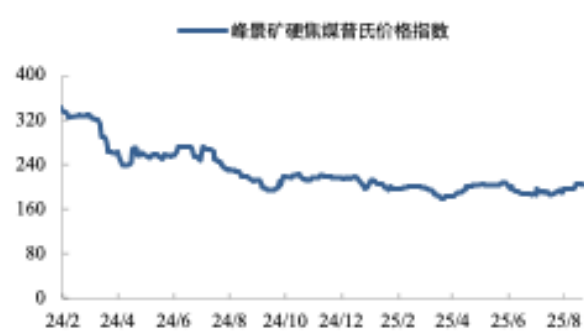
澳主焦煤库提含税价、峰景矿硬焦煤价环比上月上漲。截至 8 月 22 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1530.00 元/吨，环比上月上漲 110.00 元/吨，漲幅为 7.75%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 203.00 美元/吨，环比上上漲 14.40 美元/吨，漲幅为 7.64%。

图3：8 月国际主焦煤库报价 1530 元/吨，环比漲 7.75%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：硬焦煤普氏价格指数 203 美元/吨，环比漲 7.64%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 1.2 三港口和独立焦化厂炼焦煤库存量下降，焦炭产量环比提产，生铁和粗钢环比减产

三港口合计炼焦煤库存量月环比下降。截至8月22日，三港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）炼焦煤库存量共254.99万吨，环比上月下降30.85万吨，降幅为10.79%。

图5：8月三港口合计炼焦煤库存量月环比下降30.85万吨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：8月钢厂炼焦煤库存量月环比上升12.80万吨



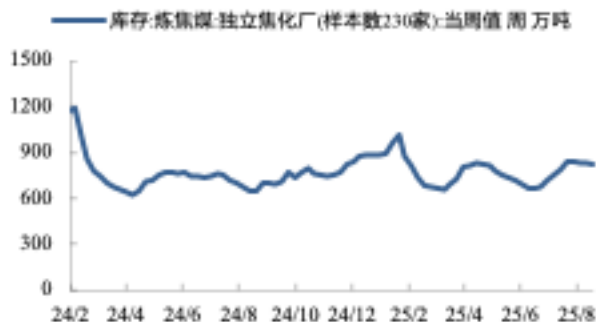
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

钢厂炼焦煤库存量环比上月上升。截至8月22日，247家钢厂炼焦煤库存量共812.31万吨，环比上月上涨12.80万吨，涨幅为1.60%。

230家独立焦化厂炼焦煤库存环比下降，库存平均可用天数环比下降。截至8月22日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共823.94万吨，环比上月下降17.27万吨，降幅为2.05%，同比上升178.56万吨，涨幅27.67%；230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共11.80天，环比上月下降0.40天，降幅为3.28%，同比上升1.28天，增幅为13.94%。

全样本独立焦企的产能利用率环比上月上升，炼焦煤可用天数环比上月下降。截至8月22日，全样本独立焦企的产能利用率为74.42%，环比上月上升0.97个百分点，同比上升2.28个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为11.10天，环比上月下降0.40天，降幅为3.48%，同比上升2天，涨幅为21.98%。

图7：8月焦化厂炼焦煤库存环比下降2.05%



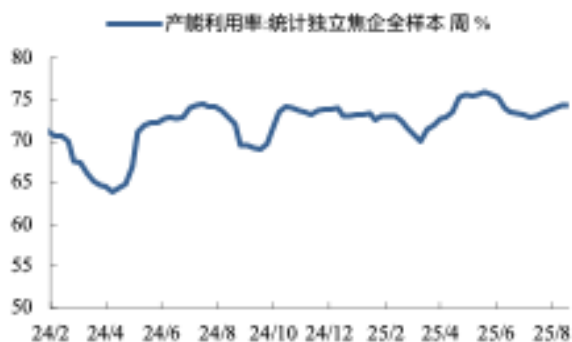
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：8月焦化厂平均可用天数环比下降3.28%



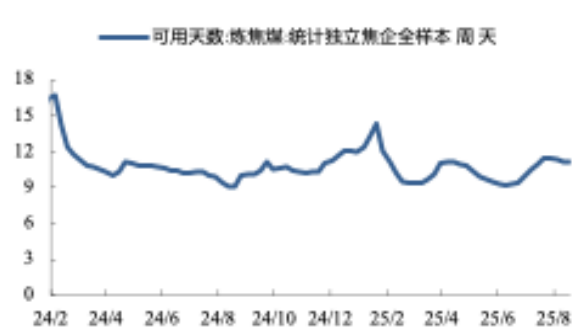
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：8月全样本焦企产能利用率月环比上升0.97个百分点



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：8月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比下降3.48%

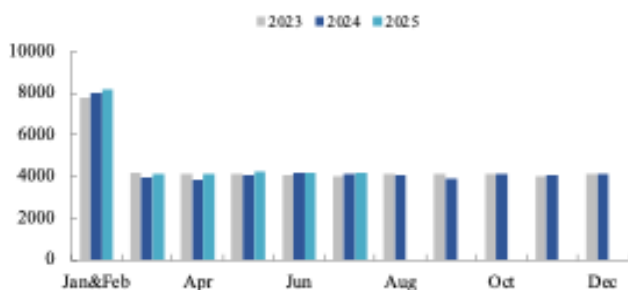


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

焦炭月度产量环比同比均上升。7月，焦炭月度产量达4185.50万吨，环比上升15.2万吨，涨幅0.36%；同比增长27.9万吨，增幅为0.67%。

生铁月度产量环比同比均下降。7月，生铁月度产量达7079.74万吨，环比下降110.77万吨，降幅1.54%；同比下降60.13万吨，降幅为0.84%。

图11：7月焦炭当月产量环比上升0.36%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

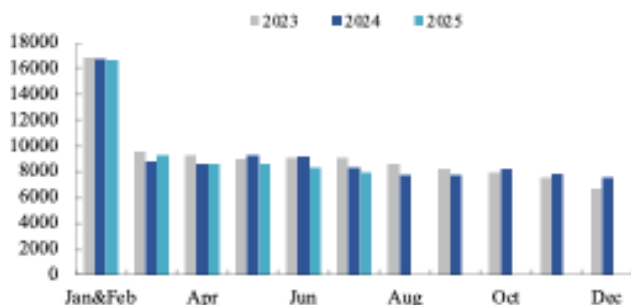
图12：7月生铁当月产量环比下降1.54%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比同比均下降。7月,粗钢月度产量达 7965.82 万吨,环比下降 352.58 万吨,降幅为 4.24%;同比下降 328.03 万吨,降幅 3.96%。

图13：7月粗钢当月产量环比下降 4.24%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 风险提示

行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

相关报告汇总

| 报告类型   | 标题                                                      | 日期         |
|--------|---------------------------------------------------------|------------|
| 行业普通报告 | 煤炭行业：炼焦煤价涨幅明显，三港口炼焦煤库存量显著下降                             | 2025-08-19 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：国内和澳洲动力煤价上涨，三大港口煤炭库存下降明显                           | 2025-08-15 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：“反内卷”叠加需求旺季来临，煤价反弹支撑较强                             | 2025-07-09 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存量下降，焦炭、生铁和粗钢提产                        | 2025-06-22 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：澳洲和欧洲三港动力煤价涨，煤及褐煤月度进口量下降                           | 2025-06-19 |
| 行业深度报告 | 煤炭行业 2025 年中期投资策略：高股息与多频次高分红兼备，煤炭防御性红利价值凸显              | 2025-06-09 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：三港口炼焦煤库存继续减少，全样本独立焦企产能利用率提升                        | 2025-05-16 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：动力煤价下跌，三大港口库存增幅明显                                  | 2025-05-15 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：三港口炼焦煤库存减少明显，生铁和粗钢月度产量大幅提升                         | 2025-04-22 |
| 行业普通报告 | 煤炭行业：南非、欧洲三港动力煤离岸价涨，国际海运费涨                              | 2025-04-18 |
| 公司深度报告 | 陕西煤业（601225.SH）：西北煤炭明珠，聚焦构建“煤电一体化”发展格局                  | 2025-07-17 |
| 公司普通报告 | 中国神华（601088.SH）：煤电联营强韧性，持续高分红彰显重回报—2024 年及 2025 年一季度报点评 | 2025-05-20 |

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 莫文娟

首席分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源、电力及公用事业等领域的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

| 北京                 | 上海                   | 深圳                  |
|--------------------|----------------------|---------------------|
| 西城区金融大街5号新盛大厦B座16层 | 虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层 | 福田区益田路6009号新世界中心46F |
| 邮编：100033          | 邮编：200082            | 邮编：518038           |
| 电话：010-66554070    | 电话：021-25102800      | 电话：0755-83239601    |
| 传真：010-66554008    | 传真：021-25102881      | 传真：0755-23824526    |