



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 年 8 月 19 日

看好/维持

煤炭

行业报告

炼焦煤价格上涨。截至 2025 年 8 月 4 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1340.16 元/吨，环比上月上涨 199.02 元/吨，涨幅为 17.44%。截至 8 月 8 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1540.00 元/吨，环比上月上涨 310.00 元/吨，涨幅为 25.20%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 197.55 美元/吨，环比上月上涨 4.40 美元/吨，涨幅为 2.28%。截至 8 月 8 日，焦煤期货价 1227 元/吨，环比上月上涨 383.5 元/吨，涨幅为 45%。

三港口合计炼焦煤库存量月环比下降。截至 8 月 8 日，三港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）炼焦煤库存量共 270.84 万吨，环比上月下降 44.30 万吨，降幅为 14.06%。

钢厂炼焦煤库存量环比上月上升。截至 8 月 8 日，247 家钢厂炼焦煤库存量共 808.66 万吨，环比上月上涨 25.73 万吨，涨幅为 3.29%。

230 家独立焦化厂炼焦煤库存环比上升，库存平均可用天数环比下降。截至 8 月 8 日，230 家独立焦化厂炼焦煤库存共 832.75 万吨，环比上月上涨 80.31 万吨，涨幅为 10.67%，同比上升 161.35 万吨，涨幅 24.03%；230 家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共 12 天，环比上月上升 1 天，涨幅为 9.09%，同比上升 1.28 天，增幅为 13.58%。

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上升。截至 8 月 8 日，全样本独立焦企的产能利用率为 74.03%，环比上月上升 1.16 个百分点，同比上升 0.42 个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为 11.40 天，环比上月上升 0.90 天，涨幅为 8.57%，同比上升 2 天，涨幅为 21.28%。

6 月焦炭、生铁、粗钢月度环比下降。6 月，焦炭月度产量达 4170.30 万吨，环比下降 67.30 万吨，降幅 1.59%；同比增长 6.8 万吨，增幅为 0.16%。6 月，生铁月度产量达 7190.51 万吨，环比下降 220.89 万吨，降幅 2.98%；同比下降 258.04 万吨，降幅为 3.46%。

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上涨。截至 8 月 8 日，焦煤期货反弹更为明显，从 6 月 3 日的 719 元反弹至 8 月 8 日 1227 元，累计涨幅达到 70.65%。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，当前焦煤基本面反映出“强预期但弱现实”的特征。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 74.03%，环比上月上升 1.16 个百分点，同比上升 0.42 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 8 日，三港口炼焦煤库存量环比上月下降 14.06%；雅江水电站有望带动黑色产业链整体需求，有望接棒上半年钢铁抢出口的需求项。

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：

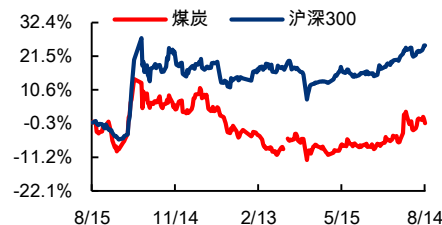
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.44%
行业市值(亿元)	24.72	3.52%
流通市值(亿元)	32578.12	3.74%
行业平均市盈率	11.67	/

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

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

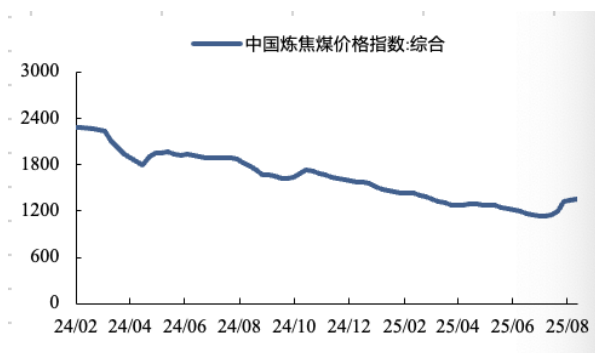
S1480524070001

1. 炼焦煤

1.1 价格

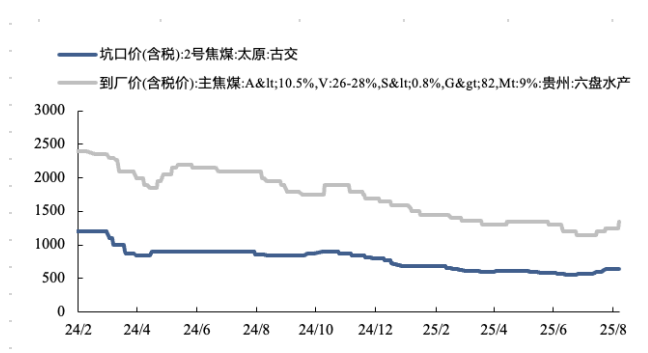
中国炼焦煤价格指数环比上月上漲。截至 2025 年 8 月 4 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1340.16 元/吨，环比上月上漲 199.02 元/吨，涨幅为 17.44%。

图1：中国炼焦煤价格指数 1340.16 元/吨，环比涨 199.02 元/吨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：太原炼焦煤价环比跌 40 元/吨、贵州环比跌 150 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 8 日，太原古交 2 号焦煤坑口含税价报收 650 元/吨，环比上月上漲 80.00 元/吨，涨幅为 14.04%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收 1350.00 元/吨，环比上月上漲 200.00 元/吨，涨幅为 17.39%。

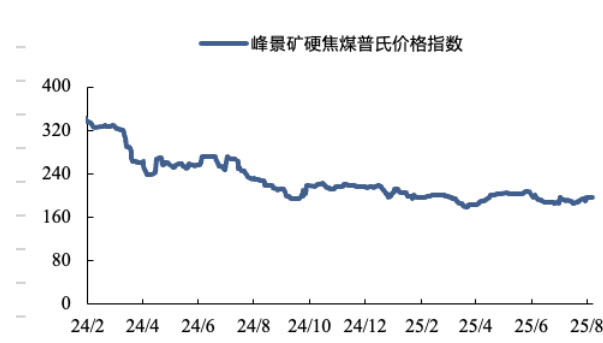
澳主焦煤库提含税价、峰景矿硬焦煤价环比上月上漲。截至 8 月 8 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1540.00 元/吨，环比上月上漲 310.00 元/吨，涨幅为 25.20%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 197.55 美元/吨，环比上上漲 4.40 美元/吨，涨幅为 2.28%。

图3：8 月国际主焦煤库报价 1540 元/吨，环比涨 25.20%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：硬焦煤普氏价格指数 197.55 美元/吨，环比涨 2.28%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.2 钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存量下降，焦炭、生铁和粗钢产量环比提产

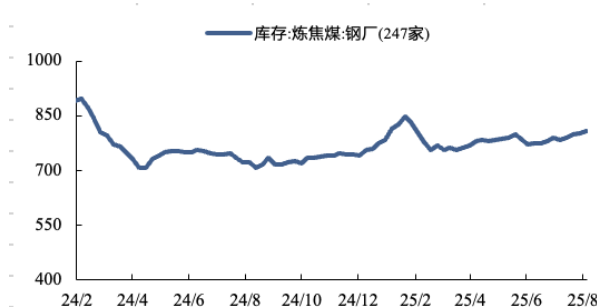
三港口合计炼焦煤库存量月环比下降。截至8月8日，三港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）炼焦煤库存量共270.84万吨，环比上月下降44.30万吨，降幅为14.06%。

图5：8月三港口合计炼焦煤库存量月环比下降44.30万吨



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25.73万吨



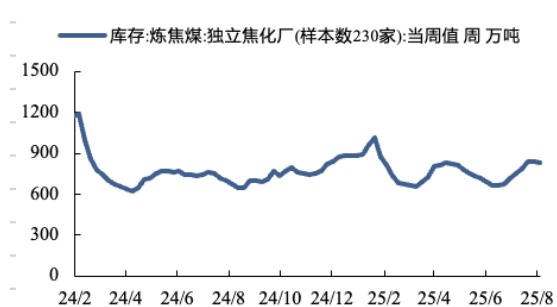
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

钢厂炼焦煤库存量环比上月上升。截至8月8日，247家钢厂炼焦煤库存量共808.66万吨，环比上月上涨25.73万吨，涨幅为3.29%。

230家独立焦化厂炼焦煤库存环比上升，库存平均可用天数环比下降。截至8月8日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共832.75万吨，环比上月上涨80.31万吨，涨幅为10.67%，同比上升161.35万吨，涨幅24.03%；230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共12天，环比上月上涨1天，涨幅为9.09%，同比上升1.28天，增幅为13.58%。

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上升。截至8月8日，全样本独立焦企的产能利用率为74.03%，环比上月上升1.16个百分点，同比上升0.42个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为11.40天，环比上月上升0.90天，涨幅为8.57%，同比上升2天，涨幅为21.28%。

图7：8月焦化厂炼焦煤库存环比上升10.67%



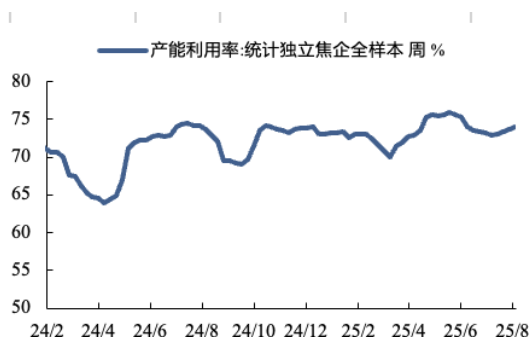
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：8月焦化厂平均可用天数环比上涨9.09%



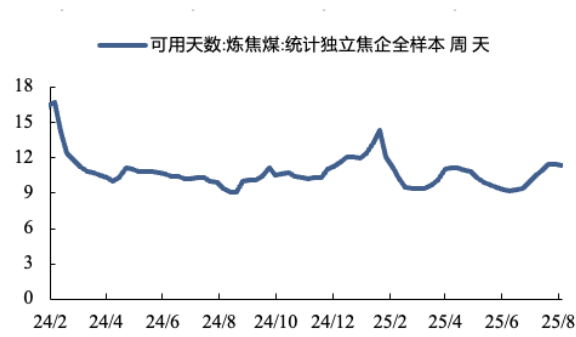
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：8月全样本焦企产能利用率月环比上升 1.16 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上升 8.57%

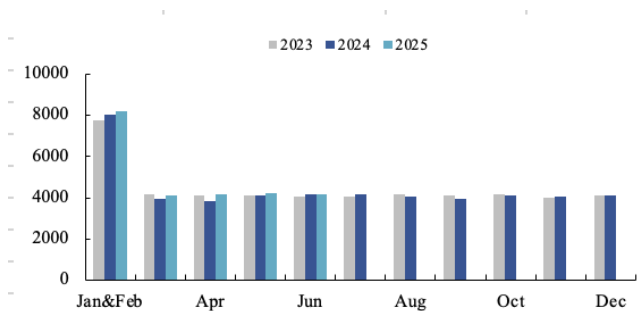


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

焦炭月度产量环比下降、同比上升。6月，焦炭月度产量达4170.30万吨，环比下降67.30万吨，降幅1.59%；同比增长6.8万吨，增幅为0.16%。

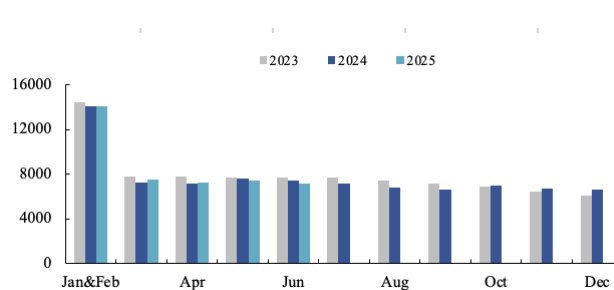
生铁月度产量环比同比均下降。6月，生铁月度产量达7190.51万吨，环比下降220.89万吨，降幅2.98%；同比下降258.04万吨，降幅为3.46%。

图11：6月焦炭当月产量环比下降 1.59%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

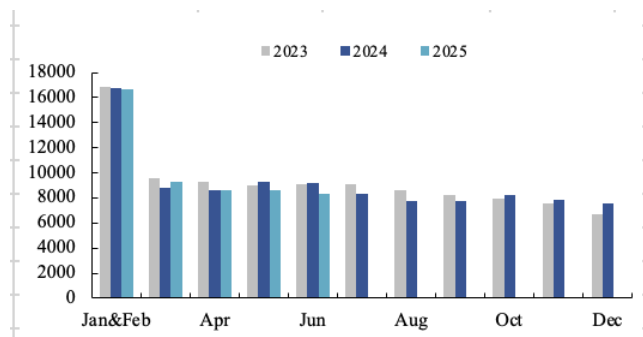
图12：6月生铁当月产量环比下降 2.98%



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。6月,粗钢月度产量达 8318.40 万吨,环比下降 336.10 万吨,降幅为 3.88%;同比下降 842.30 万吨,降幅 9.19%。

图13：6月粗钢当月产量环比下降 3.88%



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：“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
行业普通报告	煤炭行业：在不确定性增大的市场环境中，煤炭有望走出其独特的防御性	2025-04-08
行业深度报告	煤炭行业 2025 年二季度投资展望：低估值与多频次高分红兼备，红利资产具重点配置价值	2025-03-10
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