

黑色建材团队

作者：段智栈
从业资格证号：F03140418
投资咨询证号：Z0021604
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月16日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1. 中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，报告提及促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，多措并举促进农民增收，扎实解决拖欠账款问题，加大生育养育保障力度，强化教育支撑等内容。
2. 国家矿山安全监察局江西局，联合省应急厅对江西省产煤区域开展重大风险研判，从矿井基础系统、主要灾害、高危环节、管理弱项4个方面深入分析研判可能存在的重大安全风险，并针对性提出防控措施建议。
3. 深圳发布住房公积金新政，一是调整最高（基础）额度：个人申请最高额度从50万元提高至60万元；家庭申请最高额度从90万元提高至110万元。二是调整最高额度上浮情形和比例：购买本市首套住房上浮比例从20%提高至40%。多子女家庭购房上浮比例从10%提高至50%。
4. 据商务部市场运行监测系统显示，3月3日至9日，全国煤炭价格小幅下降，其中二号无烟块煤、炼焦煤、动力煤每吨1226元、1086元和791元，分别下降1.6%、0.6%和0.6%。钢材价格略有下降，其中焊接钢管、螺纹钢、高速线材每吨3948元、3586元和3772元，分别下降0.8%、0.7%和0.5%。

焦煤：

【市场逻辑】

本周焦煤受减产小作文影响，出现短暂反弹，但未有确切文件证明煤炭减产真实性，叠加钢材和铁矿价格回调，双焦周五夜盘快速回落。展望未来行情，焦煤需求端确定性弱势，一是粗钢产量回落压制原料整体需求，二是电炉钢对高炉钢替代作用；供给端国内产量不会有明显变化，即使减产也是企业自发性减产，但煤炭年度稳产增产目标不变，需要在进口端看到减量。蒙煤进口量目前仍是高位，压制盘面价格上行乏力，但美国煤以及俄罗斯煤进口有减量预期。本周动力煤市场，随着电厂库存减少，悲观情绪有所缓和，但港口库存仍是高位。随着北方供暖季结束，对动力煤需求减少，但印尼HBA定价政策，使其性价比降低，虽暂未影响前期已签订合同，预计会显著提高新签合同的价格，印尼煤炭进口量也会有显著减少。整体上看，焦煤需求增量有限，需要进口减量带动供给减少，来缓解供需压力，并且动力煤进口的减量，导致部分跨界煤种会流向发电端，也减少国内供应量。

【交易策略】

焦煤逢低建立多单，参考金字塔式建仓模式，1050-1060区间内少量建立多单，下方支撑关注1050-1060，上方关注1150-1160元/吨区间附近压力位，多单有利润情况下及时止盈。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭第十一轮提降落地，港口准一平仓价降至1390，但仍高于贸易商报价，后续还有第十二轮提降预期。目前铁水产量暂稳，对原料需求有一定支撑，但传统淡季即将来临，对原料需求转弱，欧盟碳关税和印度进口配额政策，直接影响焦炭出口，焦炭需求在淡季面临压力，驱动向下。从估值角度看，焦炭自去年十月提降开始，累计落地十一轮，降幅550-605元/吨，焦企利润恶化，且焦煤继续下行空间有限，从估值角度看，焦炭处于低估状态，预计短期内仍维持震荡，但上方空间，大于下方空间。

【交易策略】

焦炭维持期现正套策略，或空09焦化利润。下方关注1550-1560元/吨附近支撑，上方关注1730-1740元/吨压力位。

第一部分交易策略与期现行情	1
一、国内价格.....	1
二、进口价格.....	2
第二部分 基本面	3
一、供需.....	3
二、库存.....	4
第三部分 价差.....	6

图目录

图1: 国内焦炭价格.....	2
图2: 国内焦煤价格.....	2
图3: 进口焦煤价格.....	3
图4: 山西煤基差.....	3
图5: 蒙煤基差.....	3
图6: 开工率:洗煤厂(110家):当周值.....	4
图7: 日均产量:洗煤厂(110家):当周值.....	4
图8: 日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本.....	4
图9: 日均产量:焦炭:钢厂(247家).....	4
图10: 焦煤: 六港库存.....	5
图11: 焦煤: 焦企库存(全样本).....	5
图12: 焦煤: 钢厂库存(247家).....	5
图13: 焦炭港口库存.....	6
图14: 库存:焦炭:钢厂(247家).....	6
图15: 库存:焦炭:统计独立焦企全样本.....	6
图16: 焦炭1-5价差.....	7
图17: 焦炭5-9价差.....	7
图18: 焦煤1-5价差.....	7
图19: 焦煤5-9价差.....	7
图20: 焦煤/焦炭(5月).....	7
图21: 焦炭/铁矿(5月).....	7
图22: 焦炭/螺纹(5月).....	8

表目录

表1：双焦交易策略参考.....	1
表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....	1
表3：进口煤价格.....	2
表4：双焦基差情况.....	3

第一部分交易策略与期现行情

表1：双焦交易策略参考

品种	策略	下方支撑	上方压力	逻辑
焦煤	区间操作以逢低做多为主	1050-1060	1150-1160	焦煤跌至部分煤矿成本附近，向下空间，焦煤和动力煤进口均有减量预期，会缓解国内供给端压力。
焦炭	期现正套或空09焦化利润	1550-1560	1730-1740	焦炭累计提降十一轮，降幅550-605元/吨，部分焦化厂亏损幅度加剧，减产意愿增加，且焦煤继续下行空间有限，焦炭虽仍有提降预期，但预计不会再大幅下跌。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

本周双焦维持窄幅震荡，周五夜盘回吐部分涨幅。J2505合约收于1642.50，环比-12.50；JM2505合约收于1088.00，环比-4.00

国内现货方面：

唐山一级焦价格1615元/吨，日环比-55元/吨，二级焦价格1250元/吨，日环比-50元/吨，日照准一级焦价格1370元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1470元/吨，日环比0元/吨，吕梁中硫主焦1000元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1280元/吨，日环比-10元/吨。

表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
2025-03-14	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	1642.5	1652.0	1622.0	1634.5	0.03	20623	1634.5	46604	-679
焦煤	1088.0	1092.0	1073.5	1081.5	0.69	257826	1081.5	361147	-4164

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：国内焦炭价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：国内焦煤价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、进口价格

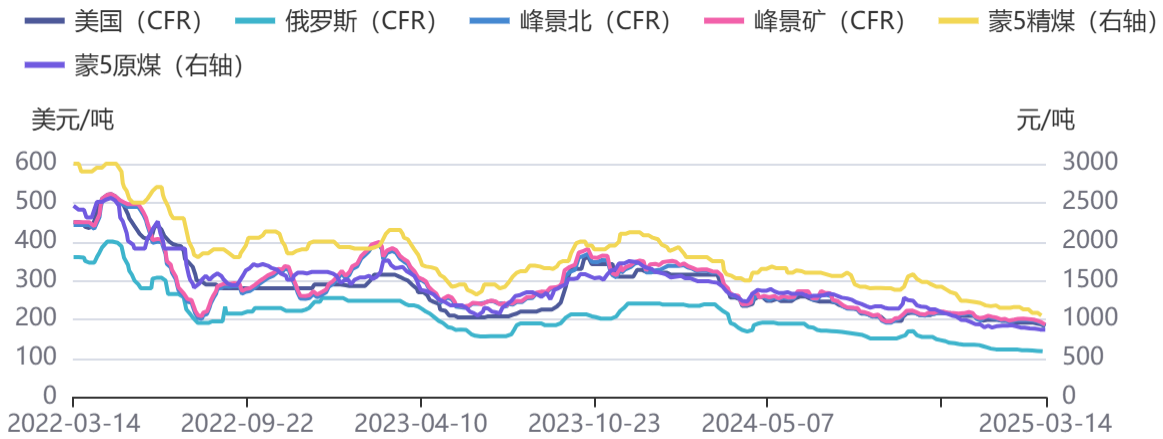
蒙5原煤870.00元/吨，日环比0.00元/吨，蒙5精煤1050.00元/吨，日环比0.00元/吨；
 峰景矿（CFR）186.50美元/吨，日环比-4.00美元/吨，
 峰景北（CFR）184.00美元/吨，日环比-4.00美元/吨；
 俄罗斯（CFR）118.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，
 美国（CFR）182.00美元/吨，日环比-5.00美元/吨。
 加拿大（CFR）315.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨

表3：进口煤价格

价格	2025-03-16	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	870.00	0.00	870.00	900.00	1420.00
蒙5精煤	1050.00	0.00	1055.00	1160.00	1750.00
峰景矿(CFR)	186.50	-4.00	195.00	202.00	308.00
峰景北(CFR)	184.00	-4.00	193.00	199.00	305.00
俄罗斯(CFR)	118.00	0.00	118.00	121.00	222.00
美国(CFR)	182.00	-5.00	187.00	192.00	296.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



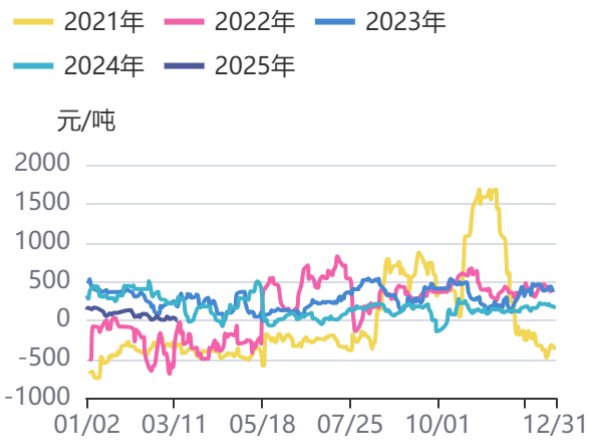
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-124.98	1530.02	1642.50
焦煤（山西仓单）	2.00	1090.00	1088.00
焦煤（蒙古仓单）	-94.00	994.00	1088.00

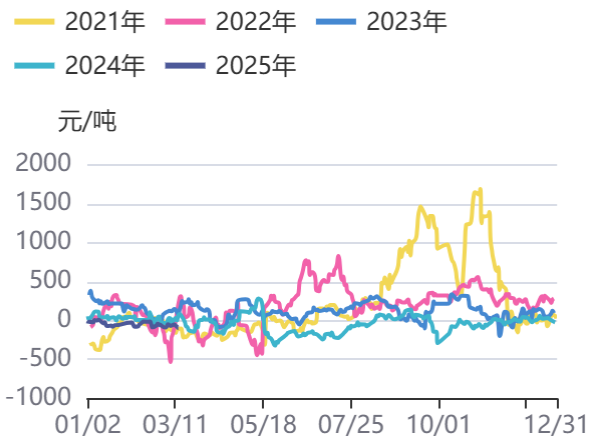
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：山西煤基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：蒙煤基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 基本面

一、供需

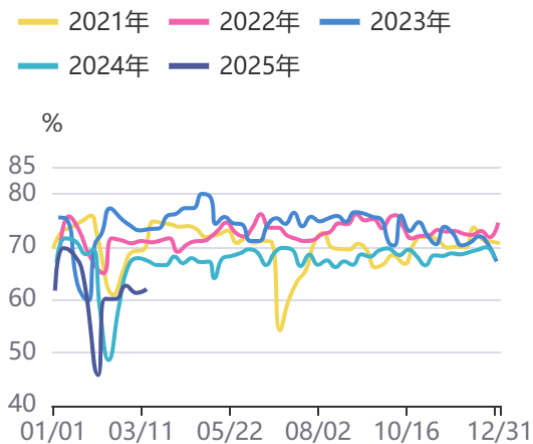
本周国内焦煤供给变化不大，精煤日产小幅增加。网传的国有大矿下调任务量消息暂未证实，但后期焦煤进口有缩量预期，主要来自于美国焦煤以及俄罗斯焦煤，美国焦煤主要是由于关税问题，俄罗斯焦煤是由于其远东

铁路运力问题。

焦炭第十一轮提降落地后继续压缩焦化利润，独立焦化减产幅度加大，而钢厂铁水产量暂稳，焦炭需求短期暂未下降，但年度粗钢减产会限制焦炭需求。基于目前价格和库存情况下，焦煤阶段性筑底对焦炭起到一定支撑作用，但现货端仍然偏弱。

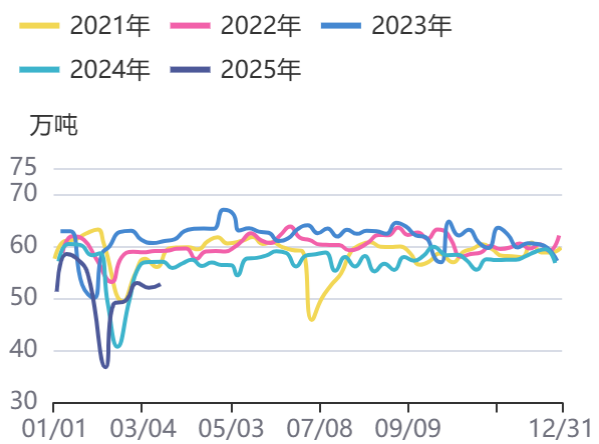
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为62.02%，较上期增减0.70%；精煤日均产量52.75万吨，增减0.66万吨；230家独立焦化厂产能利用率为69.31%，环比增减-1.07%；日均产量49.53万吨，环比增减-0.76万吨；独立焦化厂日均焦炭产量62.46万吨，环比增减-0.77万吨；247家钢厂日均焦炭产量47.28万吨，环比增减0.16万吨。

图6：开工率:洗煤厂(110家):当周值



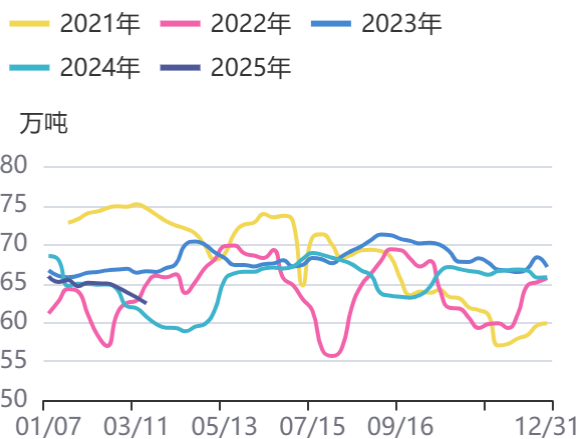
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



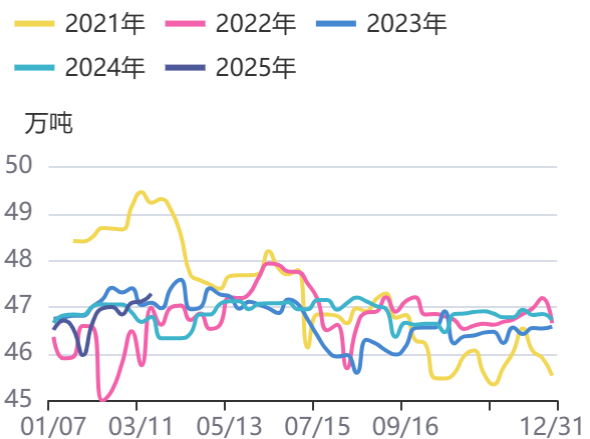
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均产量:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

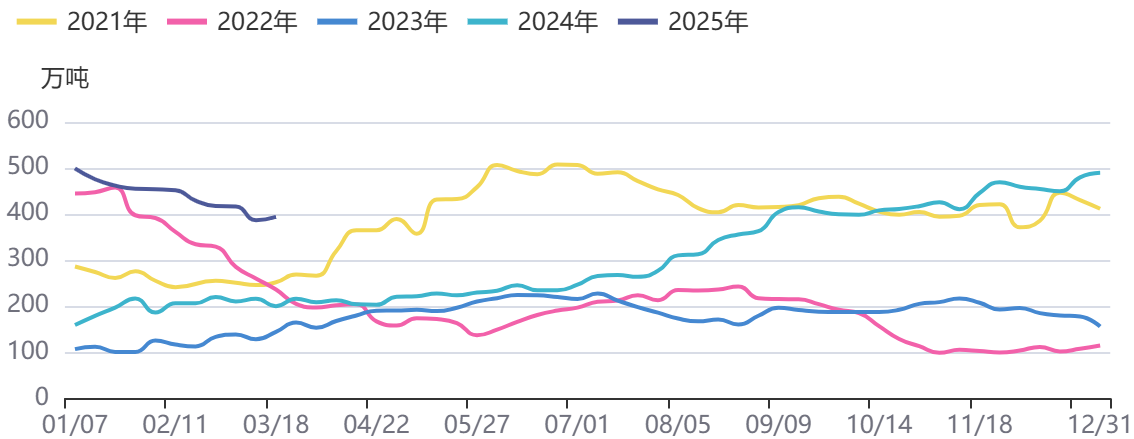
二、库存

焦煤整体库存增加，主要来自于矿山原煤累库，需求端暂稳，但粗钢减产会削弱对焦煤需求。尽管如此，近期动力煤需求有所好转，印尼HBA定价规则导致动力煤进口成本增高，国内部分跨界煤种向发电端倾斜，有缓解焦煤供给压力，预计焦煤阶段性筑底。

第十一轮落地后，焦化厂库存进一步减产意愿增强，焦化厂内库存还有下降空间，钢厂由于粗钢减产也控制原料库存数量，而港口现货价格与期货相差较大，预计焦化库存还会继续向港口转移，钢厂库存维持降库趋势。

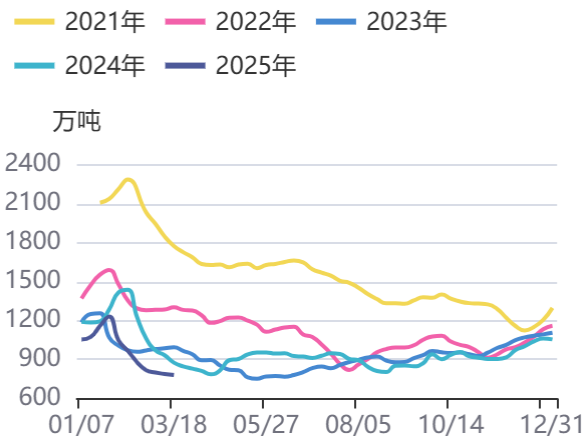
具体数据上：六港焦煤库存393.62万吨，环比增减7.39万吨，焦化厂焦煤库存780.51万吨，环比增减-7.62万吨，钢厂焦煤库存762.28万吨，环比增减5.57万吨；四港焦炭库存209.10万吨，环比增减8.97万吨，焦化厂焦炭库存147.26万吨，环比增减-6.86万吨，钢厂焦炭库存678.41万吨，环比增减-0.75万吨。

图10：焦煤：六港库存



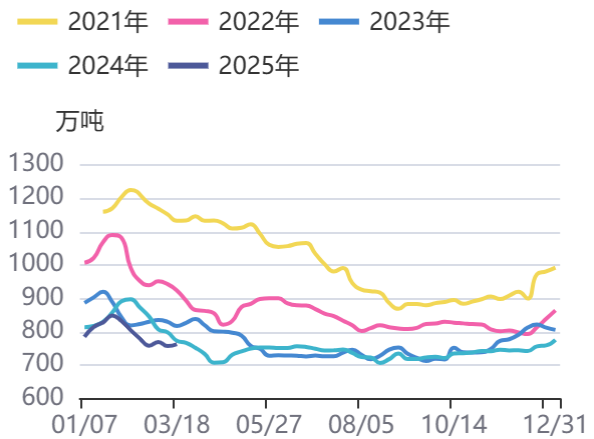
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：焦煤：焦企库存（全样本）



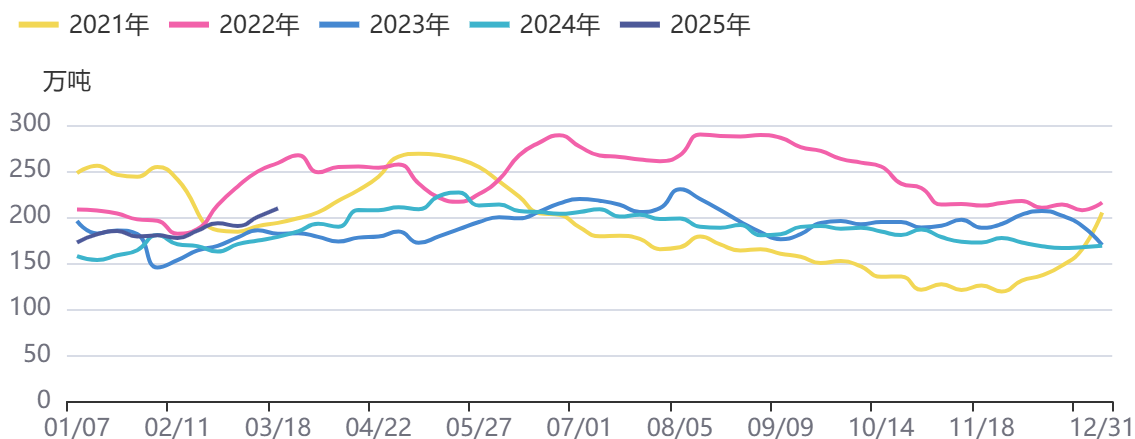
资料来源：同花顺，方正中期研究

图12：焦煤：钢厂库存（247家）



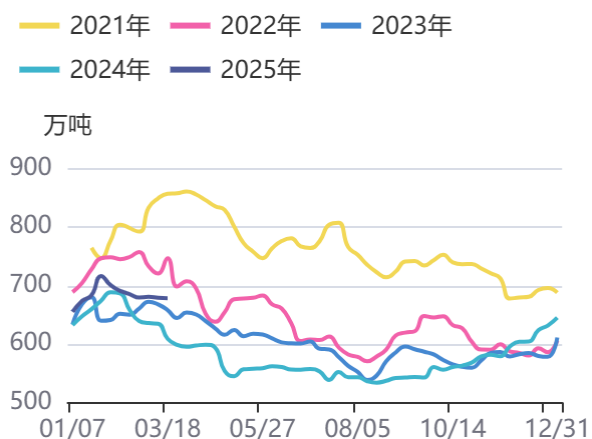
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：焦炭港口库存



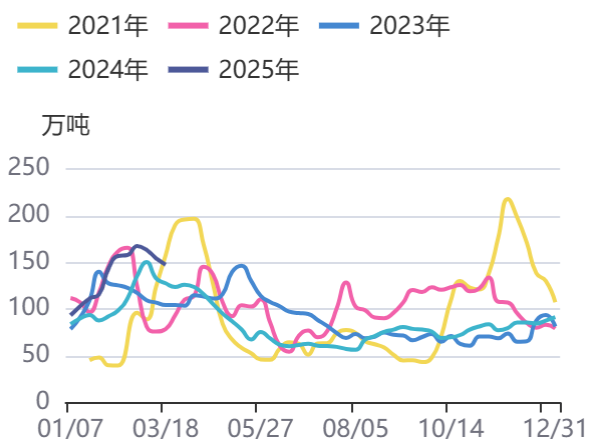
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

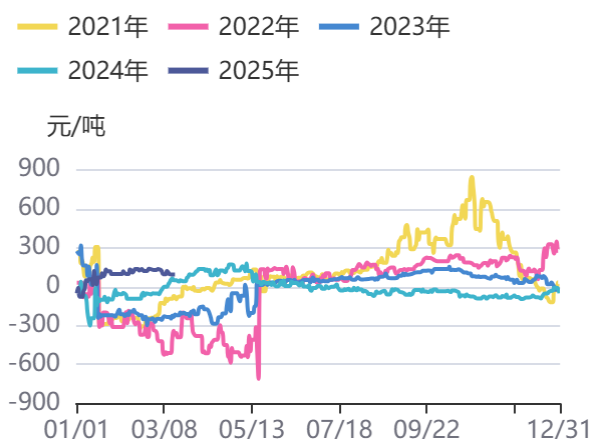
图15：库存:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

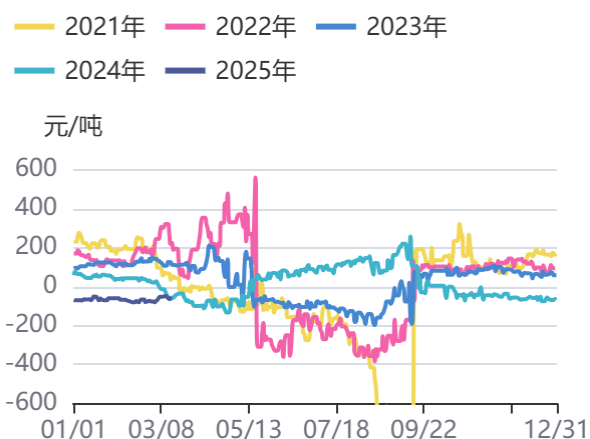
第三部分 价差

图16: 焦炭1-5价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 焦炭5-9价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 焦煤1-5价差



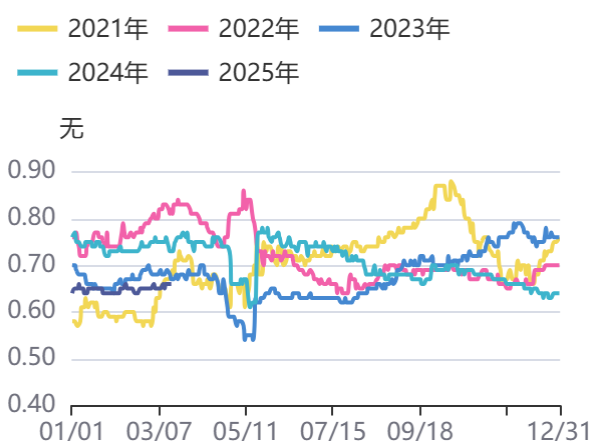
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19: 焦煤5-9价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图20: 焦煤/焦炭(5月)



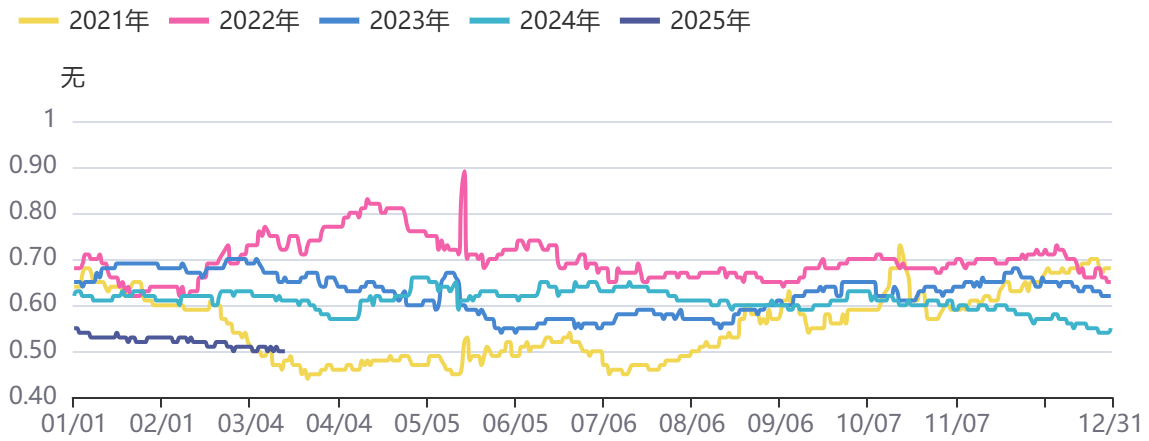
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图21: 焦炭/铁矿(5月)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图22：焦炭/螺纹（5月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。