

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17日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

- 1—2月份，规模以上工业原煤产量7.7亿吨，同比增长7.7%，增速比上年12月份加快3.5个百分点；日均产量1297万吨。
- 海关总署办公厅官方微博“海关发布”3月16日晚声明，“海关将自4月1日起对进口煤炭进行延迟检查，或将导致通关时间延长，进口量减少的可能性进一步加大”此信息不实。
- 3月13日，国家矿山安全监察局党组召开会议，传达学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话和全国两会精神，要求一体推进矿山安全生产治本攻坚三年行动和“八条硬措施”硬落实，深入推进矿山安全风险隐患排查整治，强化“打非治违”，严厉打击“七假五超三瞒三不两包”重大违法违规生产建设行为。

焦煤：

【市场逻辑】

海关微博对进口煤政策进行辟谣：4月1日起对进口煤炭进行延迟检查，为不实信息。目前焦煤价格长期压力来自终端需求，短期压力则来自焦炭和蒙煤进口。蒙古国是我国最大的焦煤进口来源国，自2022年TT矿-嘎顺苏海图铁路修建完成后，运力和运输成本都得到了极大改善，目前口岸通关量维持高位，且监管区库存也较高，直接施压盘面价格；焦炭现货贴水期货，且幅度较大，对双焦期价构成拖累。从分时走势上看，资金继续打压焦煤价格，通过减弱成本支撑，让出钢价下跌空间，但焦煤经过连续降价后，部分煤矿面临亏损压力，再继续大幅下跌会导致煤矿减产范围增大，后期反弹幅度也会更大。

【交易策略】

焦煤维持逢低多策略，注意设好止损，参考金字塔式建仓模式，1050-1060区间内少量建立多单，下方第一支撑关注1050-1060，第二支撑关注1000-1010，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】

钢厂按需采购，焦炭压力进一步加大，第十一轮提降落地后，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，叠加欧盟碳关税和印度进口配额政策，直接影响焦炭出口，焦炭需求进一步转弱。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，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	4
一、供需.....	4
二、库存.....	5
第三部分 价差.....	7

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：焦炭基差.....	3
图5：山西煤基差.....	4
图6：蒙煤基差.....	4
图7：开工率：洗煤厂(110家)：当周值.....	4
图8：日均产量：洗煤厂(110家)：当周值.....	4
图9：日均产量：焦炭：统计独立焦企全样本.....	5
图10：日均产量：焦炭：钢厂(247家).....	5
图11：焦煤：六港库存.....	5
图12：焦煤：焦企库存（全样本）.....	6
图13：焦煤：钢厂库存（247家）.....	6
图14：焦炭港口库存.....	6
图17：库存：焦炭：钢厂(247家).....	6
图18：库存：焦炭：统计独立焦企全样本.....	6
图19：焦炭1-5价差.....	7
图20：焦炭5-9价差.....	7
图21：焦煤1-5价差.....	7
图22：焦煤5-9价差.....	7
图23：焦煤/焦炭（5月）.....	7
图24：焦炭/铁矿（5月）.....	7
图25：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	区间操作以逢低多为主	1050-1060	1150-1160	焦煤自身基本面仍有压力，下游没有需求增量，钢厂和焦化厂维持按需采购策略，主要库存压力在上游，但下游库存一直健康。
焦炭	期现正套或空09焦化利润	1550-1560	1650-1660	焦炭第十一轮提降落地，期现基差较低，目前测算有交割利润，焦炭仍有第十二轮提降预期，焦煤继续降价空间有限。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

今日双焦大幅下跌，给钢厂继续让利，J2505合约收于1614.50，环比-28.00；JM2505合约收于1061.50，环比-26.50

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									
2025-03-15	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	1614.5	1646.0	1605.0	1621.5	-1.22	22832	1621.5	49413	2809
焦煤	1061.5	1086.5	1056.0	1068.0	-1.85	275805	1068.0	389128	27981

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

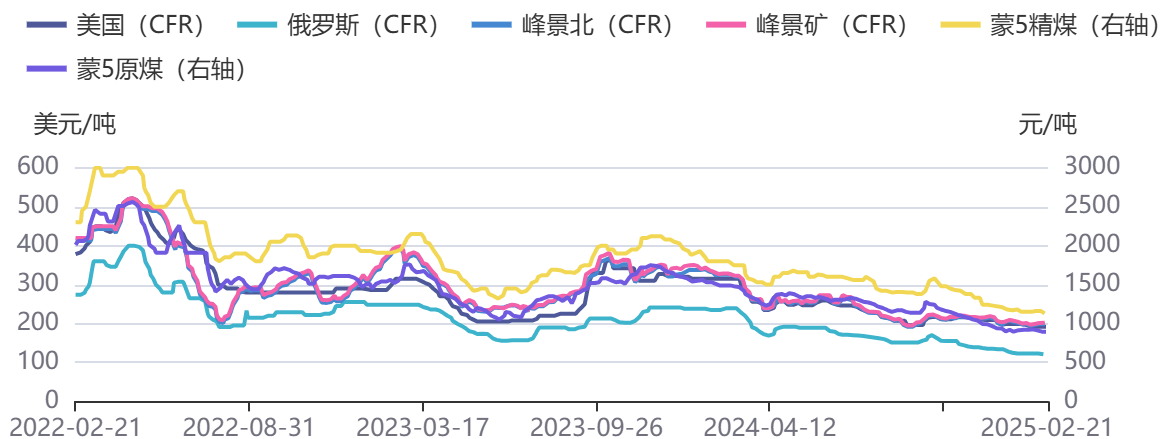
蒙5原煤870.00元/吨，日环比0.00元/吨，蒙5精煤1050.00元/吨，日环比0.00元/吨；
 峰景矿（CFR）186.50美元/吨，日环比-4.00美元/吨，
 峰景北（CFR）184.00美元/吨，日环比-4.00美元/吨；
 俄罗斯（CFR）118.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，
 美国（CFR）182.00美元/吨，日环比-5.00美元/吨。
 加拿大（CFR）315.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨

表3：进口煤价格

价格	2025-03-17	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



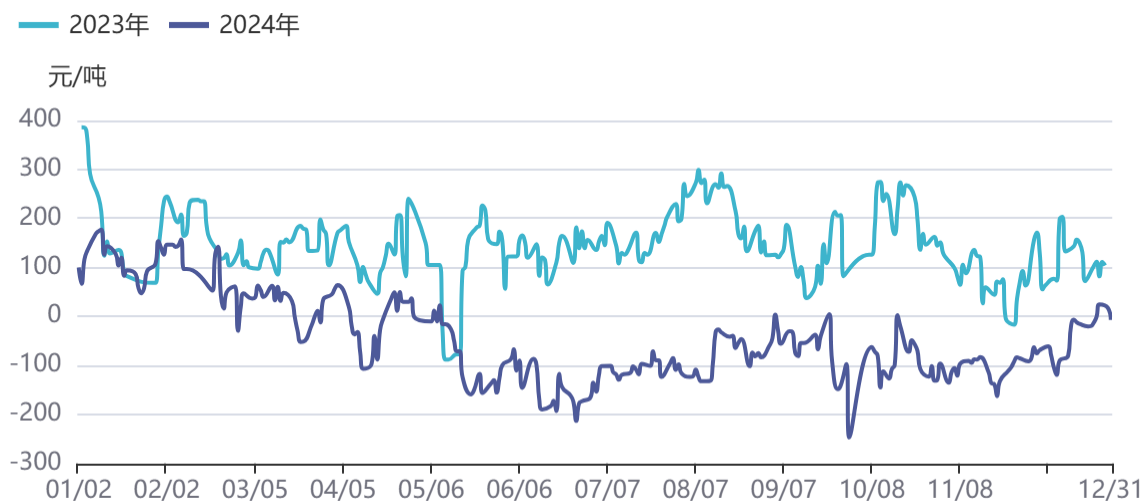
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-112.48	1530.02	1614.50
焦煤（山西仓单）	28.50	1090.00	1061.50
焦煤（蒙古仓单）	-94.00	994.00	1061.50

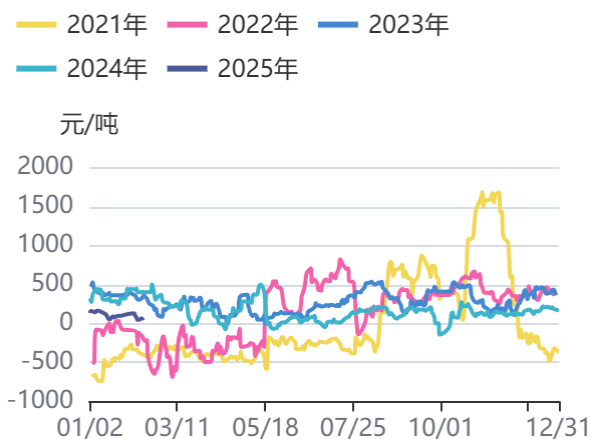
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：焦炭基差



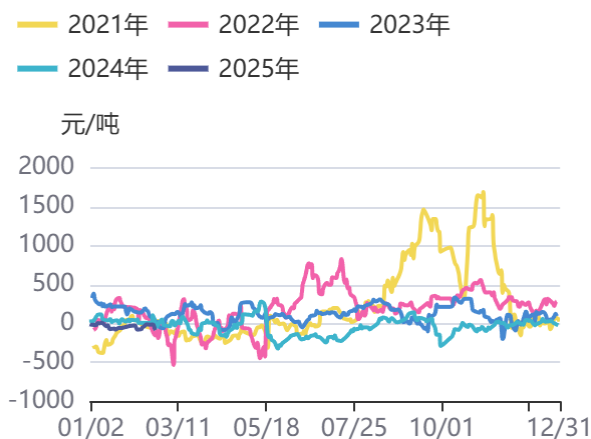
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：山西煤基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：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7：开工率:洗煤厂(110家):当周值

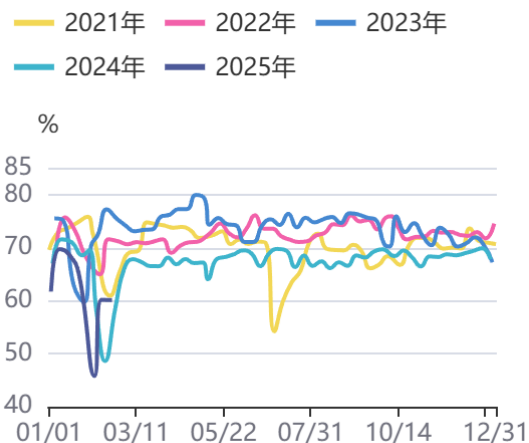
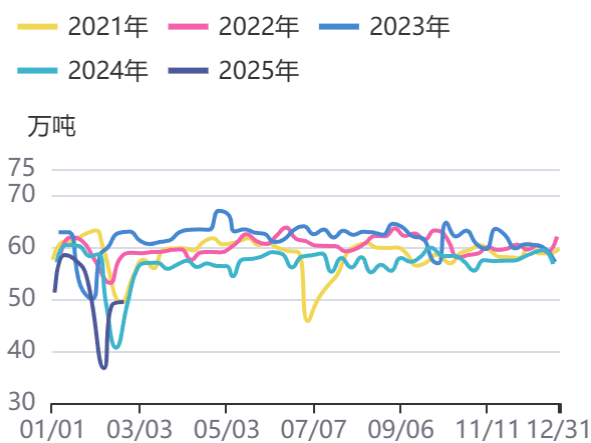


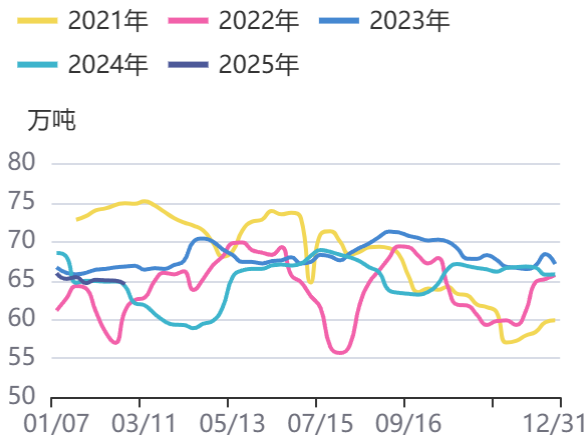
图8：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

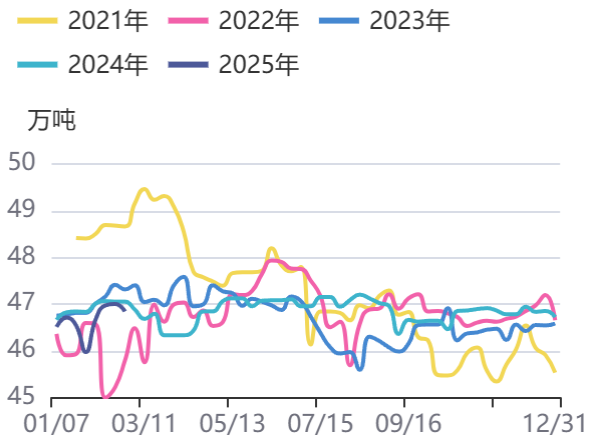
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：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10：日均产量:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

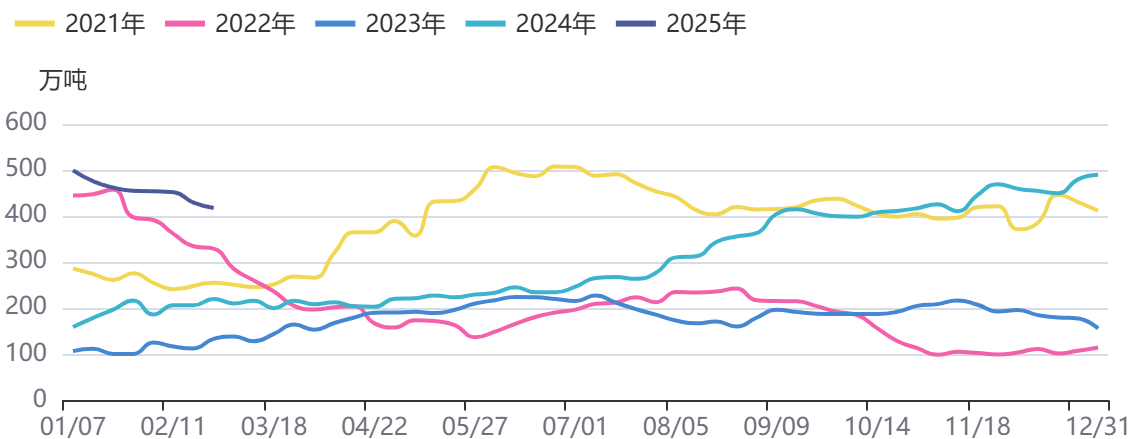
二、库存

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。

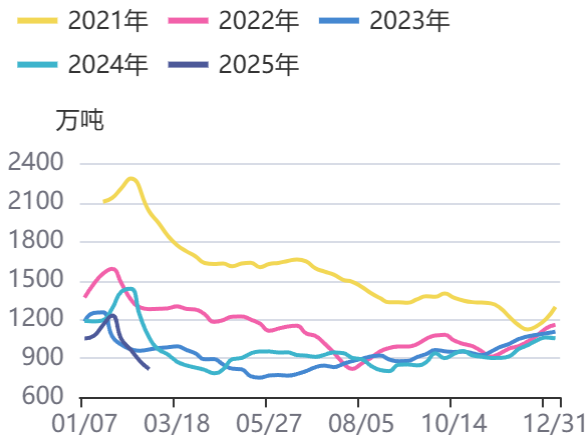
具体数据上：六港焦煤库存393.62万吨，环比增减7.39万吨，焦化厂焦煤库存780.51万吨，环比增减-7.62万吨，钢厂焦煤库存762.28万吨，环比增减5.57万吨；四港焦炭库存209.10万吨，环比增减8.97万吨，焦化厂焦炭库存147.26万吨，环比增减-6.86万吨，钢厂焦炭库存678.41万吨，环比增减-0.75万吨。

图11：焦煤：六港库存



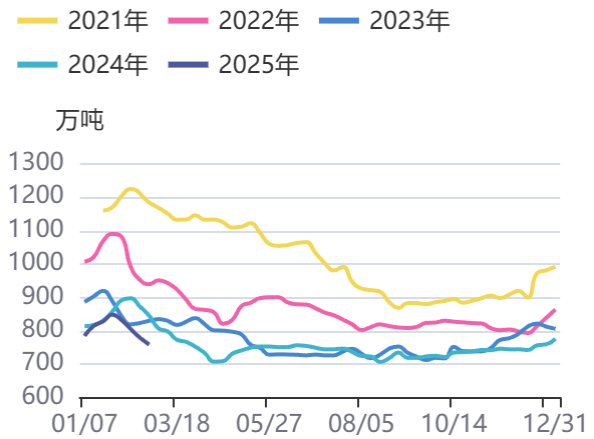
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦煤：焦企库存（全样本）



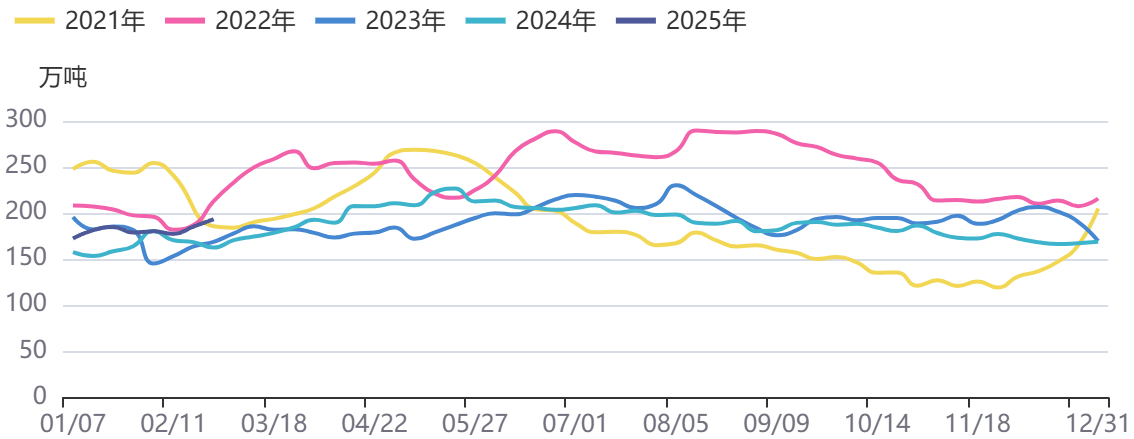
资料来源：同花顺，方正中期研究

图13：焦煤：钢厂库存（247家）



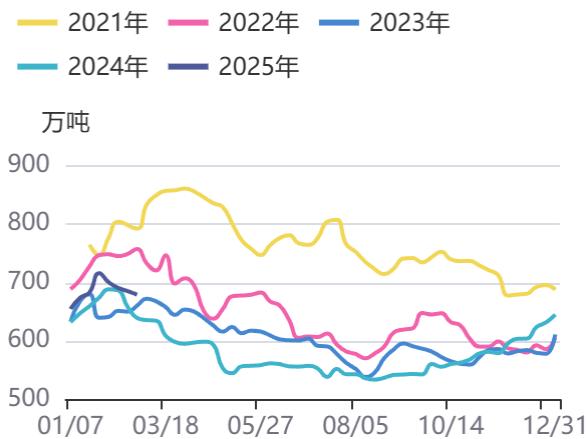
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭港口库存



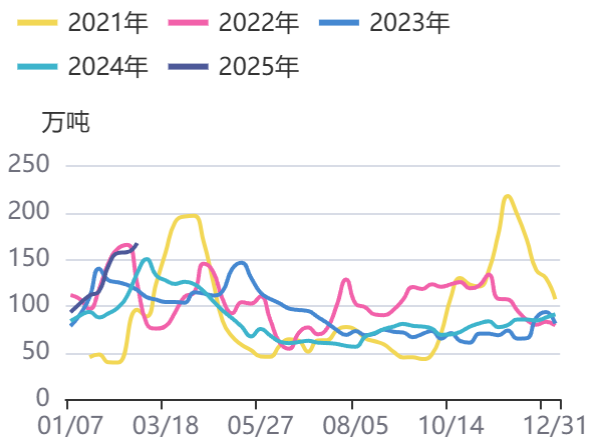
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存：焦炭：钢厂（247家）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

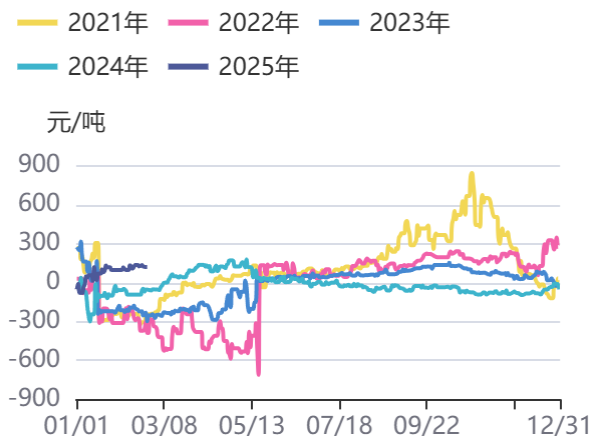
图16：库存：焦炭：统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

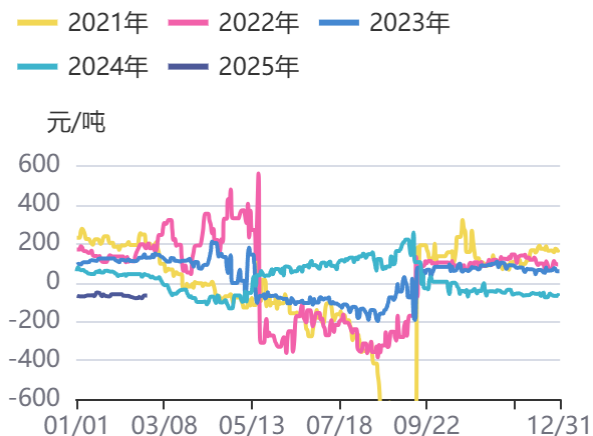
第三部分 价差

图17：焦炭1-5价差



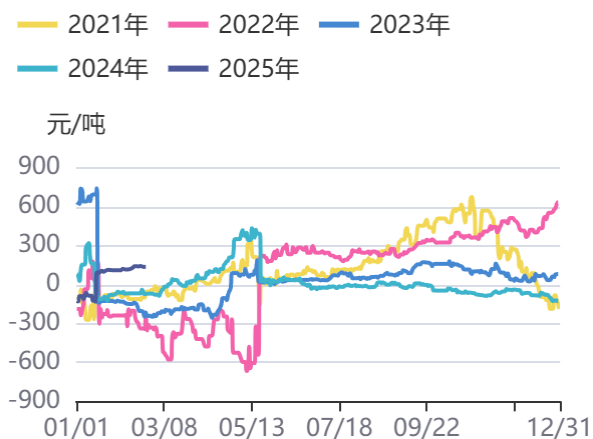
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：焦炭5-9价差



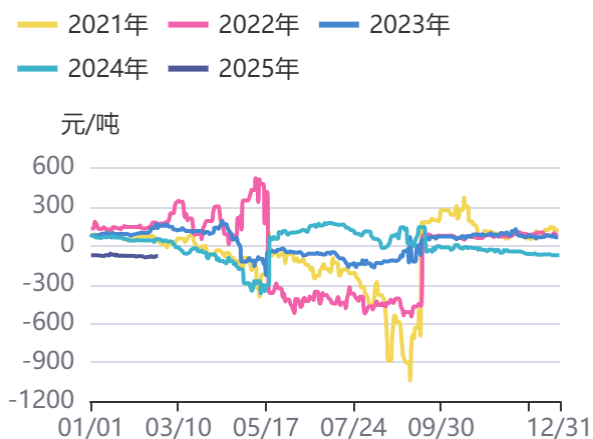
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：焦煤1-5价差



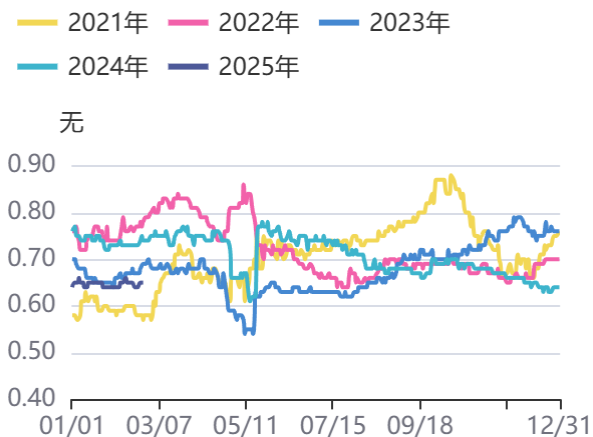
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦煤5-9价差



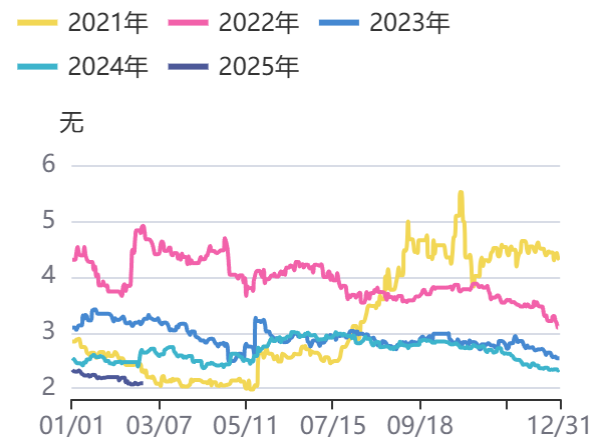
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤/焦炭（5月）



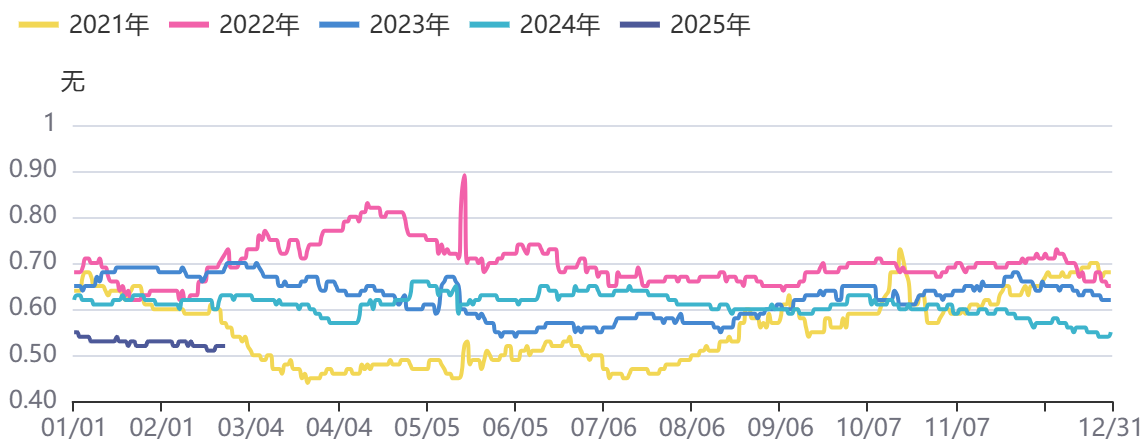
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：焦炭/铁矿（5月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：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。