

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19日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

焦煤继续大幅下跌，JM2505合约跌-2.15%收于1026元/吨。

【重要资讯】

1. 据海关总署信息显示，2月中国出口钢铁棒材129万吨，同比增长79.8%；1-2月累计出口247万吨，同比增长51.3%。
2. 据海关总署信息显示，2月中国进口煤及褐煤3436万吨，同比增长1.8%；1-2月累计出口7612万吨，同比增长2.1%。
3. 中国房地产业协会定于3月27-28日，召开2025年房地产市场形势报告会暨全国一级资质房地产开发企业座谈会，促进房地产开发企业了解宏观经济背景下房地产市场趋势，探索房地产发展新模式，推动房地产市场止跌回稳。
4. 中钢协：2025年1-2月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢13736万吨、累计同比下降0.4%，粗钢累计日产232.82万吨。
5. 3月17日中国47港进口铁矿石库存总量14840.06万吨，较上一周增加70.26万吨；45港库存总量14420.06万吨，环比增加95.26万吨。

焦煤：

【市场逻辑】

受大型煤企加速落实去库存目标，以及下游压价影响，本周煤炭市场情绪较悲观，给出空头空间。在基本面上，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极大改善，目前口岸通关量维持高位，且监管区库存较高，直接施压盘面价格。今年年度煤炭目标为稳产增产，供给端对价格压力的改善，需看到进口煤的缩量，1-2月煤炭进口数据同比增加，印尼HBA政策以及对美煤加征关税影响会在之后开始逐渐体现，短期进口量对价格仍有压力。

【交易策略】

焦煤前期多单暂时止损平出观察，下方关注990-1000元/吨附近支撑，在支撑位附近再次尝试少量试多（注意控制止损），上方关注1120-1130元/吨区间附近压力位。

焦炭：

【市场逻辑】

受焦煤情绪偏弱影响，焦炭期价大幅下跌，修复升水幅度。港口贸易商准一焦报价降至1360，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，但欧盟碳关税和印度进口配额政策，导致焦炭出口需求转弱。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，期间没有明显反弹，目前估值较低，但焦炭看不到明显向上动力，长期需求承压，叠加短期焦煤成本支撑较弱，且主力合约下个

月面临换月，多单暂时回避。

【交易策略】

焦炭期现正套（以09合约为主），或空09焦化利润。下方关注1500-1510元/吨附近支撑，上方关注1620-1630元/吨压力位。

第一部分交易策略与期现行情	3
一、国内价格.....	3
二、进口价格.....	4
第二部分 基本面	6
一、供需.....	6
二、库存.....	7
第三部分 价差.....	9

图目录

图1：国内焦炭价格.....	4
图2：国内焦煤价格.....	4
图3：进口焦煤价格.....	5
图4：焦炭基差.....	5
图5：山西煤基差.....	6
图6：蒙煤基差.....	6
图7：开工率：洗煤厂(110家)：当周值.....	6
图8：日均产量：洗煤厂(110家)：当周值.....	6
图9：日均产量：焦炭：统计独立焦企全样本.....	7
图10：日均产量：焦炭：钢厂(247家).....	7
图11：焦煤：六港库存.....	7
图12：焦煤：焦企库存（全样本）.....	8
图13：焦煤：钢厂库存（247家）.....	8
图14：焦炭港口库存.....	8
图17：库存：焦炭：钢厂(247家).....	8
图18：库存：焦炭：统计独立焦企全样本.....	8
图19：焦炭1-5价差.....	9
图20：焦炭5-9价差.....	9
图21：焦煤1-5价差.....	9
图22：焦煤5-9价差.....	9
图23：焦煤/焦炭（5月）.....	9
图24：焦炭/铁矿（5月）.....	9
图25：焦炭/螺纹（5月）.....	10

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	焦煤等待回调后关注远月机会	990-1000	1120-1130	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	1500-1510	1620-1630	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：

煤企降库存策略带动市场情绪走弱，双焦继续回调，J2505合约收于1563.00，环比-42.00；JM2505合约收于1026.00，环比-22.50

国内现货方面：

唐山一级焦价格1615元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1250元/吨，日环比0元/吨，日照准一级焦价格1360元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1460元/吨，日环比0元/吨，吕梁中硫主焦980元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1280元/吨，日环比0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									
2025-03-17	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	1563.0	1605.0	1558.0	1578.5	-2.68	20792	1578.5	51358	2023
焦煤	1026.0	1051.0	1023.5	1032.5	-2.98	282838	1032.5	401466	-265

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860.00元/吨，日环比-5.00元/吨，蒙5精煤1080.00元/吨，日环比35.00元/吨；

峰景矿（CFR）182.50美元/吨，日环比-1.50美元/吨，

峰景北（CFR）180.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨；

俄罗斯（CFR）117.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，

美国（CFR）179.00美元/吨，日环比0.00美元/吨。

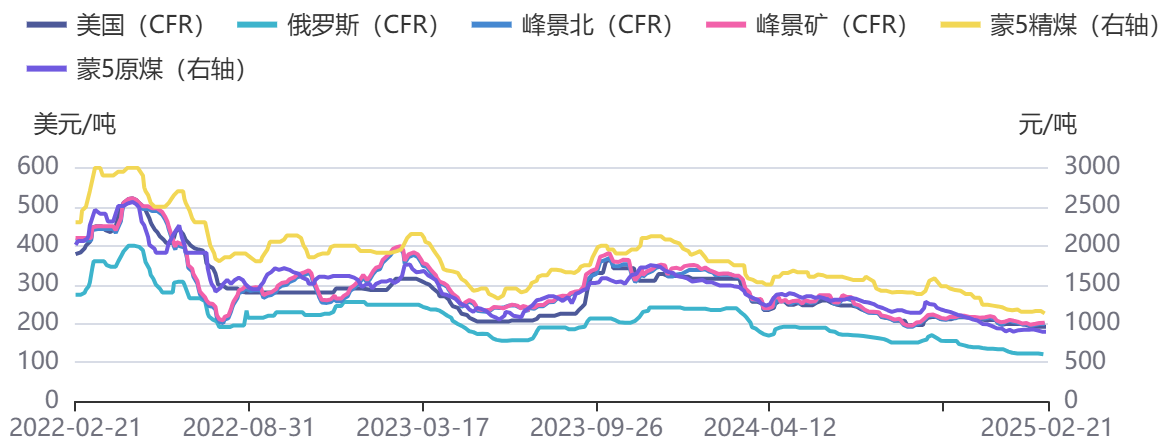
加拿大（CFR）315.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨

表3：进口煤价格

价格	2025-03-19	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	860.00	-5.00	870.00	890.00	1380.00
蒙5精煤	1080.00	35.00	1050.00	1130.00	1600.00
峰景矿(CFR)	182.50	-1.50	191.50	202.00	289.50
峰景北(CFR)	180.00	-2.00	189.00	199.00	286.50
俄罗斯(CFR)	117.00	0.00	118.00	121.00	215.00
美国(CFR)	179.00	0.00	187.00	192.00	285.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



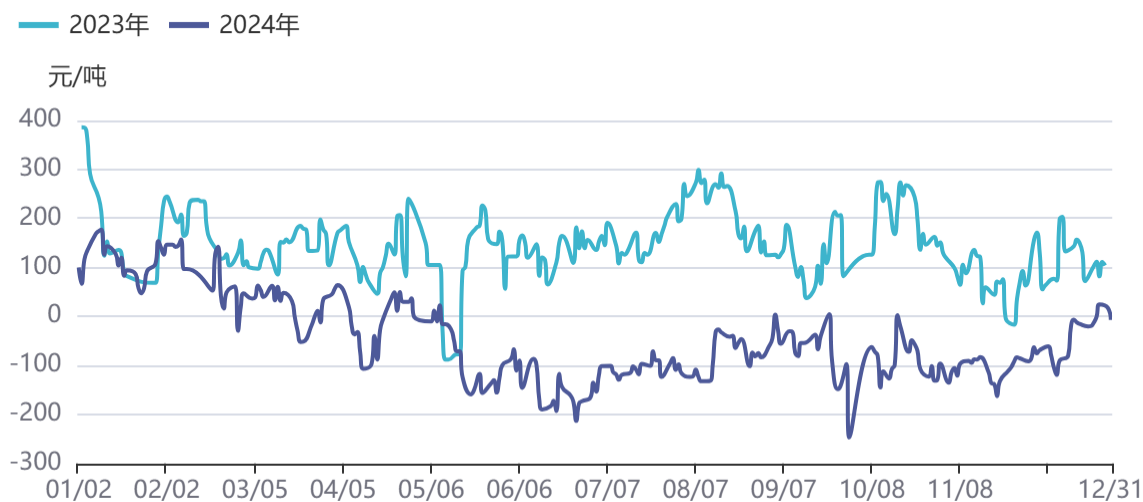
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-85.96	1519.04	1563.00
焦煤（山西仓单）	54.00	1080.00	1026.00
焦煤（蒙古仓单）	-54.50	994.00	1026.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：焦炭基差



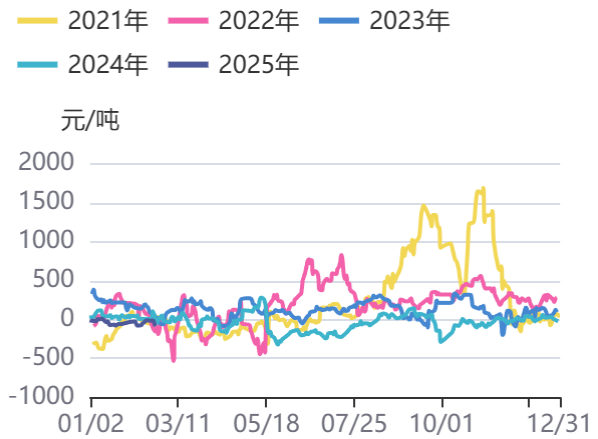
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

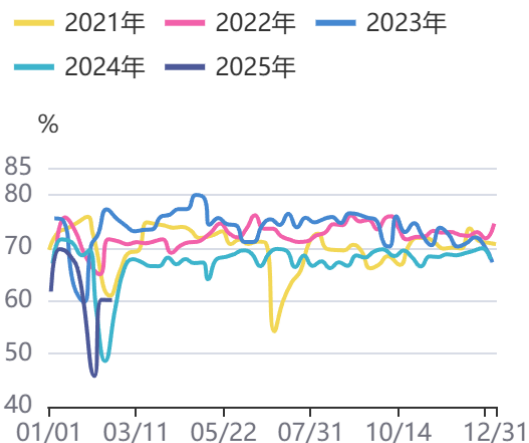
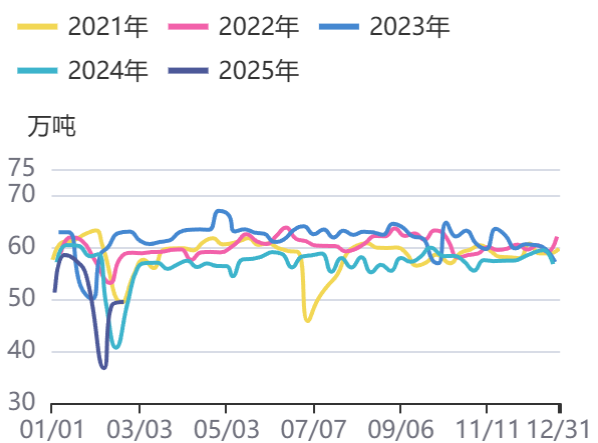


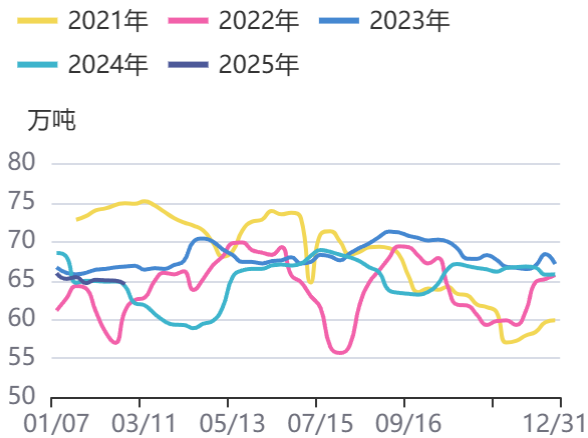
图8：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

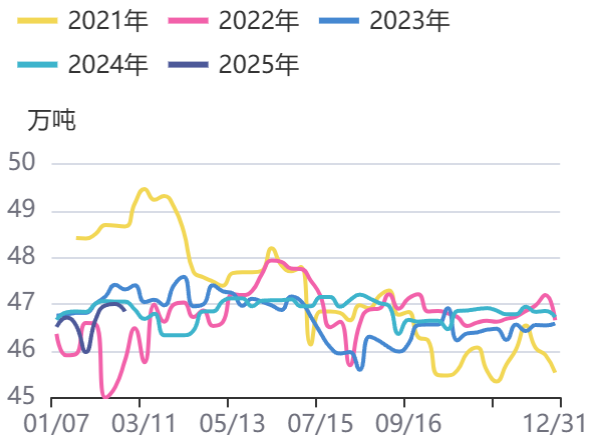
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

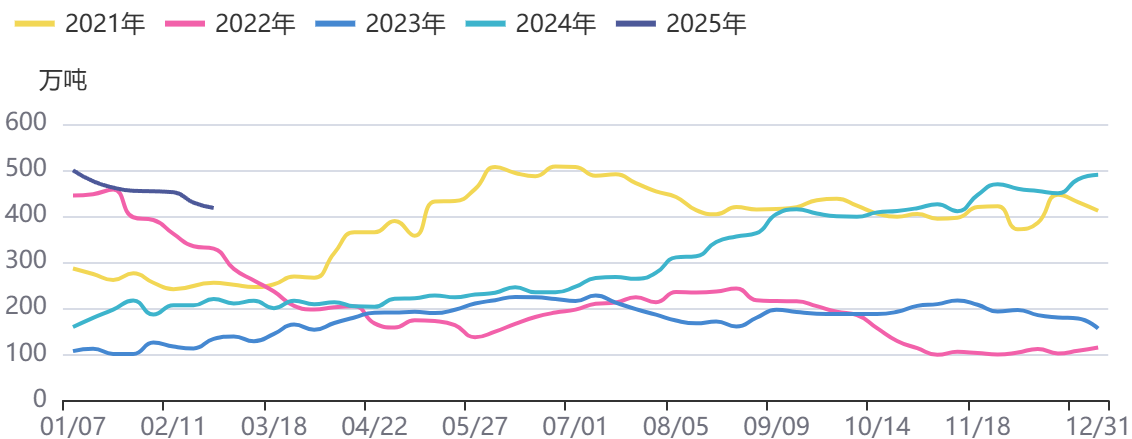
二、库存

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。

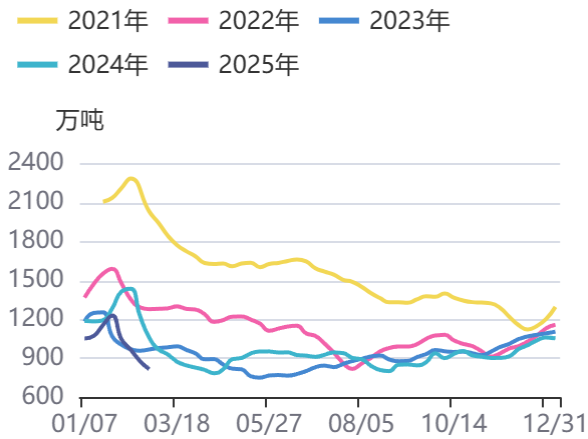
具体数据上：六港焦煤库存393.62万吨，环比增减7.39万吨，焦化厂焦煤库存780.51万吨，环比增减-7.62万吨，钢厂焦煤库存762.28万吨，环比增减5.57万吨；四港焦炭库存209.10万吨，环比增减8.97万吨，焦化厂焦炭库存147.26万吨，环比增减-6.86万吨，钢厂焦炭库存678.41万吨，环比增减-0.75万吨。

图11：焦煤：六港库存



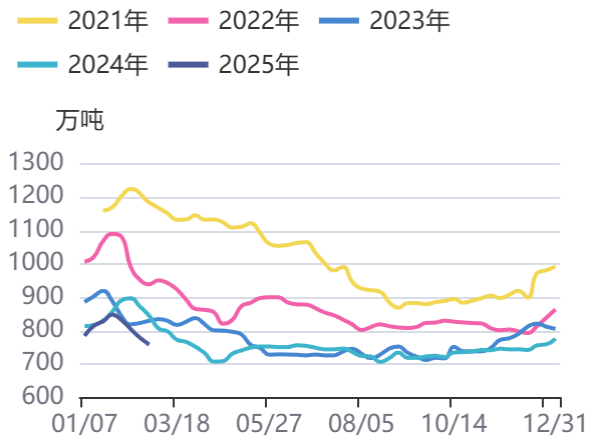
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦煤：焦企库存（全样本）



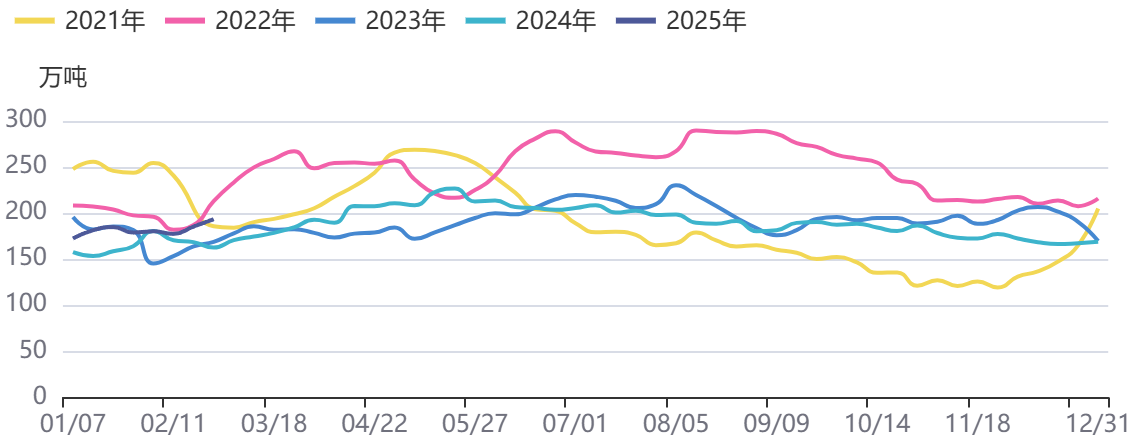
资料来源：同花顺，方正中期研究

图13：焦煤：钢厂库存（247家）



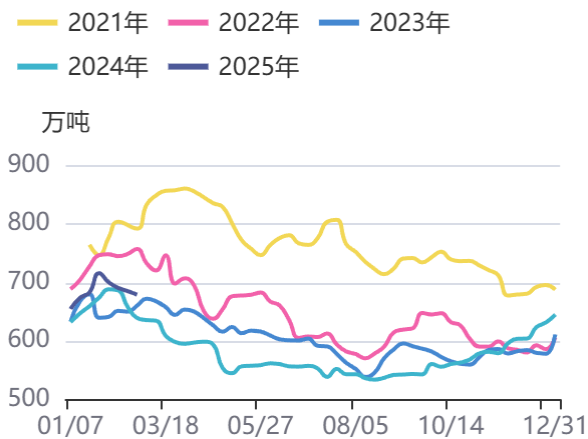
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭港口库存



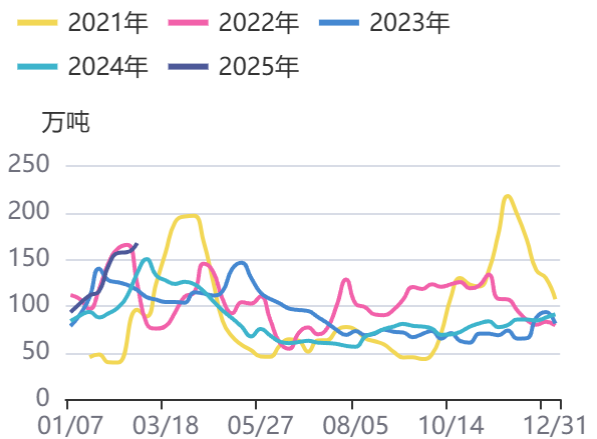
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存：焦炭：钢厂（247家）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

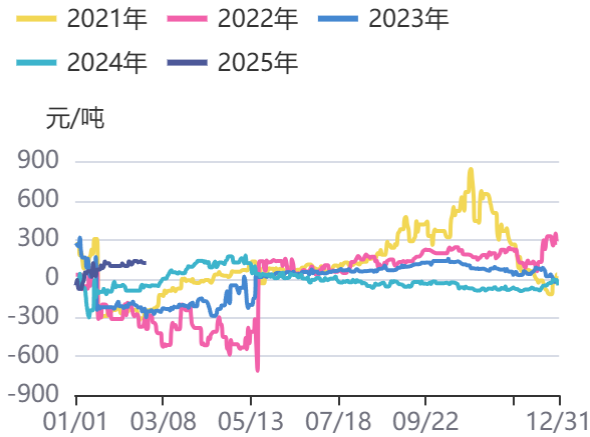
图16：库存：焦炭：统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

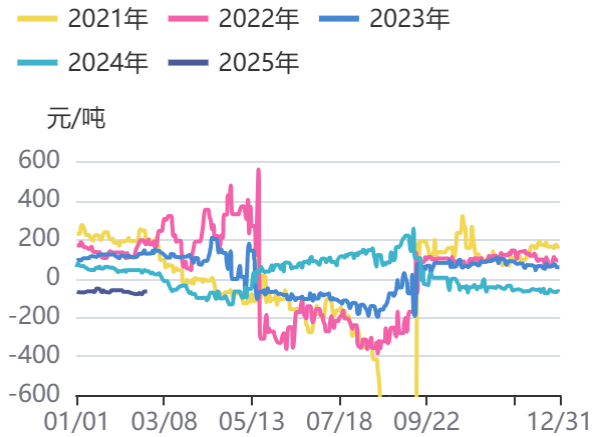
第三部分 价差

图17：焦炭1-5价差



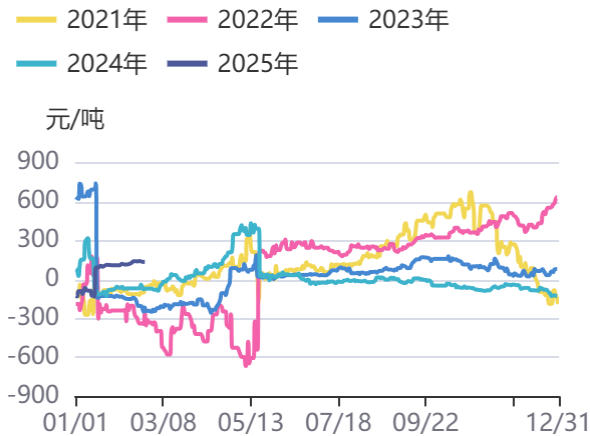
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：焦炭5-9价差



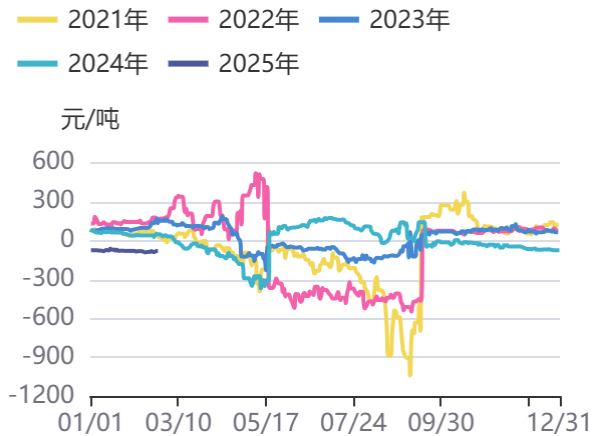
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：焦煤1-5价差



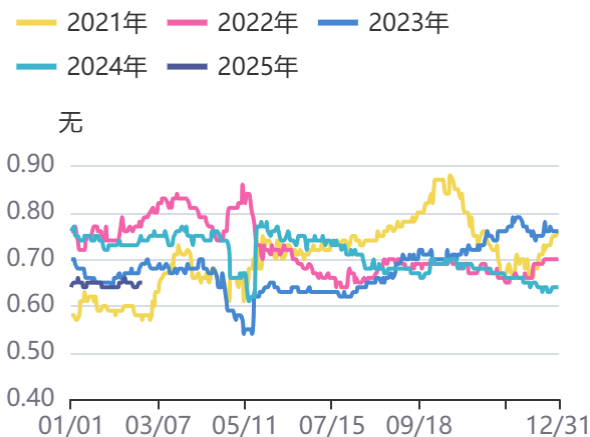
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦煤5-9价差



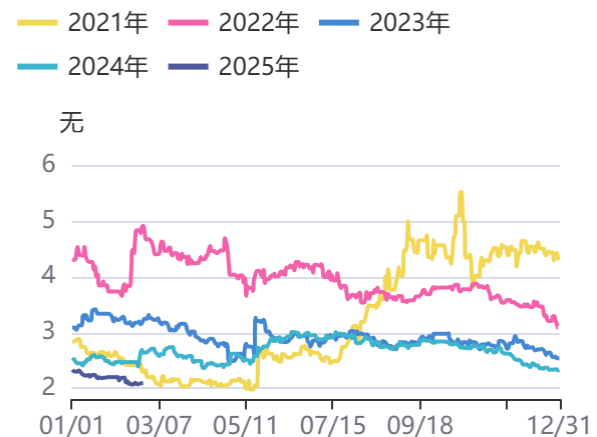
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤/焦炭（5月）



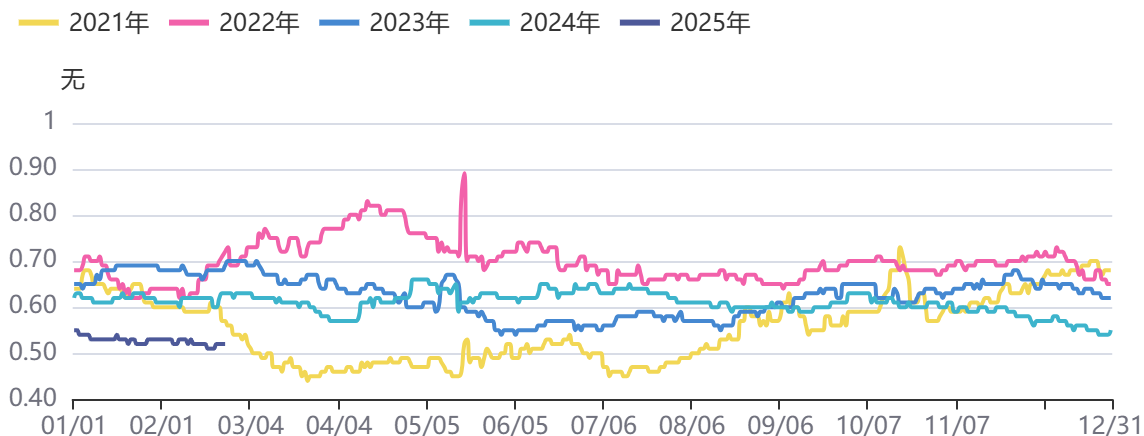
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。