

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23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. 统计局和海关总署数据：1-2月汽车产量445.4万辆，同比增长13.9%；1-2月，累计出口97万辆，同比增16.8%。1-2月，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%；新建商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%。
2. 1-2月，进口煤及褐煤7612万吨，同比增长2.1%；其中炼焦煤方面，进口蒙古国炼焦煤644万吨，同比增长34.7%，进口加拿大炼焦煤210万吨，同比增长165%，进口美国炼焦煤262万吨，同比增长458%，进口澳大利亚炼焦煤176万吨，同比增长49%。
3. 110家洗煤厂煤炭开工率录得62.61%，环比+0.59%，精煤日均产量录得53.02万吨，环比+0.27万吨；523家样本矿山炼焦煤开工率录得84.06%，环比-0.84%，原煤日均产量录得189.48万吨，环比-1.89万吨；精煤日均产量录得73.69万吨，环比-0.26万吨。
4. 炼焦煤港口库存录得376.42万吨，环比-17.2万吨；247家钢铁企业炼焦煤库存录得757.82万吨，环比-4.46万吨；全样本独立焦化企业录得822.22万吨，环比+41.71万吨；矿山端精煤库存和原煤库存分别录得372.67万吨和464.39万吨；分别环比-8.91万吨和+35.73万吨。

焦煤：

【市场逻辑】

炼焦煤进口数据上体现出，进口对国内市场冲击较大。1-2月煤炭整体进口量，虽增幅不大，但其中炼焦煤进口大幅增加，蒙煤数量最多，美国炼焦煤增幅最大，关税影响暂未体现到1-2月份进口数据中。国内整体煤炭市场情绪转弱，山西煤炭减产证伪，同时海关辟谣进口煤限制政策，产地煤矿复产速度加快，焦煤供应端暂未看到减量，反而有增加趋势。下游需求较好，铁水产量维持高位，上周日均铁水达236万吨，对双焦需求也维持在高位，继续上行空间有限，需看到供应端收缩，才会减轻焦煤供应压力。国内仍维持煤炭稳产增产目标，关注进口煤数量变化，预期俄罗斯远东运力减少，以及进口美国焦煤关税增加，均会限制二者的煤炭进口量；印尼HBA定价政策暂未实质影响煤炭价格，关注后期博弈，虽进口印尼焦煤数量少，但动力煤数量较多。短期市场心态偏弱，焦煤价格仍将承压。

【交易策略】

短期焦煤价格仍会承压，若有套保需求05和09合约都可考虑，反弹后套保可通过期货或买入看跌期权。05合约下方支撑关注950-960元/吨，上方压力关注1050-1060元/吨；09合约下方支撑关注1000-1010元/吨，上方压力关注1120-1130元/吨。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭周度数据好转，维持降库节奏，且钢厂、焦化厂、港口库存同降，主要得益于钢厂需求好转，而由于成本支撑减弱，焦炭期价继续承压下行。焦炭目前累降十一轮，降幅达550-605元/吨。终端需求方面，下游钢材表需较好，制造业产量和出口数据同比均有增加，带动铁水产量高位，也维持了焦炭的高需求，但焦化厂在产业链议价能力较弱，没有焦煤支撑情况下，钢厂仍对焦炭有提降预期。

【交易策略】

空09焦化利润或反弹后空05合约。05下方关注1500-1510元/吨附近支撑，上方关注1630-1640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.....	5
图8：日均产量：洗煤厂(110家)：当周值.....	5
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.....	6
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).....	7
图18：库存：焦炭：统计独立焦企全样本.....	7
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.....	8
图22：焦煤5-9价差.....	8
图23：焦煤/焦炭（5月）.....	8
图24：焦炭/铁矿（5月）.....	8
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	反弹后通过期货或期权套保	950-960 (05合约) 1000-1010 (09合约)	1050-1060 (05合约) 1120-1130 (09合约)	国内煤矿复产速度加快，且短期进口煤依然较多，对国内仍有冲击，煤矿销售压力增大，继续等待下跌压估值过程，如有套保需求可反弹后操作。
焦炭	空09焦化利润或反弹空05合约	1500-1510	1630-1640	焦炭价格仍受成本支撑减弱拖累，等待成本企稳后方可看到焦炭的上行空间。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

本周双焦大跌，领跌黑色，市场情绪较差，J2505合约收于1536.00，环比-24.00；JM2505合约收于1010.00，环比-21.00

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									
2025-03-21	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	1536.0	1571.0	1533.5	1549.5	-1.76	16802	1549.5	51615	1736
焦煤	1010.0	1035.0	1006.5	1018.5	-1.80	249572	1018.5	395875	7443

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

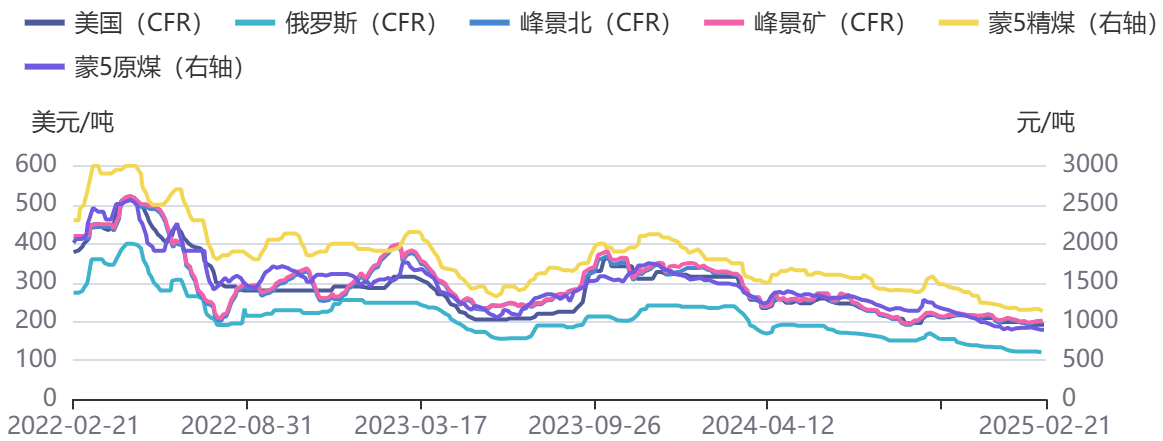
蒙5原煤850.00元/吨，日环比0.00元/吨，蒙5精煤1080.00元/吨，日环比0.00元/吨；
 峰景矿（CFR）179.50美元/吨，日环比-2.50美元/吨，
 峰景北（CFR）177.00美元/吨，日环比-3.00美元/吨；
 俄罗斯（CFR）114.00美元/吨，日环比-3.00美元/吨，
 美国（CFR）175.00美元/吨，日环比-3.00美元/吨。
 加拿大（CFR）315.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨

表3：进口煤价格

价格	2025-03-21	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	850.00	0.00	870.00	900.00	1350.00
蒙5精煤	1080.00	0.00	1050.00	1130.00	1580.00
峰景矿(CFR)	179.50	-2.50	186.50	201.00	270.50
峰景北(CFR)	177.00	-3.00	184.00	198.00	267.50
俄罗斯(CFR)	114.00	-3.00	118.00	121.00	202.00
美国(CFR)	175.00	-3.00	182.00	192.00	266.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



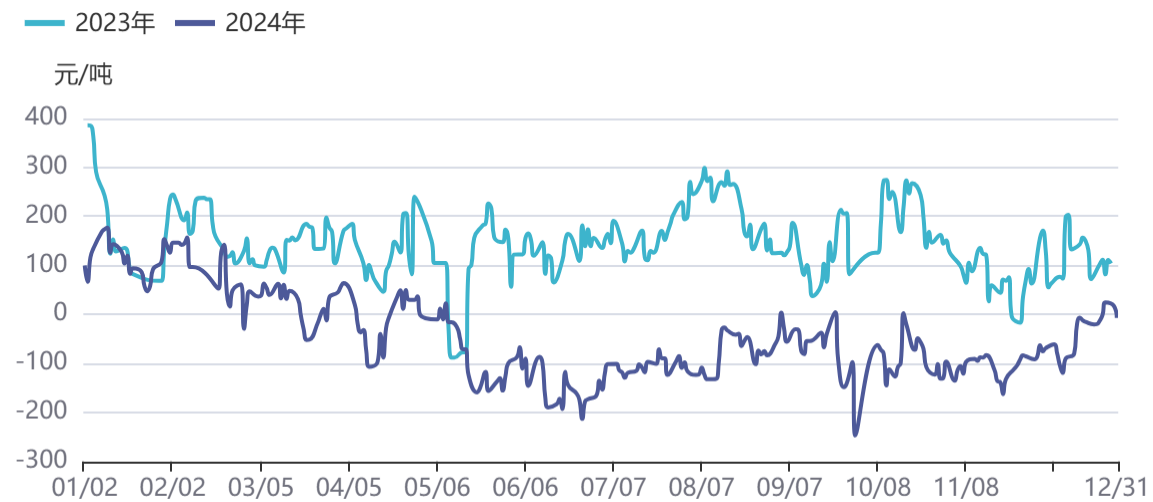
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-27.93	1508.07	1536.00
焦煤（山西仓单）	54.00	1080.00	1010.00
焦煤（蒙古仓单）	-36.00	974.00	1010.00

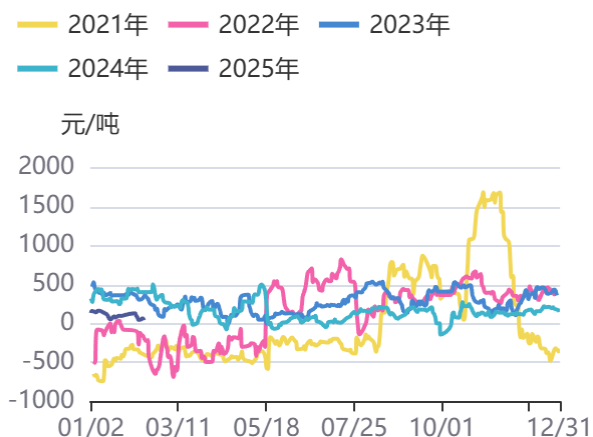
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：焦炭基差



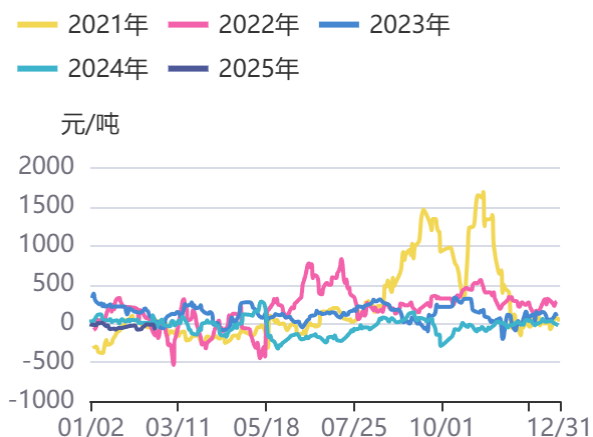
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

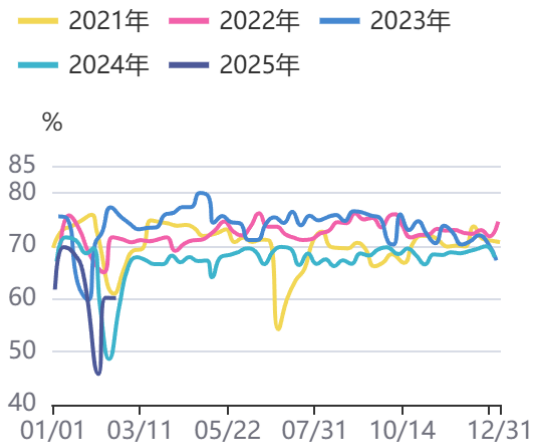
从数据上看，当周焦煤基本面并没有明显恶化，两会结束后短期内，煤炭产量并没有明显上行，精煤产量增幅不大，原煤产量反而减少。焦煤、动力煤大幅下挫主要源于大型煤企去库，同时下游压价采购，导致市场情绪极度悲观。

当周铁水产量增加明显，日均236.3万吨，较上周增加5.67万吨，对原料端需求也增幅明显，首先就可以看到焦炭产量的明显回升，日均产量增加，1.6万吨左右，主要以独立焦化厂增幅为主。铁水产量和焦炭产量增幅比在3.5:1左右。后期预计铁水产量继续增加幅度有限，对焦炭需求增幅也同样受限，若铁水产量能维持在240万吨左右水平，则对双焦会有持续需求支撑。

左右。后期预计铁水产量继续增加幅度有限，对焦炭需求增幅也同样受限，若铁水产量能维持在240万吨左右水平，则对双焦会有持续需求支撑。

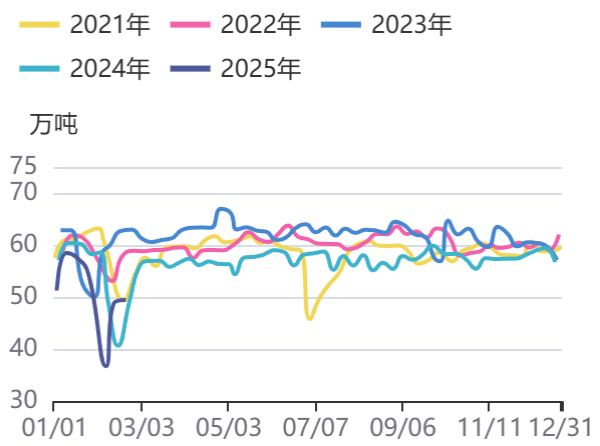
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为62.02%，较上期增减0.70%；精煤日均产量52.75万吨，增减0.66万吨；230家独立焦化厂产能利用率为69.31%，环比增减-1.07%；日均产量49.53万吨，环比增减-0.76万吨；独立焦化厂日均焦炭产量63.81万吨，环比增减1.35万吨；247家钢厂日均焦炭产量47.42万吨，环比增减0.14万吨。

图7：开工率:洗煤厂(110家):当周值



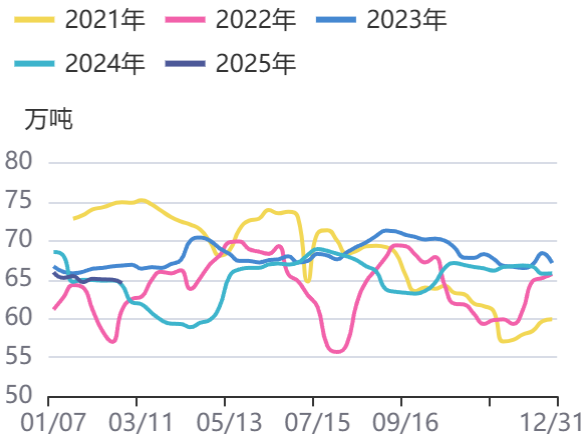
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



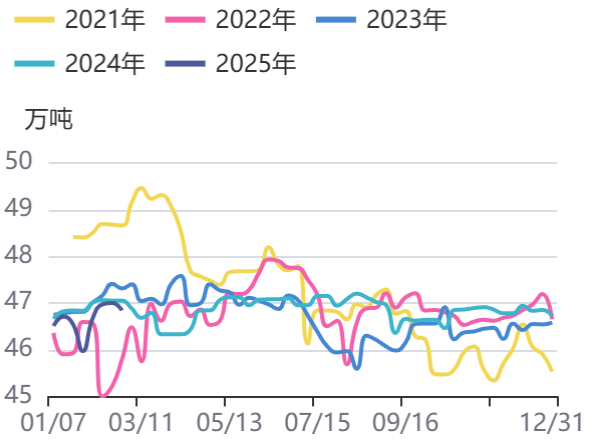
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

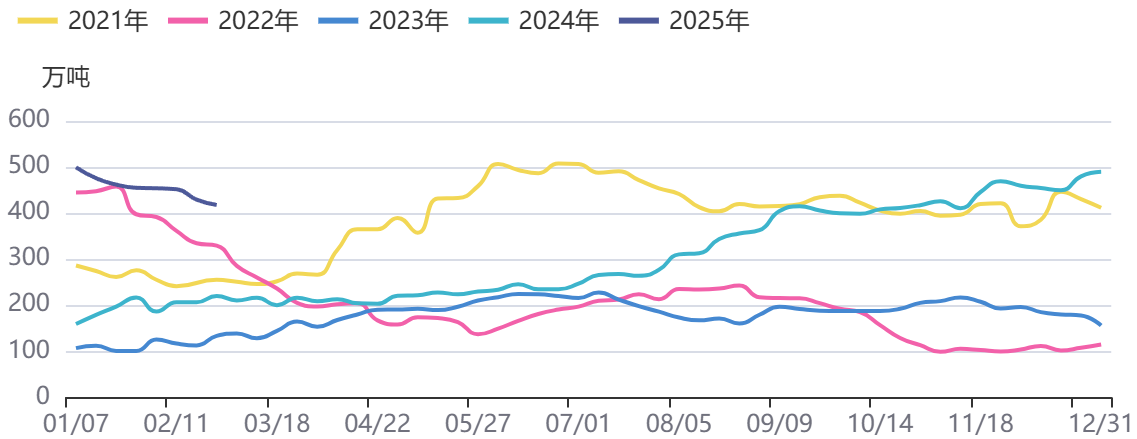
二、库存

焦煤港口库存继续小幅下行，在当周焦化厂开工明显增加情况下，厂内库存没有明显下降，反而小幅增加，预计消耗的进口煤较多。整体库存水平同比增幅不大，但压力主要集中在上游。甘其毛都口岸监管区库存较高，且通关量维持高位，蒙煤进口在没有行政手段干预情况下，会持续冲击国内市场。手段干预情况下，会持续冲击国内市场。

钢厂需求增加，带动焦炭库存整体下降，主要表现为钢厂自身库存降幅明显，同时焦化厂库存也有明显降幅。焦炭供需和库存改善明显，但上游焦煤库存和供给压力较大，暂未看到进一步改善。

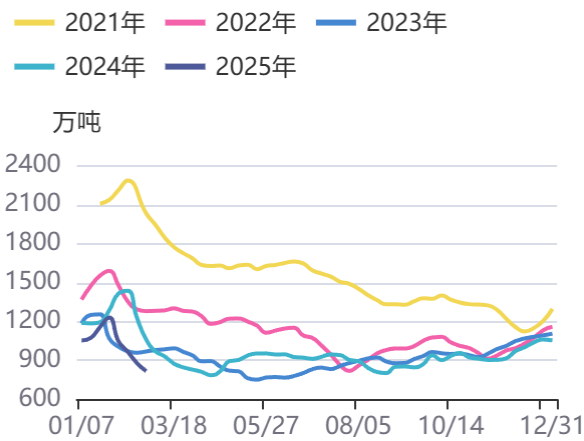
具体数据上：六港焦煤库存376.42万吨，环比增减-17.20万吨，焦化厂焦煤库存822.22万吨，环比增减41.71万吨，钢厂焦煤库存757.82万吨，环比增减-4.46万吨；四港焦炭库存208.10万吨，环比增减-1.00万吨，焦化厂焦炭库存134.95万吨，环比增减-12.31万吨，钢厂焦炭库存662.83万吨，环比增减-15.58万吨。

图11：焦煤：六港库存



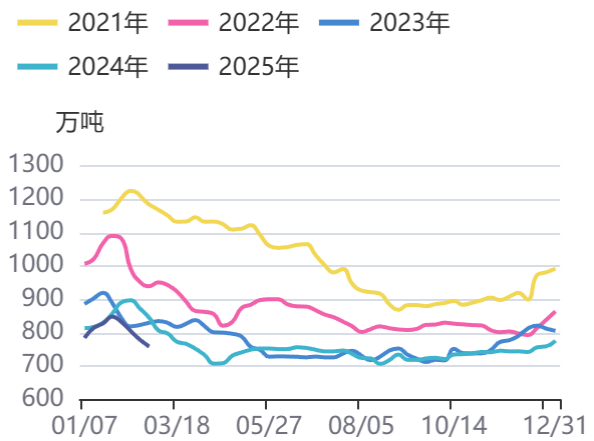
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦煤：焦企库存（全样本）



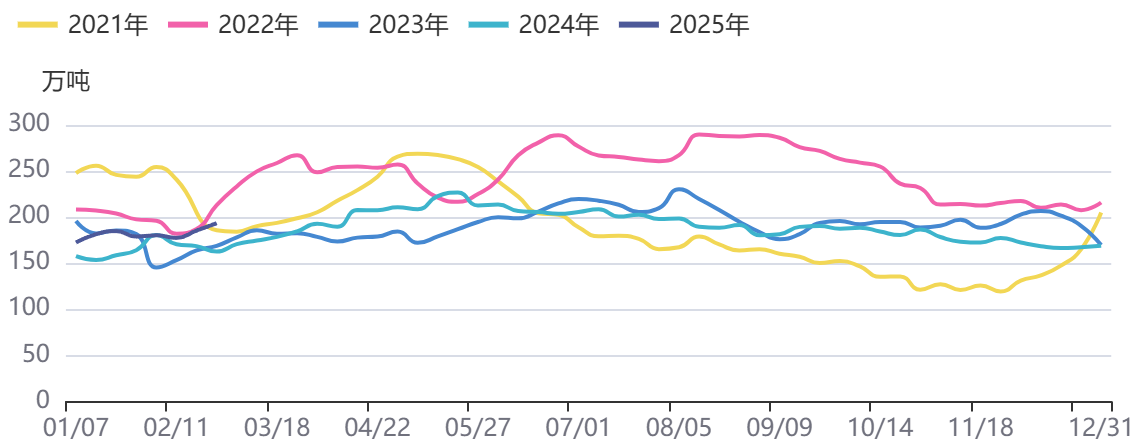
资料来源：同花顺，方正中期研究

图13：焦煤：钢厂库存（247家）



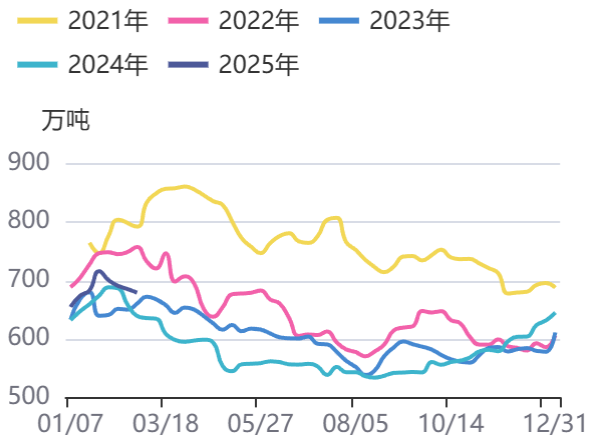
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭港口库存



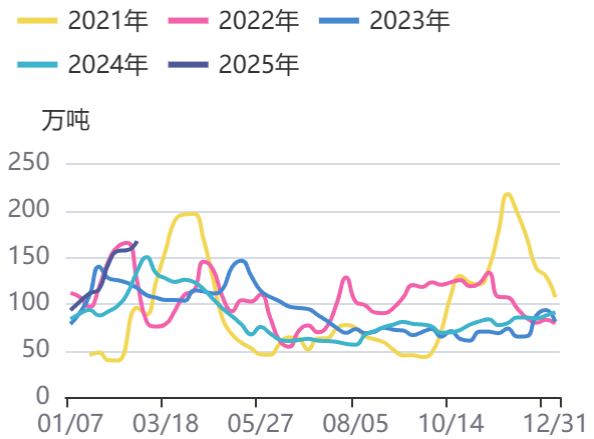
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15: 库存:焦炭:钢厂(247家)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

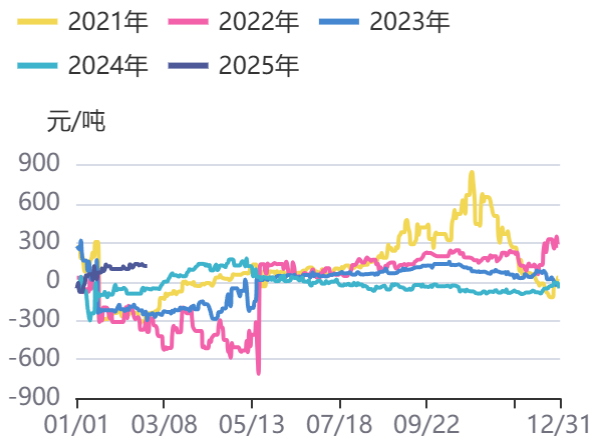
图16: 库存:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

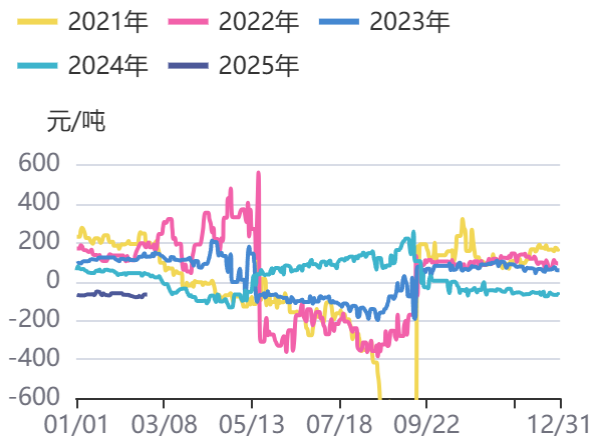
第三部分 价差

图17: 焦炭1-5价差



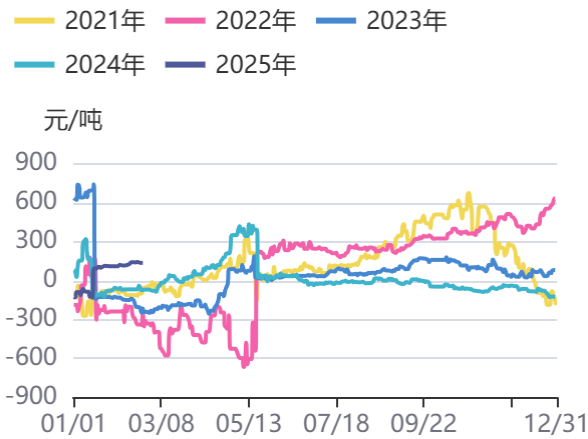
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图18: 焦炭5-9价差



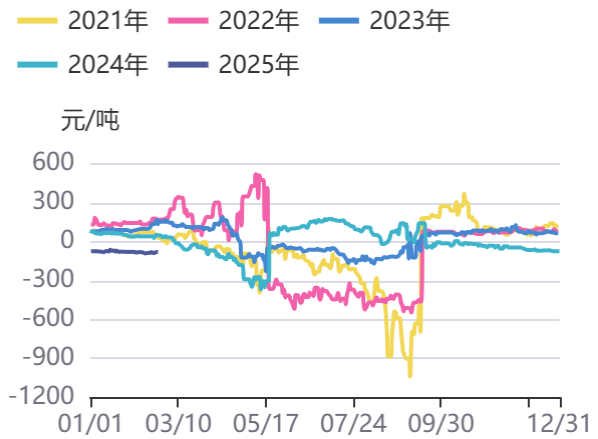
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图19：焦煤1-5价差



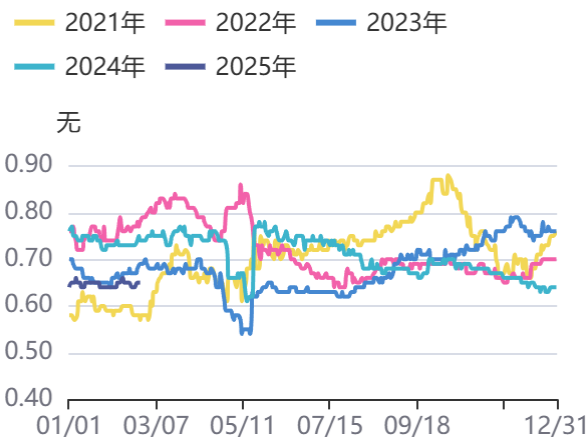
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦煤5-9价差



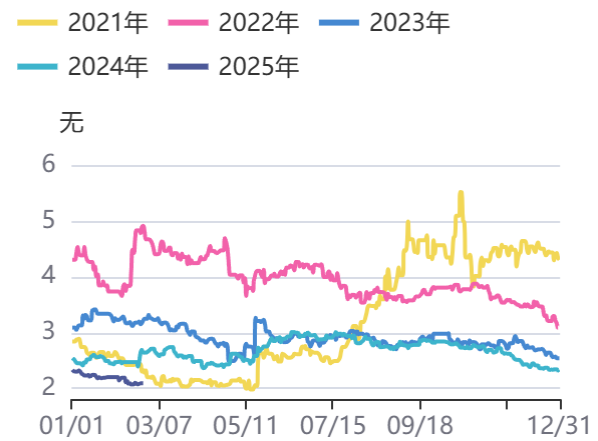
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤/焦炭（5月）



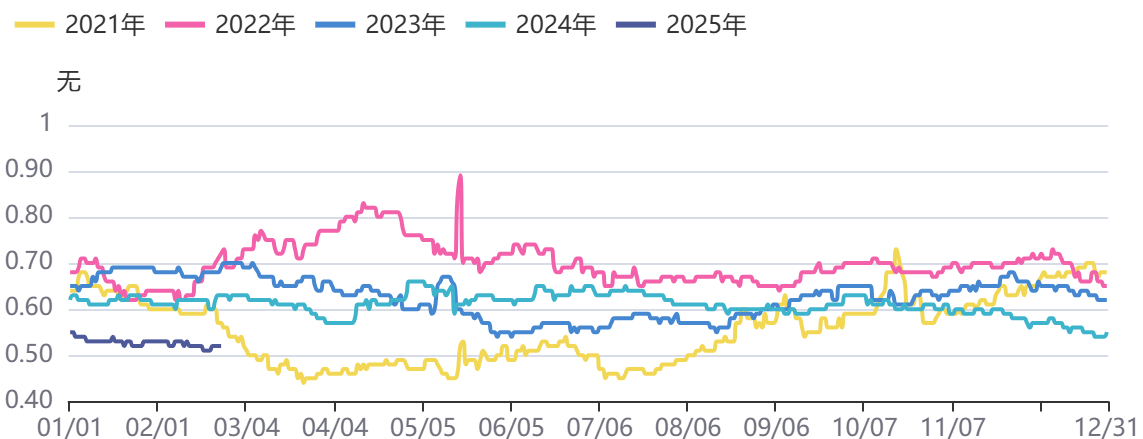
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。