

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06月29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】

1.6月27日，商务部新闻发言人就中美伦敦框架有关情况答记者问时表示，伦敦会谈后，中美双方团队保持着密切沟通。近日，经批准，双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。

2.国家发改委：将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为2000亿元，第一批约1730亿元资金已安排到16个领域约7500个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

3.国家统计局：1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，同比下降1.1%。其中，汽车制造业下降11.9%，煤炭开采和洗选业下降50.6%，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利316.9亿元。

4.加拿大政府27日晚宣布，即日起对进口自“非自由贸易协定伙伴”经济体的钢厂产品实施新的关税配额。其关税配额设为260万吨，即2024年进口水平。对于进口自上述来源地的超过2024年水平的钢材，加方将征收50%的附加税。

焦煤：

【市场逻辑】

焦煤当周大幅拉涨，基本面也有改善迹象。由于安全生产月内，煤矿安监加严，国内产量小幅回落，且市场期盼已久的坑口库存拐点出现，价格压力减小；但是从需求端看，目前钢材正值需求淡季，本周五大材产量增加，铁水产量虽小幅上行，但暂未传导至焦煤端。焦煤期货在测试709低点后出现显著反弹，量价同时提升，有效提振了市场信心，但在基本面上，本次上涨是供应收缩，库存下降后的估值修复，并不是需求带动，向上驱动持续性不强。目前处于多单兑现利润阶段，前期低位多单逐步平出，保留30-40%左右仓位。

【交易策略】

短期供应收缩和库存下降导致盘面上行，持续性仍需观察，保留部分多单，其余多单兑现利润。JM09合约关注790-800元/吨支撑，上方关注870-880元/吨附近压力。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭基本面略有好转，由于环保督察组入驻北方各省，焦化厂以及煤矿因环保因素限产增多，焦炭产量略有下滑。下游需求仍在高位，铁水产量维持在242万吨/天以上，钢厂在有利润情况下，开工回调有限。焦炭成本支撑企稳，且自身供需存结构也在好转，关键点在于盘面提前上涨，透支未来涨幅，现货端落地四轮提降，盘面已反映两轮提涨幅度，警惕后期基本面利好落地后，盘面走反向逻辑

。虽从长期视角看，焦炭估值处于低位，但短期反弹过高，且明显升水现货的情况下，正套操作为宜。

【交易策略】

焦炭期货升水明显，面临正套压力，前期多单适当减仓，期现维持正套策略，稳定获得基差收益，焦炭可等待回调后再补回多头仓位。J2509合约关注1250-1260元/吨附近支撑，上方关注1450-1460元/吨压力。

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.....	5
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.....	6
图17: 焦炭5-9价差.....	6
图18: 焦煤1-5价差.....	6
图19: 焦煤5-9价差.....	6
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).....	7

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	焦煤回调后可逢低多	790-800	870-880	短期供应收缩和库存下降导致盘面上行，持续性仍需观察，保留部分多单，其余多单兑现利润。
焦炭	焦炭回调后可逢低多	1250-1260	1450-1460	焦炭期货升水明显，面临正套压力，前期多单适当减仓，期现维持正套策略，稳定获得基差收益，焦炭可等待回调后再补回多头仓位。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

双焦期价大幅上涨，基于短期供应和库存减少的上涨，持续性仍有待观察，J2509合约收于1421.50，环比26.00；JM2509合约收于847.50，环比28.00。

国内现货方面：

唐山一级焦价格1660元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1635元/吨，日环比0元/吨，日照准一级焦价格1350元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1450元/吨，日环比0元/吨，吕梁中硫主焦1060元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1310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									
2025-06-27	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	1421.5	1422.0	1389.0	1410.5	2.52	28193	1410.5	53145	1846
焦煤	847.5	848.0	820.5	834.0	4.89	1179647	834.0	582668	18006

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

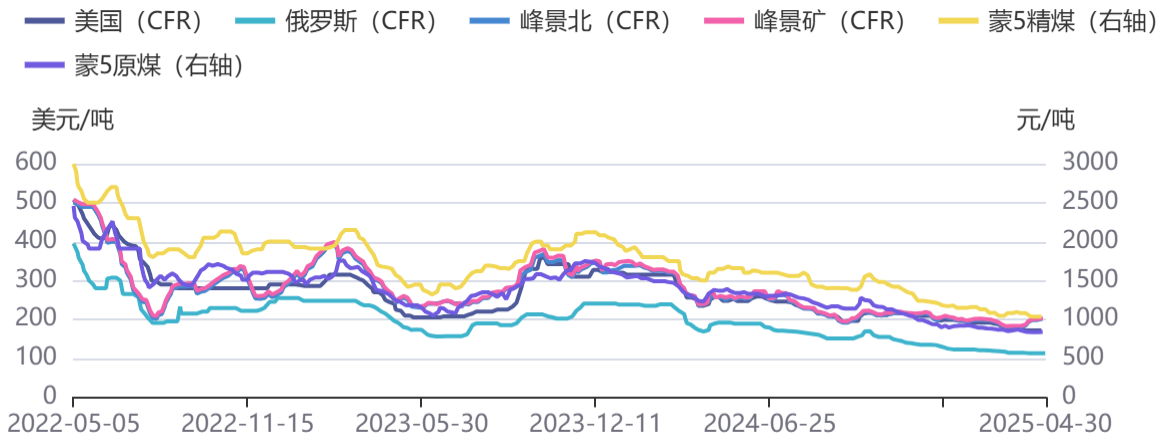
蒙5原煤735.00元/吨，日环比10.00元/吨，蒙5精煤865.00元/吨，日环比0.00元/吨；
峰景矿（CFR）187.00美元/吨，日环比-0.50美元/吨，
峰景北（CFR）185.50美元/吨，日环比-0.50美元/吨；
俄罗斯（CFR）109.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，
美国（CFR）160.50美元/吨，日环比0.00美元/吨。
加拿大（CFR）315.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨

表3：进口煤价格

价格	2025-06-29	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	735.00	10.00	715.00	745.00	1305.00
蒙5精煤	865.00	0.00	865.00	970.00	1600.00
峰景矿(CFR)	187.00	-0.50	189.50	208.50	254.00
峰景北(CFR)	185.50	-0.50	188.00	206.00	251.00
俄罗斯(CFR)	109.00	0.00	109.00	112.00	179.00
美国(CFR)	160.50	0.00	160.50	169.00	249.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



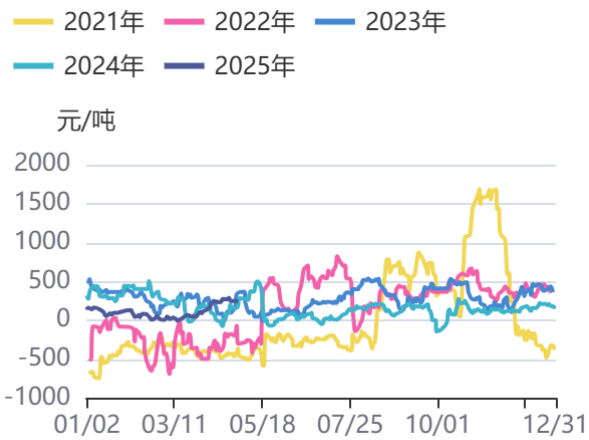
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-188.04	1310.46	1421.50
焦煤（山西仓单）	--	1130.00	847.50
焦煤（蒙古仓单）	--	789.00	847.50

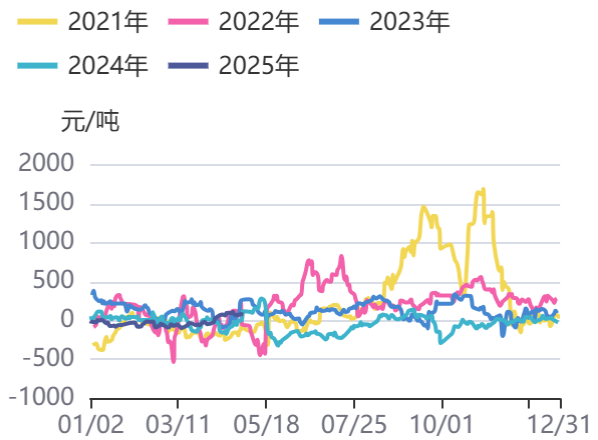
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



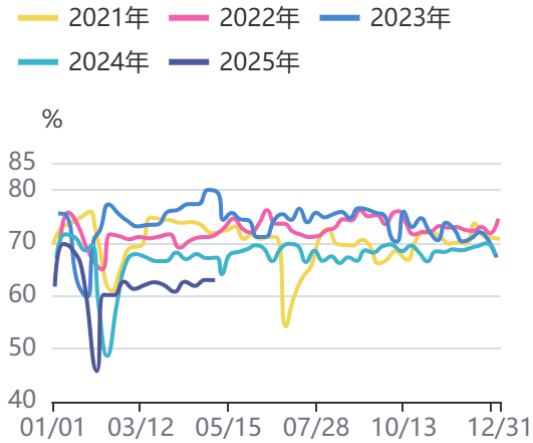
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 基本面

一、供需

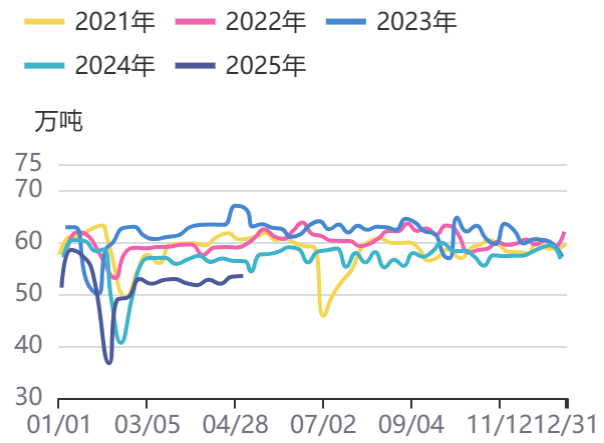
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为63.01%，较上期增减1.11%；精煤日均产量53.44万吨，增减1.34万吨；230家独立焦化厂产能利用率为75.27%，环比增减1.86%；日均产量53.66万吨，环比增减1.21万吨；独立焦化厂日均焦炭产量64.51万吨，环比增减-0.19万吨；247家钢厂日均焦炭产量47.43万吨，环比增减0.04万吨。

图6：开工率:洗煤厂(110家):当周值



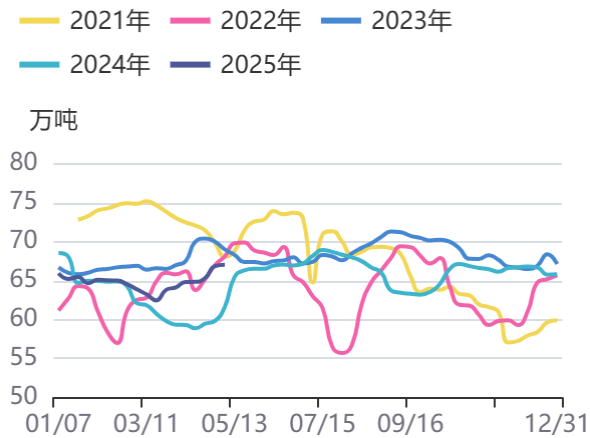
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



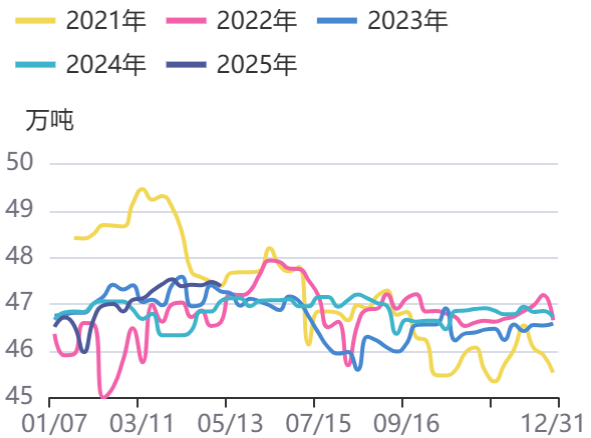
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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)

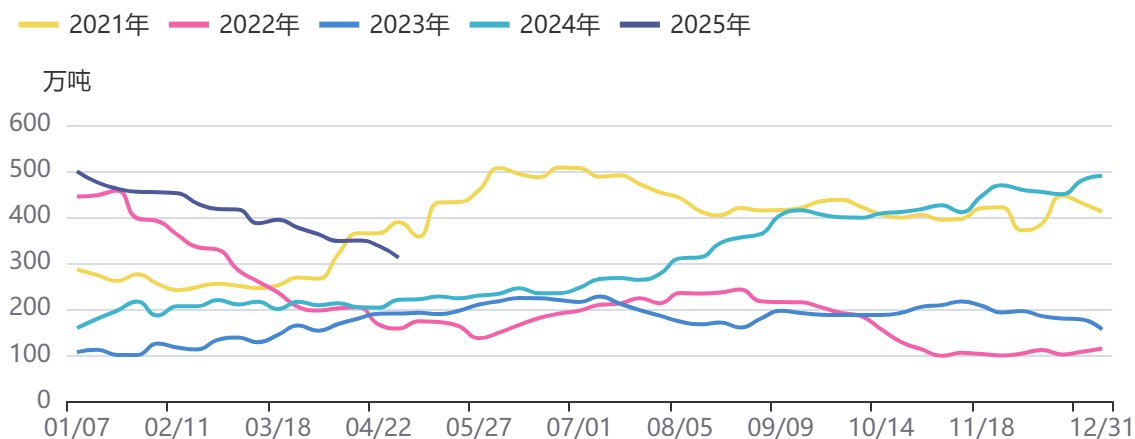


资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、库存

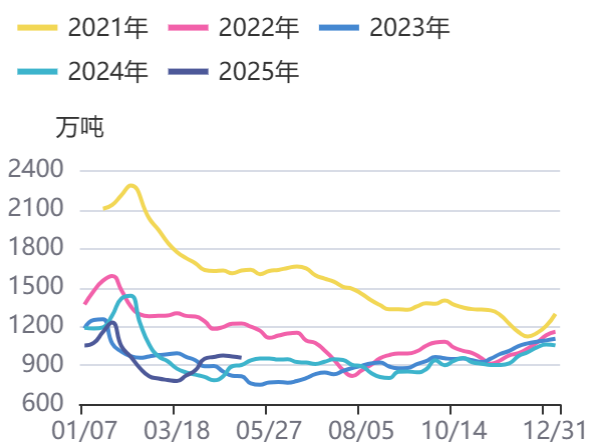
具体数据上：六港焦煤库存285.59万吨，环比增减-17.72万吨，焦化厂焦煤库存808.98万吨，环比增减13.19万吨，钢厂焦煤库存781.21万吨，环比增减6.55万吨；四港焦炭库存200.09万吨，环比增减-3.02万吨，焦化厂焦炭库存113.03万吨，环比增减-2.55万吨，钢厂焦炭库存627.75万吨，环比增减-6.45万吨。

图10：焦煤：六港库存



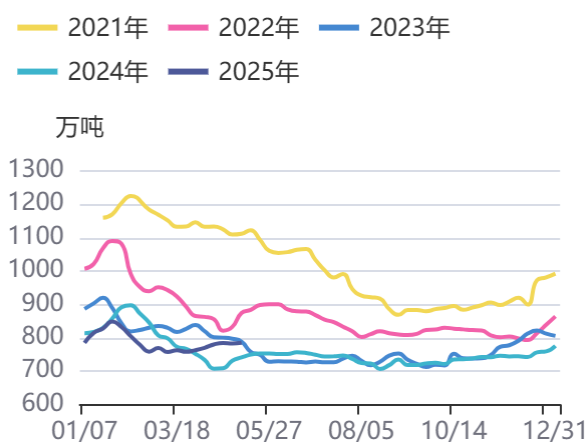
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：焦煤：焦企库存（全样本）



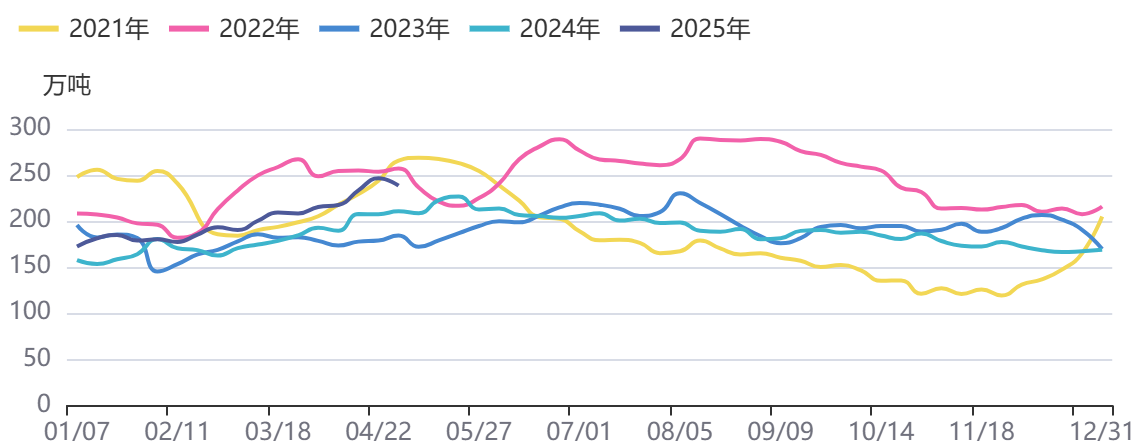
资料来源：同花顺，方正中期研究

图12：焦煤：钢厂库存（247家）



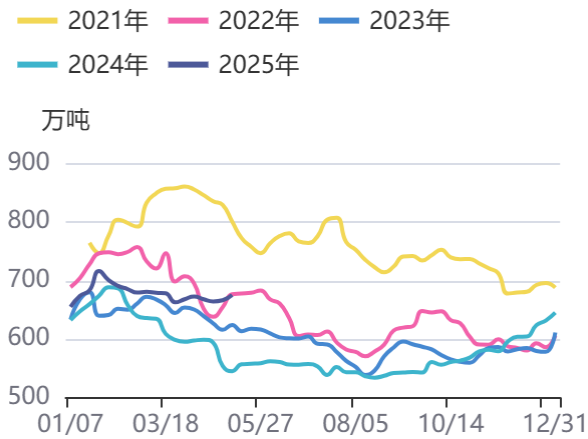
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：焦炭港口库存



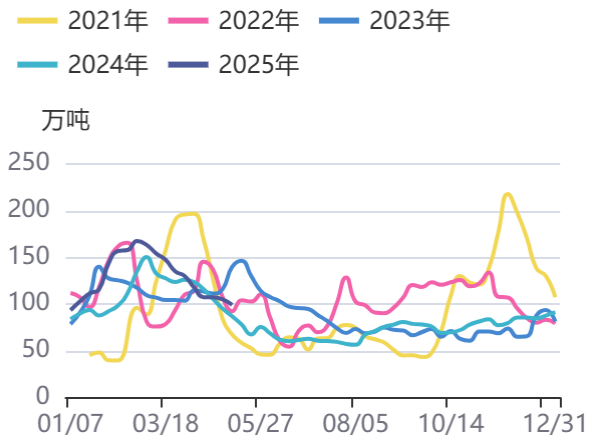
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

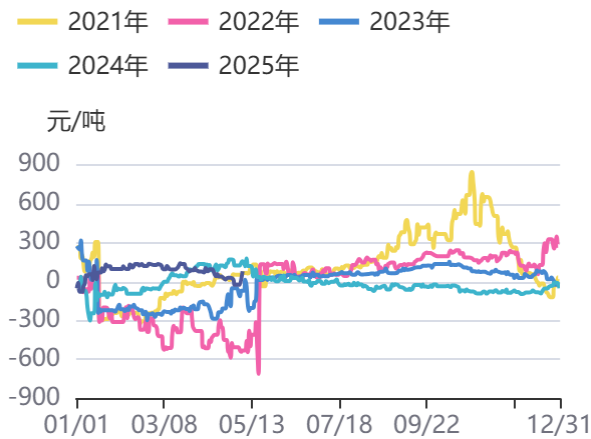
图15：库存:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

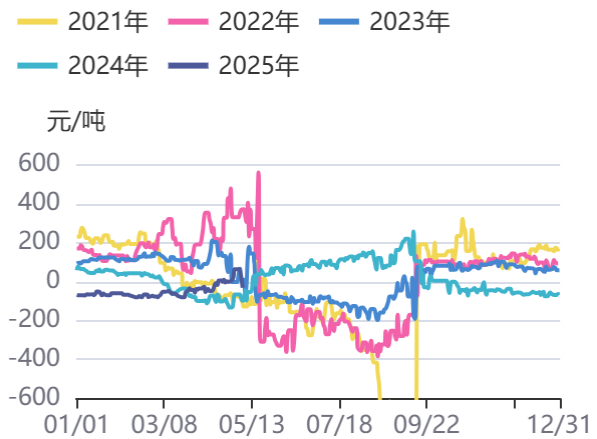
第三部分 价差

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

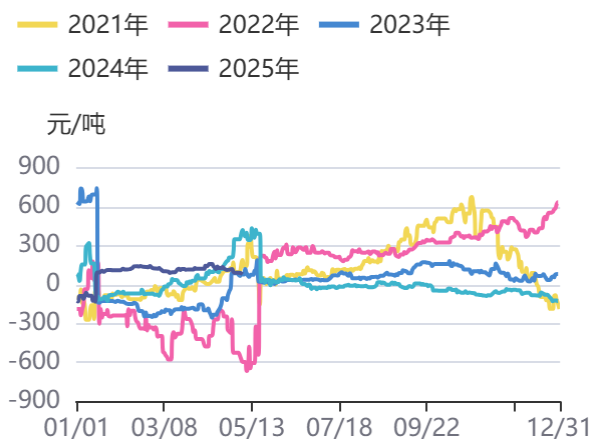
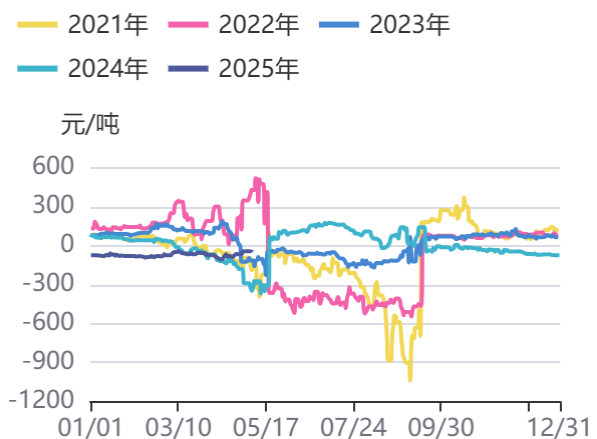
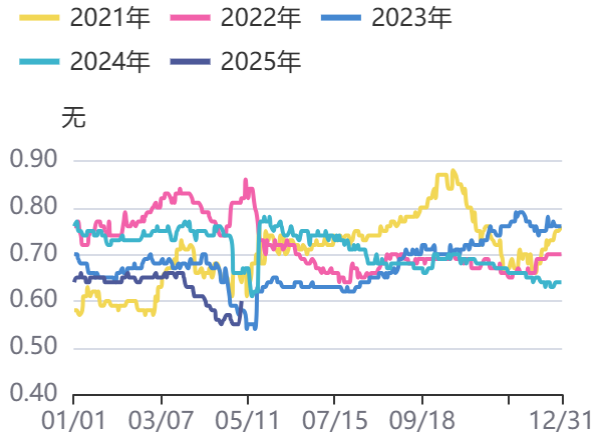


图19：焦煤5-9价差



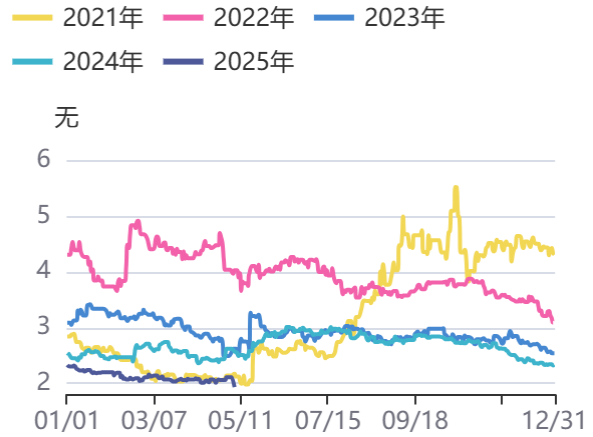
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦煤/焦炭（5月）



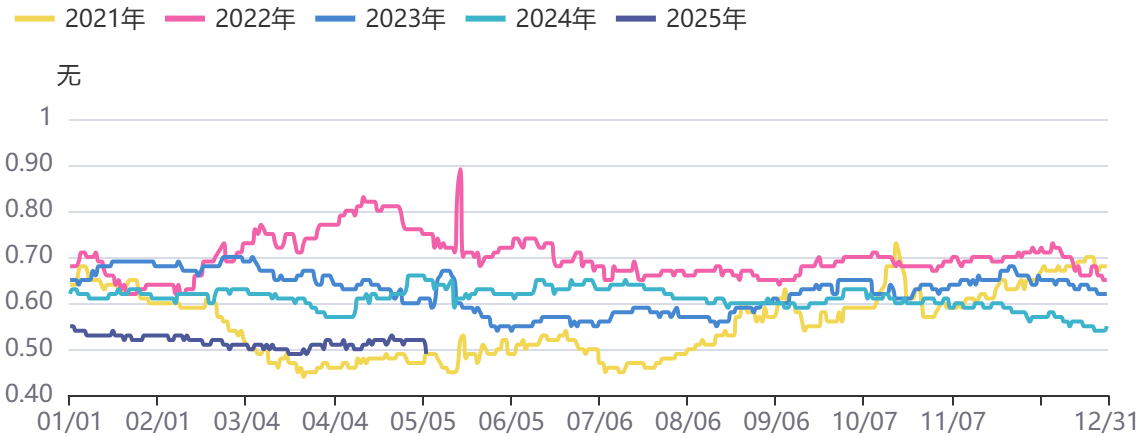
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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号楼兆泰国际中心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
总部业务部	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	010-85881292
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号楼兆泰国际中心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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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杨帆路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		
上海国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。