

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07月26日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【重要资讯】

1.伊朗副外长马吉德·塔赫特-拉万奇表示，在周五于伊斯坦布尔举行的会谈后，伊朗与欧洲三国（英、法、德）一致认为应尽快举行新一轮核谈判。“双方都希望在近期继续举行这类会谈，”塔赫特-拉万奇在会后表示。塔赫特-拉万奇形容周五的讨论“积极”，但并未透露下一轮会谈的具体时间。这是自6月以色列与美国对伊朗发动打击、导致前一轮谈判中断以来，伊朗核问题僵局首次出现实质性破冰迹象。另一方面，伊朗总统佩泽希齐扬周六表示，尽管德黑兰对与以色列当前的一个月停火协议仍保持警惕，但“不会排除外交选项”。

2.据俄罗斯国防部最新发布的战况信息，过去一周，俄军对乌克兰军工企业、乌军军用机场基础设施、乌军无人机组装和储存设施等军事目标发动了10次联合打击。另据乌媒报道，7月25日夜间，俄罗斯向乌克兰发射弹道导弹，对哈尔科夫州和第聂伯罗彼得罗夫斯克州进行袭击。关键时刻，美国总统特朗普的最新表态也引发各方关注。他表示，希望维持《新削减战略武器条约》中设定的美国与俄罗斯战略核武器部署上限。

3.7月25日，巴西总统卢拉表示，面对关税问题将捍卫国家主权并保护巴西利益，同时希望他国尊重巴西内政。卢拉强调，如果美国总统特朗普有意愿，巴西可以同美方展开谈判。若谈判渠道无效，巴西将采取对等措施。但巴西不会容忍任何“侮辱和恐吓”。此外，卢拉批评特朗普要求巴西停止对前总统博索纳罗的司法调查，称这是对巴西司法系统的侮辱。

4.当地时间7月26日，泰国陆军情报局通过驻外武官渠道，向26个国家发出正式函件，称柬埔寨军队是率先发动攻击一方，柬方的攻击针对泰国平民、社区和医院，严重侵犯泰国主权。此次发函的对象包括美国、中国、俄罗斯、法国、英国、德国、澳大利亚、日本、韩国、土耳其、巴基斯坦、加拿大、新西兰、瑞士、比利时、意大利、白俄罗斯以及东盟国家等。

焦煤：

【市场逻辑】

焦煤涨停后连续回调，周五夜盘后大幅杀跌，短期仍有继续下跌可能，但回调后仍看好下半年价格。前期大幅杀跌原因主要有三：终端以利润换市场，比拼成本优势，部分计划继续扩大生产摊薄单位成本，在这种策略下，持续向上游寻求利润；国内产量大增造成短时的供需错配，焦煤供应出现过剩情况；煤企库存高位，给出被压利润空间，本应由焦化厂承担的压力，直接由煤矿承担，焦企利润较好，但煤矿和洗煤厂利润被明显打压。而自6月初开始，上述三个原因均有明显改善，反内卷政策下，下游价格战得到抑制，煤矿库存压力减小，同时核查煤矿超产，使煤企“以量补价”得到纠偏，但短期上涨幅度过大，回调属于正常现象。

【交易策略】

焦煤期价大涨后回调，基本面没有明显变化，仍边际改善，多单及时止盈，下半年仍是多头仓位控制问题，短期虽仍有回调空单，但

应避免空单。JM09合约关注1100-1110元/吨支撑，上方关注1390-1400元/吨附近压力。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭第三轮提涨落地，但提涨进度仍然滞后，盘面虽大幅下跌，但仍高于现货仓单成本，基本面支撑仍在。焦炭虽已经落地三轮提涨，但原料端涨幅更大，焦企利润不仅没有改善，反而恶化，后续现货提涨节奏和幅度或加快。焦化厂增产意愿不强，而铁水产量维持在242万吨左右，且由于预期好转，钢厂保持补库节奏，下游无论是补库需求还是投机需求，均恢复明显。成本上移叠加供需结构好转，现货价格有进一步上行预期，只是幅度问题。关注后续现货提涨落地情况，鉴于焦炭长期估值偏低，以及盘面升水状态，建议维持正套策略，收益和风险比更高。

【交易策略】

现货估值较低，市场情绪较为火热，盘面周五回调后或会给现货降温，但正套空间仍在。J2509合约关注1520-1550元/吨附近支撑，上方关注1720-1750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.....	1
图2: 国内焦煤价格.....	1
图3: 进口焦煤价格.....	2
图4: 蒙煤基差.....	3
图5: 开工率:洗煤厂(110家):当周值.....	3
图6: 日均产量:洗煤厂(110家):当周值.....	3
图7: 日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本.....	4
图8: 日均产量:焦炭:钢厂(247家).....	4
图9: 焦煤:六港库存.....	4
图10: 焦煤:焦企库存(全样本).....	5
图11: 焦煤:钢厂库存(247家).....	5
图12: 焦炭港口库存.....	5
图13: 库存:焦炭:钢厂(247家).....	5
图14: 库存:焦炭:统计独立焦企全样本.....	5
图15: 焦炭1-5价差.....	6
图16: 焦炭5-9价差.....	6
图17: 焦煤1-5价差.....	6
图18: 焦煤5-9价差.....	6
图19: 焦炭01/铁矿01.....	6
图20: 焦炭05/铁矿05.....	6
图21: 焦炭09/铁矿09.....	7
图22: 焦煤01/焦炭01.....	7
图23: 焦煤05/焦炭05.....	7
图24: 焦煤09/焦炭09.....	7
图25: 焦炭01/螺纹01.....	7
图26: 焦炭/螺纹(5月).....	7
图27: 焦炭09/螺纹10.....	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.....	2

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	等待焦煤回调后，可逢低多	1100-1110	1390-1400	动力煤需求旺季，焦煤也表现出淡季不淡特征，价格或仍有上涨空间，保持前期30-40%多头仓位不变。
焦炭	等待焦炭回调后，可逢低多	1520-1550	1720-1750	现货估值较低，市场情绪较为火热，盘面周五回调后或会给现货降温，但正套空间仍在。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

焦煤涨幅过高后如期回调，截至周五夜盘，J2509合约收于1620，环比-128；JM2509合约收于1140.5，环比-96。

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									
	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	1763.0	1776.0	1706.0	1748.0	2.38	65730	1748.0	37395	-746
焦煤	1259.0	1259.0	1205.5	1236.5	7.98	2189213	1236.5	519305	55992

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1038.00元/吨，日环比40.00元/吨，蒙5精煤1200.00元/吨，日环比100.00元/吨；

峰景矿（CFR）191.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，

峰景北（CFR）189.50美元/吨，日环比0.00美元/吨；

俄罗斯（CFR）114.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，

美国（CFR）178.00美元/吨，日环比5.00美元/吨。

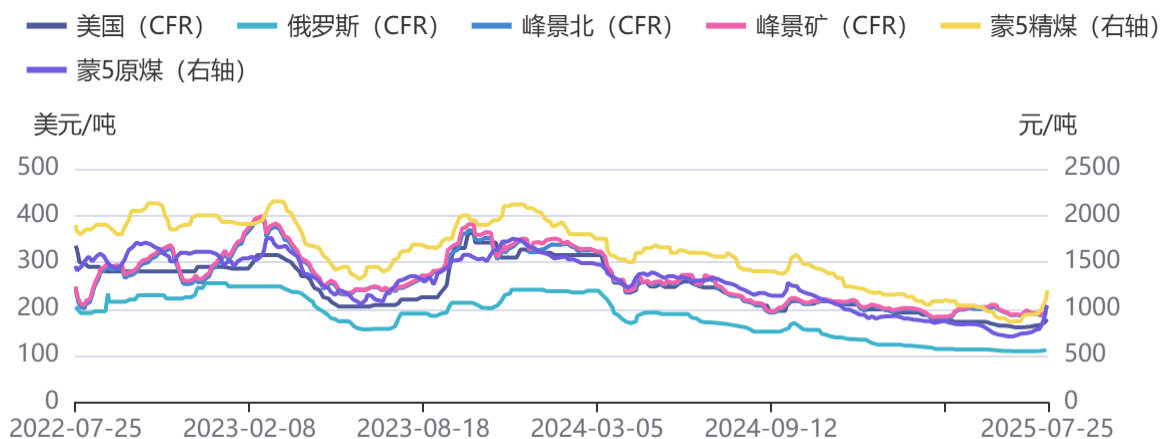
加拿大（CFR）315.00美元/吨，日环比-2.00美元/吨

表3：进口煤价格

价格	2025-07-26	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	1038.00	40.00	795.00	720.00	1280.00
蒙5精煤	1200.00	100.00	950.00	865.00	1560.00
峰景矿(CFR)	191.00	0.00	187.00	188.00	240.00
峰景北(CFR)	189.50	0.00	185.50	186.50	237.00
俄罗斯(CFR)	114.00	0.00	110.00	109.00	168.00
美国(CFR)	178.00	5.00	166.00	160.50	237.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



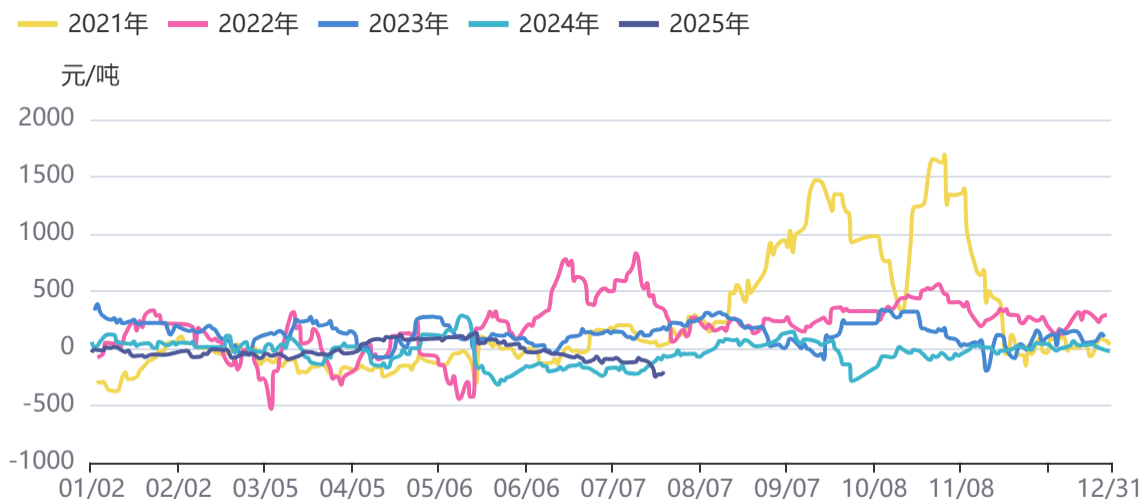
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-241.59	1584.91	1763.00
焦煤（山西仓单）	--	1130.00	1259.00
焦煤（蒙古仓单）	--	1104.00	1259.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：蒙煤基差



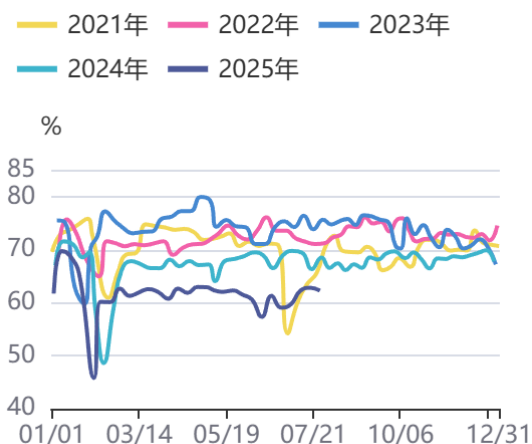
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分 基本面

一、供需

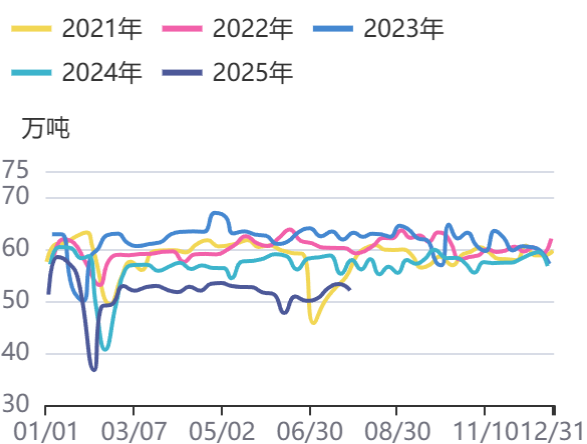
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为63.01%，较上期增减1.11%；精煤日均产量53.44万吨，增减1.34万吨；230家独立焦化厂产能利用率为75.27%，环比增减1.86%；日均产量53.66万吨，环比增减1.21万吨；独立焦化厂日均焦炭产量64.60万吨，环比增减0.39万吨；247家钢厂日均焦炭产量47.16万吨，环比增减0.07万吨。

图5：开工率：洗煤厂(110家)：当周值



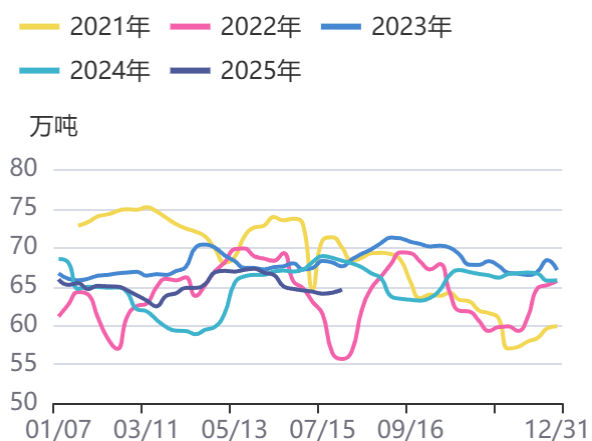
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：日均产量：洗煤厂(110家)：当周值



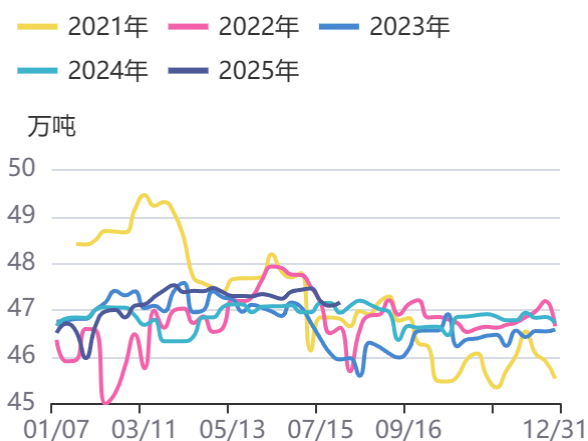
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：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8：日均产量:焦炭:钢厂(247家)

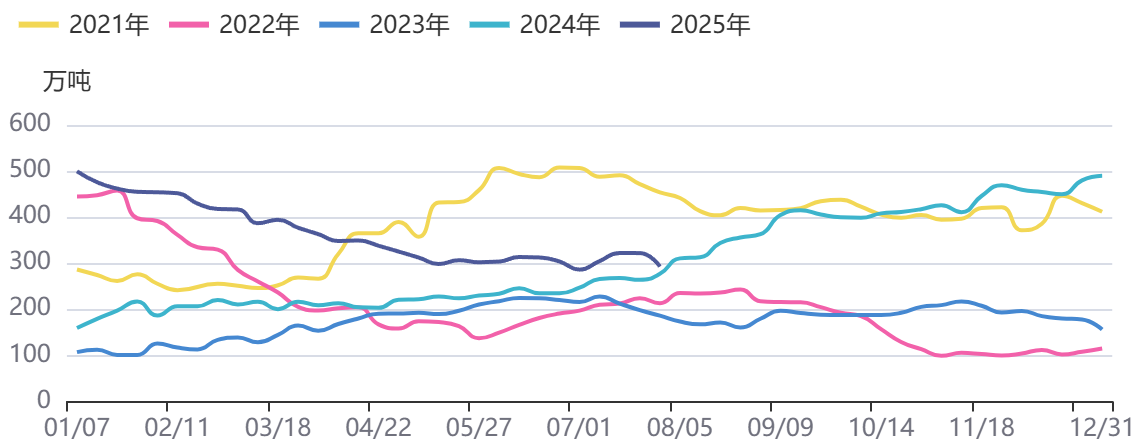


资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、库存

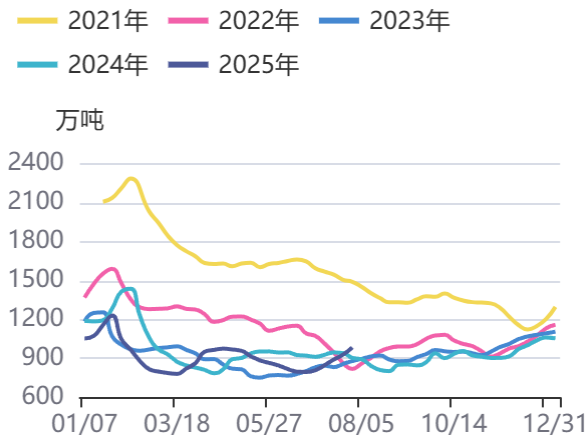
具体数据上：六港焦煤库存292.34万吨，环比增减-29.16万吨，焦化厂焦煤库存985.38万吨，环比增减56.27万吨，钢厂焦煤库存799.51万吨，环比增减8.41万吨；四港焦炭库存198.13万吨，环比增减-0.98万吨，焦化厂焦炭库存80.12万吨，环比增减-7.43万吨，钢厂焦炭库存639.98万吨，环比增减0.99万吨。

图9：焦煤：六港库存



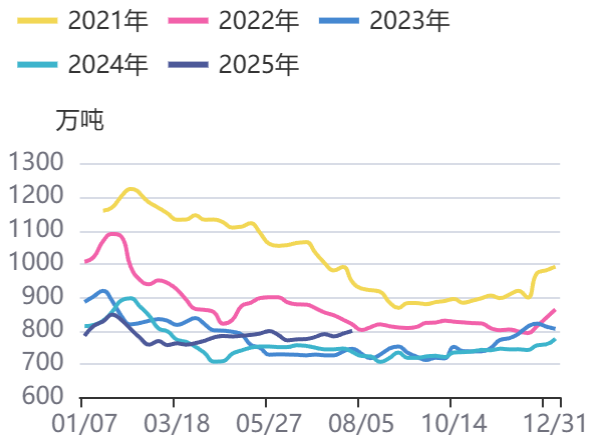
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：焦煤：焦企库存（全样本）



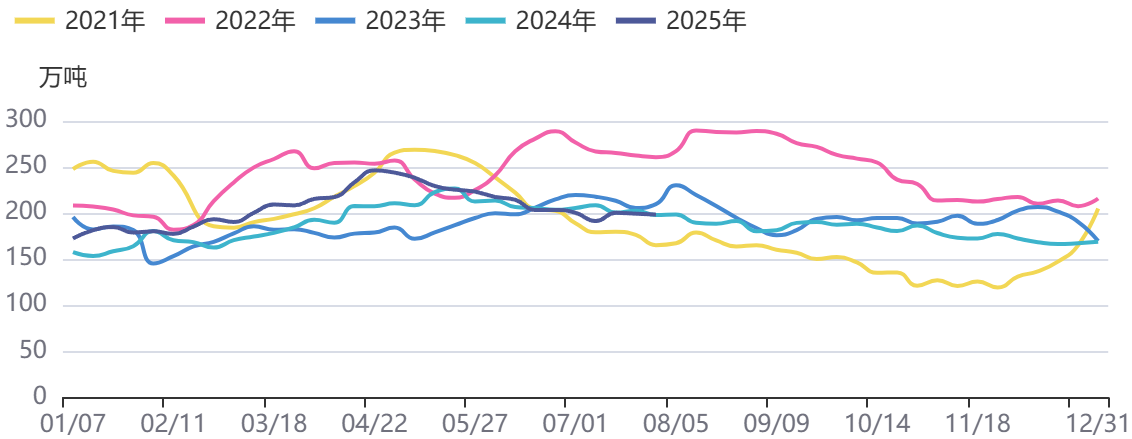
资料来源：同花顺，方正中期研究

图11：焦煤：钢厂库存（247家）



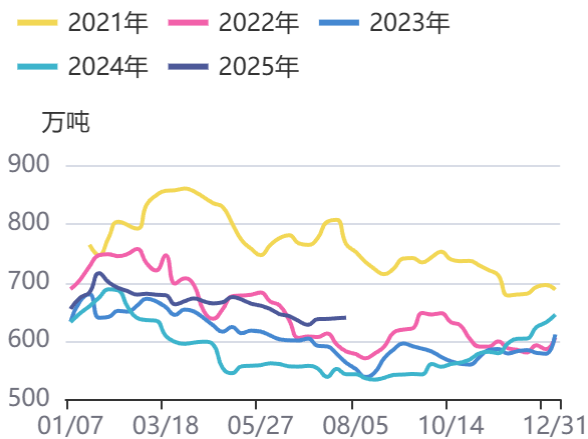
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦炭港口库存



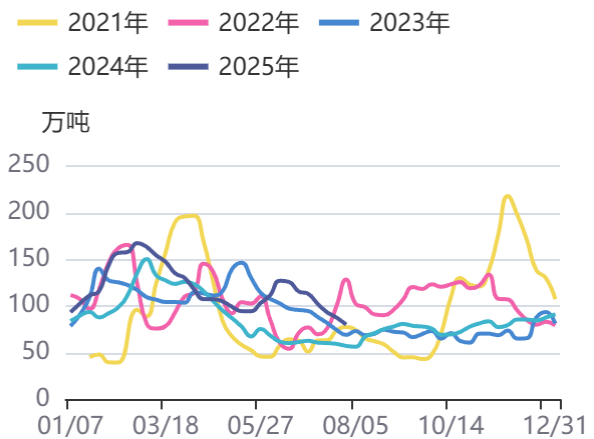
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：库存：焦炭：钢厂（247家）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

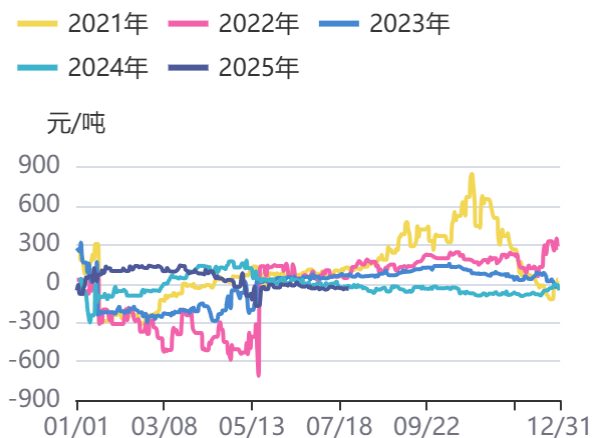
图14：库存：焦炭：统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

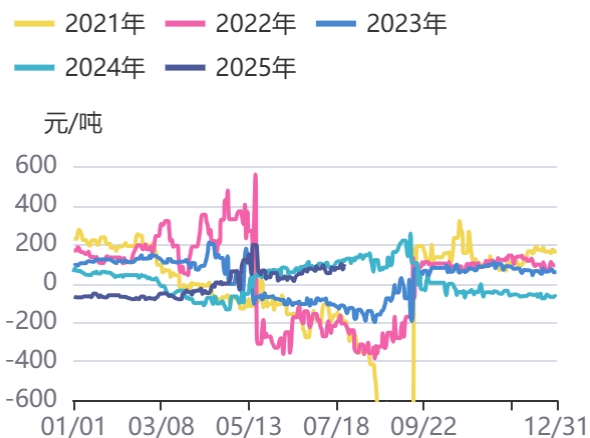
第三部分 价差

图15：焦炭1-5价差



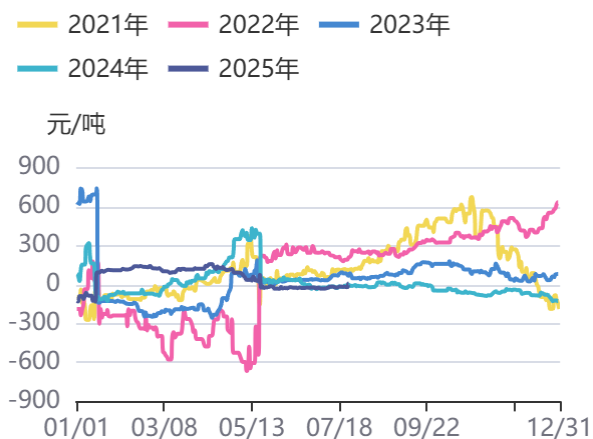
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：焦炭5-9价差



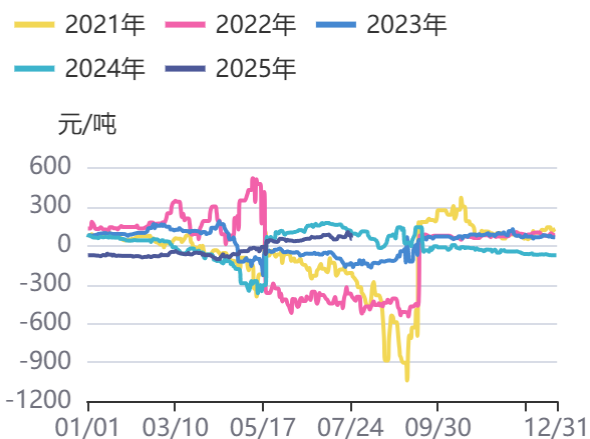
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：焦煤1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：焦煤5-9价差



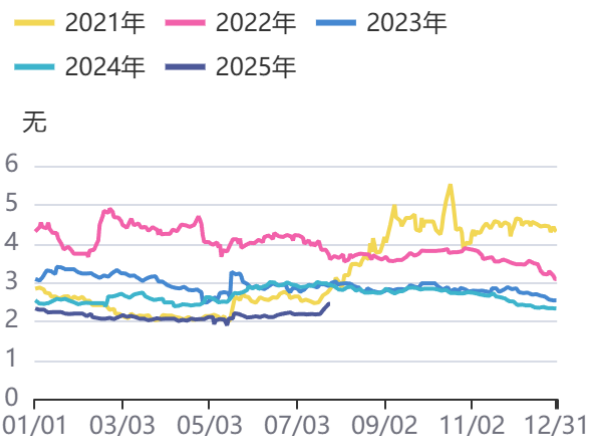
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：焦炭01/铁矿01



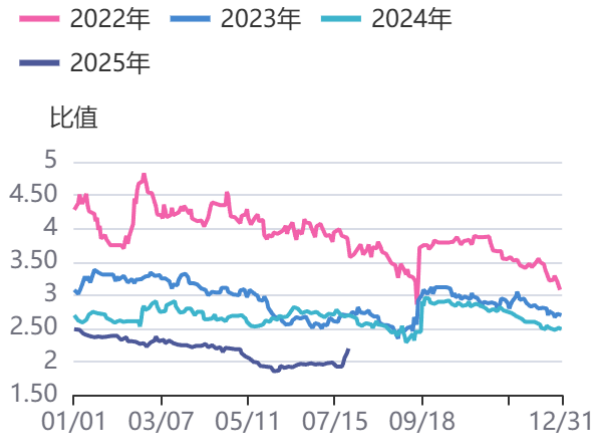
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦炭05/铁矿05



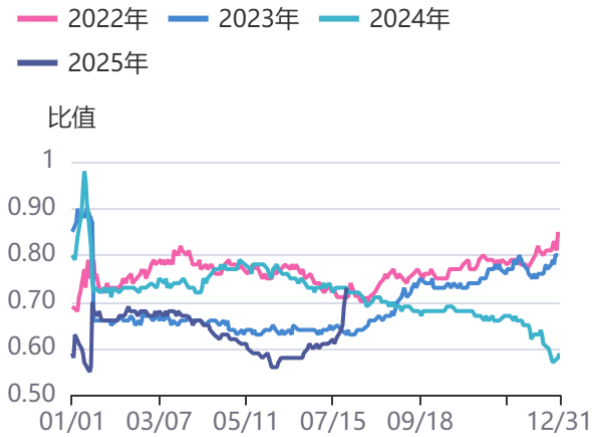
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦炭09/铁矿09



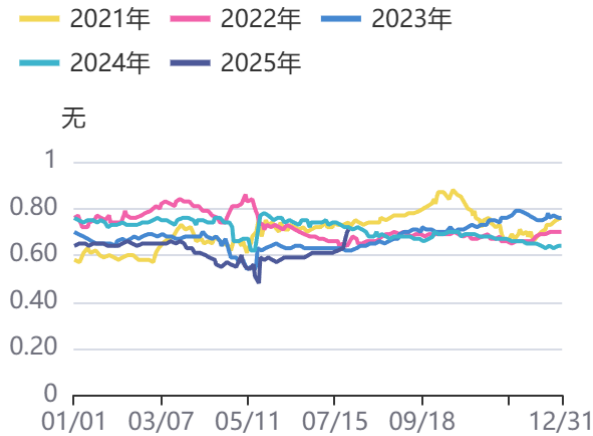
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：焦煤01/焦炭01



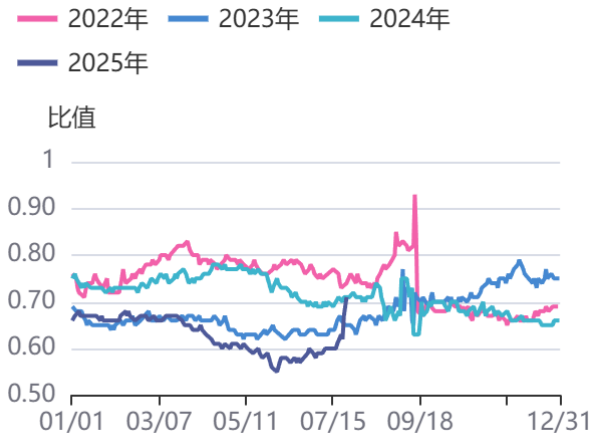
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：焦煤05/焦炭05



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：焦煤09/焦炭09



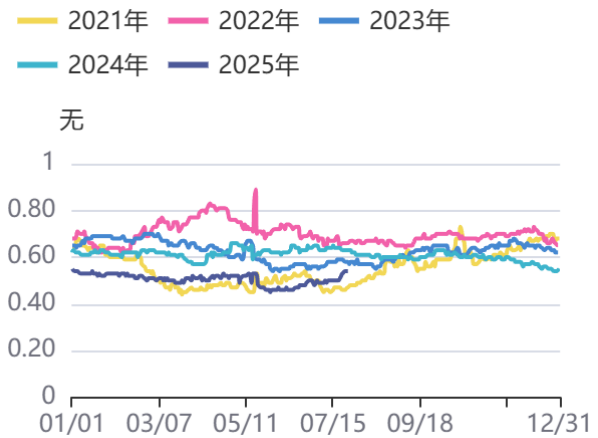
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：焦炭01/螺纹01



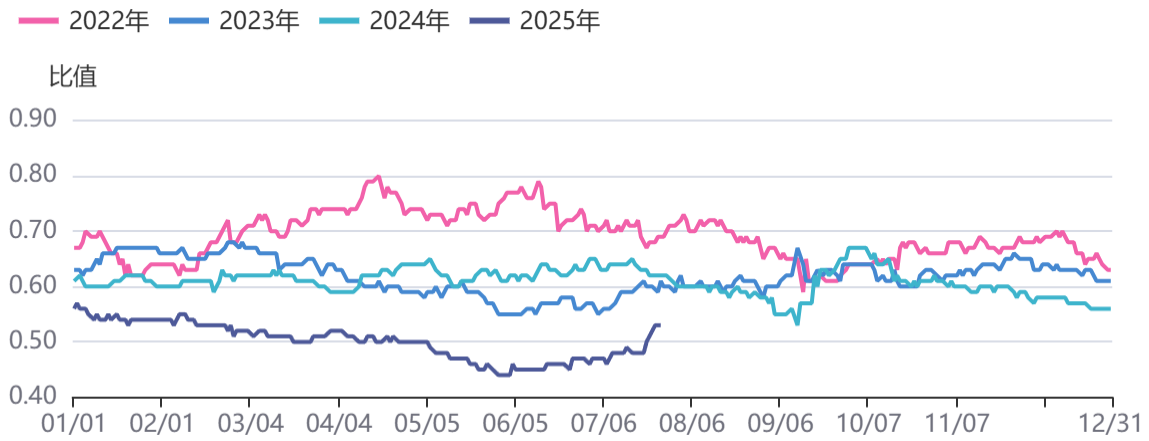
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：焦炭/螺纹（5月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：焦炭09/螺纹10



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。