

「2025.03.28」

焦煤市场周报

钢协提建产能机制，焦煤短期震荡运行

研究员：徐玉花

期货从业资格号 F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至周五日盘收盘，焦煤2505合约期价1024.0 (+14)，内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨 (-0)。(单位：元/吨)
2. 523家炼焦煤矿山产量：**洗煤厂矿山产量环比增1.6万吨**。本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.8%，环比增0.7%。原煤日均产量191.0万吨，环比增1.6万吨，原煤库存473.5万吨，环比增9.2万吨，精煤日均产量75.9万吨，环比增2.2万吨，精煤库存369.1万吨，环比减3.6万吨。
3. 110家洗煤厂产量：**独立洗煤厂产量下降，精煤库存下降**。
4. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：**窄幅波动，总体季节性下降**，为1823.58万吨，**环比增加8.94万吨**，同比增加10.09%。
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损-50元/吨**。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.68%，环比上周增加0.43个百分点**，同比去年增加25.11个百分点。
7. 需求端铁水产量：**铁水小幅增加**。日均铁水产量 237.28万吨，环比上周增加1.02万吨，同比去年增加15.97万吨。

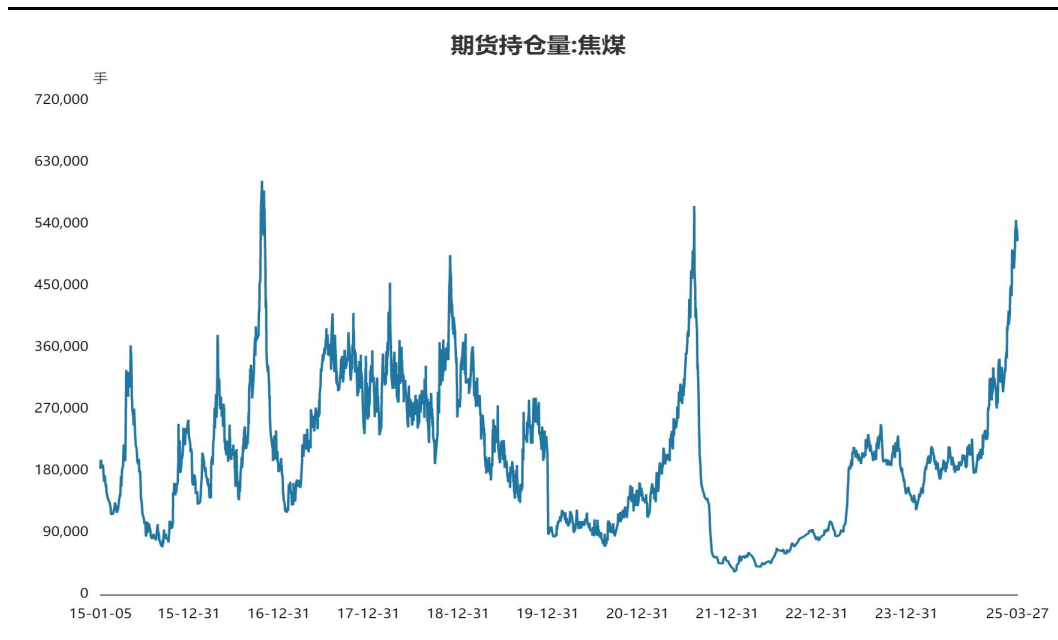
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，3月LPR维持不变，连续5个月持稳，但是未来仍然有降准降息的预期；中钢协秘书长姜维表示控产、行业自律减产都是权宜之计，关闭新增产能入口是关键，畅通落后产能退出渠道，建立产能治理新机制是解决当前行业供需失衡的关键；1-2月份，煤炭开采和洗选业实现利润总额506.6亿元，同比下降47.3%。
2. 海外方面，美国总统特朗普周三宣布对汽车进口征收高达25%关税的计划，新的汽车关税将于4月3日开始征收。
3. 供需方面，宏观上煤炭要稳产增产，确保供应不会出现紧张情况，钢协提产能退出，支撑板块走势，关注阶段性供应弹性变化。目前，供需较弱，低价煤种有所反弹，本期煤矿洗煤厂精煤库存下降；下游钢材维持去库，但是市场信心不足，驱动关注产能相关政策。
4. 原燃料方面，铁矿供需偏弱，短期铁水有支撑，原料超跌反弹，但是中期看，铁水预期高度压制反弹空间。
5. 技术方面，焦煤2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
6. 策略建议：宏观面，钢协提产能退出，支撑板块走势，关注阶段性供应弹性变化。操作上，焦煤2505震荡偏弱运行对待。

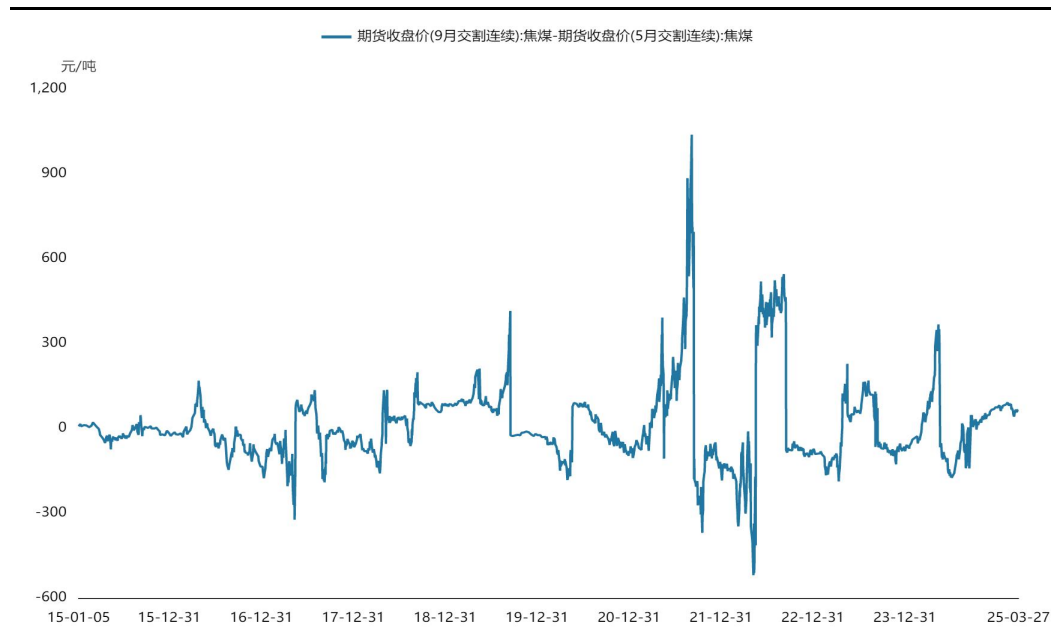
持仓量减少2.55万手，月差下降10.5

图1、焦煤期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦煤跨期价差走势图

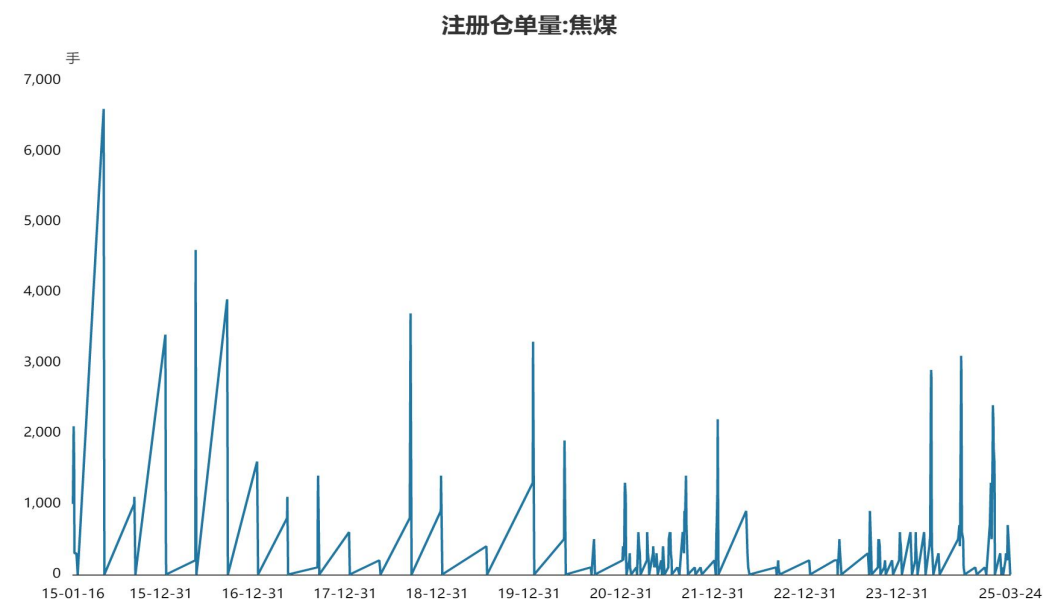


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至3月28日，焦煤期货合约持仓量为52.06万手，环比减少2.55万手。
- ❑ 截至3月28日，期货JM2509与JM2505(远月-近月)价差为56.50元/吨，环比下降10.5元/吨

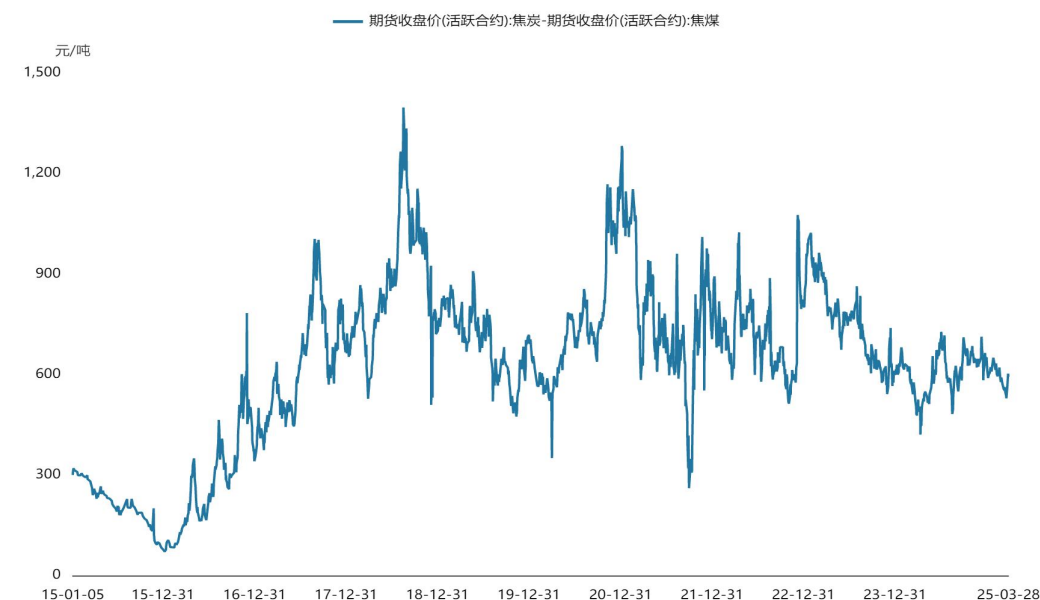
仓单环比减少500手，双焦主力合约价差环比增加67.5

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤期货价差

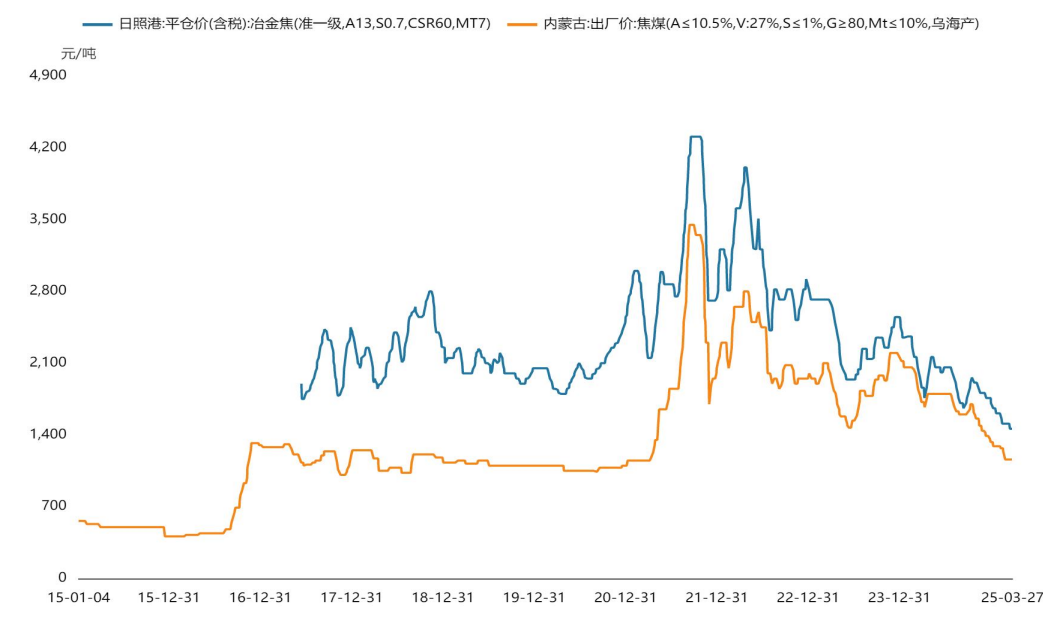


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年3月28日，焦煤注册仓单量为0手，环比减少500手。
- ❑ 截至2025年3月28日，焦炭焦煤主力合约价差为593.5，环比增加67.5。（单位元/吨）

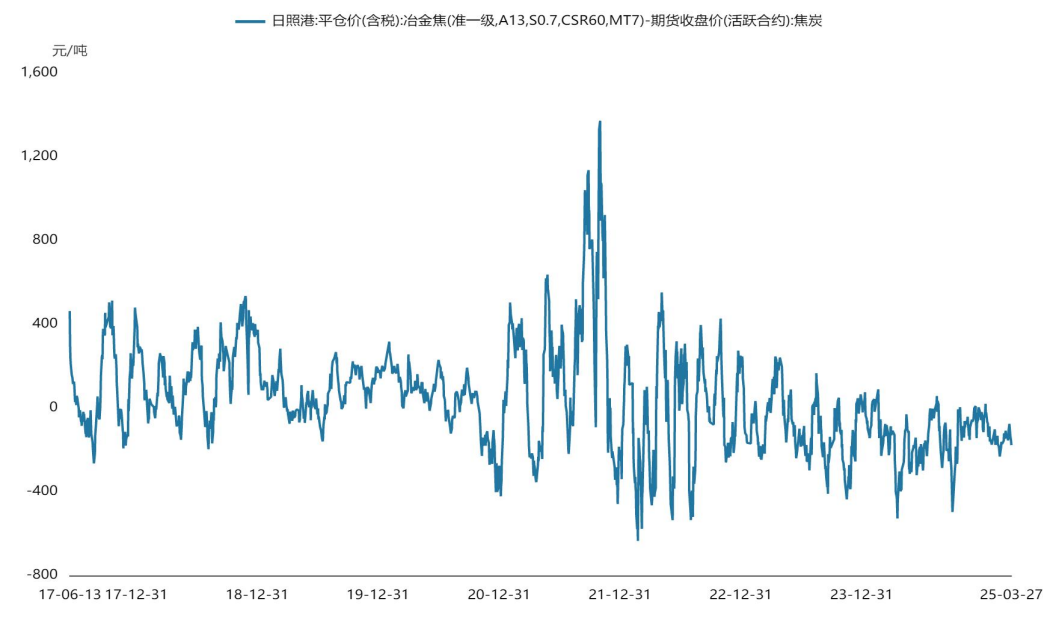
焦炭价格环比持平

图5、焦煤现货价格走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年3月27日，日照港焦炭平仓价为1460元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨，环比持平。
- ❑ 截至2025年3月27日，焦煤基差为125元/吨，环比下降4。

洗煤厂矿山产量增加，独立洗煤厂精煤库下降

图7、523家炼焦煤矿山产能利用率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图8、110家洗煤厂产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 3月27日，本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.8%，环比增0.7%。原煤日均产量191.0万吨，环比增1.6万吨，原煤库存473.5万吨，环比增9.2万吨，精煤日均产量75.9万吨，环比增2.2万吨，精煤库存369.1万吨，环比减3.6万吨。
- 3月26日，本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率61.99%较上期降0.61%；日均产量52.24万吨降0.78万吨；原煤库存271.49万吨减1.83万吨；精煤库存213.92万吨减14.95万吨。

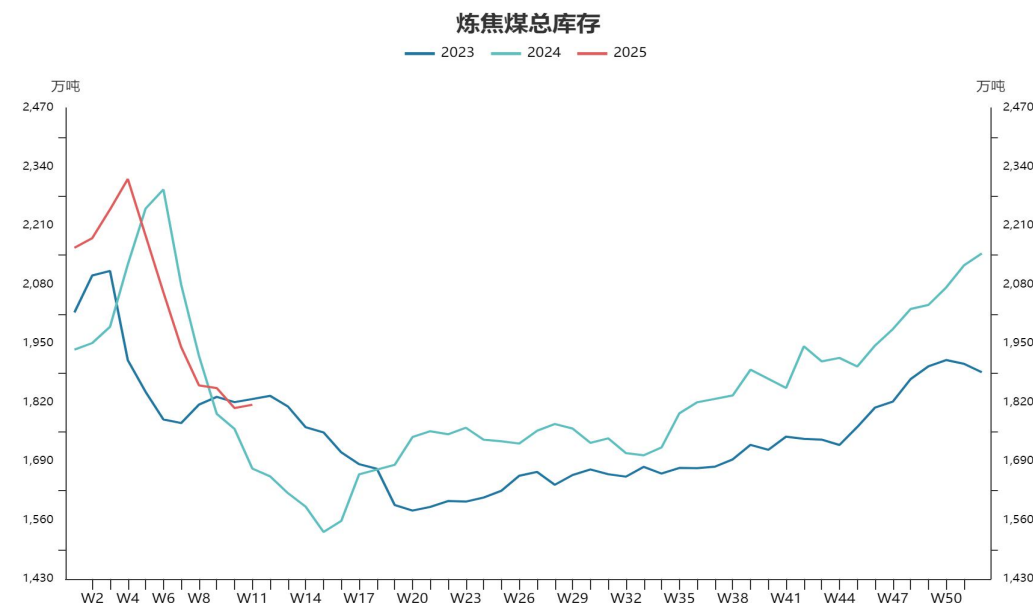
炼焦煤总库存季节性下降

图9、独立焦化厂日均产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、独立焦化厂+6大港口+钢厂



来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.90% 增 0.36%；焦炭日均产量64.13 增 0.32，焦炭库存129.99 减 4.96，炼焦煤总库存862.88 增 40.66，焦煤可用天数10.1天 增 0.43 天。
- 截至2025年3月21日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1823.58万吨，环比增加8.94万吨，同比增加10.09%。

港口库存延续下降；钢厂炼焦煤库存增加

图11、进口炼焦煤港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、钢厂炼焦煤库存

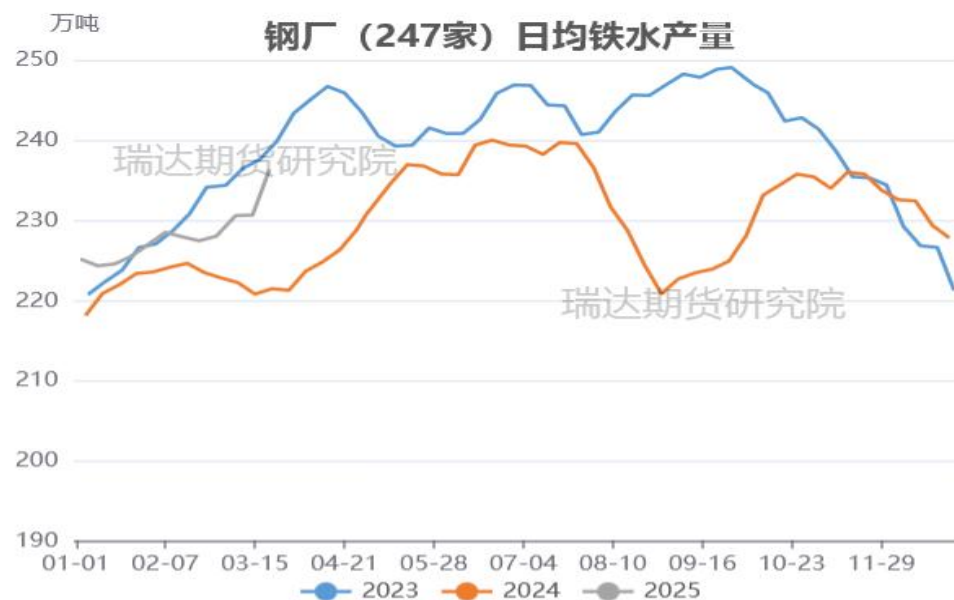


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至3月28日，Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为674.64 减 20.46。
- ❑ 截至3月28日，本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 762.68 增 4.86，焦煤可用天数12.06天 增 0.04 天；喷吹煤库存 409.35 增 11.78，喷吹可用天数 12.27天 增 0.23 天。

铁水环比上周增加1.02万吨

图13、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数

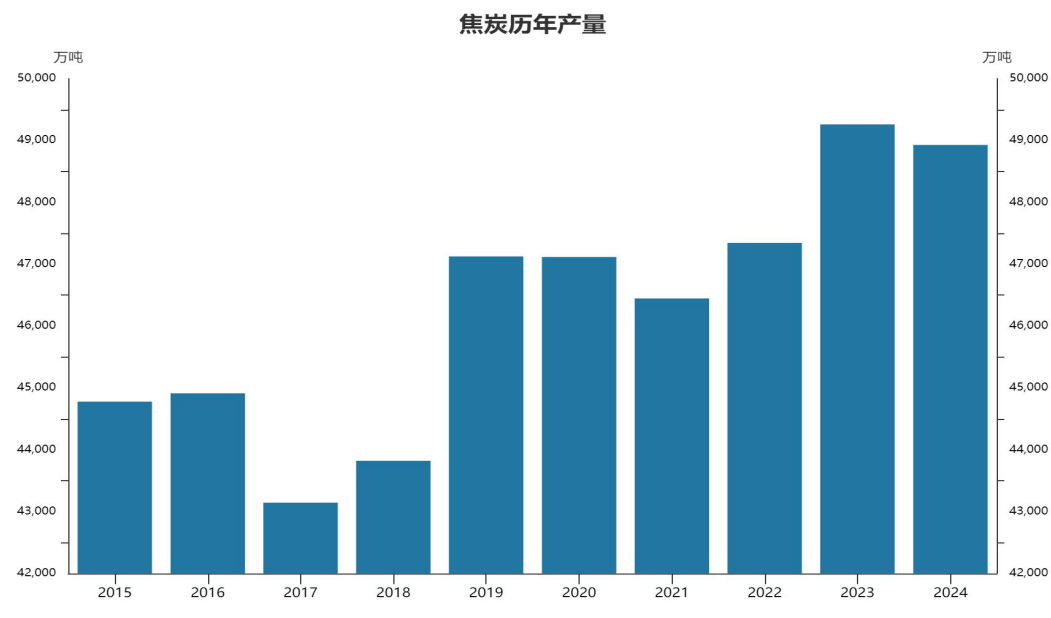


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量237.28万吨，环比上周增加1.02万吨，同比去年增加15.97万吨。
- ❑ 本周Mysteel统计独立焦企全样本：焦煤可用天数10.1天 增 0.43 天。

独立焦化厂平均吨焦亏损50元/吨

图15、焦炭产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图16、独立焦化厂吨焦盈利情况



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年1-12月份，焦炭产量48927.2万吨，同比下降0.68%。2024年12月份，焦炭产量4148.1万吨，同比与上期近乎持平。
- ❑ 截至3月20日，据Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况:本周，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损52元/吨。

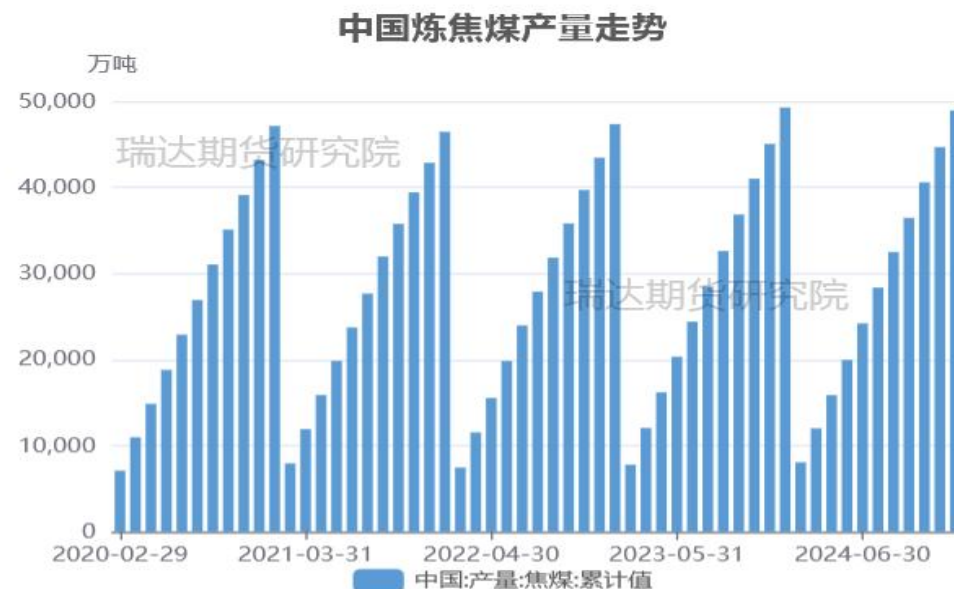
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图17、原煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 原煤生产增速加快，2025年1—2月份，原煤产量同比增长7.7%，增速比上年12月份加快。
- ❑ 2024年12月份，炼焦煤产量4045.63万吨，同比增长3.6%，环比增长4.31%。2024年1-12月份，炼焦煤产量累计46945.66万吨，同比减少4.17%。

能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作

图19、炼焦煤历年进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、炼焦煤进口季节性



来源：wind 瑞达期货研究院

- 海关总署数据，2024年我国进口煤5.4亿吨，同比增长14.4%，创下历史新高，其中累计进口炼焦煤12189.5万吨，同比增长19.62%。
- 2024年12月份，中国进口炼焦煤1070.99万吨，同比减少6.58%，环比减少12.89%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。