

「2025.05.09」

焦煤市场周报

降准降息难改预期，供应压制焦煤下行

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. 523家炼焦煤矿山产量：**原煤日均产量202.1万吨，环比增0.4万吨。**
2. 110家洗煤厂产量：**日均产量53.10万吨减0.48万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1905.12万吨，**环比下降20.96万吨**，同比增加15.97%。
4. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦盈利1元/吨。**
5. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率58.87%，环比上周增加2.59个百分点**，同比去年增加6.92个百分点。
6. 需求端铁水产量：**铁水高位持稳。**日均铁水产量 245.64万吨，环比上周增加0.22万吨，同比去年增加11.14万吨。

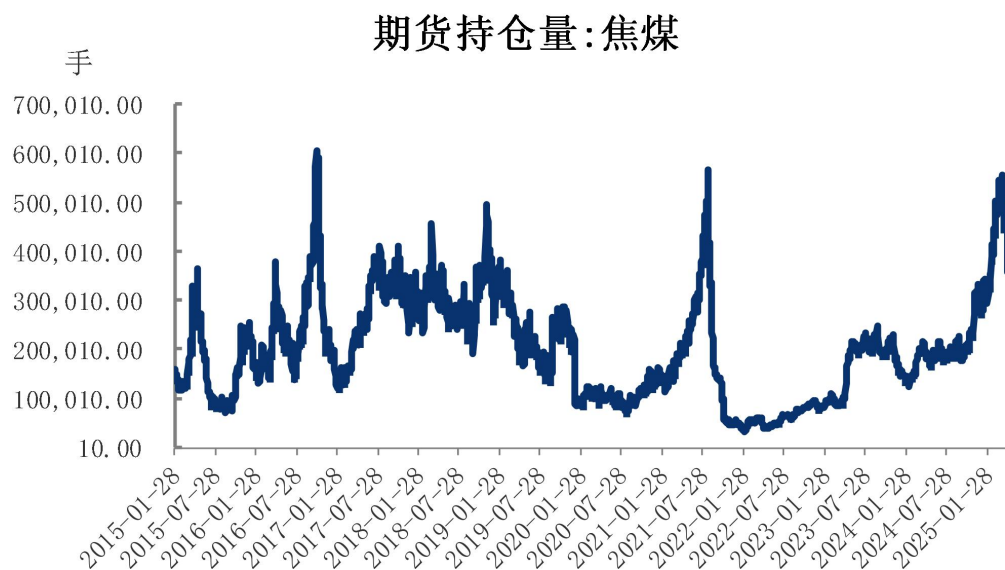
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，中国物流与采购联合会（5月6日）公布4月份全球制造业采购经理指数。指数连续两个月运行在50%以下的收缩区间，全球经济下行压力有所加大；国务院副总理何立峰作为中美经贸中方牵头人，将于5月9日至12日访瑞期间，与美方牵头人美国财政部长贝森特举行会谈。
2. 海外方面，欧盟首席谈判代表称，欧盟可能提议购买560亿美元的美国产品以结束贸易战；美国海关和边境保护局证实，加拿大和墨西哥制造的汽车零部件免于25%的关税，该关税于5月3日生效；欧盟公布终止进口俄能源计划，2027年为最后期限，届时所有27个成员国必须逐步停止购买俄罗斯剩余能源。
3. 供需方面，供应宽松，关税影响，板块需求承压，主要矛盾由关税主导市场情绪，目前来看，美国与部分国家已经达成协议，随着国务院副总理何立峰5月9日至12日与美方代表开启会谈，后续关税冲突或有新的突破和进展，关注双方会谈结果对市场情绪的影响。
4. 技术方面，焦煤主力周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，关税影响，板块需求承压，短期虽然低价煤种有所反弹，刚需补库为主，市场心态仍然偏悲观。操作上，焦煤主力合约震荡偏弱运行对待。

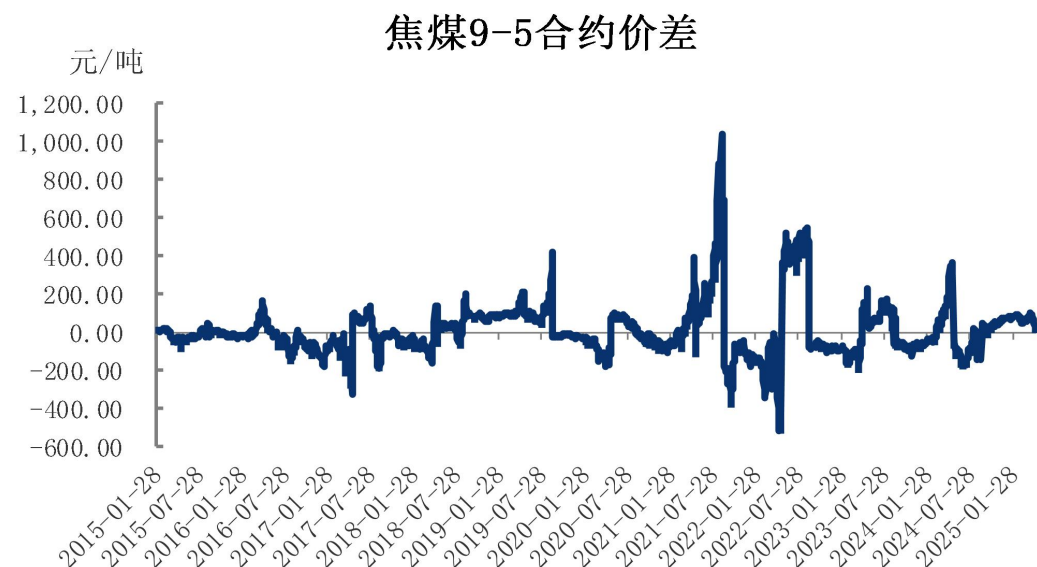
持仓量增加3.97万手，月差下降27

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

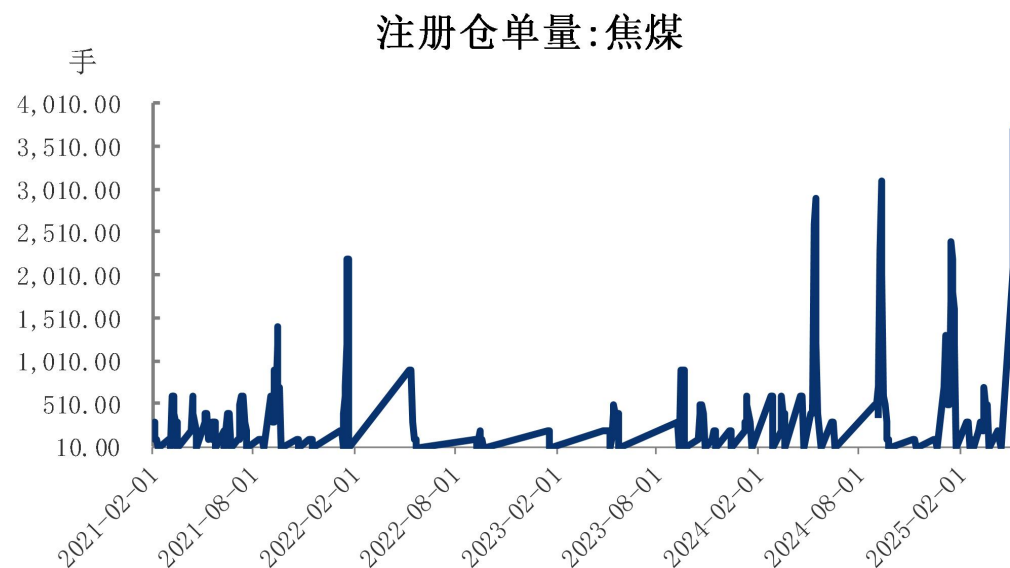


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月9日，焦煤期货合约持仓量为45.40万手，环比增加3.97万手。
- ❑ 截至5月9日，焦煤9-5合约价差为17.50元/吨，环比下降27元/吨

仓单环比增加3700手，焦炭焦煤主力合约价差环比下降52个点

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

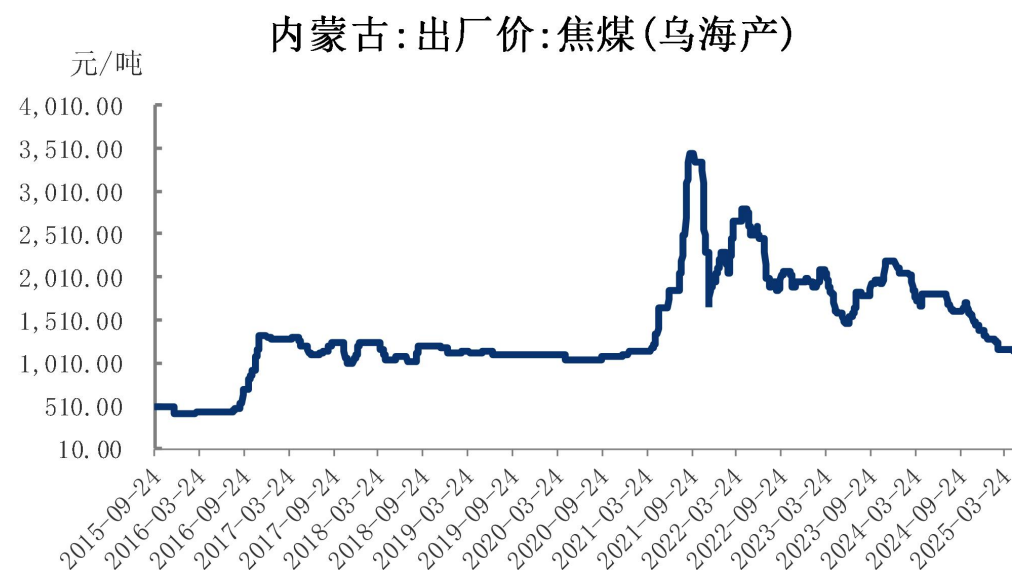


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至5月9日，焦煤注册仓单量为3700手，环比增加3700手。
- ❑ 截至5月9日，焦炭焦煤主力合约价差为569，环比下降52个点。

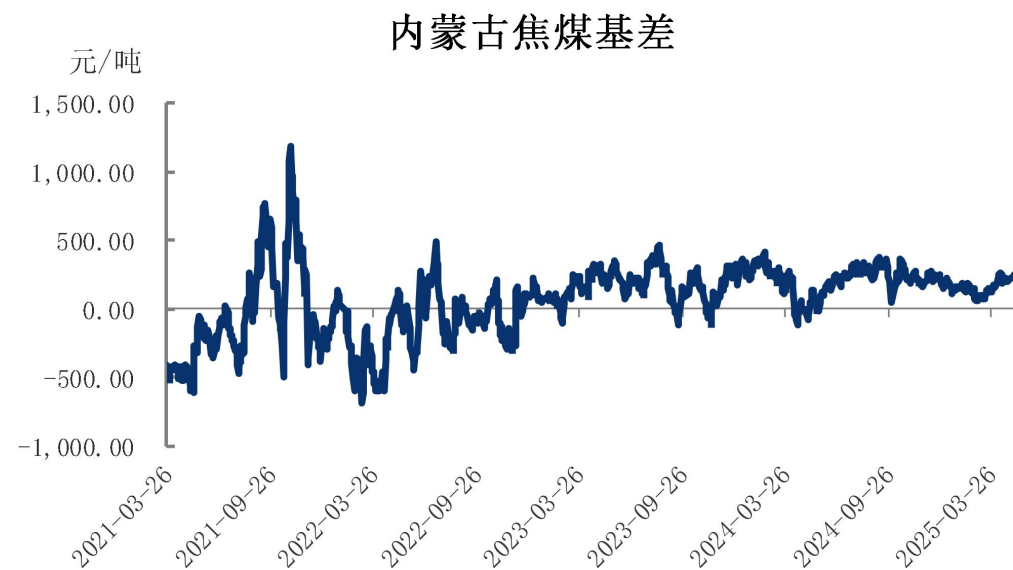
焦煤现货价格环比下跌10元/吨

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

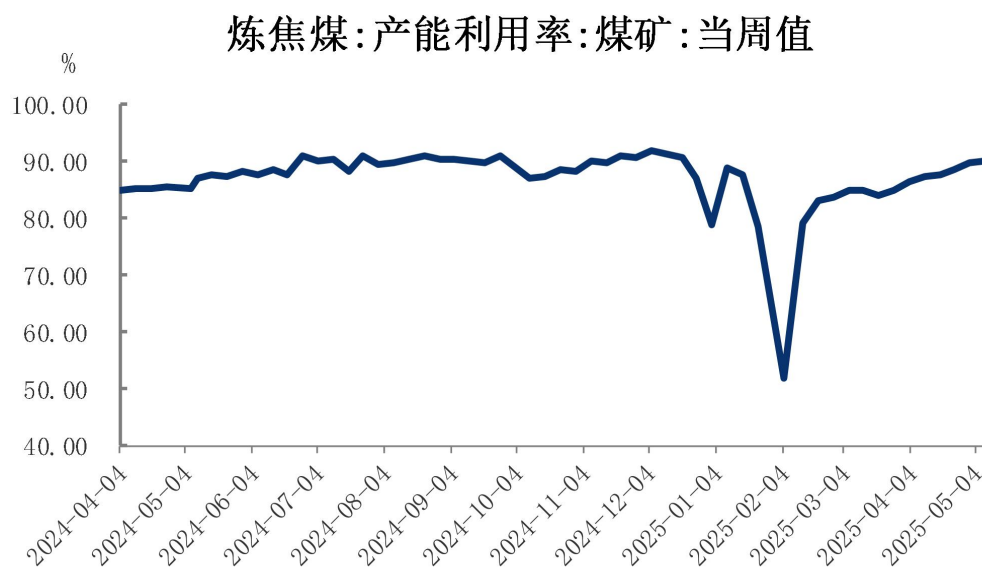


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月9日，日照港焦炭平仓价为1510元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1150元/吨，环比下跌10元/吨。
- 截至5月9日，焦煤基差为256元/吨，环比上升43。

矿端维持正常供应，生产持稳，精煤库存大幅增加

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

- 本周（5.08）Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.9%，环比增0.2%。原煤日均产量202.1万吨，环比增0.4万吨，原煤库存579.9万吨，环比增21.8万吨，精煤日均产量80.6万吨，环比增0.2万吨，精煤库存390.4万吨，环比增31.9万吨。
- 5月7日，本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.42%较上期降0.55%；日均产量53.10万吨减0.48万吨；原煤库存289.85万吨增3.81万吨；精煤库存197.28万吨增3.39万吨。

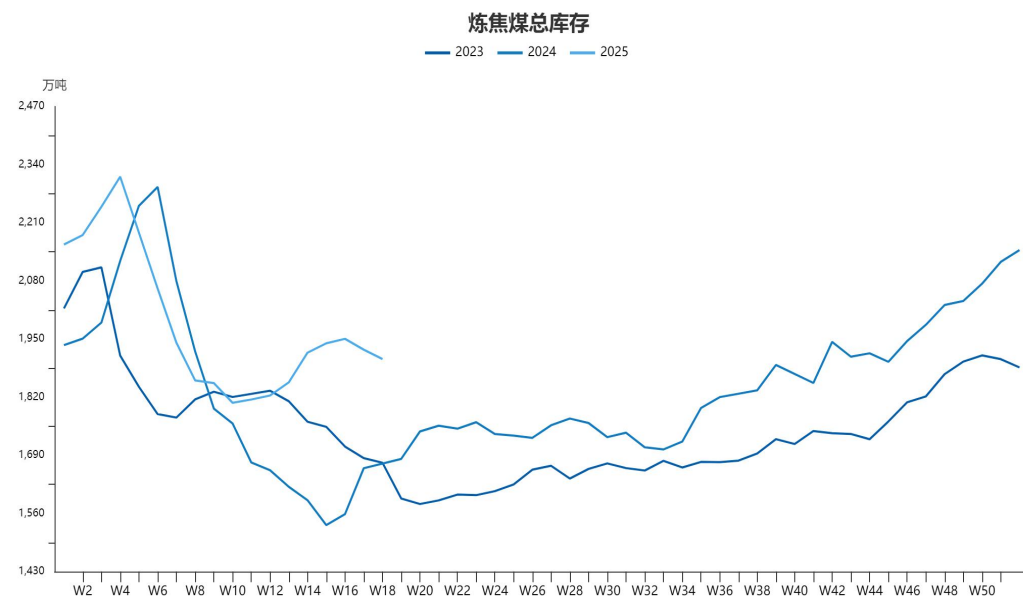
原料下行，独立焦企降低产能利用率，独立焦企焦炭库存下降

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

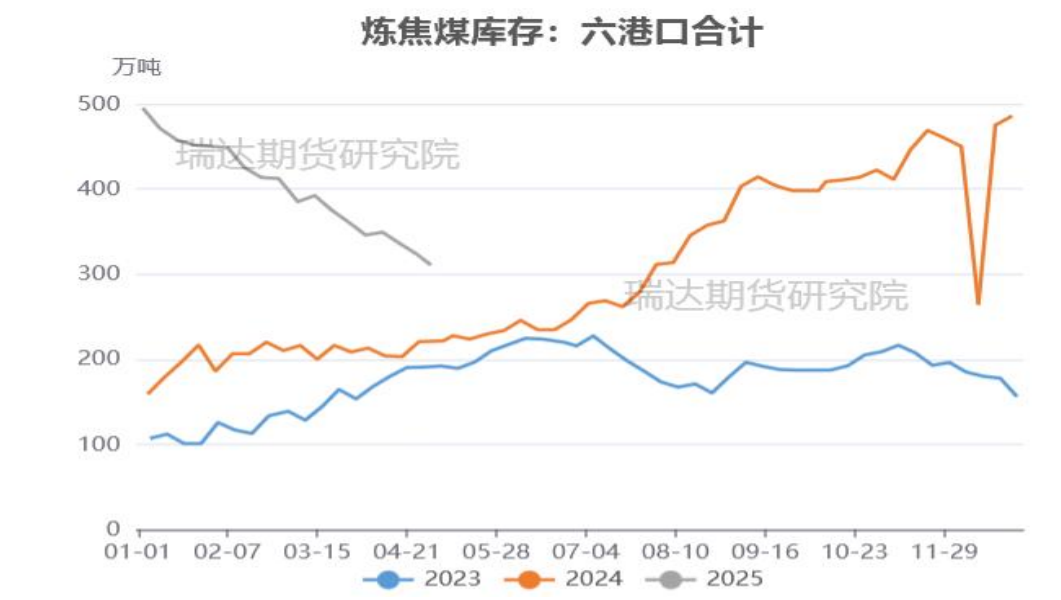


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周（5.09）Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.44% 减 0.12%；焦炭日均产量66.92 减 0.11，焦炭库存94.44 减 4.52，炼焦煤总库存916.62 减 42.66，焦煤可用天数10.3天 减 0.46 天。
- 截至2025年5月1日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1905.12万吨，环比下降20.96万吨，同比增加15.97%。

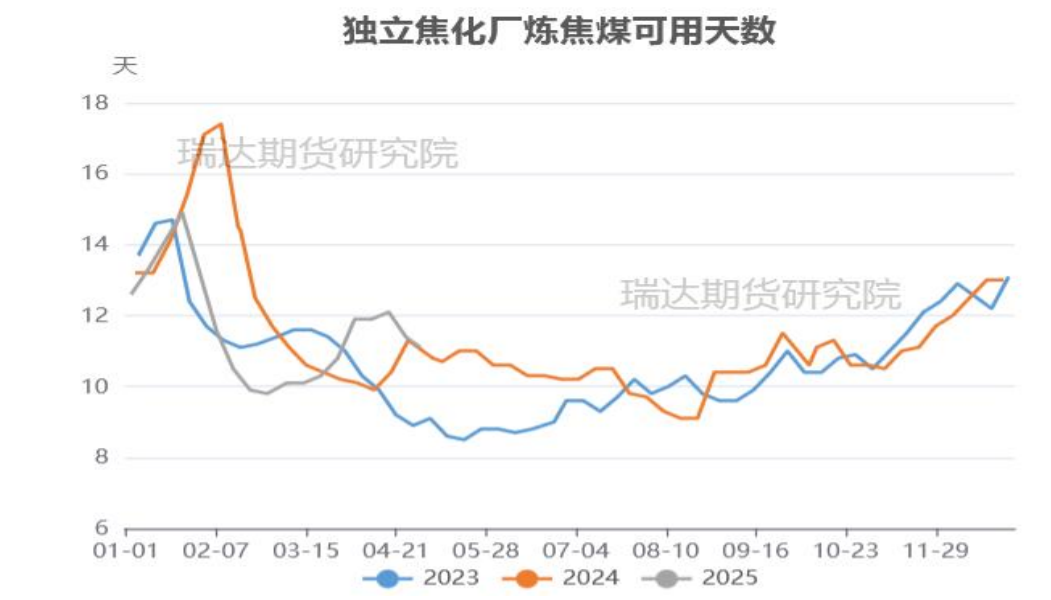
铁水高位运行，钢厂低采刚需补库，双焦港口库存延续下降；
独立焦企焦煤可用天数下降

图11、进口炼焦煤港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、独立焦化厂炼焦煤可用天数

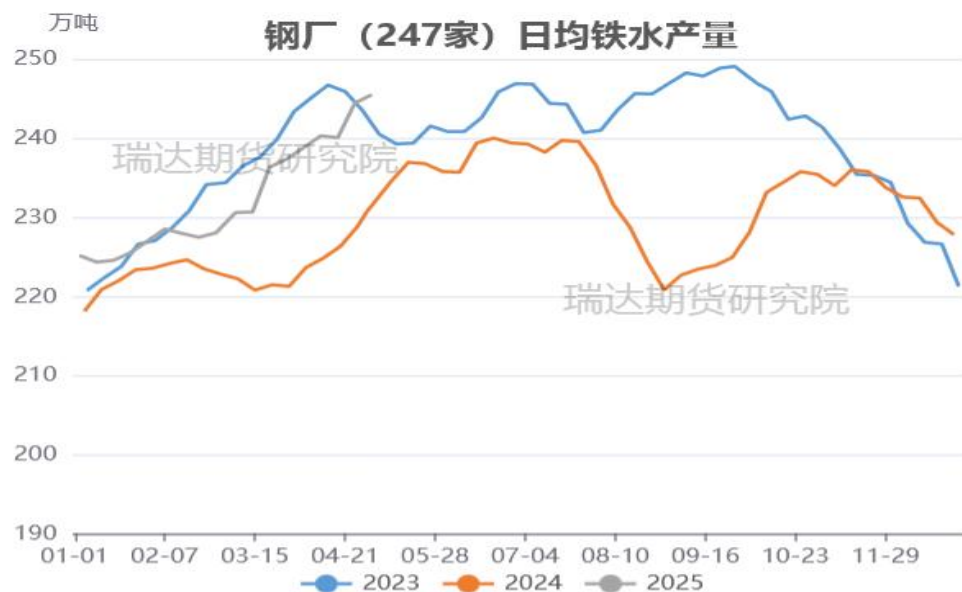


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周（5.09）Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为545.97 减 29.01；本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为545.97 减 29.01。
- 截至5月9日，Mysteel统计独立焦企全样本：炼焦煤总库存916.62 减 42.66，焦煤可用天数10.3天 减 0.46 天。

铁水环比上周增加0.22万吨

图13、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14、钢厂盈利率

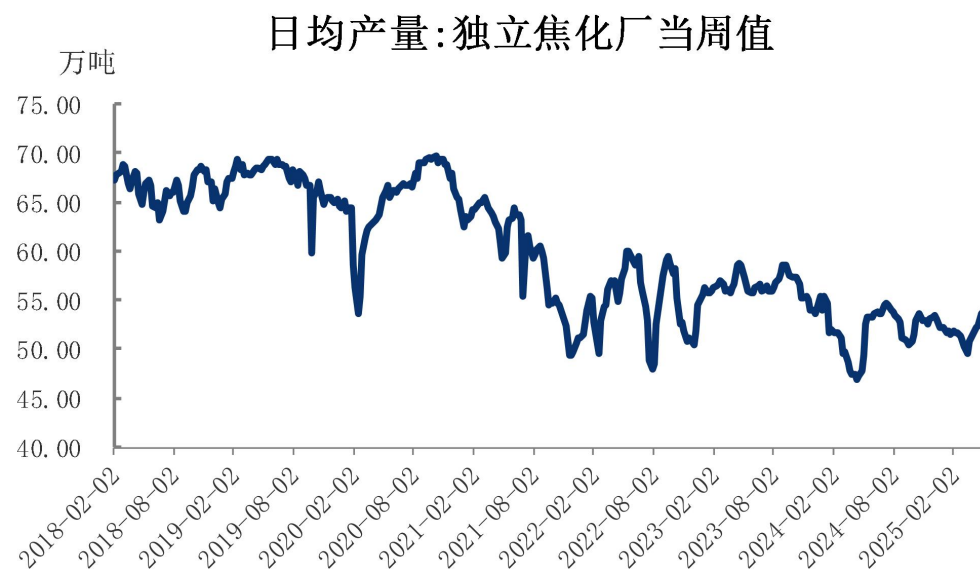


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月9日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 245.64万吨，环比上周增加0.22万吨，同比去年增加11.14万吨。
- 截至5月9日，钢厂盈利率：钢厂盈利率58.87%，环比上周增加2.59个百分点，同比去年增加6.92个百分点。

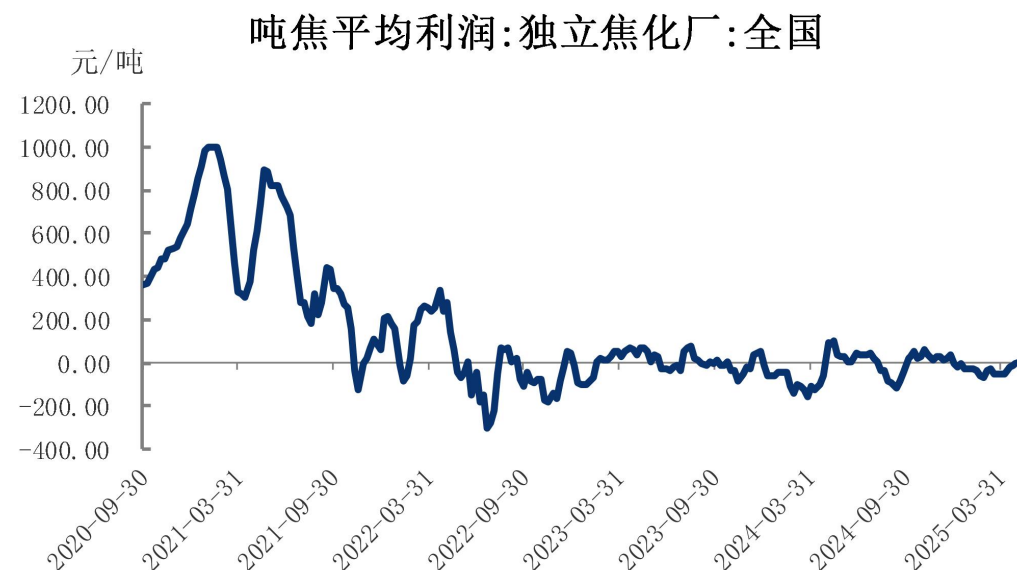
独立焦化厂平均吨焦盈利1元/吨

图15、独立焦化厂焦炭产量



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

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为75.05% 减 0.38 %; 焦炭日均产量53.50 减 0.27 。
- 本周, 全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利1元/吨; 山西准一级焦平均盈利21元/吨, 山东准一级焦平均盈利55元/吨, 内蒙二级焦平均亏损48元/吨。

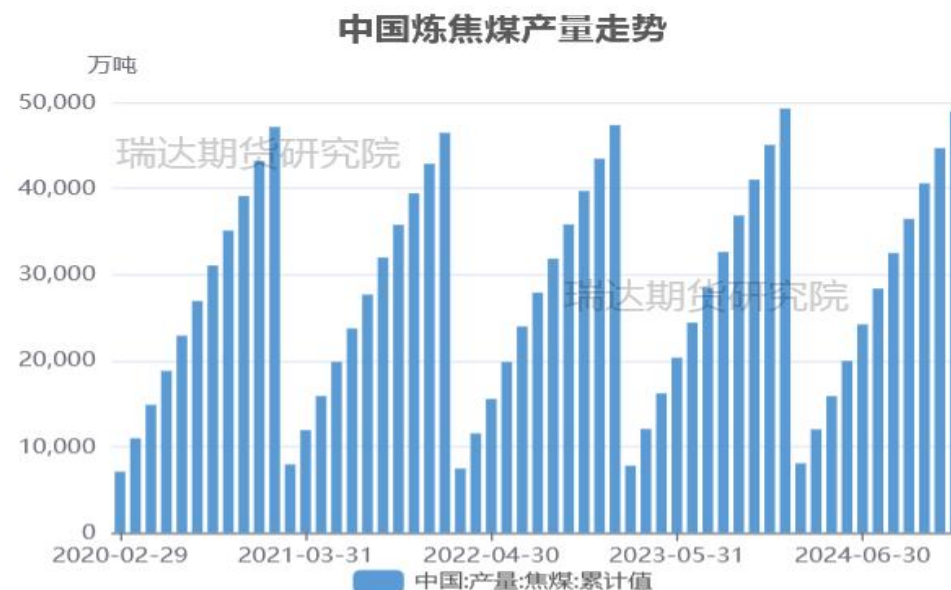
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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

- 3月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比增长9.6%，增速比1—2月份加快1.9个百分点；日均产量1421万吨。1—3月份，规上工业原煤产量12.0亿吨，同比增长8.1%。
- 2025年3月份，中国炼焦煤产量4161.47万吨，同比增长8.23%。

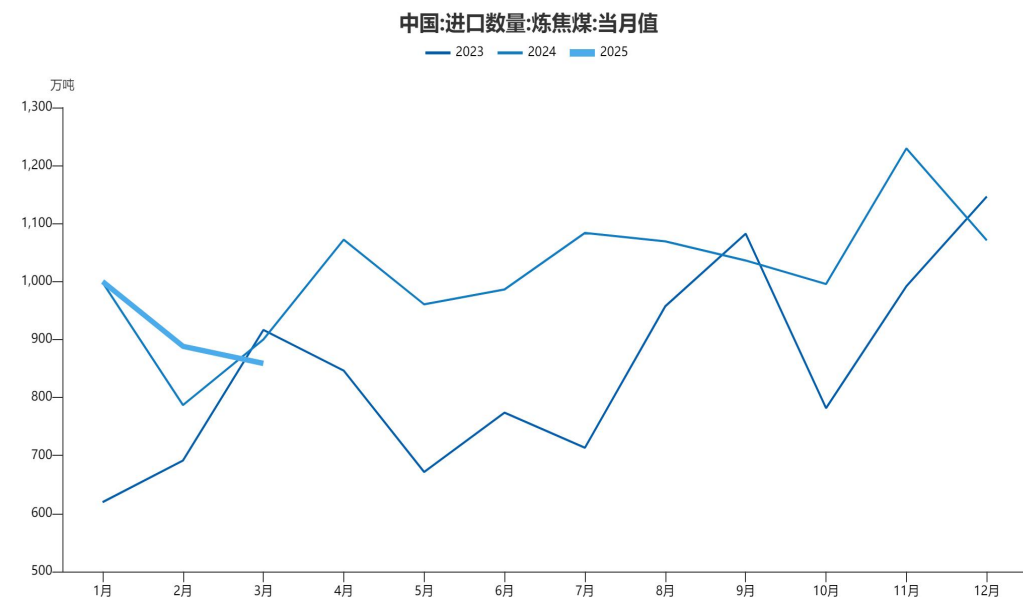
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作

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%。
- 据海关总署最新数据显示，2025年一季度我国进口炼焦煤总量为2743.36万吨，同比增长2.02%。

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。