

「2025.04.11」

焦煤市场周报

关税战冲击供应链，商品下挫焦煤下跌

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1001.0 (-23.0)，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：原煤日均产量196.4万吨，**环比增1.9万吨**。
3. 110家洗煤厂产量：**日均产量52.86万吨增1.04万吨**。
4. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：**本期环比增加**，为1919.39万吨，环比增加66.34万吨，同比增加20.76%。
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损-49元/吨**。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.68%，环比上周减少1.73个百分点**，同比去年增加15.58个百分点。
7. 需求端铁水产量：**铁水延续小幅增加**。240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，同比去年增加15.47万吨。

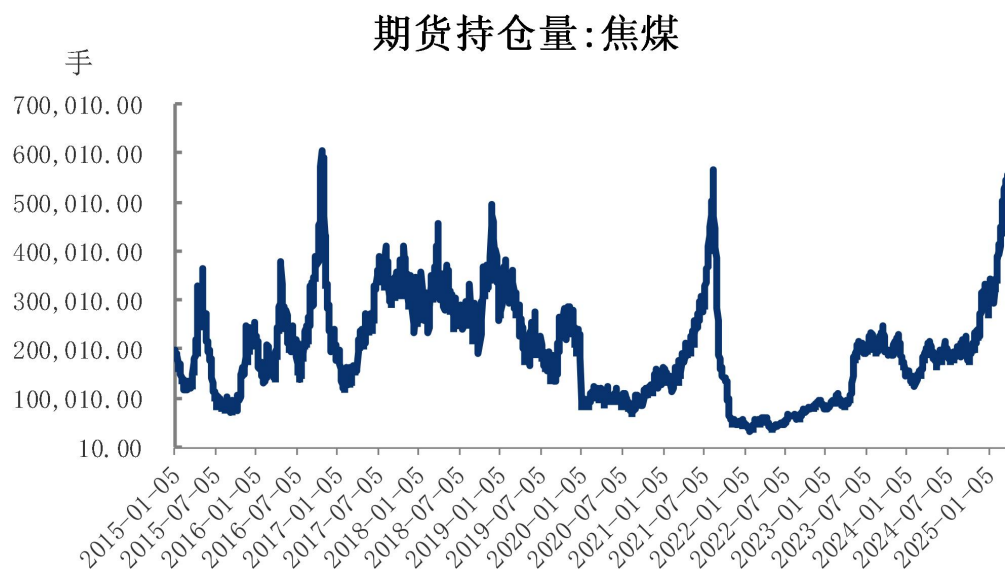
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，4月4日，中国发布反制举措，对原产于美国的所有进口商品加征34%关税，关税战升级，清明假期外盘暴力下跌，周初资本市场大幅下挫，市场衰退担忧增加，工业品需求预期下降，商品情绪弱势，工业品创2020年12月以来新低。国务院批准，自4月10日12时01分起，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。此次对美加征关税对煤炭影响很小，主要通过钢材需求间接影响，预计美煤进口受限。预计降准、降息等货币政策随很快将会出台。
2. 海外方面，4月8日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由34%提高至84%。4月9日，特朗普授权对部分国家实施90天的关税暂停措施，美股暴力拉升，资本市场反弹，市场情绪反复。
3. 供需方面，供应宽松，关税影响，板块需求承压，原料负反馈，主要矛盾由关税主导市场情绪，且在特朗普任期内，关税问题仍将反复持续扰动市场。
4. 技术方面，焦煤2509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2505震荡偏弱运行对待。

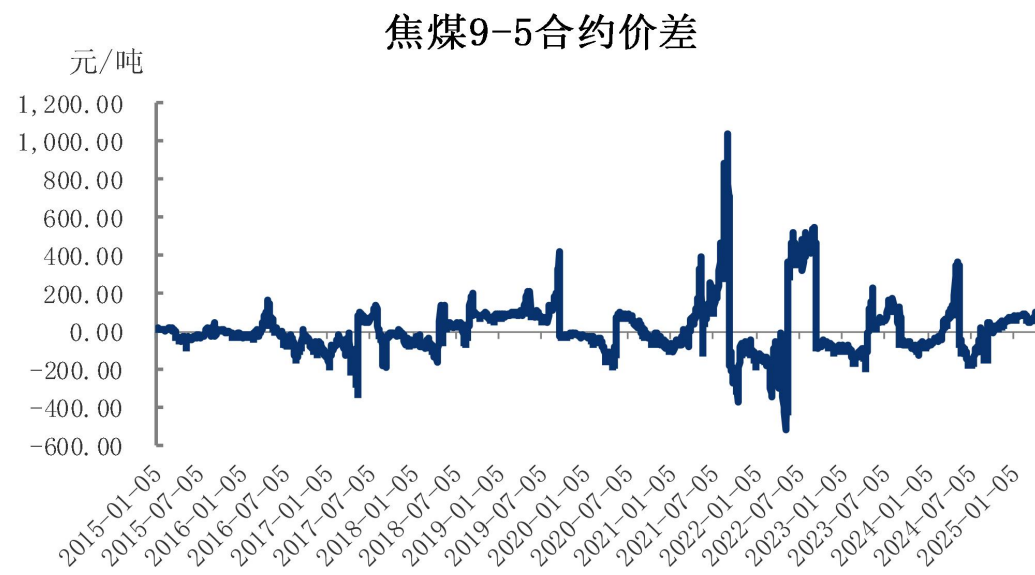
持仓量减少6.06万手，月差增加31.5

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

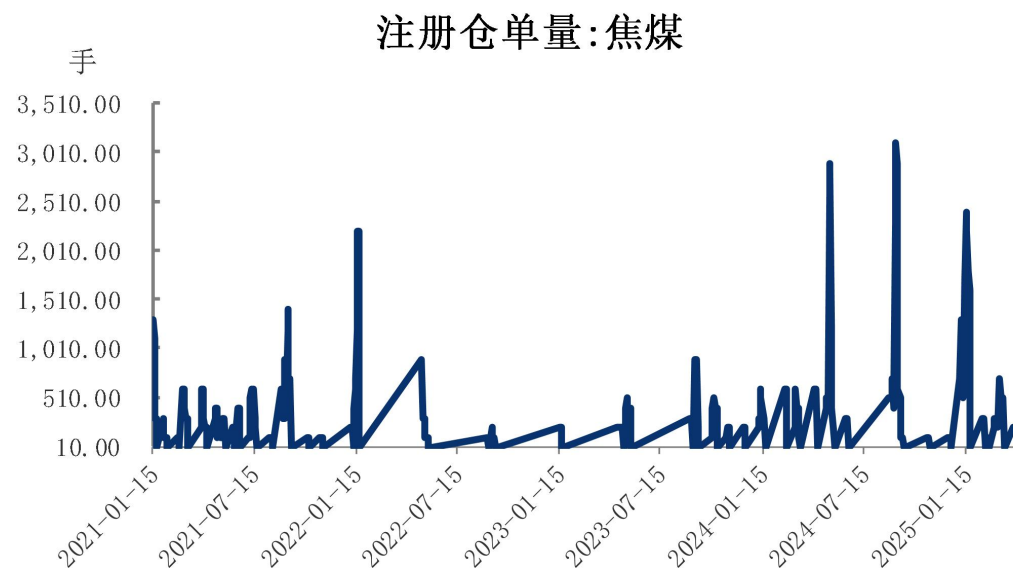


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月11日，焦煤期货合约持仓量为46.42万手，环比减少6.06万手。
- ❑ 截至4月11日，期货JM2509与JM2505(远月-近月)价差为104元/吨，环比上升31.5元/吨

仓单环比增加200手，双焦主力合约价差环比增加2

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

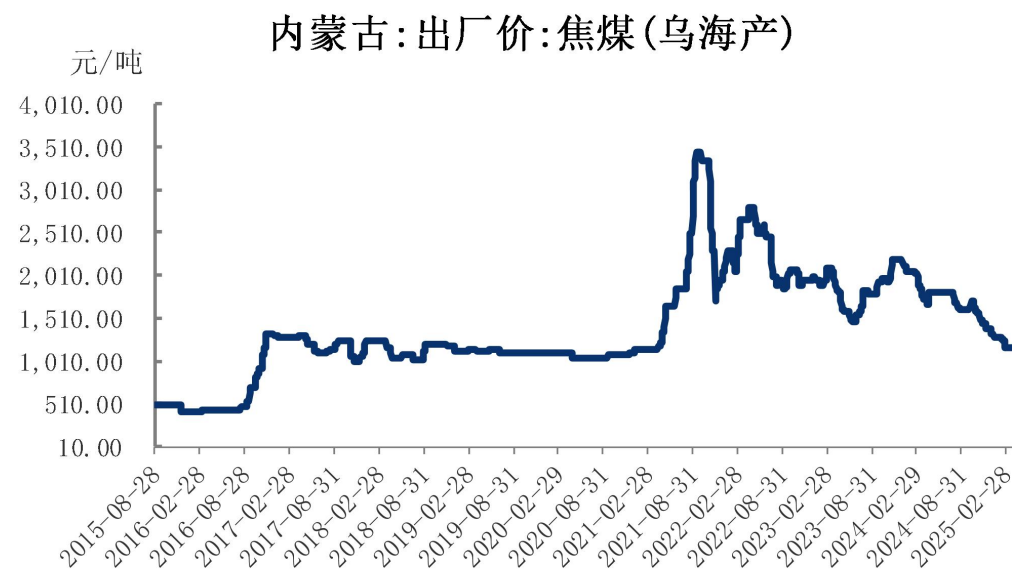


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月10日，焦煤注册仓单量为200手，环比增加200手。
- ❑ 截至2025年4月11日，焦炭焦煤主力合约价差为629.5，环比增加2。（单位元/吨）

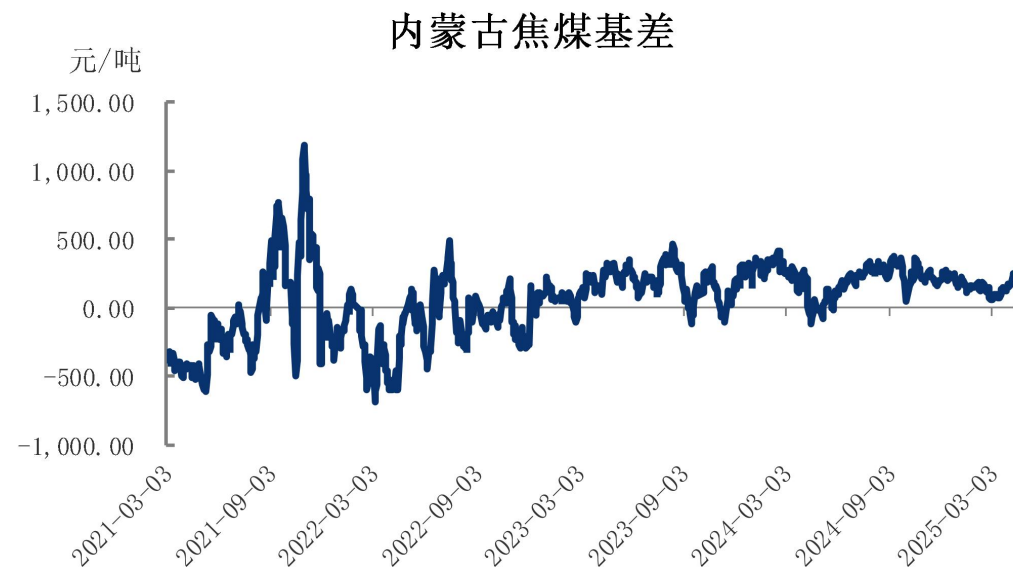
焦炭价格环比持平

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

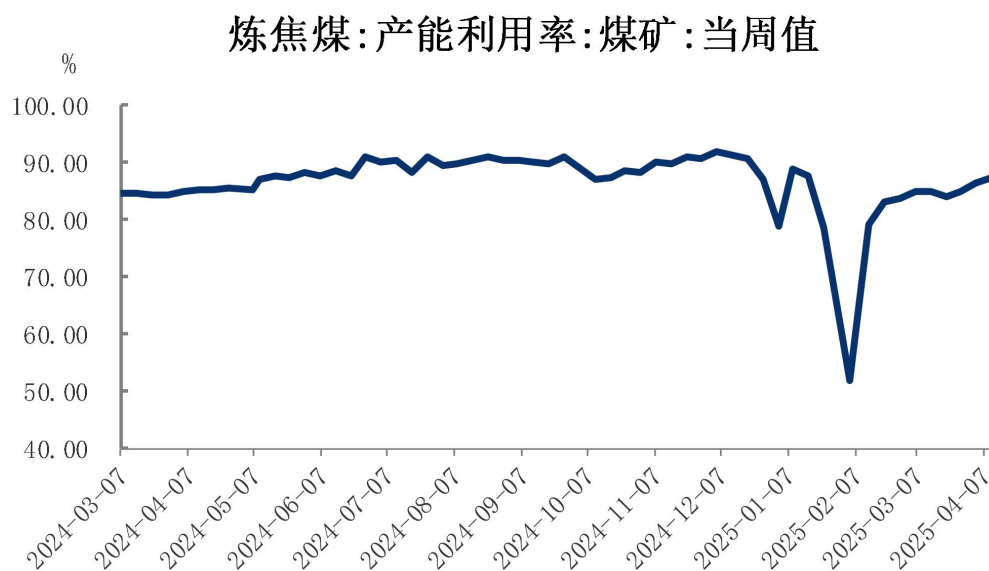


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月10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4月11日，焦煤基差为247元/吨，环比增加88.5。

洗煤厂矿山产量延续增加，独立洗煤厂精煤库持续下降

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

- ❑ 4月10日, Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为87.2%, 环比增0.8%。原煤日均产量196.4万吨, 环比增1.9万吨, 精煤日均产量78.2万吨, 环比增1.4万吨。产地煤矿保持正常生产, 整体供应基本稳定。
- ❑ 4月9日, Mysteel统计全国110家洗煤厂样本: 开工率62.70%较上期增1.93%; 日均产量52.86万吨增1.04万吨。

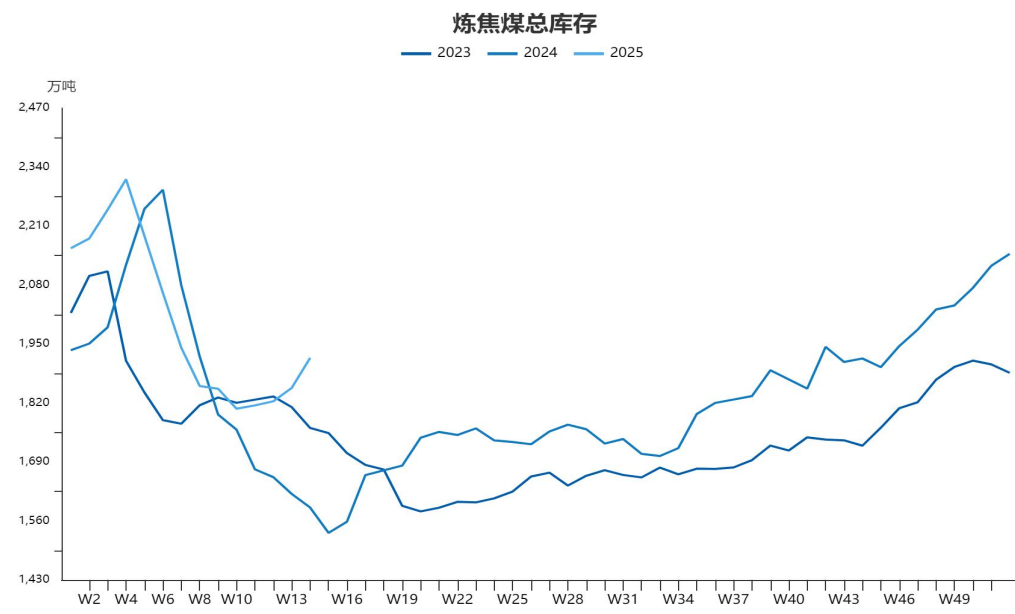
炼焦煤总库存同环比延续增加

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

- ❑ 截至2025年4月11日，Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.96% 增 0.28%；焦炭日均产量64.84 增 0.01，焦炭库存107.30 减 10.17，炼焦煤总库存965.69 增 14.1，焦煤可用天数11.2天 增 0.16 天。铁水产量增加，焦企供应上升。
- ❑ 截至2025年4月4日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1919.39万吨，环比增加66.34万吨，同比增加20.76%。

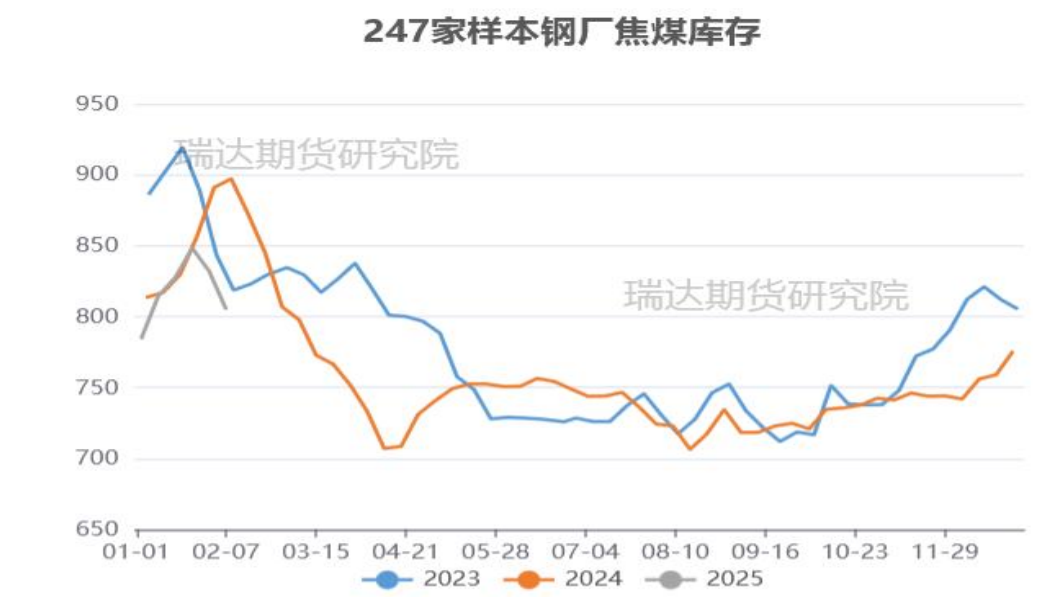
低价煤种贸易量增加，港口焦煤库存下降；钢厂炼焦煤库存增加

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

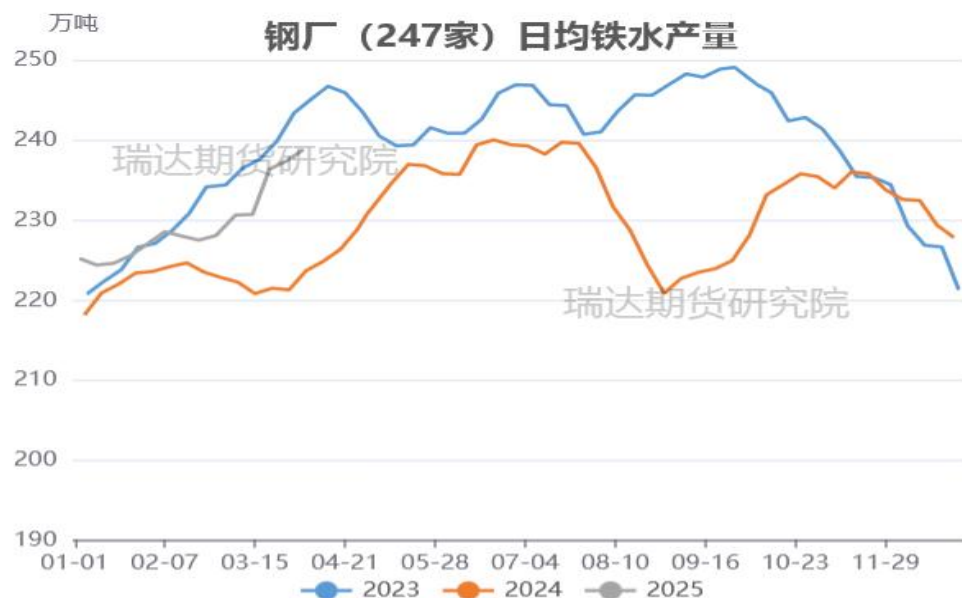


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月11日，Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为646.40 减 7.18；全国18个港口焦炭库存为277.30 增 16.02；低价煤种贸易量增加，港口焦煤库存下降。
- ❑ 截至4月11日，本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 779.63 增 10.08，焦煤可用天数12.36天 增 0.15 天；喷吹煤库存 402.94 减 3.64，喷吹可用天数 11.94天 减 0.14 天。

铁水环比上周增加1.49万吨

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

- 截至4月10日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，同比去年增加15.47万吨。
- 截至4月11日，Mysteel统计独立焦企全样本：焦煤可用天数11.2天 增 0.16 天。

独立焦化厂平均吨焦亏损49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

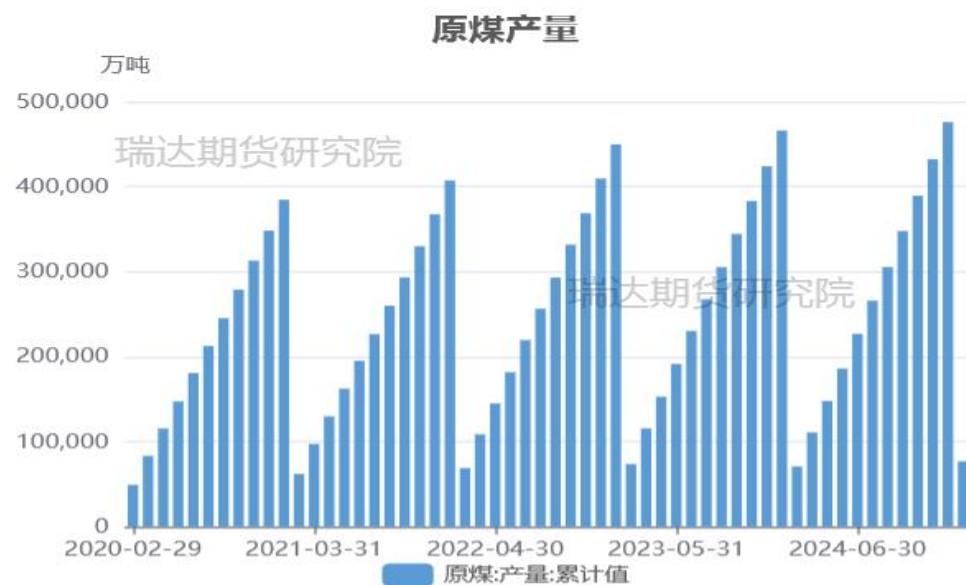


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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4月10日, 据Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况:全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损49元/吨。

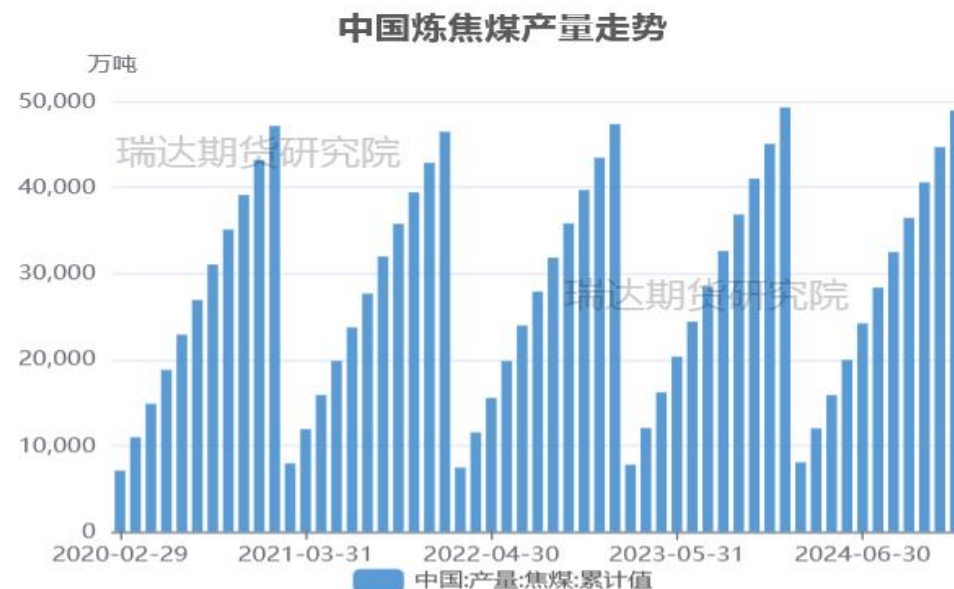
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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。
- ❑ 2025年2月份，炼焦煤产量3622.59万吨，同比增长3.6%，同比增加9.15%。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%。
- 2025年1-2月份，中国进口炼焦煤1884.55万吨，同比增加5.59%。

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。