

# 「2025.04.11」

## 焦炭市场周报

宏观主导市场情绪，黑色承压焦炭下行

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

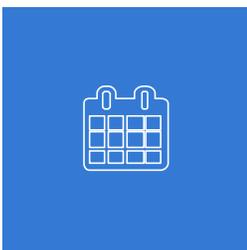


业务咨询  
添加客服

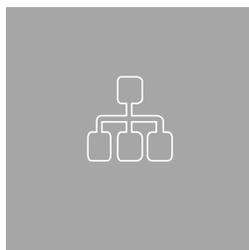


# 目录

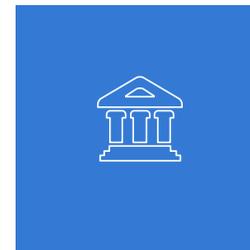
---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

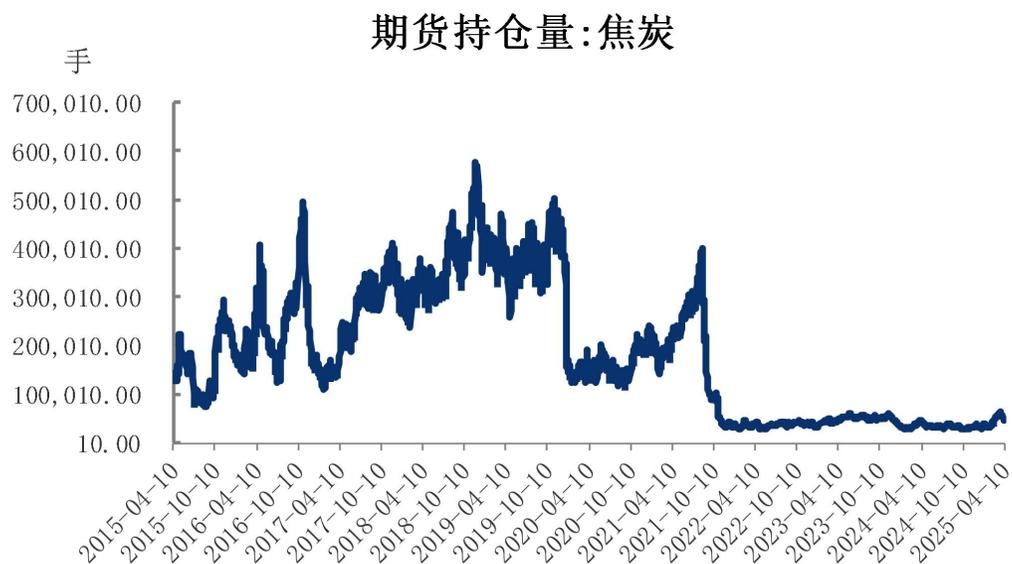
## 「周度要点小结2」

### 行情回顾及展望

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，短期供应弹性好于焦煤，本期铁水产量240.22万吨+1.49万吨，供需均衡，市场预期铁水上升空间有限，关税战影响，板块需求承压。
4. 技术方面，焦炭2505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，市场信心仍然不足，驱动关注产能相关政策。操作上，焦炭2505震荡偏弱运行对待。

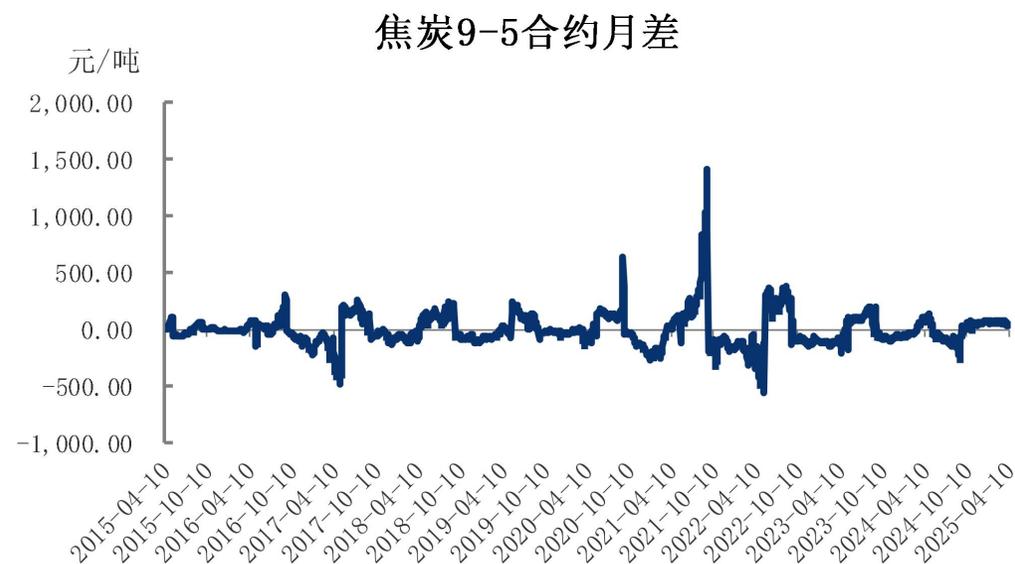
## 月差为48元/吨，环比增加12元/吨。

图1、焦炭期货持仓量



来源: 文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦炭跨期价差走势图

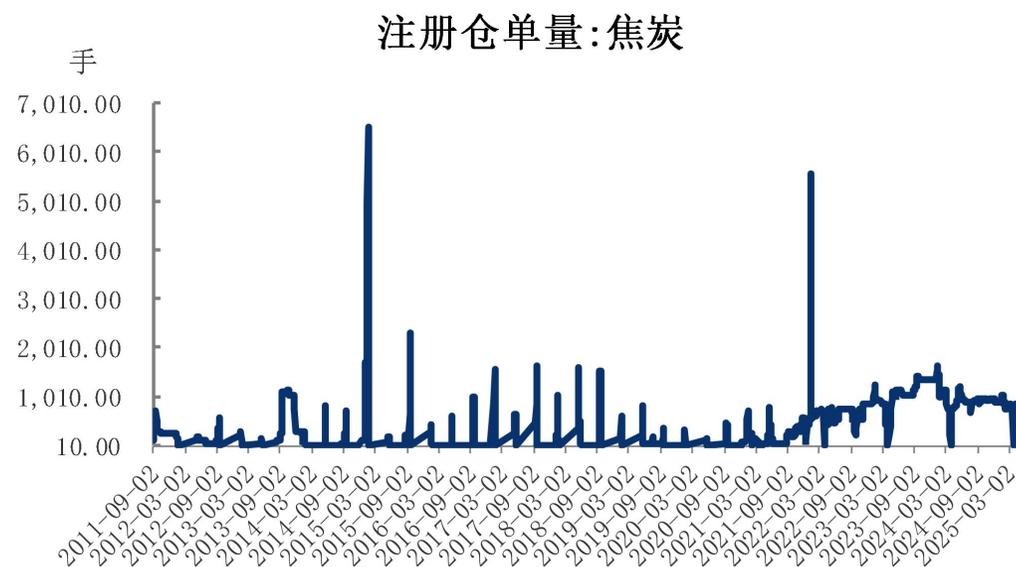


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至4月11日，焦炭期货合约持仓量为5.33 4.77万手，环比下降0.56万手。
- 截至4月11日，期货J2509与J2505(远月-近月)月差为48元/吨，环比增加12元/吨。

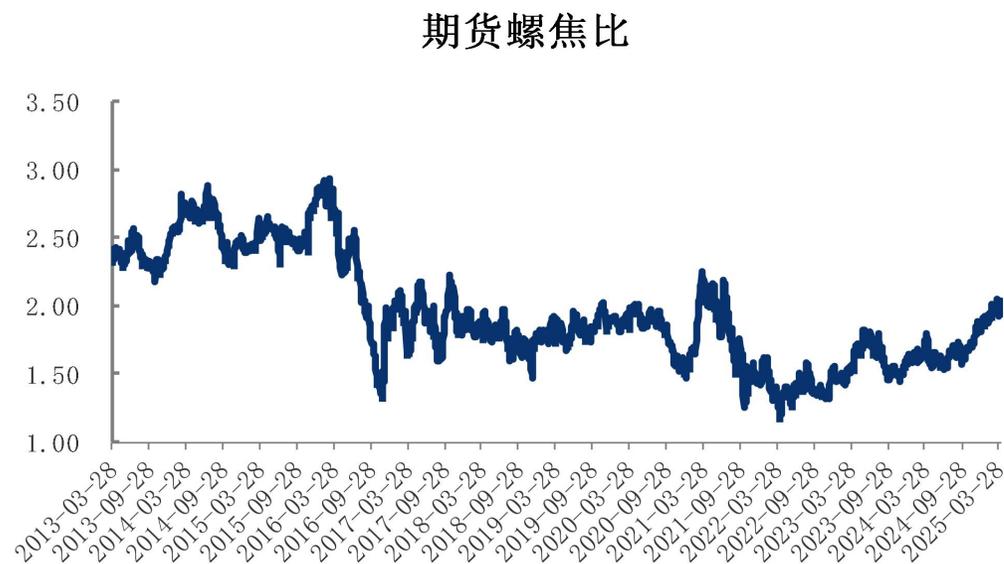
## 焦炭注册仓单量环比增加120手，螺焦比增加0.12

图3、焦炭仓单走势



来源: 大商所 瑞达期货研究院

图4、螺纹焦炭期货比值



来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月10日，焦炭注册仓单量为860手，环比增加120手。
- ❑ 截至2025年4月11日，期货螺炭比为 2.06，环比增加0.12。（单位元/吨）

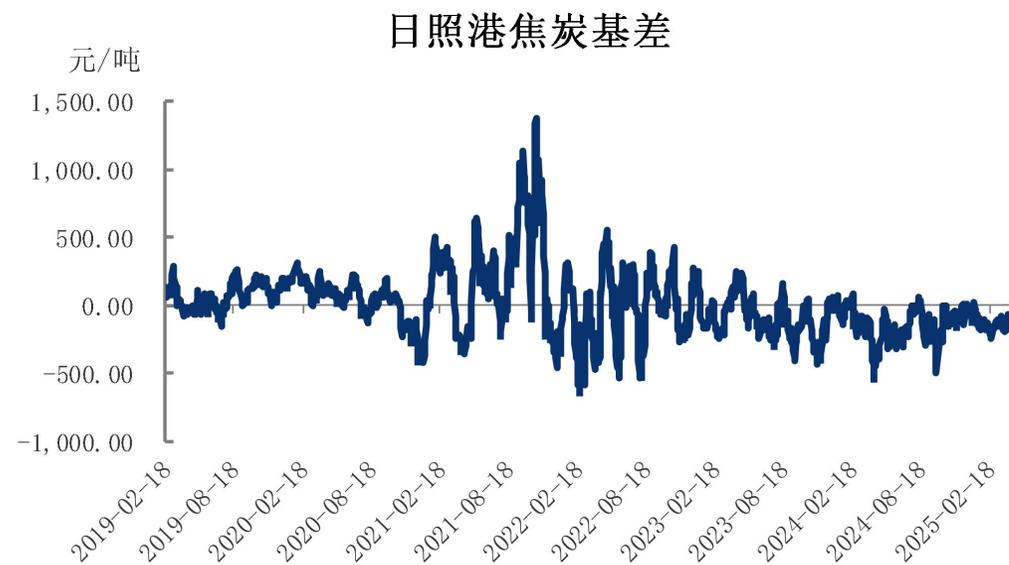
## 本周双焦价格环比持平

图5、焦炭现货价格走势



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦炭基差走势



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，焦炭基差为90.50元/吨，环比上升86。

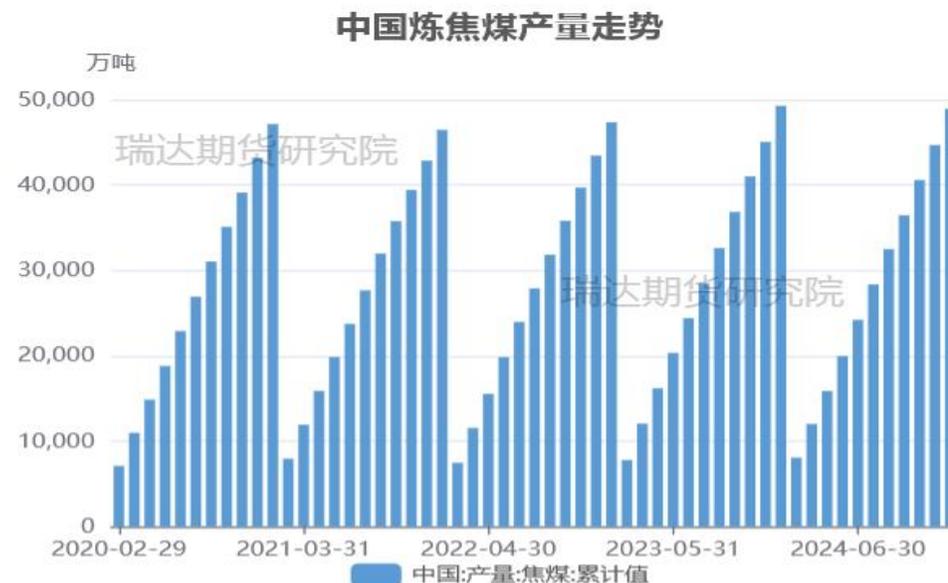
## 国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图7、原煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、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%。

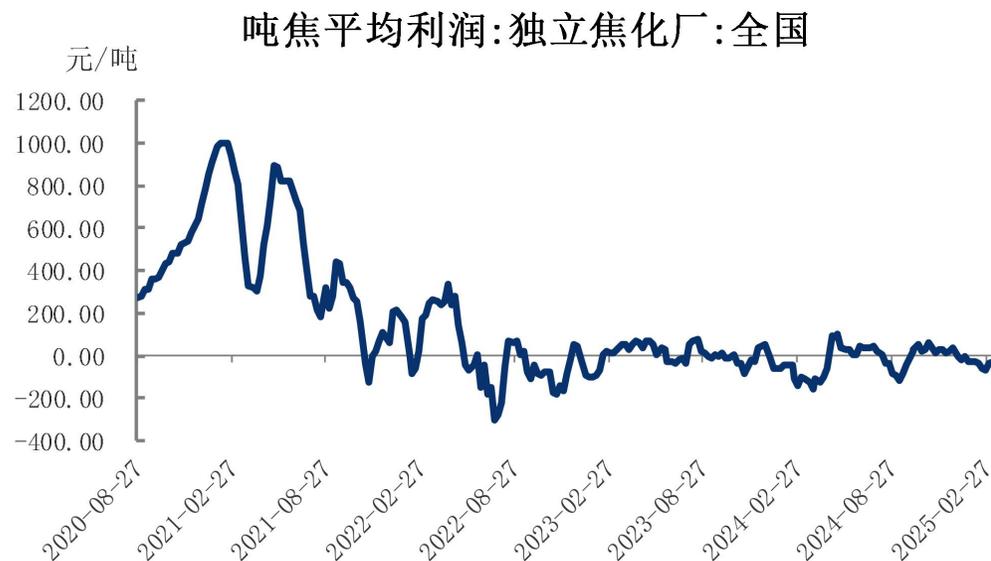
## 全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损49元/吨

图9、焦炭产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、独立焦化厂吨焦盈利情况



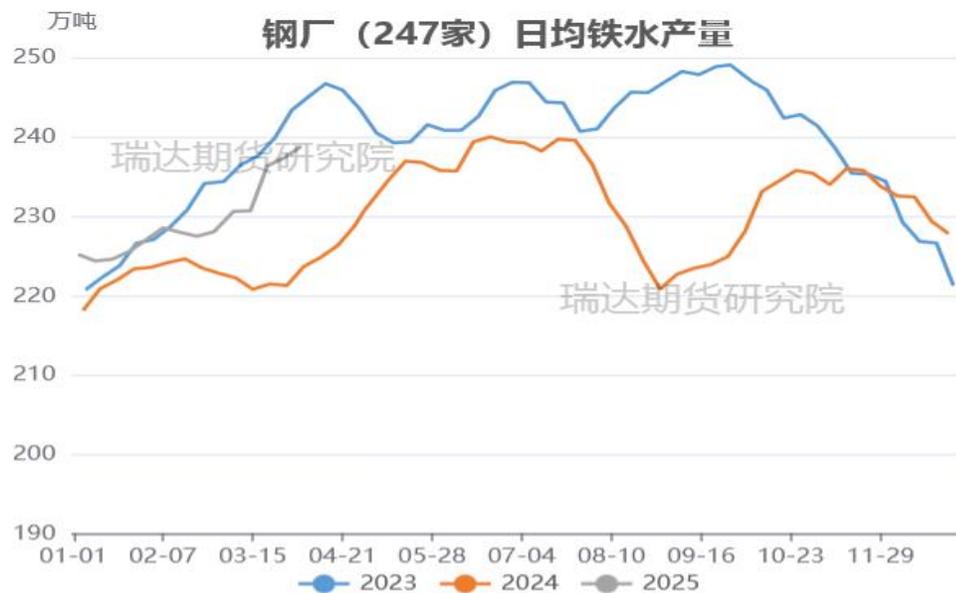
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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。

# 「下游情况」

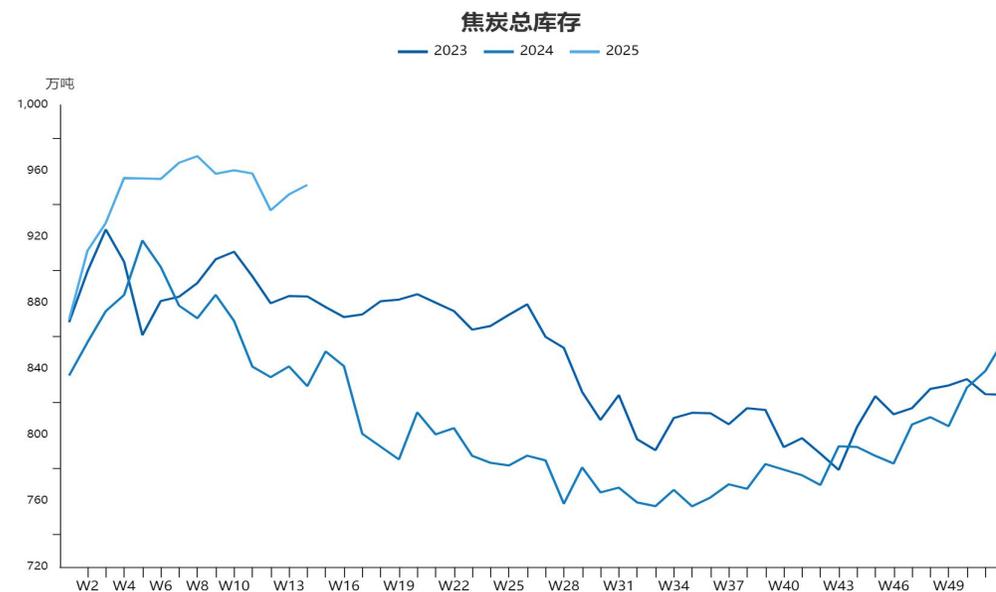
## 铁水铁水产量 240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，焦炭总库存同期高位

图11、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、焦炭总库存



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2025年4月4日，焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：为951.56万吨，环比增加5.77万吨，同比增加14.70%。

## 库存结构方面，港口库存季节性上升；钢厂库存减少

图13、焦炭港口库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、247家国内样本钢厂焦炭库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月11日，全国18个港口焦炭库存为277.30 增 16.02 。
- ❑ 截至2025年4月11日，本周Mysteel统计全国247家钢厂样本，焦炭日均产量 47.41 增 0.03，产能利用率87.44% 增 0.06 %；焦炭库存 667.99 减 4.88，焦炭可用天数 12.41天 减 0.15天。

## 地产投资增速延续下行；1-2月钢材抢出口，增速同比增长6.7%

图15、固定资产投资完成额：累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

- 1-2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%，降幅比上年全年收窄0.8个百分点；其中住宅投资8056亿元，下降9.2%，降幅收窄1.3个百分点。制造业投资增长9.0%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.6%。
- 海关总署3月7日数据显示，2025年1-2月中国累计出口钢材1697.2万吨，同比增长6.7%。

# 「基本面数据图表」

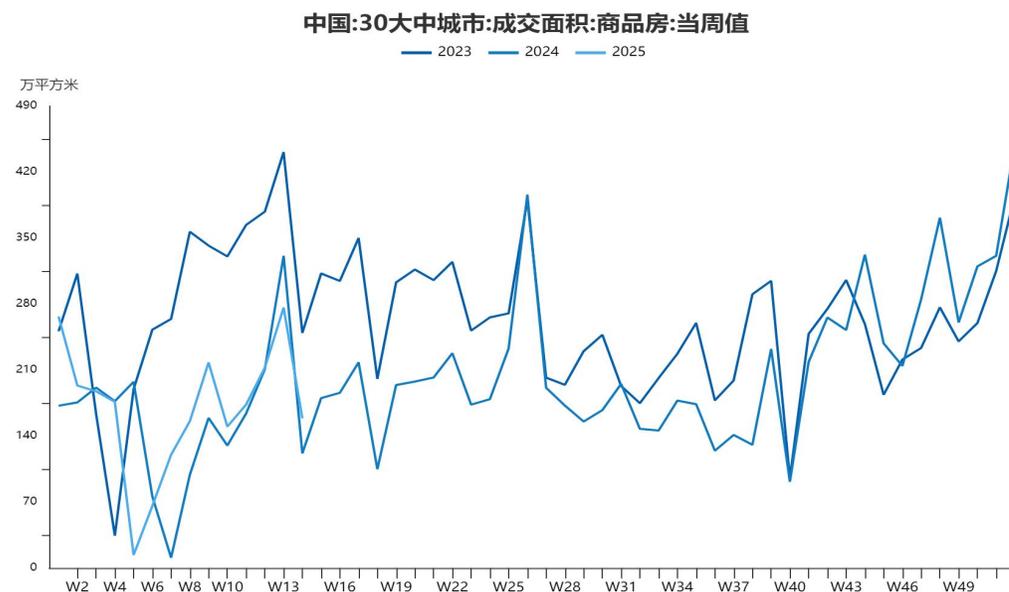
## 2月，70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；本期30大中城市商品房成交面积环比减少42.54%

图17、70大中城市新房销售价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

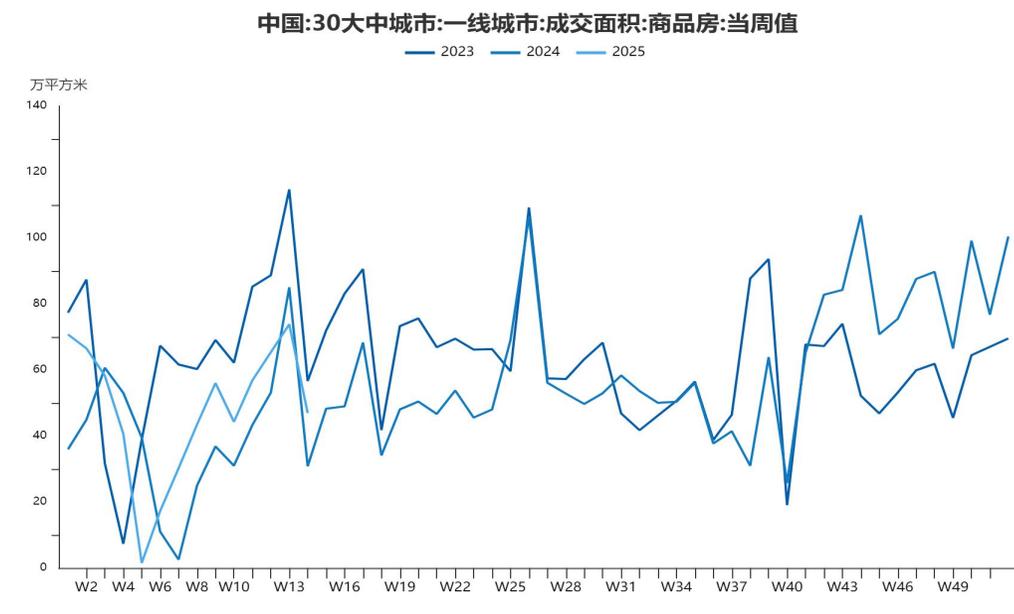


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年2月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%，同比下降5.20%。
- ❑ 截至4月6日当周，30大中城市:商品房成交面积158.70万平方米，环比减少42.54%，同比增加30.59%。

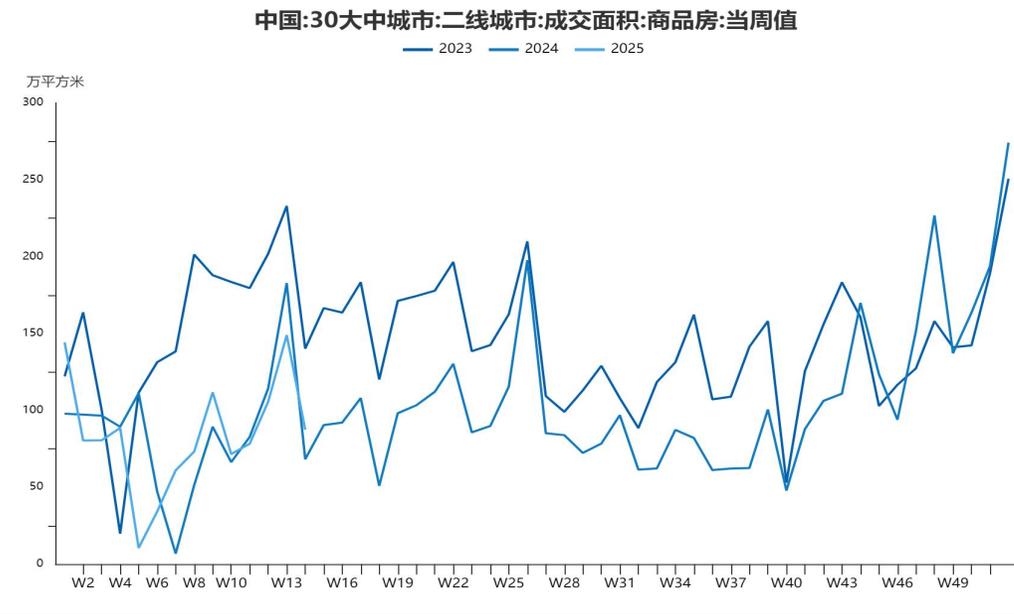
## 一线商品房成交面积环比减少36.44%，二线环比下降41.34%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至4月6日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积46.92万平方米，环比减少36.44%，同比增加52.32%；二线城市商品房成交面积87.34万平方米，环比下降41.34%，同比增加28.16%。

## 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。