

「2025.03.21」

焦煤市场周报

地产数据施压黑色，焦煤偏弱期价下行

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. 价格及价差：截至周五日盘收盘，焦煤2505合约期价1010.0（-78），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：**产量下降**。本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.1%，环比减0.8%。原煤日均产量189.5万吨，环比减1.9万吨，原煤库存464.4万吨，环比增6.9万吨，精煤日均产量73.7万吨，环比减0.3万吨，精煤库存372.7万吨，环比减2.9万吨。
3. 110家洗煤厂产量：**产量延续增加，精煤库存同期高位**。本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.61%较上期增0.59%；日均产量53.02万吨增0.27万吨；原煤库存273.32万吨减4.27万吨；精煤库存228.87万吨增6.11万吨。
4. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：**季节性下降**，为1807.34万吨，**环比下降43.95万吨**，同比增加46.28万吨。
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损52元/吨**。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.25%，环比上周持平**，同比去年增加32.04个百分点。
7. 需求端铁水产量：**铁水延续环比大幅增加**。日均铁水产量 236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。

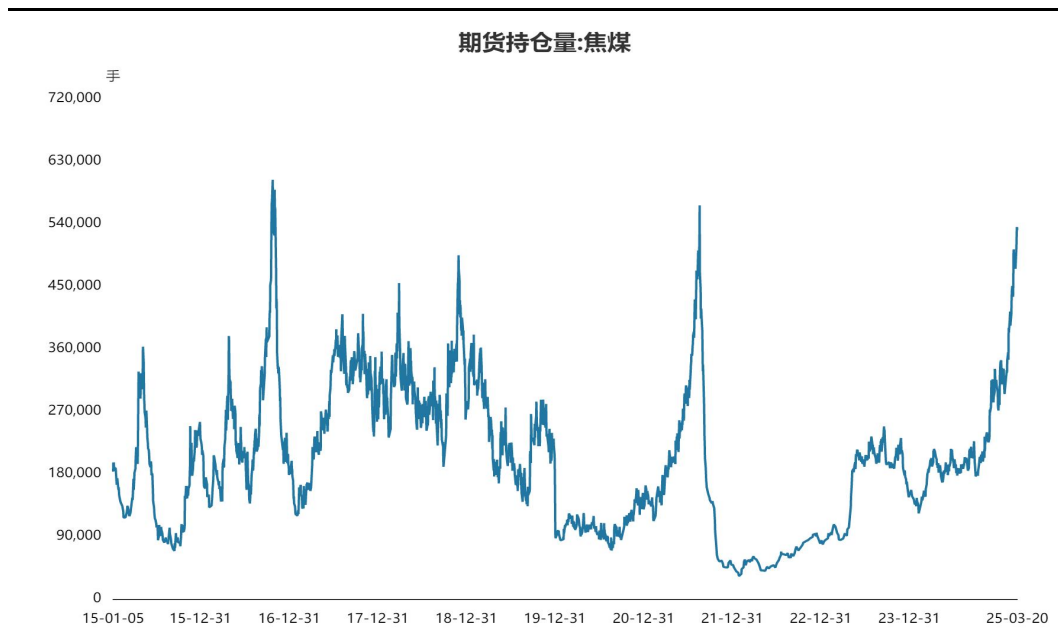
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，1-2月，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%，地产投资弱势；1-2月中国生铁产量14075万吨，同比下降0.5%；原煤生产增速加快，1—2月份，原煤产量同比增长7.7%，增速比上年12月份加快。
2. 海外方面，美联储维持利率不变，鲍威尔称关税政策高度不确定不会急于降息；为防止美国实施新关税后廉价钢铁涌入欧洲市场，欧盟将从4月起收紧钢铁进口配额，以进一步减少15%的流入量，2024年我国出口欧盟七国钢材为309万吨。
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，关注阶段性供应弹性变化。目前，供需较弱，本期下游钢材维持去库，但是市场信心不足，供给端仍面临压减压力。
4. 原燃料方面，铁矿供需偏弱，市场对粗钢有压减预期，导致原料走势进一步趋弱。
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，地产投资弱势，黑色板块继续承压，双焦供需偏弱，煤炭板块周线偏空运行。操作上，焦煤2505震荡偏弱运行对待。

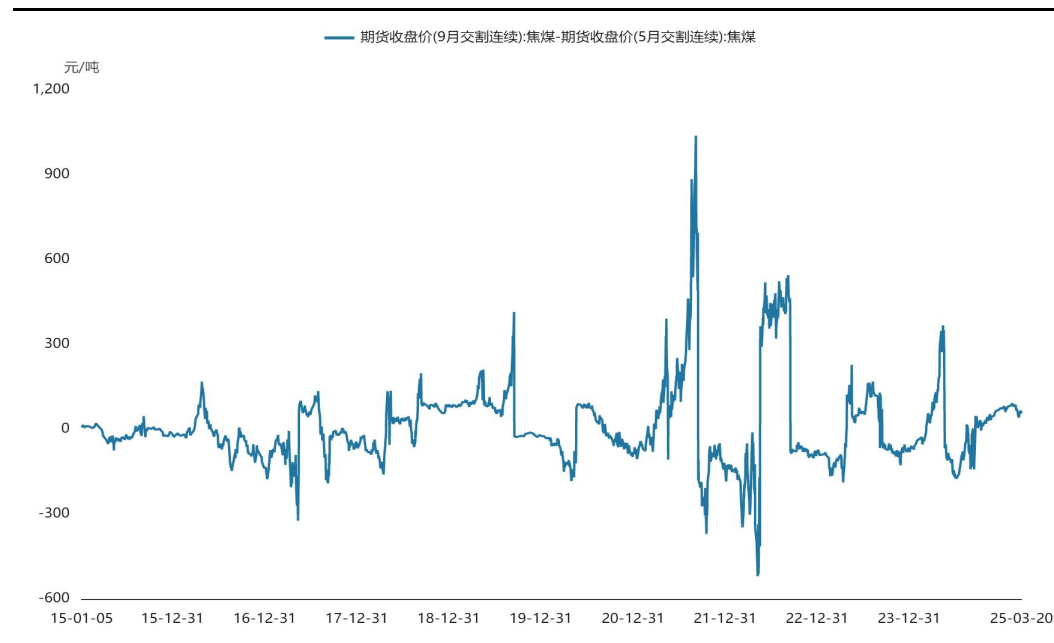
持仓量增加7.17万手，月差增加6.5元/吨

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

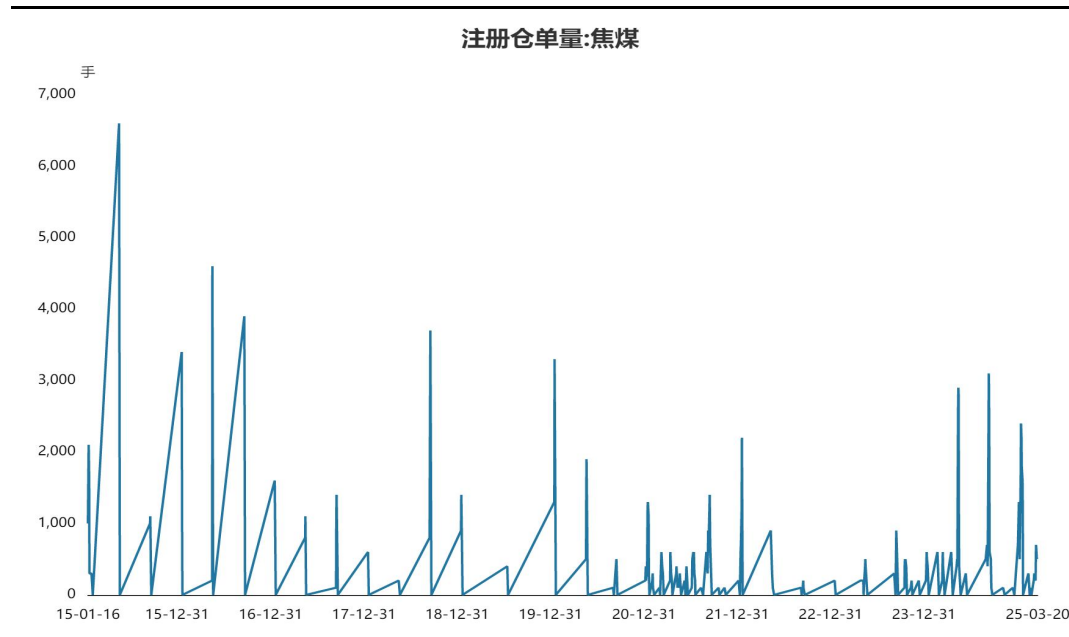


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至3月21日，焦煤期货合约持仓量为54.61万手，环比增加7.17万手。
- ❑ 截至3月21日，期货JM2509与JM2505(远月-近月)价差为67.0元/吨，较前一周增加6.5元/吨

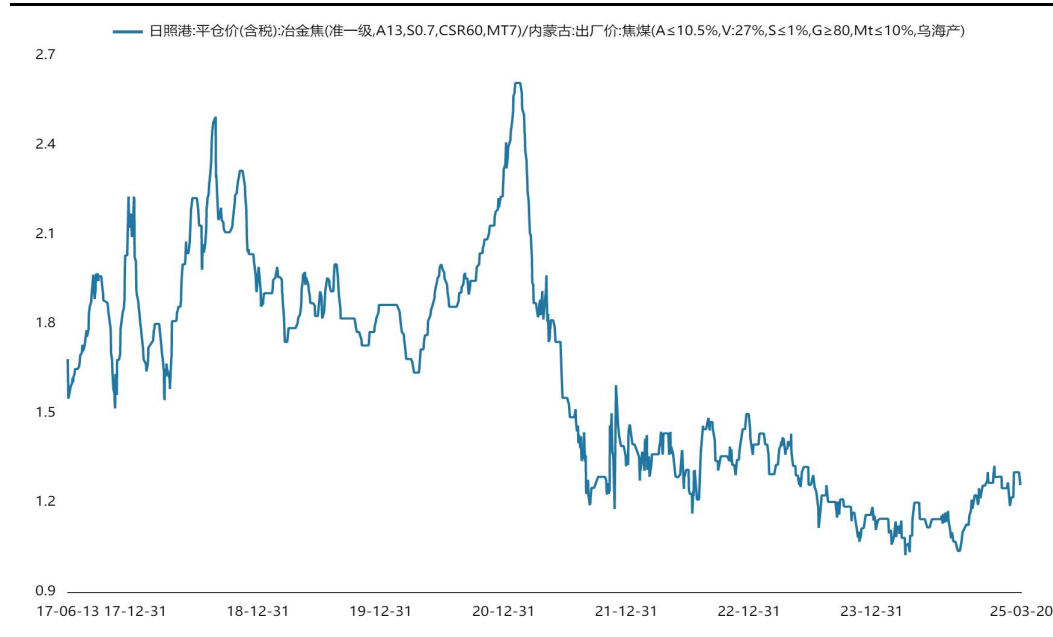
仓单环比减少200手，现货焦炭焦煤比为1.26，环比下降0.04

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤现货比值

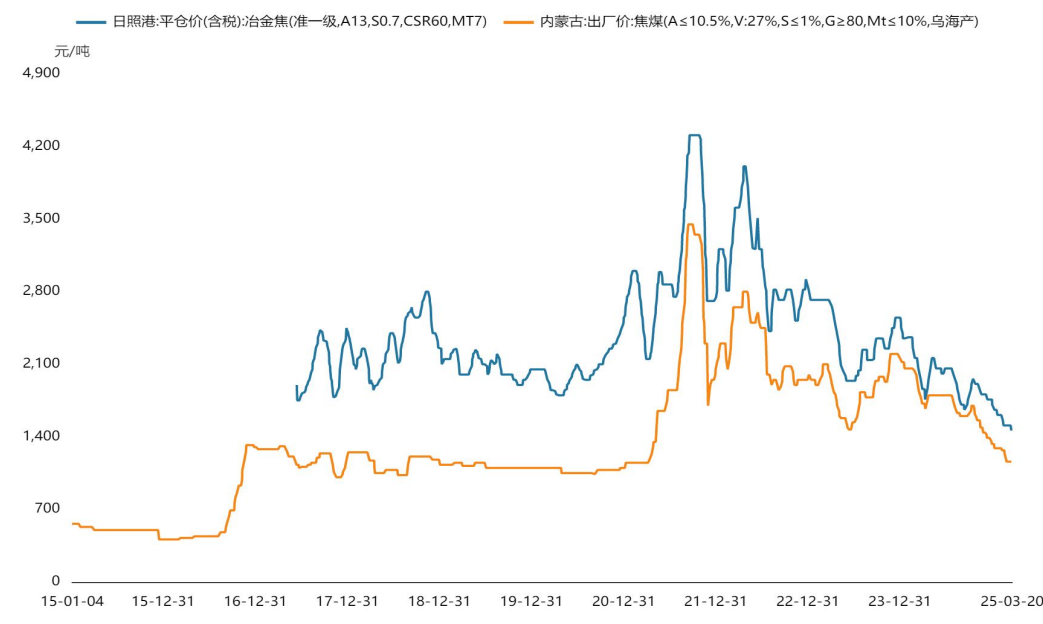


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年3月21日，焦煤注册仓单量为500手，环比减少200手。
- ❑ 截至2025年3月21日，现货焦炭焦煤比为1.26，环比下降0.04。（单位元/吨）

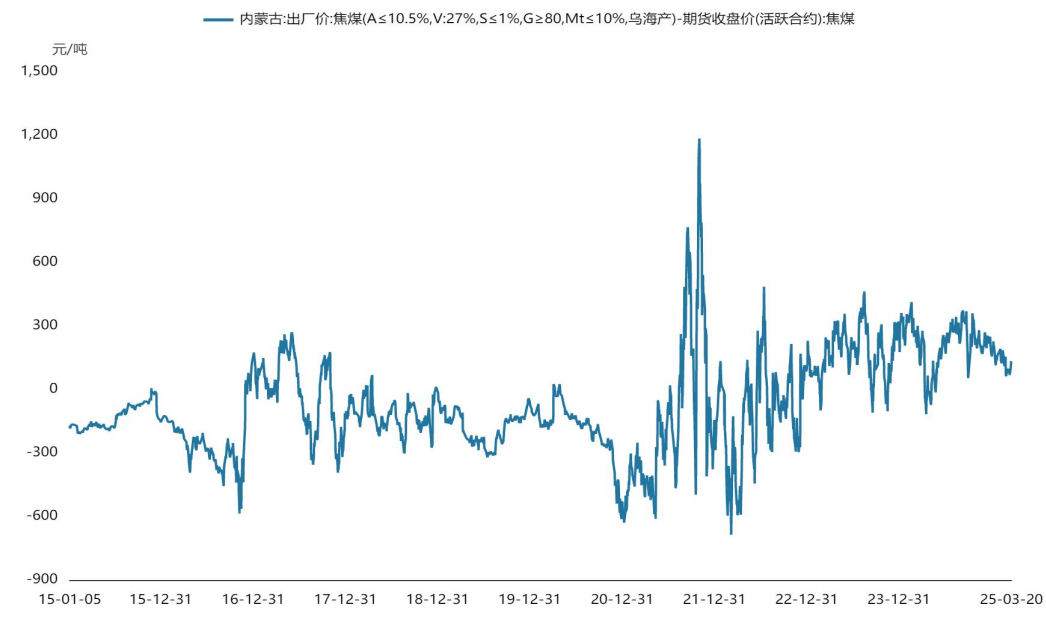
焦炭价格环比下跌50元/吨

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2025年3月20日，日照港焦炭平仓价为1460元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨，环比持平。
- 截至2025年3月21日，焦煤基差为129元/吨，较前一周增加61元/吨。

炼焦煤矿山产量下降;下游需求弱势，洗煤厂精煤库存持续增加

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

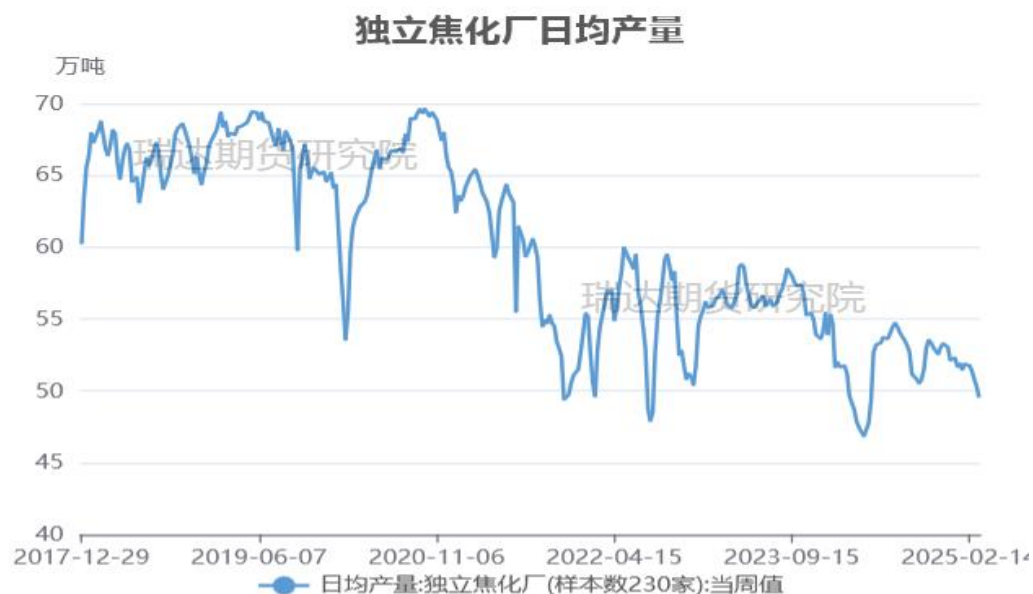


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 3月20日，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.1%，环比减0.8%。原煤日均产量189.5万吨，环比减1.9万吨，原煤库存464.4万吨，环比增6.9万吨，精煤日均产量73.7万吨，环比减0.3万吨，精煤库存372.7万吨，环比减2.9万吨。
- 3月19日，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.61%较上期增0.59%；日均产量53.02万吨增0.27万吨；原煤库存273.32万吨减4.27万吨；精煤库存228.87万吨增6.11万吨。

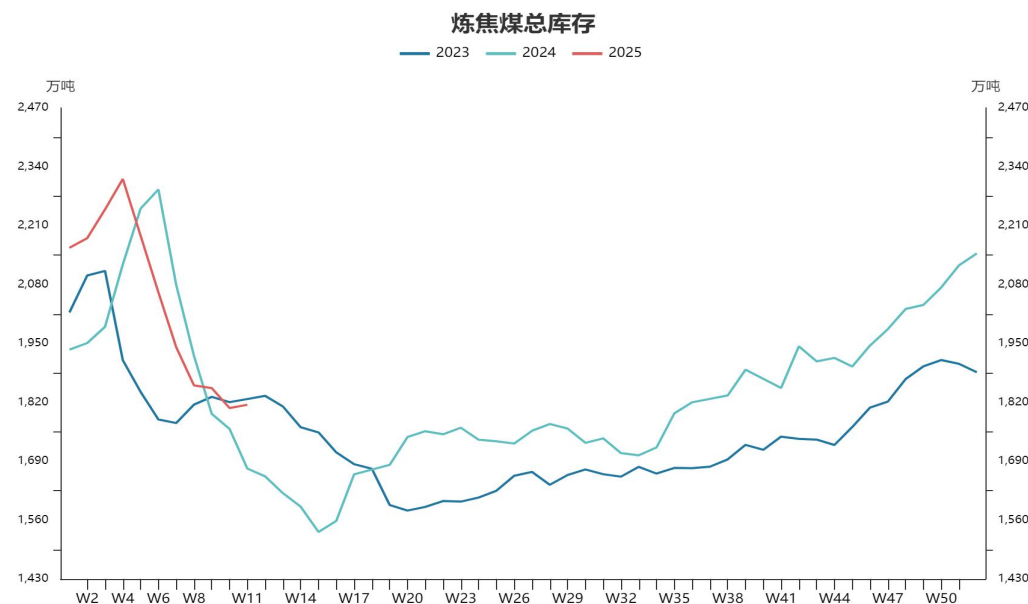
炼焦煤总库存季节性下降

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70.03% 减 0.85%; 焦炭日均产量62.46 减 0.77 , 焦企利润亏损, 焦炭产量维持下降。
- 截至2025年3月14日, 炼焦煤总库存 (独立焦化厂+6大港口+钢厂) 为1814.64万吨, 环比增加7.30万吨, 同比增加140.95万吨。

港口库存延续下降

图11、进口炼焦煤港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、钢厂炼焦煤库存

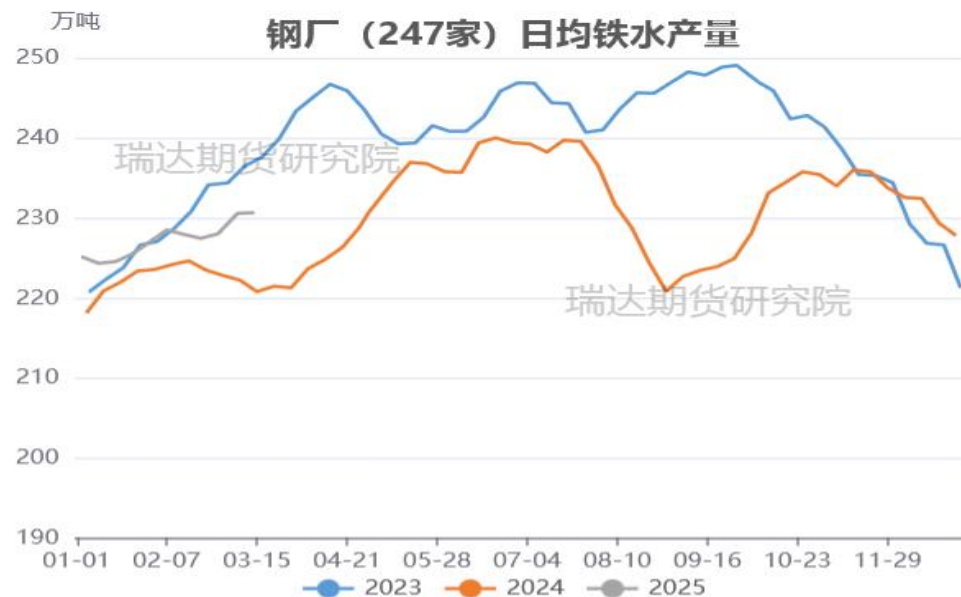


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为695.10 减 28.60 。
- 本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 757.82 减 4.46，焦煤可用天数12.02天 减 0.10 天；喷吹煤库存 397.57 减 0.16，喷吹可用天数 12.04天 减 0.25 天。目前钢企业利润较为一般，库存基本维持较低水平。

铁水环比上周增加0.08万吨

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

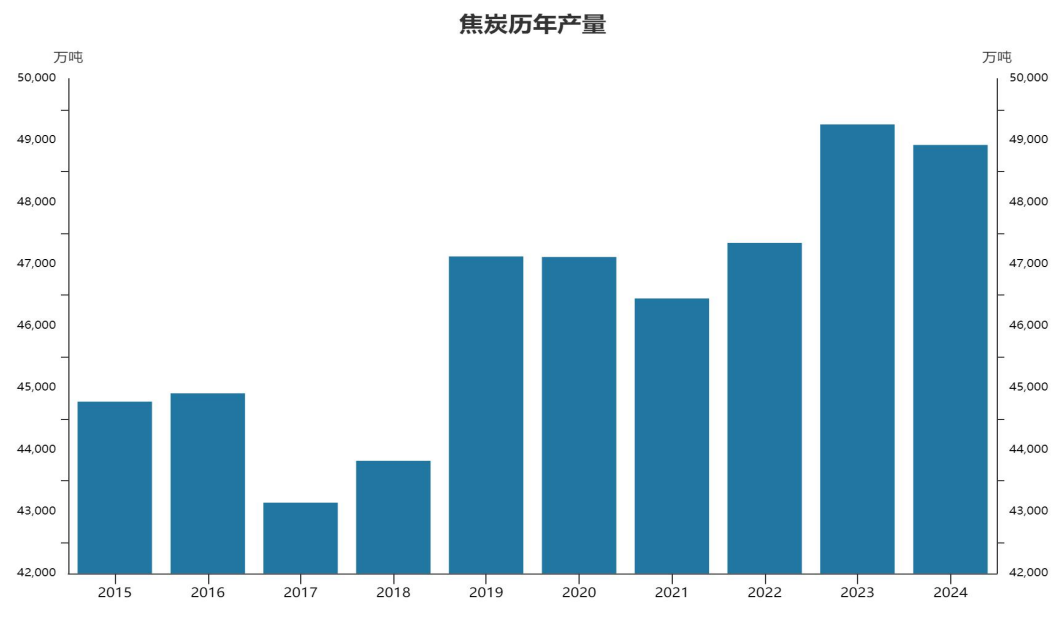


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。
- ❑ 本周Mysteel统计独立焦企全样本：焦煤可用天数9.7天 增 0.29 天。焦企利润亏损，炼焦煤库存增加。

独立焦化厂平均吨焦亏损52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。

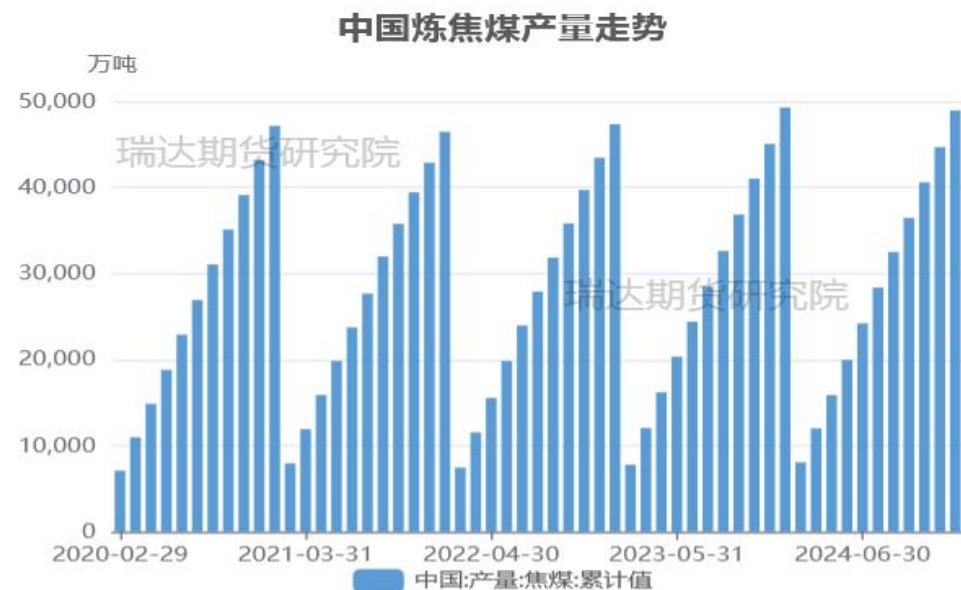
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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。