

# 黑色金属周报(焦煤焦炭)

## 焦炭难再提涨 后市情绪转弱

[www.hongyuanqh.com](http://www.hongyuanqh.com)

2025年4月17日

研究所 白净

F03097282, Z0018999

010-82292661



# 目录

## 一、结论与策略

## 策略与分析

焦煤：主产地煤矿整体生产正常，供应稳定，部分煤矿因井下原因减产。下游焦企按需采购，贸易商转向观望，以积极出货为主，市场成交活跃度降低。煤矿出货顺畅，煤矿精煤库存继续去化。近日竞拍价格涨跌互现，流拍率有所下降。蒙煤口岸市场成交氛围冷清，以观望为主，监管区库存高位。焦煤现货市场偏稳运行，期货市场预计震荡偏弱运行。

焦炭：美国关税政策反复无常，市场仍处于动荡期，宏观因素主导当前黑色系盘面走势，但影响有所减弱。双焦期货主力合约由5月移至9月，跌势延续，焦煤走势弱于焦炭，预计保持震荡。焦炭方面，首轮提涨全面落地，湿熄焦涨幅50元/吨，干熄焦涨幅55元/吨。下游钢材需求预期不足，价格窄幅震荡，钢厂盈利较前期收窄。钢厂铁水产量保持上涨，目前处于较高水平，但预计将要见顶，对后续焦炭刚需支撑或有所减弱。钢厂采购积极性尚可，焦企出货顺畅，库存持续快速下降，贸易商以观望为主。焦企产量持稳，本轮涨价后预计略有盈利。焦钢博弈剧烈，短期难再有提涨。焦炭基本面预期较弱，期货价格预计震荡运行。

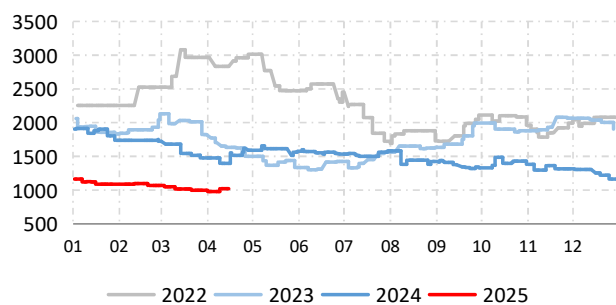


# 目录

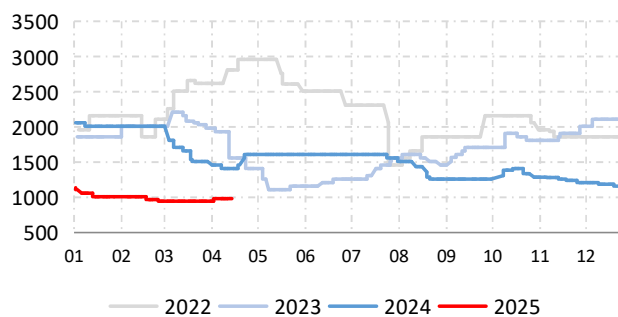
## 二、焦煤基本面

# 焦煤期现价格

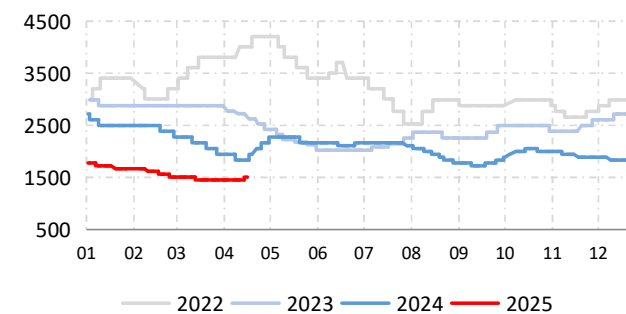
唐山蒙5焦煤仓单



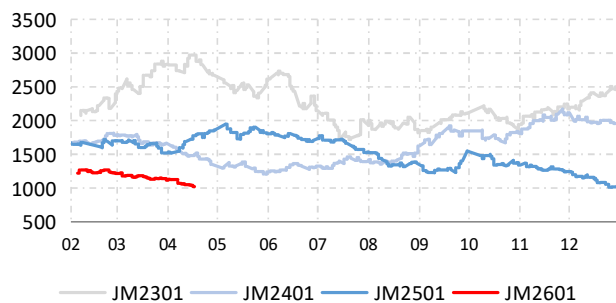
山西焦煤仓单



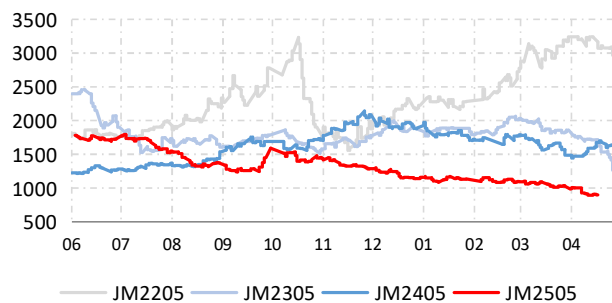
河北旭阳干熄焦炭现货仓单



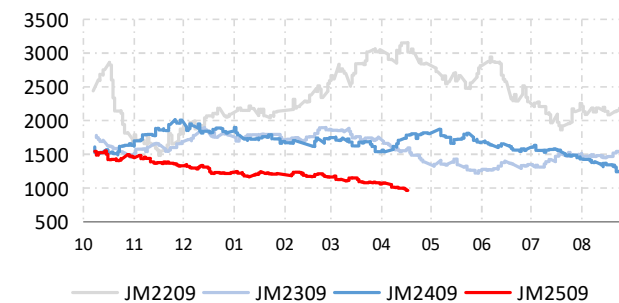
焦煤01合约



焦煤05合约



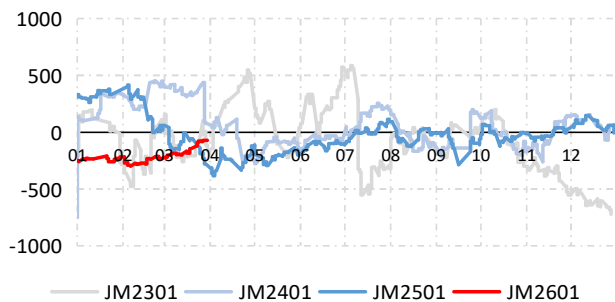
焦煤09合约



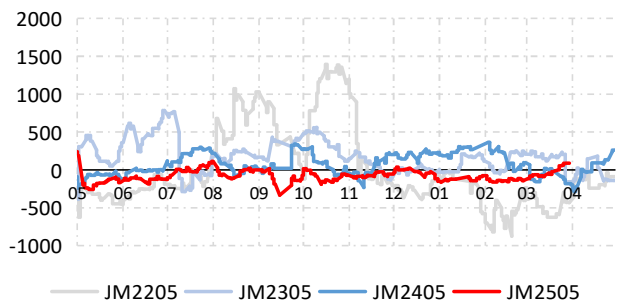
数据来源：Wind、钢联、宏源期货研究所

# 主力合约基差与跨期

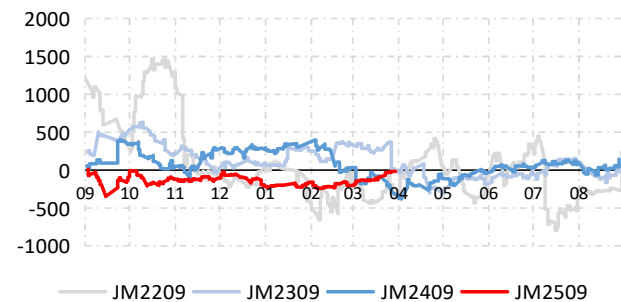
### 焦煤01合约基差



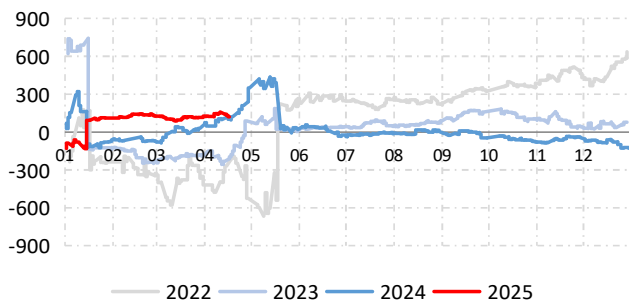
### 焦煤05合约基差



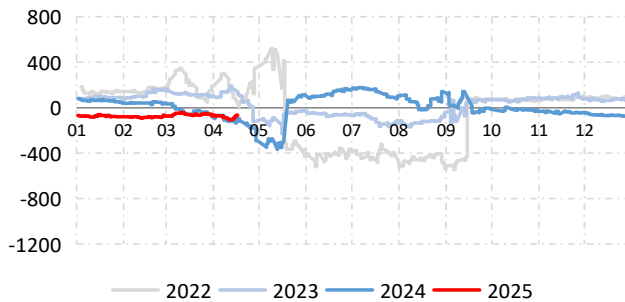
### 焦煤09合约基差



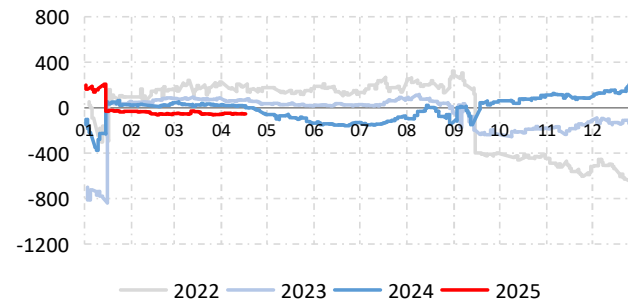
### 焦煤1-5价差



### 焦煤5-9价差

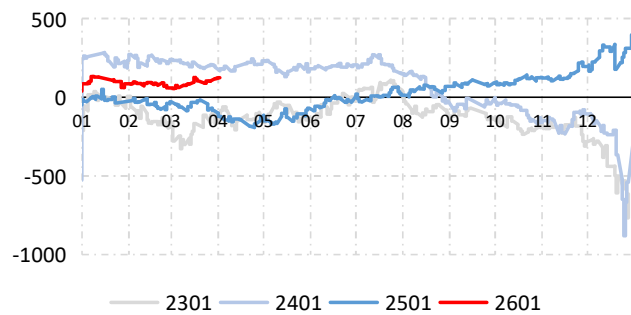


### 焦煤9-1价差

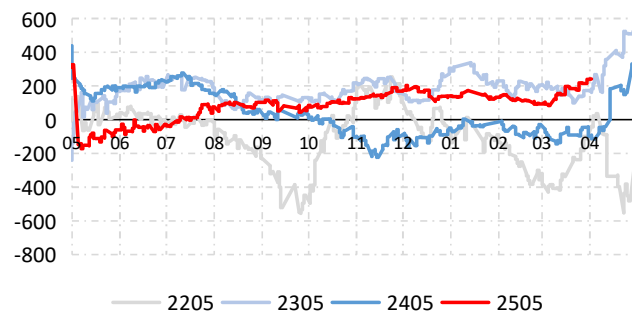


# 盘面焦化利润

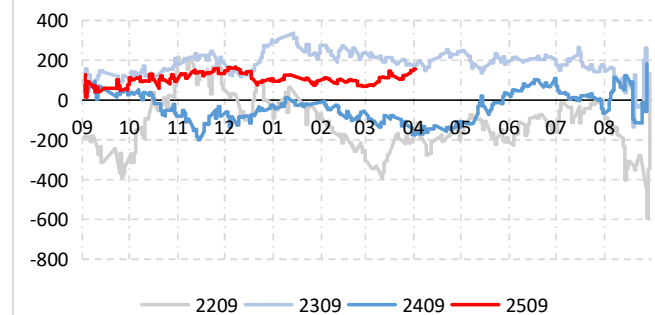
### 01合约盘面焦化利润



### 05合约盘面焦化利润

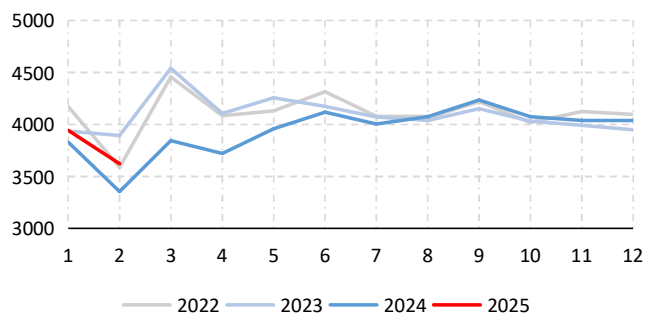


### 09合约盘面焦化利润

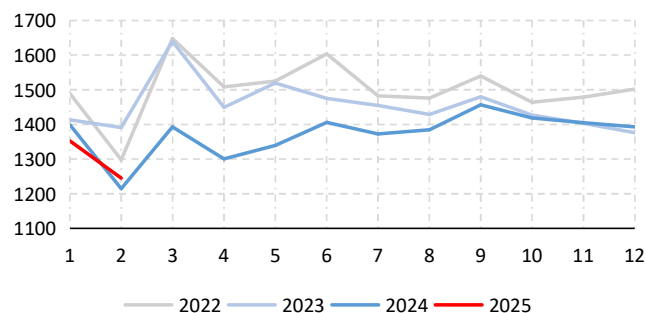


# 国内焦煤供给（汾渭）

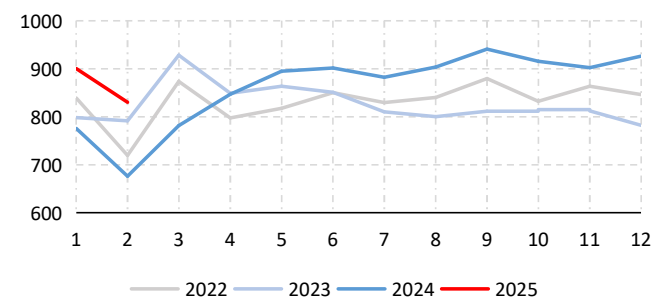
炼焦精煤供应总量（万吨）



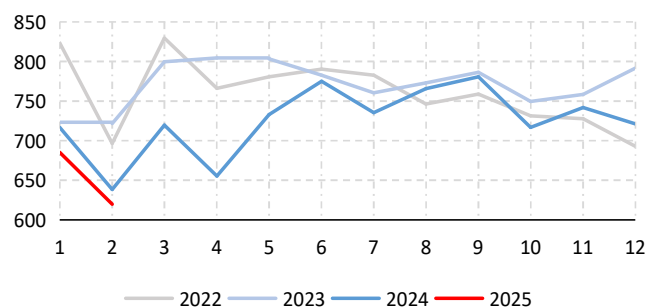
焦煤供应量（万吨）



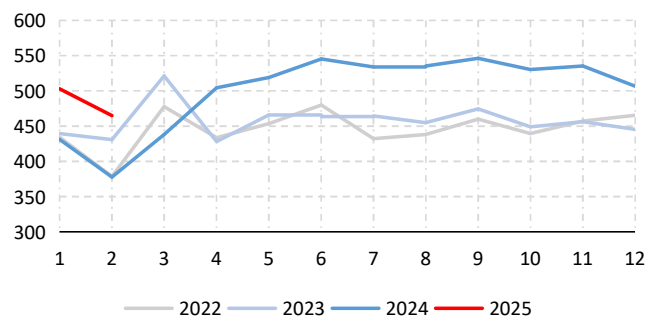
1/3焦煤供应量（万吨）



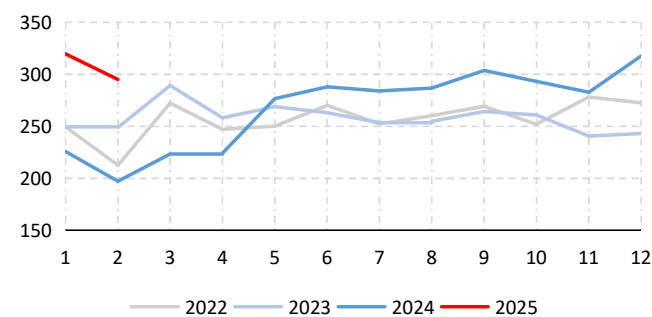
气煤供应量（万吨）



肥煤供应量（万吨）



瘦煤供应量（万吨）



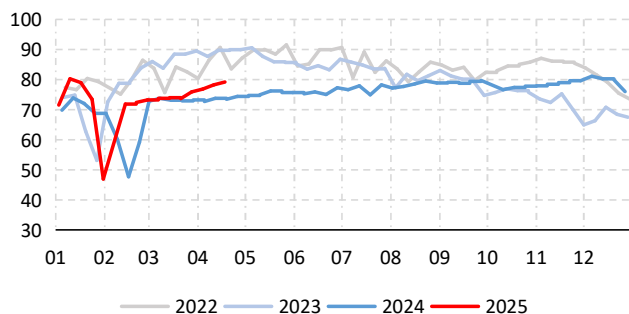
炼焦精煤2月供应总量3623万吨，环比减少8.13%，同比增长7.97%；  
2025年1-2月累计供应量7566万吨，同比增长5.3%。

数据来源：中国煤炭资源网、宏源期货研究所

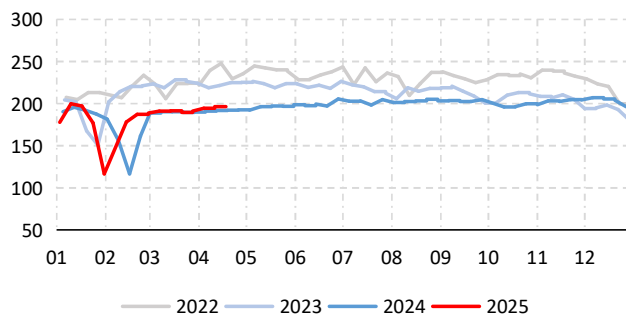


# 国内焦煤供给

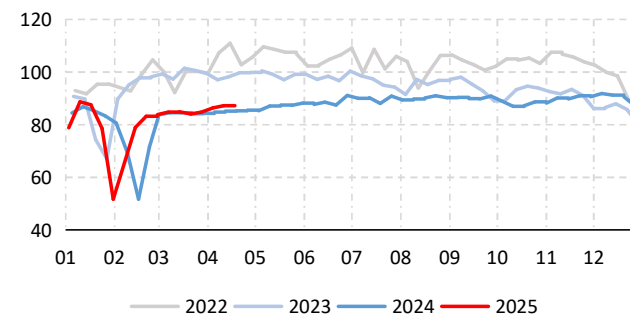
523家矿山精煤日均产量（万吨）



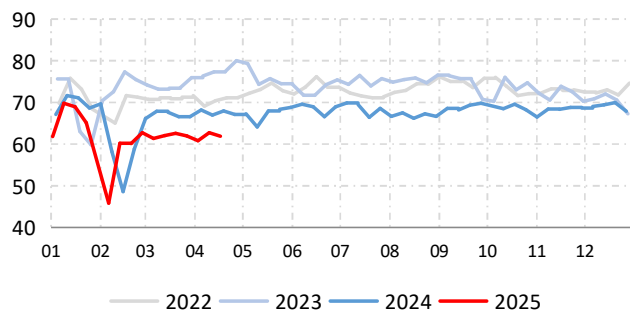
523家矿山原煤日均产量（万吨）



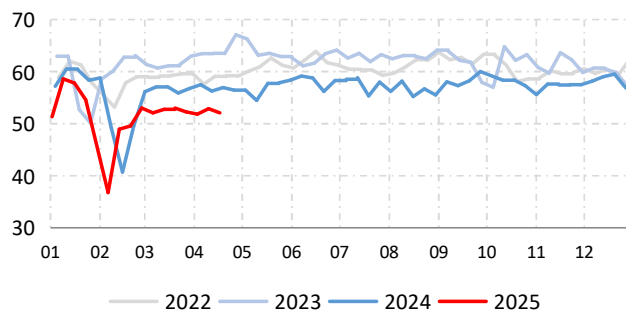
523家矿山开工率（%）



煤炭开工率（110家样本洗煤厂）



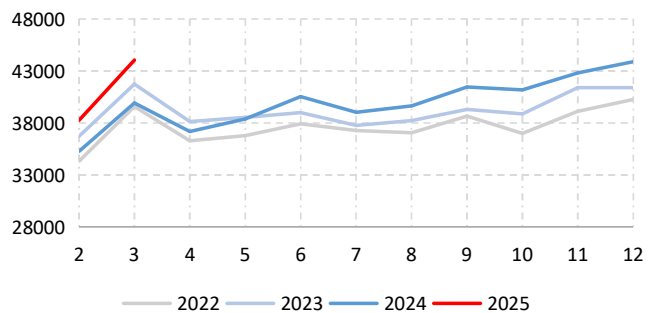
精煤日均产量（110家样本洗煤厂）



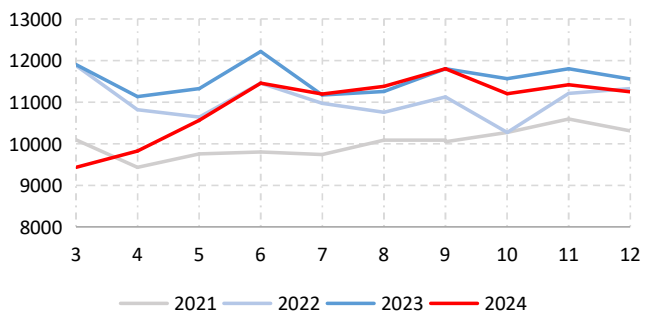
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 国内焦煤供给

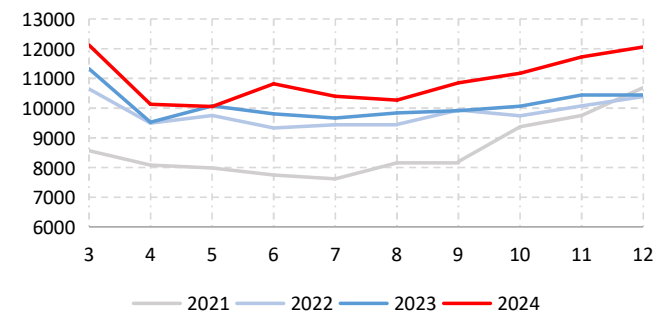
### 中国原煤产量



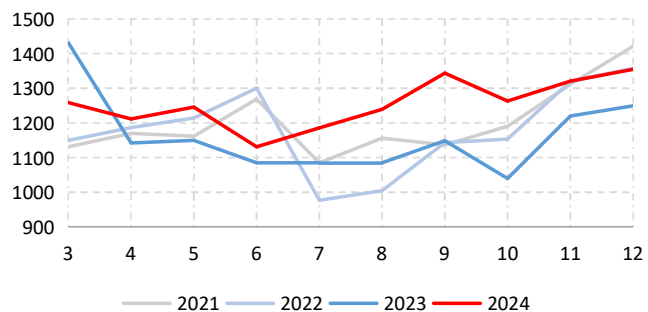
### 山西原煤产量



### 内蒙古原煤产量



### 贵州原煤产量



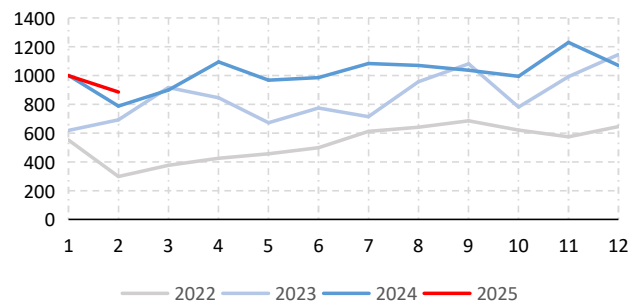
	2025/3/31	2025/2/28	2024/3/31	环比变动	同比变
国内原煤产量	44058.0	38266.4	39933.3	15.13%	10.33%
国内原煤累计产量	120260.0	76532.8	110556.0	57.14%	8.78%



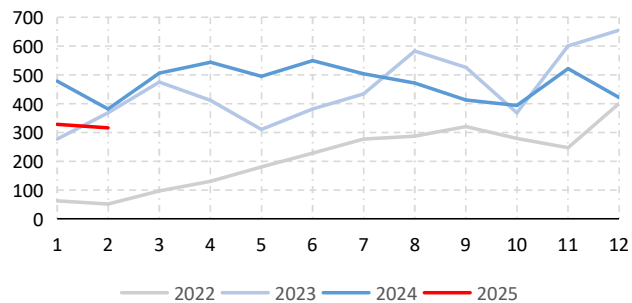
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 焦煤供给：进口

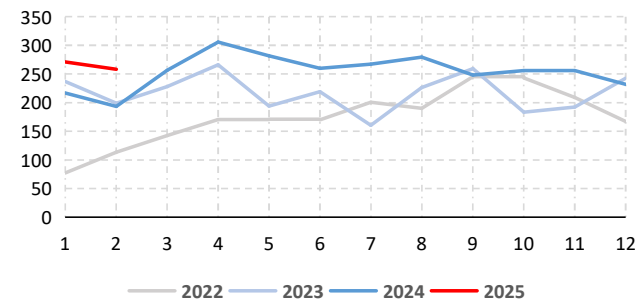
炼焦煤进口总量



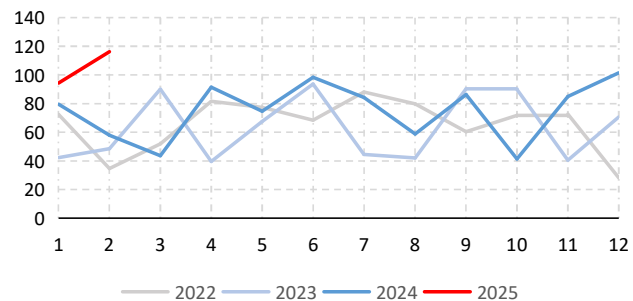
蒙古炼焦煤进口数量



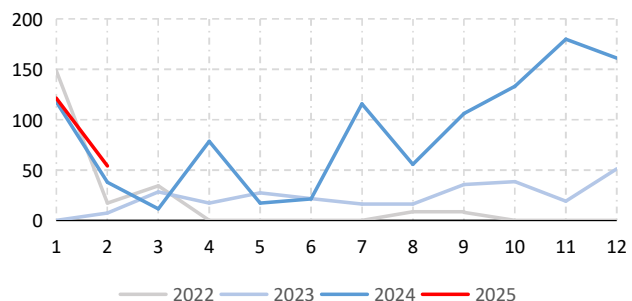
俄罗斯炼焦煤进口数量



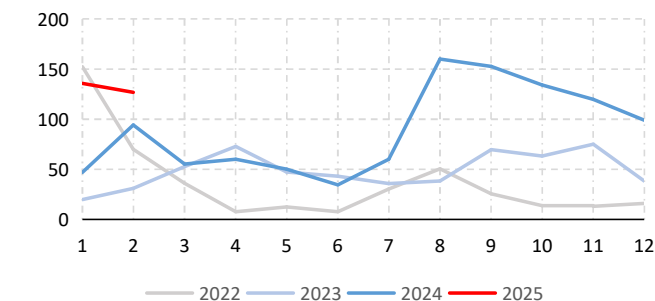
加拿大炼焦煤进口数量



澳大利亚炼焦煤进口数量



美国炼焦煤进口数量

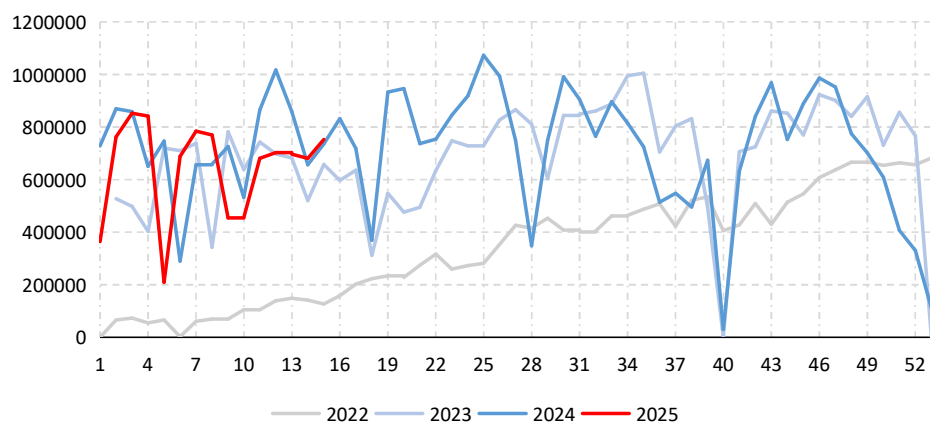


炼焦煤2月进口总量885万吨，环比减少11.53%，同比增长12.41%；  
2025年1-2月累计进口总量1885万吨，同比增长5.34%。

数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 焦煤进口：蒙煤通关

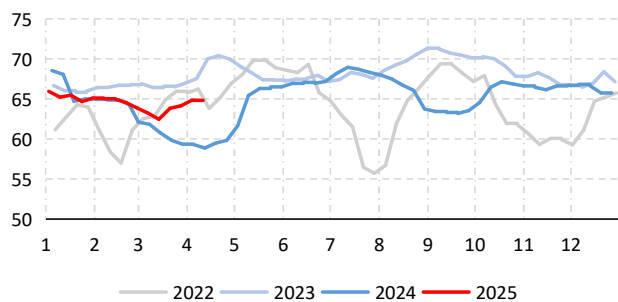
周度进口蒙煤通关量



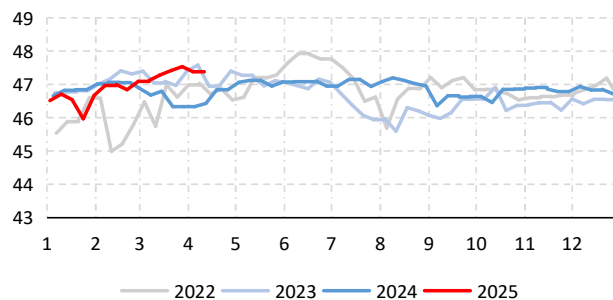
上周甘其毛都口岸蒙煤通关量75.22万吨，环比增长10.51%，同比增长2.31%；截至上周末，甘其毛都口岸蒙煤年度累计通关量969.81万吨，同比减少10.61%。

# 焦煤需求

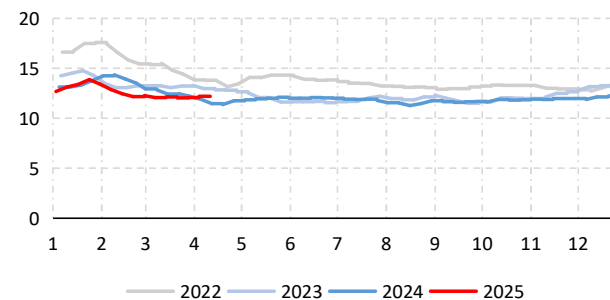
全样本独立焦化企业日均焦炭产量



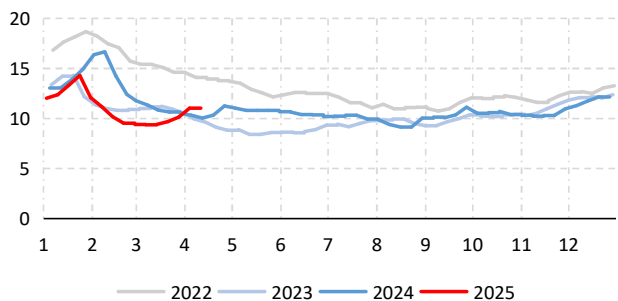
247家钢铁企业日均焦炭产量



炼焦煤库存可用天数（247家钢铁企业）



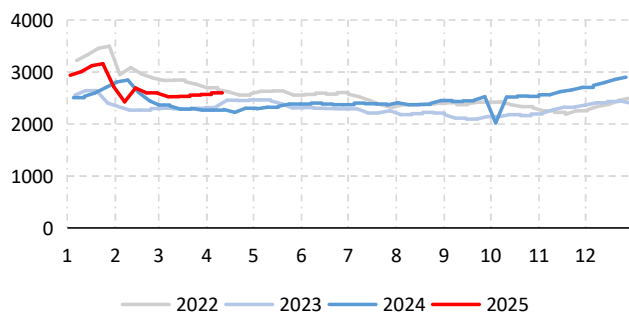
炼焦煤库存可用天数（全样本独立焦化企业）



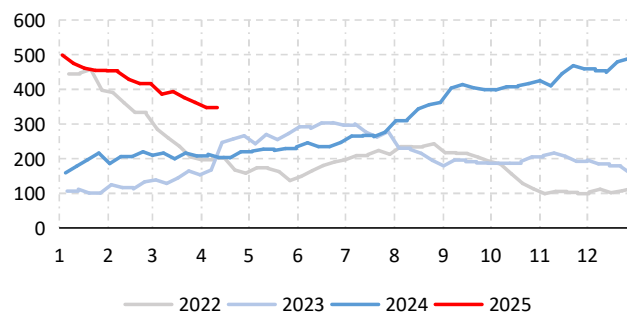
	2025/4/11	2025/4/4	涨跌	环比变动
全样本独立焦化企业日均焦炭产量	64.8	64.8	0.0	0.02%
247家钢铁企业日均焦炭产量	47.4	47.4	0.0	0.06%
全样本独立焦化厂库存可用天数	11.2	11.0	0.2	1.45%
247家钢企焦化厂库存可用天数	12.4	12.2	0.1	1.23%

# 焦煤库存

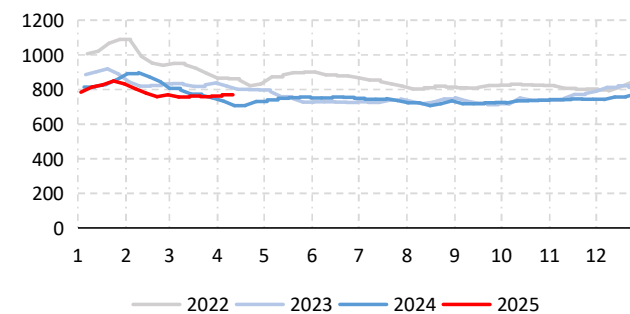
炼焦煤库存（总和）



炼焦煤库存（港口）



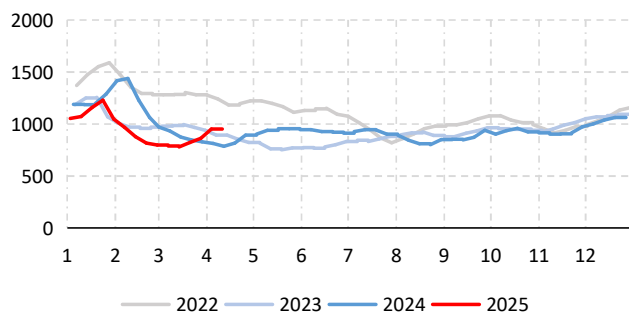
炼焦煤库存（247家钢铁企业）



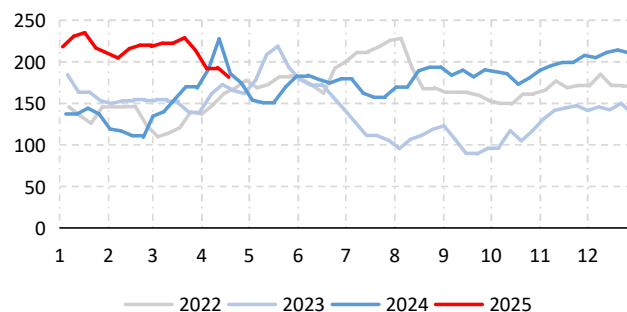
	2025/4/11	2025/4/4	涨跌	环比变动
炼焦煤库存（总和）	2622.7	2600.2	22.6	0.87%
炼焦煤库存（港口）	348.9	347.6	1.4	0.39%
炼焦煤库存（247家钢铁企业）	779.6	769.6	10.1	1.31%

# 焦煤库存

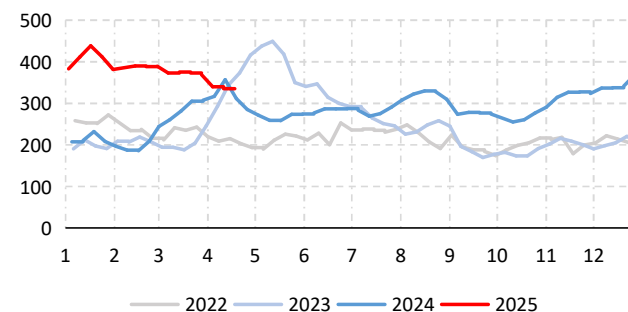
炼焦煤库存（独立焦化企业）



精煤库存（110家样本洗煤厂）



精煤库存（523家样本矿山）



	2025/4/11	2025/4/4	涨跌	环比变动
炼焦煤库存（独立焦化企业）	965.7	951.6	14.1	1.48%
精煤库存（110家样本洗煤厂）	193.0	191.8	1.2	0.60%
精煤库存（523家样本矿山）	335.5	339.7	-4.2	-1.22%

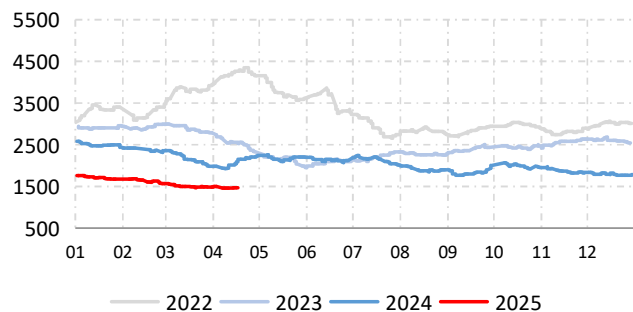
# 目录

## 三、焦炭基本面

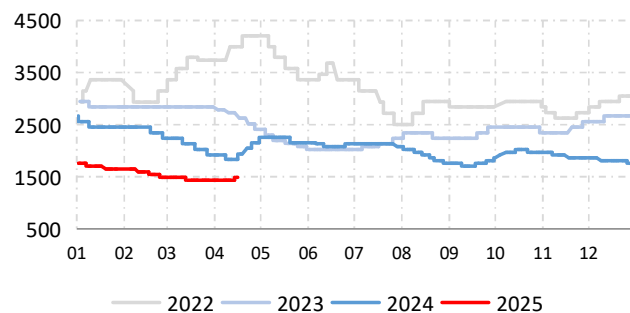


# 焦炭期现价格（仓单）

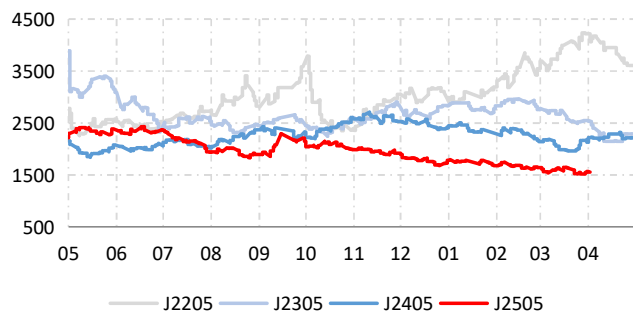
### 日照港准一级焦炭现货仓单



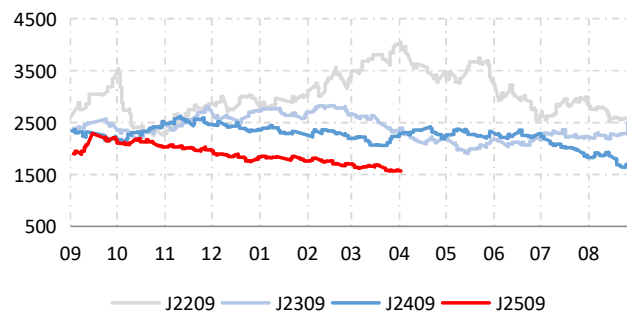
### 山西准一级焦炭现货仓单



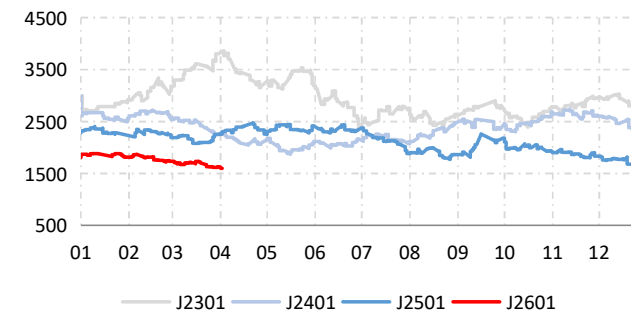
### 焦炭05合约



### 焦炭09合约



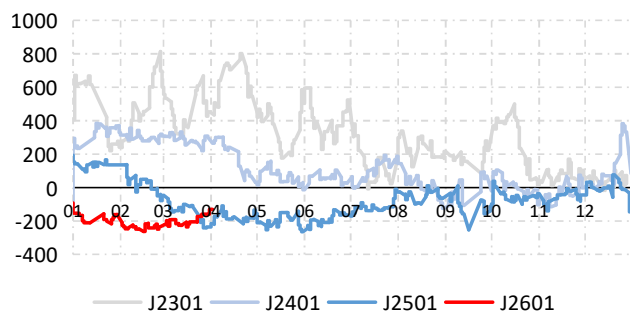
### 焦炭01合约



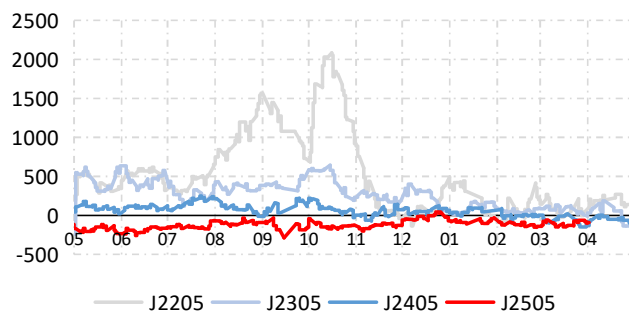
数据来源：Wind、钢联、宏源期货研究所

# 基差与跨期

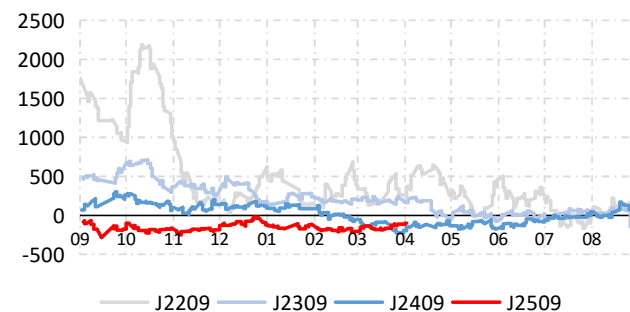
### 焦炭01合约基差



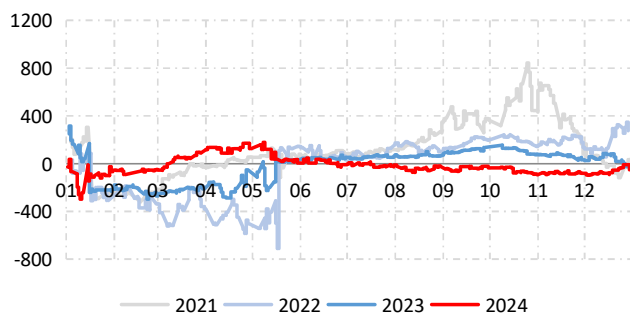
### 焦炭05合约基差



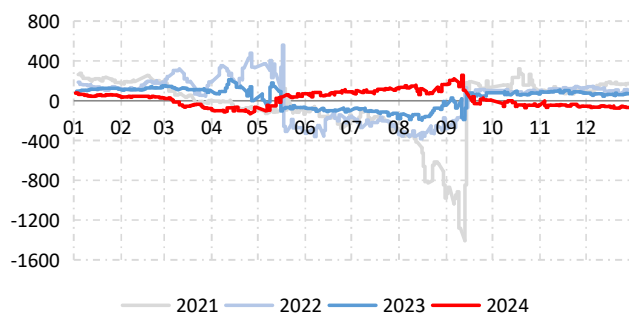
### 焦炭09合约基差



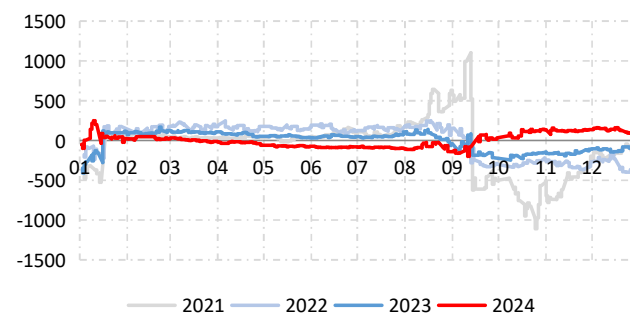
### 焦炭1-5价差



### 焦炭5-9价差



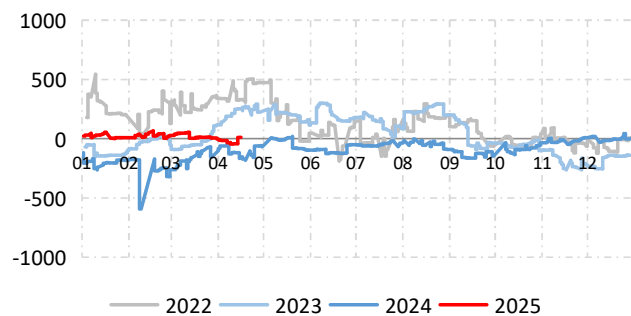
### 焦炭9-1价差



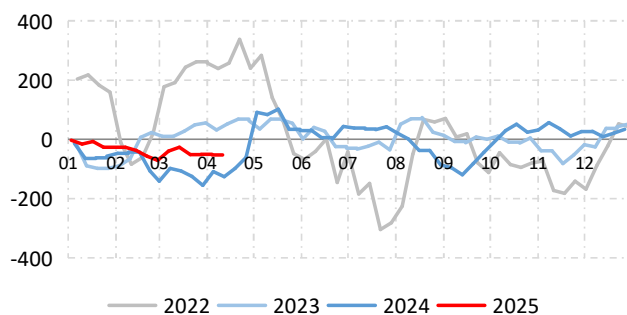
数据来源: Wind、宏源期货研究所

# 焦化现货利润

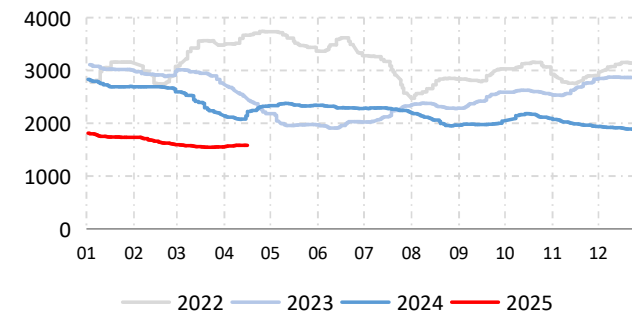
## 山西焦化利润



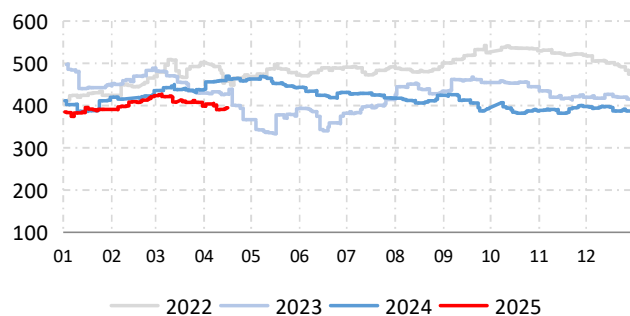
## 独立焦化企业吨焦平均利润



## 焦化成本



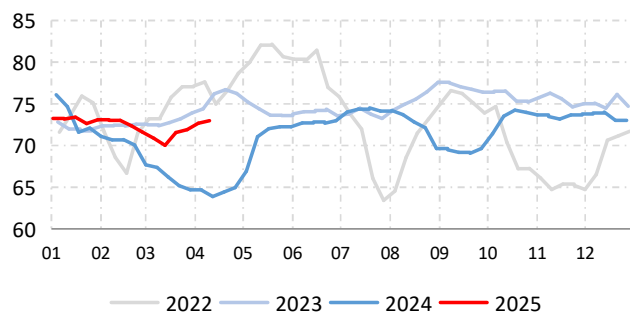
## 焦化副产品利润



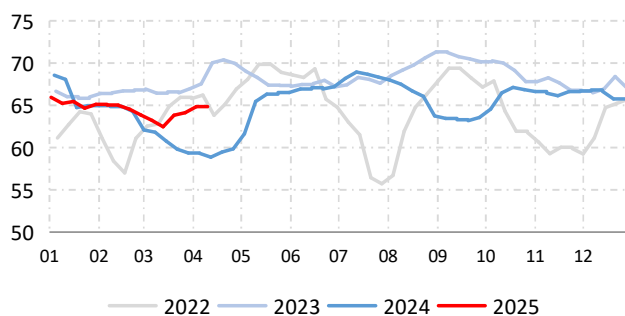
数据来源：Wind、钢联、宏源期货研究所

# 焦炭供给

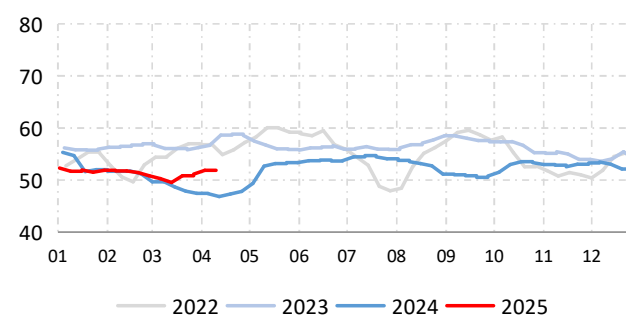
全样本独立焦化厂产能利用率



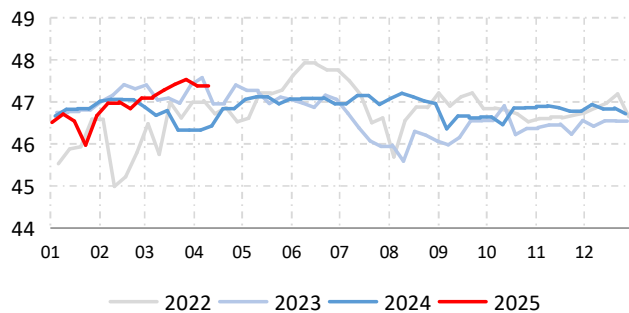
全样本独立焦化厂日均焦炭产量



230家独立焦化厂焦炭产量



247家钢铁企业焦化厂日均焦炭产量



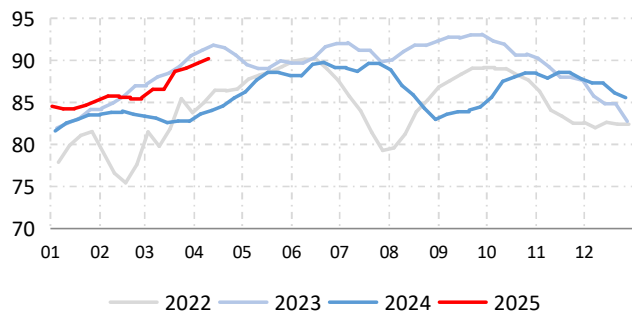
	2025/4/11	2025/4/4	涨跌	环比变动
全样本独立焦化企业产能利用率	73.0	72.7	0.3	0.39%
全样本独立焦化企业日均焦炭产量	64.8	64.8	0.0	0.02%
247家钢铁企业日均焦炭产量	47.4	47.4	0.0	0.06%
230家独立焦化企业日均焦炭产量	52.2	51.9	0.3	0.54%



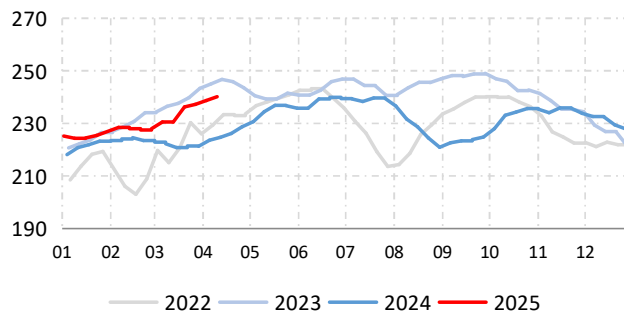
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 焦炭需求

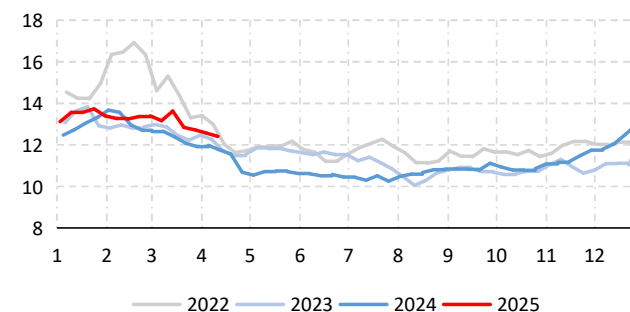
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业铁水日均产量



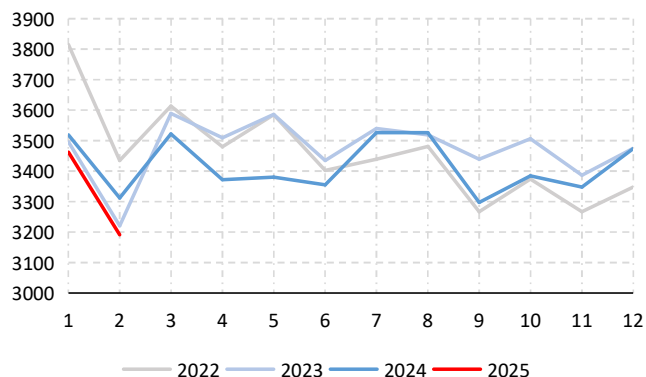
焦炭：247家钢铁企业库存可用天数



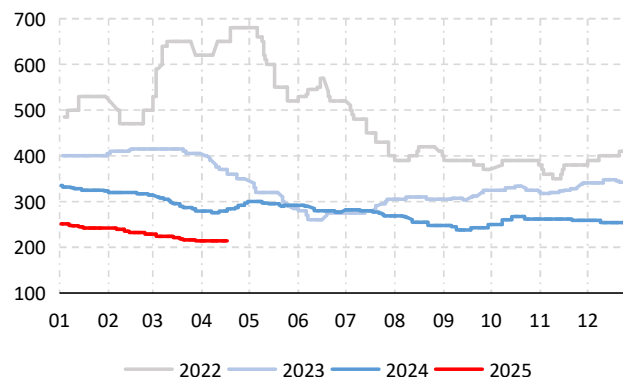
	2025/4/11	2025/4/4	涨跌	环比变动
247家钢铁企业高炉产能利用率	90.2	89.6	0.6	0.62%
247家钢铁企业铁水日均产量	240.2	238.7	1.5	0.62%
焦炭：247家钢铁企业库存可用天数	12.4	12.6	-0.2	-1.19%

# 焦炭出口需求

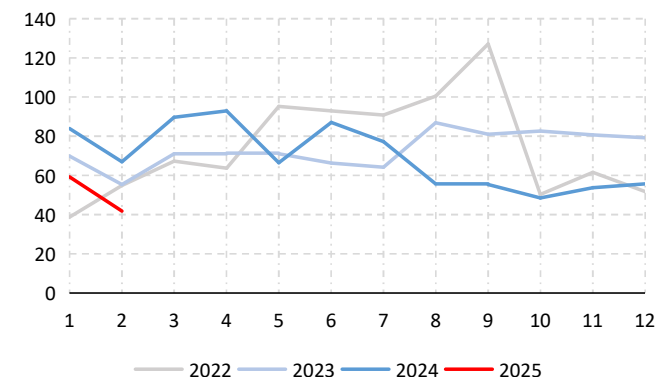
高炉生铁产量：除中国



焦炭出口价格



焦炭出口总量（万吨）



高炉生铁产量：除中国	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2022	3815	3435	3613	3480	3585	3402	3439	3481	3266	3374	3267	3348
2023	3496	3221	3589	3510	3586	3435	3540	3519	3439	3507	3386	3475
2024	3519	3312	3522	3372	3380	3355	3526	3525	3297	3385	3348	3473
2025	3462	3191	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

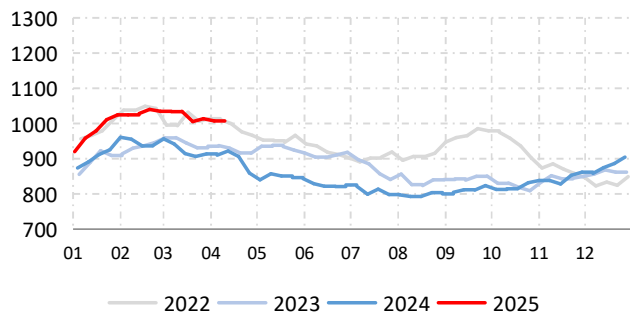
截至11月22日，中国冶金焦FOB出口价格259美金，环比下跌1.15%。



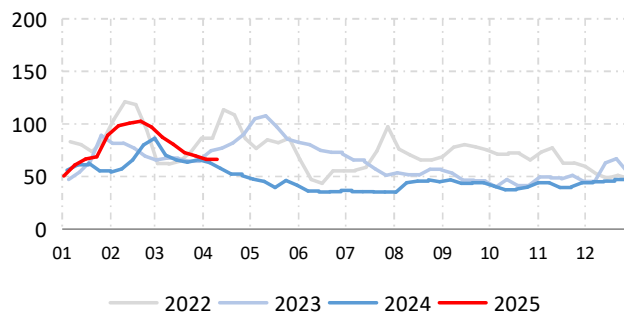
数据来源：钢联、宏源期货研究所

# 焦炭库存

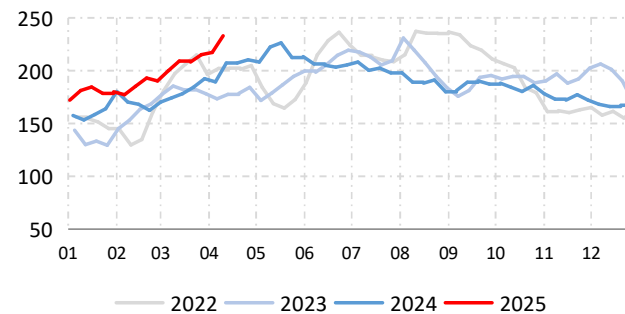
焦炭库存（全样本）



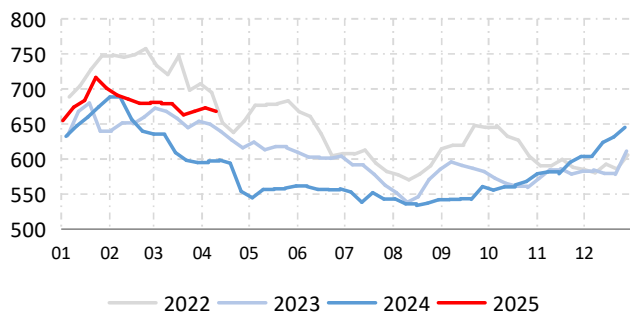
焦炭库存（230家独立焦化厂）



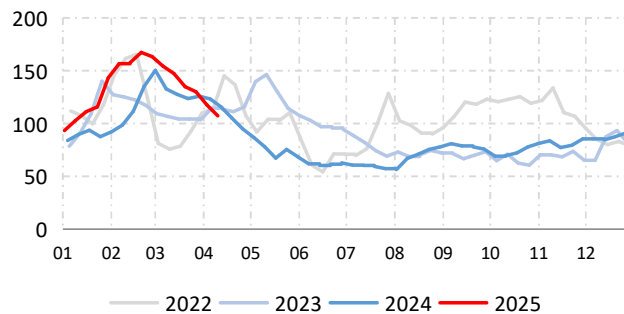
焦炭库存（港口）



焦炭库存（247家钢铁企业）



焦炭库存（全样本独立焦化厂）



	2025/4/11	2025/4/4	涨跌	环比变动
总焦炭库存	1008.4	1007.5	0.9	0.09%
全样本独立焦化企业焦炭库存	107.3	117.5	-10.2	-8.66%
247家钢铁企业焦炭库存	668.0	672.9	-4.9	-0.73%
230家独立焦化企业焦炭库存	65.9	66.4	-0.5	-0.71%
港口焦炭库存	233.1	217.1	16.0	7.35%



数据来源：钢联、宏源期货研究所

## 免责声明

- 宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。
- 本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。
- 本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 风险提示：期市有风险，投资需谨慎。

研究所 白净  
010-82292661  
baijing@swyhsc.com





THANK YOU!

