

商品研究

煤焦早报

走势评级：焦炭——震荡

焦煤——震荡偏弱

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaifyou@cindasc.com

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

多因素提振情绪，煤焦有望超跌反弹

报告日期：

2025年5月7日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 商务部表示，在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上中方决定同意与美方进行接触。
2. 中钢协表示，国加相关部委正在积极部署和推进全国粗钢产量调控工作。
3. 国务院新闻办公室将于5月7日上午9时举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场预期”。

◆焦煤：

现货弱稳，期货下行。蒙5#主焦煤报1040元/吨(-0)，京唐港山西产主焦煤报1380(-0)。九月合约报911.5元/吨(-19)。基差138.5元/吨(+19)，9-1月差-48元/吨(+1.5)。

供给走平，需求继续上行。110家洗煤厂开工率报62.97%(-0.04)，基本持平。230家独立焦企生产率报75.43%(+0.16)，需求继续上行。

上游累库，下游去库。523家矿山精煤库存358.52万吨(+3.92)，原煤库存558.03(+27.58)，洗煤厂精煤库存193.89万吨(+12.21)。247家钢厂库存784.79万吨(+2.31)，230家焦企库存810.28(-9.55)。港口库存311.78万吨(-13.01)。

◆焦炭：

现货暂稳，期货下行。天津港准一级焦报1440元/吨(+0)，第二轮提涨遇阻暂缓。九月合约报1502元/吨(-36)。基差48.22元/吨(+36)，9-1月差-48.5元/吨(-10.5)。

供需双增，需求超预期上行。230家独立焦企生产率报75.43%(+0.16)，继续回升，247家钢厂产能利用率报92%(+0.4)，铁水日均产量245.42万吨(+1.07)，铁水产量继续上行。

中上游去库，下游补库。230家焦企库存67.06万吨(-1.76)，247家钢厂库存675.22万吨(+8.87)，港口库存238.12万吨(-5.46)。

◆策略建议：

今日9点多部门负责人将介绍金融一揽子政策，有望点燃市场对去年9.24的记忆，重点关注是否有关于支持房地产行业融资的超预期表述，若发布会期间盘面强势上行，则今日可能是近期市场情绪的重要转折点。另外，近期中美双方频频释放关税谈判意愿，有助于提高国内市场风险偏好。此外，上周五美国GDP数据转负主要系净出口拖累，但随后公布的非农数据超预期，表明短期美国经济仍有韧性，市场对于经济衰退的担忧被证伪。节前公布的PMI数据受出口订单拖累重回荣枯线之下，关税冲击开始显现在经济数据上。节前政治局会议对房地产并未有超预期的表述，加上假日临近，清明节时外盘的冲击使得大部分投资者心有余悸，多数人选择离场观望，黑色整体走弱。节后随着关税谈判善意信号的释放，风险偏好回升，节前因避险导致的下跌有望回补。

焦煤方面，现货竞拍成交率持续下行，现货端依旧承压。另外，矿山精煤原煤库存继续累库，上游累库压力较大。随着05合约进入交割月，多空围绕交割的博弈告结，后续将逐步回归对供需预期的交易。焦炭方面，现货第二轮提涨遇阻，市场观望情绪浓厚，短期继续提涨难度较大。供需上，焦企开工上行，铁水产量超预期上行，焦炭需求有支撑。钢坯出厂价假期期间上行20元/吨，当下钢坯出口火热加上螺纹钢等钢材表需持续回升，铁水有支撑。五月属于传统淡季，需关注短期的表需回升是否有持续性。在今年粗钢压减政策的预期下，钢材后续表现有望转强，或带动产业链利润修复。

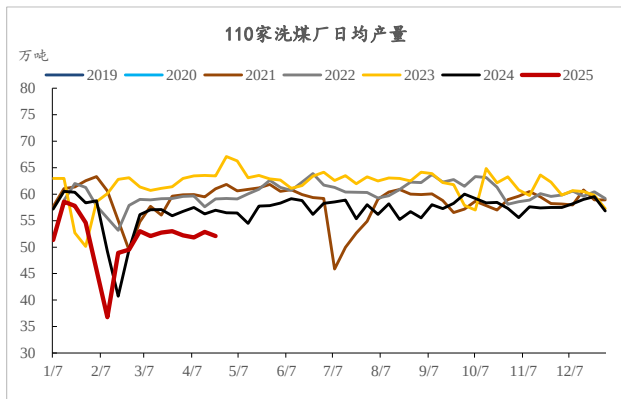
近期市场重大事件较多，且多以利多消息为主。中美谈判、粗钢压减、金融一揽子政策等。节前市场在避险情绪及政策不及预期的情况下走弱，节后有望回补超跌部分，短期建议J09多单继续持有。

风险提示：供给侧政策出台（上行风险），地缘风险（下行风险）

一、焦煤

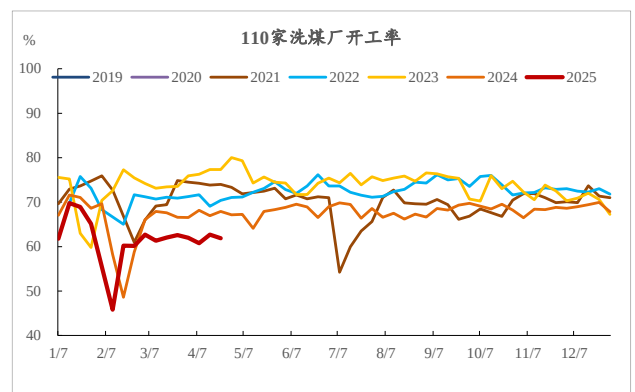
1、供需

图 1.110 家洗煤厂焦精煤日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

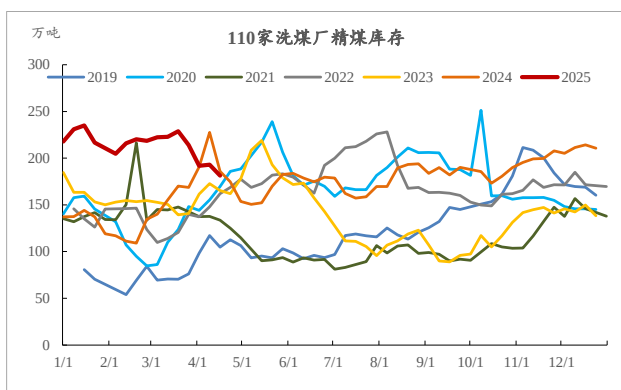
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

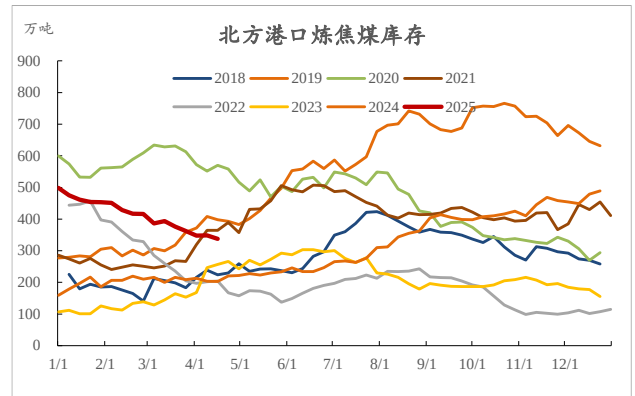
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



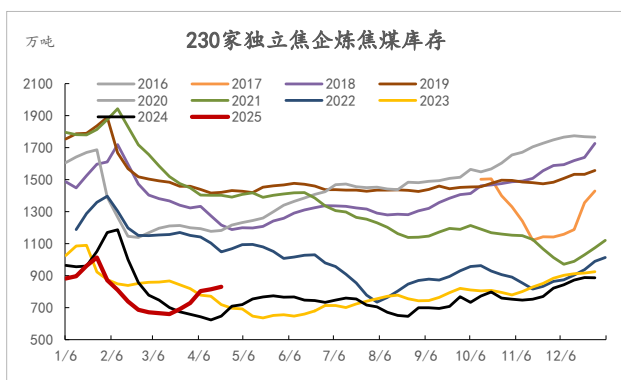
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



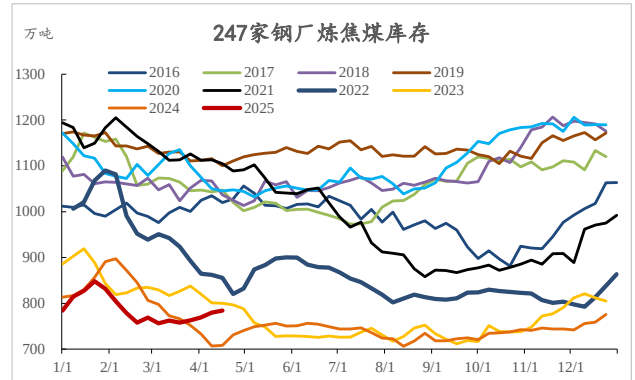
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.独立焦化厂（230 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 6.样本钢厂（247 家）炼焦煤库存季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

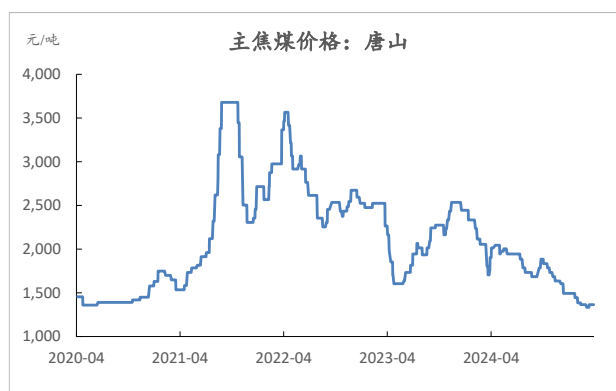
3、现货价格与价差

图 7.蒙煤价格



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 8.唐山主焦煤价格



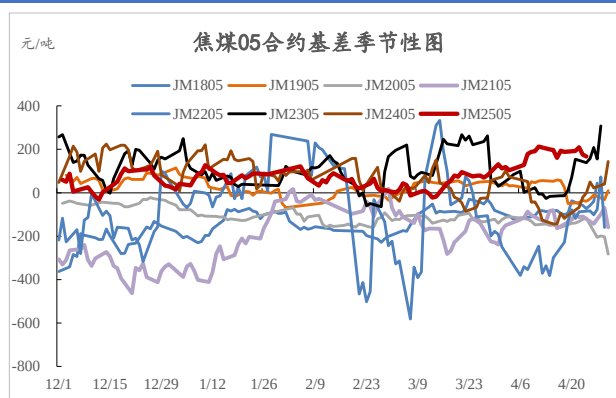
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9.焦煤基差



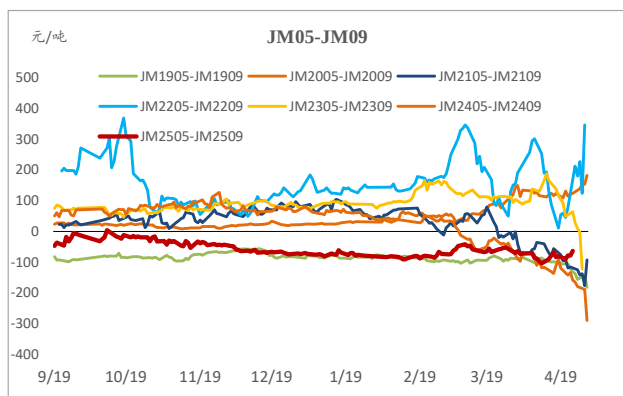
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 10.焦煤 05 合约基差季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 11.JM2505-JM2509 月差

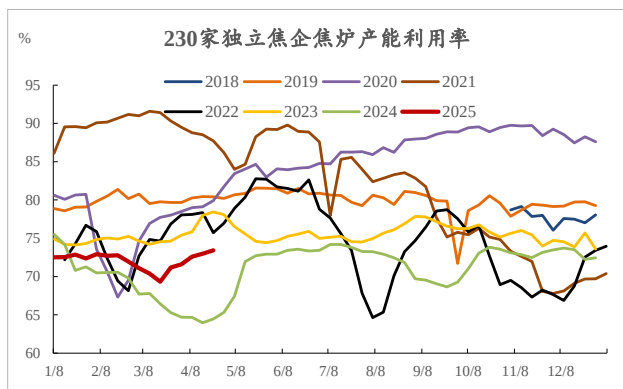


资料来源: Wind, 信达期货研究所

二、 焦炭

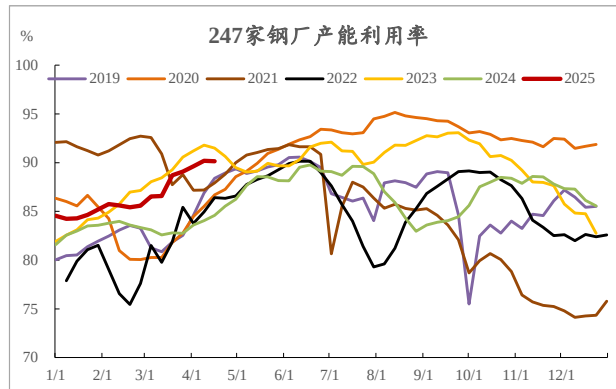
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



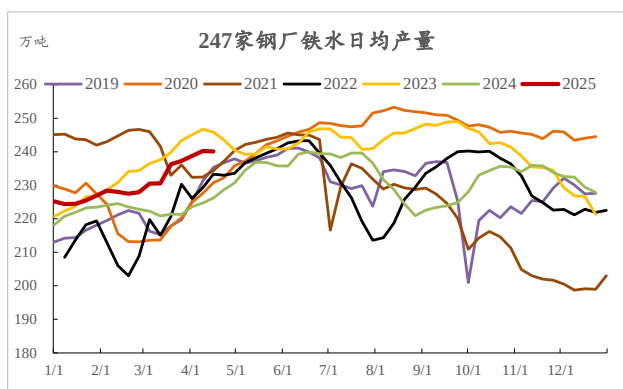
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13.247 家高炉产能利用率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

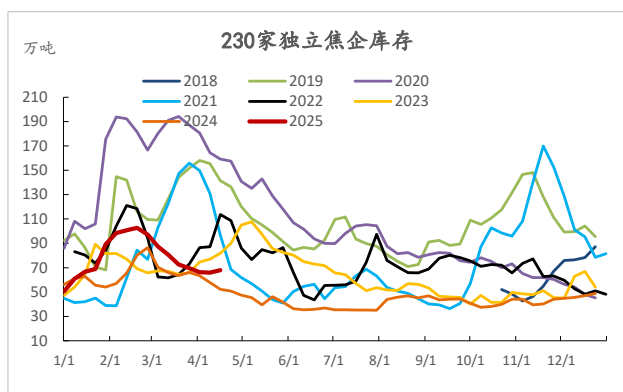
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

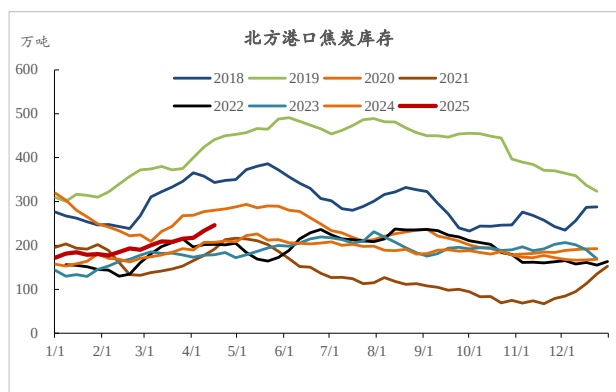
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图



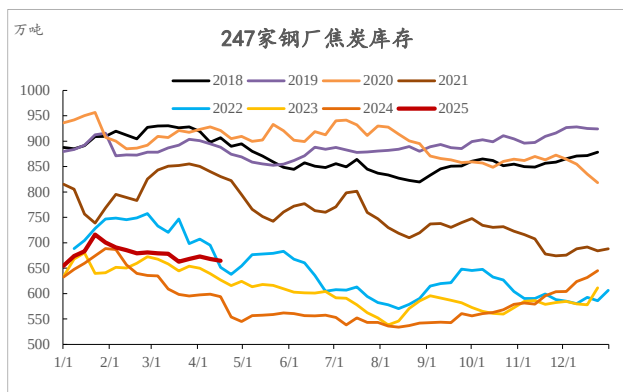
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16. 北方港口焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

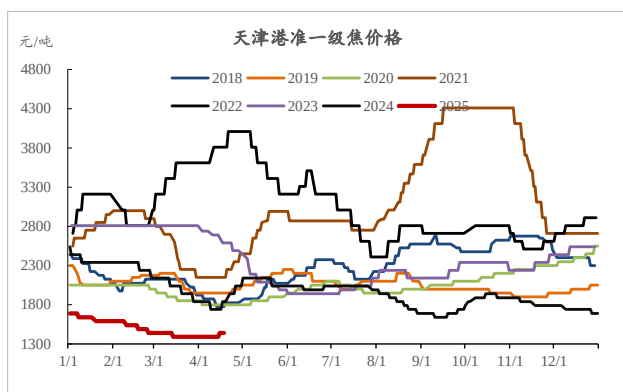
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

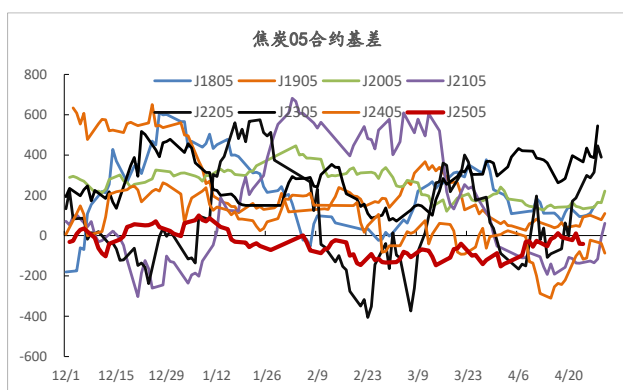
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）



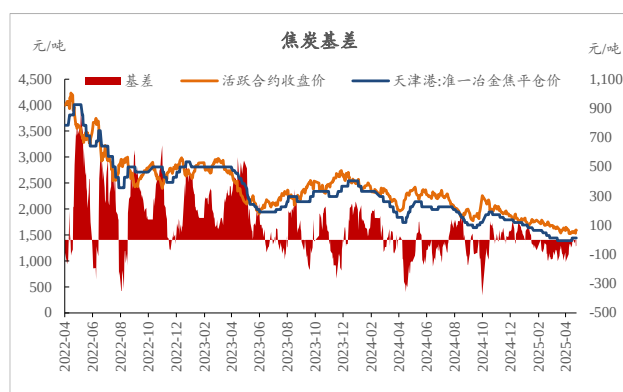
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 05 合约基差季节性图



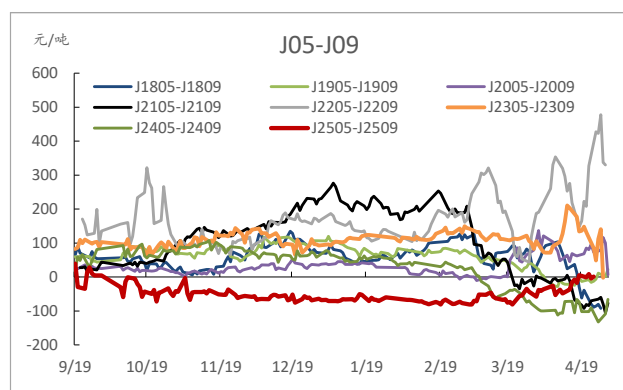
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差

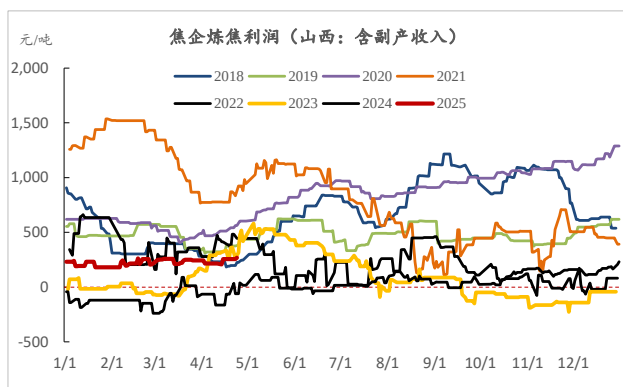


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

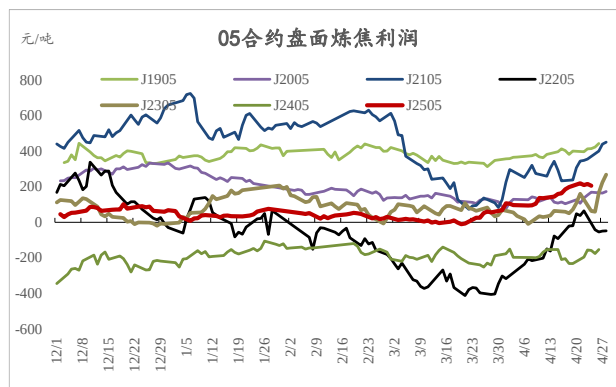
图 21. J2505-J2509 月差



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.炼焦净利润（现货）


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 23.05 合约炼焦净利润（盘面）


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App