

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

焦炭首轮提涨部分落地，盘面偏弱运行

报告日期：

2025年4月15日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1.2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高。其中出口6.13万亿，同比增6.9%，进口4.17万亿，同比降6%。

◆焦煤：

现货暂稳，期货偏弱。蒙5#主焦煤报1085元/吨(+0)，京唐港山西产主焦煤报1380(-0)。活跃合约报905.5元/吨(+13)。基差199.5元/吨(-13)，5-9月差-90.5元/吨(+13.5)。

供给小幅回升，需求继续上行。110家洗煤厂开工率报62.7%(+1.93)，小幅回升。

230家独立焦企生产率报72.99%(+0.39)，需求继续上行。

上游去库，下游补库。523家矿山精煤库存报335.51万吨(-33.54)，洗煤厂精煤库存192.96万吨(-20.96)。247家钢厂库存779.63万吨(+10.08)，230家焦企库存814.72(+10.8)。港口库存348.92万吨(+1.36)。

◆焦炭：

现货首轮提涨落地，期货偏弱。天津港准一级焦报1390元/吨(-0)，河北天津部分地区焦炭首轮提涨落地。活跃合约报1548元/吨(+26)。基差-52.13元/吨(-26)，5-9月差-48元/吨(-12)。

供需双增，供需缺口扩大。230家独立焦企生产率报72.99%(+0.39)，继续回升，247家钢厂产能利用率报90.19%(+0.56)，铁水日均产量240.22万吨(+1.49)，铁水产量继续增加。

上下游去库，港口累库。230家焦企库存65.9万吨(-0.47)，247家钢厂库存667.99万吨(-4.88)，港口库存233.09万吨(+15.96)。

◆策略建议：

上周日央行公布了3月的金融数据，贷款和政府债券同比均大幅增加，使得3月社融同比增量创下23年2月以来的新高。在市场苦苦期待内需政策的当下，社融数据的走高无疑是一个很好的前兆。另外，上周日还经历了关税豁免事件的一波三折，早上流出备忘录说扩大豁免范围主要是电子产品，但晚间又有相关人士说扩大豁免的商品后续可能会有对应的专项加税条款覆盖，目前尚无定论。不过，和18年贸易战类似，关税问题大概率会来回拉锯，但市场对其反该会逐步减小。上周还有一条重要新闻就是中欧在电动汽车谈判上取得积极进展，在全球面临美国加关税的风暴下此消息或可大大缓解我国当前外贸上面临的压力。市场往往容易高估短期因素低估长期因素，当下主要注意力仍在短期关税税率豁免范围等问题上，但中长期全球贸易流向格局重构已成定局，与之对应的我国出口及内需的变化也将是未来中长期需要重点跟踪的对象。

焦煤方面，现货竞拍成交率继续下降。从现货价格来看，在经历了上周的下调之后，本周暂稳运行，中价新华长协竞拍价甚至迎来了久未的上调。焦煤矿山精煤加速去库，但原煤库存继续创新高，后续需关注矿山原煤库存拐点。目前主要的矛盾依然是集中在5月合约的交割压力上，上游库存堆积，多头接货能力有限，导致近月大幅下杀跌破900。焦炭方面，现货首轮提涨在河北天津部分地区落地，情绪有所回暖。钢厂目前仍有一定利润铁水产量继续上行，焦企虽然开工率跟随回升但幅度小于钢厂，供需双增之下焦炭供需缺口继续扩大，下游刚需有支撑。不过，钢厂目前并未开启焦炭的补库，采取的按需采购的策略。若现货继续提涨，套保盘有望陆续离场。

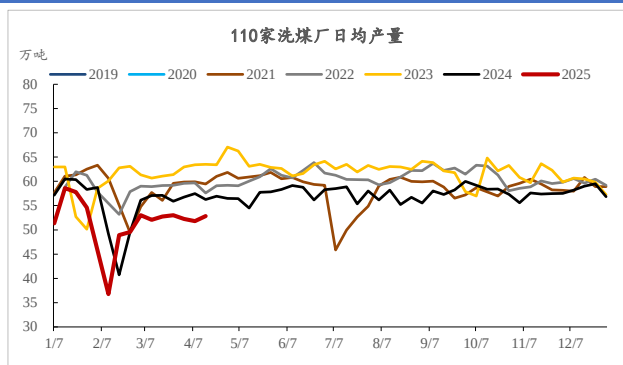
焦炭现货首轮提涨在北方部分地区落地，若后续继续提涨，则可能会导致盘面套保盘结套离场，减轻套保压力。进入四月以来焦煤焦炭均减仓下行，交割矛盾将随着移仓而逐步化解，但当前移仓速度仍慢于历史同期速度，故短期内交割仍将是主要拖累因素。市场对于四月下旬政治局会议出台对冲政策存在分歧，一方面认为外部冲击下国内有动机出台内需政策对冲，另一方面又认为当下社融进出口数据超预期可能会延缓刺激政策出台的时间。煤焦四月经历了一波超跌，盈亏比上来说，若政策上有利好消息向上空间更大，短期建议J09多单继续持有。

风险提示：供给侧政策出台（上行风险），关税导致流动性危机（下行风险）

一、焦煤

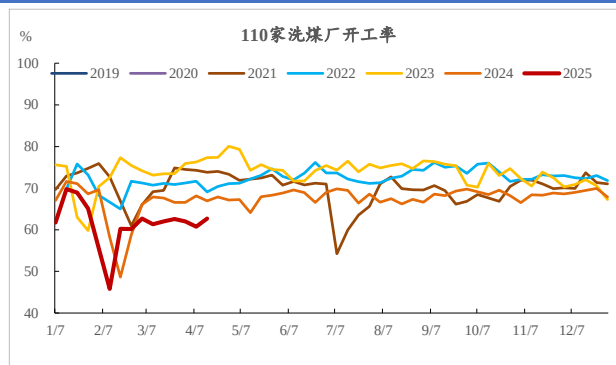
1、供需

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

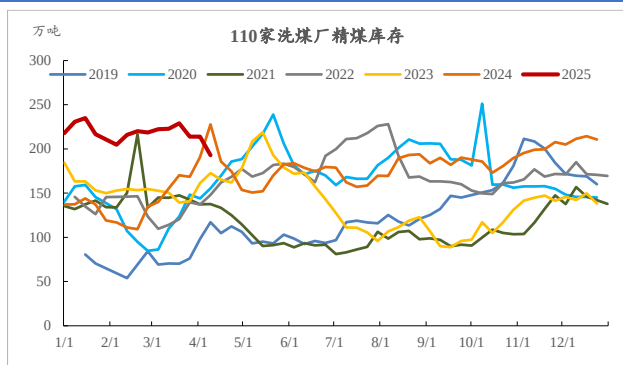
图 2.110 家洗煤厂开工率季节性图



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

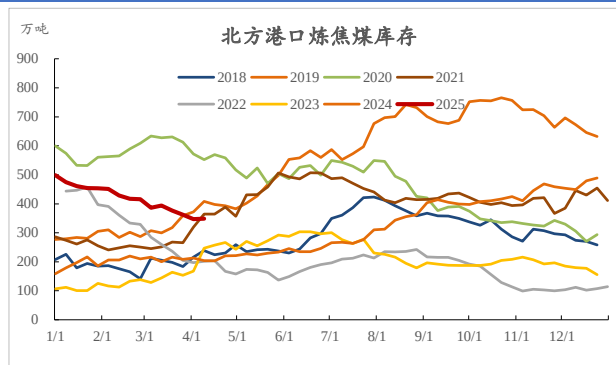
2、库存

图 3.110 家洗煤厂精煤库存季节性图



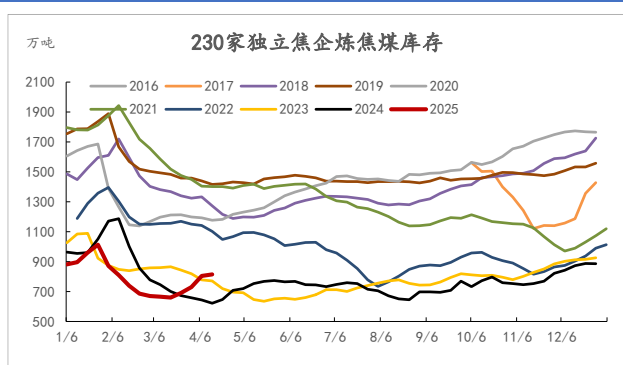
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口炼焦煤库存季节性图



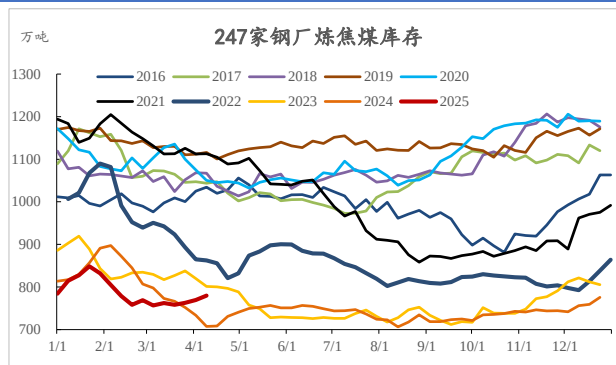
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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



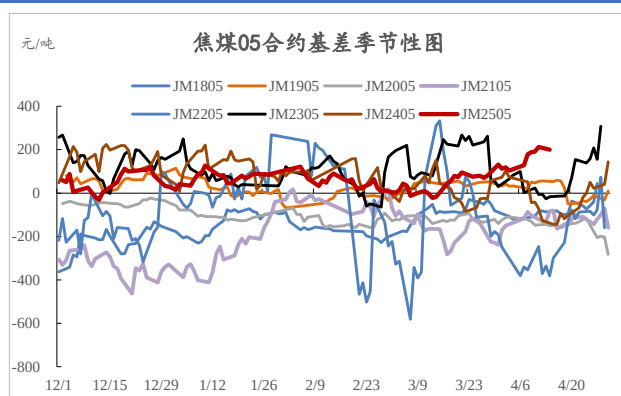
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9.焦煤基差



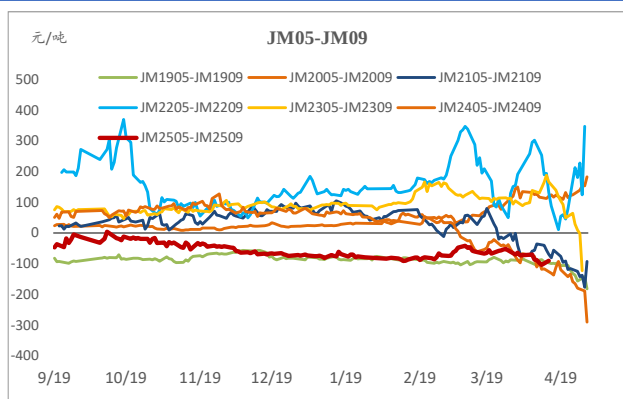
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

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

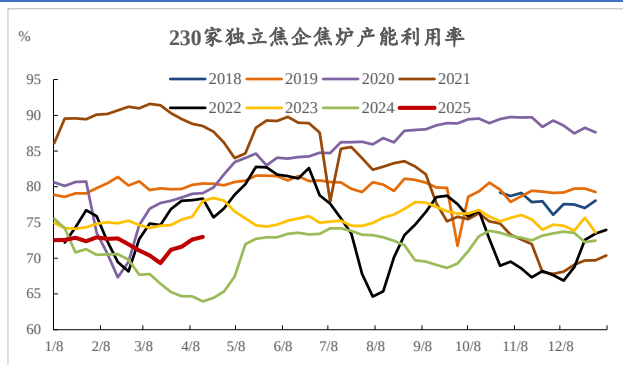


资料来源：Wind，信达期货研究所

二、焦炭

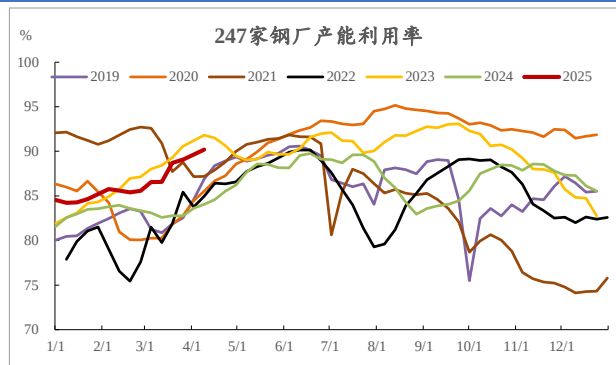
1、供需

图 12.独立焦化厂（230 家）焦炉产能利用率



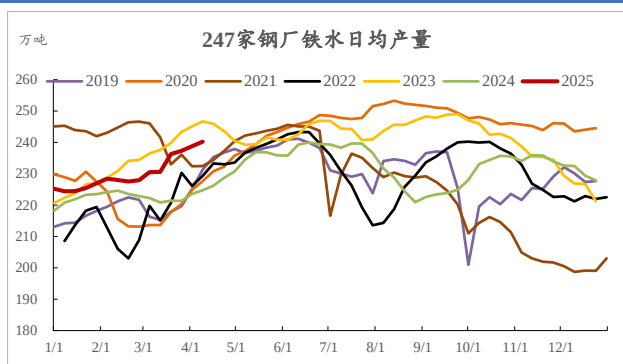
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

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

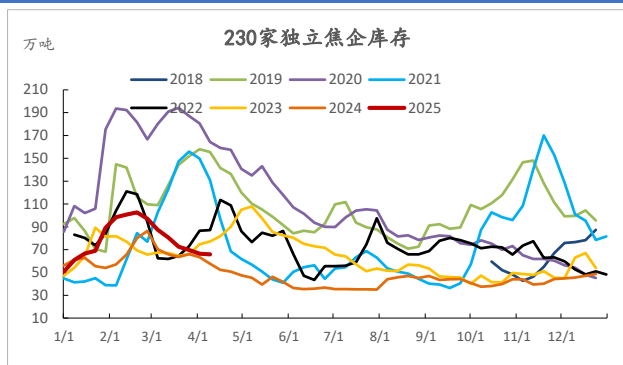
图 14.247 家铁水日均产量季节性图



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

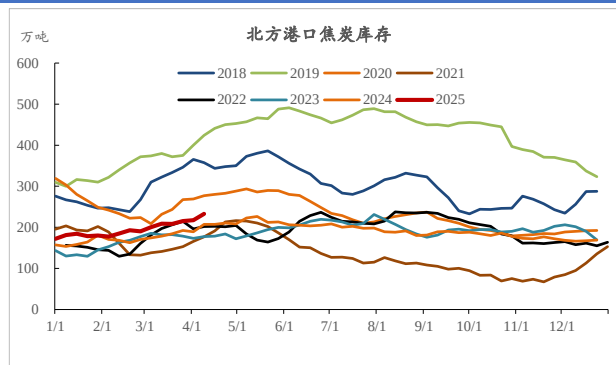
2、库存

图 15.国内独立焦化厂(230 家)焦炭库季节性图

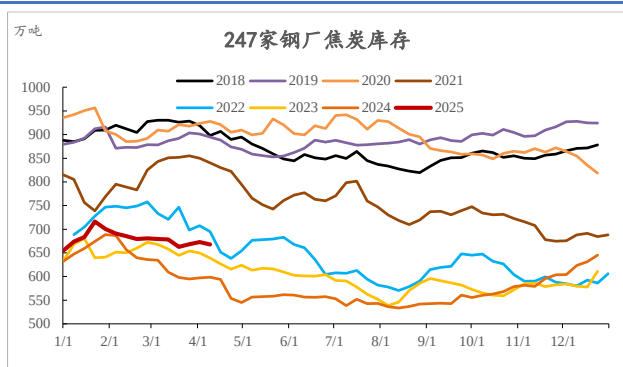


资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 16. 北方港口焦炭库存季节性图

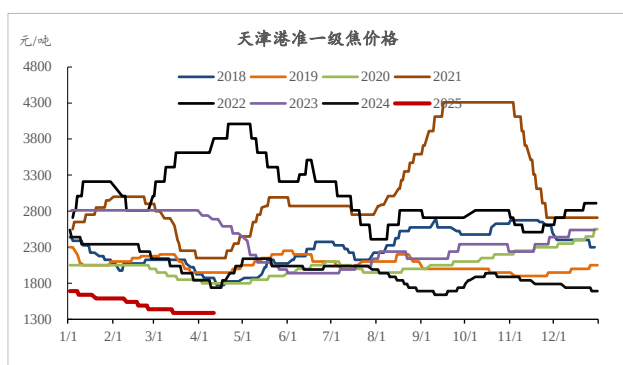


资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

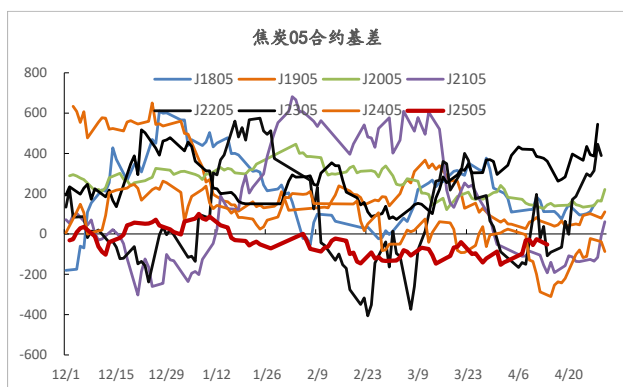
图 17. 247 家钢厂焦炭库存季节性图


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

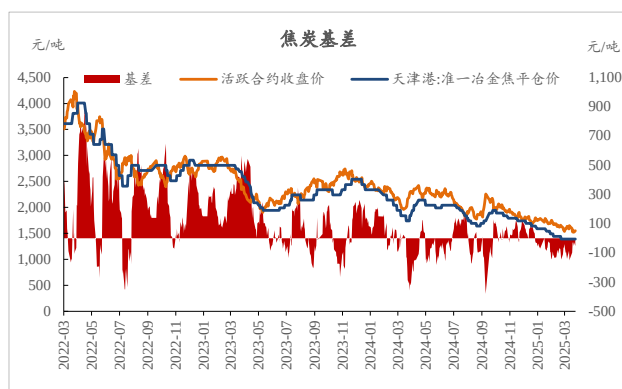
3、现货价格、价差与利润

图 18. 天津港准一级冶金焦平仓价（含税）


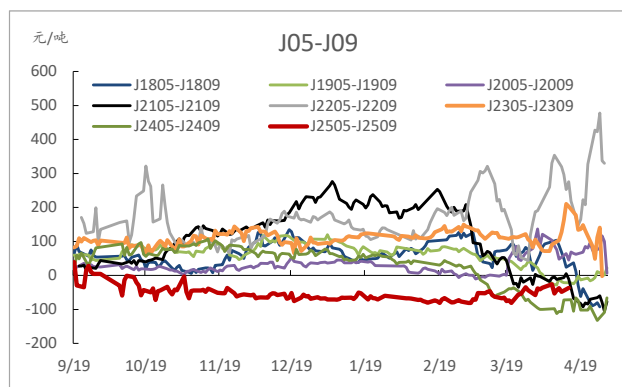
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20. 焦炭 05 合约基差季节性图


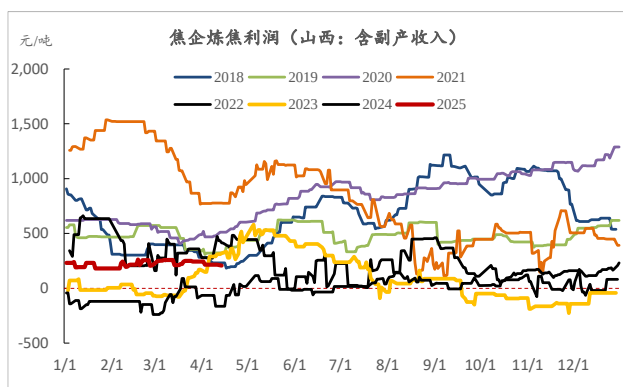
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19. 焦炭基差


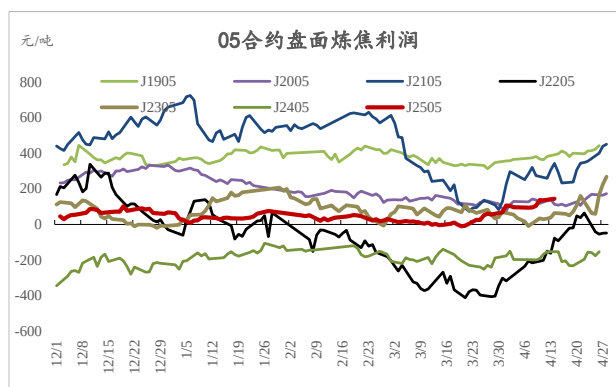
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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