

宝城期货煤焦早报（2025 年 4 月 21 日）

品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要
焦煤 2509	震荡	震荡	震荡偏弱	震荡思路	<u>基本面疲弱，焦煤偏弱震荡</u>
焦炭 2509	震荡	震荡	震荡偏强	震荡思路	<u>多空交织，焦炭震荡调整</u>

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为下跌，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为上涨。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货黑色板块

品种：焦煤（JM）

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

核心逻辑：焦煤供应端压力居高不下，统计局最新数据显示，今年 3 月全国原煤产量达到 4.41 亿吨，同比增长 9.6%。其中，山西省 3 月份原煤产量 1.14 亿吨，较去年同期大幅增长 19.6%。2024 年 3 月，由于山西开展三超专项整顿工作，原煤产量基数较低，而今年以来，虽然国内煤价持续下行，煤矿经营开始出现一定压力，但目前仍维持较高产量水平。此外，近期中美贸易摩擦这一新增利空进一步打击黑色商品终端需求的信心。尤其是在国内地产和基建行业仍筑底企稳的背景下，市场氛围难言乐观，焦煤作为黑色系中基本面偏弱的品种，期货表现更为弱势。整体来看，受海外风险因素影响，黑色系商品氛围偏空，加之焦煤自身基本面预期不佳，驱动焦煤主力合约弱势运行。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

品种：焦炭（J）

日内观点：震荡偏强 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

核心逻辑：焦炭首轮提涨落地，港口准一级湿熄焦平仓价涨至 1440 元/吨，折合期货仓单成本 1583.4 元/吨；港口准一级湿熄焦出库价 1340 元/吨，折合仓单成本约 1475.9 元/吨。不过，由于成本端焦煤基本面疲弱，现货市场氛围并未彻底扭转，焦化厂、钢厂之间持续博弈，价格或暂稳运行。现阶段，焦炭短期需求维持高位，基本面表现尚可，但焦煤供需宽松带来的成本端拖累，以及中长期需求担忧仍存，市场多空博弈激烈，预计近期焦炭维持偏弱震荡运行。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由宝城期货有限公司（以下简称宝城期货，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1778号）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于宝城期货。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。宝城期货版权所有并保留一切权利。