

报告类型
焦炭焦煤日评

日期
2025 年 3 月 5 日



黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀

021-60635736

zhaihepan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3033782

投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡

021-60635735

niejiayi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03124070

研究员：冯泽仁

021-60635727

fengzeren@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03134307



一、行情回顾与后市展望

表1：3月4日焦炭焦煤期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
J2505	1681.5	1681	1694	1662	1666	-1.74%	18,098	47,196	882	0.15
JM2505	1104	1111	1112	1087	1091	-1.71%	237,961	384,105	11,540	0.93

数据来源：大商所网站，建信期货研究发展部

3月4日，焦炭期货主力合约2505震荡走弱，焦煤期货主力合约2505高开低走。

表2：3月4日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2505	1,160,571	1,215,667	26,641	18,722	7,919	0.67%
HC2505	866,787	820,977	21,309	10,180	11,129	1.32%
SS2505	94,015	121,971	653	2,292	-1,639	-1.52%
J2505	27,486	32,005	377	377	0	0.00%
JM2505	198,667	263,103	4,131	7,484	-3,353	-1.45%
I2505	336,780	343,129	-9,185	-418	-8,767	-2.58%

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

1.1 现货市场动态与技术面走势：

表3：3月4日准一级冶金焦、低硫主焦煤现货市场价格与变动汇总（单位：元/吨）

	日照港	青岛港	天津港	唐山	吕梁	临汾	邯郸	菏泽	平顶山
准一级冶金焦平仓价格指数	1440	1440	1440	1370	—	—	—	—	—
准一级冶金焦平仓价格指数涨跌	0	0	0	0	—	—	—	—	—
低硫主焦煤汇总价格	—	—	—	1385	1300	1320	1300	1320	1540
低硫主焦煤汇总价格涨跌	—	—	—	0	-7	0	0	-20	0

数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

3月4日，焦炭2505合约日线KDJ指标下行，J值调头回落，K值、D值继续下滑；焦煤2505合约日线KDJ指标由前一日弱金叉转为弱死叉。焦炭2505合约日线MACD绿柱转为小幅放大；焦煤2505合约日线MACD红柱转为小幅收窄。

1.2 后市展望：

焦炭方面，独立焦化厂焦炭日均产量稳步回落后降幅加大，2月28日当周创去年10月初以来新低；近5周钢厂焦炭库存自高位明显去化，降幅达4.9%；港口焦炭库存连续2个月回升，创去年8月上旬以来新高后增幅收窄；焦化厂焦炭库存创2023年5月中旬以来新高后有所回落；吨焦平均利润表现为连续8周亏损，且亏损幅度连续3周走扩。

焦煤方面，近3周洗煤厂产量、开工率自2020年2月中旬以来新低明显回升但仍未能恢复至春节前水平；近5周洗煤厂精煤库存和原煤库存均自高位回落，但其中精煤库存回落幅度较小；近5周钢厂炼焦煤库存自去年2月下旬以来新高明显去化，焦化厂炼焦煤库存大幅回落并创去年8月底以来新低；港口炼焦煤库存自2021年7月初以来新高连续8周回落。

从煤焦基本面综合来看，焦炭现货连续10轮降价，焦炭单吨利润连续8周亏损且近3周亏损幅度扩大；近5周钢厂焦炭库存明显去化，焦炭高供应压力缓解；焦化厂对炼焦煤超预期降库，钢厂也对炼焦煤积极去库；港口炼焦煤库存自高位连续8周回落，显示焦煤高供应压力明显缓解，但仍需通过下游需求恢复情况来验证。

消息面上，3月3日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征10%关税；对此，中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税，对高粱、大豆、猪肉等加征10%关税。3月3日有报道称，目前宝钢、河钢、柳钢确认收到限产消息，具体动作3月份下发；国家能源局表示将加快推进煤炭产能储备。上周消息，2025年国内将压减粗钢产量5000万吨，明年压减2000万吨，2027年压减1000万吨。粗钢压减消息尚未得到证实，但从国内钢铁期货市场和钢铁股反应来看，可信度不会太低。短期消息面对钢材与铁矿石、焦炭、焦煤价格影响有一些差异，美国增加关税将利空中国钢铁产业链上各品种价格；而若今年粗钢压减规模较大，则在中期利多钢材（短期跟随成本下移有下滑空间），而利空钢铁原料；煤炭产能储备或将缓解部分地区煤炭市场供大于求的压力。预计煤焦价格在煤炭产能储备政策带来的短暂利多影响后，将再度面临粗钢产量压减和贸易环境变化的利空影响，近期再度走弱的可能性增大。

二、行业要闻

- 上证报消息，今年前2个月，全国共发行地方债1.86万亿元，较上年同期大幅增加，发行节奏明显前置，发行成本也延续下行。其中，不少地方债用于隐性债务置换，助力多地推动隐性债务清零工作。数据显示，

今年1月至2月，地方债发行规模较上年同期增加9189亿元，创历史同期最高水平。从发行利率看，地方债发行成本持续走低。今年前2个月，地方债平均发行利率为1.91%，较去年末下降22个基点。

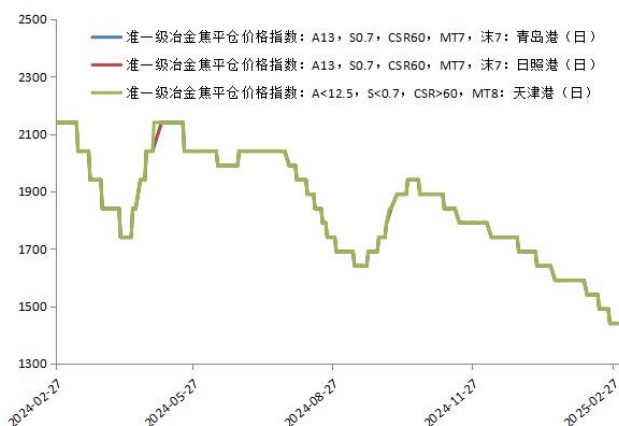
- 本周以来，北方港煤炭库存急速攀升，已突破3000万吨的高位，并进一步创下了历史新高。截至3月4日，北方港四港（秦皇岛港、京唐港、曹妃甸港、黄骅港）合计煤炭库存3142.45万吨，较年初增加600.89万吨，较去年同期增加935.17万吨。库存急速攀升可能主要是由近期港口封航所致。
- 陕煤集团消息，2月份，陕煤运销集团韩城分公司外购煤发运24.98万吨，同比增长372%，环比增长124%，在煤炭市场不断下行的艰难形势下实现较快增长。
- 近日，鄂尔多斯高头窑矿区总体规划（修编）获国家发展改革委批复。据悉，高头窑矿区为国家规划矿区，由东区和西区两部分组成，总面积798平方公里，煤炭资源量103亿吨。其中，东区北以3-2下煤层隐伏露头线为界，东以包西、包神铁路及部分煤炭矿业权边界为界，南以鄂尔多斯市中心城区禁采区边界为界，西以秦直道遗址保护范围及建设控制地带边界为界。西区北以3-2下煤层隐伏露头线为界，东以秦直道遗址保护范围及建设控制地带边界为界，南以鄂尔多斯市中心城区禁采区边界、G109国道为界，西以塔韩铁路、部分煤炭矿业权边界为界。矿区划分为5个井田、2个中小型露天煤矿整合改造区和2个勘查区，规划煤矿规模合计4800万吨/年。
- 珠江船务近日发布公告，宣布于2025年3月3日与合营伙伴宝武集团中南钢铁有限公司就成立合营公司订立合资协议。根据合资协议的条款，合营公司的注册资本为人民币3.40亿元。
- 山西证券发布研报称，2025年电力行业将围绕现货市场深化、国企资产整合及煤电一体化布局展开结构性机会。中电联预计，2025年全国全社会用电量达10.4万亿千瓦时，同比增长6%，新增新能源装机超3亿千瓦，发电总装机容量或突破38亿千瓦。长三角及粤皖地区新兴产业需求高增，叠加电力市场化改革推进，火电商业模式优化及水电分红逻辑强化将成为投资重点。
- 3月1日，印尼正式实施煤炭出口HBA（印尼动力煤参考价）定价新规，要求所有出口煤炭交易价格以官方发布的HBA为基准。不过，新规落地初期，亚洲动力煤市场并未出现剧烈波动，市场影响暂未显现。相反，因政策细则不明，市场参与者观望情绪浓厚。
- 在美国总统特朗普呼吁降低油价之后，OPEC+计划重启被一再拖延的石油

增产计划。OPEC+发布声明称，沙特阿拉伯和俄罗斯牵头的 OPEC+将在 4 月把日产量提高 13.8 万桶。这将是该组织两年多来首次宣布月度增产，到 2026 年，日产量将逐步恢复到 220 万桶。

- 印度煤炭公司 (Coal India Limited) 近日宣布，本财年 (2024 年 4 月 -2025 年 3 月)，公司煤炭产量预计将达到 7.88 亿吨，煤炭销量为 7.65 亿吨。印度煤炭公司是印度最大的煤炭生产商，其产煤占印度市场份额的 80% 以上。印度煤炭公司还表示，尽管国际煤炭价格走弱，但公司排除了下调价格的可能性。印度煤炭公司董事长普拉萨德 (P. M. Prasad) 在 mjunction 组织的煤炭市场会议上表示，公司最初设定的产量目标为 8.38 亿吨，今年 1 月已调整为 8.06-8.1 亿吨。不过最终公司预计本财年产量为 7.88 亿吨。与上一财年相比，印度煤炭公司的产量和销售量预计将分别增长 1.5%，远低于去年 10% 和 8.5% 的增长率。普拉萨德指出，尽管大型煤矿的铁路运输列车短缺导致煤炭销量增速放缓，但随着与印度铁路部门的协商，铁路列车运行情况已有所改善。他还提到，受大壶节 (Maha Kumbh) 影响，铁路车辆的可用性一度成为问题，但目前已得到缓解。在国际煤炭价格走软的背景下，普拉萨德明确表示，印度煤炭公司不会进行价格调整。他强调，印度煤炭公司的目标是补充市场供应而非与商业矿山竞争。他还呼吁私营煤矿运营商向印度中央矿山规划设计研究院 (CMPDI) 寻求支持，以帮助实现政府减少煤炭进口的目标。
- 3 月 4 日消息，高盛表示，2025/2026 年布伦特原油的平均价格预测为 78/73 美元 (WTI 为 74/68 美元)，布伦特原油价格范围预测为 70-85 美元，以上预测存在下行风险。预计到 2026 年底，布伦特原油价格将跌至 60 美元/桶中低区间。
- 过去一周，国际动力煤市场整体弱势下行，主要受到买家需求疲软、库存高企以及天然气价格下跌的影响。欧洲市场继续承压，而南非和澳大利亚的高卡煤价格也出现明显下滑，跌幅较前一周扩大；印尼煤炭市场则因新定价政策的实施而表现分化，低卡煤价格相对坚挺，高卡煤则受到南非煤的竞争压力。

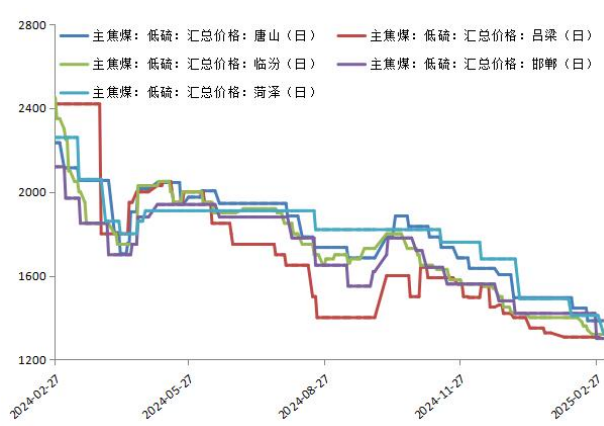
三、数据概览

图1：主要市场冶金焦现货价格指数：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场主焦煤现货汇总价格：元/吨



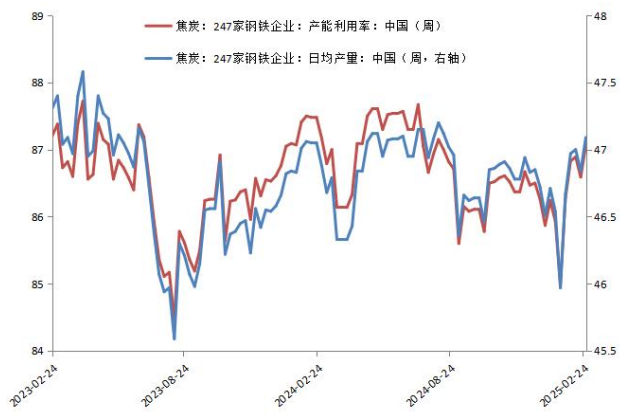
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：焦化厂产量与产能利用率：万吨，%



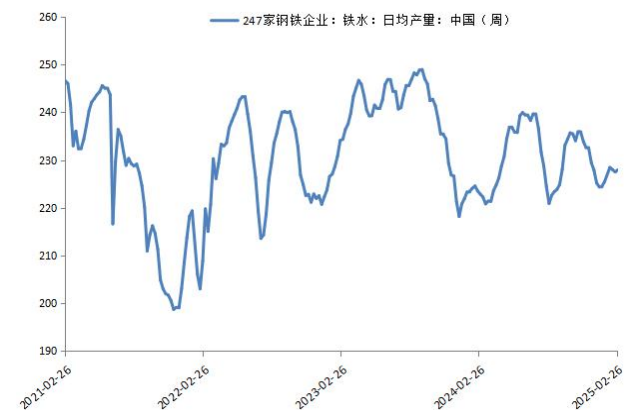
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：钢厂焦炭产量与产能利用率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：全国日均铁水产量：万吨



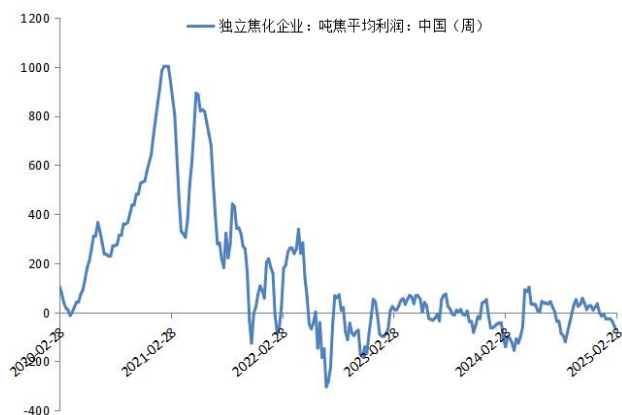
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：港口/钢厂/焦化厂焦炭库存：万吨，天



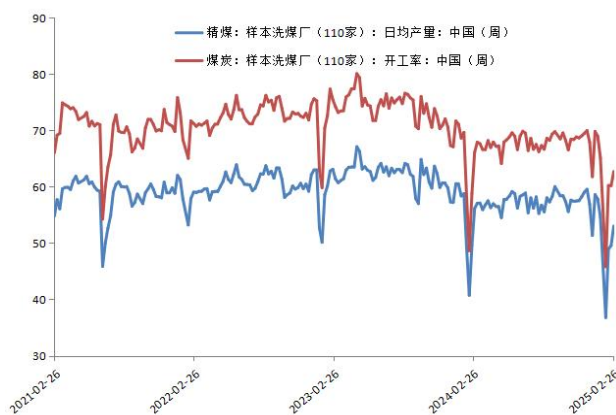
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：独立焦化厂吨焦利润：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：洗煤厂产量与开工率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：洗煤厂原煤与精煤库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：港口/焦化厂/钢厂炼焦煤库存：万吨



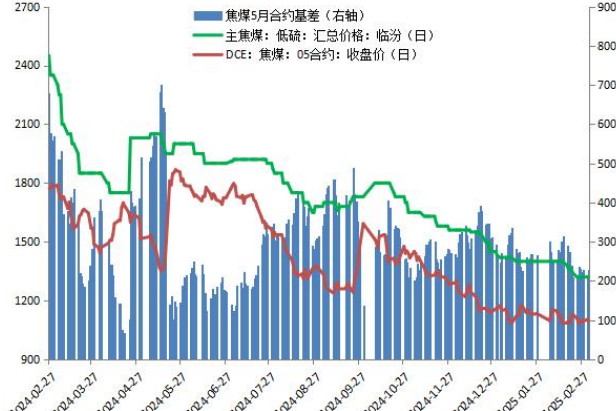
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：日照港准一级焦与5月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：临汾低硫主焦煤与5月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913

电话:0755-83382269 邮编:518026

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室

电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>