黑色系焦煤焦炭日度策略

黑色建材团队

作者：段智栈
从业资格证号：F03140418
投资咨询证号：Z0021604
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月03日星期一

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

焦煤：
【市场逻辑】
两会前宏观情绪转暖，对黑色整体有托底作用，但实际支撑力度还要看需求恢复情况。唐山限产利空整体原料，但铁矿大幅下挫主要是由于前期涨幅较高，铁矿开始压估值；双焦虽库存高位，但本身绝对价格不高，全天维持震荡，并未被钢矿带动下跌。需要关注的是，煤焦在经历过前期流畅的下跌后，下方有一定情绪和技术支撑，但若铁矿压缩估值后，终端需求仍有压力，双焦的低估值就不再存在，有进入负反馈可能。若数据上体现出终端需求的好转，则被低估的原料会修复估值。在焦煤库存上，主要面临的结构性压力，下游控制原料，煤矿出货困难导致焦煤向上游累积。两会期间焦煤供需双弱，煤矿提产受限，同时唐山限产制约原料需求。今年焦煤国内产量和进口均存在增量预期，而国内钢材产量基本到天花板，价格一直承压。
【交易策略】
焦煤缺乏向上弹性，短期下跌后可能存在一定支撑，逢低试多或暂时观望，关注JM2505合约1050-1070元/吨附近支撑位，上方关注1150-1170元/吨区间附近压力位。

焦炭：
【市场逻辑】
下游钢厂仍控制原料采购，厂内库存持稳，同时由于焦化利润被明显压缩，独立焦企降低开工率，产量也有缩减，焦炭整体库存水平小幅下降，但焦煤端没有明显支撑，焦炭基本面仍然偏弱，在经历10轮提降后，仍有提降预期。目前港口贸易商心态仍较悲观，但焦化厂让利政策带动部分贸易商采购增加。上周钢厂铁水产量增加，对焦炭需求边际改善，但两会期间限产会对焦炭需求形成明显越来。后期关注钢材库存和两会政策情况。
【交易策略】
焦炭走势偏弱，暂时观望，目前焦炭供需状况致使价格缺乏向上弹性，但在低价下追空风险更大。盘面升水现货幅度较大，可择机正套，下方关注1630-1650元/吨附近支撑，上方关注1750-1770元/吨压力位。

目录

第一部分交易策略与期现行情 1
一、国内价格 1
二、进口价格 2
第二部分 基本面 4
一、供需 4
二、库存 5
第三部分 价差 7

图目录

图1：国内焦炭价格.....2
图2：国内焦煤价格.....2
图3：进口焦煤价格.....3
图4：焦炭基差.....3
图5：山西煤基差.....4
图6：蒙煤基差.....4
图7：开工率:洗煤厂(110家):当周值.....5
图8：日均产量:洗煤厂(110家):当周值.....5
图9：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本.....5
图10：日均产量:焦炭:钢厂(247家).....5
图11：焦煤：六港库存.....6
图12：焦煤：焦企库存（全样本）.....6
图13：焦煤：钢厂库存（247家）.....6
图14：焦炭港口库存.....6
图17：库存:焦炭:钢厂(247家).....7
图18：库存:焦炭:统计独立焦企全样本.....7
图17：库存:焦炭:钢厂(247家).....7
图18：库存:焦炭:统计独立焦企全样本.....7
图19：焦炭1-5价差.....7
图20：焦炭5-9价差.....7
图21：焦煤1-5价差.....8
图22：焦煤5-9价差.....8
图23：焦煤/焦炭（5月）.....8
图24：焦炭/铁矿（5月）.....8
图25：焦炭/螺纹（5月）.....8

表目录

表1： 双焦交易策略参考.....1
表2： 焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....1
表3： 进口煤价格.....2
表4： 双焦基差情况.....3

第一部分交易策略与期现行情

表1：双焦交易策略参考

品种	策略	下方支撑	上方压力	逻辑
焦煤	暂时观望，或逢低试多，注意控制仓位	1050-1070	1150-1170	今年焦煤国内产量和进口均存在增量预期，而国内钢材产量基本到天花板，价格一直承压，如要打开上方空间需钢材和铁矿端带动，焦煤价格无上行动力，但目前价格下，双焦下方空间相对有限，暂时观望为主，或逢低试多上涨后及时兑现利润，反复操作，注意控制仓位和止损
焦炭	正套，或暂时观望	1650-1670	1750-1770	尽管焦炭累计提降十轮，但现货仍有提降预期，目前仓单成本在1600左右，继续提降后进一步降低仓单价格，期现基差低位，可择机正套。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

唐山钢材限产，影响原料需求，铁矿大幅下挫，但双焦价格本在低位，全天维持震荡，J2505合约收于1681.50，环比-2.50；JM2505合约收于1104.00，环比11.00

国内现货方面：

唐山一级焦价格1670元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1300元/吨，日环比0元/吨，
日照准一级焦价格1430元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1530元/吨，日环比0元/吨
吕梁中硫主焦1050元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1320元/吨，日环比0元/吨。

表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
2025-03-03	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	1681.5	1708.0	1677.0	1695.5	0.24	27963	1695.5	46314	-1665
焦煤	1104.0	1123.0	1095.0	1110.0	0.96	407510	1110.0	372565	-16276

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：国内焦炭价格

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：国内焦煤价格

资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、进口价格

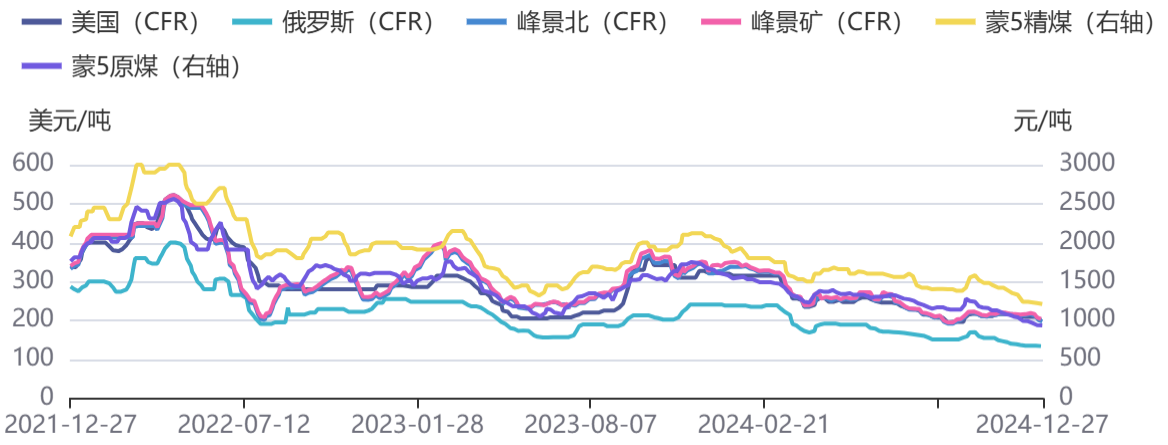
蒙5原煤885.00元/吨，日环比0.00元/吨，蒙5精煤1085.00元/吨，日环比-15.00元/吨；
峰景矿（CFR）199.50美元/吨，日环比0.00美元/吨，
峰景北（CFR）197.00美元/吨，日环比0.00美元/吨；
俄罗斯（CFR）120.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，
美国（CFR）192.00美元/吨，日环比0.00美元/吨。

表3：进口煤价格

价格	2025-03-03	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	885.00	0.00	900.00	920.00	1490.00
蒙5精煤	1085.00	-15.00	1130.00	1150.00	1800.00
峰景矿(CFR)	199.50	0.00	201.00	196.50	329.50
峰景北(CFR)	197.00	0.00	198.00	193.50	326.00
俄罗斯(CFR)	120.00	0.00	121.00	123.00	239.00
美国(CFR)	192.00	0.00	192.00	196.00	315.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	-88.11	1595.89	1681.50
焦煤（山西仓单）	6.00	1110.00	1104.00
焦煤（蒙古仓单）	-90.00	1014.00	1104.00

资料来源：同花顺、方正中期研究院

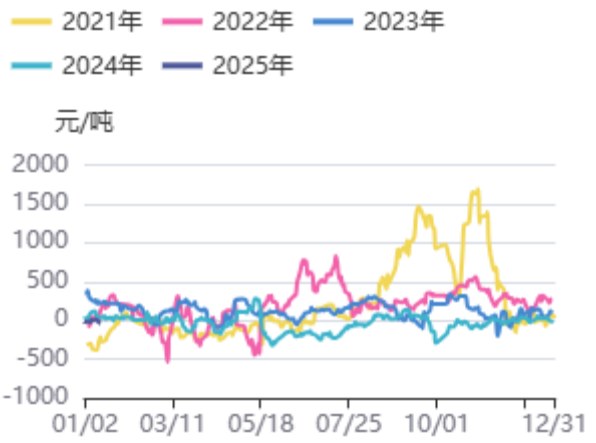
图4：焦炭基差

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：山西煤基差

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：蒙煤基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

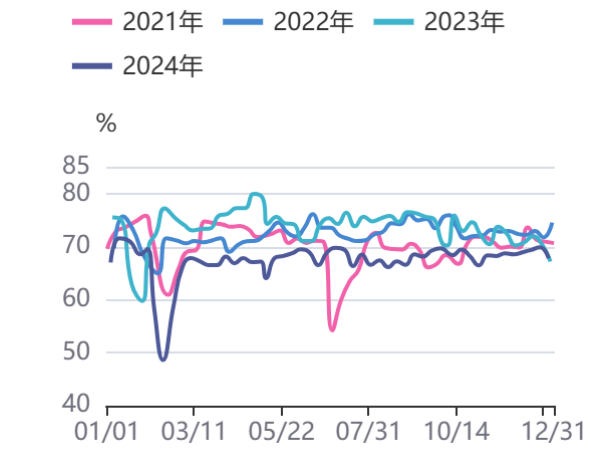
第二部分 基本面

一、供需

两会前煤矿产量受限，原煤日产维持在189万吨水平，预计后两周煤矿不会进一步增产，焦煤供需宽松状况短期内可能有边际改善，但长期仍有压力。本周洗煤厂产量回升较多，但仍低于去年同期水平，还有回升空间。焦炭第十轮提降落地后，独立焦化厂利润恶化，开工率继续下移，下游控制焦煤库存，进一步压降原料库存水平；但钢厂配套焦化厂开工率和焦煤库存同升。

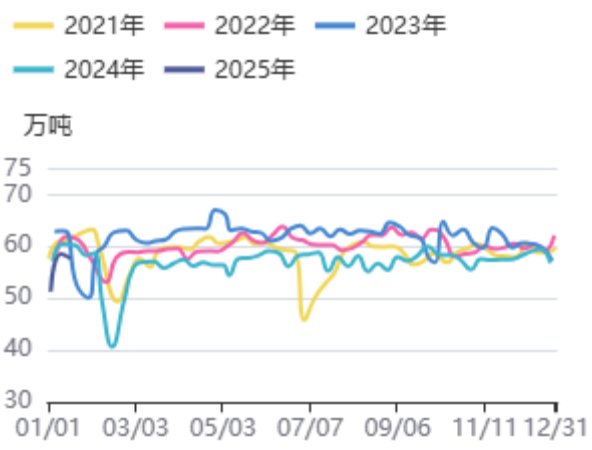
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为62.69%，较上期增减2.54%；精煤日均产量53.00万吨，增减3.46万吨；230家独立焦化厂产能利用率为71.09%，环比增减-0.86%；日均产量50.80万吨，环比增减-0.61万吨；独立焦化厂日均焦炭产量63.88万吨，环比增减-0.67万吨；247家钢厂日均焦炭产量47.09万吨，环比增减0.25万吨。

图7：开工率:洗煤厂(110家):当周值



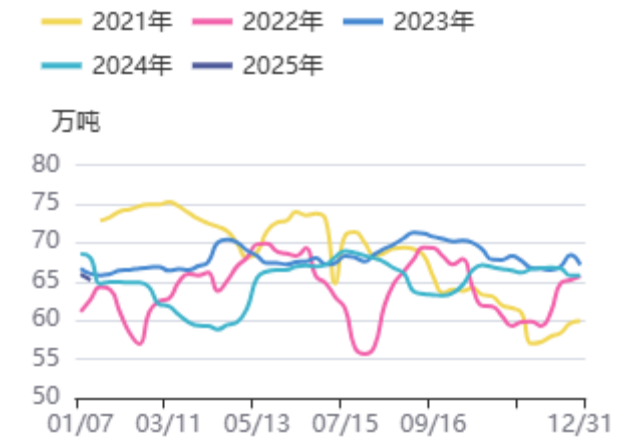
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



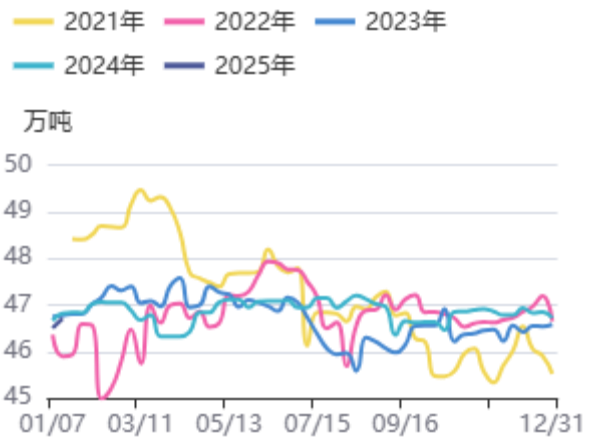
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：日均产量:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

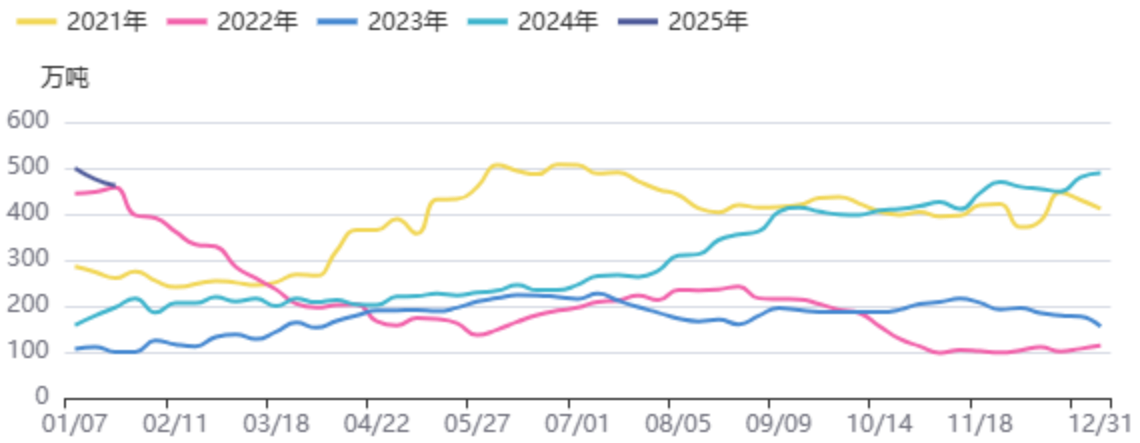
二、库存

库存结构整体仍是上游压力较大，煤矿几乎未正常情况下原煤继续累库，同时钢厂库存打破下降趋势，超预期增加，都表明下游需求有所走弱；中间环节洗煤厂库存整体减少。焦煤总库存水平维持高位，本周续增，同比增加近380万吨。

经历十轮提降后，钢厂采购意愿增加，厂内库存水平回升，同时焦化厂控制产量，带动焦炭中游和上游库存下降，但焦煤库存压力进一步增大。

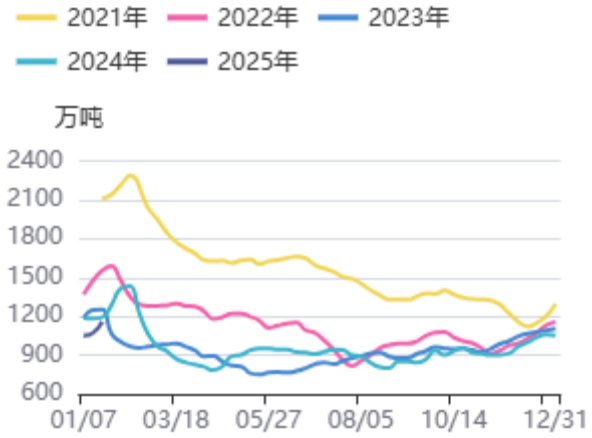
具体数据上：六港焦煤库存416.10万吨，环比增减-1.00万吨，焦化厂焦煤库存799.08万吨，环比增减-18.44万吨，钢厂焦煤库存768.78万吨，环比增减10.64万吨；四港焦炭库存190.15万吨，环比增减-2.97万吨，焦化厂焦炭库存163.26万吨，环比增减-4.00万吨，钢厂焦炭库存680.95万吨，环比增减1.52万吨。

图11：焦煤：六港库存



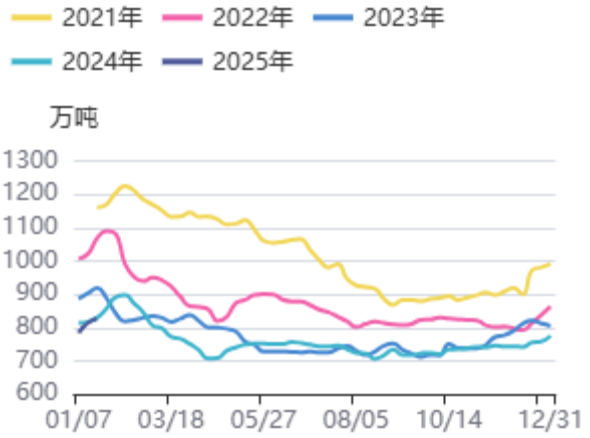
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦煤：焦企库存（全样本）



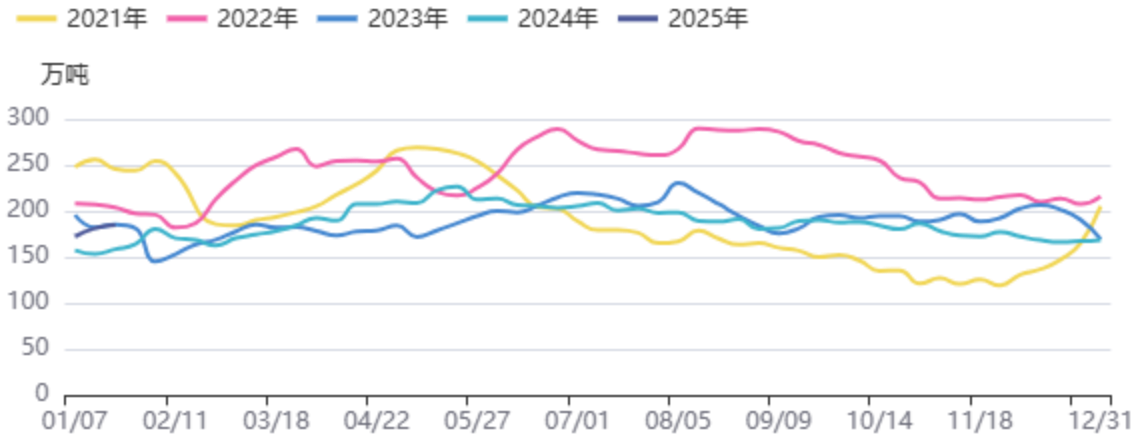
资料来源：同花顺，方正中期研究

图13：焦煤：钢厂库存（247家）



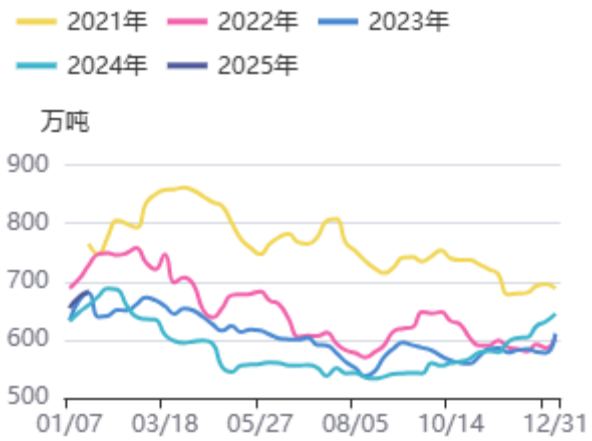
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭港口库存



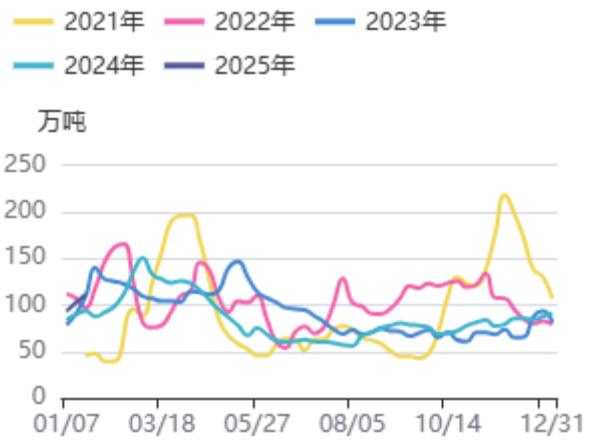
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存:焦炭:钢厂(247家)



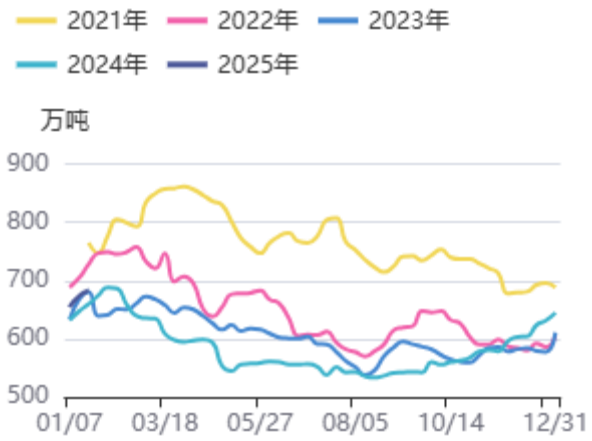
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存:焦炭:统计独立焦企全样本



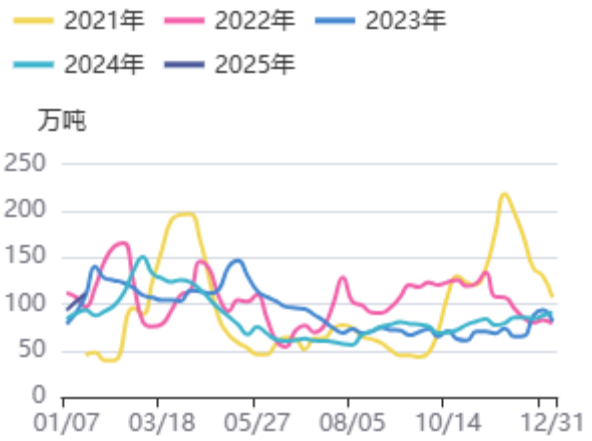
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：库存:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：库存:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分 价差

图19：焦炭1-5价差

图20：焦炭5-9价差

资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤1-5价差

图22：焦煤5-9价差

资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：焦煤/焦炭（5月）

图24：焦炭/铁矿（5月）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：焦炭/螺纹（5月）

资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期（i都会）6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。