



「2025.04.18」

焦煤市场周报

关税扰动情绪悲观，商品弱势焦煤下跌

研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

关注我们获
取更多资讯



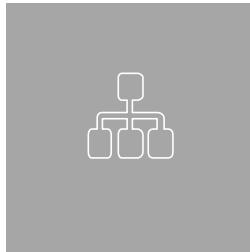
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 523家炼焦煤矿山产量：197.7万吨，**环比增1.2万吨**。
2. 110家洗煤厂产量：**日均产量52.10万吨减0.76万吨**。
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：**本期环比增加**，1940.37万吨，环比增加20.98万吨，同比增加26.92%。
4. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损-16元/吨**。
5. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率54.98%，环比上周增加1.30个百分点**，同比去年增加6.50个百分点。
6. 需求端铁水产量：**铁水窄幅波动**。240.12万吨，环比上周增下降0.10万吨，同比去年增加13.90万吨。

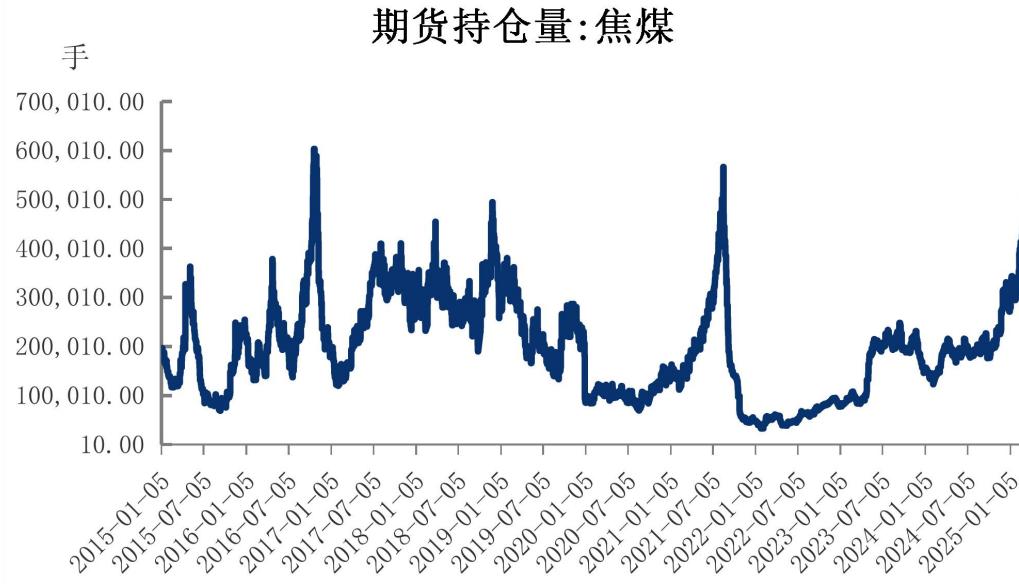
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，4月17日，国务院以“加强预期管理，协同推进政策实施和预期引导”为主题，进行第十三次专题学习，会议提到，要深刻把握预期管理的客观规律，不断改进宏观经济治理，有效提振市场信心，更好促进经济社会发展。4月18日下午，国家主席习近平在圆满结束对越南、马来西亚和柬埔寨国事访问后回到北京。
2. 海外方面，美国总统特朗普当地时间4月17日表示，中美相互加征关税的局面有望迎来转机。不希望关税继续上调，因为当价格涨到某个程度，人们就不会再购买了。
3. 供需方面，供应宽松，关税影响，板块需求承压，原料负反馈，主要矛盾由关税主导市场情绪，且在特朗普任期内，关税问题仍将反复持续扰动市场。
4. 技术方面，焦煤2509周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，关税影响，板块需求承压，短期虽然低价煤种有所反弹，刚需补库为主，市场心态仍然偏悲观。操作上，焦煤2509震荡偏弱运行对待。

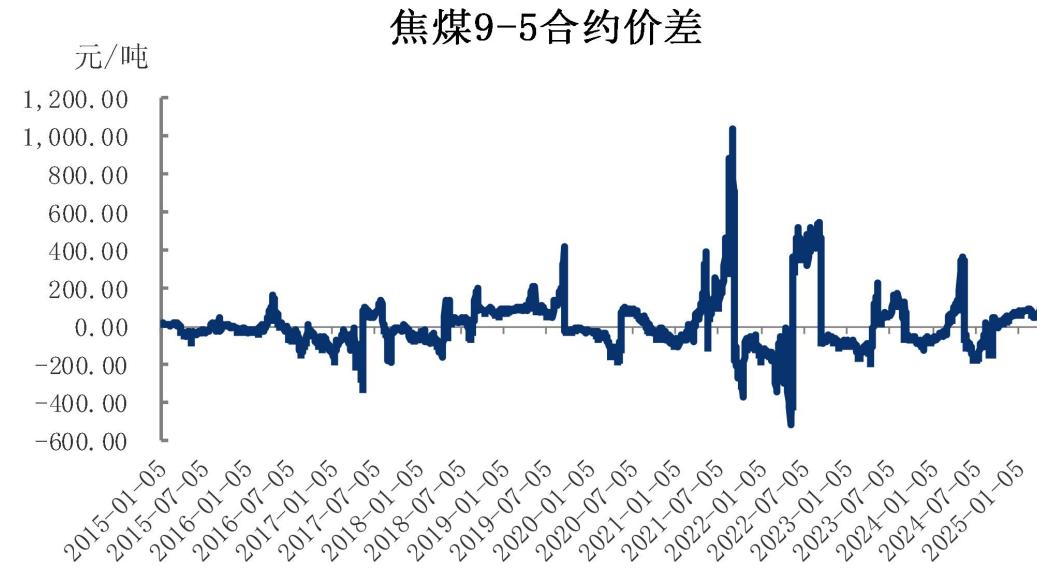
持仓量减少6.06万手，月差增加23.5

图1、焦煤期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦煤跨期价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至4月18日，焦煤期货合约持仓量为47.34万手，环比增加0.92万手。
- 截至4月18日，JM2509与JM2505价差为80.5元/吨，环比上升23.5元/吨

仓单环比下降200手，双焦主力合约价差环比增加26.5

图3、焦煤仓单走势

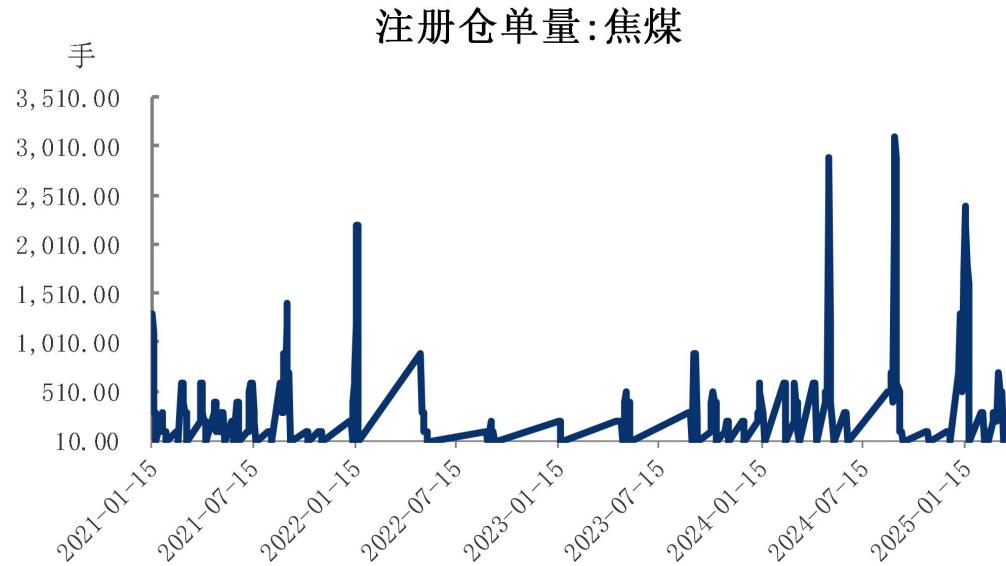
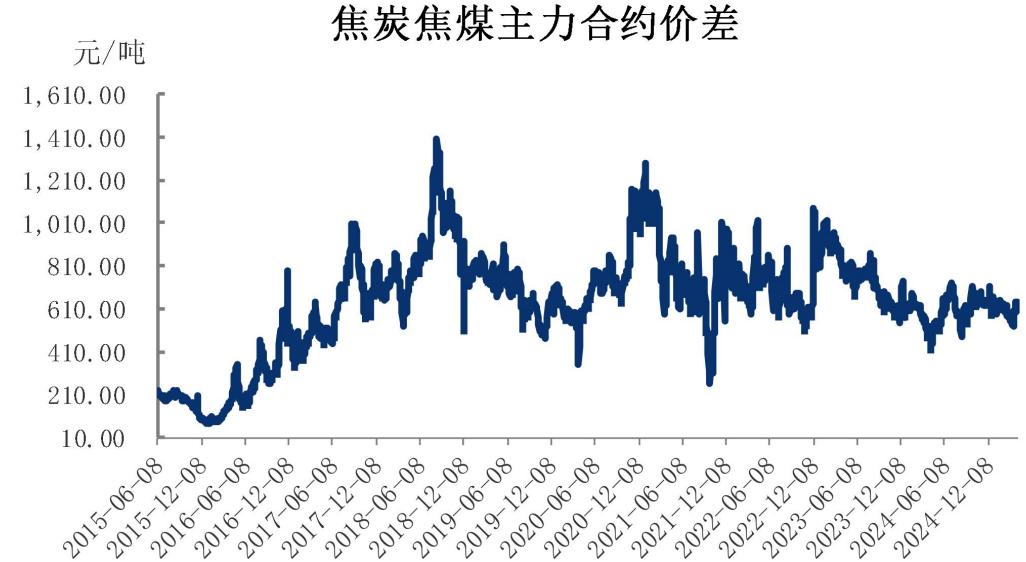


图4、焦炭焦煤期货价差



来源：大商所 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

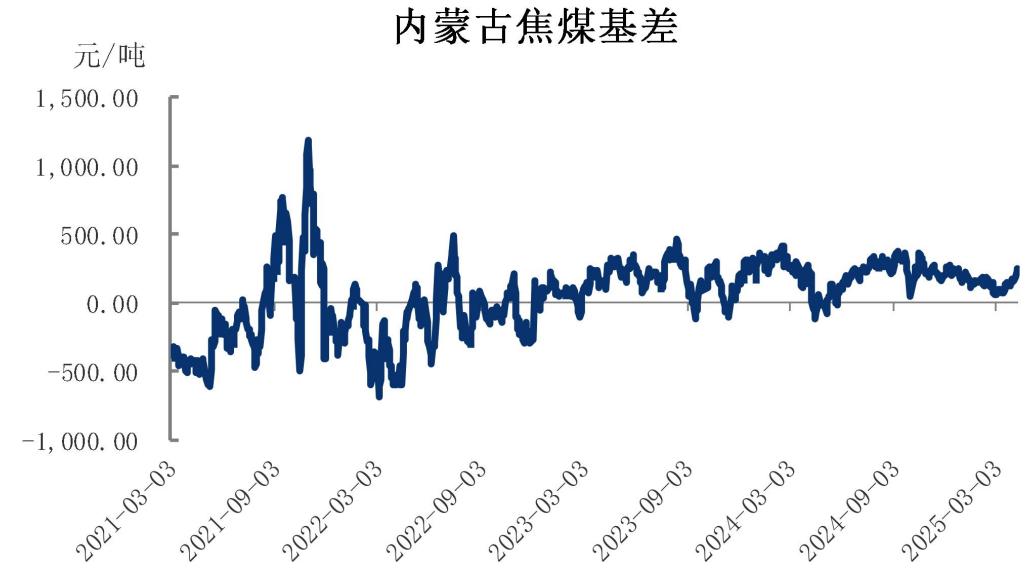
- 截至2025年4月18日，焦煤注册仓单量为0手，环比下降200手。
- 截至2025年4月18日，焦炭焦煤主力合约价差为600，环比增加26.5。 (单位元/吨)

焦炭首轮提涨落地

图5、焦煤现货价格走势



图6、焦煤基差走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年4月18日，日照港焦炭平仓价为1440元/吨，环比增加50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨，环比持平。
- 截至2025年4月18日，焦煤基差为207.5元/吨，环比上升44。

产地煤矿保持正常生产，整体供应基本稳定，独立洗煤厂产量下降

图7、523家炼焦煤矿产能利用率



图8、110家洗煤厂产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 4月17日，本周Mysteel统计523家炼焦煤矿样本核定产能利用率为87.7%，环比增0.5%。原煤日均产量197.7万吨，环比增1.2万吨，原煤库存516.8万吨，环比增12.3万吨，精煤日均产量79.2万吨，环比增0.9万吨，精煤库存333.3万吨，环比减2.2万吨。
- 4月16日，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率61.90%较上期降0.80%；日均产量52.10万吨减0.76万吨。

炼焦煤总库存同环比延续增加

图9、独立焦化厂日均产量

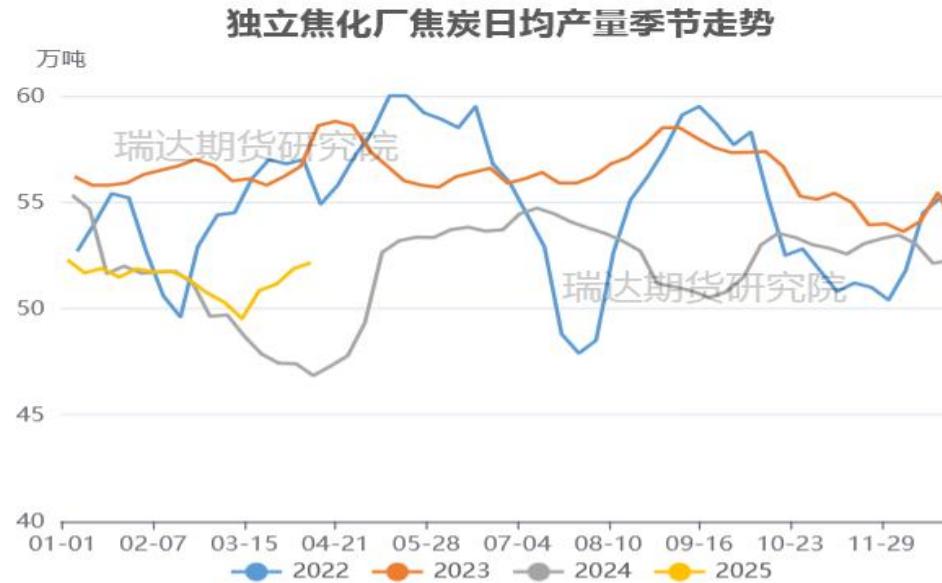
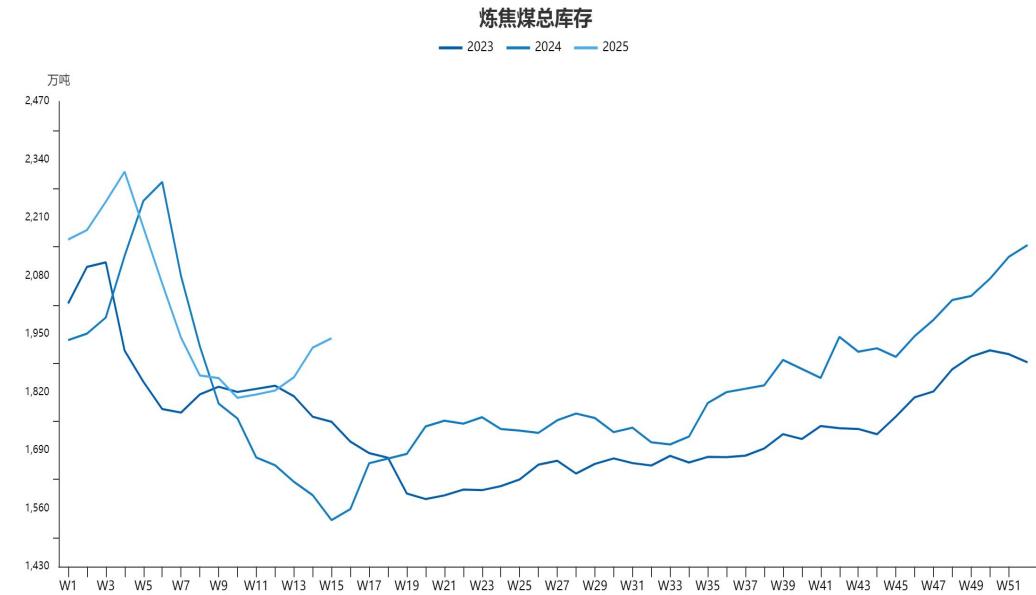


图10、独立焦化厂+6大港口+钢厂



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年4月18日，Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.51% 增 0.55%；焦炭日均产量65.33 增 0.49，焦炭库存107.26 减 0.04，炼焦煤总库存976.13 增 10.44，焦煤可用天数11.2天 增 0.03 天。铁水产量增加，焦企供应上升。
- 截至2025年4月11日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1940.37万吨，环比增加20.98万吨，同比增加26.92%。

低价煤种贸易量增加，港口焦煤库存下降；钢厂炼焦煤库存增加

图11、进口炼焦煤港口库存



图12、钢厂炼焦煤库存



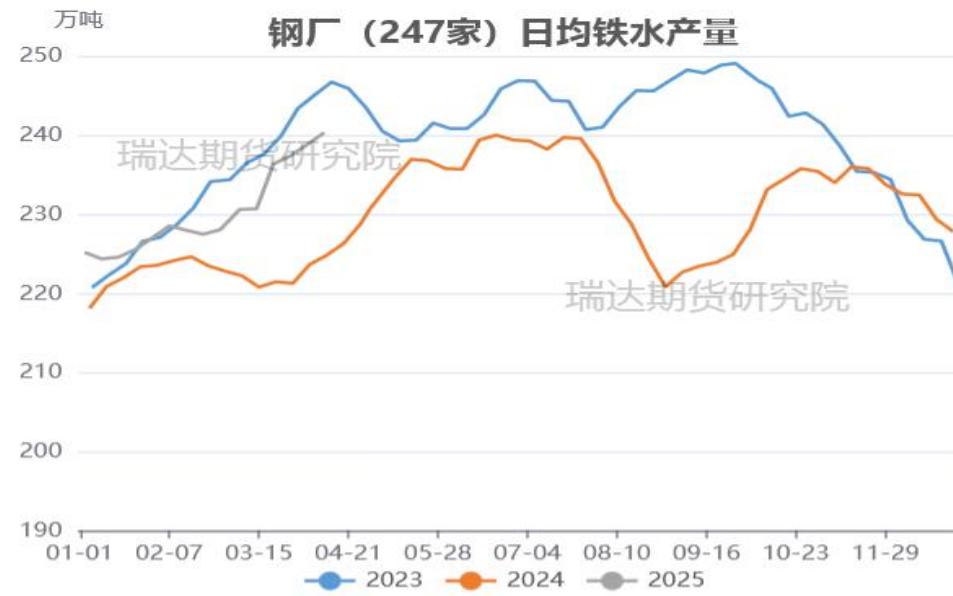
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至4月18日，Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为605.97 减 40.43 ；全国18个港口焦炭库存为293.63 增 16.33 ；低价煤种贸易量增加，港口焦煤库存下降。
- 截至4月18日，本周Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存 784.23 增 4.60，焦煤可用天数12.44天 增 0.08 天；喷吹煤库存 403.77 增 0.83，喷吹可用天数 11.94天 持平 0.00 天。

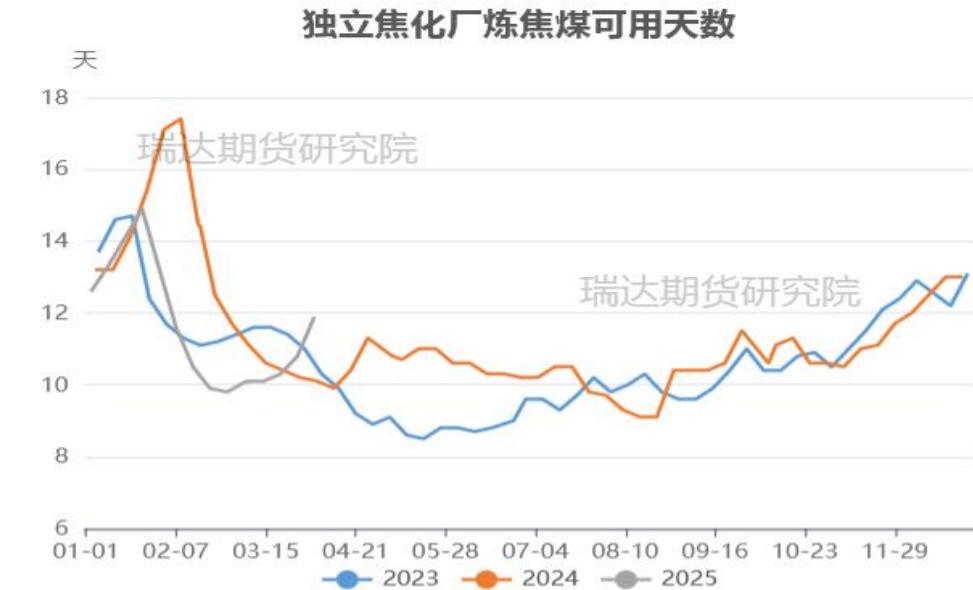
铁水环比上周下降0.10万吨

图13、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂炼焦煤可用天数



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至4月17日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 240.12万吨，环比上周下降0.10万吨，同比去年增加13.90万吨。
- 截至4月18日，Mysteel统计独立焦企全样本：焦煤可用天数11.2天 增 0.03天。

独立焦化厂平均吨焦亏损16元/吨

图15、独立焦化厂焦炭产量

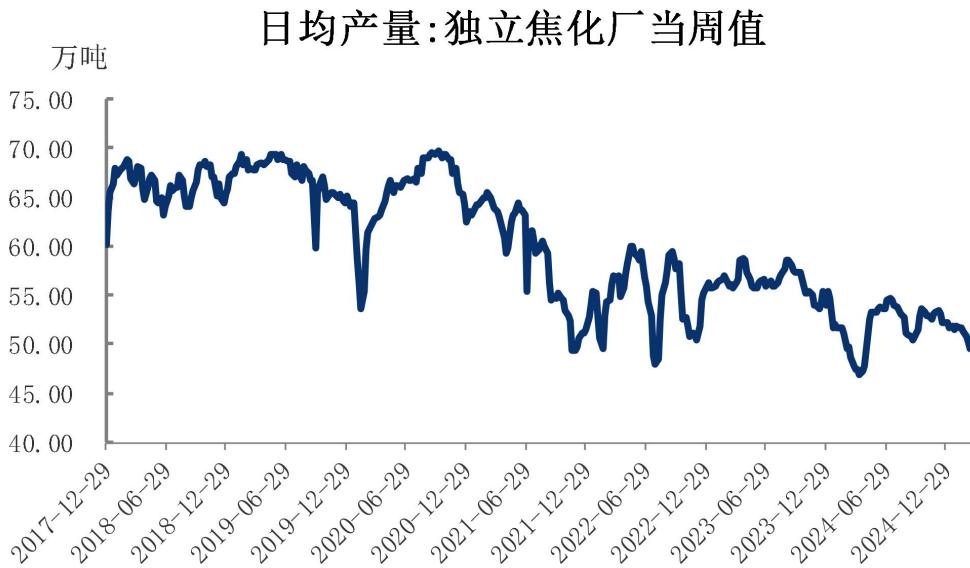


图16、独立焦化厂吨焦盈利情况



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 2024年1-12月份，焦炭产量48927.2万吨，同比下降0.68%。2024年12月份，焦炭产量4148.1万吨，同比与上期近乎持平。
- 截至4月17日，据Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况:全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损16元/吨。

国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图17、原煤产量



图18、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 原煤生产增速加快，国家统计局最新数据显示，2025年3月份，中国原煤产量为44058.2万吨，同比增长9.6%；1-3月累计产量120260.1万吨，同比增长8.1%。
- 2025年2月份，炼焦煤产量3622.59万吨，同比增长3.6%，同比增加9.15%。2024年1-12月份，炼焦煤产量累计46945.66万吨，同比减少4.17%。13

「上游情况」

能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作

图19、炼焦煤历年进口量



图20、炼焦煤进口季节性



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 海关总署数据，2024年我国进口煤5.4亿吨，同比增长14.4%，创下历史新高，其中累计进口炼焦煤12189.5万吨，同比增长19.62%。
- 2025年1-2月份，中国进口炼焦煤1884.55万吨，同比增加5.59%。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。