

## 宝城期货煤焦早报（2025 年 3 月 4 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 2505 | 震荡偏强 | 震荡 | 震荡偏强 | 震荡思路 | <u>基本面偏弱，焦煤低位运行</u>  |
| 焦炭 2505 | 震荡偏强 | 震荡 | 震荡偏强 | 震荡思路 | <u>利多驱动不足，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：震荡偏强 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

**核心逻辑：**3 月 3 日夜盘，焦煤主力合约报收于 1107.0 元/吨，夜盘期间下跌 0.27%。现货市场方面，蒙 5 精煤报价维持弱稳运行，蒙古国证券交易所焦煤线上竞拍流拍率依然较高，市场氛围暂无明显好转。本周，国内焦煤供应继续恢复，根据钢联统计，截至 2 月 28 日当周，全国 523 家炼焦煤矿精煤日均产量 73.2 万吨，周环比增 0.8 万吨，较去年同期小幅偏高 0.4 万吨；全国 110 家洗煤厂精煤日均产量 53.0 万吨，周环比增 3.5 万吨。进口方面，2 月 17 日~23 日，甘其毛都口岸蒙煤周通关 5705 车，当前焦煤供应维持较高水平，给煤价带来压力。另外，近期蒙古国第一副总理表示，2025 年若能顺利激活口岸并完成噶顺苏海图边境连接工作，蒙古国有望出口 1 亿吨煤炭，2024 年蒙古国出口 8400 万吨煤炭，若今年蒙煤进口量再度提升，国内焦煤供应过剩格局或进一步加深。需求方面，根据钢联统计，截至 2 月 28 日当周，焦化厂和钢厂焦炭日均产量合计 110.97 万吨，周环比减少 0.42 万吨，2 月 25 日焦炭第十轮降价落地，独立焦化厂利润进一步受到压缩，减产意愿增强，焦煤需求端同样存有利空。库存方面，截至 2 月 28 日当周，产业链焦煤总库存 2373.56 万吨，周环比降 7.6 万吨，较去年同期偏高 141.9 万吨。

值得关注的是，随着国内煤炭价格持续下挫，关于调控煤炭产量和进口的呼声渐起，虽然目前对焦煤的影响有限，但若煤价进一步深跌，不排除供应端调节的可能性。整体来看，焦煤基本面压力仍存，但三月全国两会临近，市场不确定性加强，建议暂时观望，等待两会政策扰动落地。

(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：**3月3日夜盘，焦炭主力合约报收于1684.0元/吨，夜盘期间下跌0.68%。现货市场方面，2月25日焦炭第十轮降价落地，港口准一级湿熄焦平仓价降至1440元/吨，折合期货仓单成本约1587元/吨。基本面角度，本周焦炭供需格局无明显好转，维持供需两弱局面，基本面向上驱动不足，但全国两会即将召开，政策端仍有不确定性，市场多空博弈，焦炭主力合约维持低位震荡。另外，近日关于焦炭和粗钢减产的传闻扰动，不过目前暂无官方消息，后续可持续关注相关消息。具体从数据来看，根据钢联统计，截至2月28日，焦化厂和钢厂焦炭日均产量合计110.97万吨，周环比减少0.42万吨，焦炭第十轮降价落地后，独立焦化厂吨焦亏损扩大至-71元/吨，主动减产意愿增强。需求端，本周全国247家铁水日均产量为227.94万吨，周环比增0.43万吨，铁水产量维持较低水平，焦炭现实需求利好有限。库存方面，截至2月28日当周，下游钢厂焦炭库存680.95万吨，周环比增1.52万吨，可用天数13.37天。整体来看，焦炭基本面变化不大，维持供需两弱局面，对期货价格形成压制，但随着焦企亏损扩大，供应减量带来的支撑或逐步显现，且三月全国两会临近，市场不确定性加强，建议暂时观望，关注政策端情况。

(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。