

「2025.05.23」

焦炭市场周报

提降落地情绪偏弱，煤矿累库压制价格

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

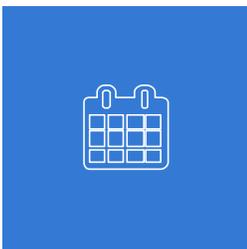
关注我们获取
更多资讯



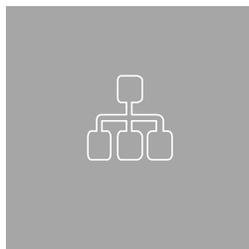
业务咨询
添加客服



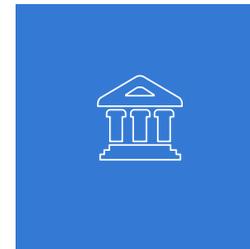
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况

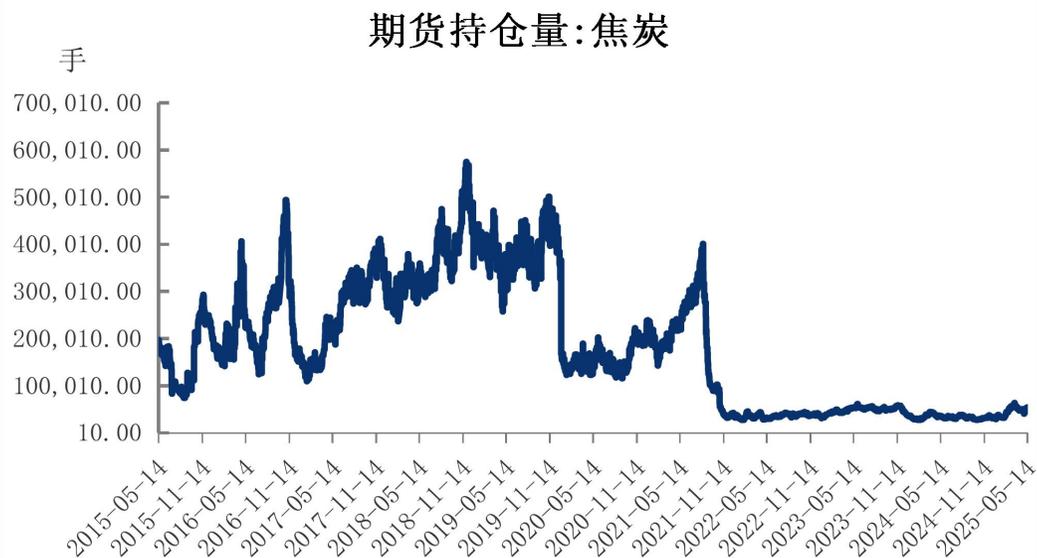
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，1-4月份，中国粗钢累计产量34535万吨，同比增长0.4%；根据发改委消息，今年城市更新专项中央预算内投资计划将于6月底前下达；5月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，5年期和1年期利率均下调10个基点；4月中国钢筋产量为1730.0万吨，同比增长5.9%；1-4月累计产量为6538.5万吨，同比下降0.9%。
2. 海外方面，特朗普宣布投千亿美元打造导弹防御系统；美国30年期国债收益率一度飙升至5.1%，逼近二十年来的高点，这表明投资者对特朗普的减税计划表示反对，对财政赤字的担忧也开始对股市产生越来越大的压力。
3. 供需方面，短期供应弹性好于焦煤，铁水产量高位回落。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损15元/吨，焦炭首轮降价落地，关税达成的乐观情绪消退，煤炭价格重新回落，淡季来临，弱现实仍然是主要矛盾之一。
4. 技术方面，焦炭主力周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，市场情绪有所回暖，煤炭刚需补库为主，弱现实主导，钢厂提出首轮提降。操作上，焦炭主力合约震荡偏弱运行对待。

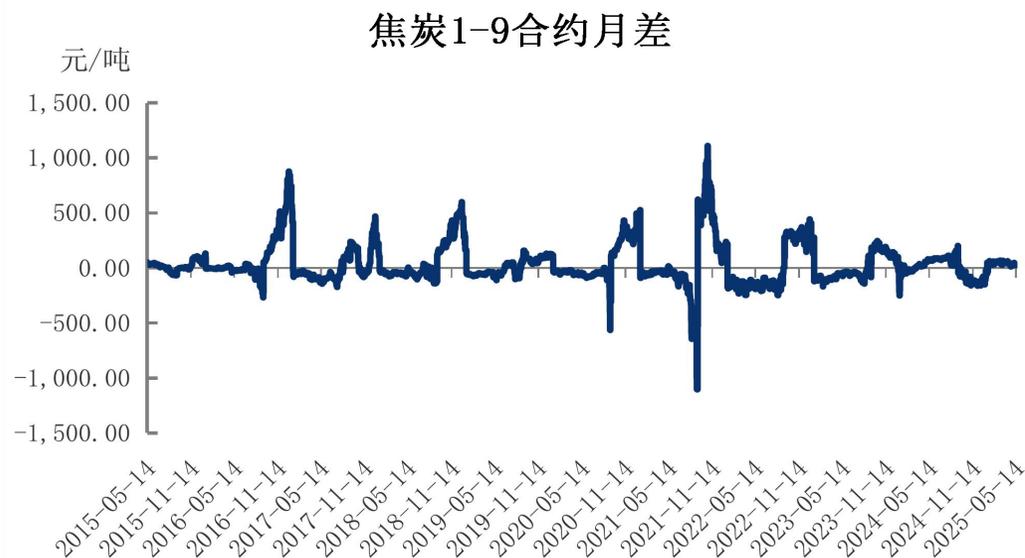
月差环比下降0.50元/吨

图1、焦炭期货持仓量



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦炭跨期价差走势图

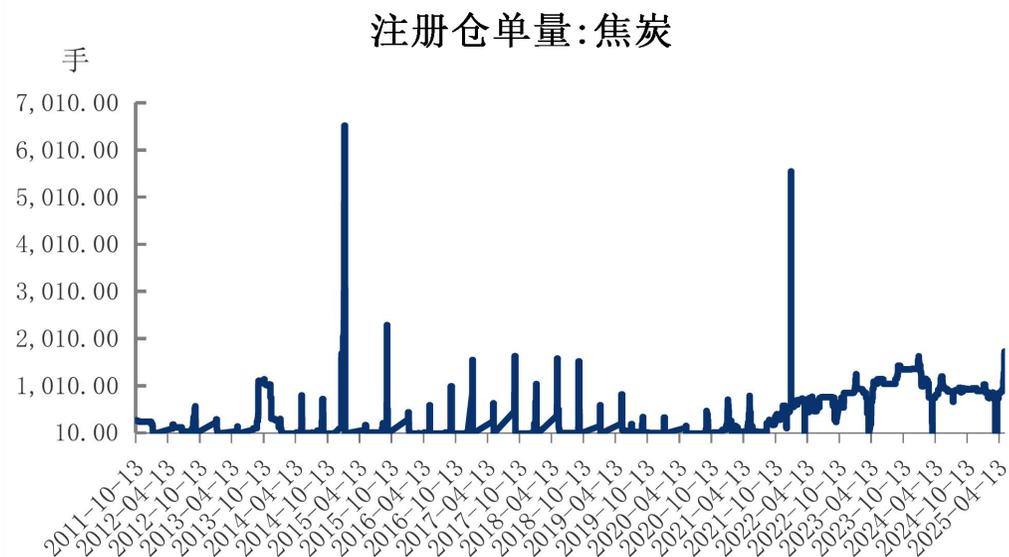


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月23日，焦炭期货合约持仓量为58.25万手，环比增加5673手。
- 截至5月23日，焦炭1-9合约月差为23.50元/吨，环比下降3.50元/吨。

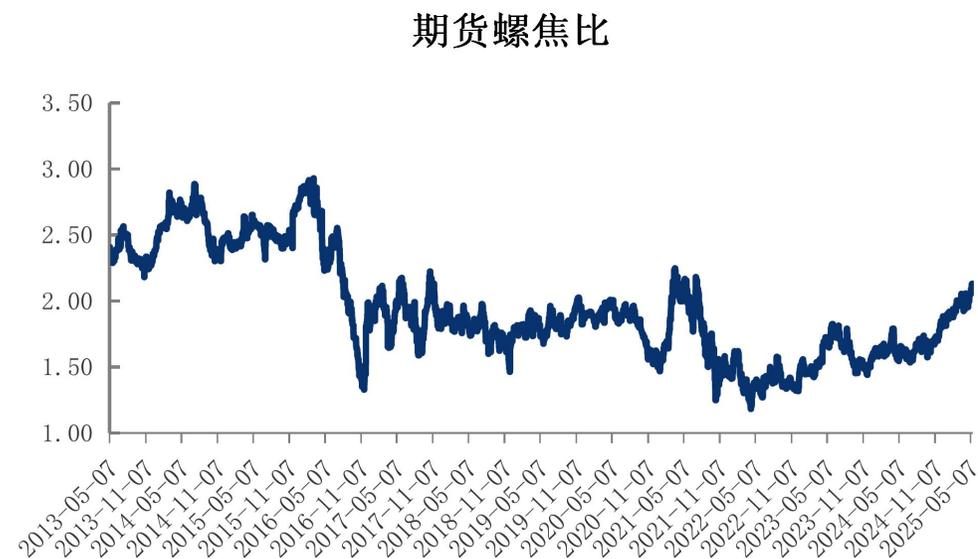
仓单量环比减少380手，螺炭比增加0.07

图3、焦炭仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、螺纹焦炭期货比值



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年5月23日，焦炭注册仓单量为1190手，环比减少380手。
- ❑ 截至2025年5月23日，期货螺炭比为2.20，环比增加0.07。（单位元/吨）

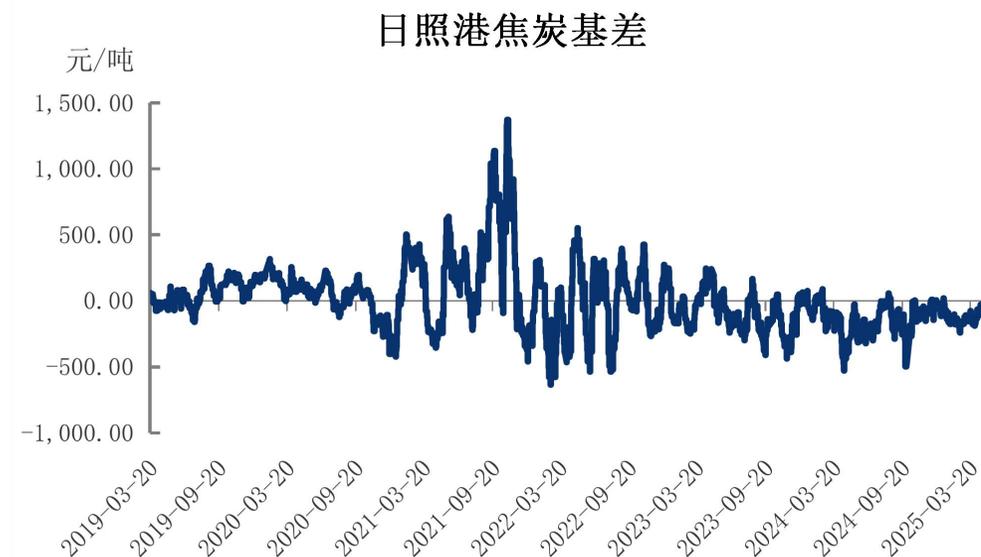
双焦价格环比下跌40-50元/吨

图5、焦炭现货价格走势



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦炭基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年5月22日，日照港焦炭平仓价为1460元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1090元/吨，环比下跌40元/吨。
- 截至2025年5月23日，焦炭基差为53.5元/吨，环比上升15.50。

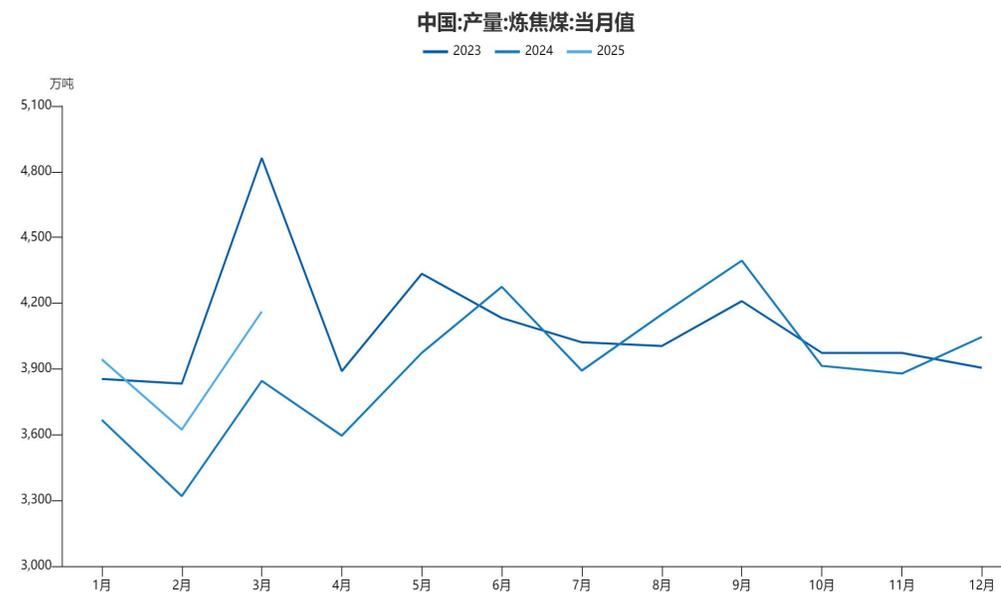
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图7、原煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、炼焦煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 1-4月，全国原煤产量达15.85亿吨，同比增加10,895万吨，增长6.6%。2025年4月，全国原煤产量为 3.89亿吨，同比增长3.8%，增速较3月放缓5.8个百分点。
- 2025年4月份，中国炼焦煤产量4161.47万吨，同比增长8.23%。

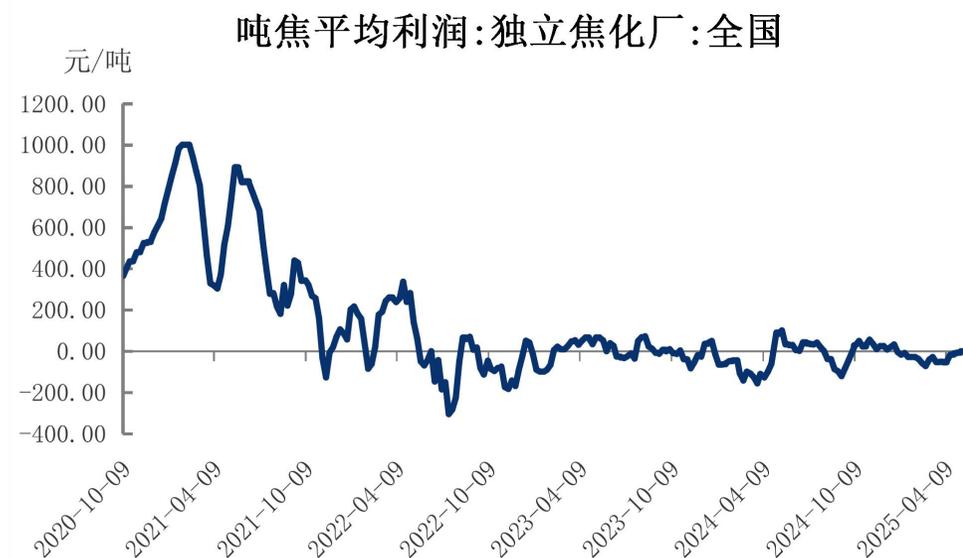
全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损15元/吨

图9、焦炭产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、独立焦化厂吨焦盈利情况

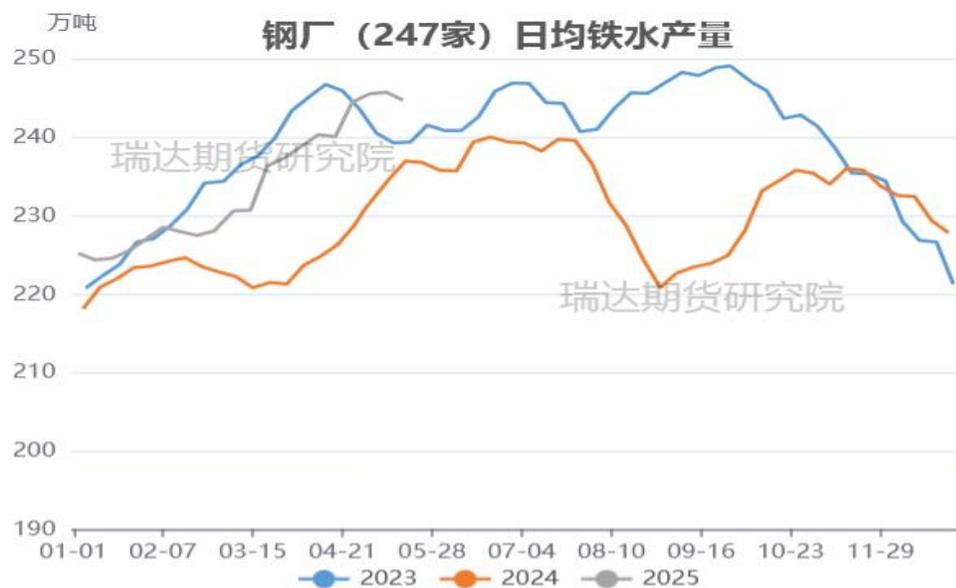


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为75.18% 减 0.05 %; 焦炭日均产量53.59 减 0.04 。
- 本周, 全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损15元/吨。

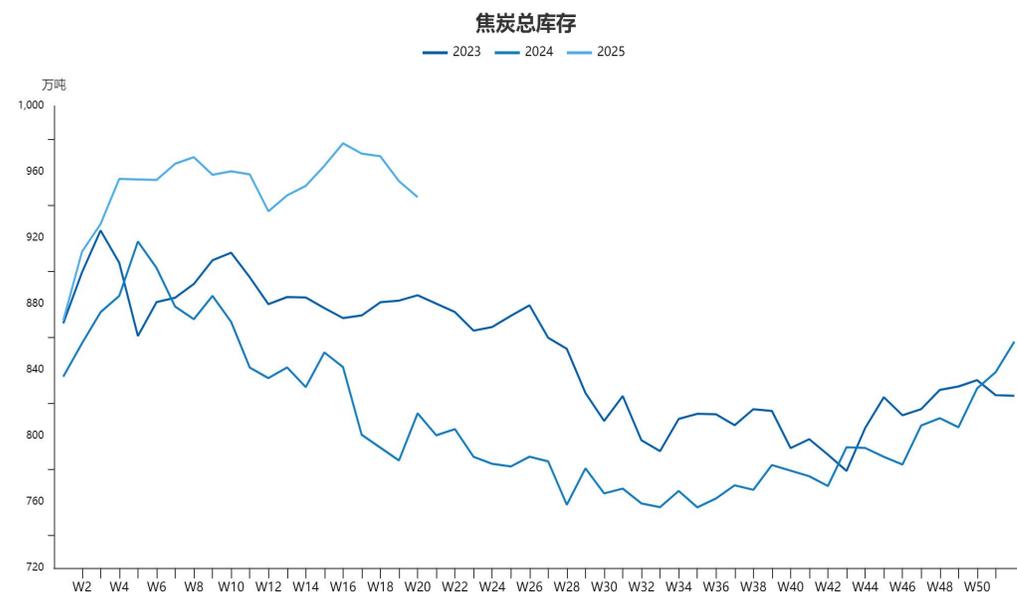
铁水产量243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，焦炭库存高位运行

图11、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、焦炭总库存



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至5月23日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量243.6万吨，环比上周减少1.17万吨，同比去年增加6.80万吨。
- 截至2025年5月16日，焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：为944.73万吨，环比下降9.71万吨，同比增加16.10%。

库存结构方面，港口库存高位回落；钢厂库存总体季节性下降

图13、焦炭港口库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、247家国内样本钢厂焦炭库存

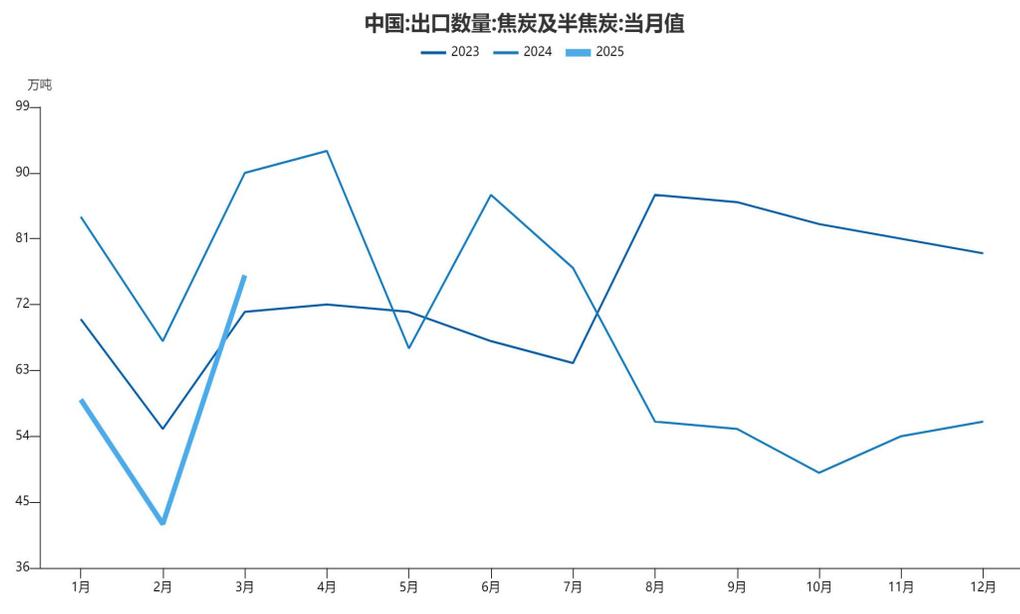


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 本周 (5.23) 全国18个港口焦炭库存为276.68 减 4.70 。
- 本周 (5.23) Mysteel统计全国247家钢厂样本: 焦炭库存 660.59 减 3.21, 焦炭可用天数 11.89天 减 0.12天。

焦炭出口同比下降30.40%；1-4月钢材抢出口，增速同比增长8.20%

图15、固定资产投资完成额：累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、钢材进出口 单位: 万吨



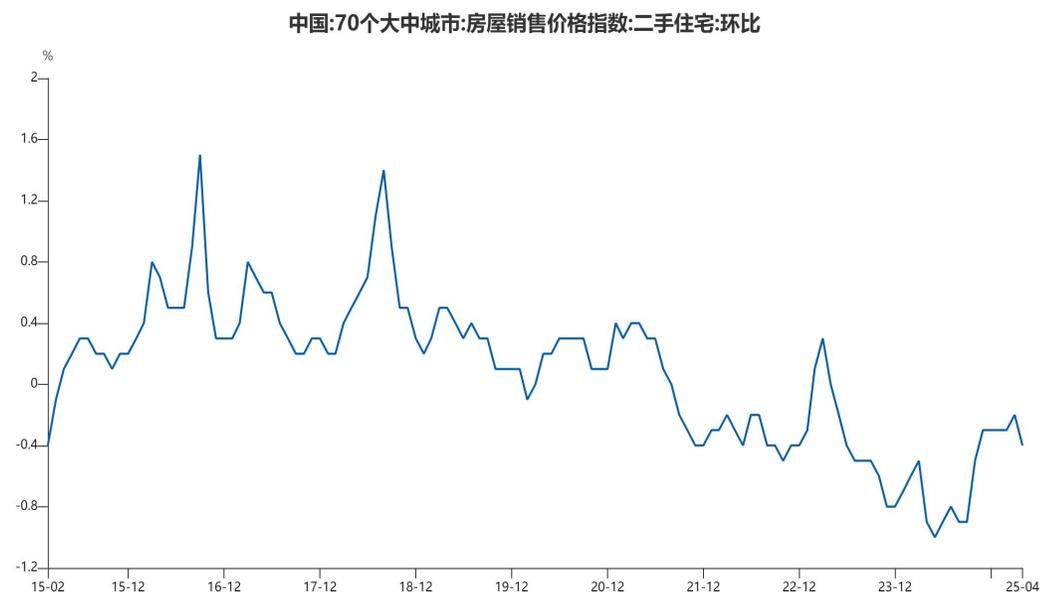
来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年1-4月焦炭出口数量为232.00万吨，同比下降30.40%，主要因印度尼西亚需求下降。
- ❑ 海关总署数据显示，2025年4月中国出口钢材1046.2万吨；1-4月累计出口钢材3789.10万吨，同比增长8.20%。

「基本面数据图表」

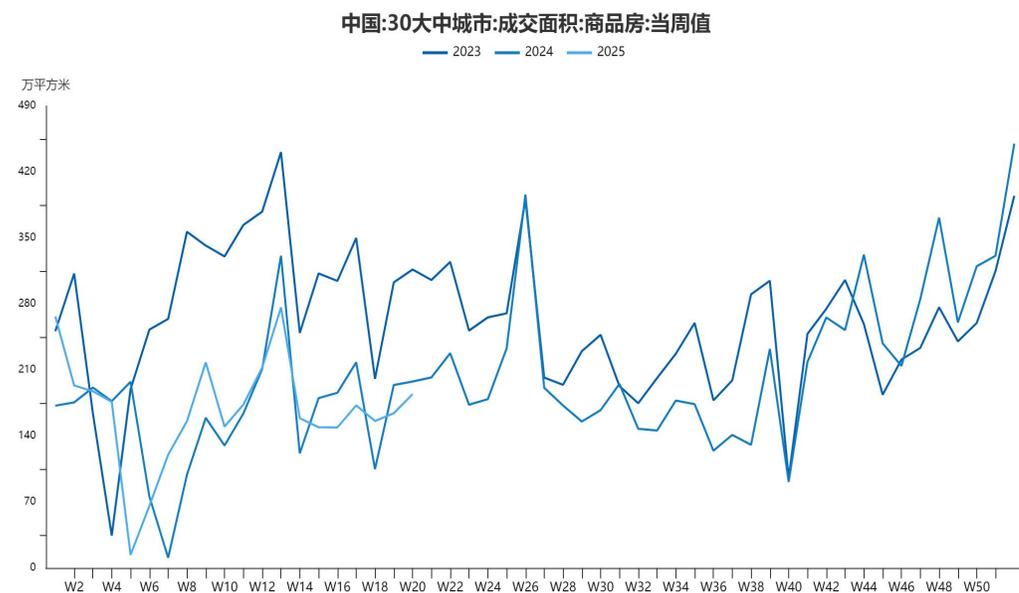
4月，70大中城市二手住宅环比下降0.40%；本期30大中城市商品房成交面积环比增加12.35%

图17、70大中城市房屋销售价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

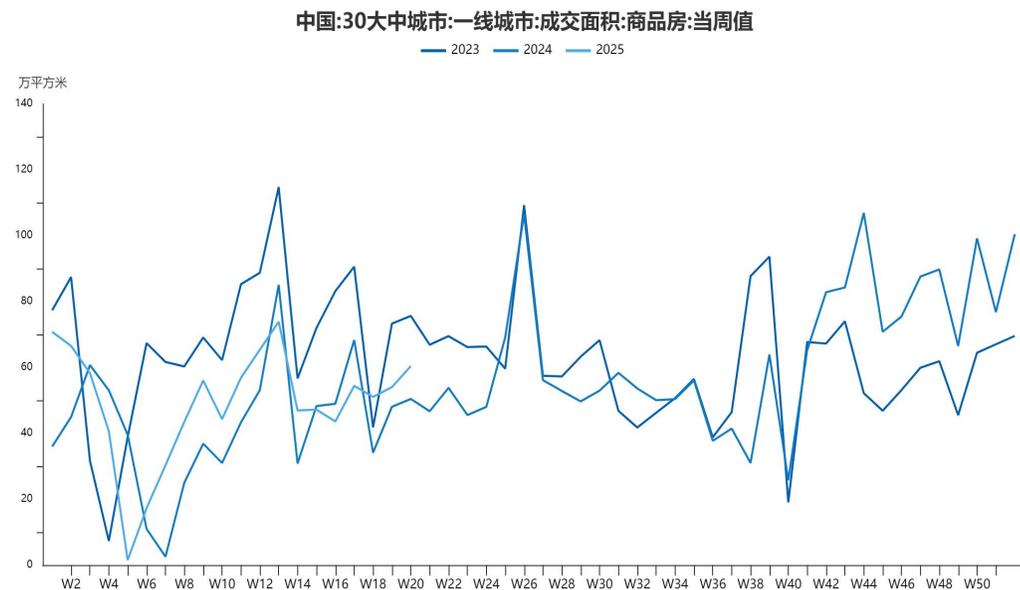


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年4月，70大中城市房屋销售价格指数，二手住宅环比下降0.40%。
- ❑ 截至5月18日当周，30大中城市:商品房成交面积184.30万平方米，环比增加12.35%，同比下降6.74%。

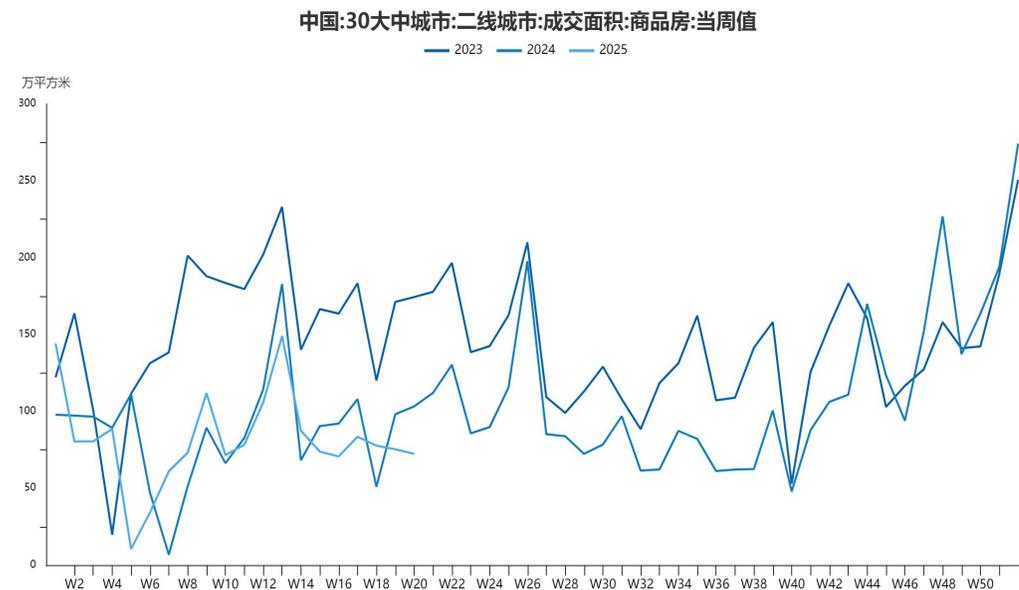
一线商品房成交面积环比增加11.78%，二线环比下降3.96%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至5月18日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积60.36万平方米，环比增加11.78%，同比增加19.75%；二线城市商品房成交面积72.27万平方米，环比下降3.96%，同比下降29.96%。

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。