

「2025.03.14」

焦炭市场周报

宏观定调供应偏弱，铁水决定价格弹性

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

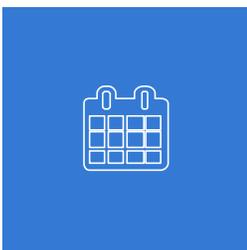
关注我们获取
更多资讯



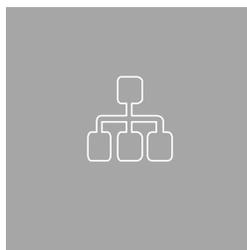
业务咨询
添加客服



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. 价格及价差：截至周五日盘收盘，焦炭2505合约期价1642.5 (-14.5)，日照港焦炭平仓价为1510元/吨 (-0)。(单位：元/吨)
2. 独立焦企产量：**焦企利润亏损，产量下降**。焦炭日均产量62.46 减 0.77。
3. 247家钢厂焦炭产量：**钢厂焦炭产量增加**。焦炭日均产量 47.28 增 0.16。
4. 焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：**累库**。为960.41万吨，环比增加，同比增加91.29万吨。
5. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损27元/吨**。
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率53.25%，环比上周持平**，同比去年增加32.04个百分点。
7. 供给端110家洗煤厂产量：**产量环比增加，精煤库存同期高位**。本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.02% 较上期增0.69%；日均产量52.75万吨增0.66万吨；原煤库存277.59万吨增2.91万吨；精煤库存222.76万吨增0.36万吨。
8. 需求端铁水产量：**铁水延续环比增加**。日均铁水产量 230.59万吨，环比上周增加0.08万吨。(单位：万吨)

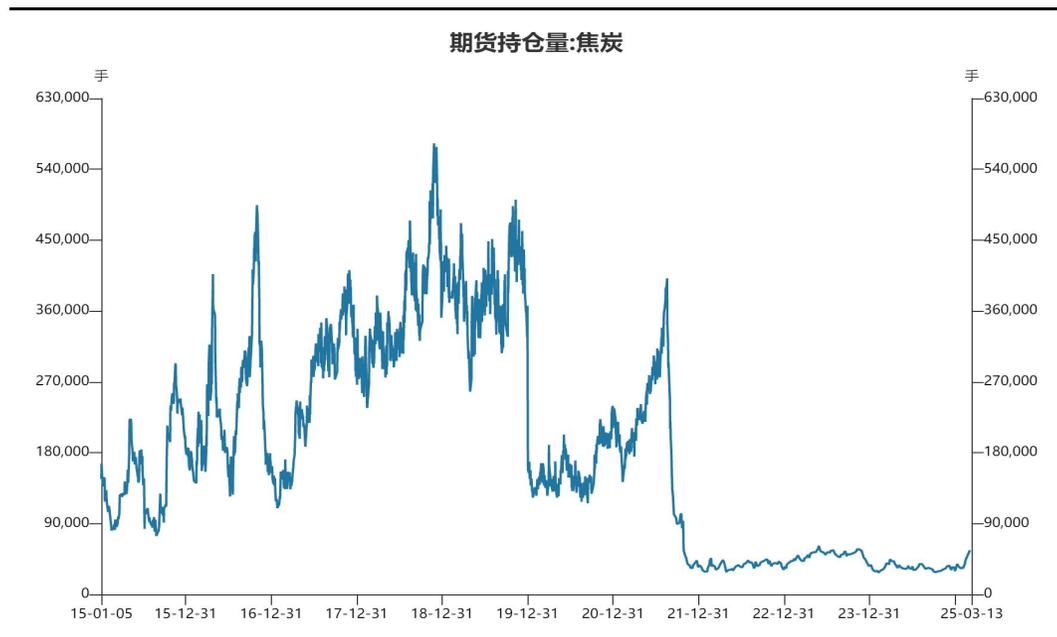
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，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，1-2月煤炭进口同比增长；政府工作报告提出要，更大力度促进楼市股市健康发展，要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。墨西哥对原产于中国和越南的热轧钢启动反倾销调查，钢材出口再添不确定性。3月13日，央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息，提振资本市场。
2. 海外方面，3月12日，特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措正式生效，市场对经济衰退的担忧增加。
3. 供需方面，宏观上煤炭要稳产增产，确保供应不会出现紧张情况，关注阶段性供应弹性变化。目前，供需较弱，上游煤矿节后生产正常恢复，本期下游钢材维持去库，板块经历下探后，短期有望企稳。下游焦企经11轮降价后，在煤炭让利情况下，亏损并未加大，关注焦炭提降预期。
4. 原燃料方面，天气扰动减少，发运回升，铁水产量持稳难以大幅增加，铁矿供需偏弱，但是港口库存下降对价格短期有支撑。此外，市场对粗钢有压减预期，导致原料走势进一步趋弱。
5. 技术方面，焦炭2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
6. 策略建议：宏观面，央行提择机降准降息，提振市场信心，钢材维持去库，双焦供需偏弱，煤炭板块短期震荡运行。操作上，焦炭2505震荡运行对待。

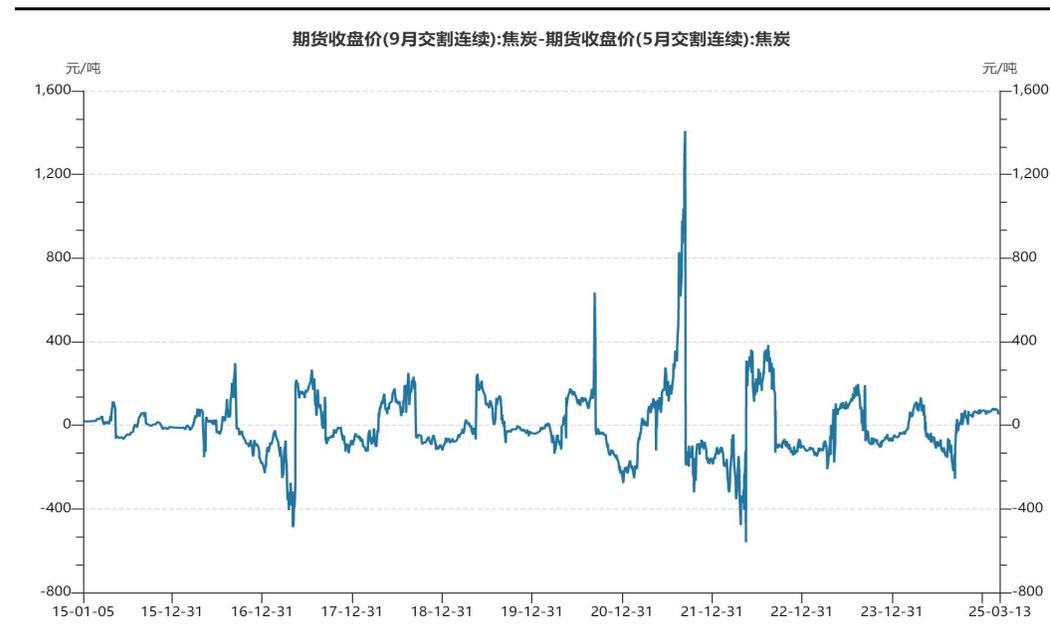
月差增加11元/吨

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

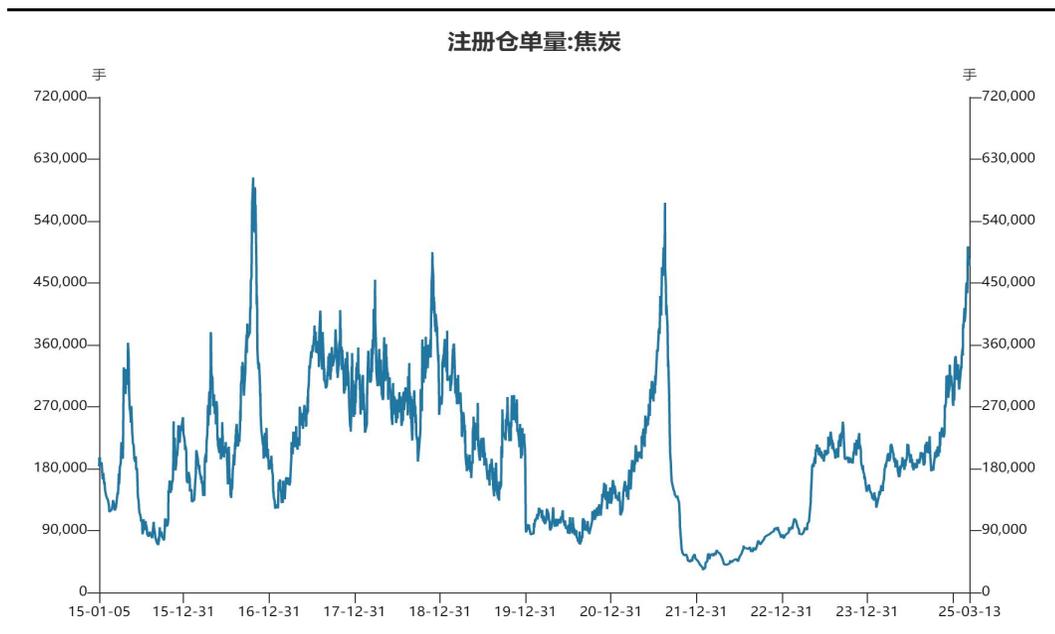


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至3月14日, 焦炭期货合约持仓量为55535, 环比减少1436手。
- 截至3月14日, 期货J2509与J2505(远月-近月)月差为62.50元/吨, 较前一周减少增加11元/吨。

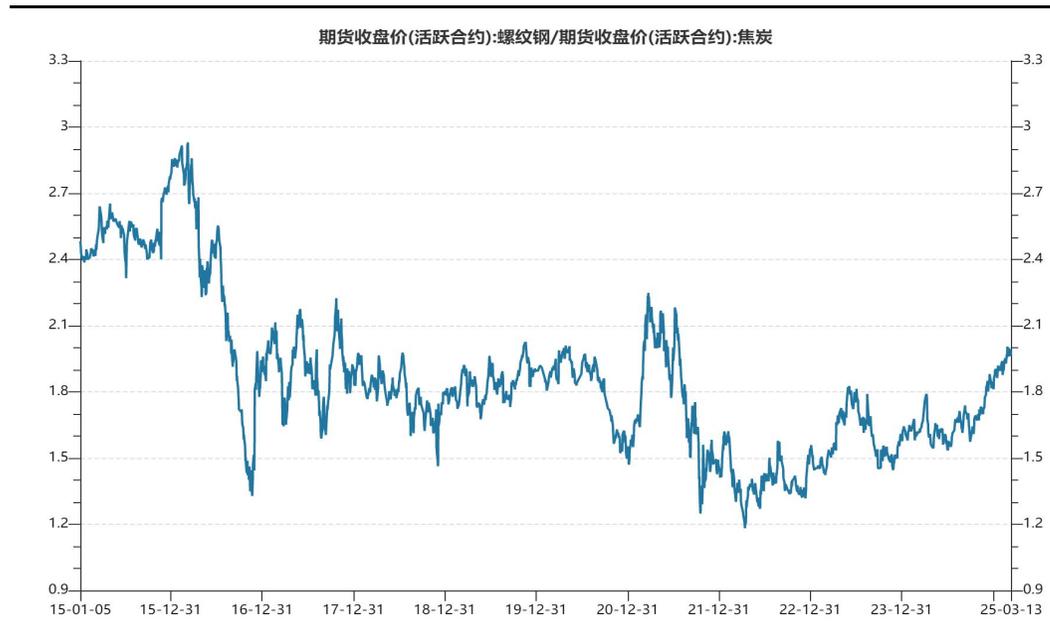
焦炭注册仓单量环比减少140手，螺焦比增加0.03

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

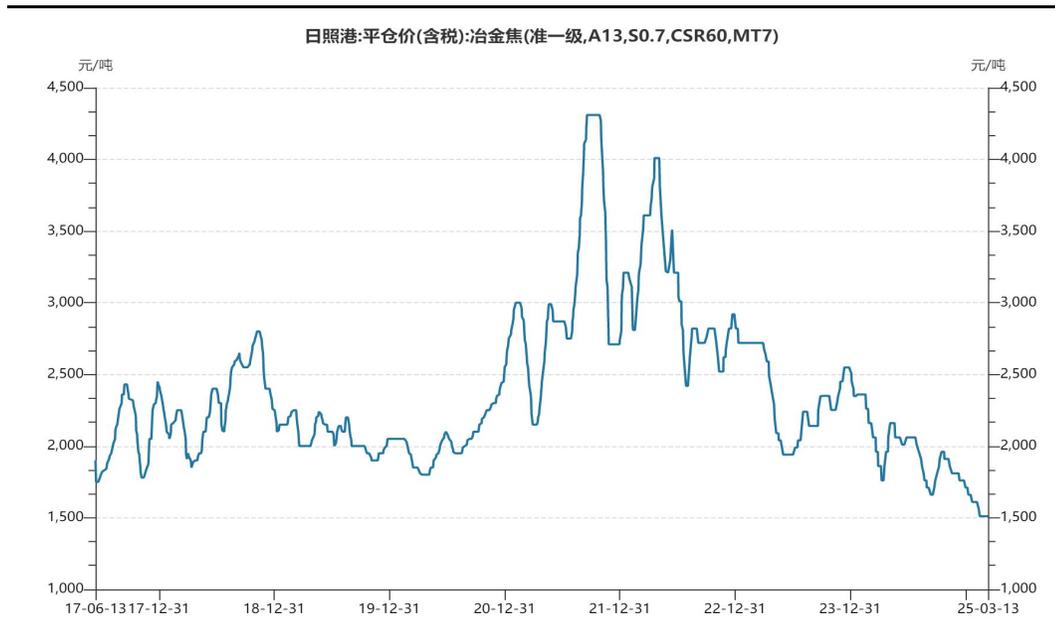


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年3月14日，焦炭注册仓单量为730手，环比减少140手。
- ❑ 截至2025年3月14日，期货螺焦比为1.99，环比增加0.03。（单位元/吨）

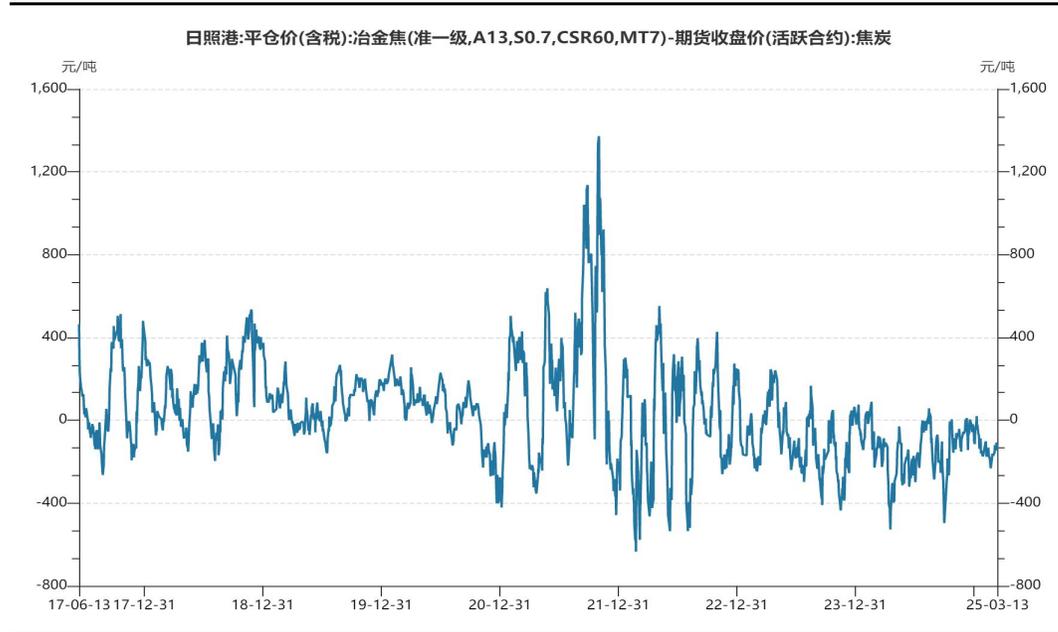
本周焦炭现货价格环比持平

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3月13日,日照港焦炭平仓价为1510元/吨,环比持平;内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨,环比持平。(单位元/吨)
- 截至2025年3月14日,焦炭基差为-145元/吨,较前一周下降17元/吨。

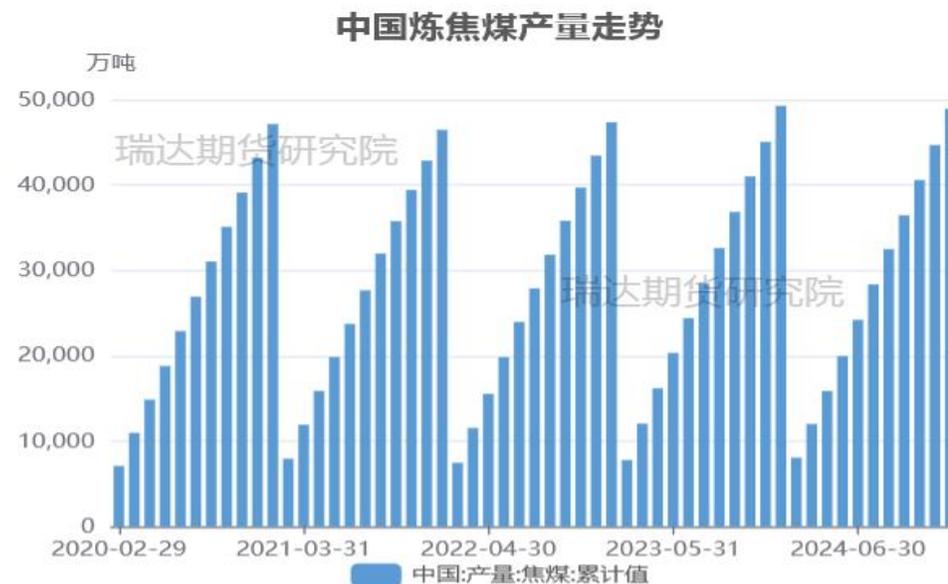
国家发改委提持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图7、原煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、炼焦煤产量

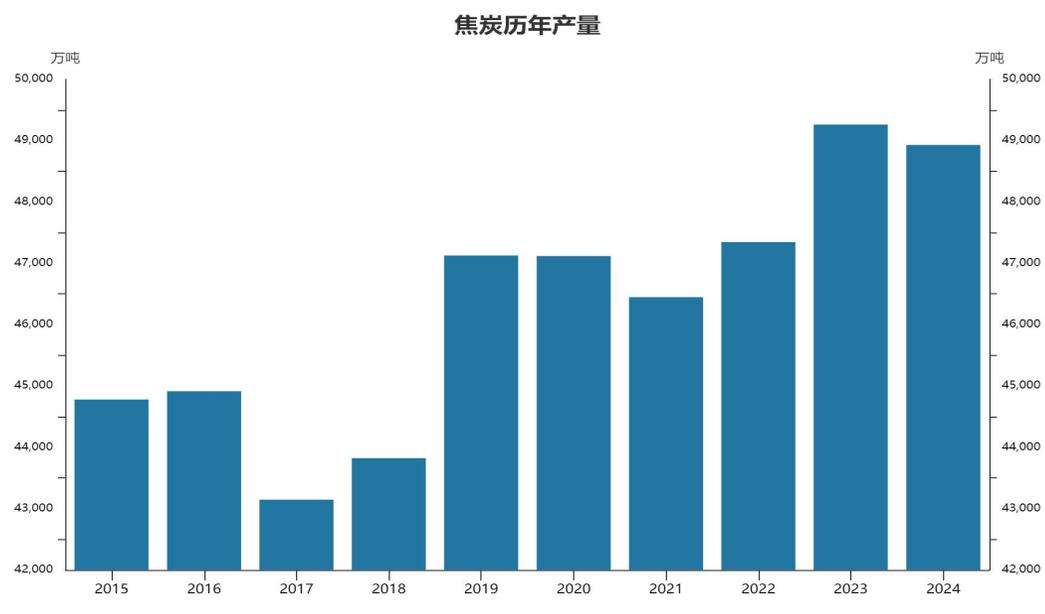


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2024年12月，全国原煤产量43884.8万吨，同比增长4.2%。
- 2024年12月份，炼焦煤产量4045.63万吨，同比增长3.6%，环比增长4.31%。2024年1-12月份，炼焦煤产量累计46945.66万吨，同比减少4.17%。

全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损27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

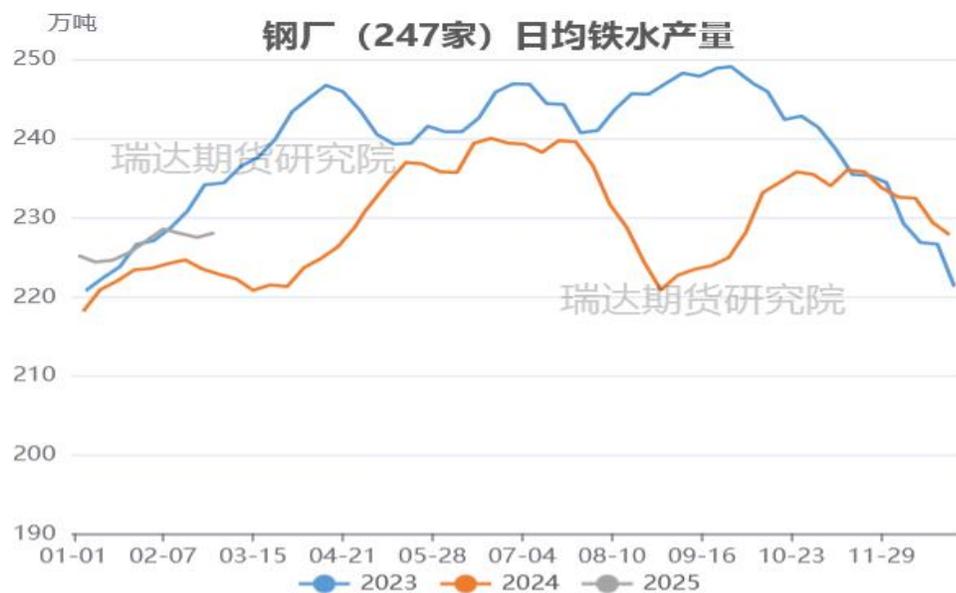


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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3月7日，据Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况:本周，全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损27元/吨。

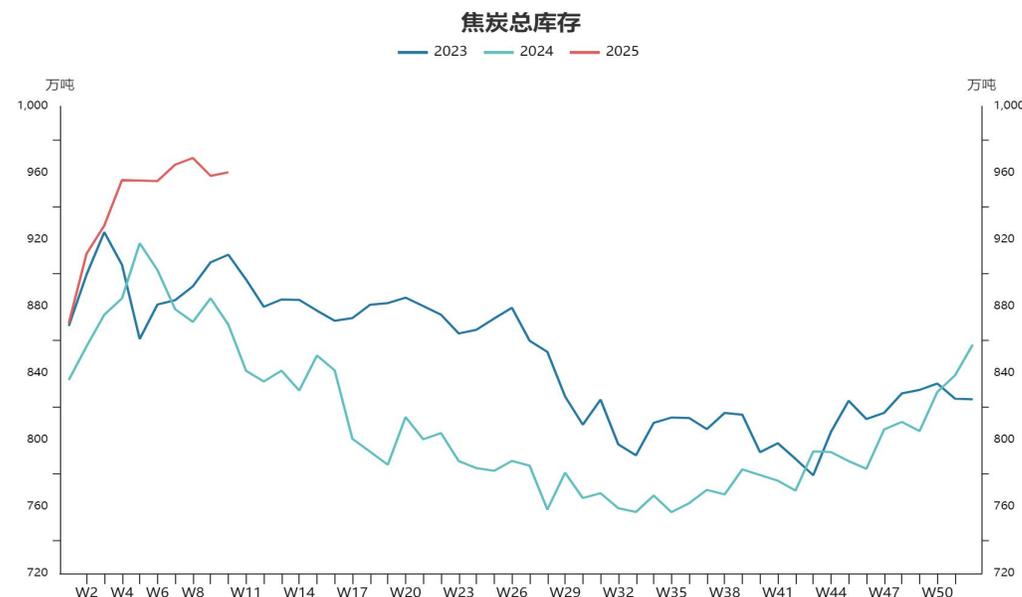
铁水回升，焦炭总库存增加

图11、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、钢厂焦炭可用天数



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 230.59万吨，环比上周增加0.08万吨，同比去年增加9.77万吨。
- ❑ 截至2025年3月7日，焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：为960.41万吨，环比增加，同比增加91.29万吨。

焦炭第11轮提降，港口价格偏弱运行，焦炭港口库存延续增加态势；钢厂库存季节性下降

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

- ❑ 截至2025年3月14日，全国18个港口焦炭库存为254.48 增 14.80。
- ❑ 截至2025年3月14日，本周Mysteel统计全国247家钢厂样本，焦炭库存 678.41 减 0.75。

地产投资增速延续下行；1-2月钢材抢出口，增速同比增长6.7%

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



来源：wind 瑞达期货研究院

- 2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%，增速降幅环比扩大0.2%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.40%，环比增加0.2%。
- 海关总署3月7日数据显示，2025年1-2月中国累计出口钢材1697.2万吨，同比增长6.7%。

「基本面数据图表」

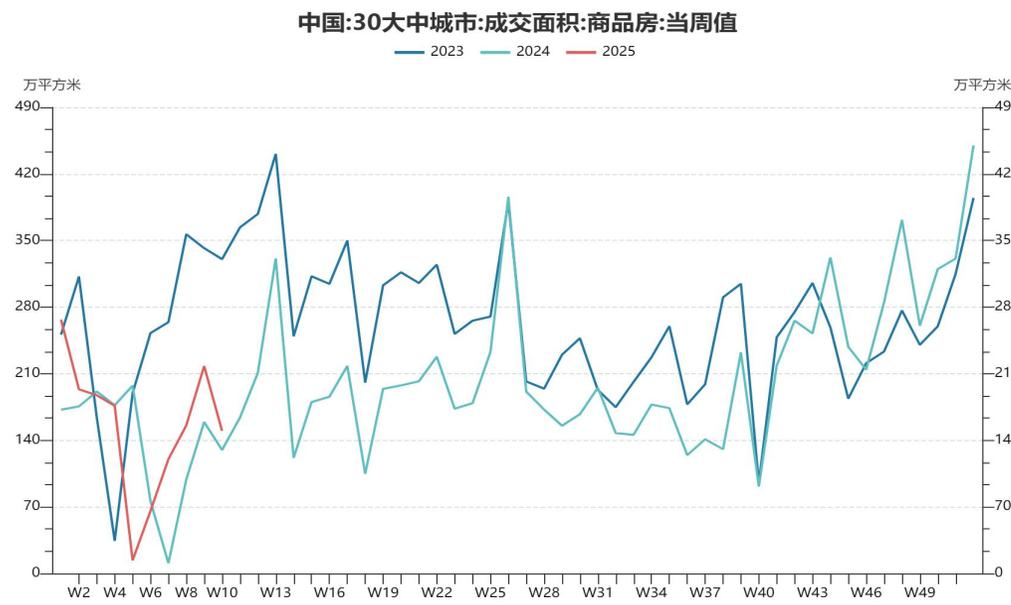
1月，70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；本期30大中城市商品房成交面积环比下降31.20%

图17、70大中城市新房销售价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

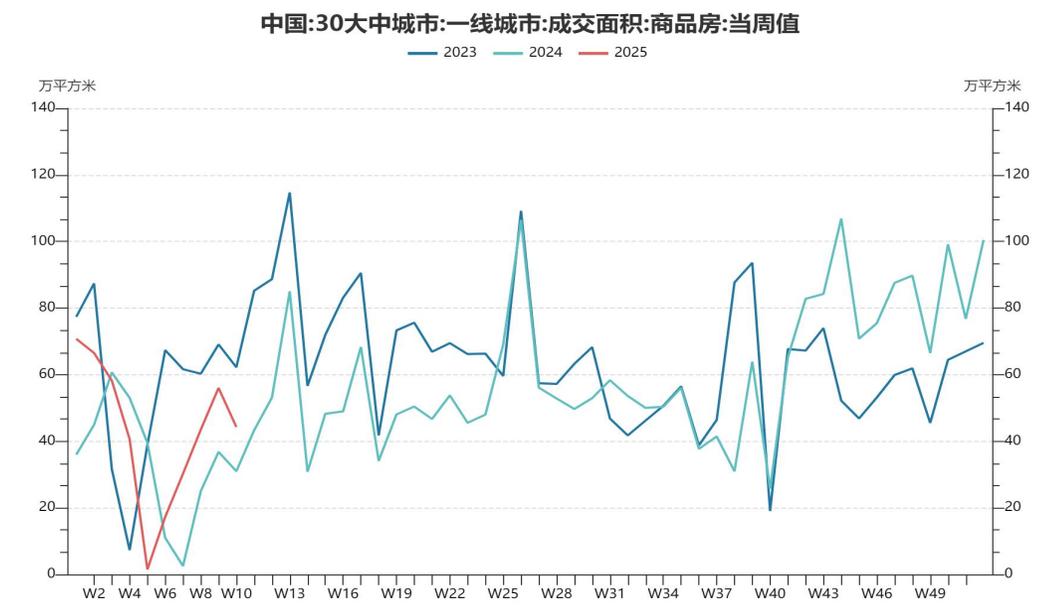


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年1月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%，同比下降5.40%。
- ❑ 截至3月9日当周，30大中城市:商品房成交面积149.91万平方米，环比下降31.20%，同比增幅15.50%。

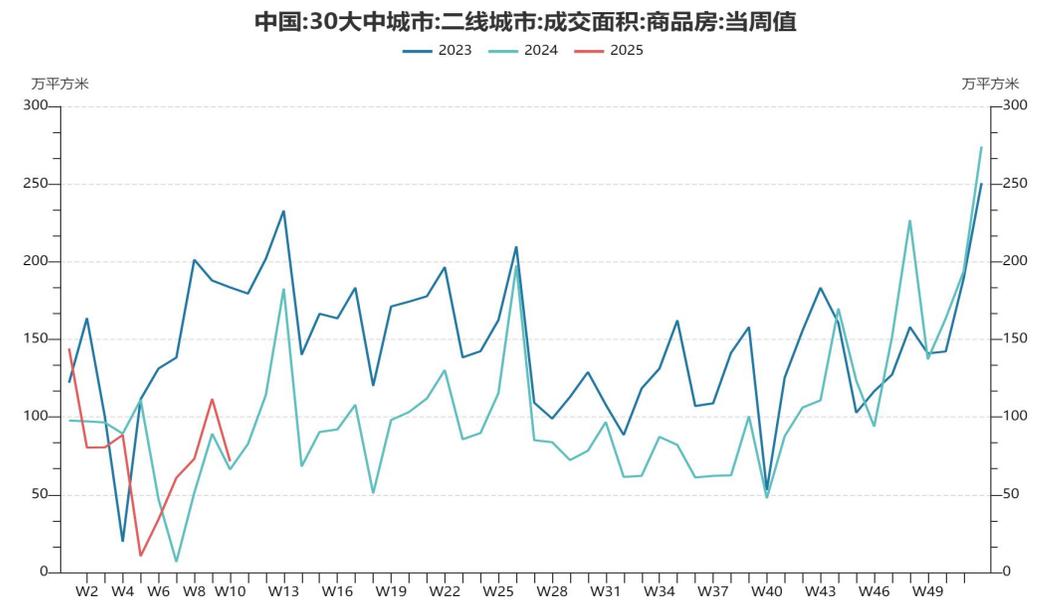
一线商品房成交面积环比下降20.96%，二线环比下降35.98%

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3月9日当周, 30大中城市:一线城市商品房成交面积44.27万平方米, 环比下降20.96%, 同比增加42.97%; 二线城市商品房成交面积71.50万平方米, 环比下降35.98%, 同比增幅7.90%。

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。