

「2025.04.25」

焦炭市场周报

宏观主导市场情绪，商品震荡焦炭反弹

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

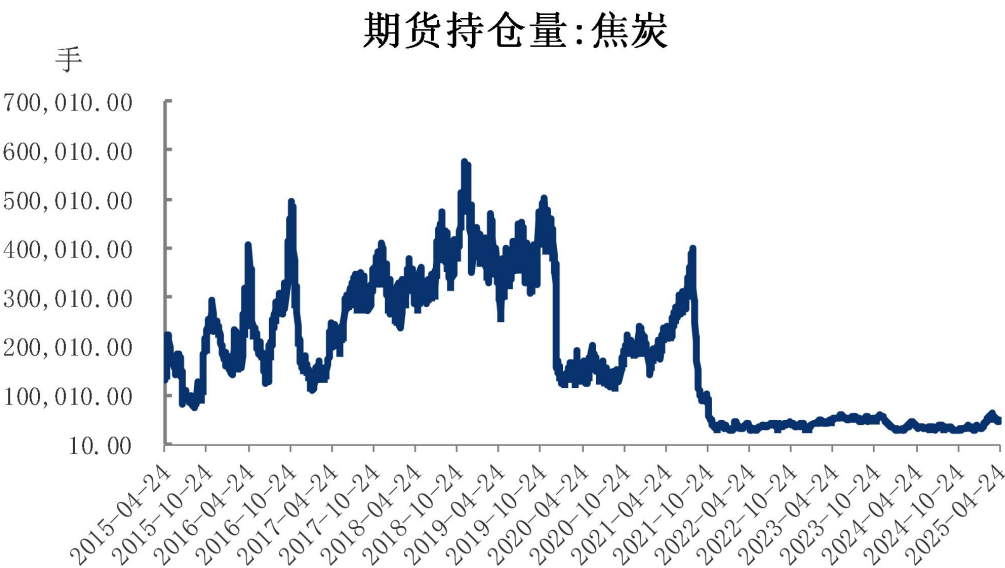
「周度要点小结2」

行情回顾及展望

1. 宏观方面，宏观方面，本月LPR维持不变，3月粗钢产量季节性增加；3月，百城二手住宅均价为13988元/平，环比下跌0.59%，同比下跌7.29%；央行行长在美参加会议时表示，当前全球经济充满不确定性，经济碎片化和贸易紧张局势加剧，扰乱全球产业链供应链。
2. 海外方面，特朗普对华态度缓和，承认美对自华进口商品关税过高，预计将大幅降低，市场悲观情绪缓解，商品指数震荡；据悉，特朗普政府正考虑多种方案，一是对中国商品征收的关税税率可能降至50%-65%，二是分级方案。
3. 供需方面，短期供应弹性好于焦煤，本期铁水产量244.35万吨+4.23万吨，供需均衡，铁水继续上升空间有限。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损9元/吨，供需均衡，主要矛盾在关税战影响，板块需求承压，二三季度淡季来临后，需求面临季节性下降。
4. 技术方面，焦炭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，市场信心仍然不足，下周面临五一放假，短线波动或加大。操作上，焦炭2505震荡运行对待，节前控制风险为主。

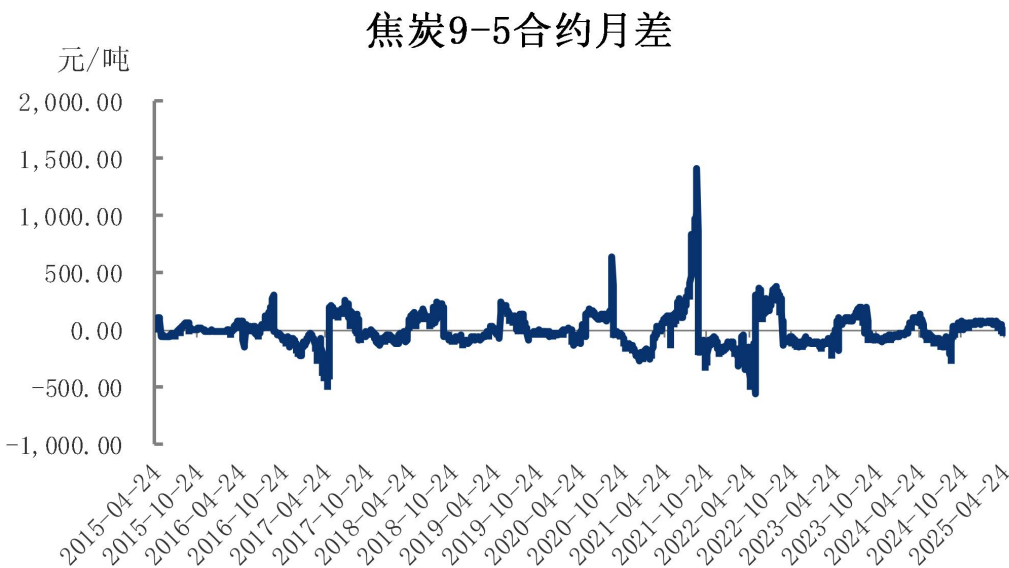
月差环比增加6元/吨。

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

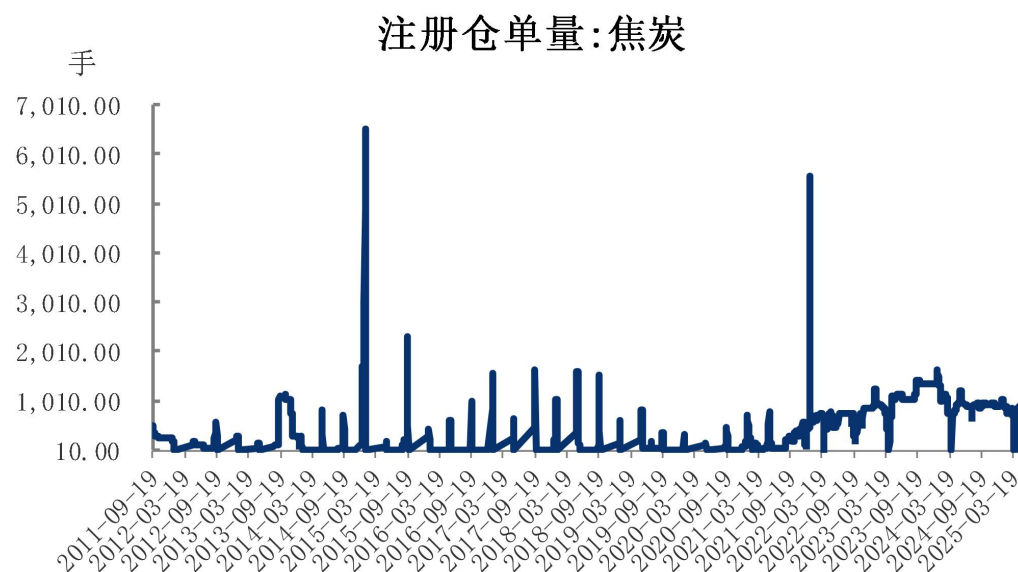


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月25日，焦炭期货合约持仓量为4.62万手，环比下降0.16万手。
- ❑ 截至4月25日，J2509与J2505月差为0.5元/吨，环比增加6元/吨。

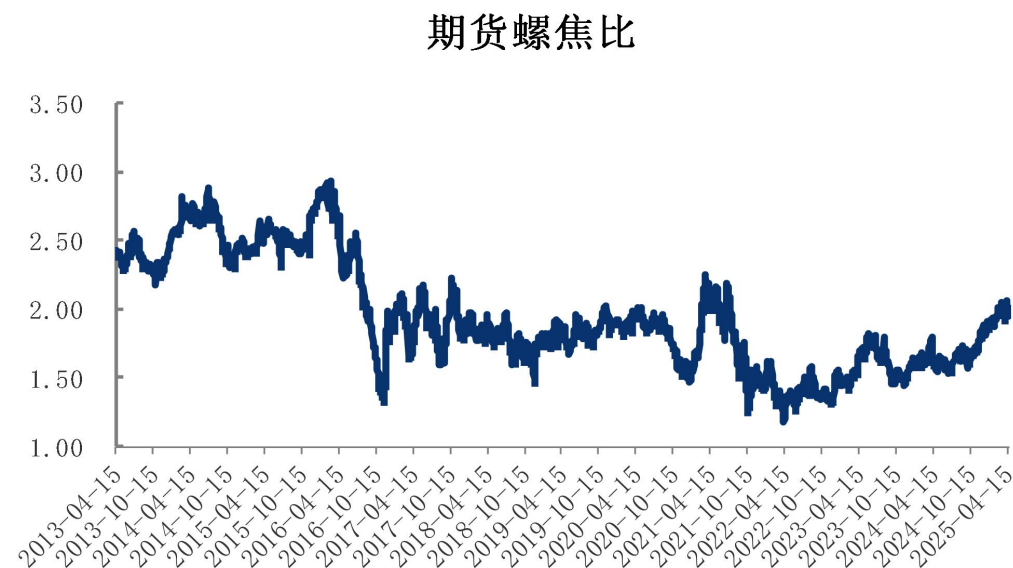
焦炭注册仓单量环比增加30手，螺焦比增加0.01

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4月25日，焦炭注册仓单量为890手，环比增加30手。
- ❑ 截至2025年4月25日，期货螺炭比为1.98，环比增加0.01。（单位元/吨）

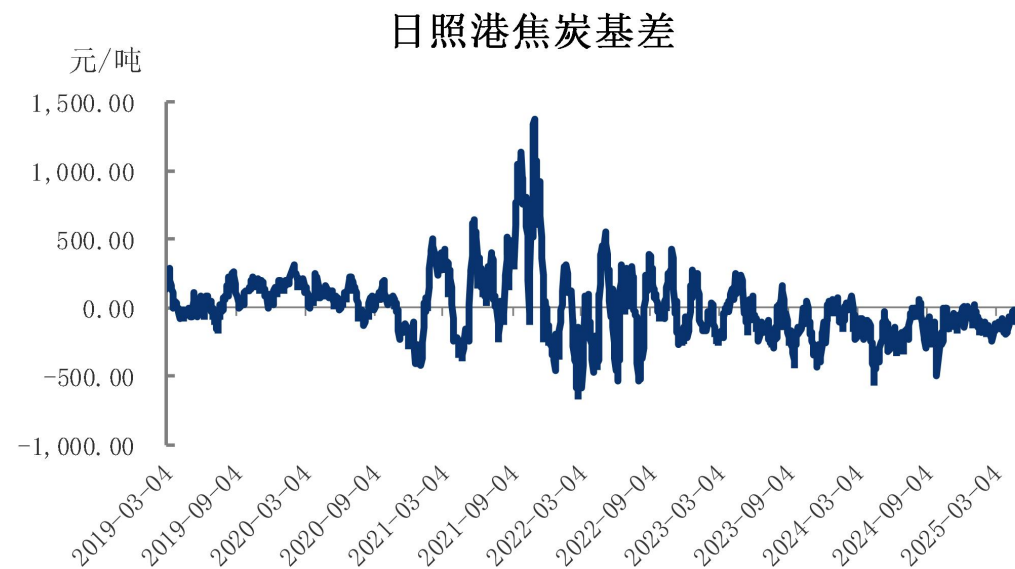
本周双焦价格环比持平

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4月25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。
- ❑ 截至2025年4月25日，焦炭基差为-80.50元/吨，环比下降52。

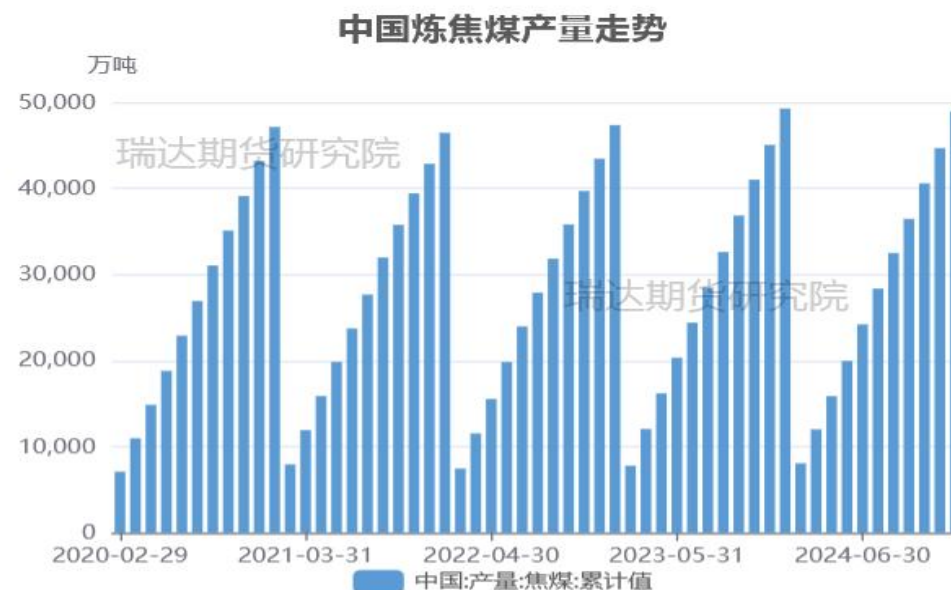
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

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

- 3月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比增长9.6%，增速比1—2月份加快1.9个百分点；日均产量1421万吨。1—3月份，规上工业原煤产量12.0亿吨，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 7

全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损9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



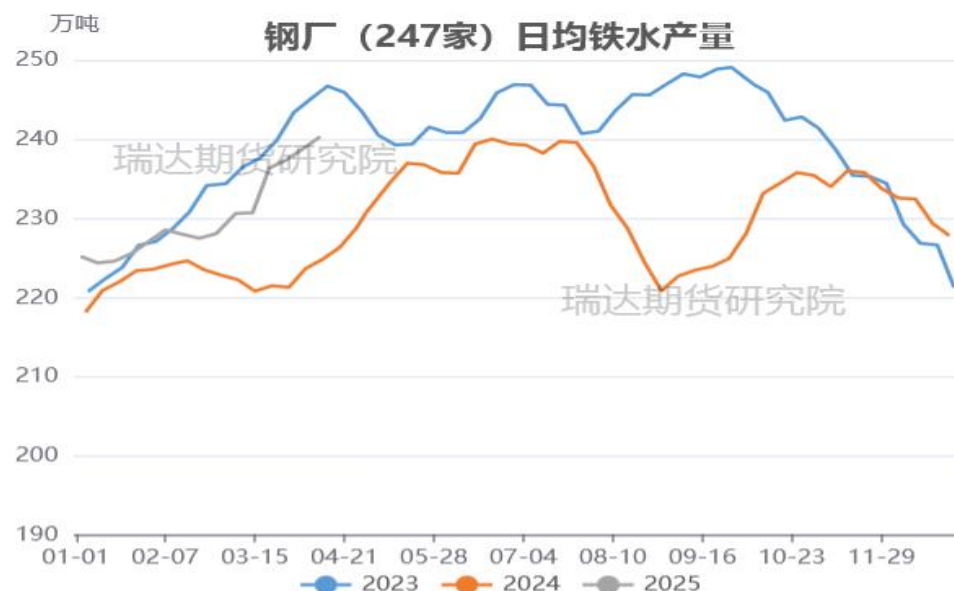
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月25日，Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.27% 增 1.86 %；焦炭日均产量53.66 增 1.21 。铁水产量增加，焦企供应上升。
- ❑ 截至4月24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9元/吨。

「下游情况」

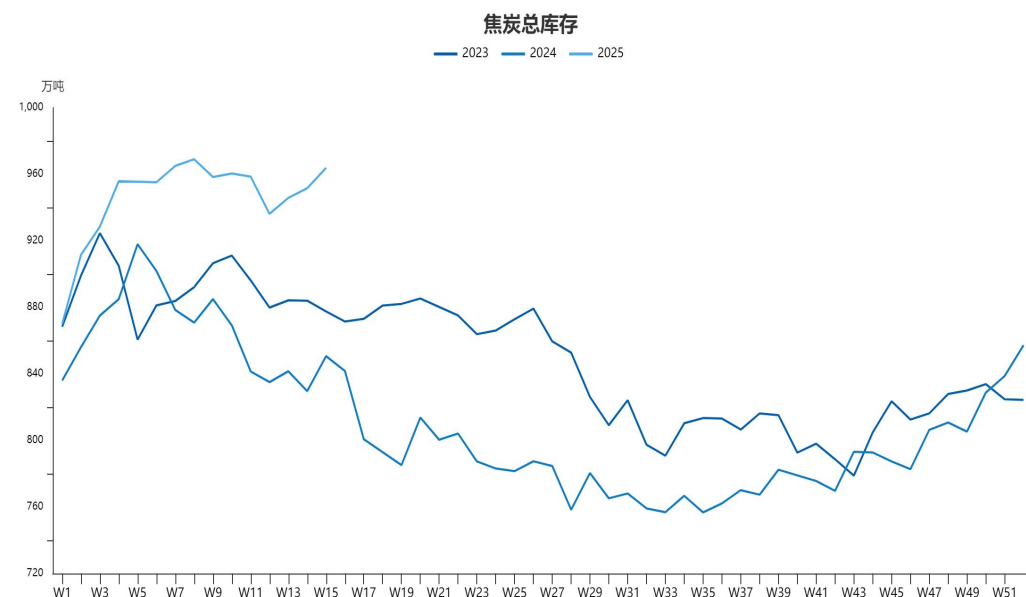
铁水铁水产量 240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，焦炭总库存同期高位

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4月25日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量 244.35万吨，环比上周增加4.23万吨，同比去年增加15.63万吨。
- ❑ 截至2025年4月18日，焦炭总库存（独立焦化厂+4大港口+钢厂）：为977.38万吨，环比增加13.61万吨，同比增加16.12%。

库存结构方面，港口库存季节性上升；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

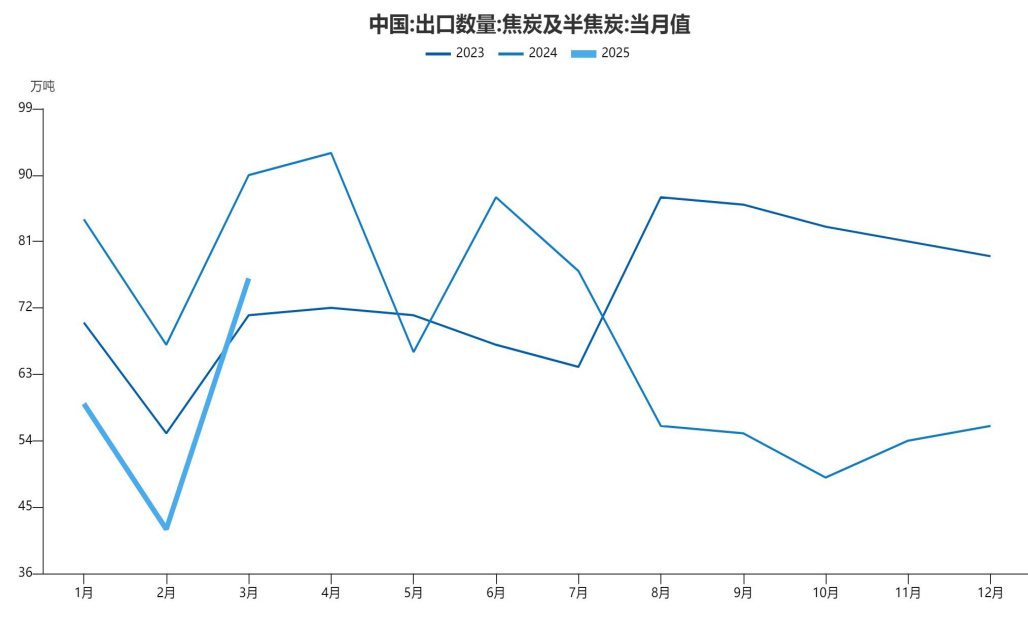


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月25日，全国18个港口焦炭库存为295.48 增 1.85 。
- ❑ 截至2025年4月25日，Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭库存 666.35 增 1.95。

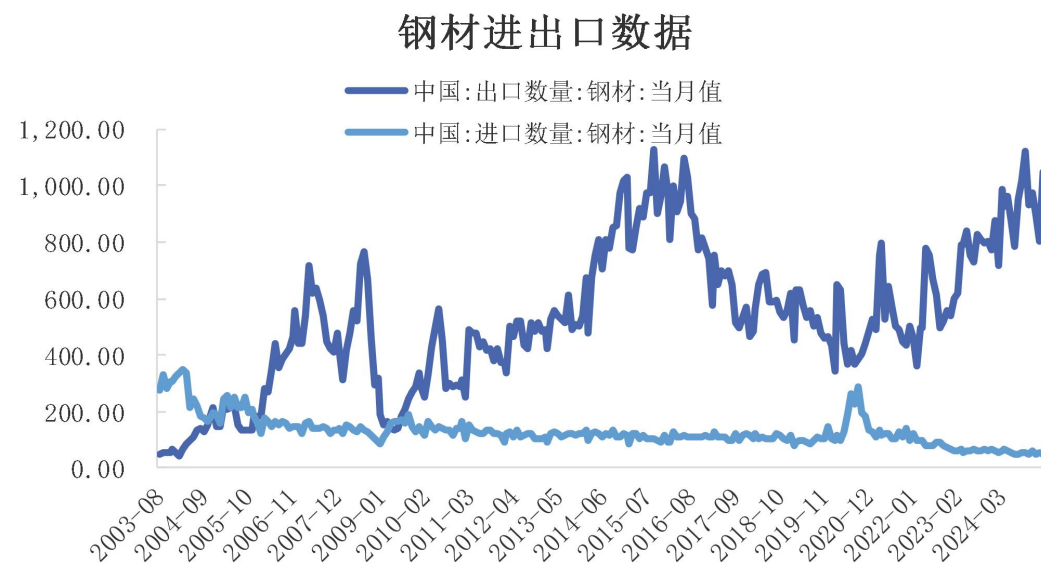
焦炭出口同比下降26.50%；1-3月钢材抢出口，增速同比增长6.3%

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1-3月焦炭出口数量为177.0万吨，同比下降26.50%，从出口目的地来看，进口我国焦炭的前三名国家是印度尼西亚、印度和日本。
- ❑ 海关总署4月14日数据显示，2025年3月中国出口钢材1045.6万吨；1-3月累计出口钢材2742.9万吨，同比增长6.3%。

「基本面数据图表」

3月，70大中城市二手住宅环比下降0.20%；本期30大中城市商品房成交面积环比减少0.16%

图17、70大中城市新房销售价格指数

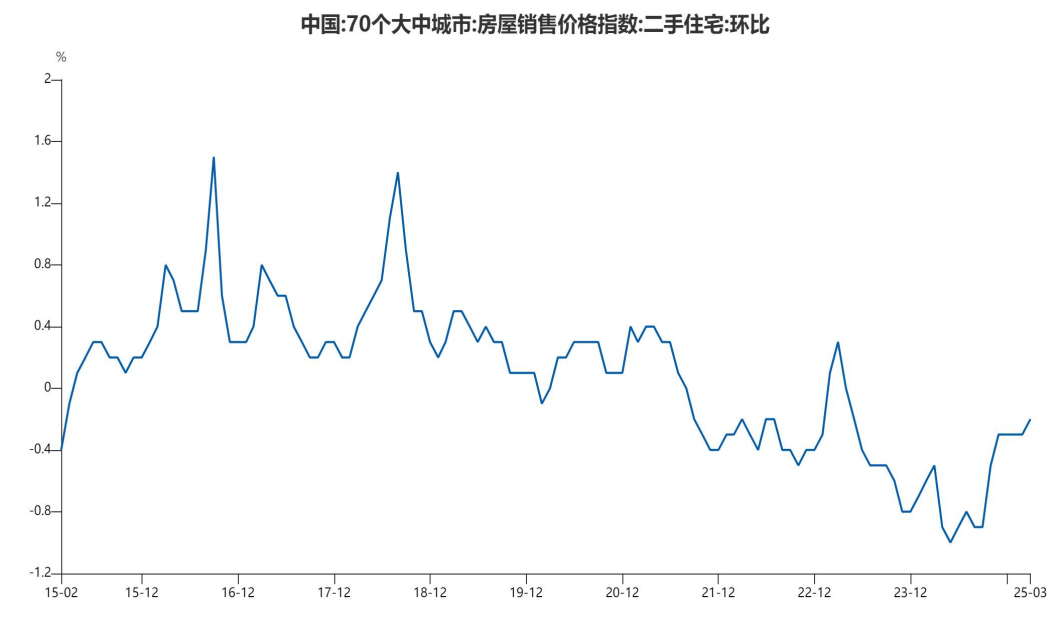
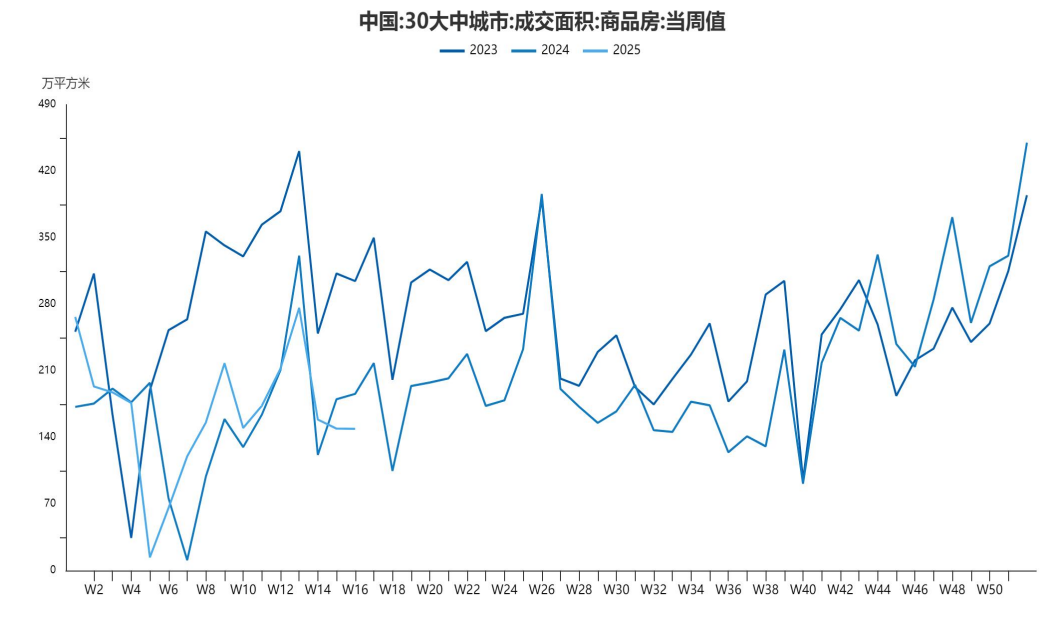


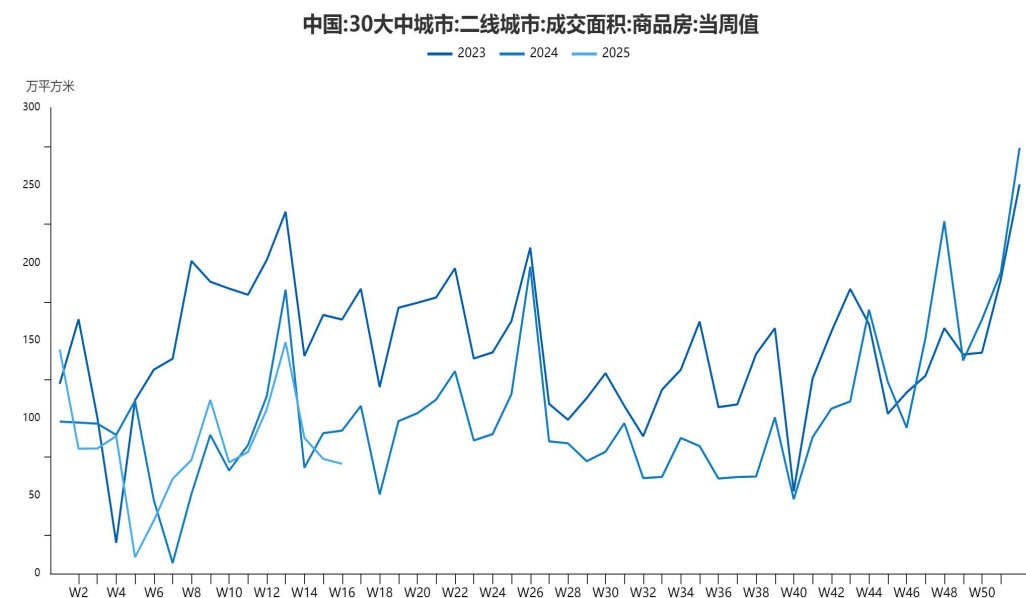
图18、30大中城市:商品房成交面积



- ❑ 2025年3月，70大中城市房屋销售价格指数，二手住宅环比下降0.20%。
- ❑ 截至4月20日当周，30大中城市:商品房成交面积148.98万平方米，环比减少0.16%，同比下降19.80%。

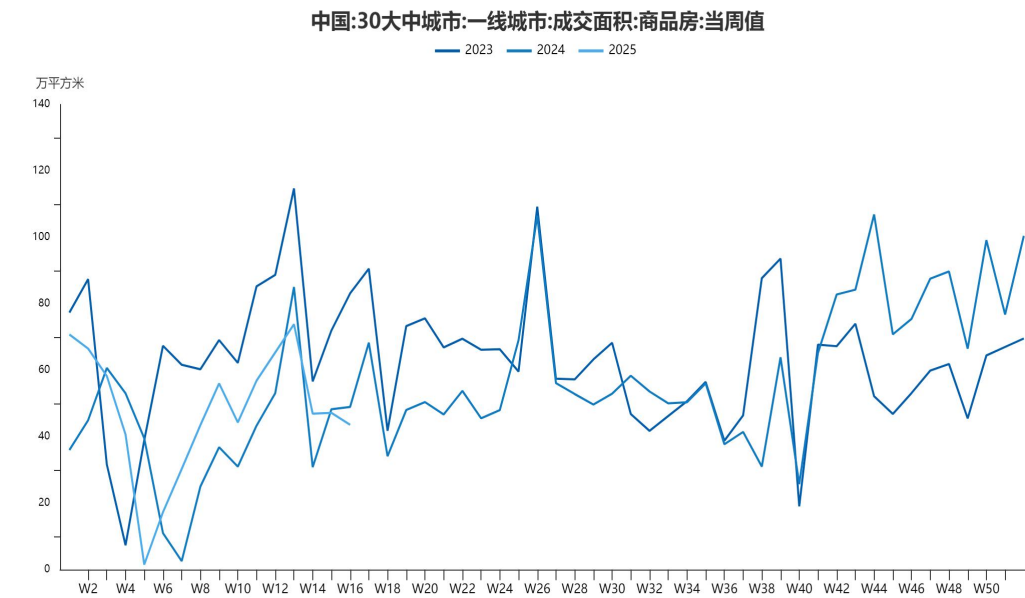
一线商品房成交面积环比减少7.62%，二线环比下降4.37%

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4月20日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积43.56万平方米，环比减少7.62%，同比下降11.02%；二线城市商品房成交面积70.58万平方米，环比下降4.37%，同比下降23.27%。

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。