

「2025.04.30」

焦煤市场周报

关税战冲击供应链，商品偏弱焦煤下行

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：**原煤日均产量198.6万吨，环比增1.0万吨。**
2. 110家洗煤厂产量：**日均产量53.44万吨减1.34万吨。**
3. 炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）：为1926.08万吨，**环比下降24.26万吨**，同比增加15.97%。
4. 吨焦盈利情况：全国30家独立焦化厂平均**吨焦亏损9元/吨。**
5. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率57.58%，环比上周增加2.60个百分点**，同比去年增加6.93个百分点。
6. 需求端铁水产量：**铁水延续增加。**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。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，一季度钢铁行业盈利75.1亿元，同比扭亏为盈；中国钢铁工业协会党委常委、副会长骆铁军表示，在当前需求下滑、市场下行的背景下，减产已是行业共识，亟须转化为统一行动；煤炭运销协会召开会议要求，加强行业自律，规范煤炭进口秩序，维护国内煤炭市场价格平稳运行。
2. 海外方面，世界银行预测，部分由贸易动荡造成的全球经济增长放缓将导致全球大宗商品价格在2025年下跌12%，2026年再下跌5%，标志着由新冠疫情后经济复苏和俄罗斯2022年入侵乌克兰推动的价格上涨期结束。
3. 供需方面，供应宽松，关税影响，板块需求承压，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2505震荡偏弱运行对待。

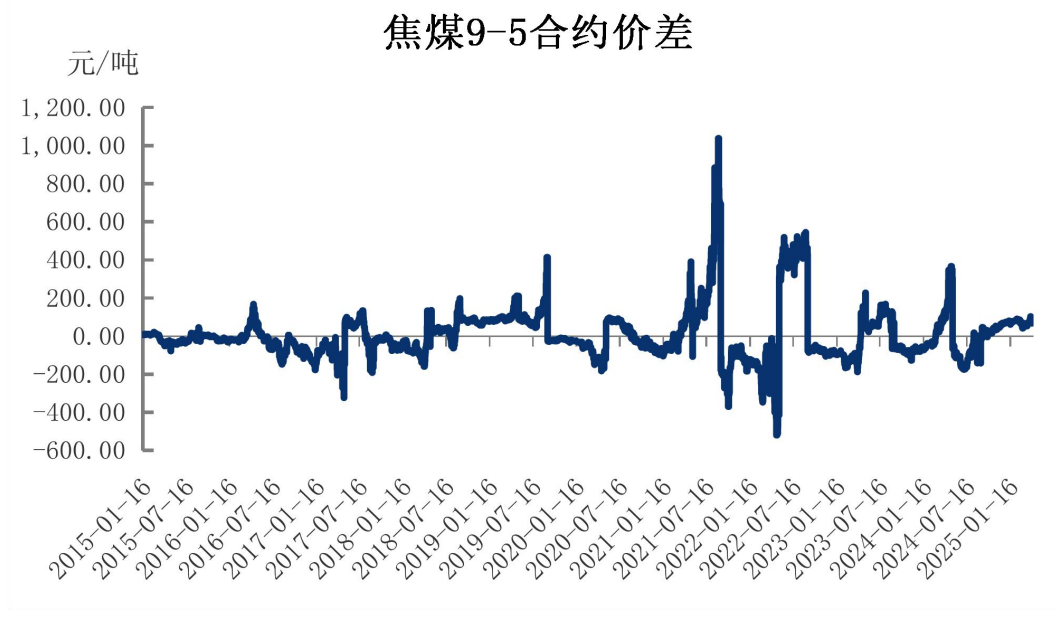
持仓量减少6.82万手，月差下降24.5

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

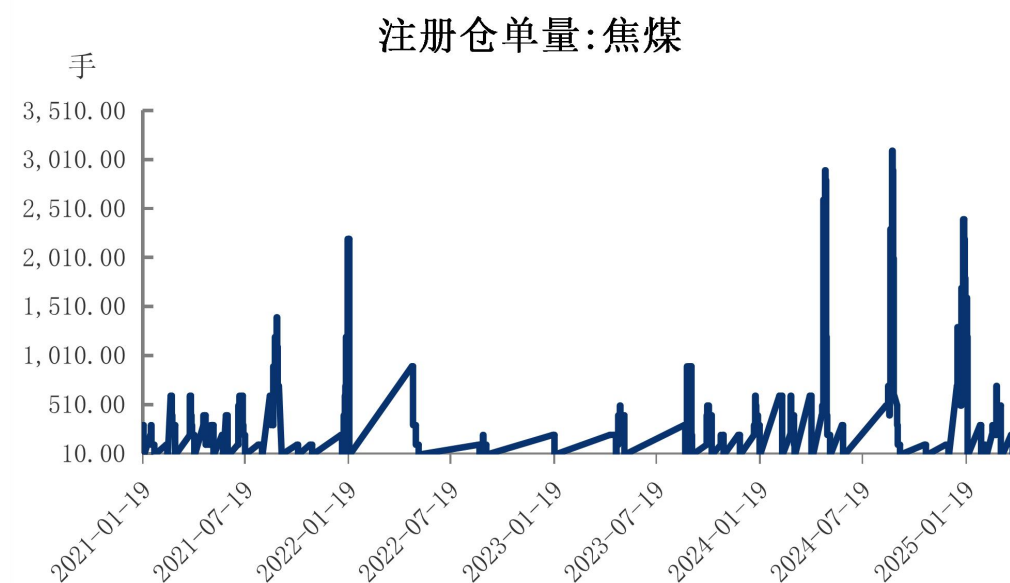


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月30日，焦煤期货合约持仓量为42.68 35.86万手，减少6.82万手。
- ❑ 截至4月30日，JM2509与JM2505价差为42.5元/吨，环比下降24.5元/吨

仓单为0，双焦主力合约价差环比下降2.5

图3、焦煤仓单走势



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭焦煤期货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月30日，焦煤注册仓单量为0手，环比持平。
- ❑ 截至2025年4月30日，焦炭焦煤主力合约价差为607.5，环比下降2.5。

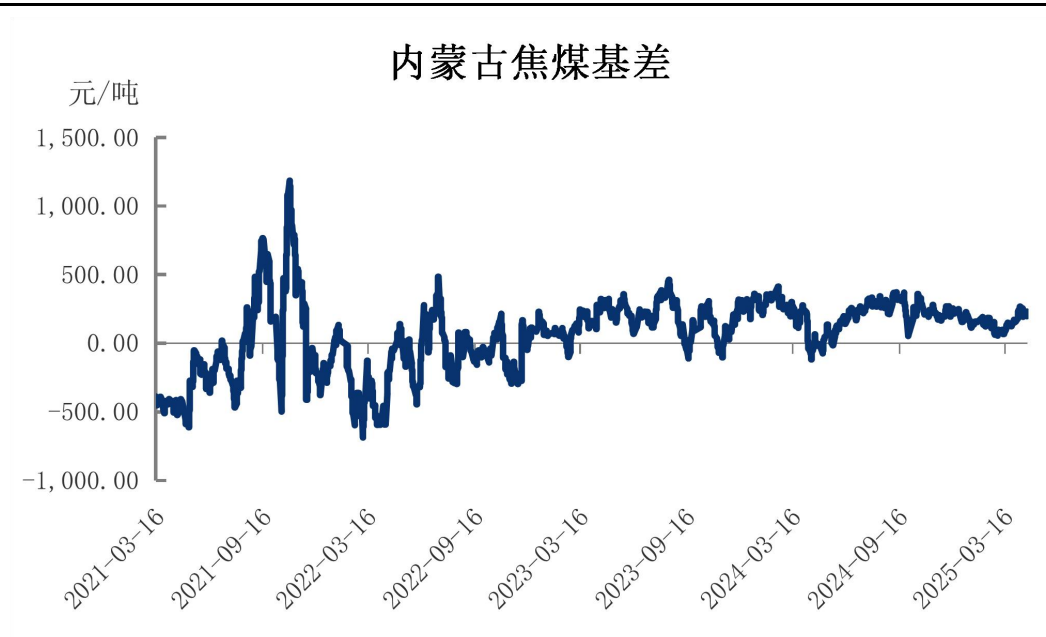
焦煤现货价格环比下跌10元/吨

图5、焦煤现货价格走势



来源：wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势

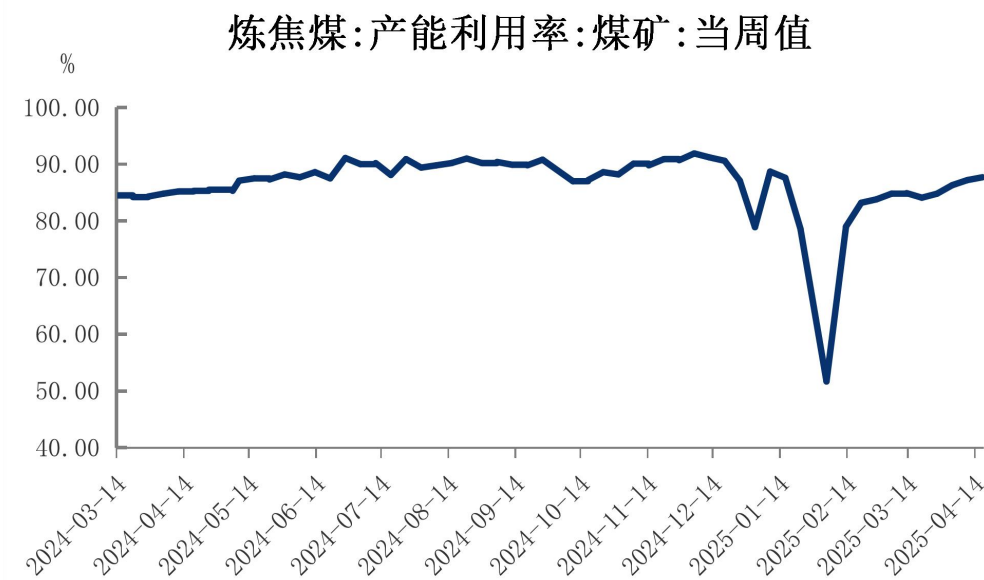


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年4月29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1150元/吨，环比下跌10元/吨。
- ❑ 截至2025年4月30日，焦煤基差为219.5元/吨，环比上升15.5。

矿端维持正常供应

图7、523家炼焦煤矿山产能利用率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图8、110家洗煤厂产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 4月24日, 本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.4%, 环比增0.7%。原煤日均产量198.6万吨, 环比增1.0万吨, 原煤库存530.5万吨, 环比增13.7万吨, 精煤日均产量79.7万吨, 环比增0.6万吨, 精煤库存354.6万吨, 环比增21.3万吨。洗煤厂矿山维持正常生产。

- 4月23日, Mysteel统计全国110家洗煤厂样本: 开工率63.01%较上期增1.11%; 日均产量53.44万吨减1.34万吨

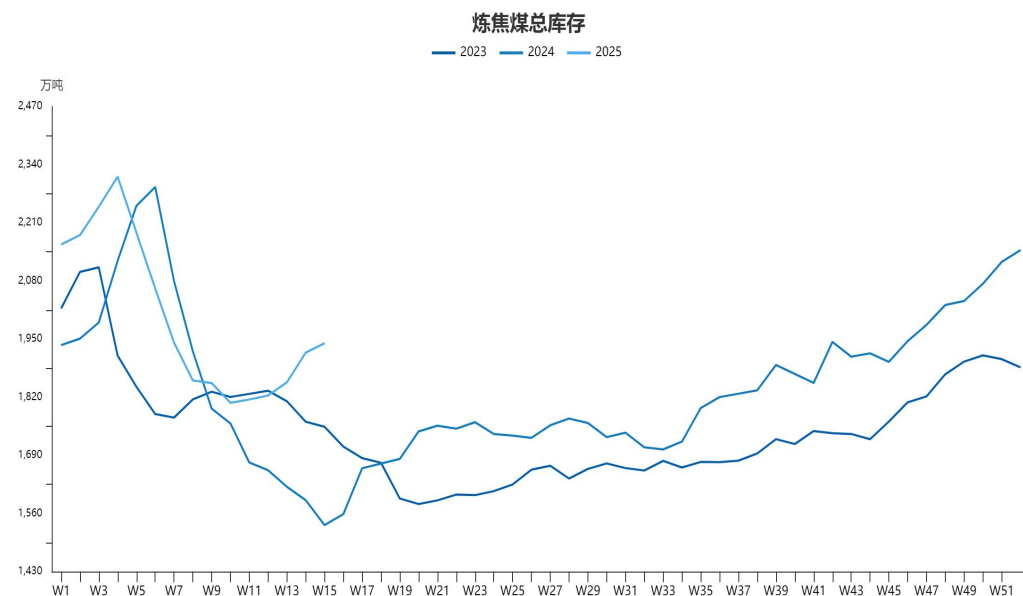
炼焦煤总库存同比增加

图9、独立焦化厂日均产量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图10、独立焦化厂+6大港口+钢厂

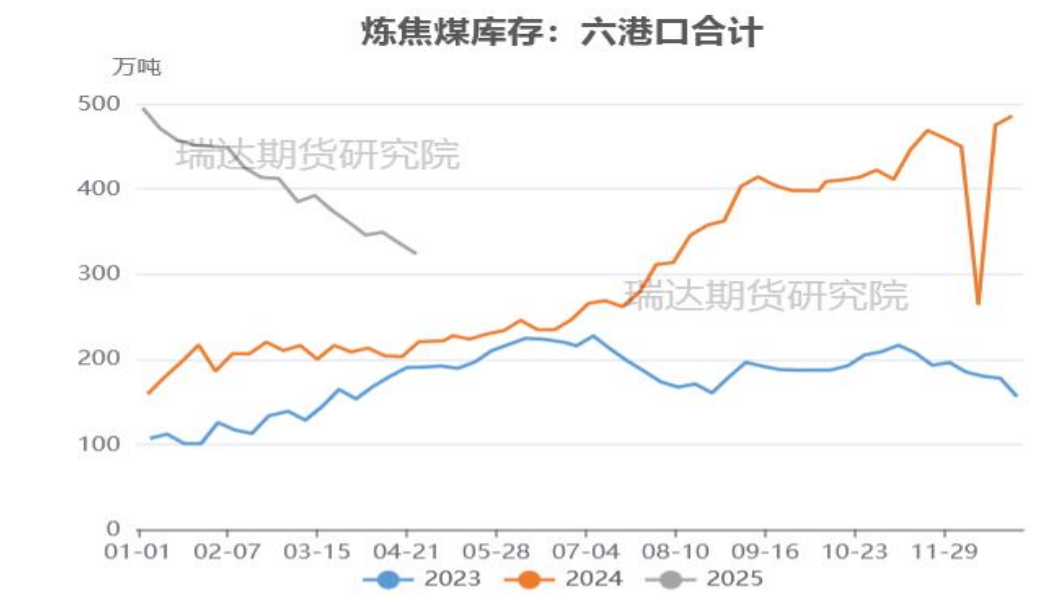


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年4月25日，本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为75.36% 增 1.85%；焦炭日均产量66.85 增 1.52，焦炭库存104.87 减 2.39，炼焦煤总库存968.96 减 7.17，焦煤可用天数10.9天 减 0.33 天。铁水产量增加，焦企供应上升。
- 截至2025年4月25日，炼焦煤总库存（独立焦化厂+6大港口+钢厂）为1926.08万吨，环比下降24.26万吨，同比增加15.97%。

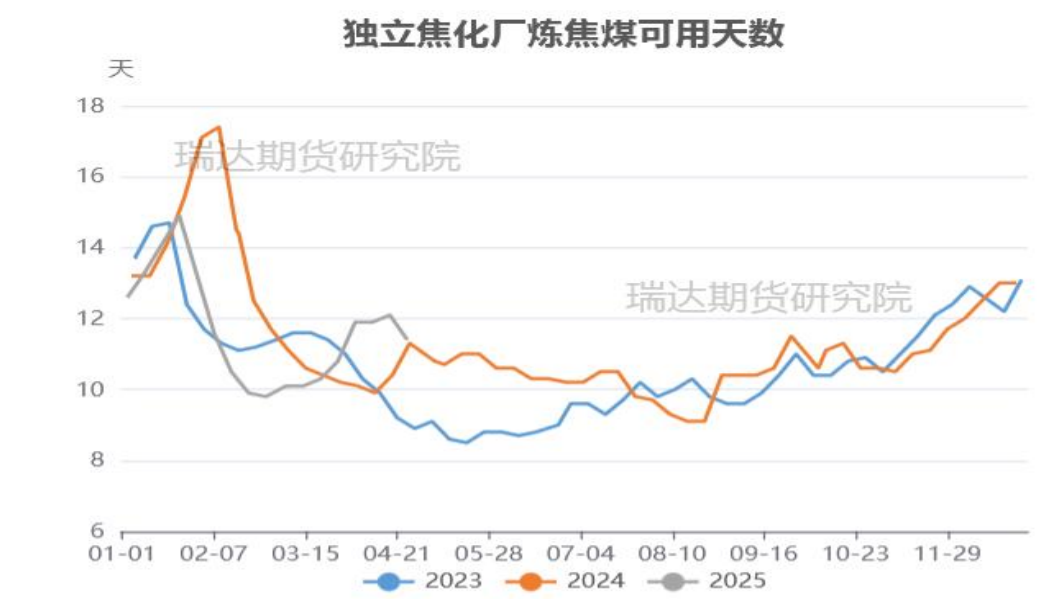
低价煤种贸易量增加，港口焦煤库存下降；独立焦企焦煤可用天数下降

图11、进口炼焦煤港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、独立焦化厂炼焦煤可用天数

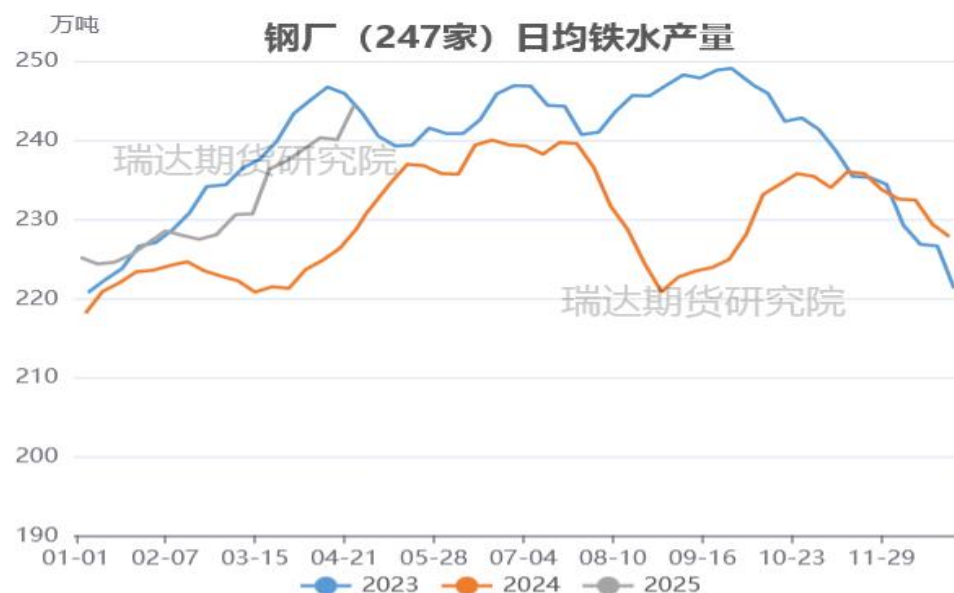


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 截至4月25日，Mysteel统计全国16个港口进口焦煤库存为586.48 减 19.49；全国18个港口焦炭库存为295.48 增 1.85。港口焦煤库存下降。
- ❑ 截至4月25日，Mysteel统计独立焦企全样本：炼焦煤总库存968.96 减 7.17，焦煤可用天数10.9天 减 0.33 天。

铁水环比上周增加4.23万吨

图13、铁水产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14、钢厂盈利率



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4月25日，钢厂盈利率：钢厂盈利率57.58%，环比上周增加2.60个百分点，同比去年增加6.93个百分点。

独立焦化厂平均吨焦亏损9元/吨

图15、独立焦化厂焦炭产量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、独立焦化厂吨焦盈利情况

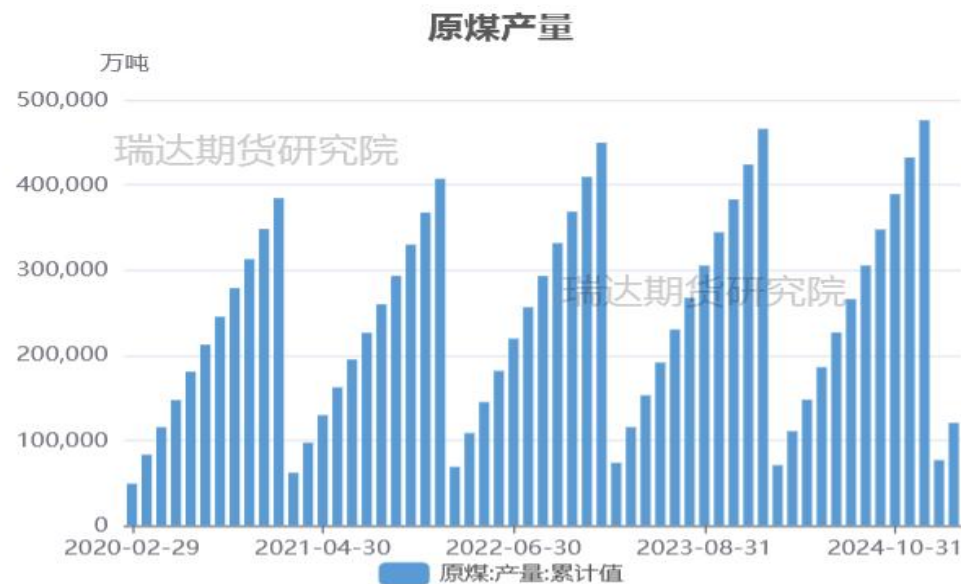


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- ❑ 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 。
- ❑ 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。

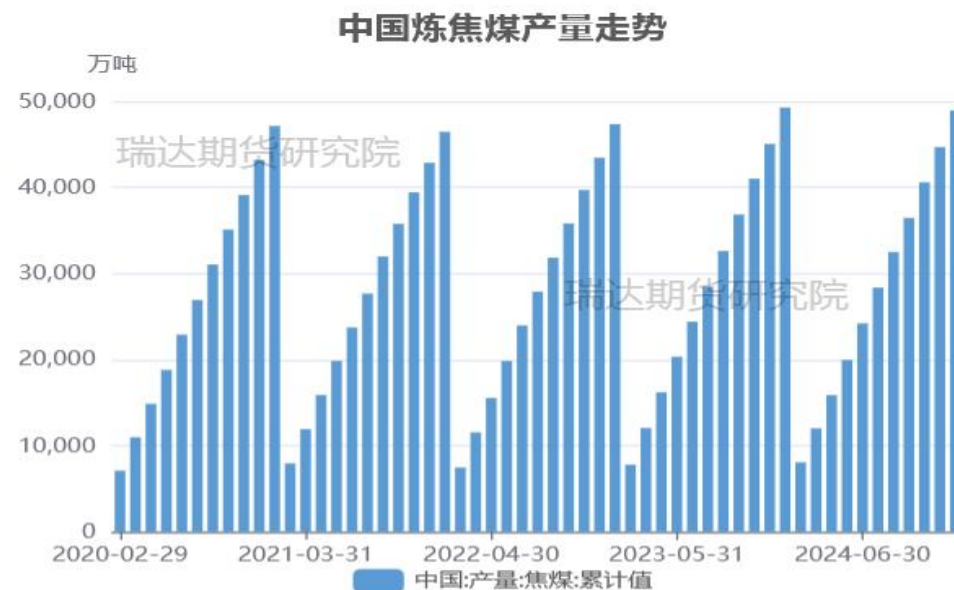
国家发改委：持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用

图17、原煤产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、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 13
比减少4.17%。

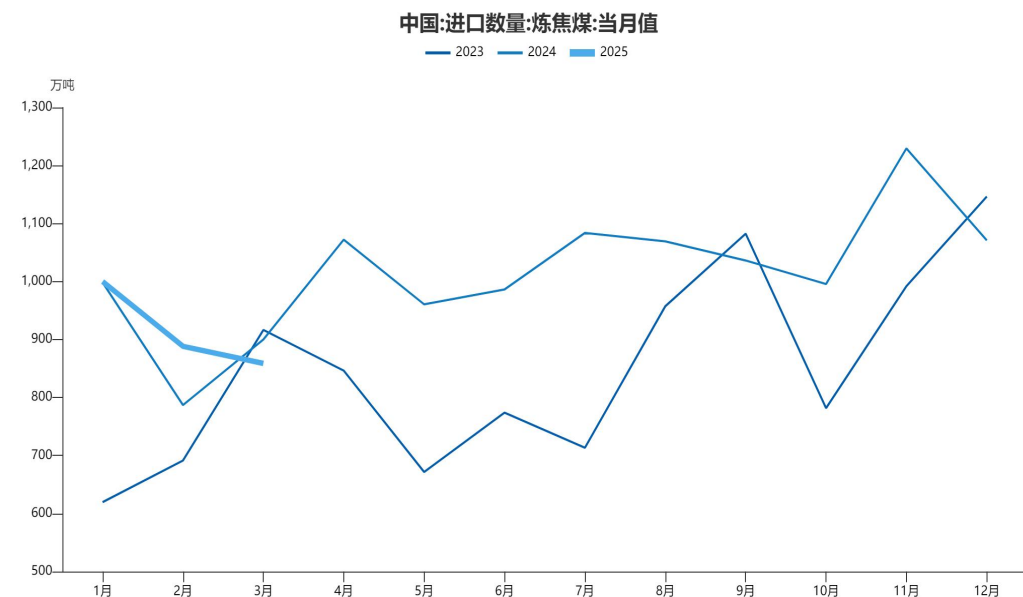
能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作

图19、炼焦煤历年进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、炼焦煤进口季节性



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%。
- 据海关总署最新数据显示，2025年一季度我国进口炼焦煤总量为2743.36万吨，同比增长2.02%。

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。