

双焦：关税利空钝化 价格回归震荡

研究员：周涛

期货从业证号：F03134259

投资咨询证号：Z0021009

2025年04月12日



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

逻辑分析

近期盘面受宏观影响较大，基本面权重降低，市场交易加征关税带来的系统性风险为主，对盘面形成较大的压制。现货面，本周焦煤价格涨跌互现，市场情绪走弱，焦企提涨第一轮暂时搁浅，市场观望为主。当前加征关税的影响已逐步钝化，后期关注国内对冲政策的出台，预计下周盘面跌幅放缓，博弈加大，建议观望为主，空单可止盈。

交易策略

- **单边**：空单止盈，若无仓位短期建议观望，中期仍以逢高做空为主
- **套利**：观望
- **期权**：观望
- **期现**：观望
- (观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章 综合分析与交易策略

第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

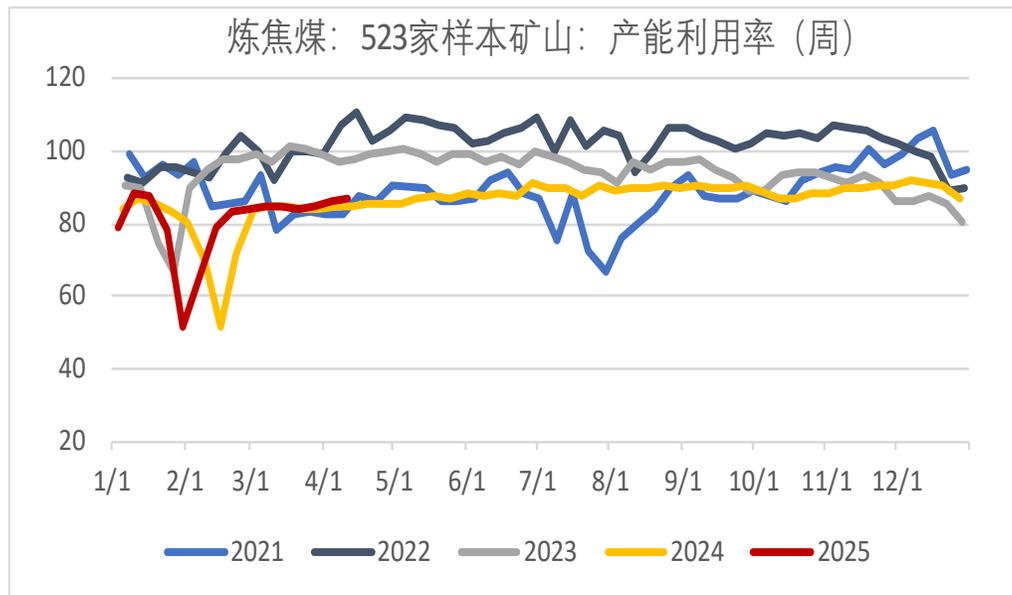
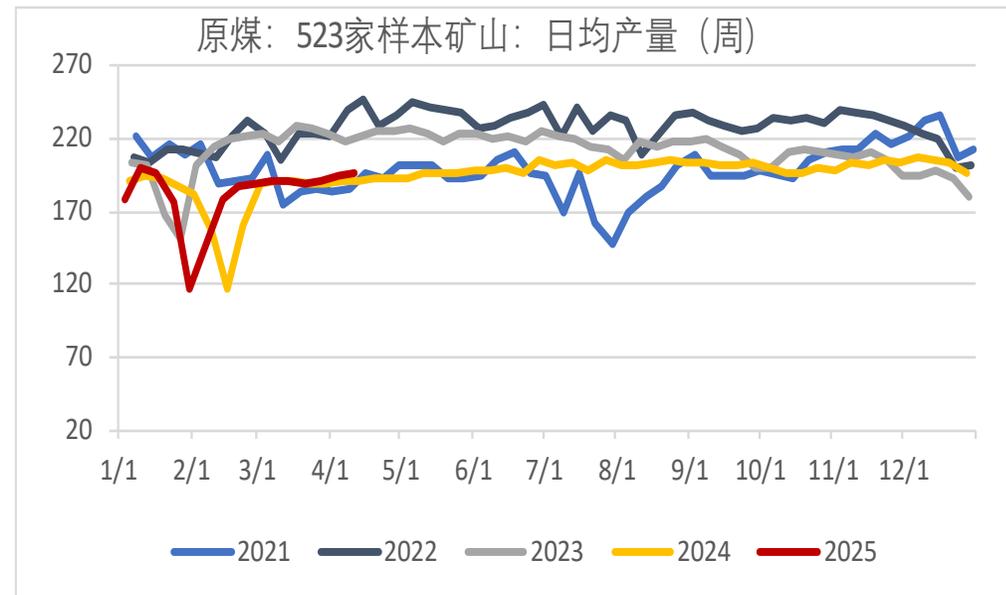
焦煤：市场情绪走弱 价格涨跌互现

- **现货价格：**本周产地焦煤价格涨跌互现，市场情绪走弱，焦煤竞拍流拍率上升。现山西中硫煤仓单1060，蒙5仓单1062，蒙3仓单1008，澳煤（港口现货）仓单965。盘面受加征关税影响下跌明显，现货市场情绪也走弱，**预计焦煤现货阶段性上涨告一段落，下周焦煤价格下跌概率较大。**（单位：元/吨）
- **国内供应：**本周煤矿产量小幅回升，根据钢联数据煤矿产能利用率87.16%（+0.84%）。**预计近期国内煤炭产量依然以稳为主，虽然焦煤价格触及部分煤矿成本，但大部分煤矿仍有一定利润，产量总体较为稳定。**
- **进口蒙煤：**本周进口蒙煤通关车次上升，中国煤炭资源网统计本周（4.7-4.10）甘其毛都口岸通关4天，日均通关1002车，较上期日均增加了57车。口岸库存仍处于较高位，市场成交一般，**预计下周口岸通关车次基本维持当前水平。**
- **需求：**本周独立焦企产能利用率为72.96% 增 0.28%；焦炭日均产量64.84增0.01。**预计下周焦企产能利用率基本维持当前水平。**（单位：万吨）
- **库存：**本周炼焦煤总库存3801.3（+11.8）。具体看，煤矿出货情况转差，库存小幅回升；下游焦钢企业采购积极性转弱，前期采购量陆续到厂，库存继续增加；口岸及港口去库。钢联焦煤矿山库存587.8（+4.3），洗煤厂库存327.5（-3.9），独立焦企库存965.7（+14.1），钢厂焦化库存779.6（+10.1），甘其毛都口岸库存372.7（-9.1），港口库存768.1（-3.6）。（单位：万吨）

焦炭：第一轮提降搁浅 预计继续稳定运行

- **现货价格**：本周产地焦炭价格整体稳定运行，焦炭第一轮提涨搁浅。现山西吕梁准一焦炭（湿熄）仓单1485，日照港准一焦炭（湿熄）仓单1465，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单1605。由于整体市场情绪偏弱，焦炭整体库存尚可，钢厂对于焦炭提涨以拖为主，暂无明确回应，预计焦炭第一轮提涨大概率不了了之。（单位：元/吨）
- **供应**：本周独立焦企产能利用率为72.96% 增 0.28%；焦炭日均产量64.84增0.01。焦企普遍处于盈亏平衡边缘，大部分焦企保持正常生产节奏，焦企出货情况尚可，库存压力减轻，**预计下周焦企产能利用率基本维持当前水平。**（单位：万吨）
- **需求**：本周钢厂铁水继续回升，不过复产节奏放缓，247钢厂日均铁水产量 240.22，环比上升1.49。当前铁水产量已处于较高位，**铁水产量继续提升空间不大，高铁水对于钢材价格形成了压制，后续关注下游钢材需求承接能力。**（单位：万吨）
- **库存**：本周焦炭库存变化不大，焦企出货情况尚可，钢厂仍按需采购为主，港口库存增加，主要为前期采购到港。本周焦炭总库存1052.6 (+0.9)，其中焦企库存107.3 (-10.2)，钢厂焦炭库存668.0 (-4.9)，港口库存277.3 (+16.0)。（单位：万吨）
- **利润**：根据钢联数据，全国平均吨焦盈利-49元/吨；山西准一级焦平均盈利-30元/吨，山东准一级焦平均盈利4元/吨，内蒙二级焦平均盈利-88元/吨，河北准一级焦平均盈利16元/吨。

预计近期焦煤产量整体以稳为主

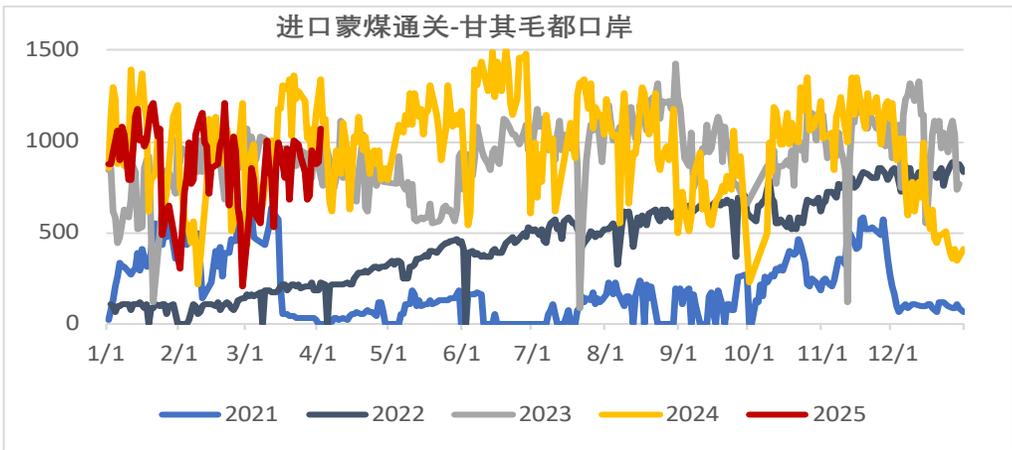
炼焦煤矿产能利用率
单位：%

炼焦煤矿产原煤产量
单位：万吨


- 本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为87.2%，环比增0.8%。原煤日均产量196.4万吨，环比增1.9万吨，原煤库存504.5万吨，环比增16.8万吨，精煤日均产量78.2万吨，环比增1.4万吨，精煤库存335.5万吨，环比减4.2万吨。
- 当前焦煤价格触及部分煤矿成本，但大部分煤矿仍有一定利润，当前环境下，大部分煤矿会首先进行成本控制，尚未到主动减产的地步，国家层面也是以能源安全为主，对于煤炭工作要求是持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用。短期焦煤产量以市场调节为主，预计近期焦煤产量总体较为稳定。

口岸蒙煤通关稳中有增

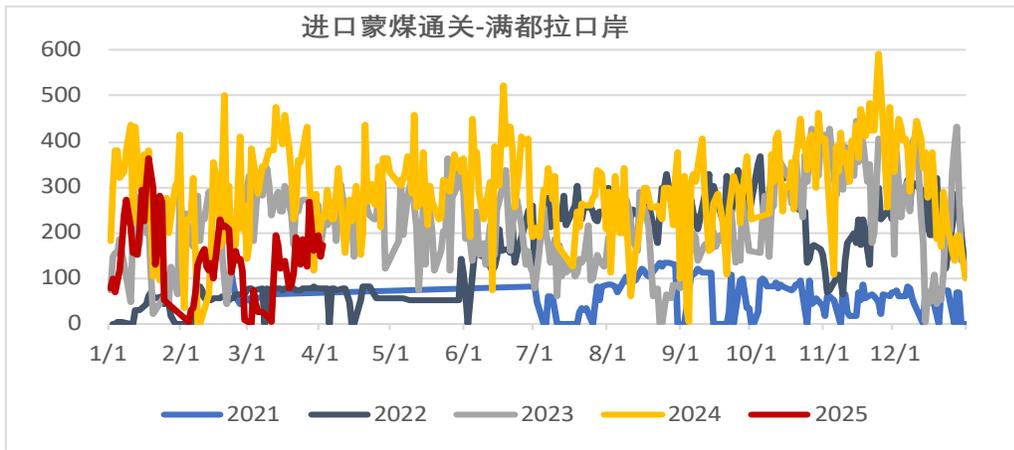
进口蒙煤通关-甘其毛都口岸

单位：车



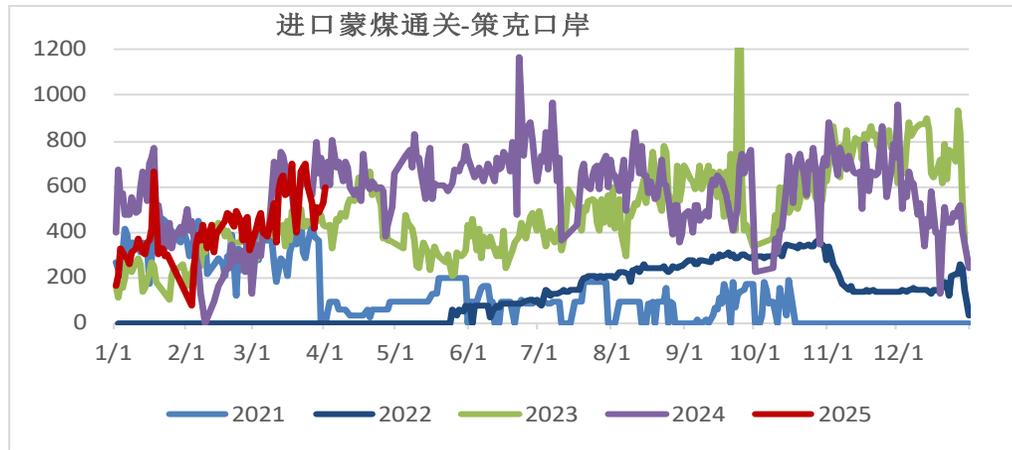
进口蒙煤通关-满都拉口岸

单位：车



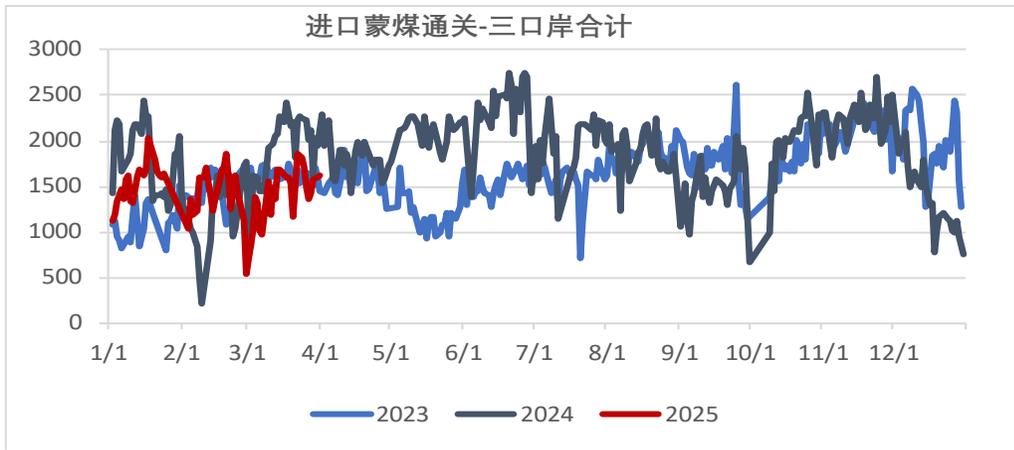
进口蒙煤通关-策克口岸

单位：车



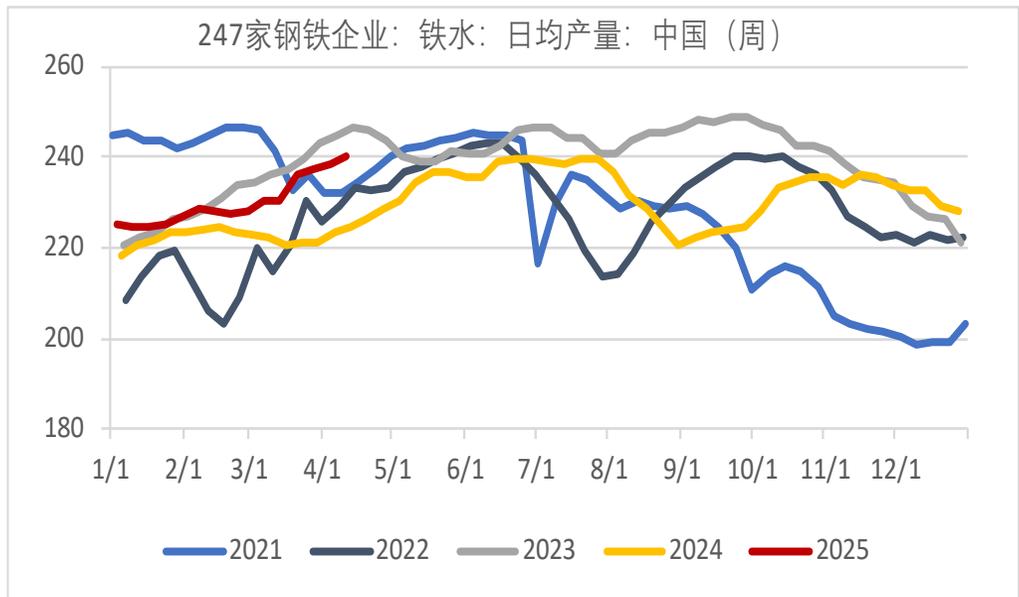
进口蒙煤通关：三口岸合计

单位：车

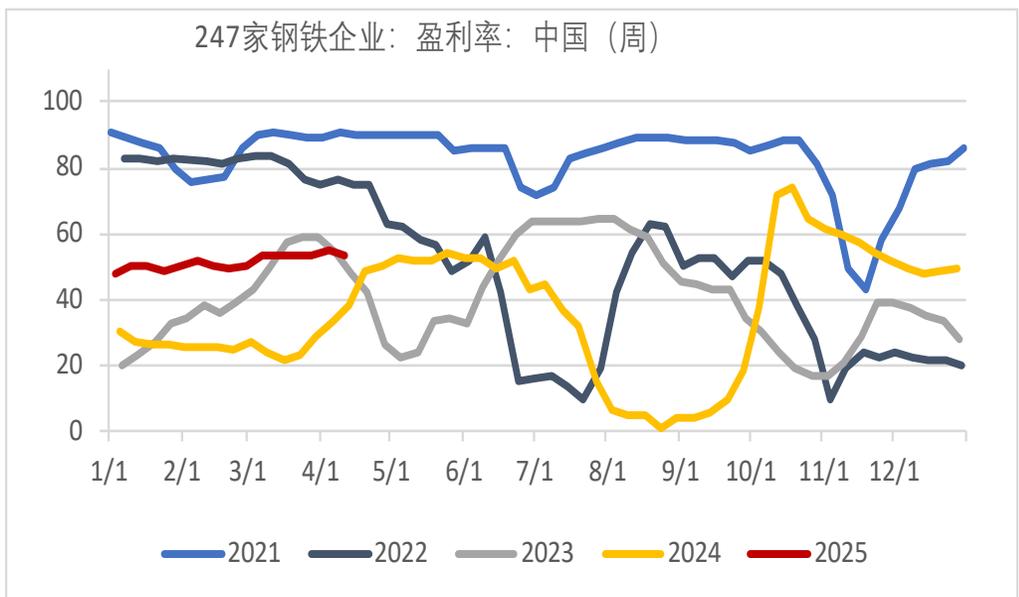


铁水回开放缓 关注下游钢材需求承接能力

铁水日均产量 单位：万吨



钢厂盈利率 单位：%



- Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.28%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加4.87个百分点；高炉炼铁产能利用率90.19%，环比上周增加0.56个百分点，同比去年增加6.14个百分点；钢厂盈利率53.68%，环比上周减少1.73个百分点，同比去年增加15.58个百分点；日均铁水产量 240.22万吨，环比上周增加1.49万吨，同比去年增加15.47万吨。

双焦周度供需存数据

大项		项目	本期	上期	环比	去年同期	年同比
焦煤供给	煤矿	炼焦煤矿开工率：523家样本矿山	87.16	86.32	0.84	85.21	1.95
		原煤日均产量：523家样本矿山	196.43	194.55	1.88	192.02	4.41
		精煤日均产量：523家样本矿山	78.24	76.86	1.38	73.77	4.47
	洗煤厂	洗煤厂开工率：样本洗煤厂（110家）	62.70	60.77	1.93	66.9331	-4.23
		精煤日均产量：样本洗煤厂（110家）	52.86	51.82	1.04	56.268	-3.41
焦炭供给（焦煤需求）	独立焦化	焦炭产能利用率：全样本独立焦化企业	72.96	72.68	0.28	63.87	9.09
		焦炭日均产量：全样本独立焦化企业	64.84	64.83	0.01	58.88	5.96
	钢厂焦化	焦炭产能利用率：247家钢铁企业	87.44	87.38	0.06	86.33	1.11
		焦炭日均产量：247家钢铁企业	47.41	47.38	0.03	46.43	0.98
	产量合计	焦炭日均产量合计（独焦+钢焦）	112.25	112.21	0.04	105.31	6.94
煤焦需求		盈利率：247家钢铁企业	53.68	55.41	-1.73	38.1	15.58
		高炉产能利用率：247家钢铁企业	90.19	89.63	0.56	84.05	6.14
		铁水日均产量：247家钢铁企业	240.22	238.73	1.49	224.75	15.47
焦煤库存	煤矿	原煤库存：523家样本矿山	504.5	487.7	16.8	375.2	129.3
		精煤库存：523家样本矿山	335.5	339.7	-4.2	357.0	-21.4
		煤矿总库存：折算精煤	587.8	583.5	4.3	544.6	43.2
	洗煤厂	原煤库存：样本洗煤厂（110家）	269.0	279.1	-10.1	265.3	3.7
		精煤库存：样本洗煤厂（110家）	193.0	191.8	1.2	227.6	-34.7
		洗煤厂总库存：折算精煤	327.5	331.4	-3.9	360.3	-32.8
		焦煤库存：全样本独立焦化企业	965.7	951.6	14.1	786.3	179.4
		焦煤库存：247家钢铁企业	779.6	769.6	10.1	707.1	72.6
		焦煤甘其毛都口岸库存	372.7	381.8	-9.1	299.3	73.4
		焦煤库存：16港	768.1	771.7	-3.6	777.1	-9.0
焦煤总库存	焦煤总库存（折算成精煤）	3801.3	3789.5	11.8	3474.6	326.7	
焦炭库存		焦炭库存：全样本独立焦化企业	107.3	117.5	-10.2	115.7	-8.4
		焦炭库存：247家钢铁企业	668.0	672.9	-4.9	598.8	69.2
		焦炭库存：18港	277.3	261.3	16.0	242.7	34.6
		焦炭总库存	1052.6	1051.6	0.9	957.2	95.4

数据来源：钢联数据、银河期货

备注：产量、库存单位：万吨，产能利用率、开工率、盈利率单位：%

数据来源：Mysteel 银河期货

GALAXY FUTURES

第一章 综合分析与交易策略

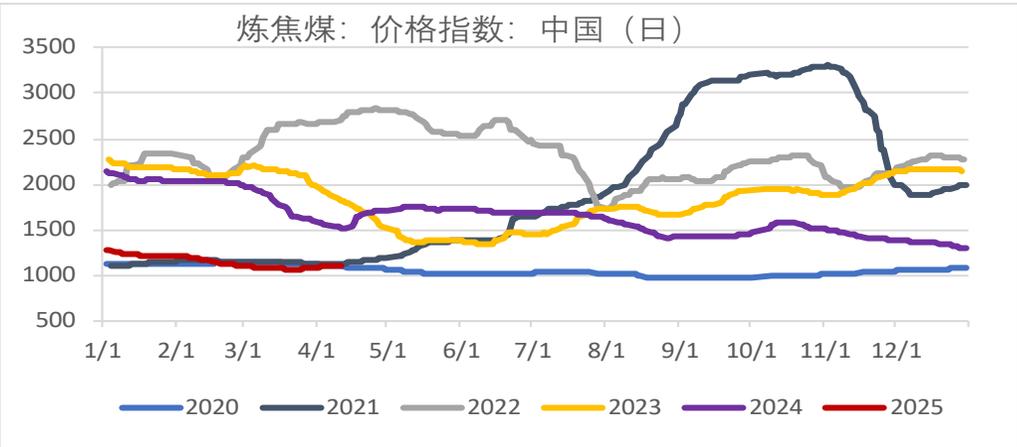
第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

国内焦煤价格

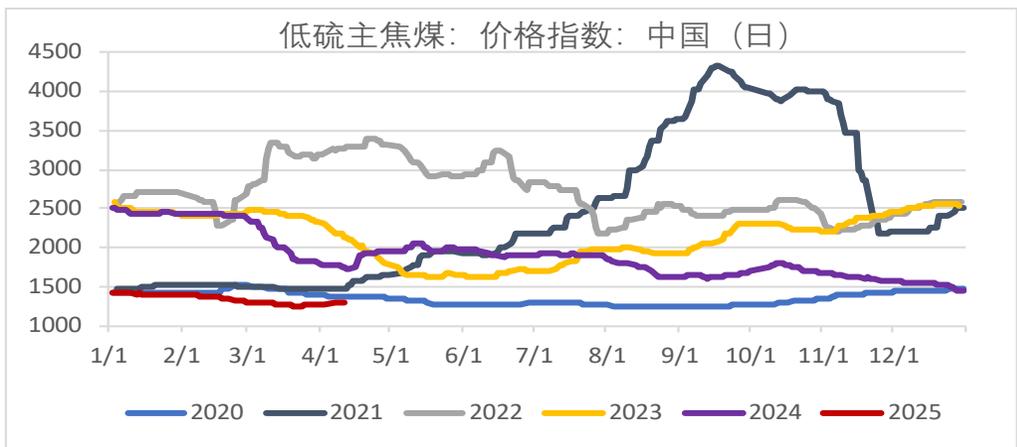
炼焦煤价格指数

单位：元/吨



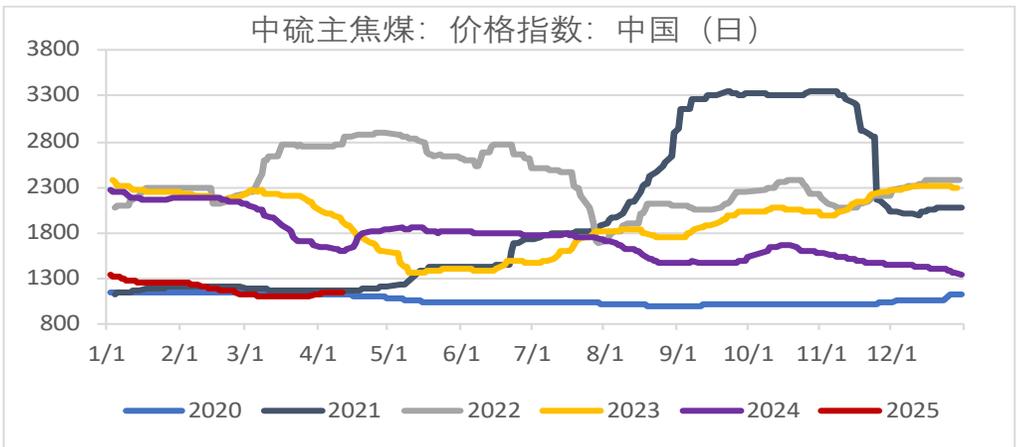
低硫主焦煤价格

单位：元/吨



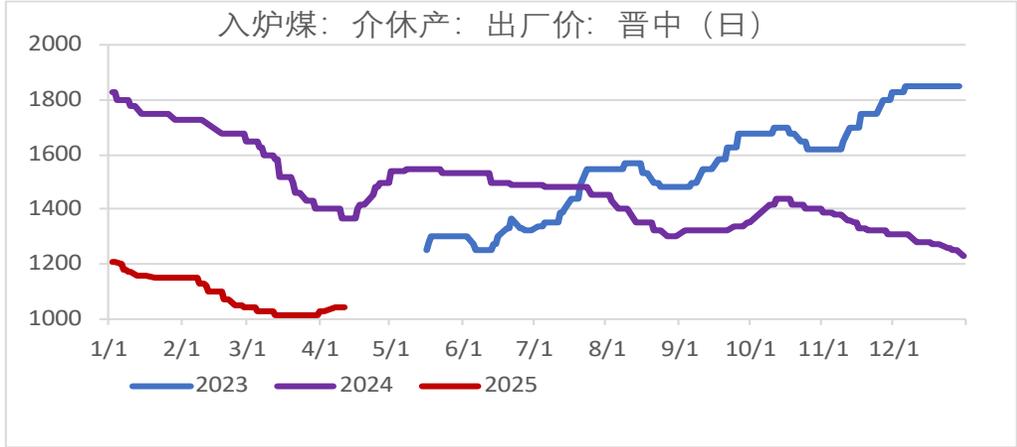
中硫主焦煤价格

单位：元/吨

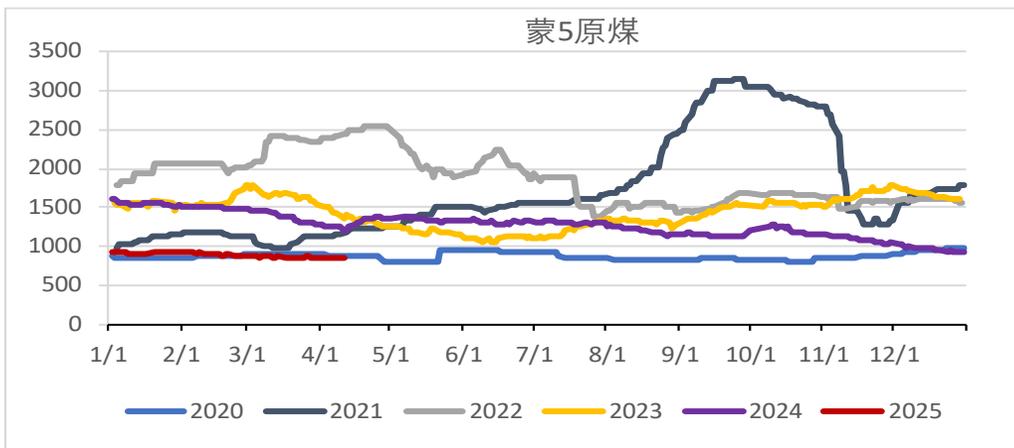
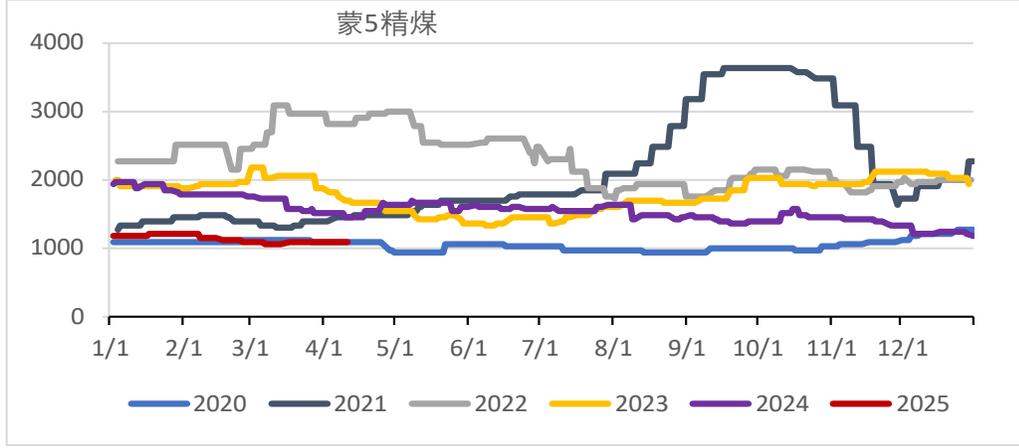
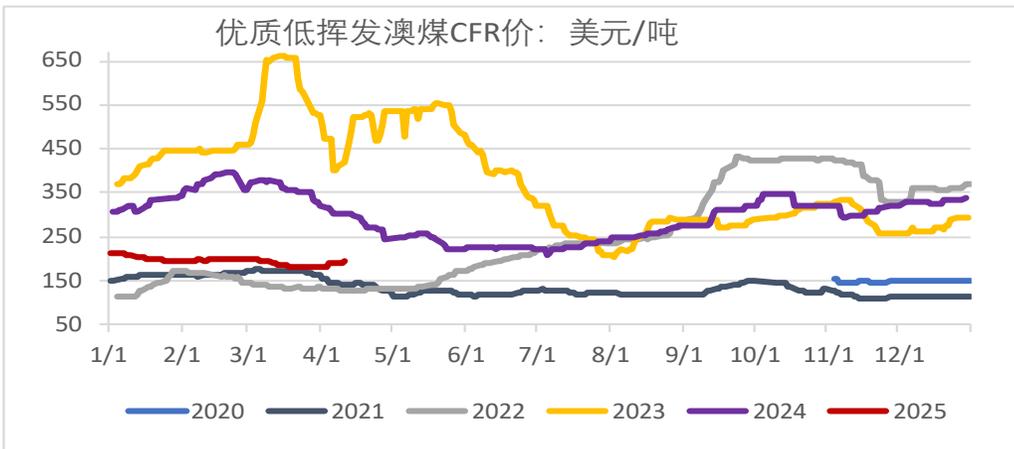
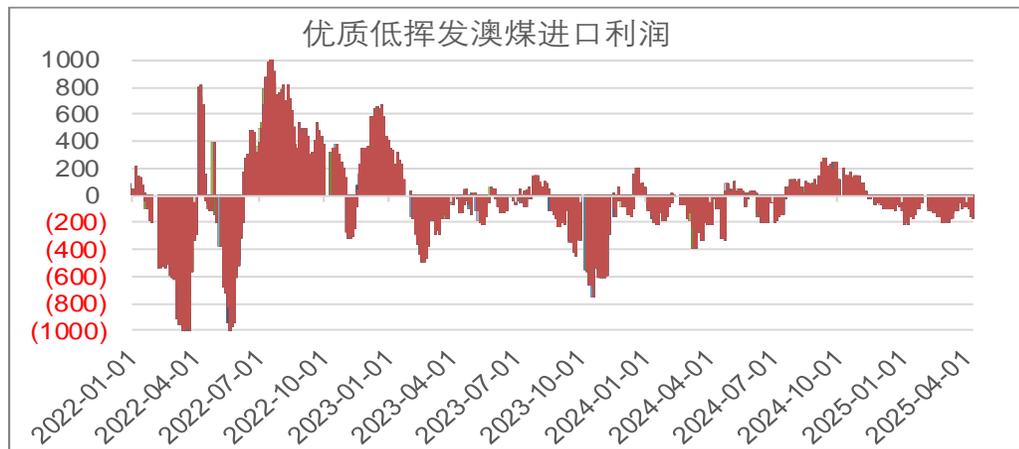


入炉煤成本

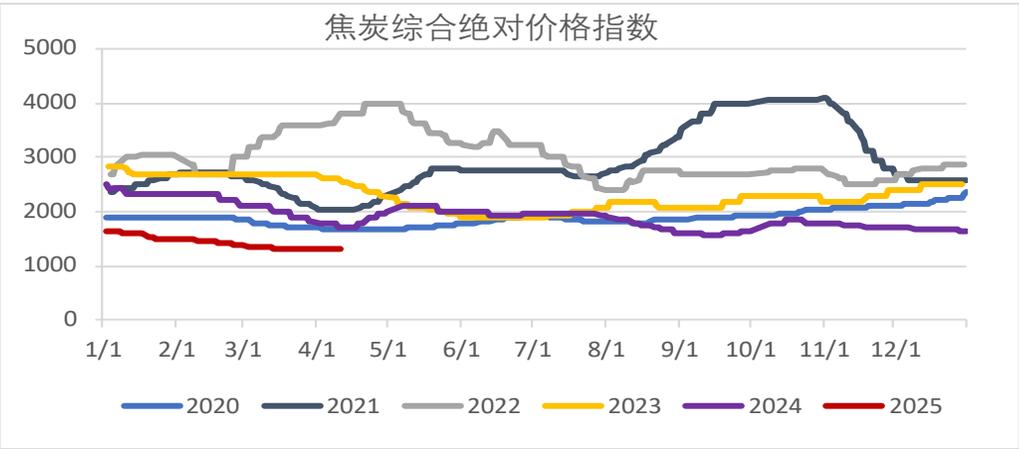
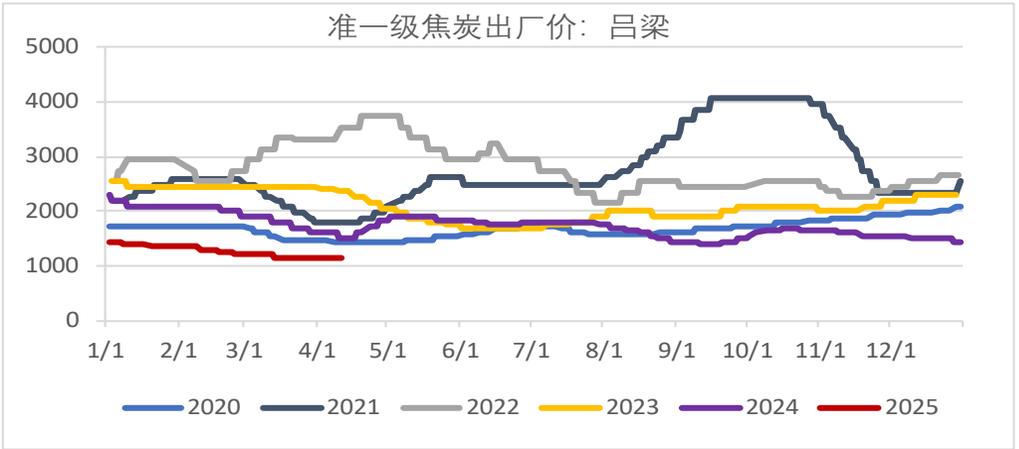
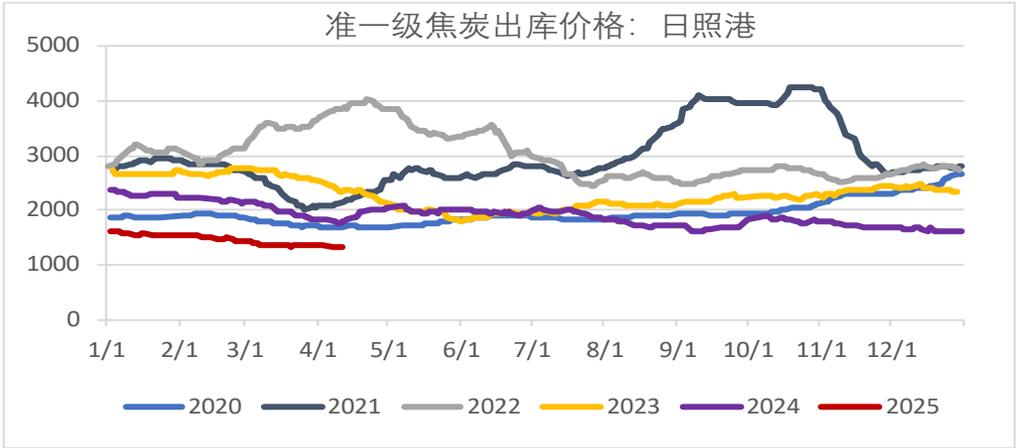
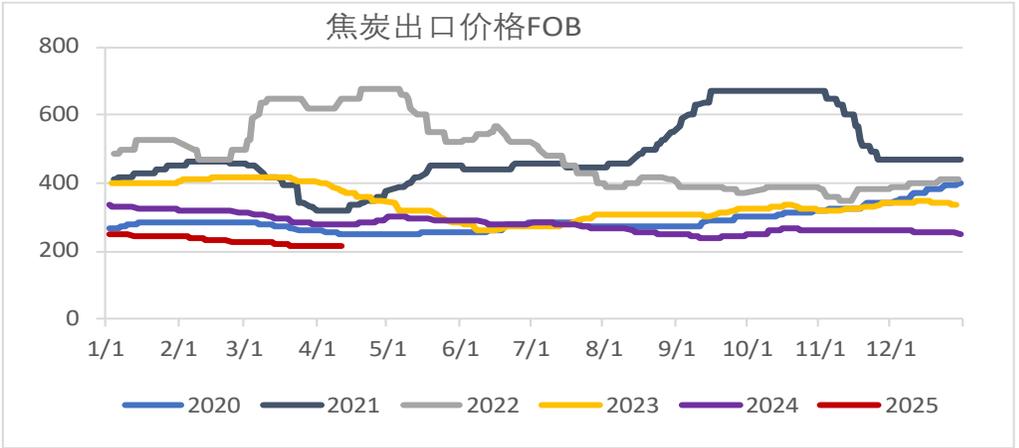
单位：元/吨



进口焦煤价格

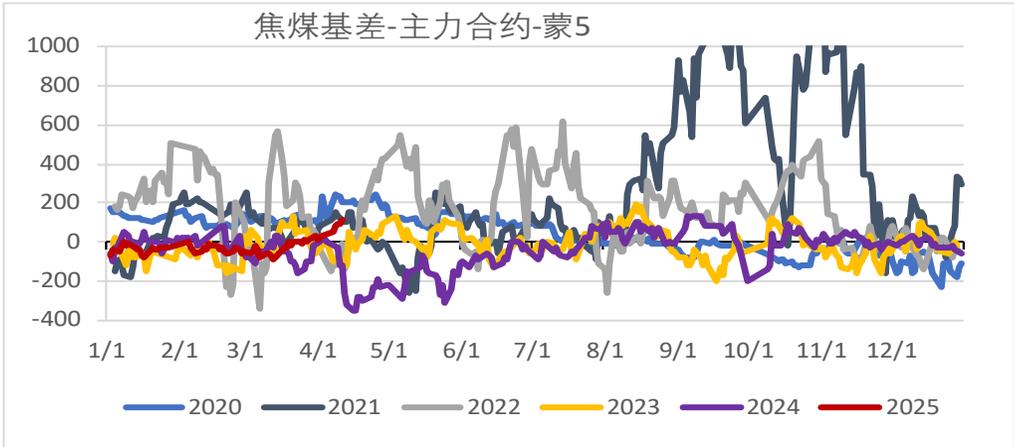
蒙5原煤-甘其毛都
单位：元/吨

蒙5精煤-乌不浪口 (近口岸)
单位：元/吨

优质低挥发澳煤CFR价
单位：美元/吨

优质低挥发澳煤进口利润
单位：元/吨


焦炭价格

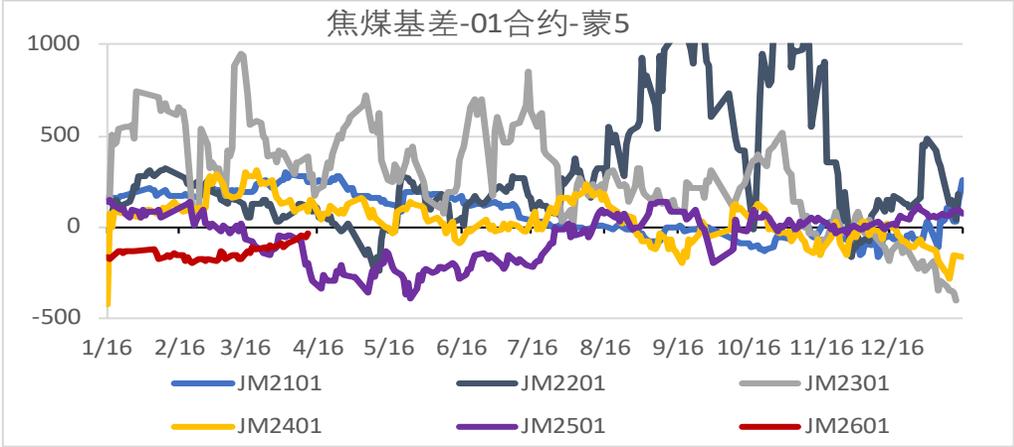
焦炭价格指数
单位：元/吨

准一级焦炭出厂价
单位：元/吨

准一级焦炭贸易价格-日照港
单位：元/吨

焦炭出口FOB价格
单位：元/吨


焦煤基差-蒙5

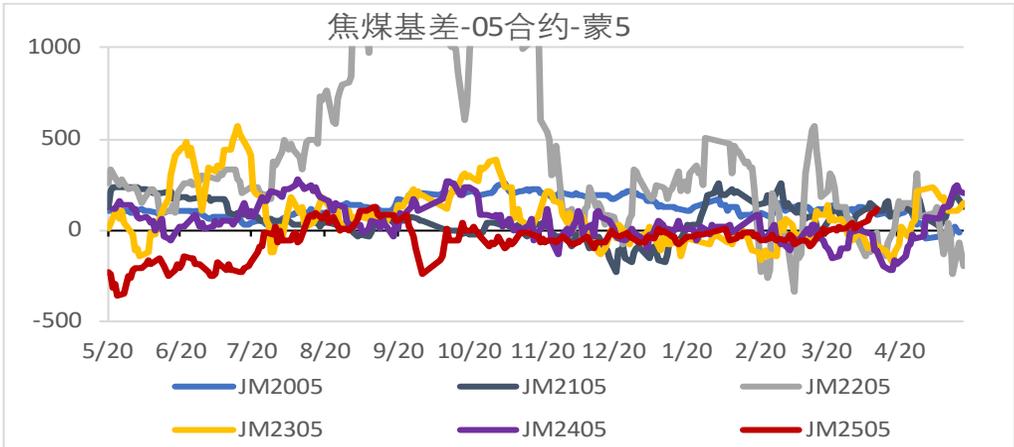
焦煤基差-主力合约-蒙5



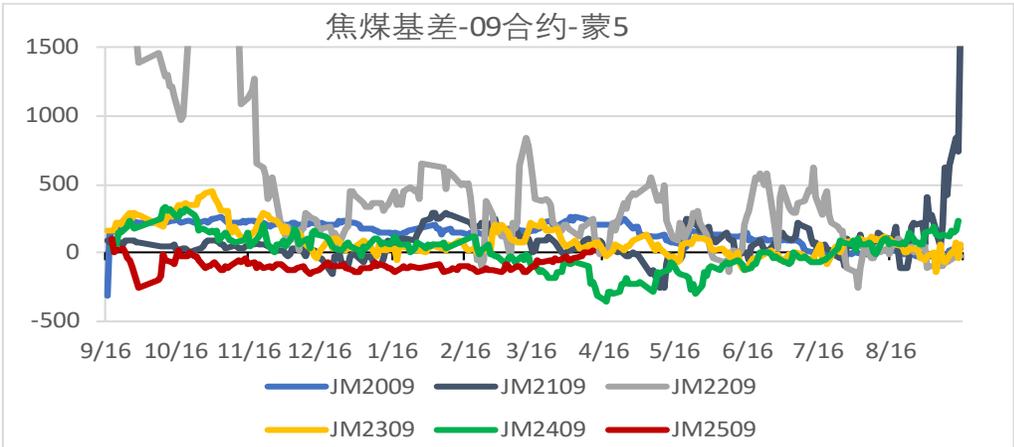
焦煤基差-01合约-蒙5



焦煤基差-05合约-蒙5

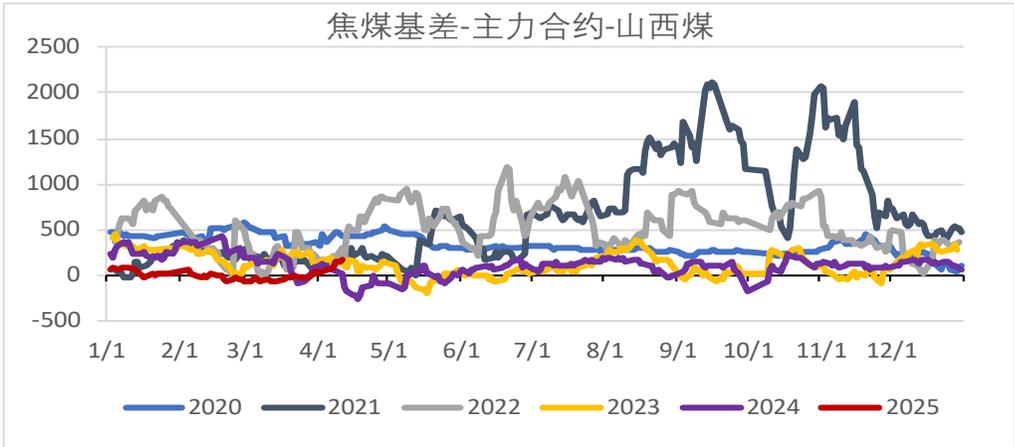


焦煤基差-09合约-蒙5

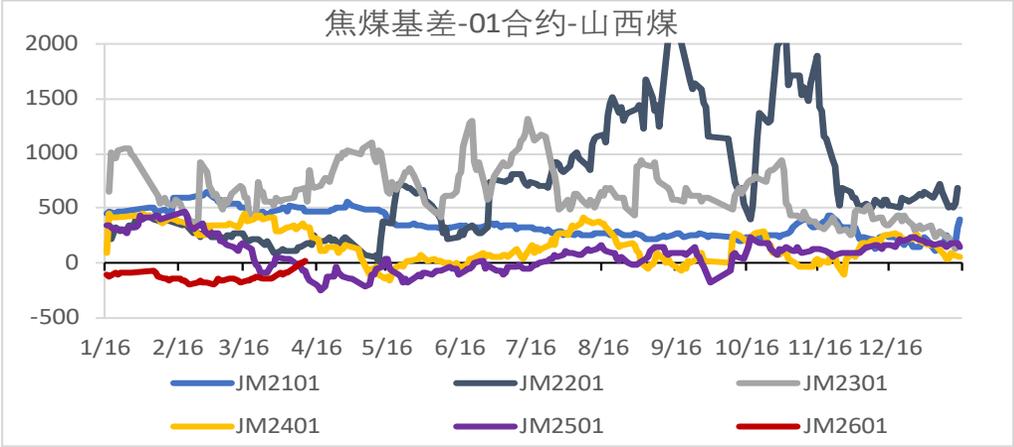


焦煤基差-山西煤

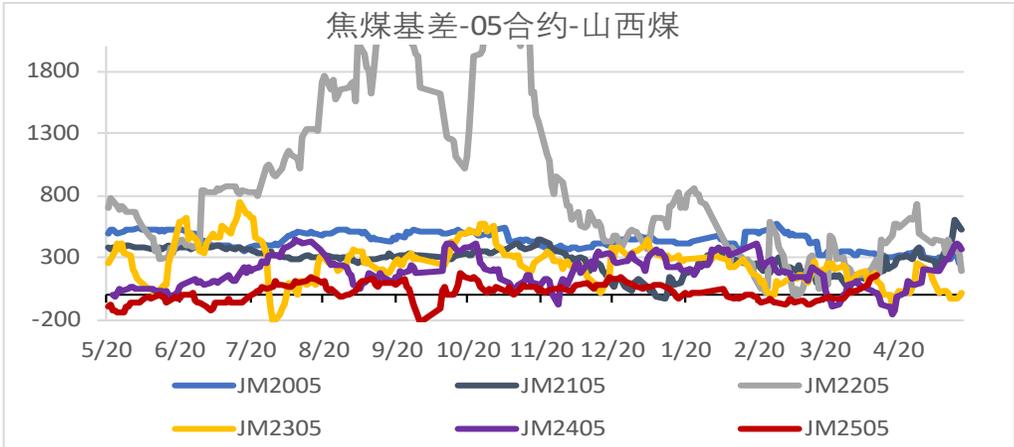
焦煤基差-主力合约-山西煤



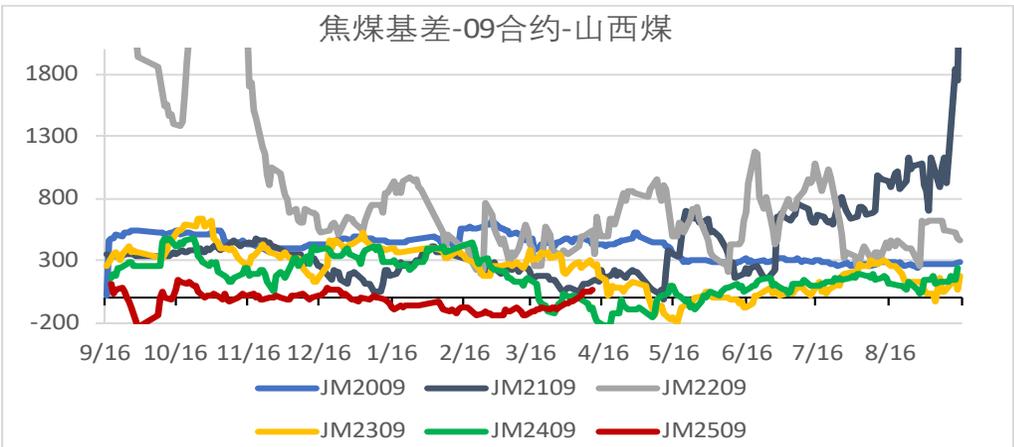
焦煤基差-01合约-山西煤



焦煤基差-05合约-山西煤

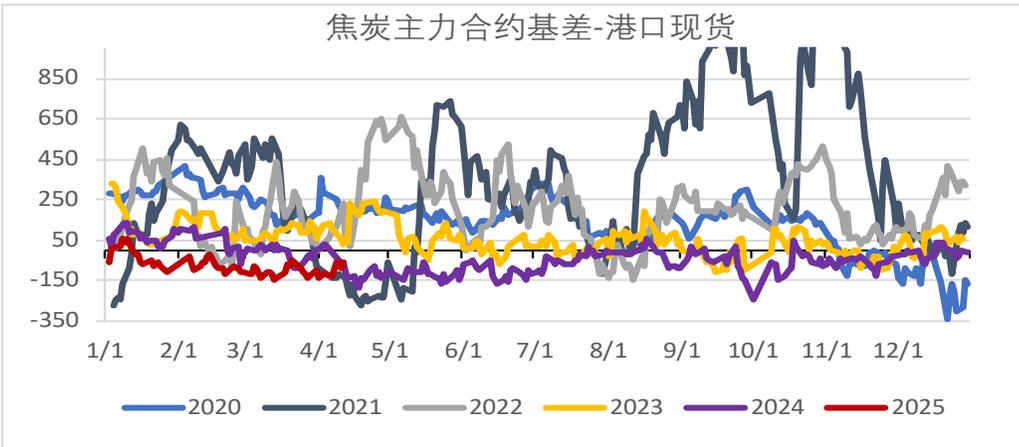


焦煤基差-09合约-山西煤

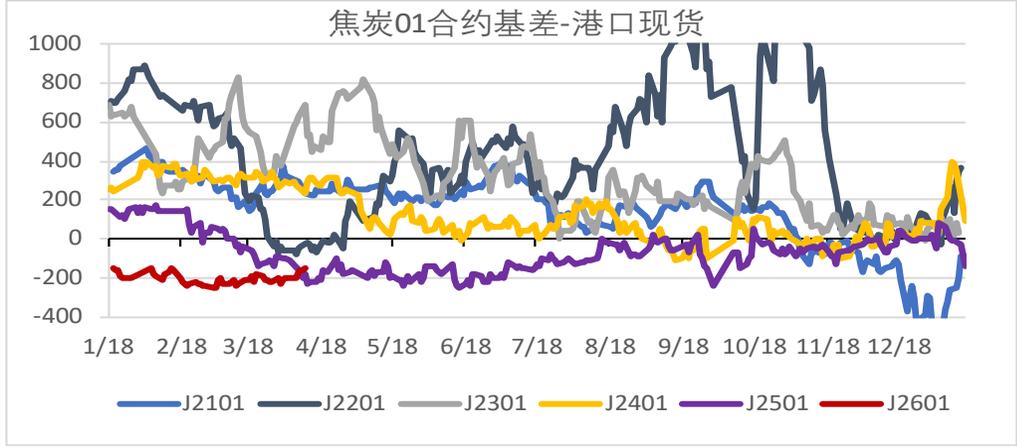


焦炭基差-港口现货

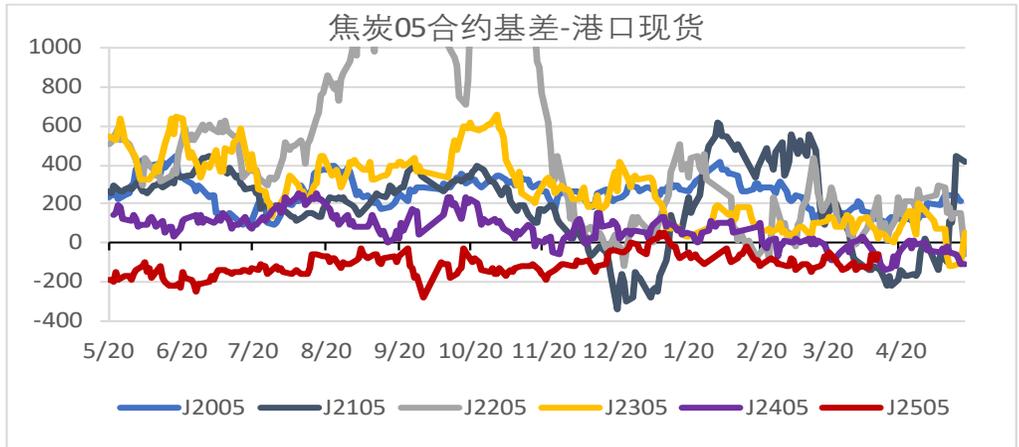
焦炭基差-主力合约-港口现货



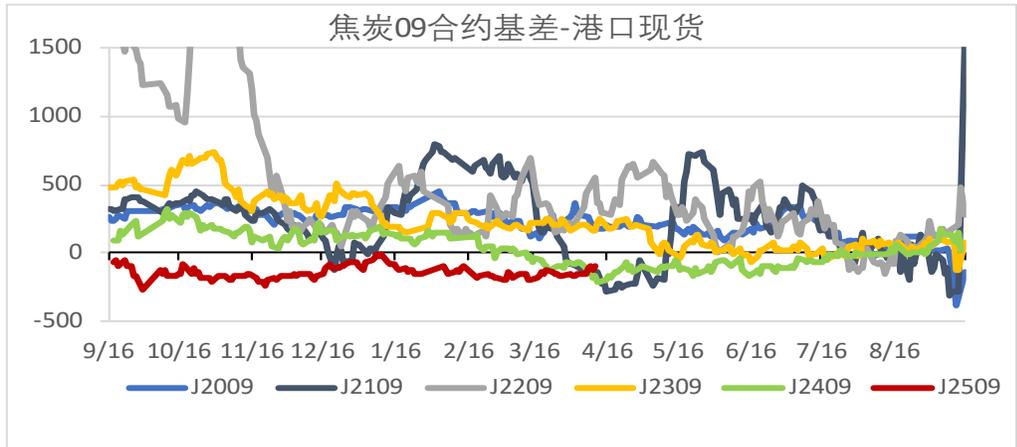
焦炭基差-01合约-港口现货



焦炭基差-05合约-港口现货

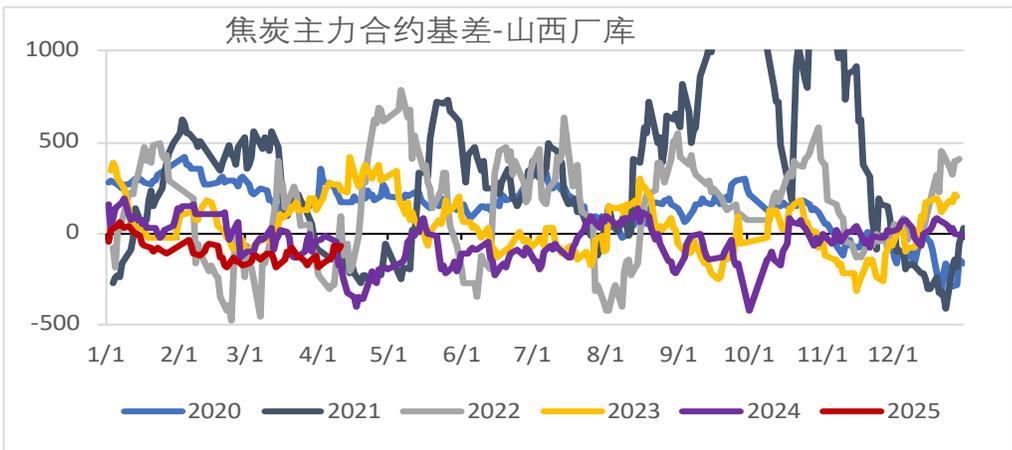


焦炭基差-09合约-港口现货

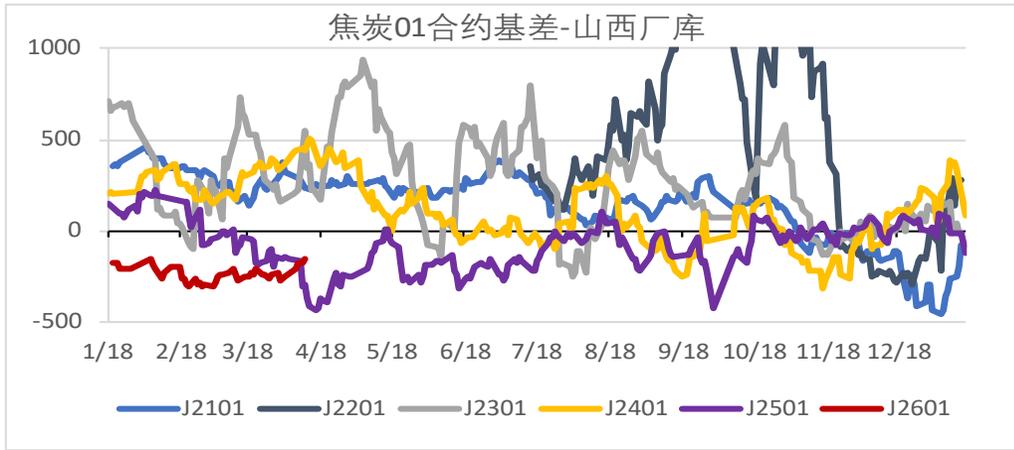


焦炭基差-山西产地

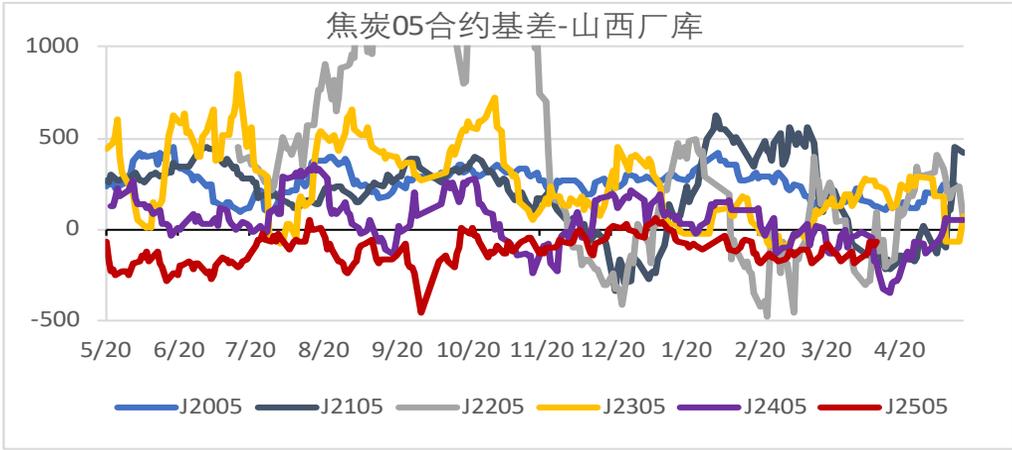
焦炭基差-主力合约-山西厂库



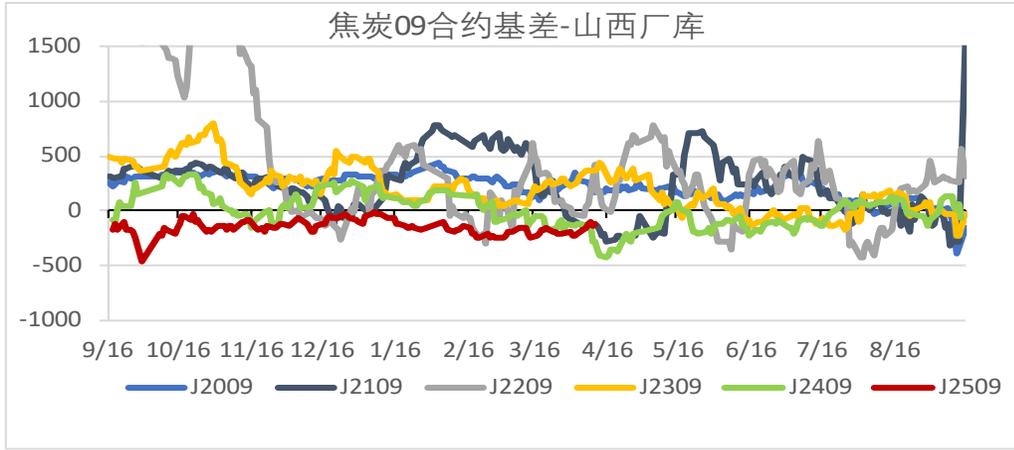
焦炭基差-01合约-山西厂库



焦炭基差-05合约-山西厂库

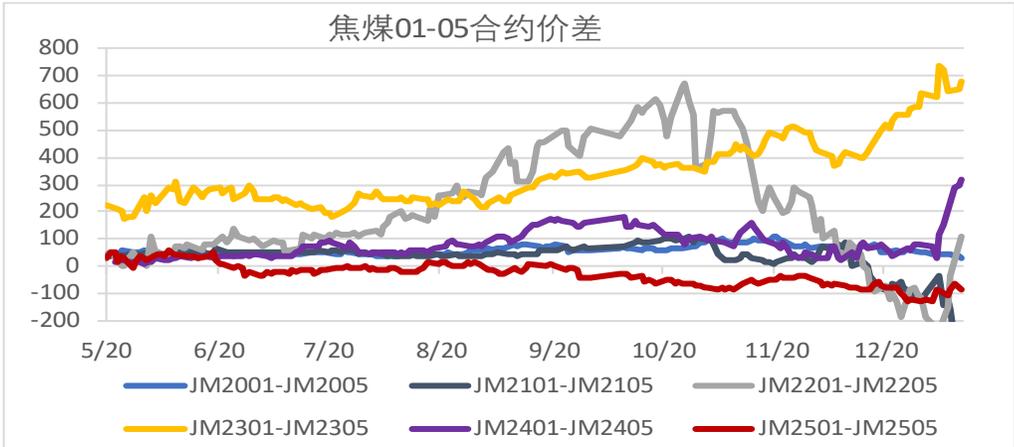


焦炭基差-09合约-山西厂库

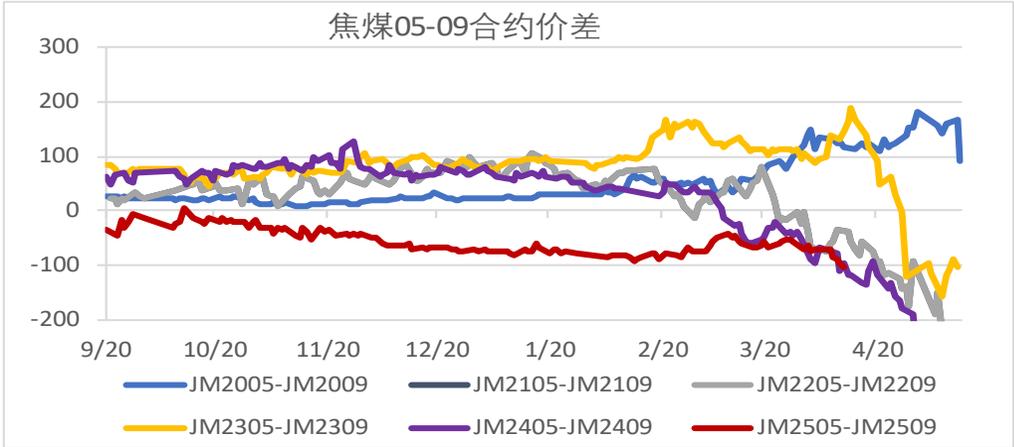


焦煤月间差

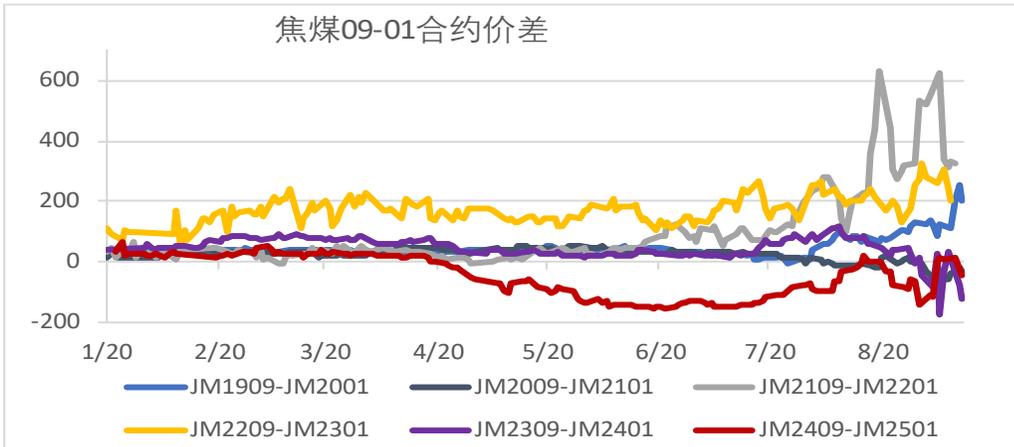
焦煤01-05合约价差



焦煤05-09合约价差

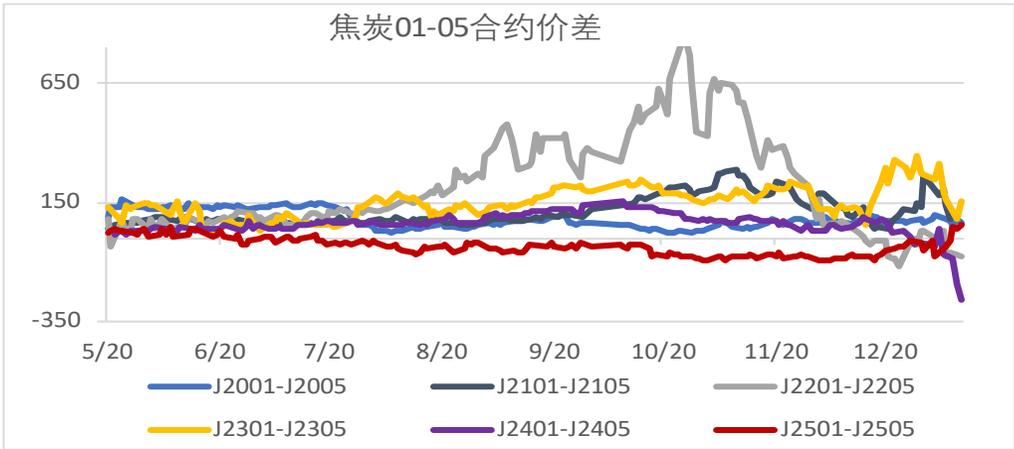


焦煤09-01合约价差

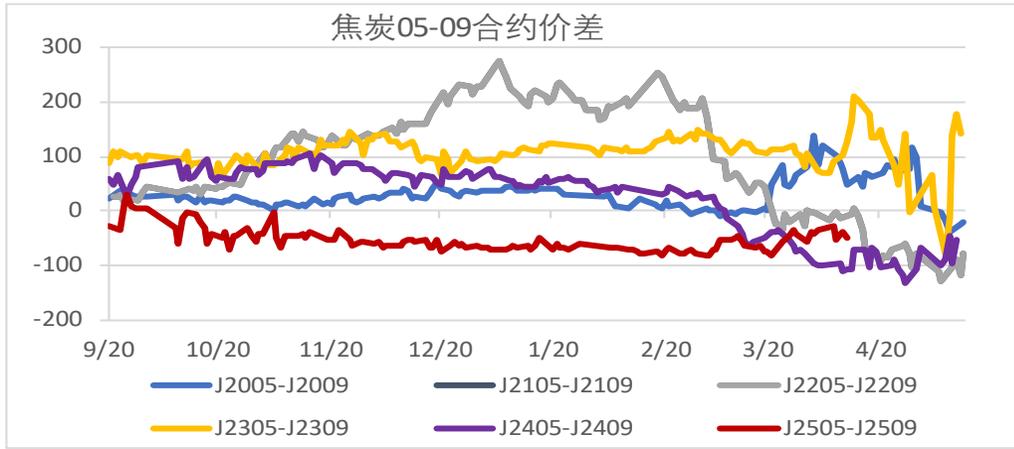


焦炭月间差

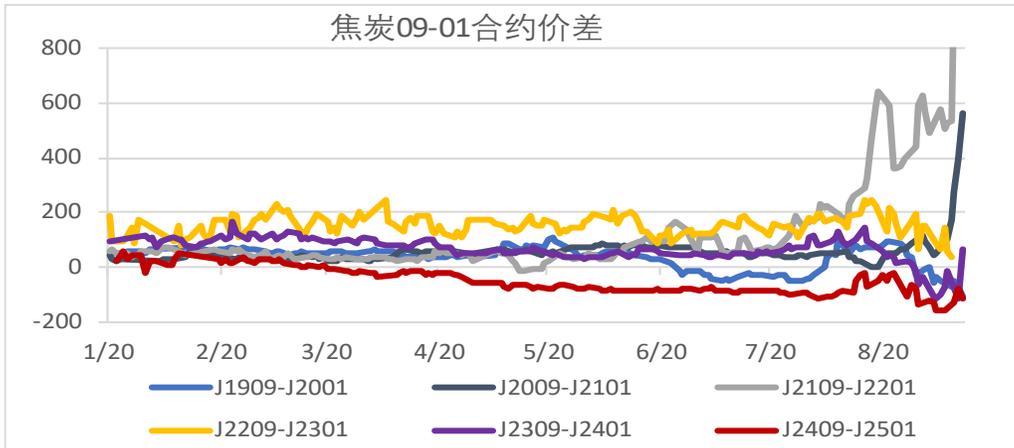
焦炭01-05合约价差



焦炭05-09合约价差

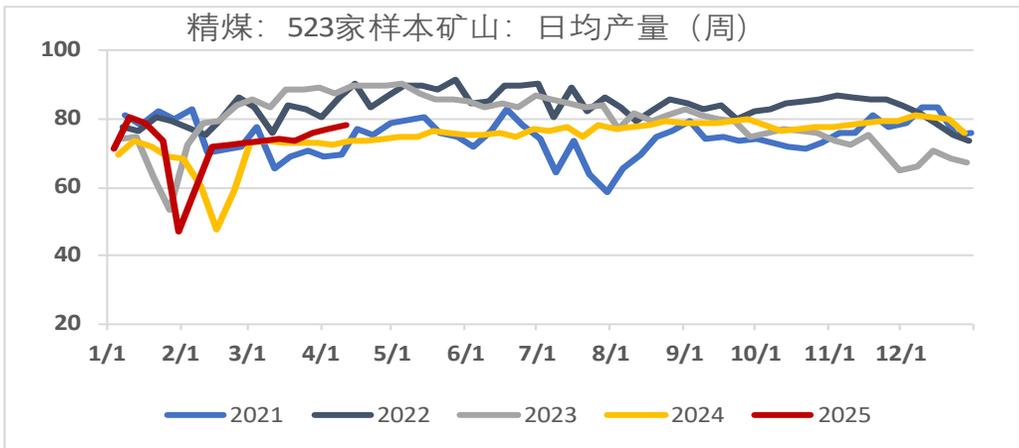


焦炭09-01合约价差

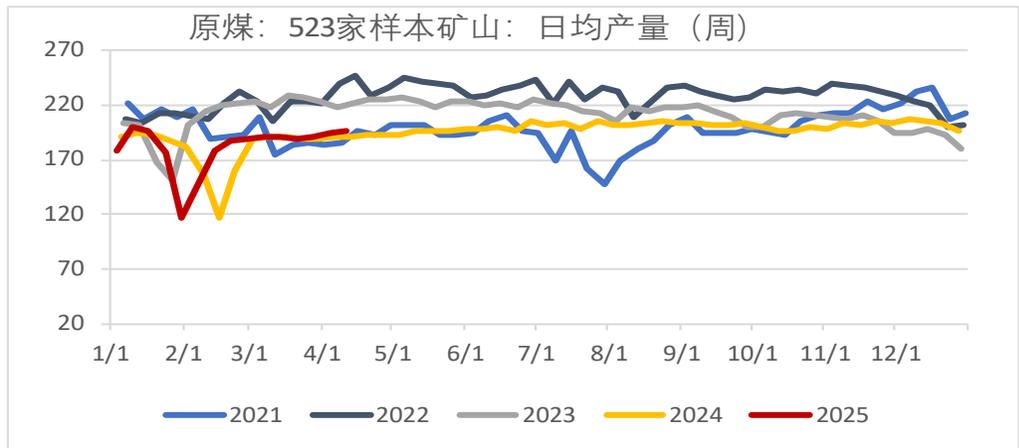


炼焦煤矿产能利用率

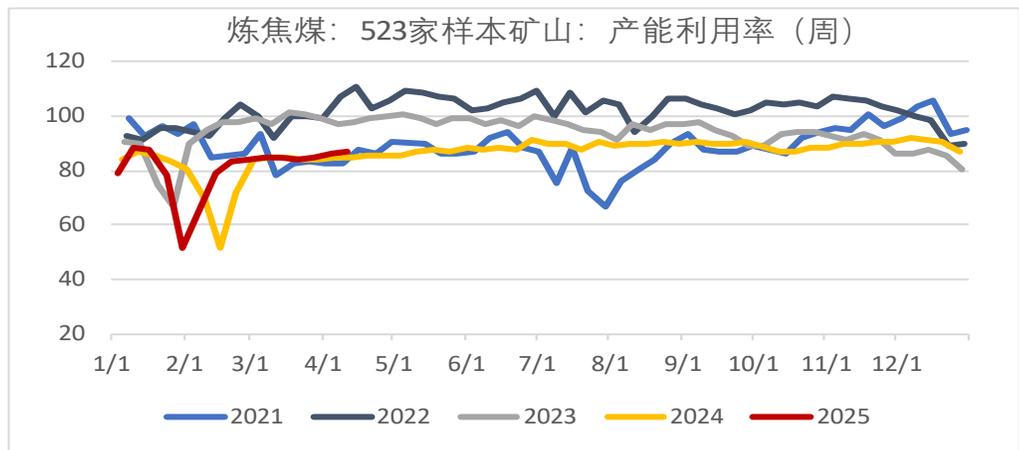
炼焦煤矿产煤产量 单位：万吨



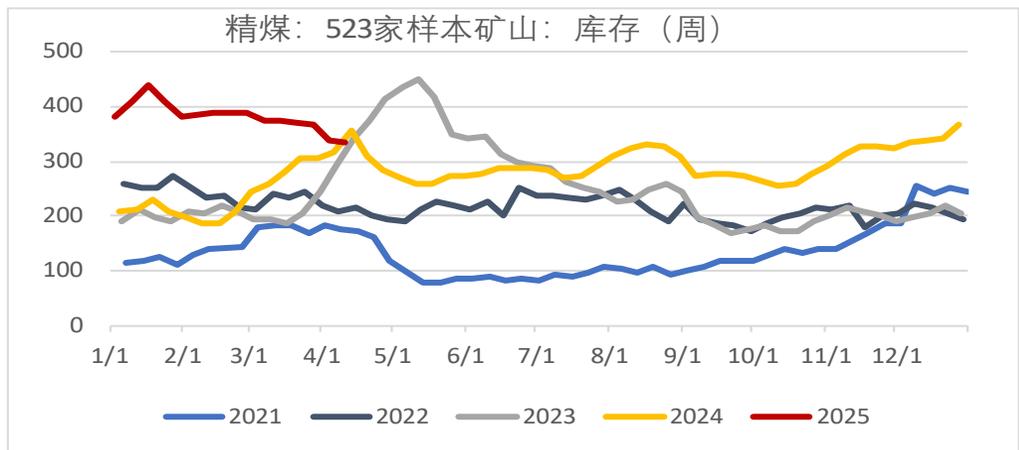
炼焦煤矿产原煤产量 单位：万吨



炼焦煤矿产能利用率 单位：%



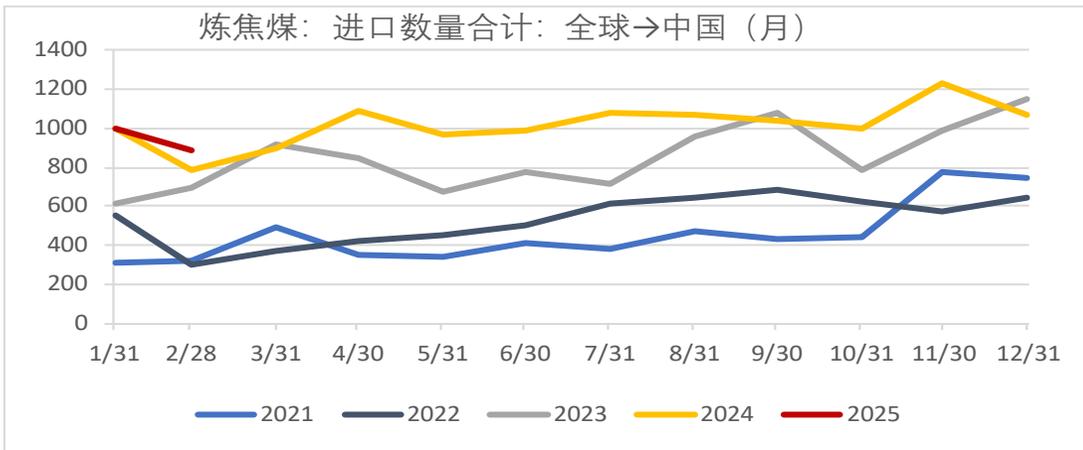
炼焦煤矿产煤库存 单位：万吨



炼焦煤进口数量

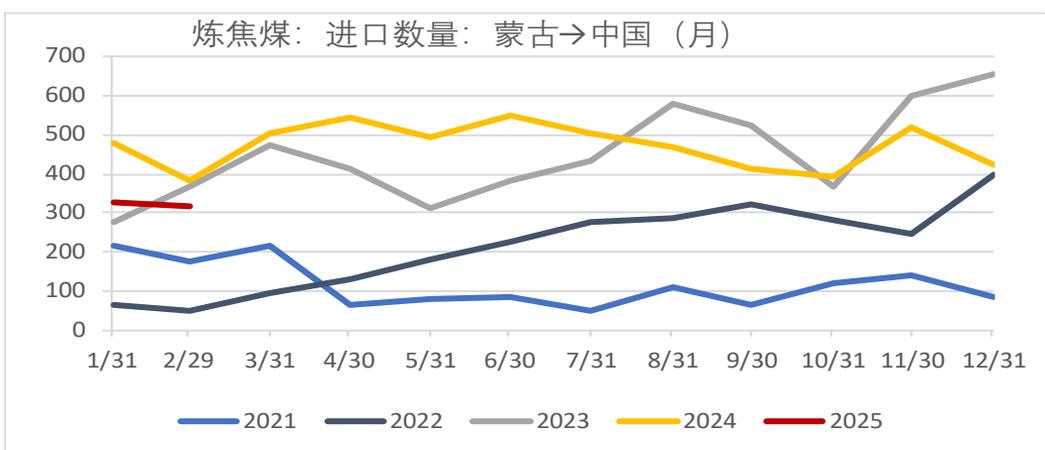
炼焦煤进口数量合计

单位：万吨



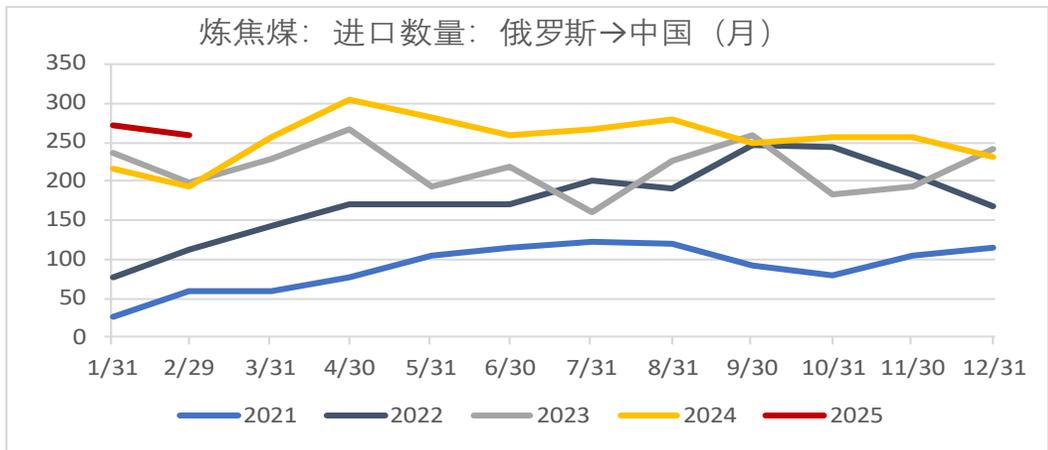
进口蒙古炼焦煤

单位：万吨



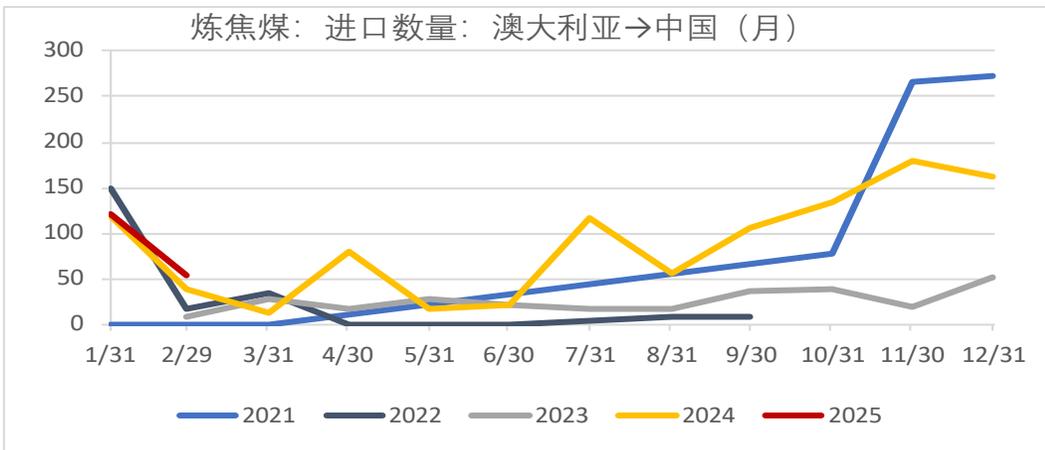
进口俄罗斯炼焦煤

单位：万吨



进口澳大利亚炼焦煤

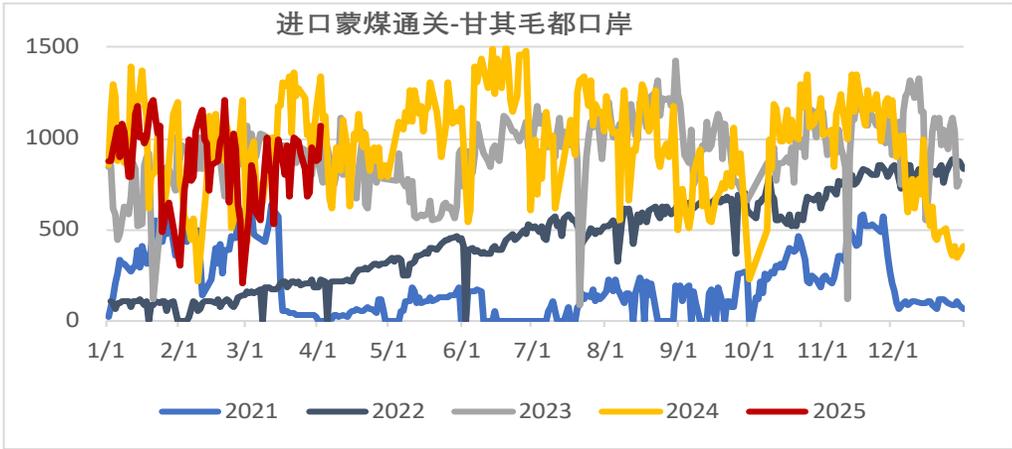
单位：万吨



进口蒙煤通关车次

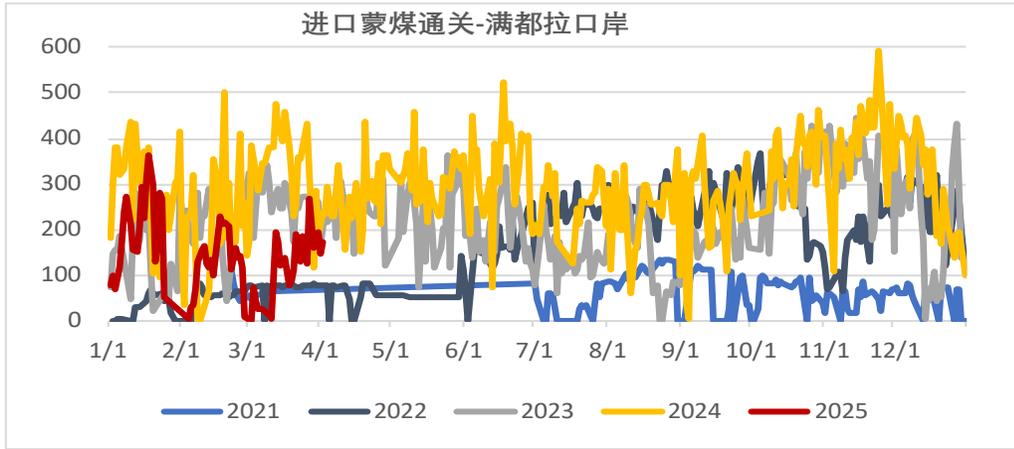
进口蒙煤通关-甘其毛都口岸

单位：车



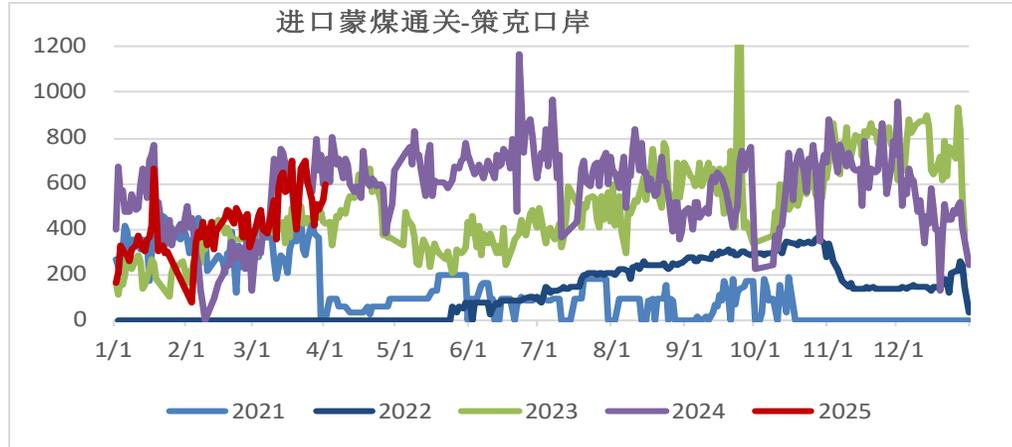
进口蒙煤通关-满都拉口岸

单位：车



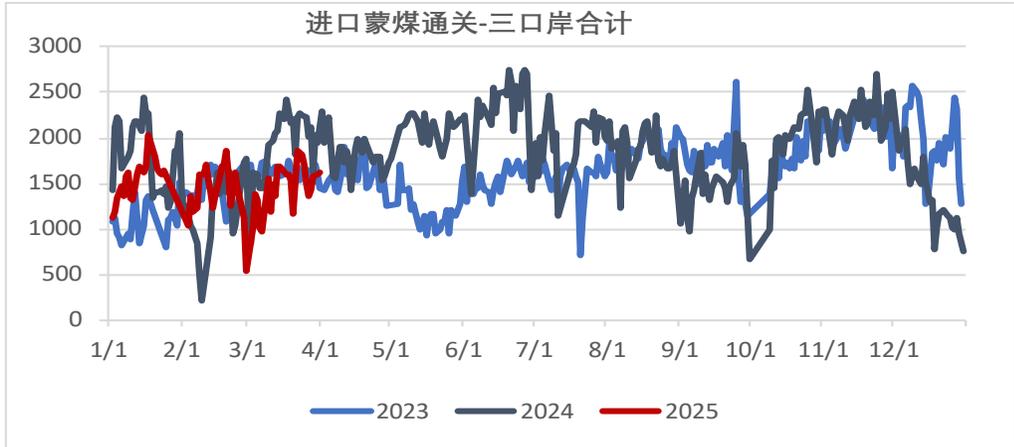
进口蒙煤通关-策克口岸

单位：车



进口蒙煤通关：三口岸合计

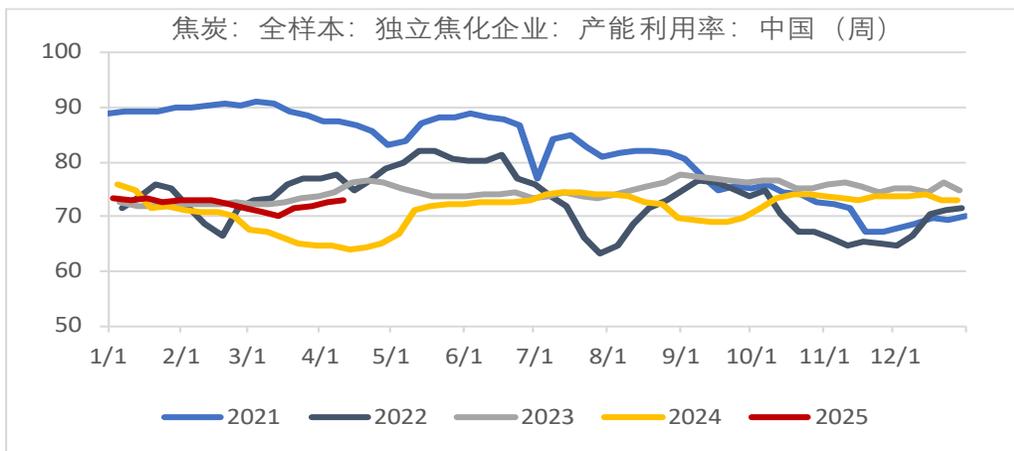
单位：车



焦企产能利用率

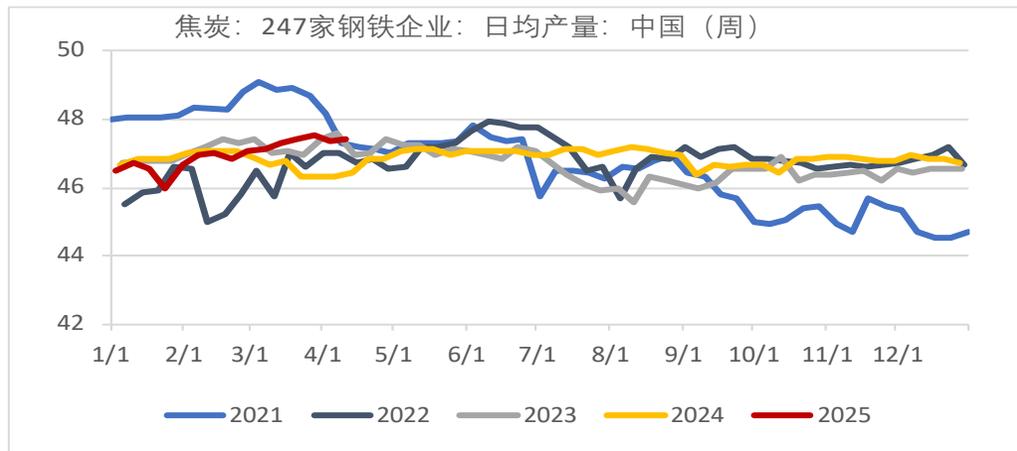
独立焦企产能利用率

单位：%



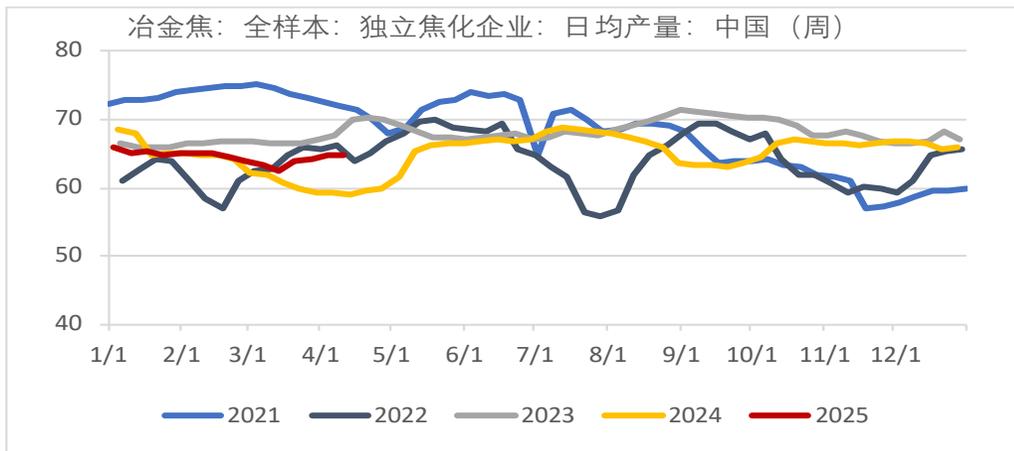
钢厂焦化日均产量

单位：万吨



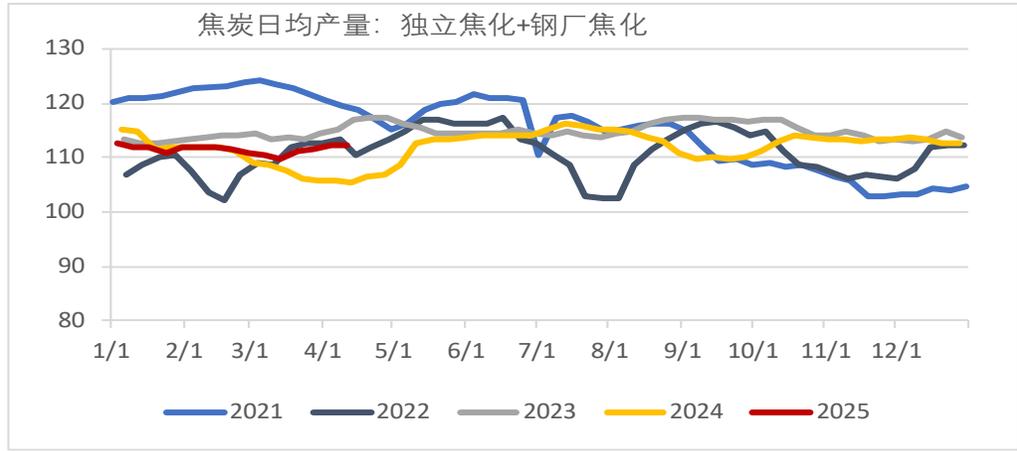
独立焦企日均产量

单位：万吨



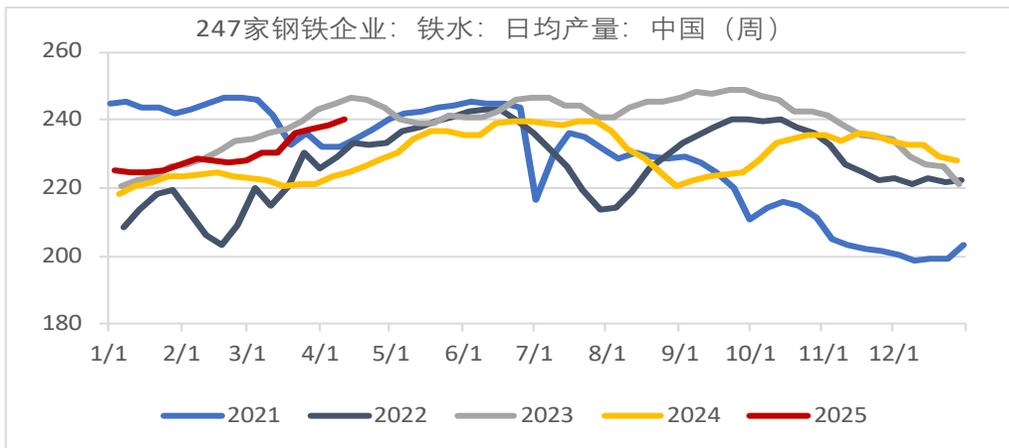
焦炭日均产量-总计

单位：万吨



钢厂高炉生产情况

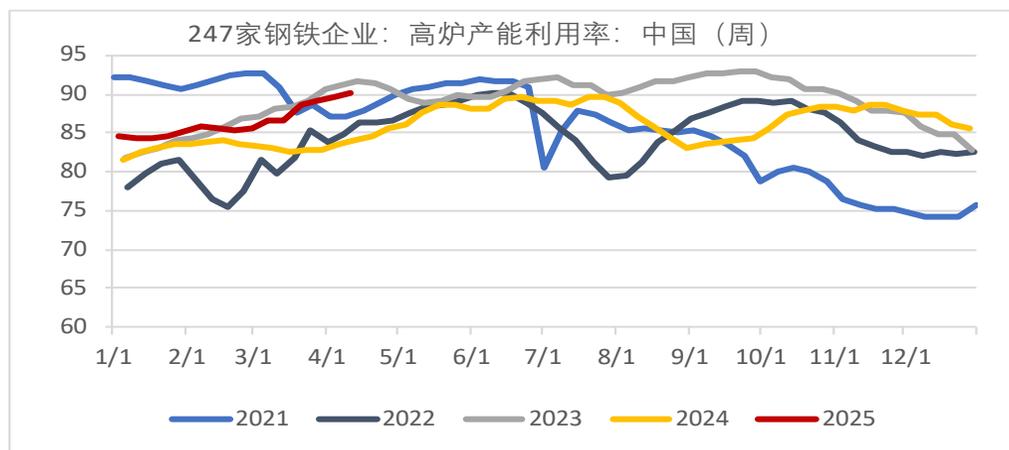
铁水日均产量 单位：万吨



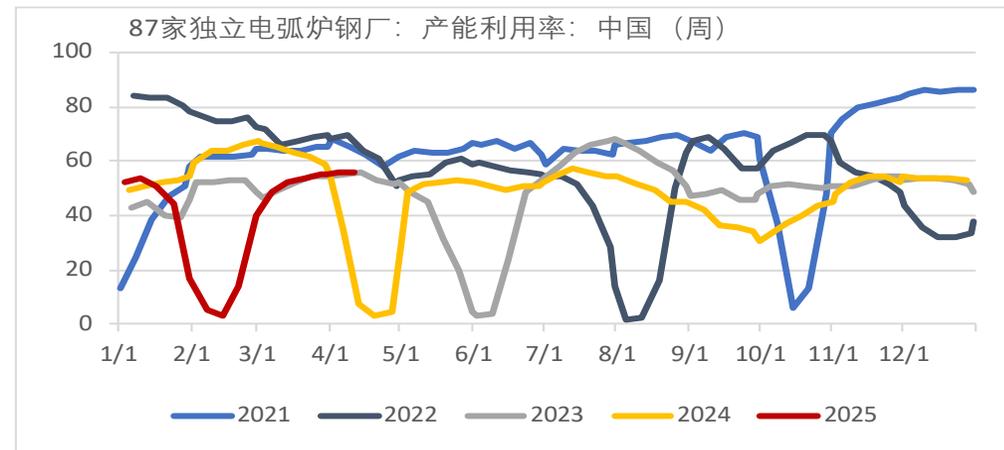
钢厂盈利率 单位：%



高炉产能利用率 单位：%

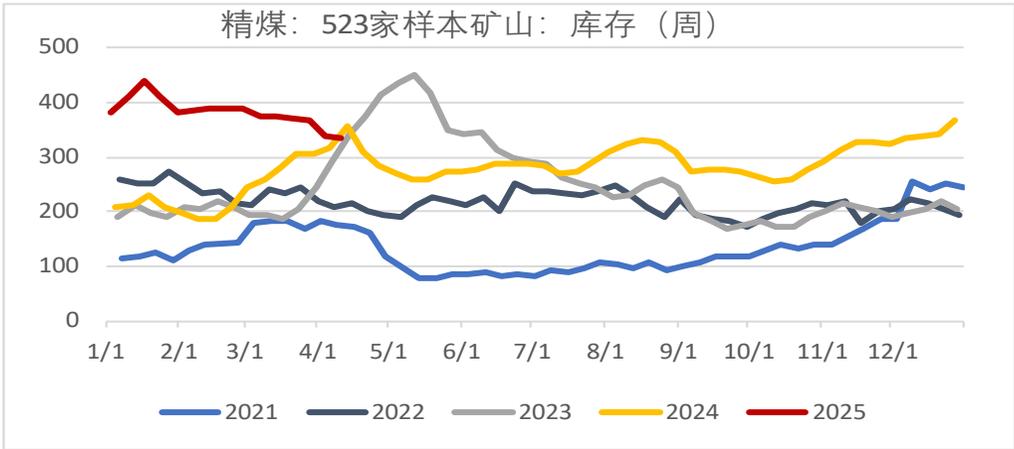


电弧炉钢厂产能利用率 单位：%

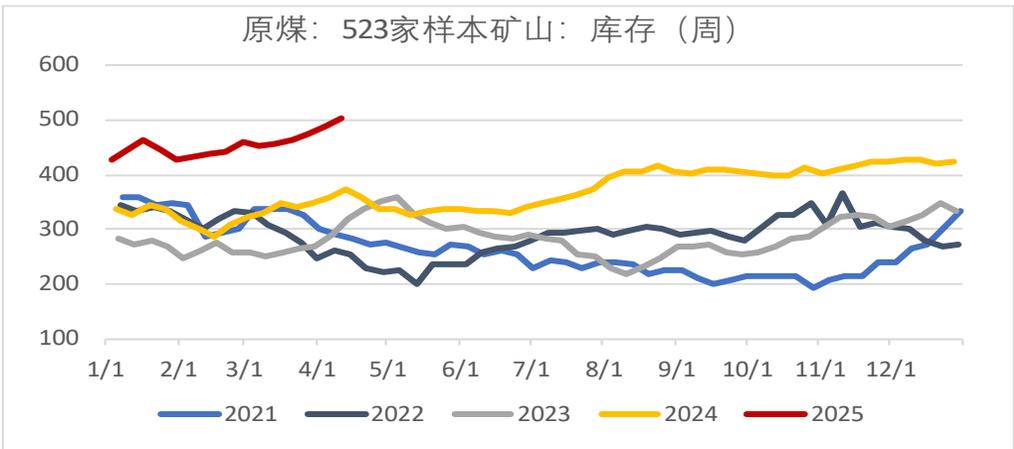


焦煤库存-焦煤矿

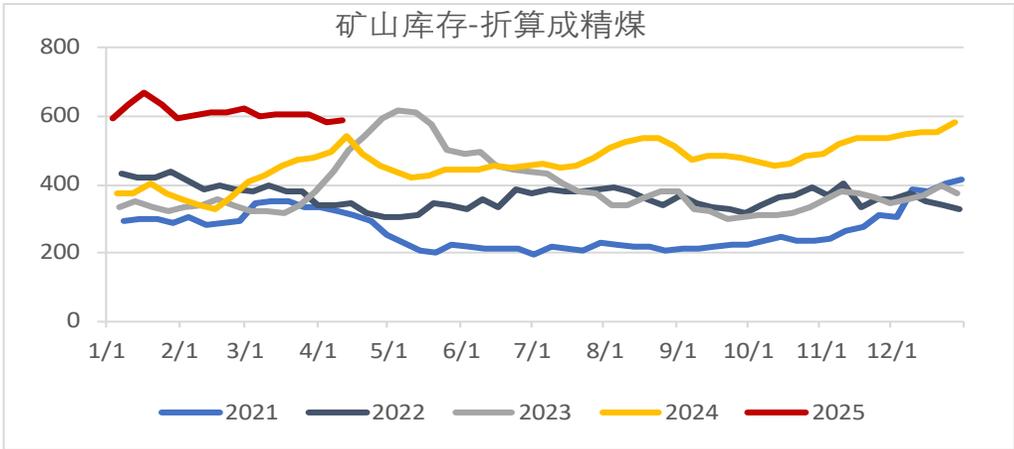
焦煤矿山精煤库存 单位：万吨



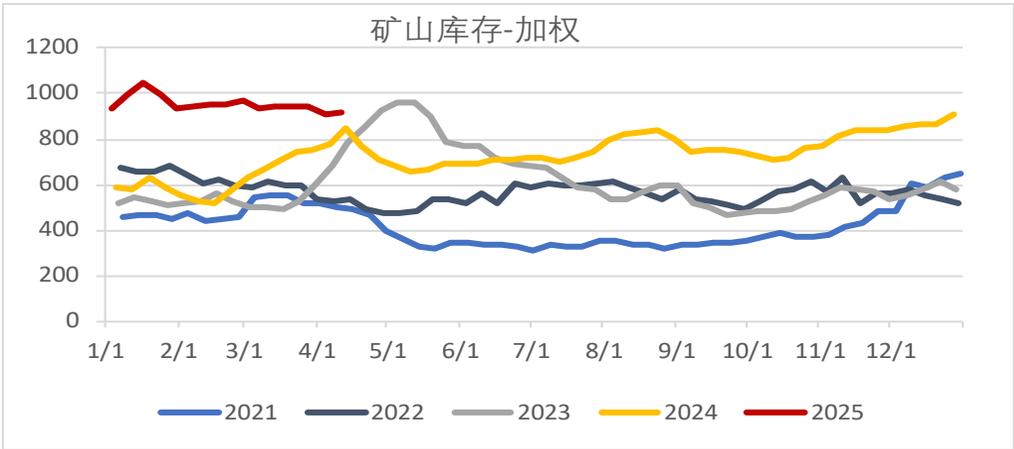
焦煤矿山原煤库存 单位：万吨



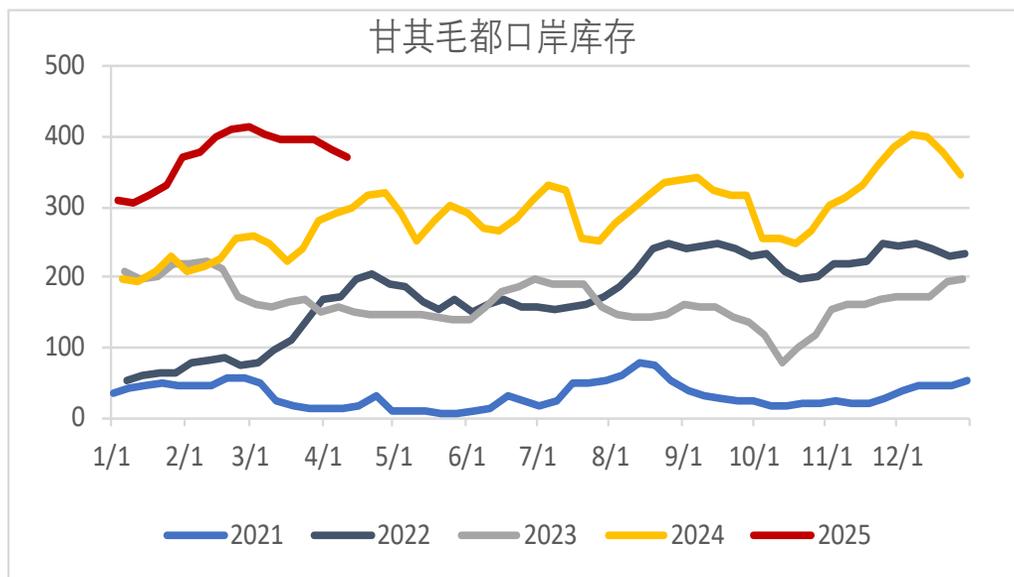
焦煤矿山总库存 单位：万吨



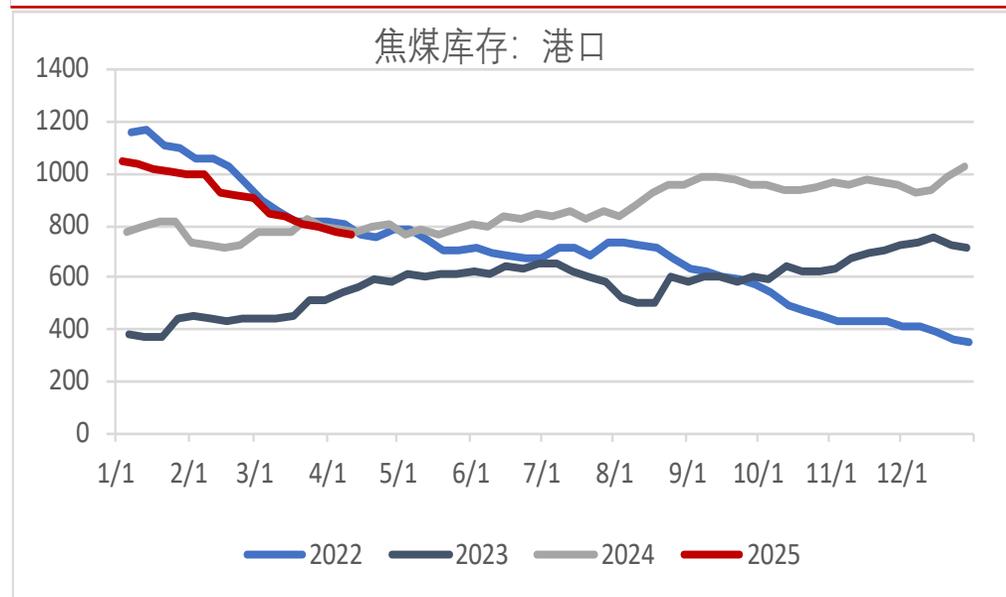
焦煤矿山库存-加权 单位：万吨



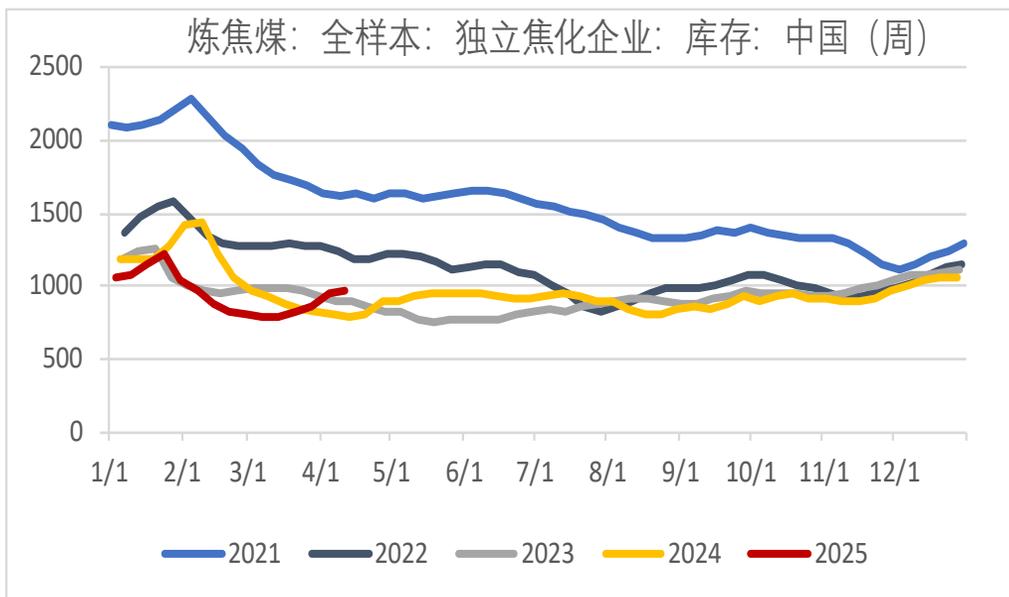
蒙煤库存-甘其毛都口岸监管区 单位：万吨



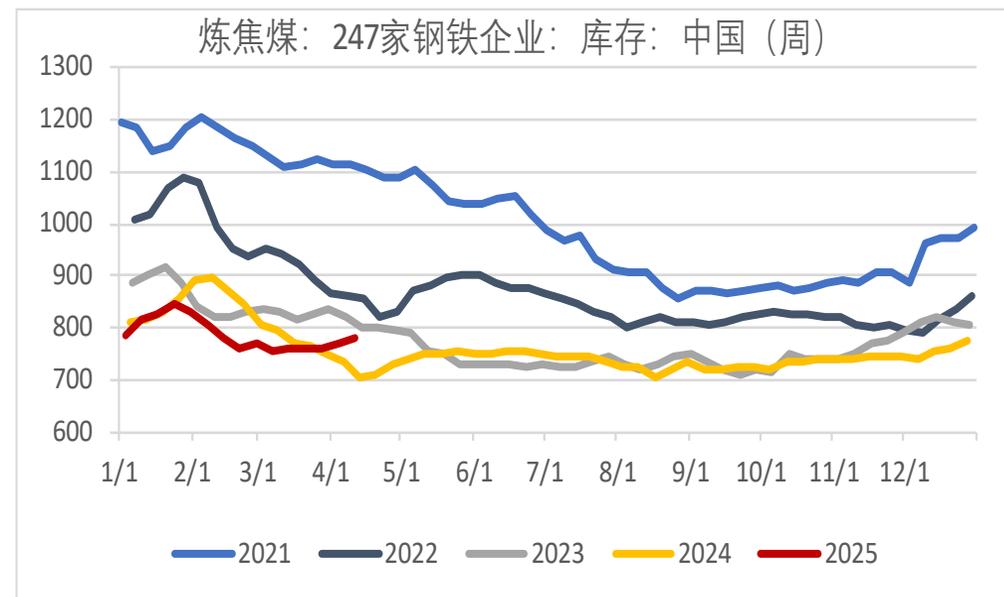
焦煤库存-港口 单位：万吨



独立焦企炼焦煤库存 单位：万吨

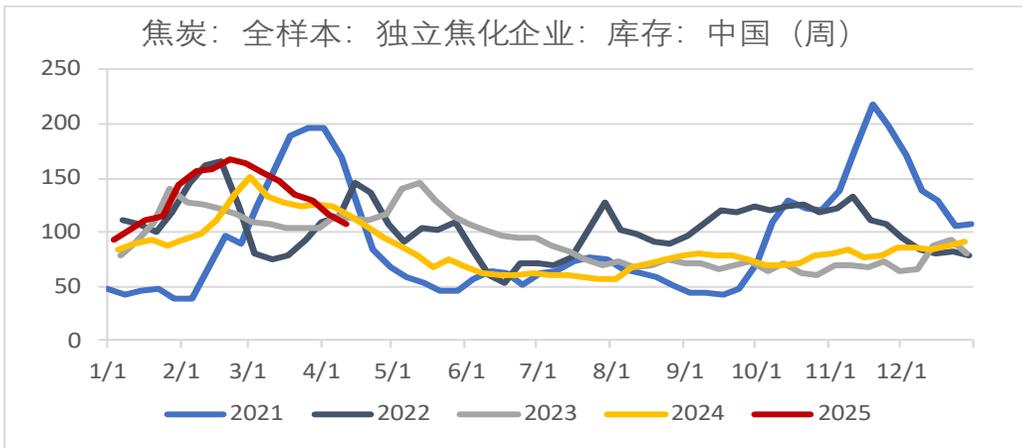


钢厂炼焦煤库存 单位：万吨

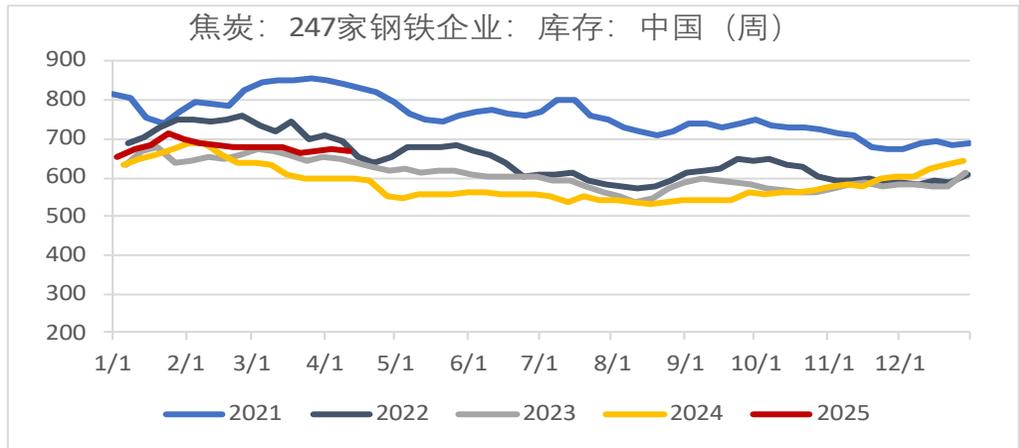


焦炭库存

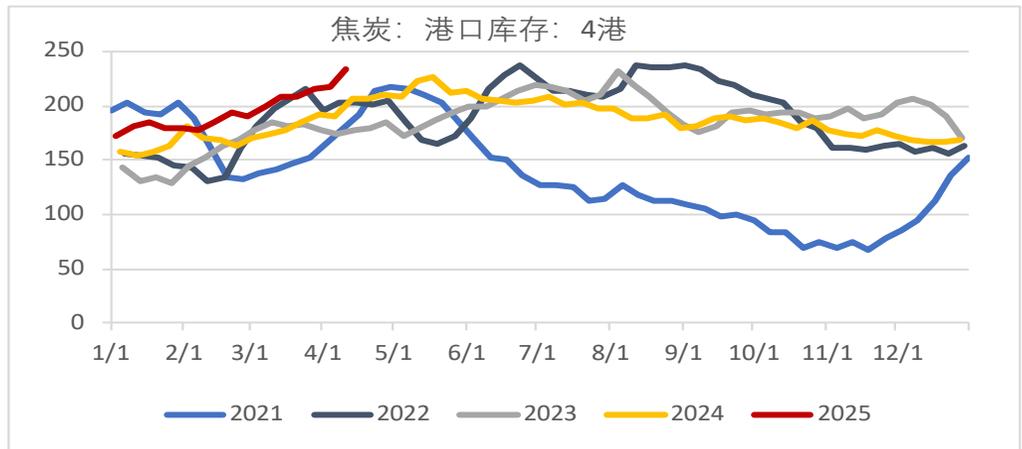
焦企焦炭库存 单位：万吨



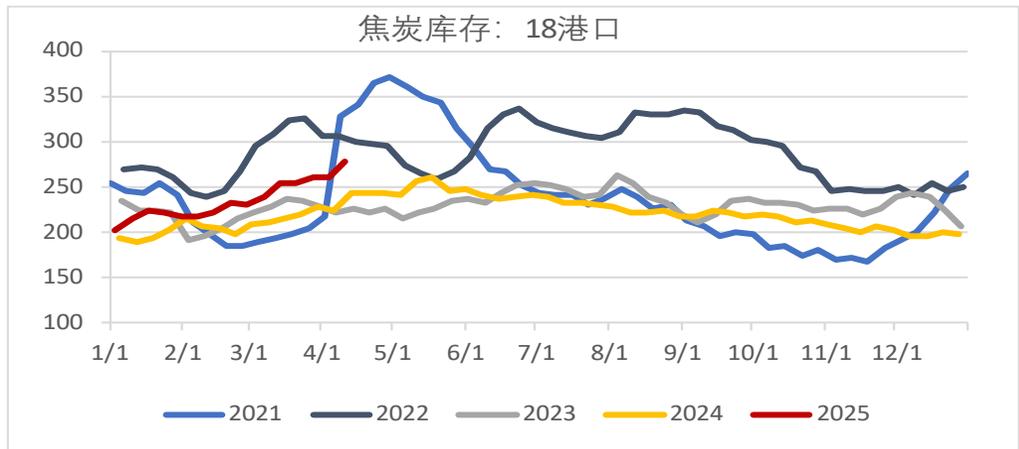
钢厂焦炭库存 单位：万吨



港口焦炭库存-4港 单位：万吨

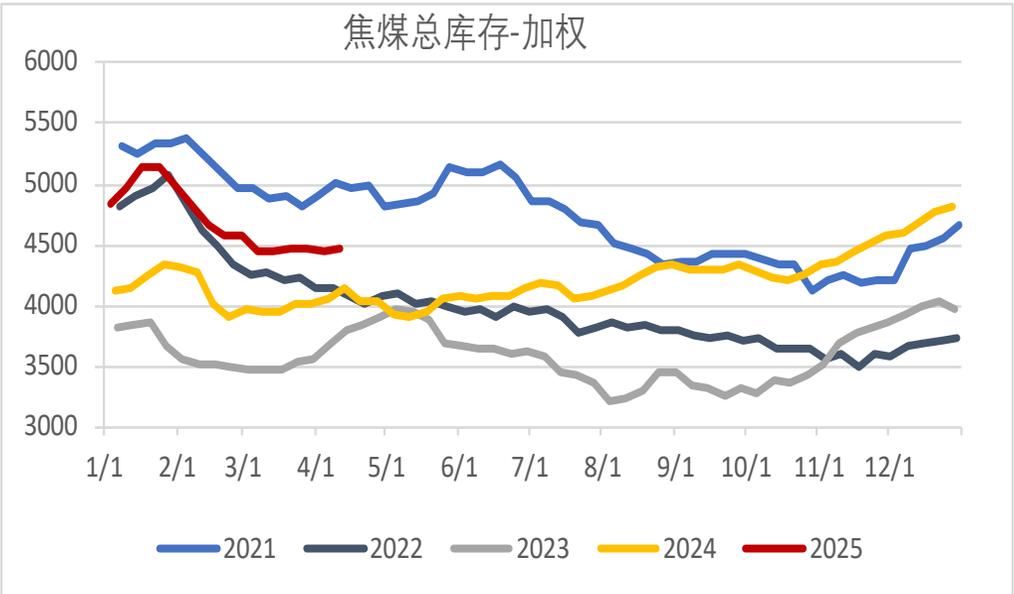


港口焦炭库存-18港 单位：万吨

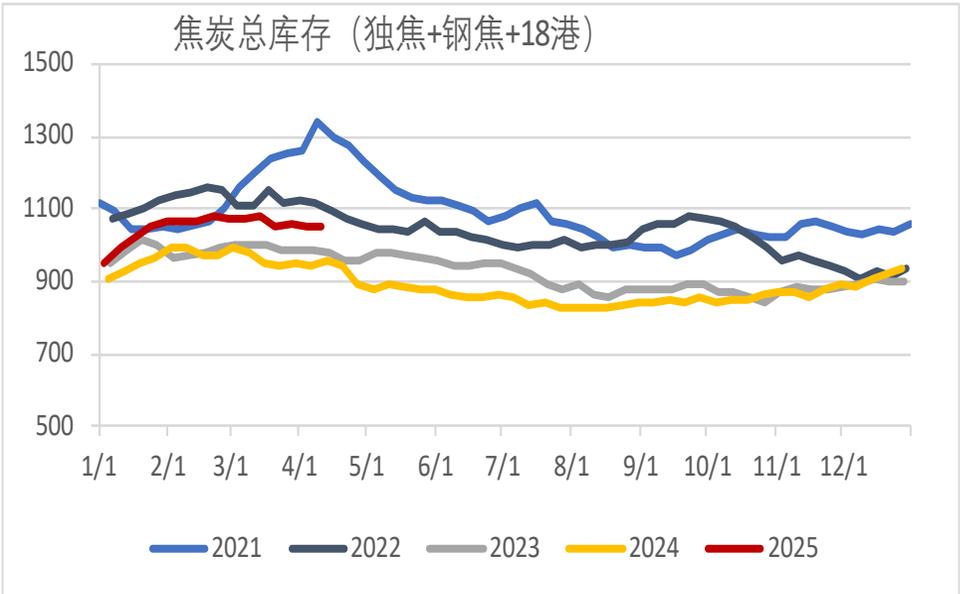


焦煤及焦炭总库存

焦煤总库存-加权 单位: 万吨



焦炭总库存-加权 单位: 万吨



■ 作者承诺

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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）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银河期货。未经银河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。银河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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河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，但银河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。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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。银河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。

银河期货版权所有并保留一切权利。



周涛

期货从业证号：F03134259

投资咨询证号：Z0021009

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11,China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
