长安期货
CHANG-AN. FUTURES

供强需弱持续，双焦拐点未现
——双焦月报

长安期货有限公司

张晨（Z0019526）

2025年5月6日

忠诚　敬畏　创新　卓越

目录 CONTENTS

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

行情回顾 1

基本面分析 2

结论与展望 3

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

01

行情回顾

行情回顾

- 4月双焦期货盘面延续跌势，主力合约完成换月，焦煤2509合约成为主力合约即跌破千元关口，连创近年新低，09合约月线收跌128.5元/吨或12.13%。焦炭2509合约月线收跌102元/吨或6.22%，表现略好于焦煤，中下旬在钢厂补库驱动下盘面小幅反弹，但受粗钢减限产消息影响，原料端承压回落，节前连续收跌。
- 焦煤现货市场价格先涨后跌，上旬下游焦钢企业阶段性补库提振市场情绪，市场成交好转，产地线上竞拍价格重心上移，流拍率下降，中下旬市场悲观情绪再起，线上竞拍流拍率显著上升；进口煤市场稳中偏弱运行，港口均有所去库，但下游采购积极性不足，价格涨跌互现。
- 焦炭首轮提涨50-55元/吨于4月中旬落地，但第二轮提涨因钢厂抵触，目前仍处于搁置状态

焦煤加权合约走势-日线

焦炭主力合约走势-日线

资料来源：文华财经，钢联数据，长安期货

焦煤现货价格

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

国内市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
1/3焦煤	元/吨	1109	-23	-31	国内汇总均价（日）
肥煤	元/吨	1230	-22	-26	国内汇总均价（日）
瘦煤	元/吨	1173	20	42	国内汇总均价（日）
气煤	元/吨	970	6	0	国内汇总均价（日）
主焦煤	元/吨	1300	60	35	国内汇总均价（日）

港口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
俄罗斯产主焦煤京唐港现货价	元/吨	1080	0	20	A10.5，V22，S0.35，G95，Y25，MT10.5
俄罗斯产气肥煤京唐港现货价	元/吨	930	0	-40	A9，V37，S0.65，G90，Y18，MT10.5

资料来源：钢联数据，长安期货

焦煤现货价格

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

进口价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
俄罗斯进口瘦焦煤CFR价	美元/吨	107	0	-1	A11，V19，S0.25，G75，Y9，MT10.5
美国产瘦煤CFR价	美元/吨	158	0	0	A6，V19，S0.7，G80，Y9，MT8，CSR48
美国产主焦煤CFR价	美元/吨	173	-2	-2	A10，V20，S0.7，G88，Y13，MT10，CSR73
加拿大产主焦煤CFR价	美元/吨	173	-2	-2	A10，V23.5，S0.6，G80，MT9，CSR71
俄罗斯进口主焦煤京唐港CFR价	美元/吨	105.5	0	-6.5	A11，V36，S0.2，G100，Y28，MT11

自提价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
蒙古产蒙5#原煤自提价：甘其毛都	元/吨	835	0	-15	A18，V28，S0.9，G85，MT4，回收率75
蒙古产蒙5#精煤自提价：乌不浪口金泉工业园区	元/吨	1030	-10	-70	A11，V28，S0.7，G80，MT8，CSR60%
蒙古产1/3焦煤自提价：满都拉（日）	元/吨	570	0	-10	A14，V41，S0.3，G85，MT3，回收率70
蒙古产焦煤运费	元/吨	60	0	0	查干哈达堆场→甘其毛都口岸

资料来源：钢联数据，长安期货

焦炭现货价格

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

市场价格	单位	数值	周环比	月环比	说明
吕梁准一级汇总（日）	元/吨	1230	0	80	冶金焦：准一级（湿熄）
平顶山准一级汇总（日）	元/吨	1420	0	-50	冶金焦：准一级（湿熄）
唐山准一级汇总（日）	元/吨	1655	0	180	冶金焦：准一级（干熄）
青岛港准一级出库（日）	元/吨	1340	-10	-10	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
日照港准一级出库（日）	元/吨	1340	-10	-10	准一级冶金焦：A13，S0.7，MT7，CSR60
青岛港一级出库（日）	元/吨	1440	-10	-10	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65
日照港一级出库（日）	元/吨	1440	-10	-10	一级冶金焦：A12.5，S0.65，MT7，CSR65

资料来源：钢联数据，长安期货

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02

基本面分析

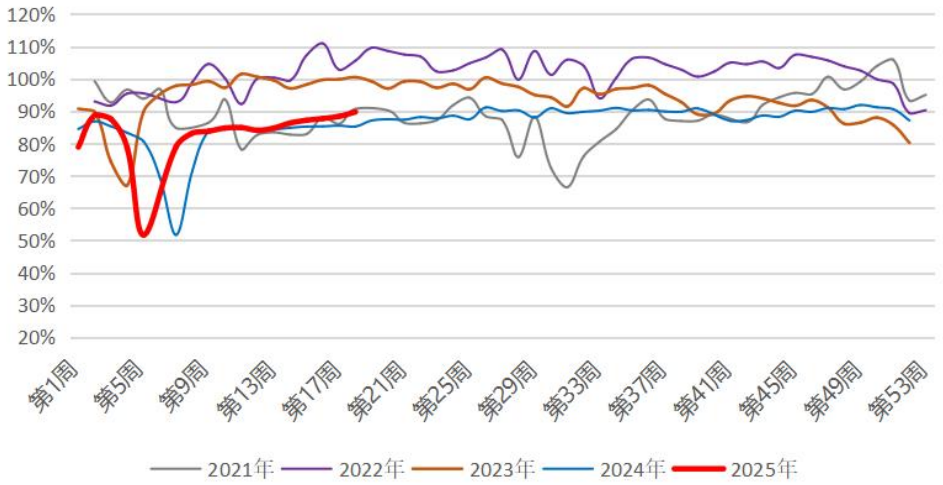
忠诚　敬畏　创新　卓越

供给端-焦煤生产

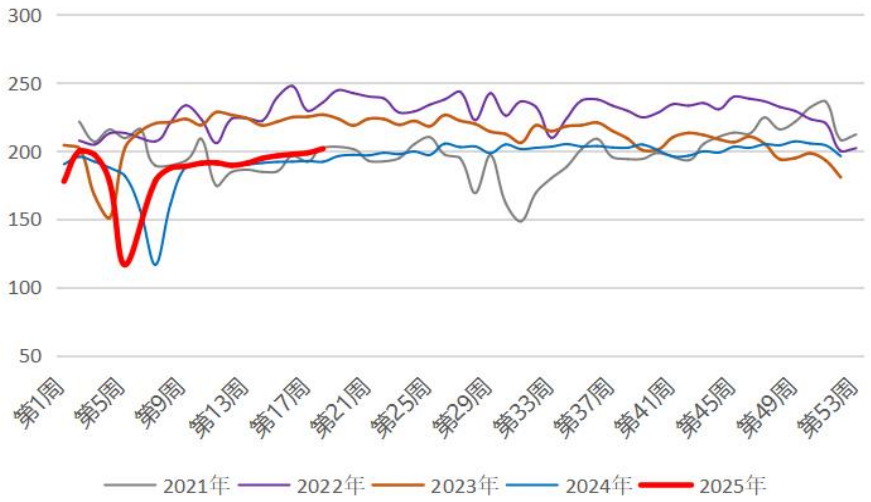
长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 国家统计局数据，1-3 月份，规上工业原煤产量 12.0 亿吨，同比增长 8.1%；汾渭数据，1-3 月全国炼焦精煤产量 11727 万吨，同比增长 6.3%
- 钢联统计，4月30日当周，523家样本矿山开工率为89.7%，较3月底增加4.98个百分点，原煤日均产量201.7万吨，较3月底增加10.67万吨，精煤日均产量80.44万吨，较3月底增加4.56万吨
- 除个别煤矿更换工作面有小幅影响外，多数煤矿生产基本稳定，高频数据看供应不断增加

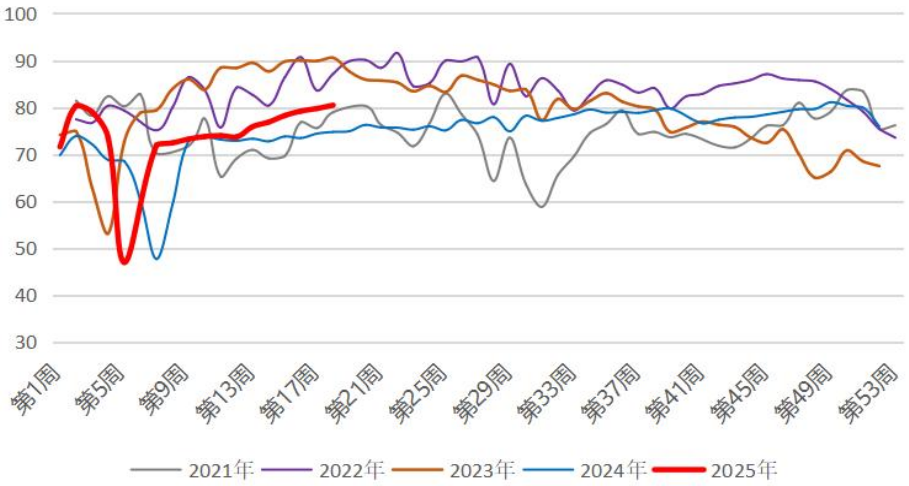
523家样本矿山开工率



523家样本矿山炼焦原煤日均产量



523家样本矿山炼焦精煤日均产量



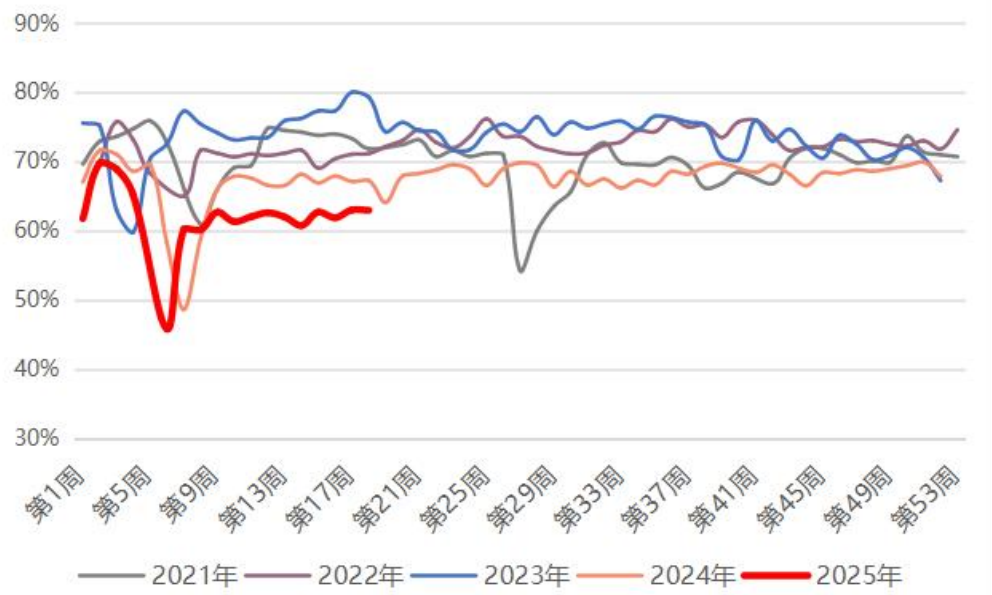
资料来源：钢联数据，长安期货

供给端-焦煤生产

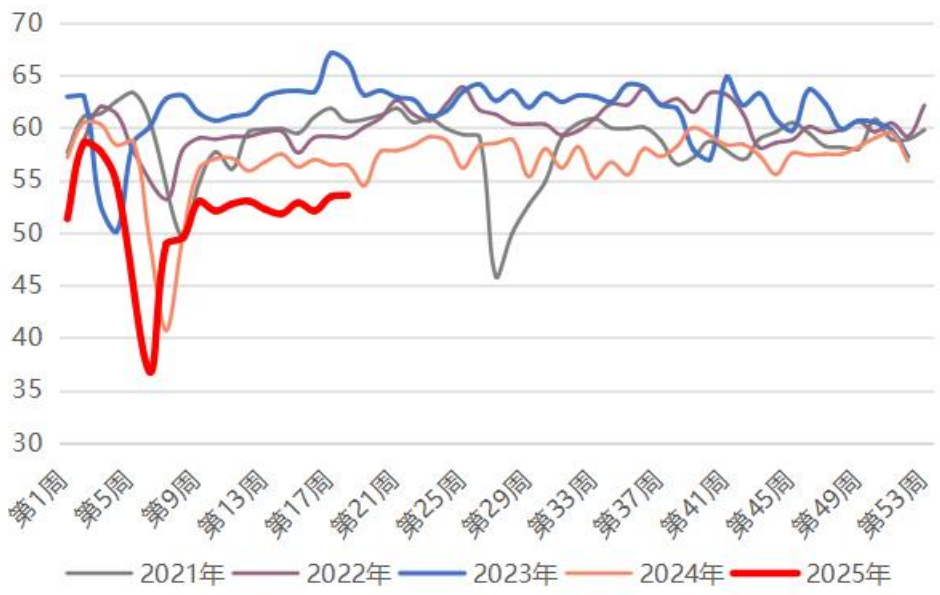
长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 洗煤厂开工率窄幅提升，但仍低于同期，钢联110家样本洗煤厂最新开工率62.97%，较3月底增加0.98个百分点，日均产量53.58万吨，较3月底增加1.34万吨
- 中游环节观望情绪较浓，负荷较低

110家洗煤厂周度开工率



110家洗煤厂精煤日均产量



卓越

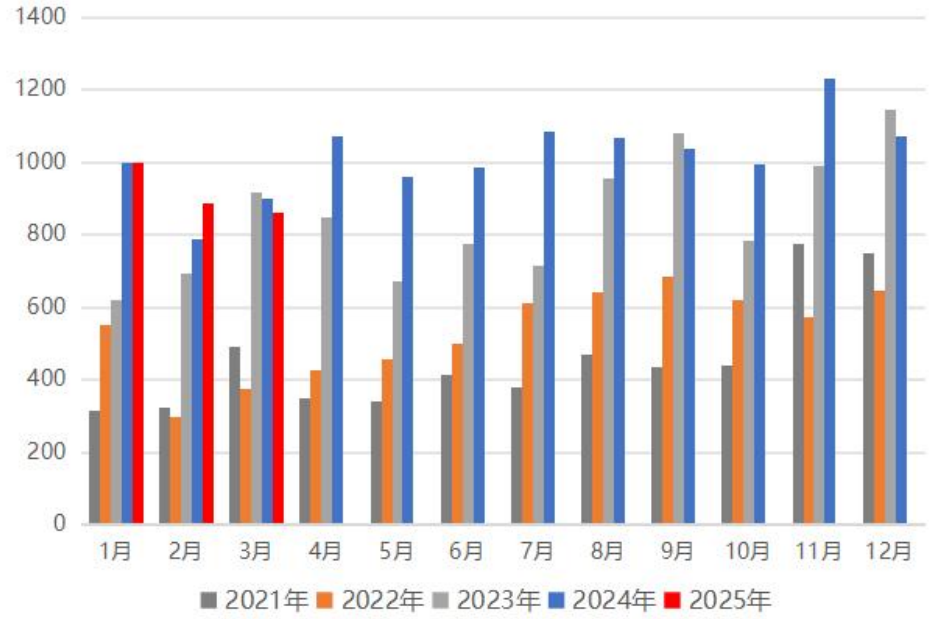
资料来源：钢联数据，长安期货

供给端—焦煤进口

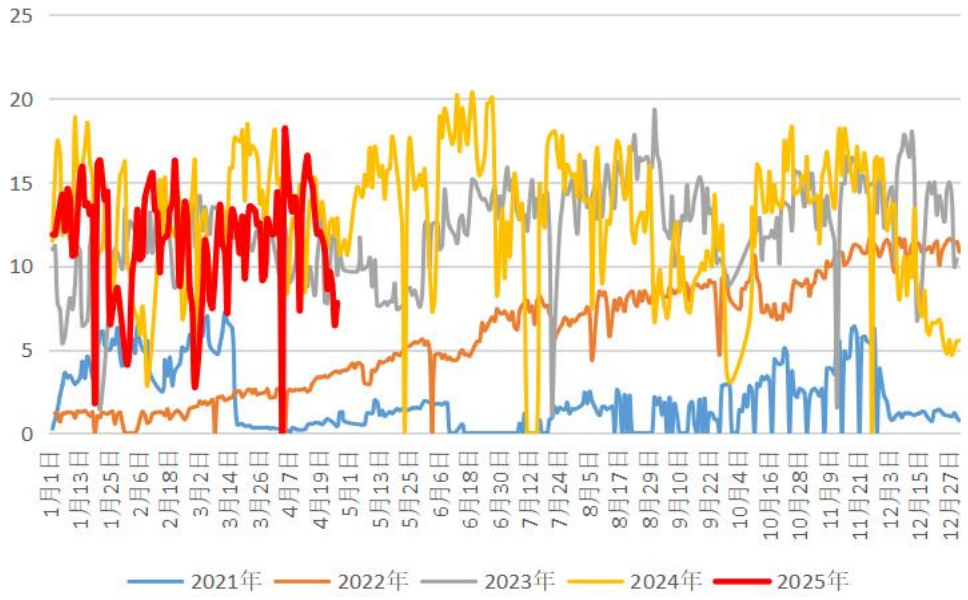
长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 1-3月，国内炼焦煤累计进口量2743.36万吨，同比增长2.02%，3月单月进口量同比下降4.6%至858.8万吨，环比连续第四个月下降
- 1-3月自蒙古国累计进口焦煤量为1086万吨，同比减少20.48%，国内下游钢厂需求疲软，采购积极性不足，导致口岸监管区库存高企，转运效率较低
- 1-3月自美国累计进口焦煤量为283万吨，但3月进口量从3月从1-2月的136万吨和127万吨骤降至21万吨，2月中国对美煤加征15%关税，美国焦煤到港成本增加200-250元/吨，直接抑制进口量，澳煤进口量也逐月下滑，部分煤种因灰分较高面临通关阻力

焦煤月度进口量



甘其毛都口岸通关量



卓越

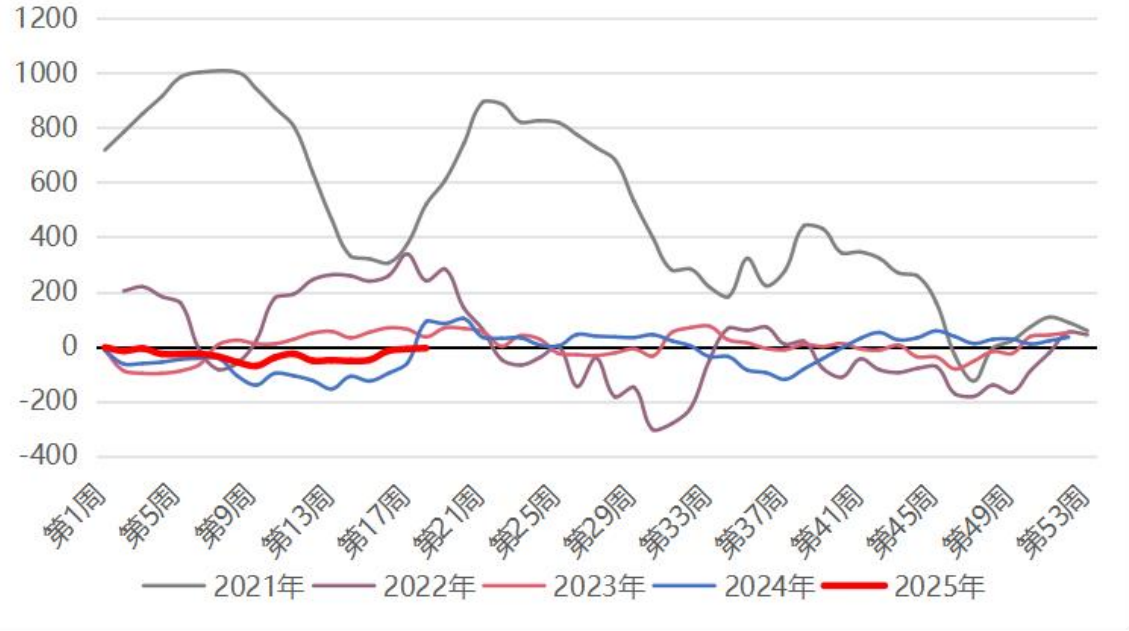
资料来源：钢联数据，长安期货

焦煤需求&焦炭供给

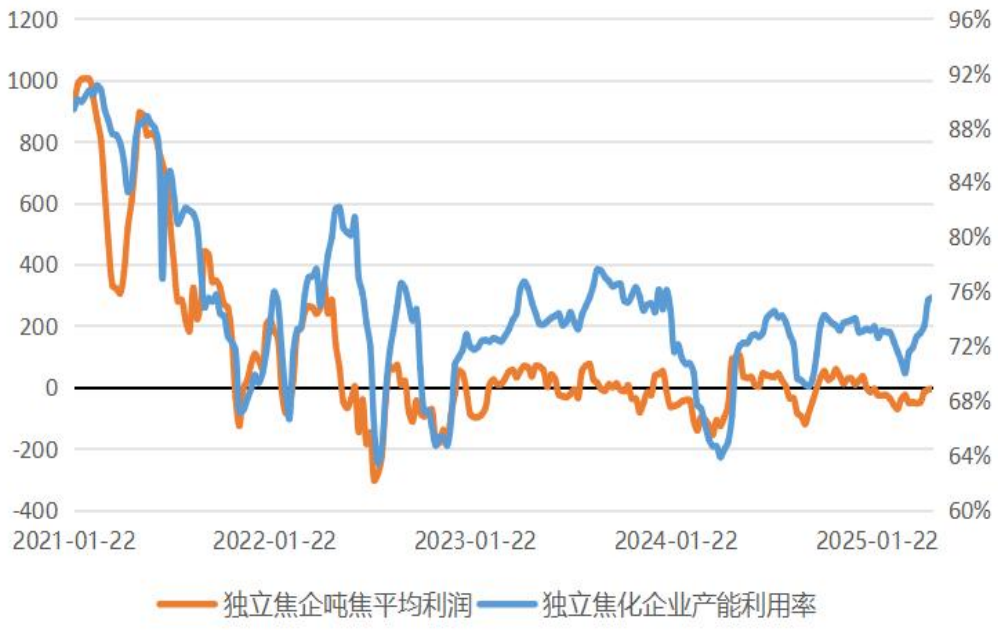
长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 4月30日当周，钢联调研全国平均吨焦盈利-6元/吨，环比回升3元/吨，较3月底增加44元/吨，其中山西准一级焦平均盈利19元/吨，山东准一级焦平均盈利50元/吨，内蒙二级焦平均盈利-50元/吨，河北准一级焦平均盈利52元/吨
- 焦炭价格虽不断下跌，但原料端焦煤跌幅更深，使得焦企利润有所改善，独立焦企开工率也明显提升，从利润角度看，以当前焦企利润水平，钢厂进一步给予利润空间的可能性并不大，继续提涨落地难度较大

吨焦平均利润



独立焦企利润与产能利用率



资料来源：钢联数据，长安期货

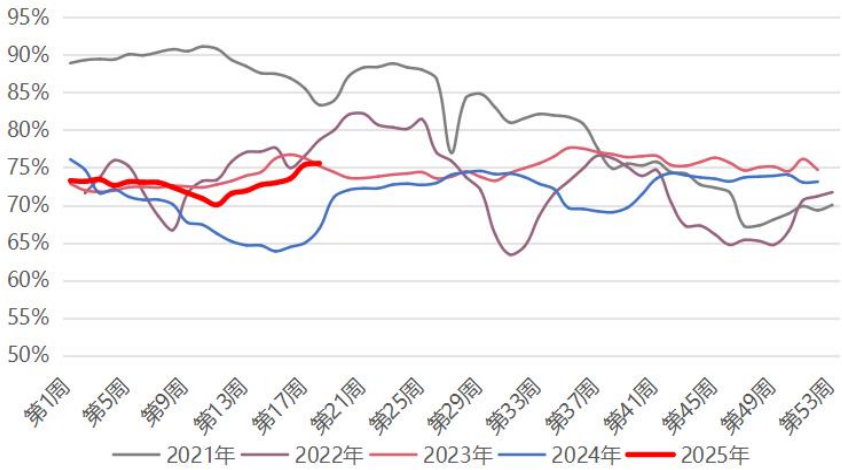
焦煤需求&焦炭供给

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

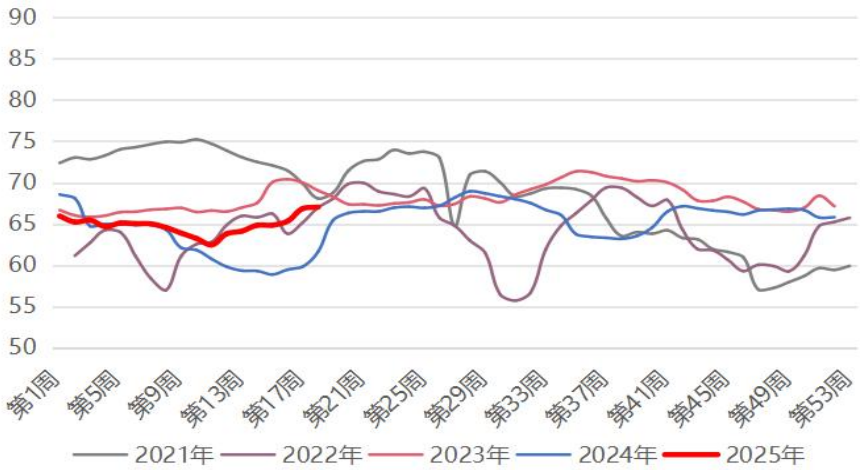
- 4月30日当周，独立焦企产能利用率75.56%，较3月底增3.66个百分点；焦炭日均产量67.03万吨，较3月底增2.9万吨

- 4月30日当周，247家钢厂焦化厂产能利用率87.37%，较3月底减0.29个百分点，焦炭日均产量47.38万吨，较3月底减0.15万吨

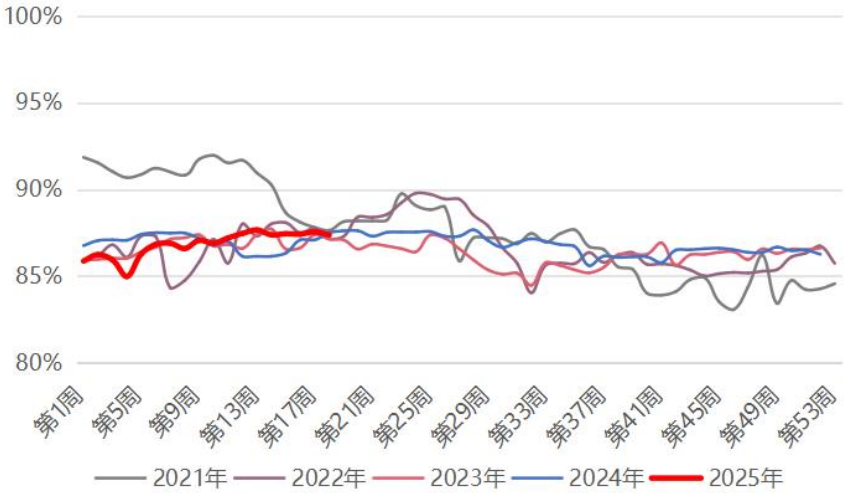
独立焦企产能利用率



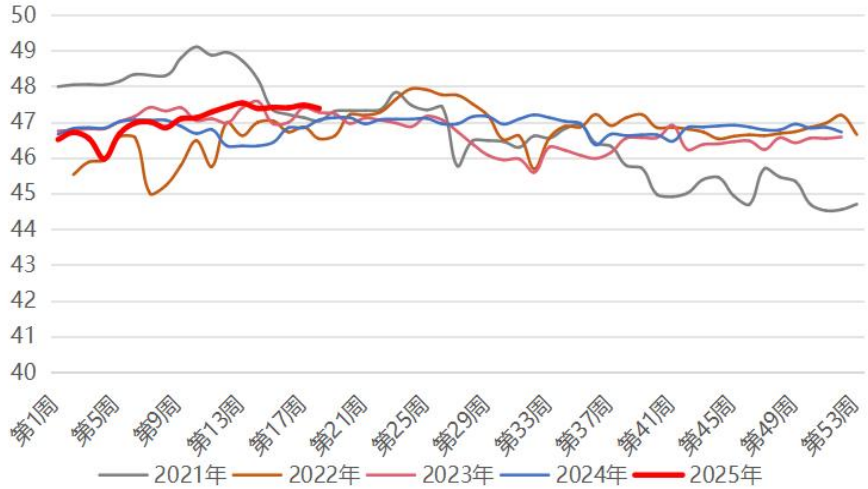
独立焦企焦炭日均产量



247家钢厂样本焦化厂产能利用率



247家钢厂样本焦化厂焦炭日均产量



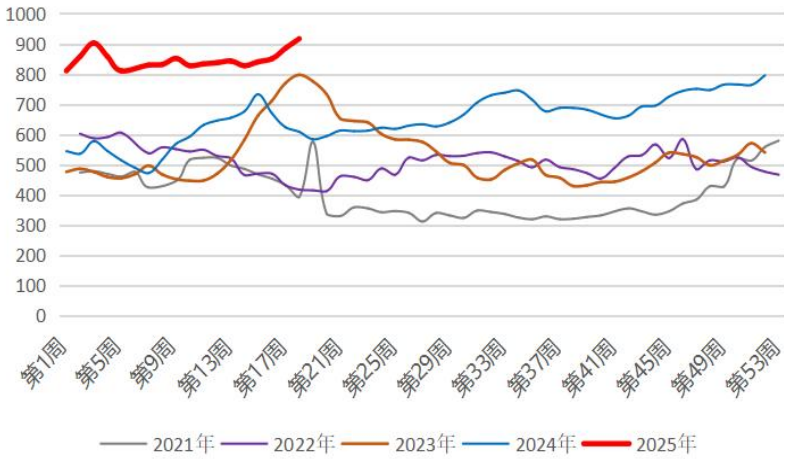
资料来源：钢联数据，长安期货

焦煤库存

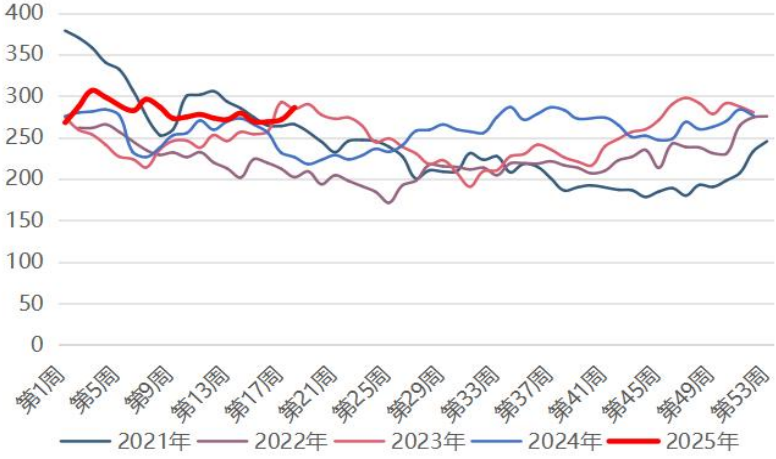
长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 焦煤库存仍主要集中在上游供给端，如煤矿焦原煤、焦精煤库存均远超同期，除此之外，中游洗煤厂的库存压力也有所上行，港口库存持续回落，美煤、澳煤等海运煤进口量下滑，同时钢厂铁水回升带来一定补库需求
- 终端库存多处低位，独立焦化厂及钢厂焦煤仍采用低库存策略

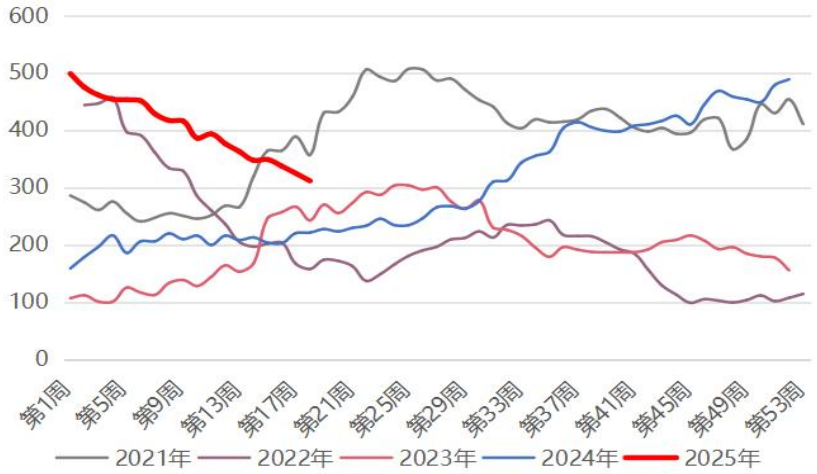
523家样本矿山炼焦原煤库存



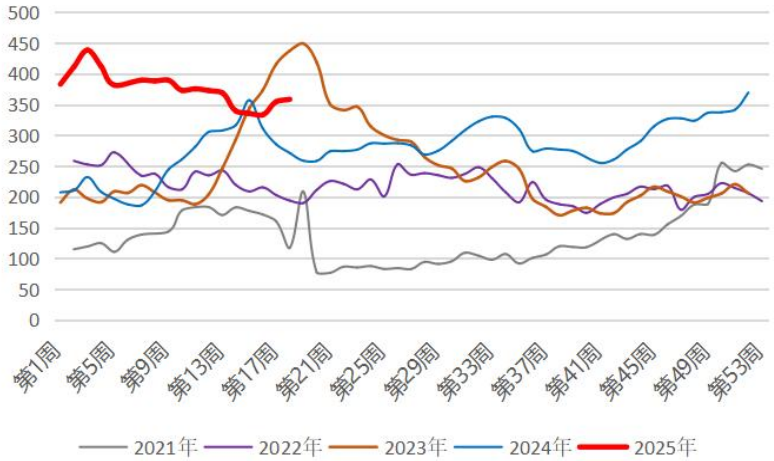
110家样本洗煤厂原煤库存



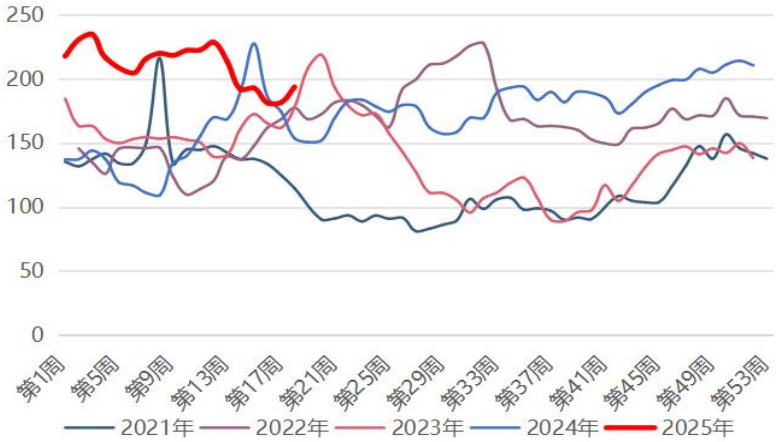
炼焦煤进口港口库存



523家样本矿山炼焦精煤库存



110家样本洗煤厂精煤库存



资料来源：钢联数据，长安期货

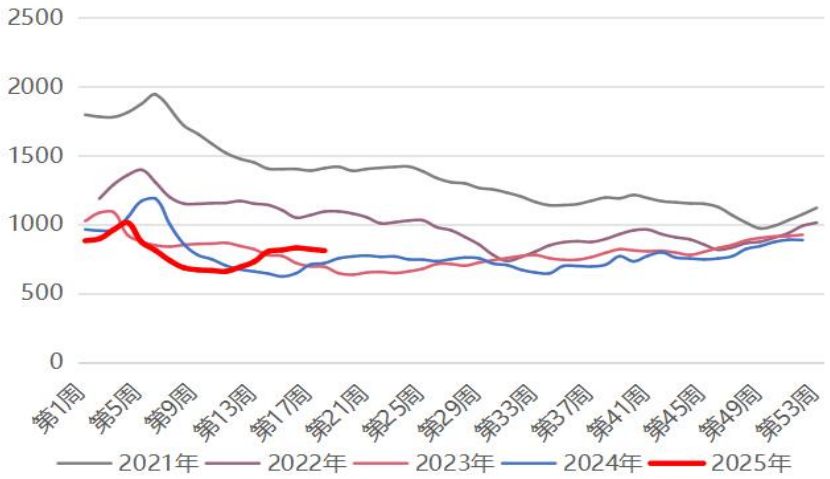
焦煤库存

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

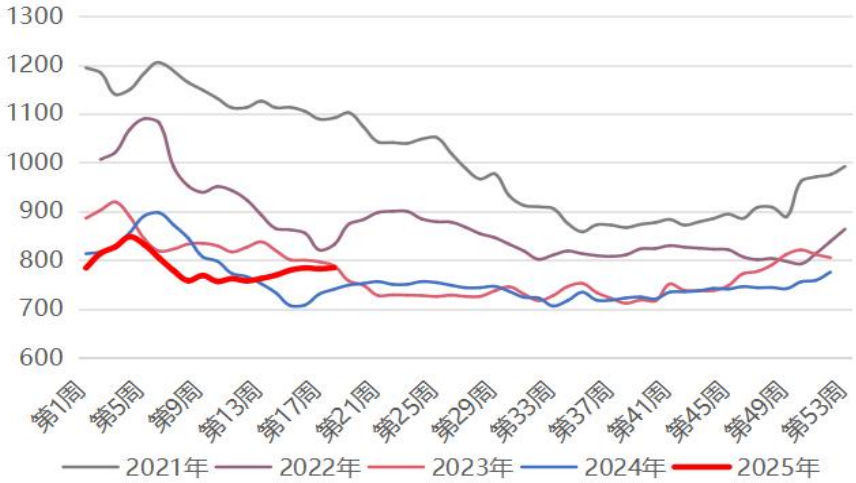
- 4月30日当周，230独立焦企炼焦煤库存为810.28 万吨，较3月底增加80.67万吨，焦煤可用天数11.33天，较3月底增加0.61天

- 4月30日当周，247家钢厂炼焦煤库存为 784.39万吨，较3月底增加22.11万吨，焦煤可用天数12.46天，较3月底增加0.4天

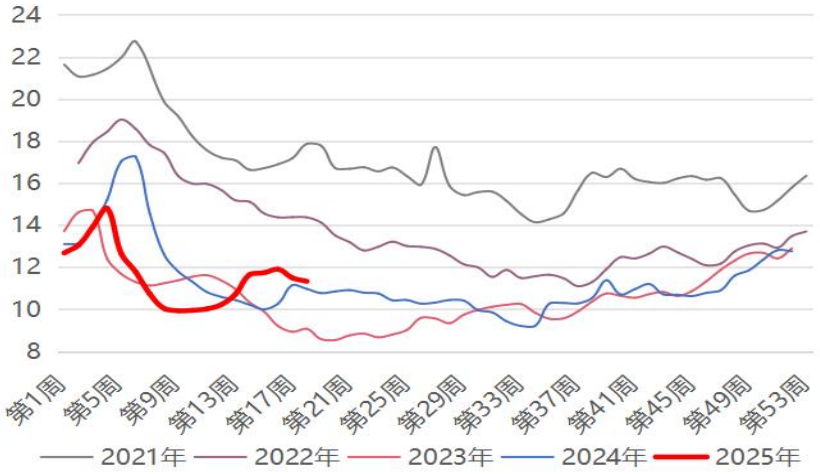
230家独立焦化厂炼焦煤库存



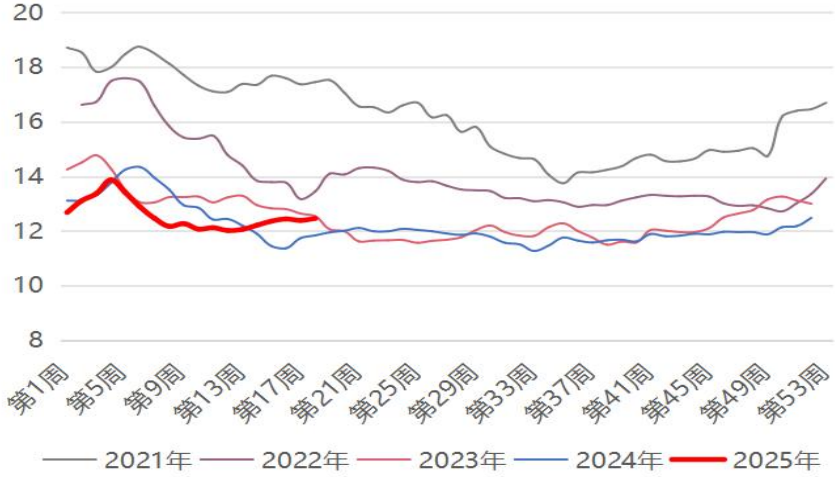
247家钢厂炼焦煤库存



230家独立焦化厂焦煤库存可用天数



247家钢厂焦煤库存可用天数

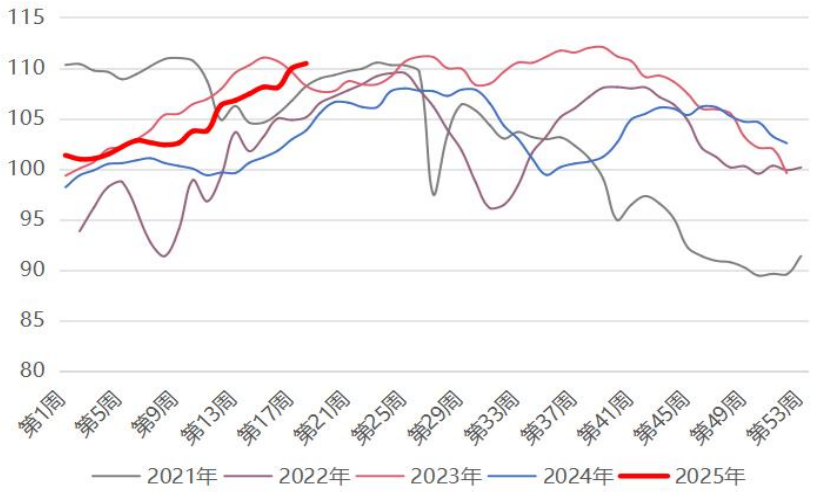


资料来源：钢联数据，长安期货

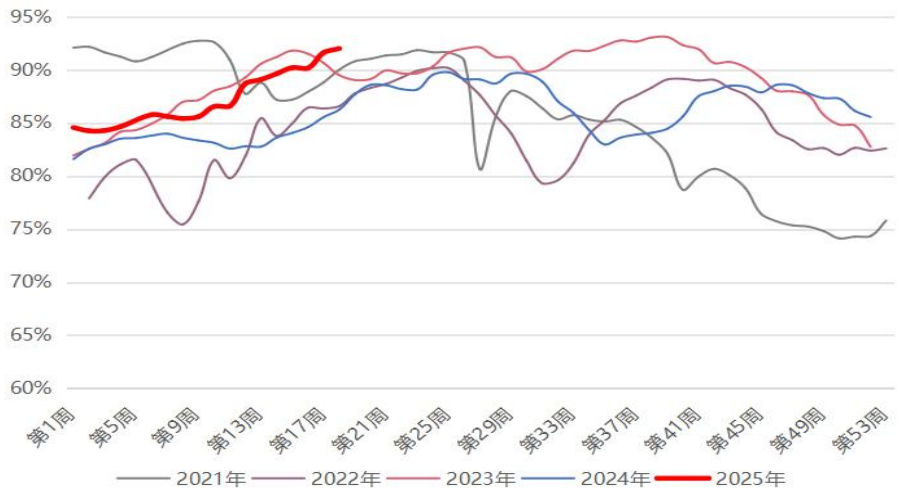
焦炭需求

- 4月30日当周，全国焦炭消费量110.44万吨，较3月底增加3.66万吨；247家钢厂高炉产能利用率92%，较3月底增加2.92个百分点；日均铁水产量245.42万吨，较3月底增加8.14个百分点
- 钢厂盈利率率56.28%，较3月底增加2.6个百分点
- 铁水产量持续回升，钢厂对焦炭的需求边际改善，而从库存情况看，成材基本面也相对健康，但在价格下跌过中，钢厂对原料补库趋于谨慎，且粗钢减限产传闻也强化了钢厂“按需补库”策略

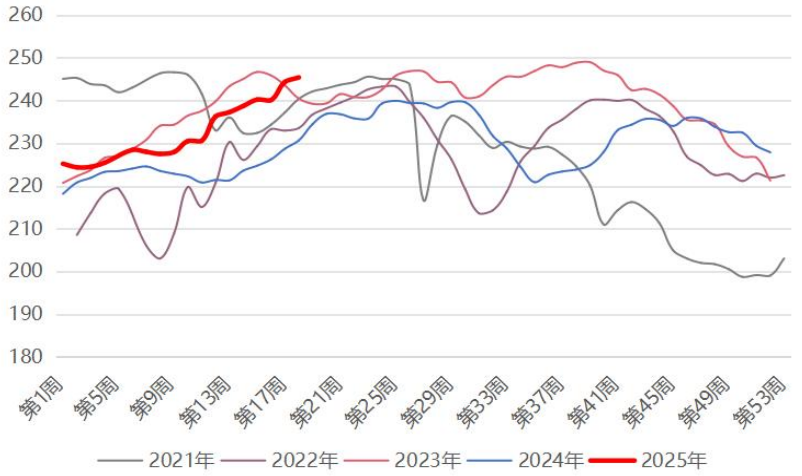
全国焦炭周消费量



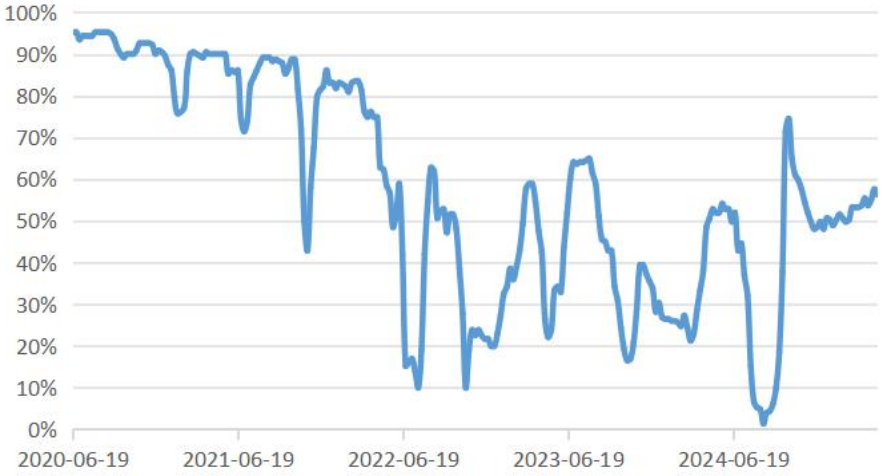
247家钢铁企业高炉产能利用率



247家钢铁企业日均铁水产量



247家钢铁企业盈利率

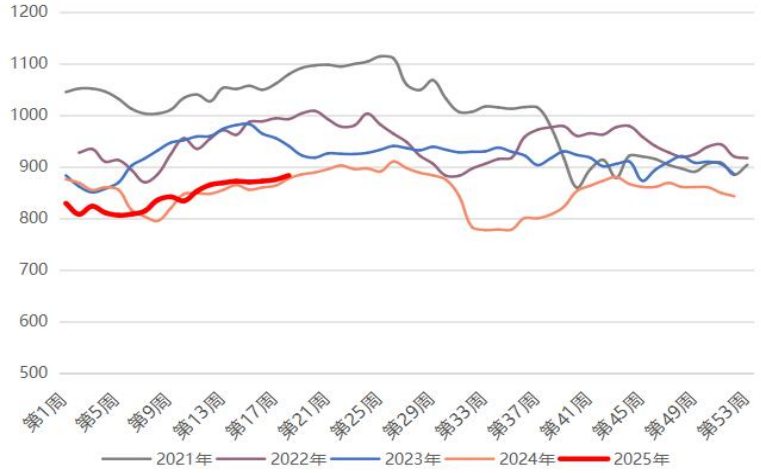


资料来源：钢联数据，长安期货

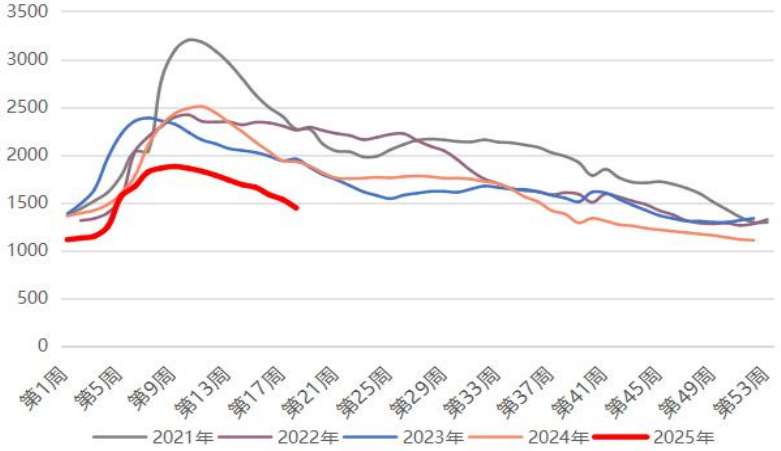
焦炭需求

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

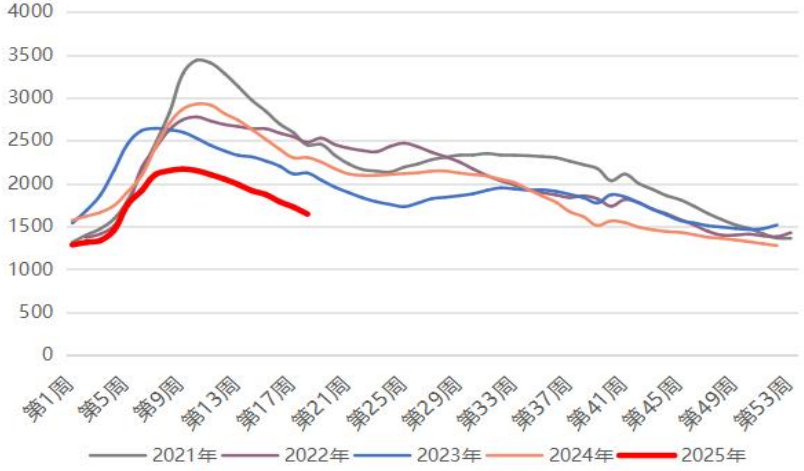
钢材周度产量



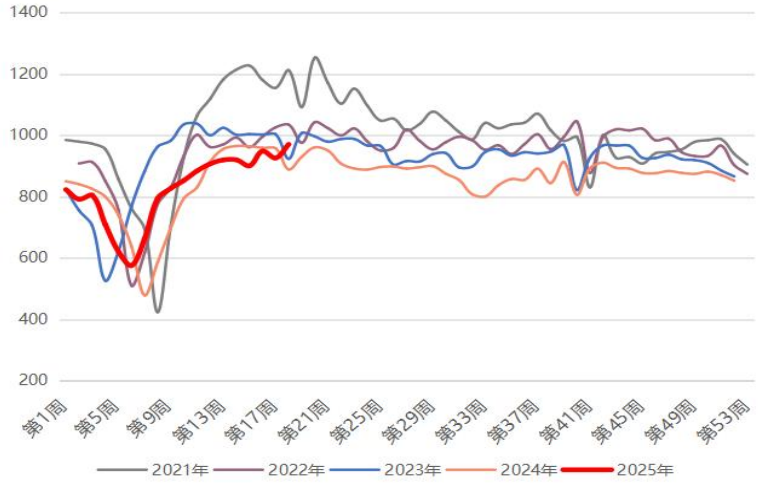
钢材总库存



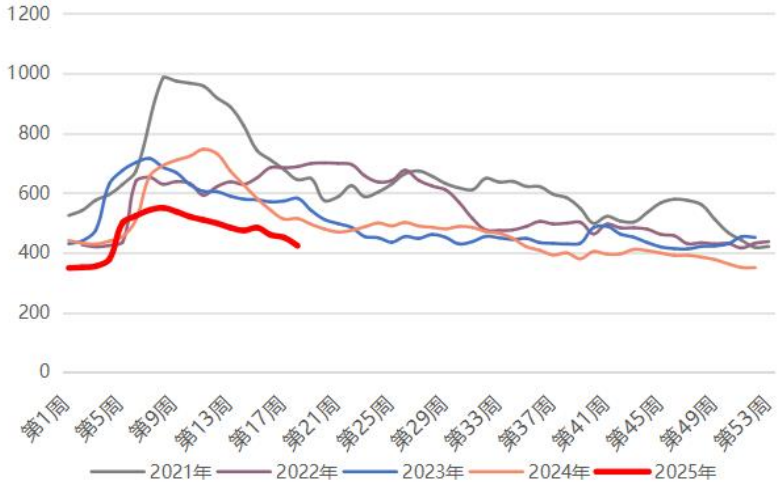
钢材社会库存



钢材周度消费量



钢材厂内库存



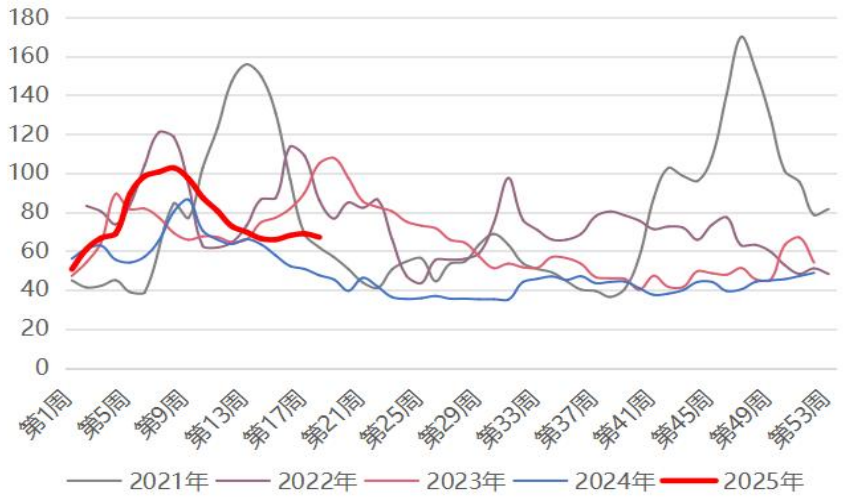
主流贸易商建筑用钢成交量

资料来源：钢联数据，长安期货

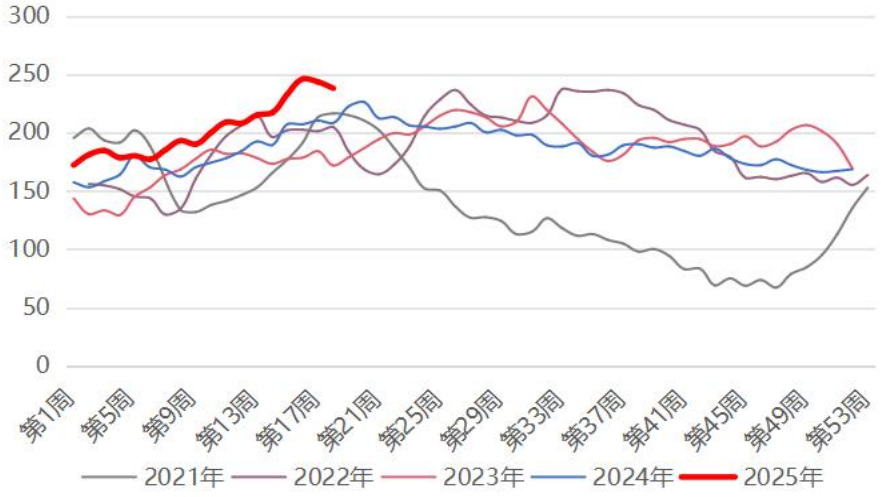
焦炭库存

- 4月30日当周，230家焦企焦炭库存67.06万吨，较3月底增加0.69万吨，港口焦炭库存238.12万吨，较3月底增加20.99万吨，247家钢厂焦炭库存675.22万吨，较3月底增加7.1万吨，库存可用天数12.17天，较3月底减少0.55天
- 从结构上看，焦炭库存由上游向中游贸易商和下游钢厂转移，尤其贸易商在港口低价囤货待涨，导致流通环节库存滞留

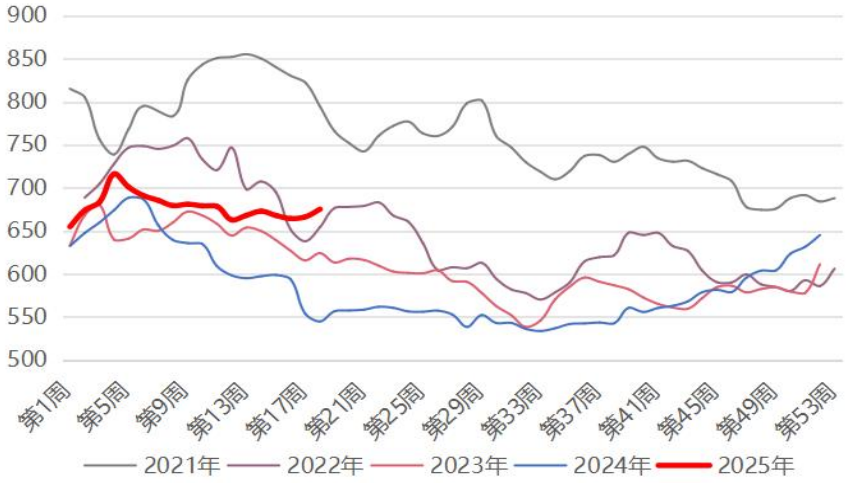
230家焦企焦炭库存



焦炭港口库存



247家钢厂焦炭库存



247家钢厂焦炭可用天数

资料来源：钢联数据，长安期货

03

结论与展望

结论与展望

长安期货 CHANG-AN. FUTURES

- 4月双焦期货盘面延续跌势，目前供需依旧偏宽松，暂无上涨驱动。
- **供给端，**煤矿生产基本平稳，个别煤矿停产，影响有限，原煤库存仍在增长，精煤库存也止跌并出现明显上升，中游洗煤厂开工率与产量略有回升，但仍远低于往年同期；焦炭生产则仍取决于产业链利润分配，上游焦煤价格的不断下跌及第一轮提涨的落地，独立焦企亏损大幅收窄，开工率与产量逐步提升，钢厂自备焦化厂开工率与产量则持续保持在相对高位，供给端相对充裕
- **需求端，**钢厂高炉炼铁产能利用率、日均铁水产量持续回升，对原料刚性支撑仍存，从终端库存水平看，成材基本面相对健康，表需走强，库存不断下移，随着气温的升高以及南方即将进入梅雨季，成材尤其是建材消费量有回落预期，需求端压力将逐步显现，同时在价格下跌过程中，钢厂对原料以刚需补库为主，主动备库动能不足，此外节前有粗钢减限产消息，若政策出台，原料将进一步承压
- **库存端，**目前焦煤库存仍集中在上游生产企业，下游仍在控制自身库存，需求弱势情况下上游去库压力较大，价格不断调降，拐点仍未出现；焦炭各环节库存处同期中位或低位，且有部分资源由上游向中游贸易商和下游钢厂转移，尤其贸易商在港口低价囤货待涨，导致流通环节库存滞留
- **整体来看，煤矿生产平稳，焦企因亏损改善开工率也有所上行，供给相对充裕，需求则相对一般，除即将步入消费淡季外，粗钢减限产也是选在双焦上方的达摩克利斯之剑，整体供强需弱局面仍在持续，双焦价格依旧承压。仅供参考。**

免责声明

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求报告内容客观、公正、准确，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！