

焦炭 焦煤

2025年3月28日 星期五

## 焦炭期货本周超跌反弹 焦煤期货弱势整理



## 焦炭期货：本周超跌反弹

影响焦炭期货的有关信息：

**现货市场：**本周国内焦炭主流市场维稳运行。吕梁地区准一级冶金焦出厂价格报 1160 元 / 吨，日环比持平；日照准一级冶金焦贸易价格报 1380 元 / 吨，日环比持平。

**库存方面：**港口焦炭现货市场暂稳，两港贸易集港情绪平常，港口库存较上一工作日稍有下降，日照港库存 50 增 1，青岛港 97 减 2，两港总库存 147 较上周增加 7。

**供应：**煤矿开工率提升，焦精煤日均产量增加，为焦炭生产提供了较为充足的原料。但整体来看，焦炭产能过剩问题依然存在，2025 年新增产能 1049 万吨，供应压力较大。

**需求：**本周高炉开工延续回升，日均铁水产量增至 237.28 万吨，环比前一周增加 1.02 万吨，同比去年增加 15.97 万吨，带动焦炭刚性需求回暖。不过，钢厂采购节奏有所放缓，且由于焦炭库存压力显著，1-2 月总库存达 2525 万吨，过剩率 44.9%，需求端对价格的支撑作用有限。

**成本：**炼焦煤价格持续走弱，成本支撑进一步弱化，使得焦炭价格面临一定的下行压力。

## 焦煤期货：本周弱勢整理

影响焦煤期货的有关信息：

**现货市场：**本周国内焦煤现货市场稳中偏弱。S1.3G75 山西主焦煤（介休）仓单 1115 元，环比持平；S1.3G75 主焦煤（蒙 5）沙河驿仓单 1083 元（对标），环比 + 5；S1.3G75 蒙 3 仓单 1044 元，环比持平。

**库存方面：**整体库存仍然处于高位。虽然进口海运焦煤数量有所减少，下游补库需求端也略有好转，但难以改变整体供需过剩格局。

**供应：**国内焦煤供应充足。国家统计局数据显示，1—2 月全国原煤产量达 7.7 亿吨，同比增长 7.7%，日均产量为 1297 万吨，处于近 5 年来同期的高位水平。山西省也明确提出要确保实现一季度煤炭产量开门红，煤矿开工率较高，焦煤产量维持在较高水平。

**需求：**下游焦炭价格仍有下降预期，焦化厂、钢厂利润状况不佳，买方在焦煤采购上心态较为谨慎，以按需采购为主，整体需求释放力度有限，难以对煤价形成有力支撑。（数据来源：Mystee）

#### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。