

宝城期货煤焦早报（2025年4月1日）

■ 品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要
焦煤 2505	震荡	震荡	震荡偏弱	震荡思路	市场氛围疲弱，焦煤震荡下行
焦炭 2505	震荡	震荡	震荡偏弱	震荡思路	成本端拖累，焦炭偏弱震荡

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1% 为下跌，跌幅 0~1% 为震荡偏弱，涨幅 0~1% 为震荡偏强，涨幅大于 1% 为上涨。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货黑色板块

品种：焦煤（JM）

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

核心逻辑：现阶段，贸易商和终端用户观望情绪较浓，维持刚需采购，少数配焦煤出货不畅，转为电煤使用。随着煤价持续走低，煤矿经营压力有所增加，若未来价格进一步下跌，需关注供应端情况。现货市场方面，本周部分煤种小幅上涨，但多数煤价企稳运行。从基本面角度来看，焦煤产量、进口量维持较高水平，需求因下游焦企亏损而表现一般，整体供需格局依然偏空。具体数据方面，根据钢联统计，截至 3 月 28 日当周，全国 523 家炼焦煤矿精煤日均产量 75.9 万吨，周环比增 2.2 万吨，较去年同期偏高 2.6 万吨。进口方面，3 月 17 日~22 日，甘其毛都口岸蒙煤周通关 5206 车，周环比增 160 车，中蒙口岸通关效率小幅回升。需求端，最新一期焦化厂和钢厂焦炭日均产量合计 111.66 万吨，周环比增 0.43 万吨。库存方面，本周统计口径内焦煤总库存 2357.32 万吨，周内累库 28.16 万吨，较去年同期偏高 259.34 万吨。整体来看，近期焦煤主产区安监力度有所增强，但暂未对产量造成影响，本周焦煤供应继续增长。需求端焦炭产量同样走强，但幅度有限，焦煤短期基本面尚未明显改善，且中长期宽松格局延

续。因此，相较于焦炭，焦煤基本面支撑偏弱，市场观望情绪更强，预计近期焦煤主力合约仍将维持低位震荡运行。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

品种：焦炭（J）

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

核心逻辑：随着下游需求阶段性改善，焦炭短期基本面好转，带动期货主力合约低位小幅反弹。但焦炭中长期成本端和需求端担忧仍存，限制期货反弹高度。现货市场方面，焦炭第十一轮提降落地后，市场暂稳运行，港口准一级湿熄焦平仓价 1390 元/吨，出库价 1360 元/吨，折合期货仓单成本约 1530 元/吨。产业方面，本周焦炭供需两增，基本面边际好转。根据钢联统计，截至 3 月 28 日当周，全国 30 家样本焦化厂吨焦盈利-50 元/吨，周环比增加 2 元/吨，周内原材料焦煤价格止跌企稳，焦企利润改善有限，增产积极性一般。具体数据来看，本周焦化厂和钢厂焦炭日均产量合计 111.66 万吨，周环比增 0.43 万吨；钢厂盈利率依然维持在 50%以上，下游生产积极性良好，本周全国 247 家钢厂日均铁水产量 237.28 万吨，周环比增加 1.02 万吨/天。随着钢厂提产，近期焦炭采购需求迎来阶段性释放，本周焦化厂焦炭库存下降 4.96 万吨，至 129.99 万吨；钢厂焦炭库存增加 5.29 万吨，至 668.12 万吨。整体来看，焦炭短期基本面好转带动期货低位反弹，但地产支撑不足、终端出口风险扰动和原料煤成本拖累等中长期利空因素仍存，预计焦炭期货仍将维持低位运行。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：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

本报告由宝城期货有限公司（以下简称宝城期货，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1778号）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宝城期货。未经宝城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。宝城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宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城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，但宝城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。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城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。宝城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。宝城期货版权所有并保留一切权利。