

南华期货焦煤焦炭日报

2025/03/06

南华研究院 黑色研究团队
袁铭 (Z0012648) 张泓 (F03118257)
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

点评：

【盘面回顾】原料领跌

【信息整理】

1. 2025年发展主要预期目标：GDP增长5%左右、城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上、居民消费价格涨幅2%左右。
2. 2月财新中国服务业PMI录得51.4，回升0.4个百分点。
3. 2025年中国经济和社会发展“任务清单”强调，要持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组；大力提升能源资源安全保障能力，强化煤炭兜底保障作用。
4. 政府工作报告提出，2025年，要实施更加积极的财政政策，赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.66万亿元，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，拟发行特别国债5000亿元，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元。

【南华观点】焦煤样本矿山环比小幅增产，当前产量同比去年持平，但略低于近五年均值，矿山复产积极性一般。上周口岸蒙煤通关车数回落，监管区库存压力有所缓和。目前焦炭10轮提降全面落地，即期焦化利润承压，焦炭产量继续下滑，系独立焦化厂减产所致。展望后市，当前焦煤增产速率缓慢，但下游焦化利润承

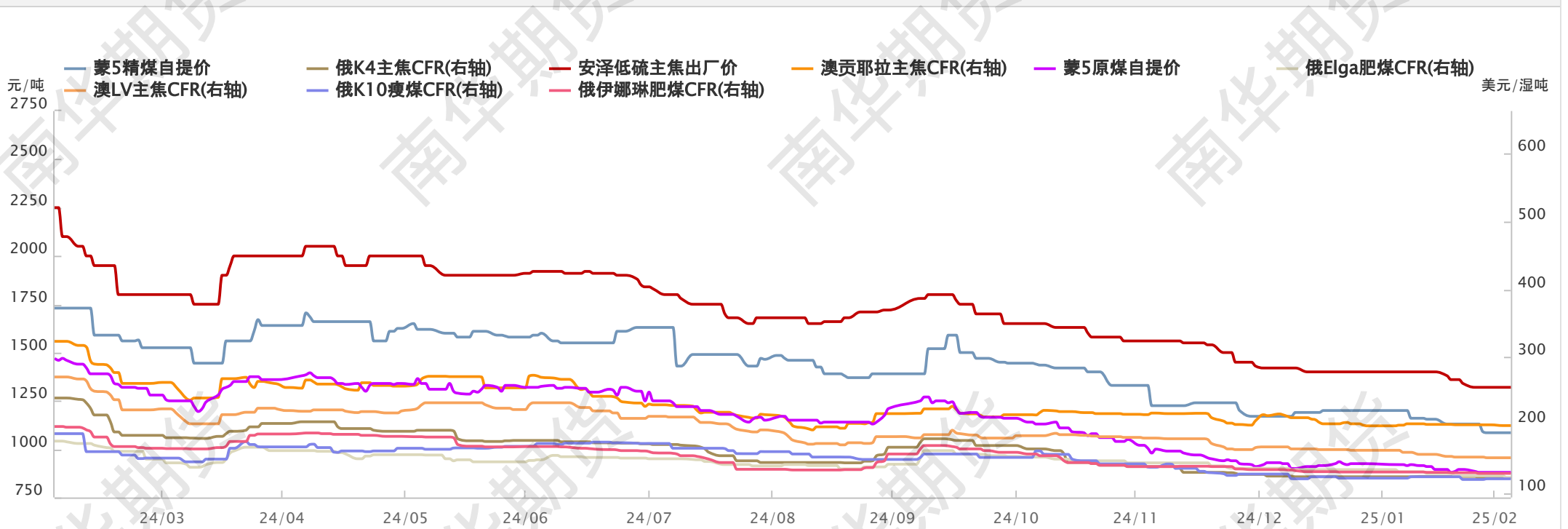
压，焦化厂用煤需求下滑，基本面尚不支持做多焦煤。受粗钢压减小作文影响，铁矿多头避险情绪较强，盘面钢厂利润快速走扩，钢材即期利润同步修复，3月传统旺季铁水复产预期较强，焦炭基本面有望边际改善。两会临近，市场波动加大，若盘面给出较高的升水，期现正套可伺机进场。此外，若粗钢压减小作文被证实，可考虑逢低做多钢厂利润及煤焦5-9月差正套。

煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-03-05	2025-03-04	2025-02-26	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1320	1320	1320	0	0
蒙5#原煤	自提价	元/吨	880	880	880	0	0
蒙3#精煤	自提价	元/吨	1010	1010	1000	0	10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1085	1085	1090	0	-5
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1270	1270	1290	0	-20
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	192	192	193	0	-1
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	122.5	122.5	122.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	121	121	120	0	1
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	122.5	122.5	125.5	0	-3
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	129	129	129	0	0
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1200	1200	1200	0	0
日照准一级焦	出库价	元/吨	1410	1410	1430	0	-20
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1440	1440	1440	0	0
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	234	234	239	0	-5
即期焦化利润	利润	元/吨	30	23	-4	7	34
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	121	119	117	1	4
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-249	-252	-262	3	14
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	9	7	21	2	-12
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	21	18	52	3	-31
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-17	-20	6	3	-23
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	-12	-41	5	29	-17
焦炭出口利润	利润	元/吨	262	262	296	0	-34
焦煤/动力煤	比价	/	1.7762	1.764	1.7647	0.0122	0.0115
			2025-03-06	2025-03-05		日环比	周环比

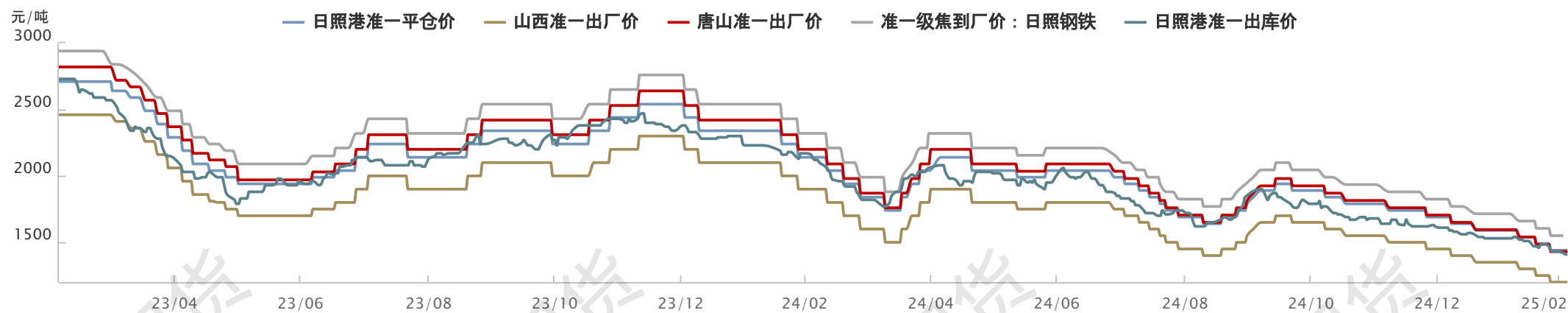
焦煤仓单成本 (唐山蒙5)	1048	1048	0	-20
焦煤主力基差 (唐山蒙5)	-14	-44	30	7
焦煤仓单成本 (澳峰景)	1218	1223	-5	-13
焦煤主力基差 (澳峰景)	127	119	8	-19
焦煤09-01	-56	-53	-3	1
焦煤05-09	-62.5	-74	11.5	16.5
焦煤01-05	118.5	127	-8.5	-17.5
焦炭仓单成本 (日照港)	1551	1551	0	-22
焦炭主力基差 (日照港)	-80	-115	35	13
焦炭仓单成本 (吕梁)	1502	1502	0	-22
焦炭主力基差 (吕梁)	-129	-164	35	34.5
焦炭09-01	-59	-52.5	-6.5	0
焦炭05-09	-70	-81	11	5.5
焦炭01-05	129	133.5	-4.5	-5.5
盘面焦化利润	15	10	4.533	0
主力矿焦比	0.4727	0.4688	0.0039	-0.0148
主力螺焦比	1.9982	1.97	0.0282	-0.0066
主力炭煤比	1.5311	1.5214	0.0097	0.0049

焦煤现货价格



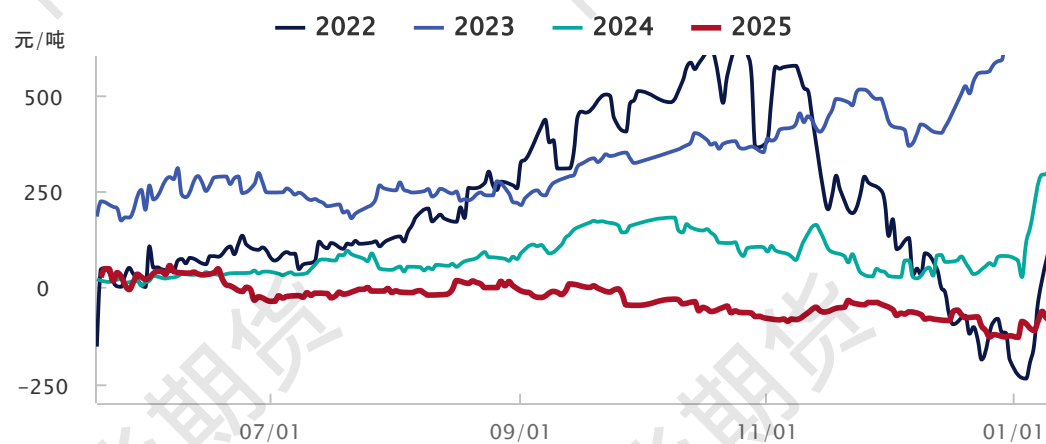
source: 钢联 南华研究,南华研究

准一级焦现货价格图



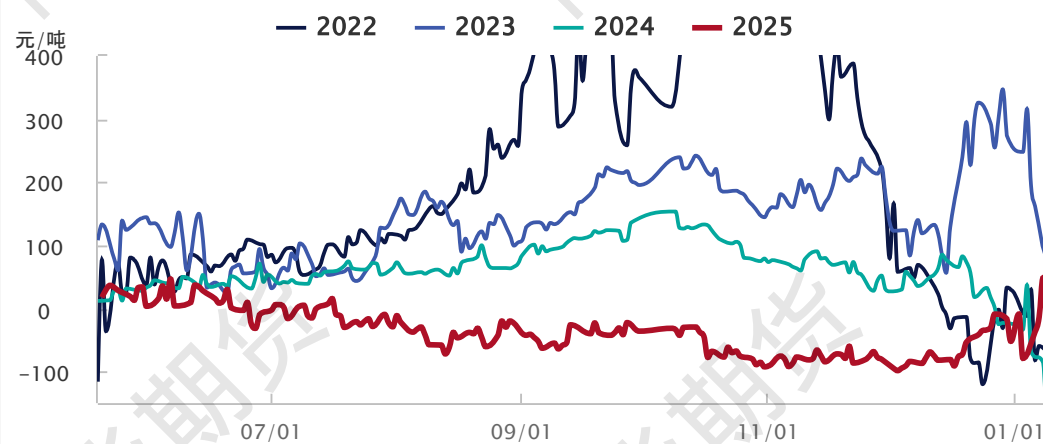
source: 南华研究

焦煤1-5价差季节性



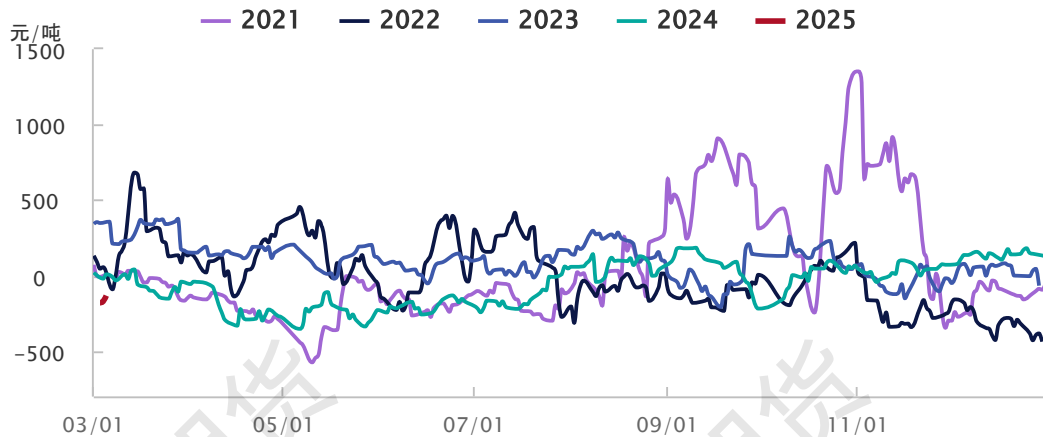
source: 同花顺,南华研究

焦炭1-5价差季节性



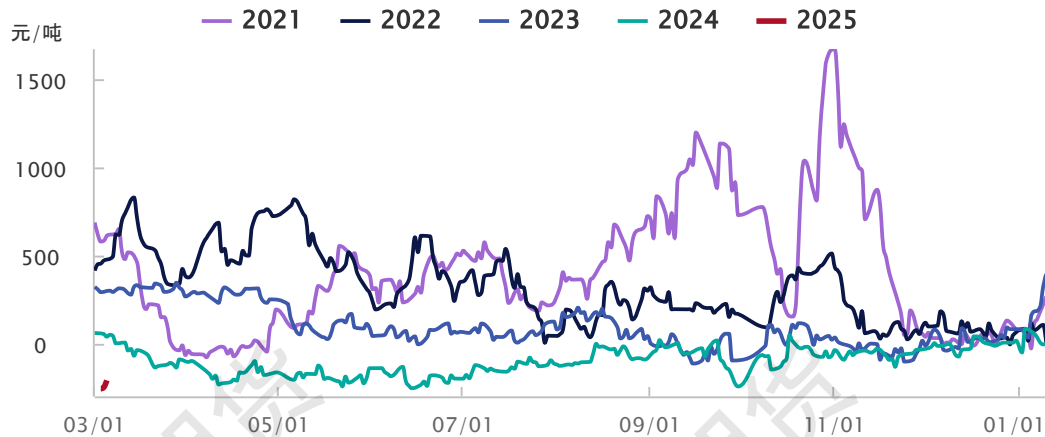
source: 同花顺,南华研究

焦煤01合约基差季节性 (唐山蒙5)



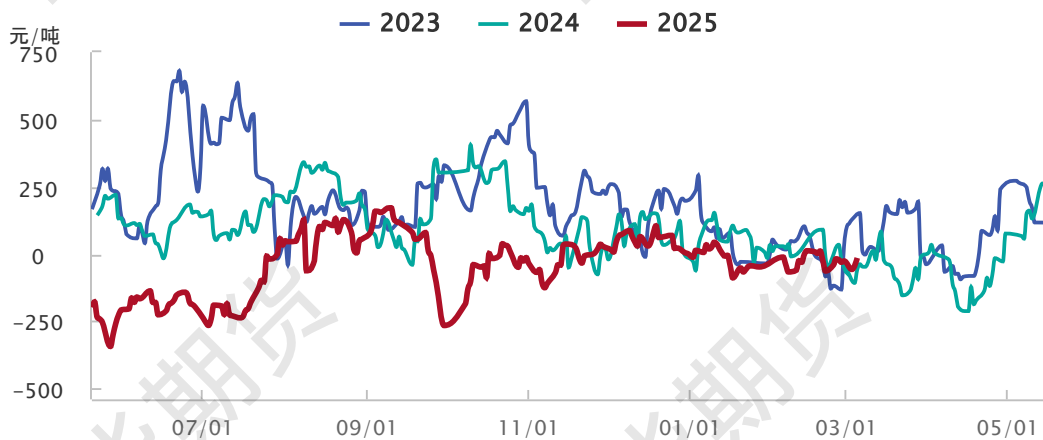
source: 同花顺,南华研究

焦炭01合约基差季节性 (日照港)



source: 同花顺,南华研究

焦煤05合约基差季节性 (唐山蒙5)



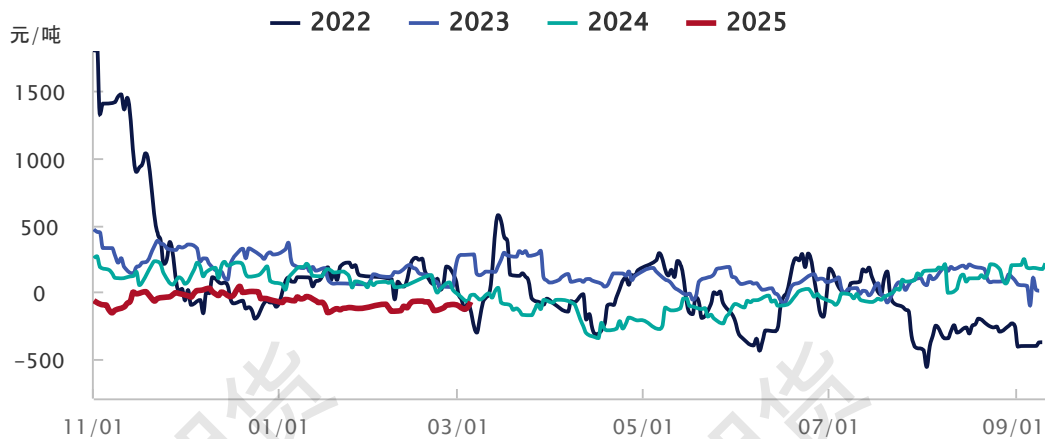
source: 同花顺,南华研究

焦炭05合约基差季节性 (日照港)



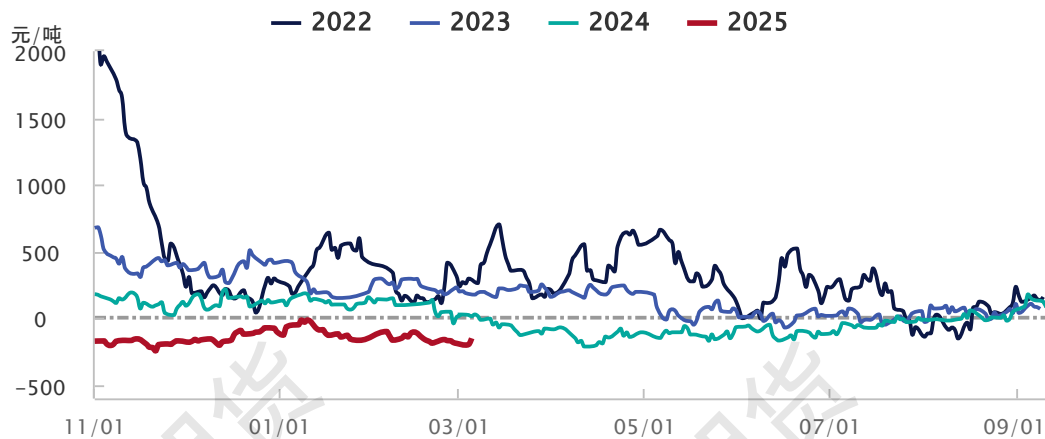
source: 同花顺,钢联,南华研究

焦煤09合约基差季节性 (唐山蒙5)



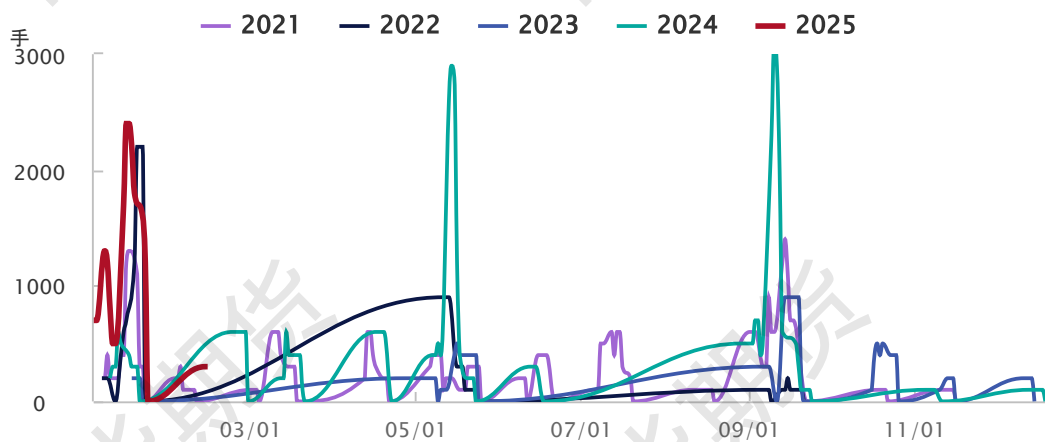
source: 同花顺,南华研究

焦炭09合约基差季节性 (日照港)



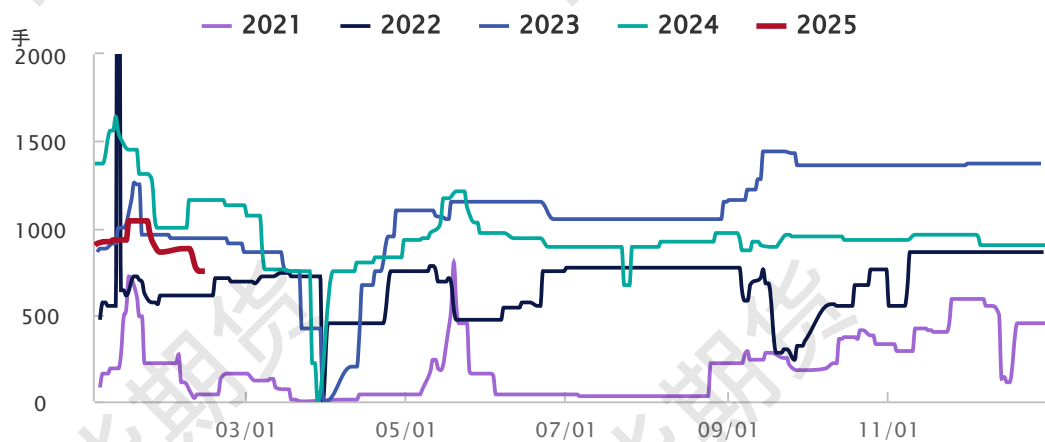
source: 同花顺,南华研究

大商所焦煤仓单库存季节性



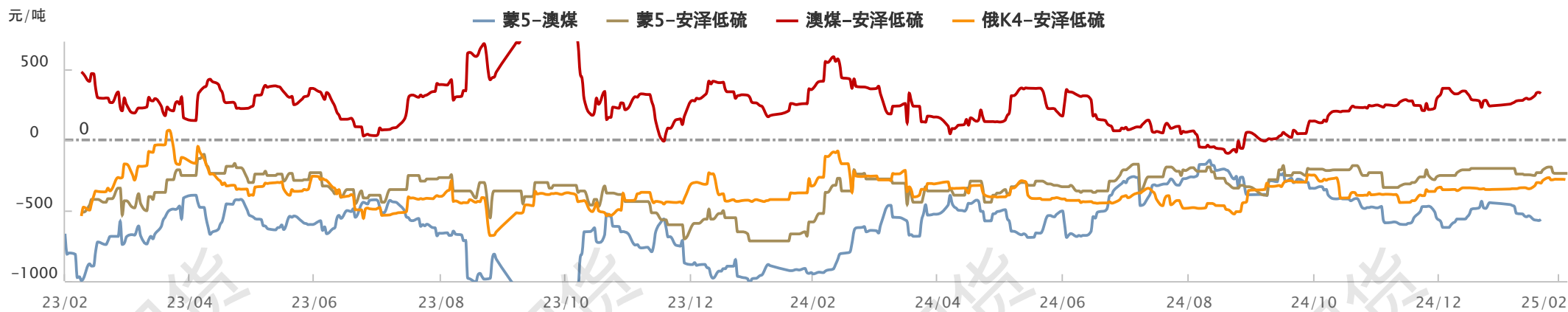
source: 同花顺,南华研究

大商所焦炭仓单库存季节性



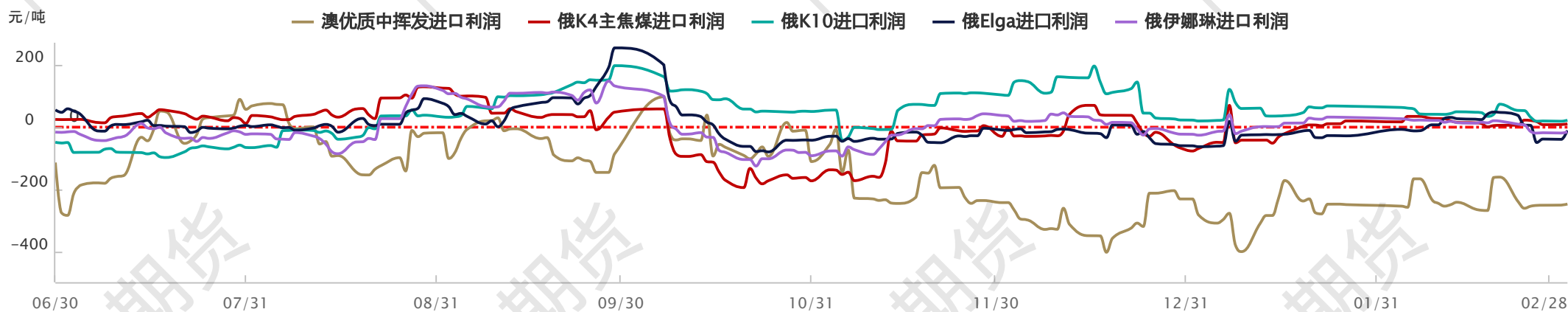
source: 同花顺,南华研究

内外焦煤价差



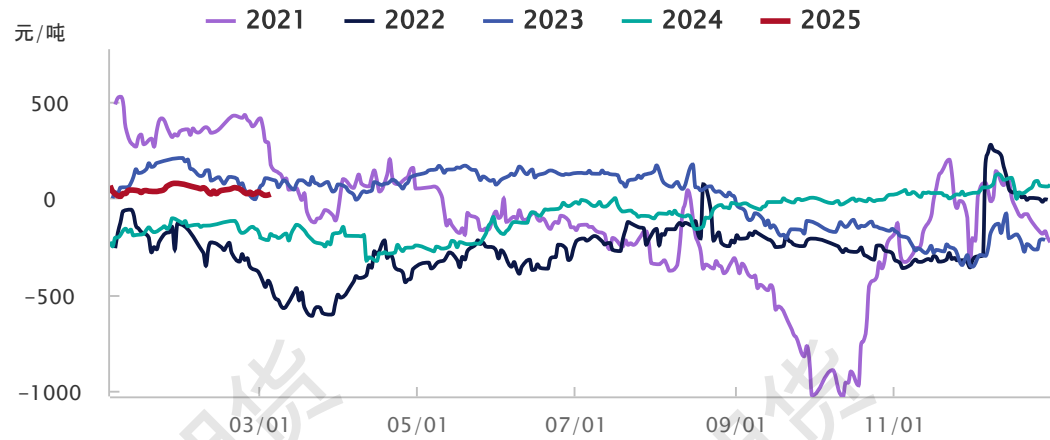
source: 同花顺, 钢联, 南华研究

海运煤进口利润理论值



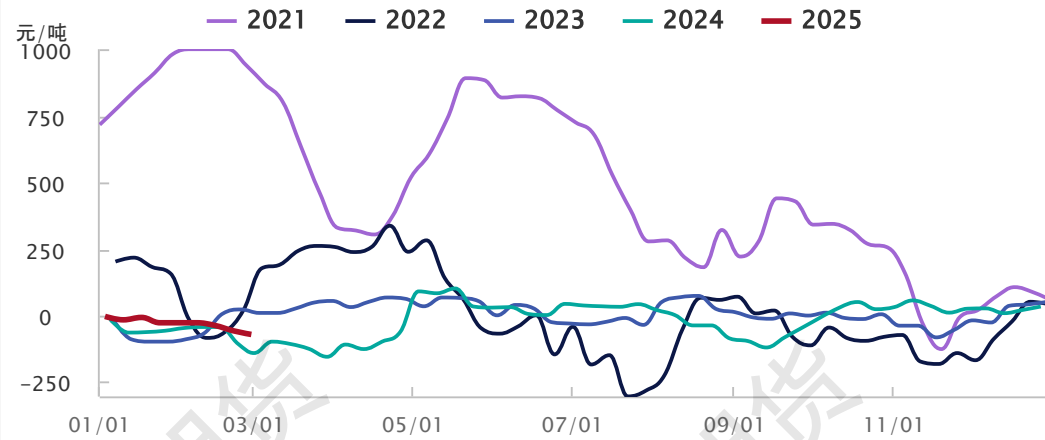
source: 同花顺, 钢联, 南华研究

主力：焦化利润：季节性



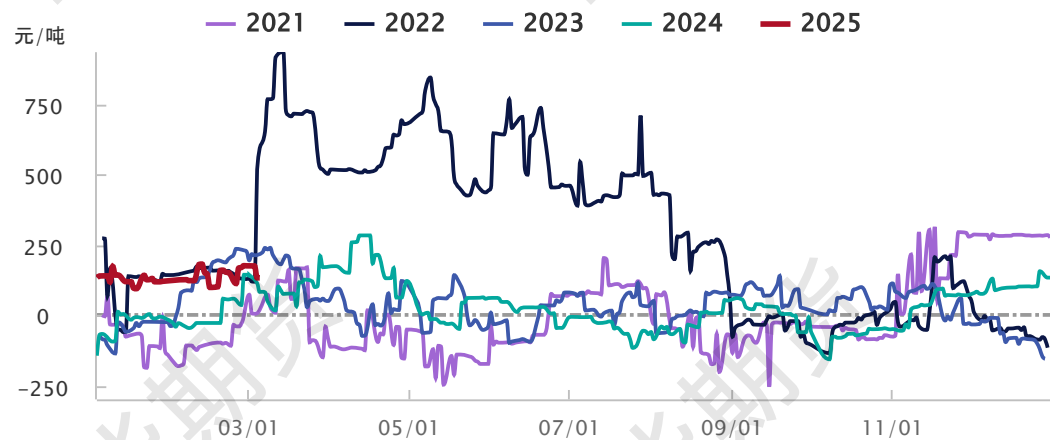
source: 同花顺, 南华研究

独立焦化企业：吨焦平均利润：中国



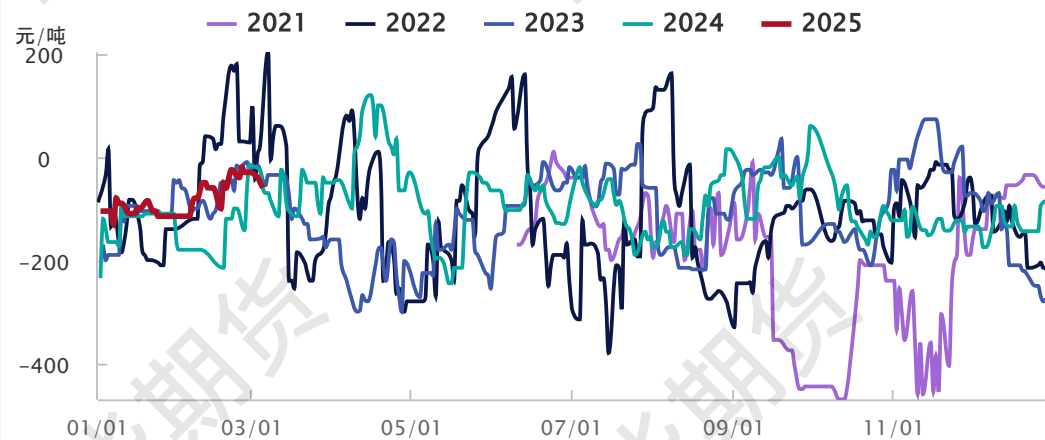
source: 南华研究 钢联

出口利润：焦炭：季节性



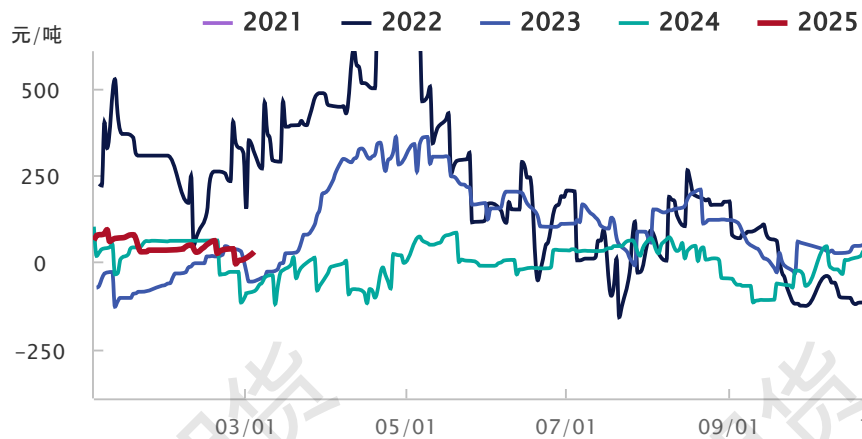
source: 同花顺, 钢联, 南华研究

焦炭集港利润季节性



source: 南华研究 钢联

即期焦化利润季节性



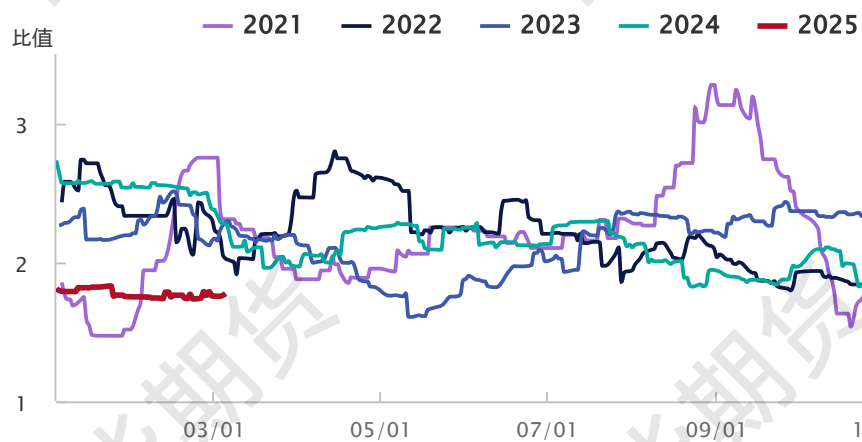
source: 南华研究

即期焦化利润VS焦炭日均产量



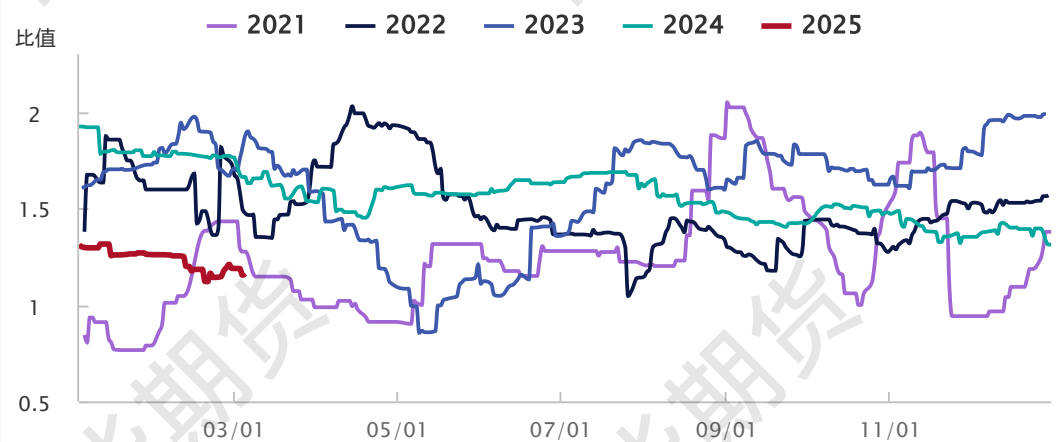
source: 南华研究

焦煤/动力煤：季节性



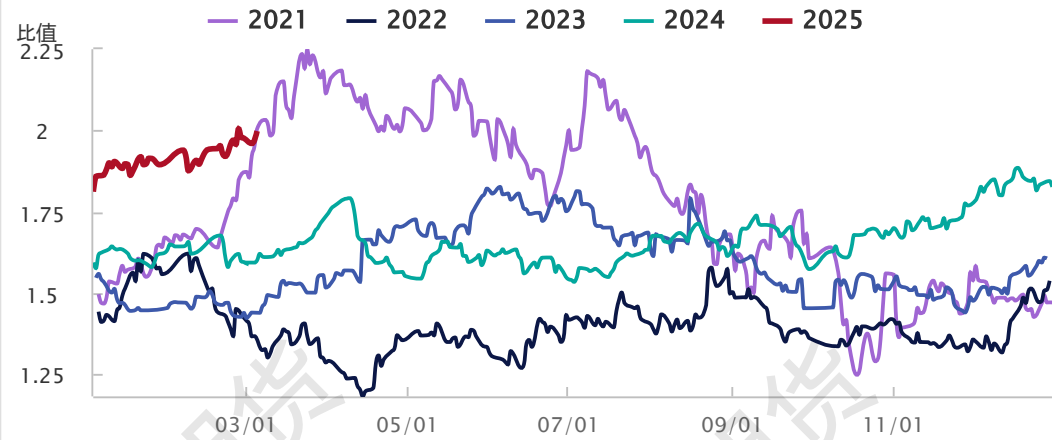
source: wind, 钢联, 南华研究

瘦煤/动力煤：季节性



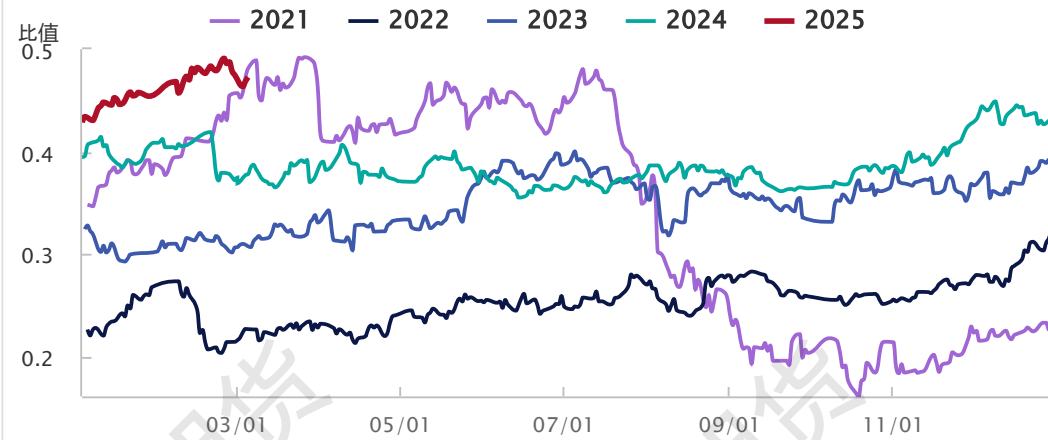
source: wind, 钢联, 南华研究

主力：螺焦比季节性



source: 同花顺, 南华研究

主力：矿焦比季节性



source: 同花顺, 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富