南华期货焦煤焦炭日报

2025/03/10

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

点评：

【盘面回顾】上周焦煤焦炭现货小幅阴跌，即期焦化利润环比修复，双焦盘面震荡运行，基差走强。价差方面，双焦近月走势强于远月，5-9正套走强，JM5-9月差-58（+8.5），J5-9月差-71.5（+1），盘面焦化利润、矿焦比收缩。

【信息整理】

1. 统计局：中国2月CPI同比下降0.7%；PPI同比下降2.2%。

2. 住建部：2000年以前建成的老旧小区纳入城市更新改造范围，住宅层高标准将调整为不低于3米。

3. 鲍威尔：美国经济状态仍良好，尽管不确定性增加，美联储仍无需急于降息，等待特朗普政策更明确；“新美联储通讯社”：联储愿维持观望，消化贸易政策变化带来的影响。

4. 特朗普警告考虑对俄实施大规模制裁，媒体称普京准备同意与乌克兰有条件地停战，白宫研究放宽对俄能源业制裁以推动停火。

【南华观点】本周焦煤矿山继续增产，但增产速率偏慢，部分洗煤厂有检修动作，开工率小幅下滑，口岸通关车数偏低，海运煤到港偏少，港口加速去库，综合来看焦煤供应同比往年偏紧。焦化端，部分独立焦化厂

有检修动作，钢厂焦化生产稳定，环比上周小幅增产。即期焦化利润有所修复，焦炭减产空间或有限，后续关注焦炭11轮提降进展，考虑到钢厂利润明显修复，继续提降空间不大。展望后市，钢厂即期利润修复，3月铁水复产预期较强，短期内黑色交易正反馈逻辑，煤焦在供应收紧的前提下有望继续去库，短期内盘面或有一定反弹驱动。但外部关税压力渐增，国内宏观情绪平平，市场对后市需求表现存疑，双焦向上驱动力不足，中长期来看煤焦仍是黑色空配，粗钢压减预期利空煤焦远月需求，前期焦煤5-9月间正套可继续持有。

煤焦现货价格

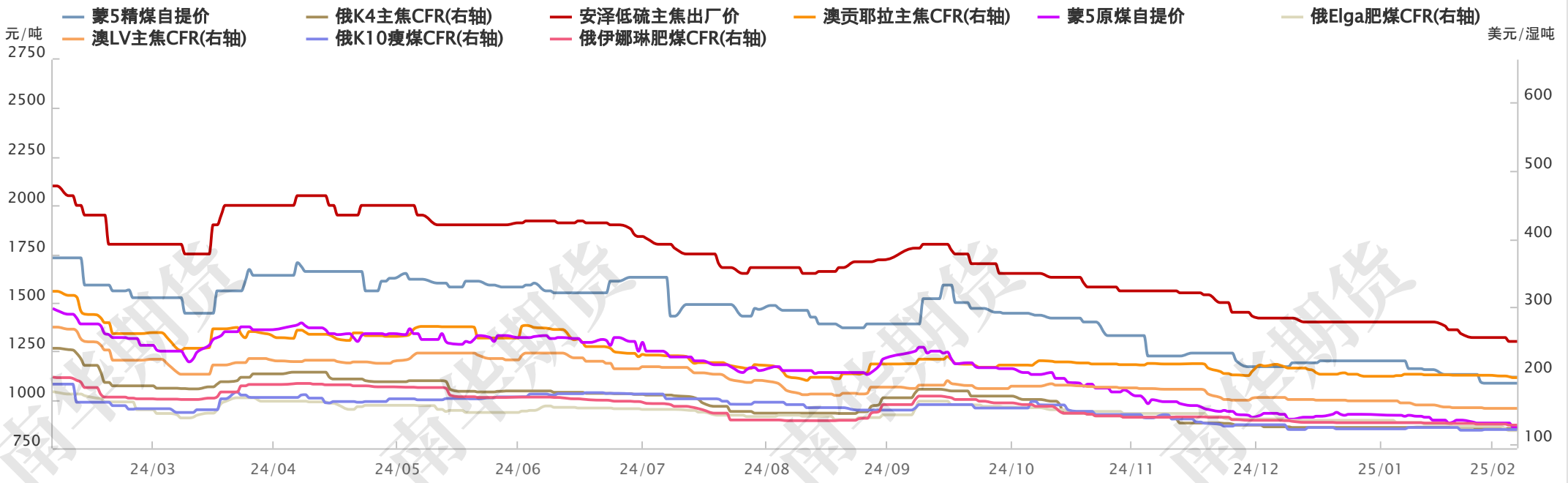
指标名称	价格类型	单位	2025-03-07	2025-03-06	2025-02-28	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1300	1300	1320	0	-20
蒙5#原煤	自提价	元/吨	860	860	880	0	-20
蒙3#精煤	自提价	元/吨	1015	1015	1010	0	5
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1085	1085	1085	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1270	1270	1290	0	-20
澳大利亚峰景北	CFR价	美元/湿吨	190	190	192	0	-2
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	122.5	122.5	122.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	121	121	121	0	0
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	119.5	119.5	125.5	0	-6
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	127.5	127.5	129	0	-1.5
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	37	34	6	3	31
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	103	102	119	1	-16
澳煤进口利润（峰景北）	利润	元/吨	-195	-248	-253	53	58
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	14	12	7	2	7
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	25	25	18	0	7
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	-10	-10	-19	0	10
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	8	7	-40	0	47
焦炭出口利润	利润	元/吨	255	255	302	-1	-47
焦煤/动力煤	比价	/	1.763	1.7787	1.7594	-0.0157	0.0036

南华期货

	2025-03-10	2025-03-09	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）	-36	-23	-13	-10
焦煤仓单成本（澳峰景）	1194	1195	-1	-27
焦煤主力基差（澳峰景）	111	125	-14	-17
焦煤09-01	-55	-55	0	-6.5
焦煤05-09	-48	-48	0	26.5
焦煤01-05	103	103	0	-20
焦炭仓单成本（日照港）	1551	1551	0	-22
焦炭主力基差（日照港）	-106	-87	-19	5
焦炭仓单成本（吕梁）	1502	1502	0	-22
焦炭主力基差（吕梁）	-155	-136	-19	27
焦炭09-01	-44.5	-44.5	0	11
焦炭05-09	-51.5	-51.5	0	29.5
焦炭01-05	96	96	0	-40.5
盘面焦化利润	12	12	0	3
主力矿焦比	0.4671	0.4671	0	0.0035
主力螺焦比	1.9626	1.9626	0	0.0024
主力炭煤比	1.5248	1.5248	0	0.0065

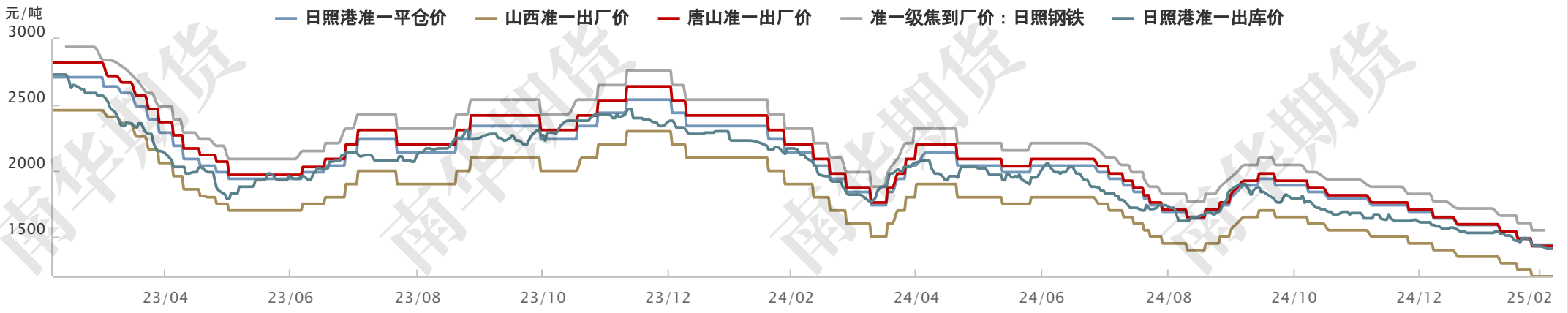
南华期货

焦煤现货价格



source：*钢联 南华研究,南华研究*

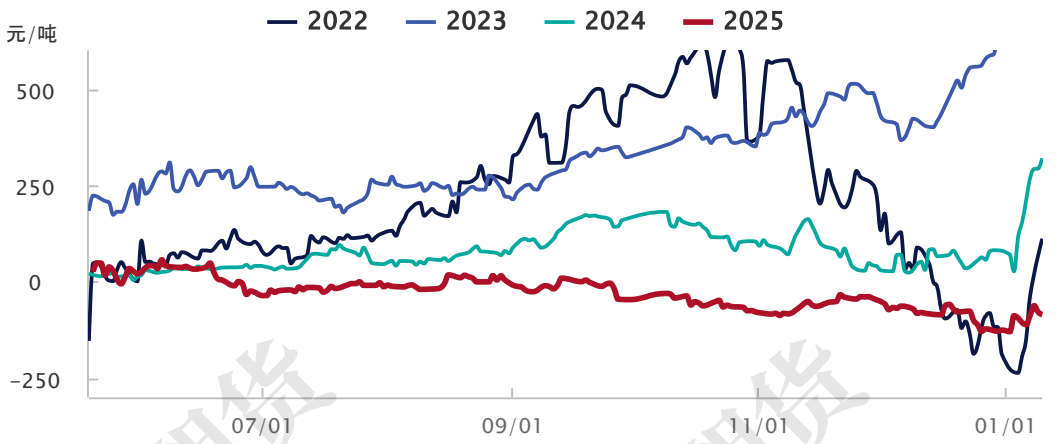
准一级焦现货价格图



source：*南华研究*

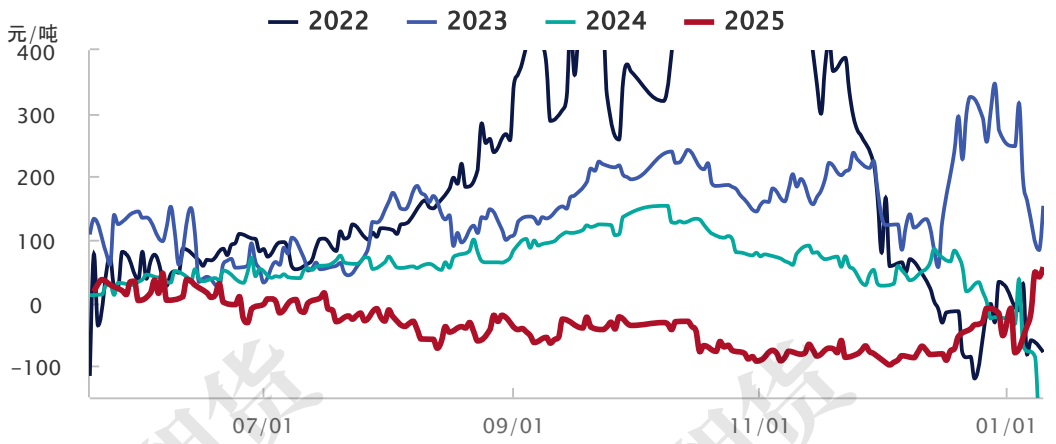
南华期货

焦煤1-5价差季节性



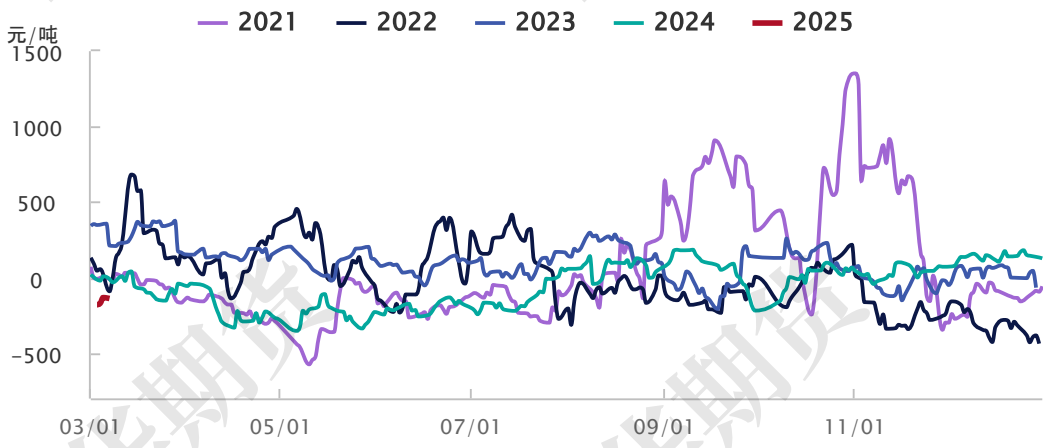
source：同花顺,南华研究

焦炭1-5价差季节性



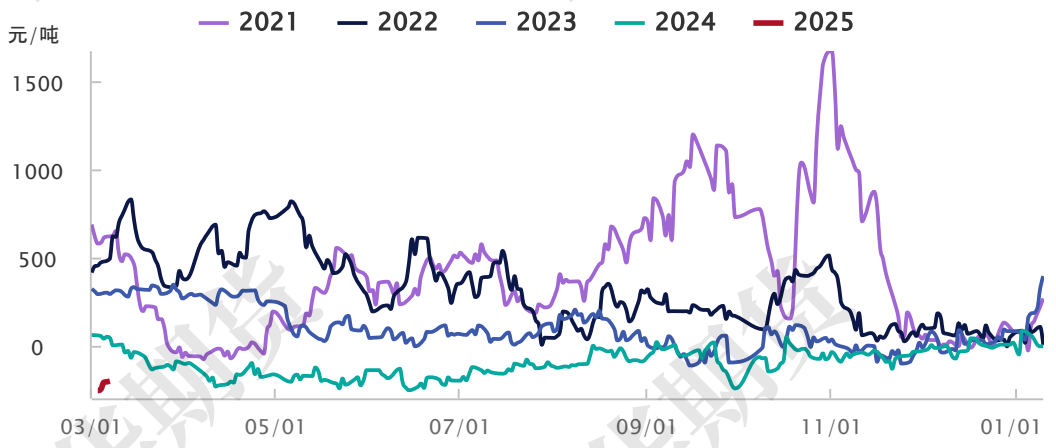
source：同花顺,南华研究

焦煤01合约基差季节性（唐山蒙5）



source：同花顺,南华研究

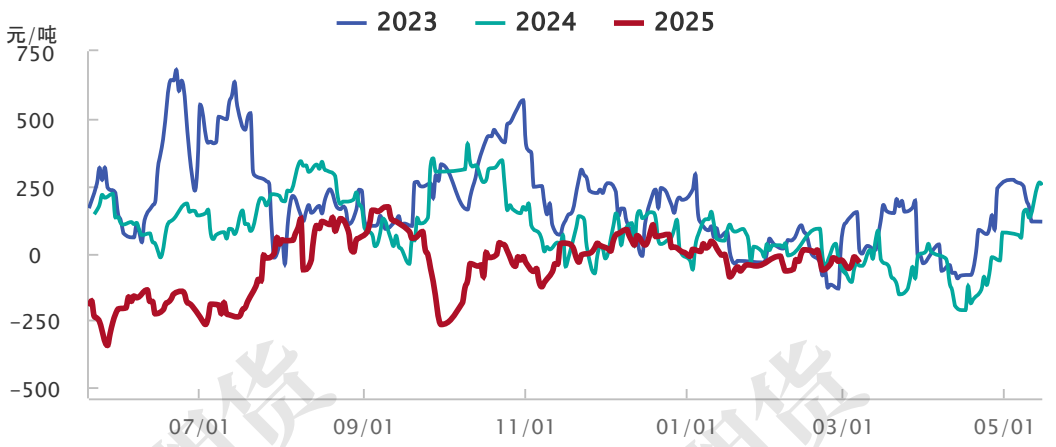
焦炭01合约基差季节性（日照港）



source：同花顺,南华研究

南华期货

焦煤05合约基差季节性（唐山蒙5）

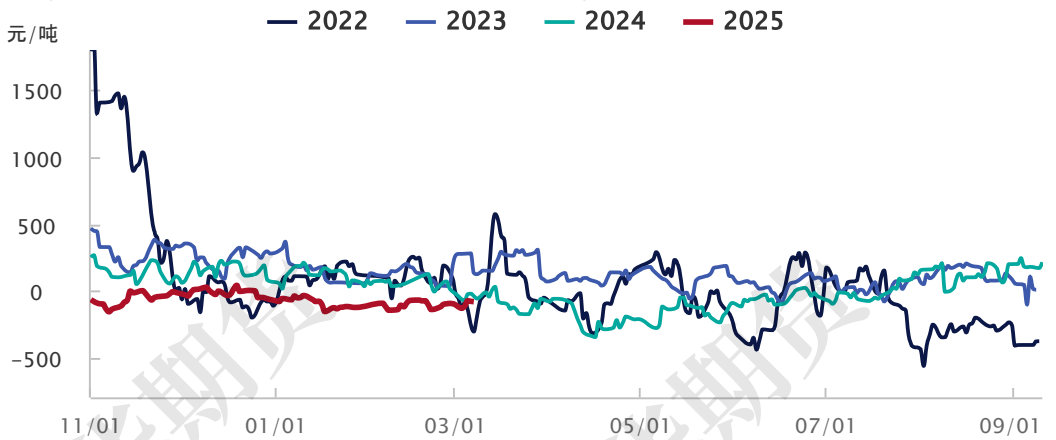


source：同花顺,南华研究

焦炭05合约基差季节性（日照港）

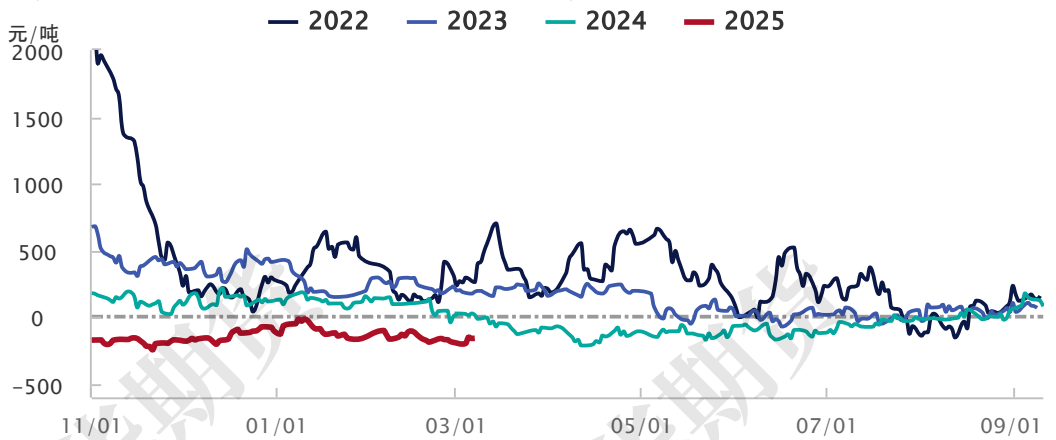
source：同花顺,钢联,南华研究

焦煤09合约基差季节性（唐山蒙5）



source：同花顺,南华研究

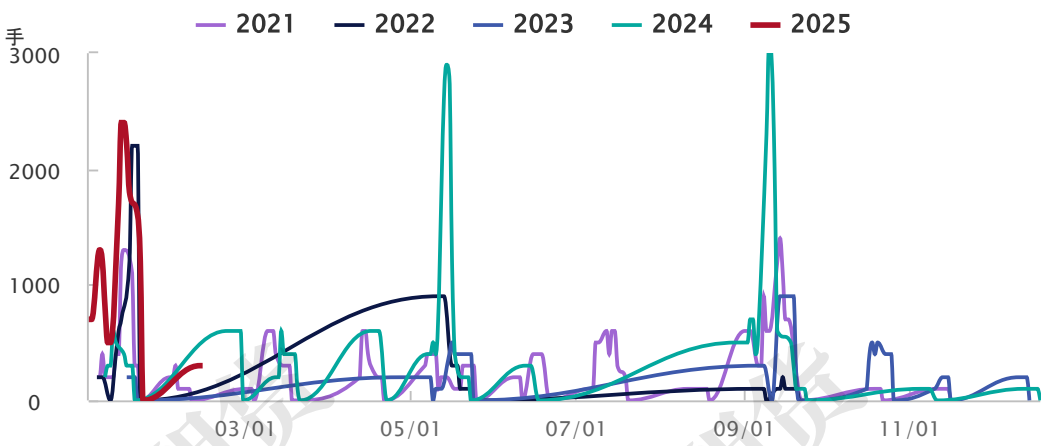
焦炭09合约基差季节性（日照港）



source：同花顺,南华研究

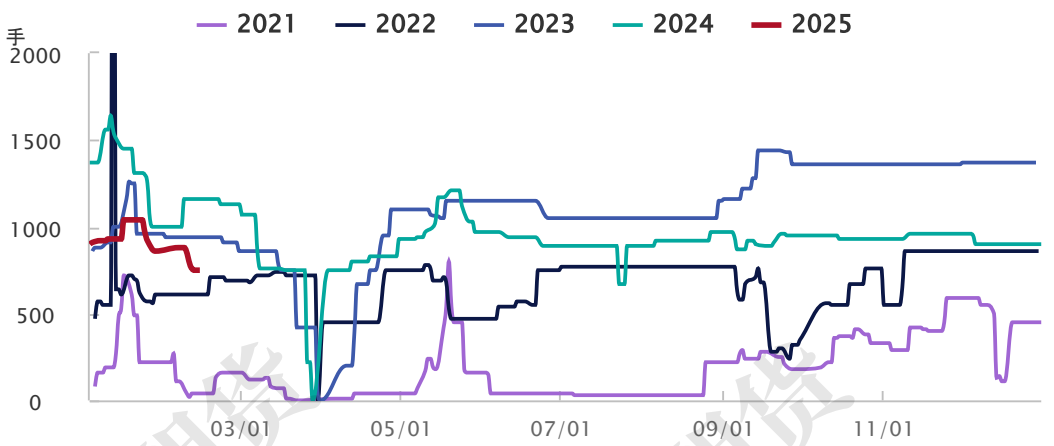
南华期货

大商所焦煤仓单库存季节性



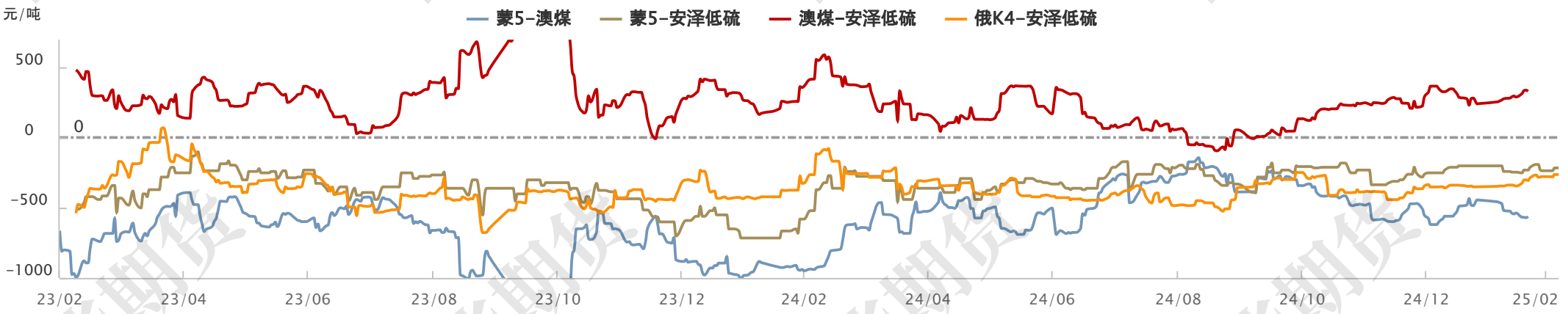
source：同花顺,南华研究

大商所焦炭仓单库存季节性



source：同花顺,南华研究

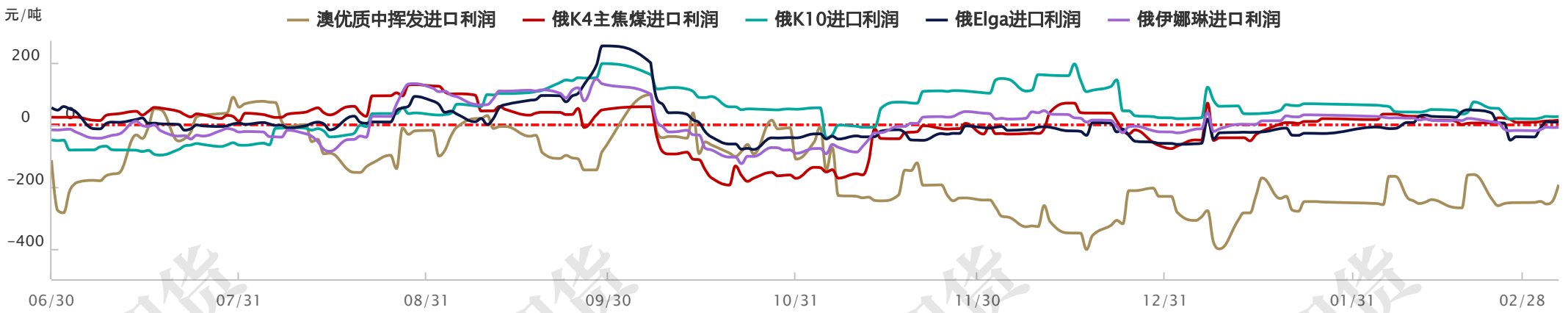
内外焦煤价差



source：同花顺,钢联,南华研究

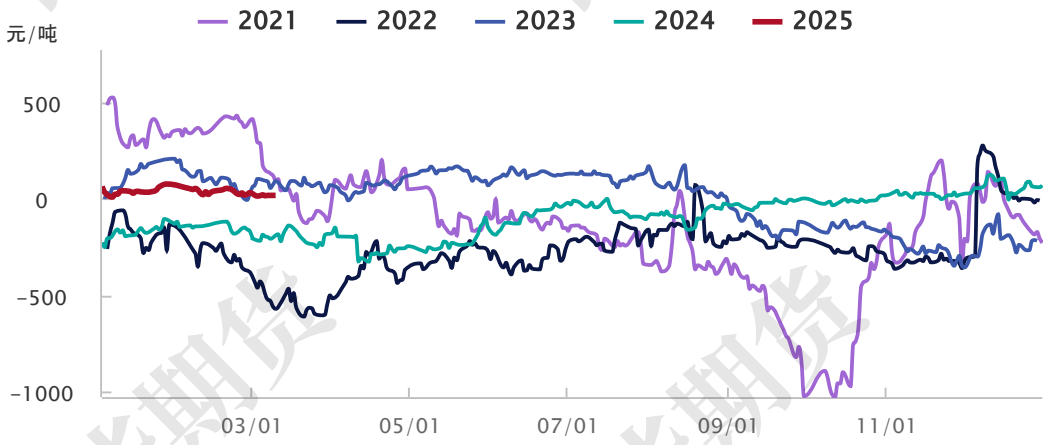
南华期货

海运煤进口利润理论值



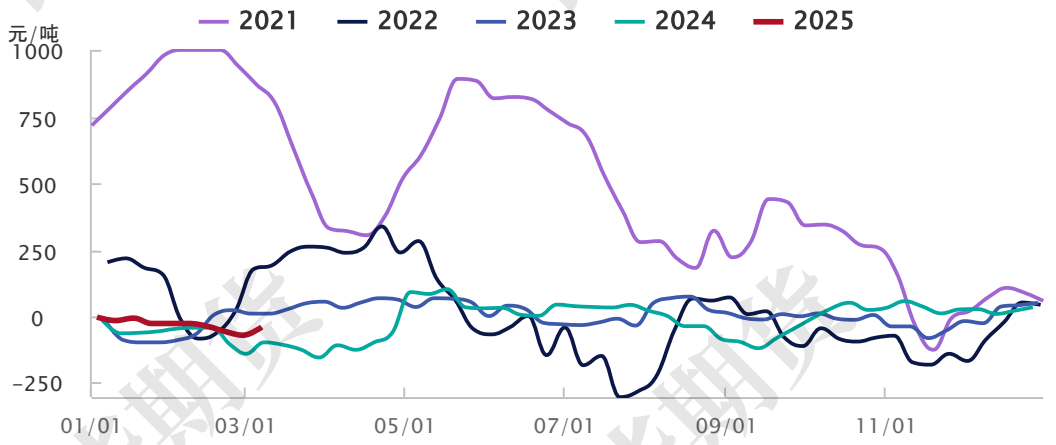
source：*同花顺,钢联,南华研究*

主力：焦化利润：季节性



source：*同花顺,南华研究*

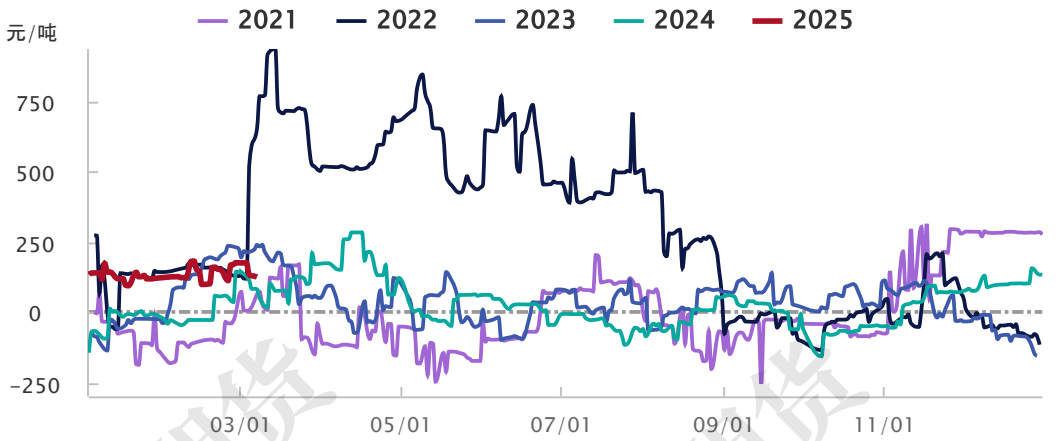
独立焦化企业：吨焦平均利润：中国



source：*南华研究 钢联*

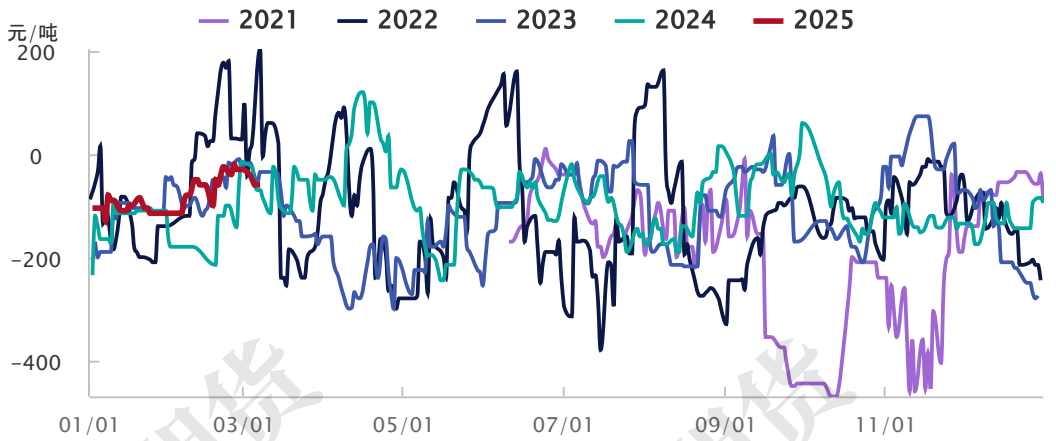
南华期货

出口利润：焦炭：季节性



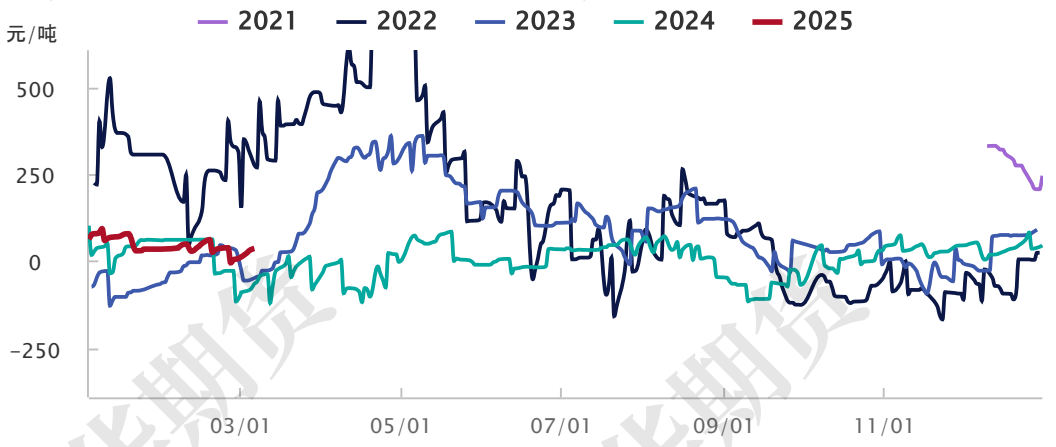
source：*同花顺,钢联,南华研究*

焦炭集港利润季节性



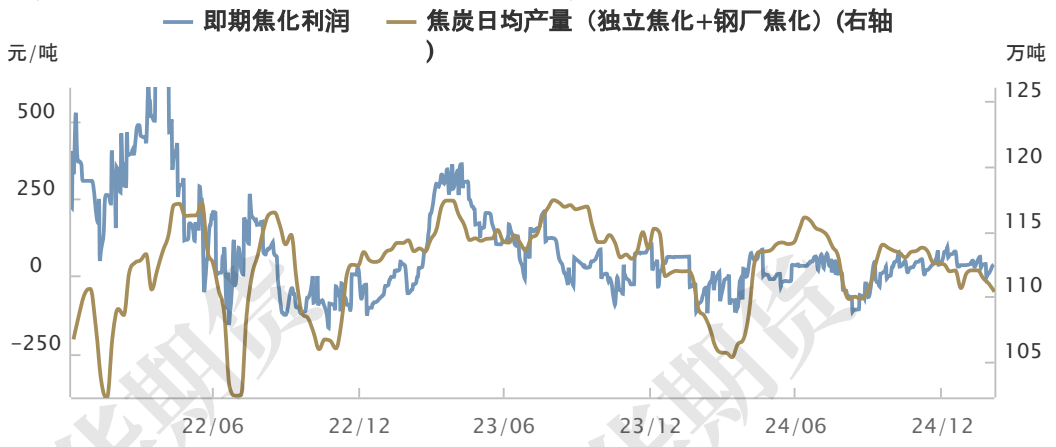
source：*南华研究 钢联*

即期焦化利润季节性



source：*南华研究*

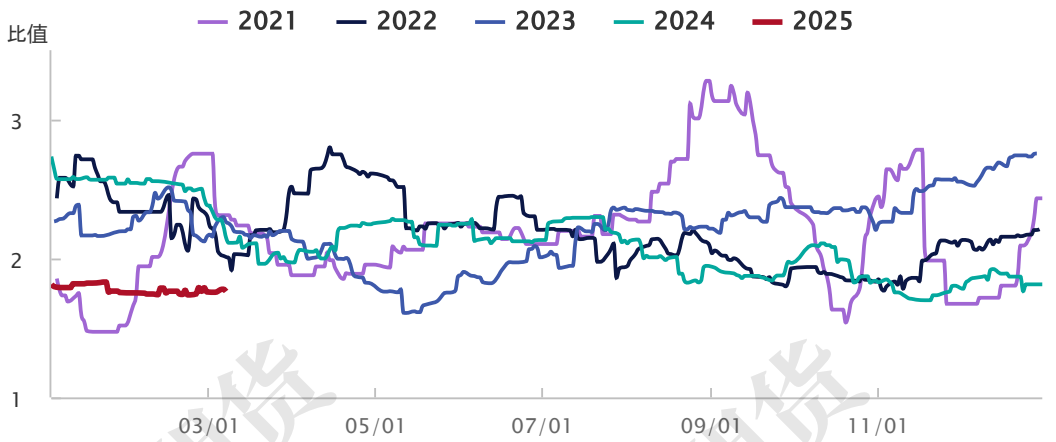
即期焦化利润VS焦炭日均产量



source：*南华研究*

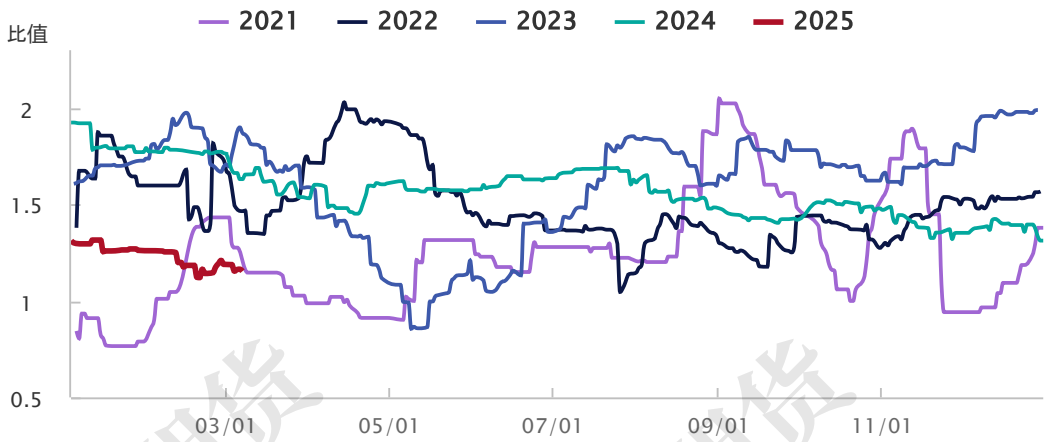
南华期货

焦煤/动力煤：季节性



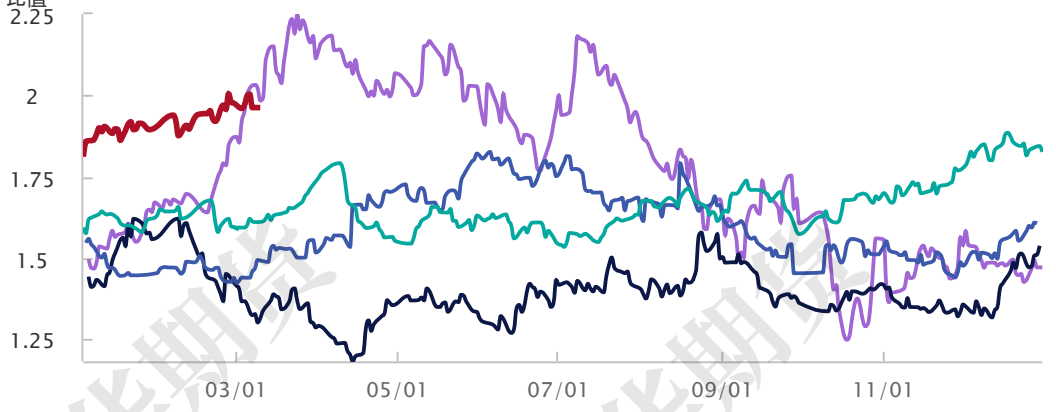
source：*wind,钢联,南华研究*

瘦煤/动力煤：季节性



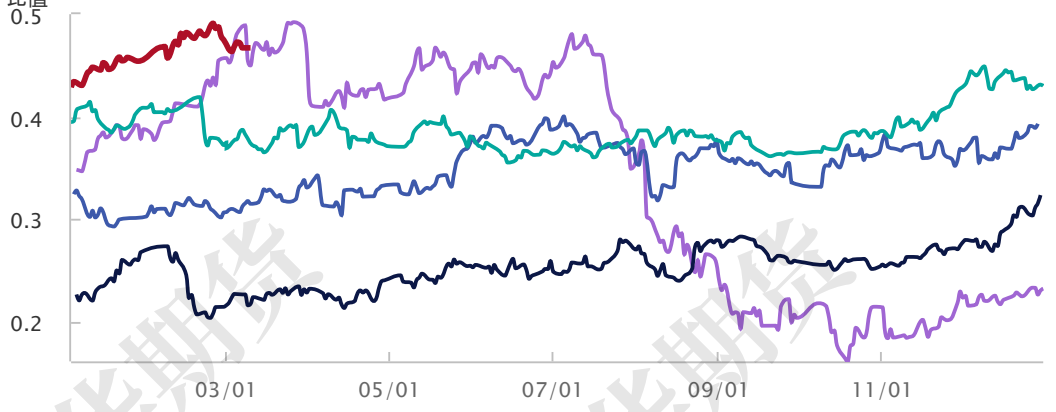
source：*wind,钢联,南华研究*

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*

南华期货

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

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富