

焦炭：需求支撑有限，价格低位盘整

日期：2025.2.25

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

焦炭产量概况

3

焦炭需求概况

4

焦炭库存概况

5

逻辑与展望



1.期现走势回顾

现货
走势

1

季节
特点

2

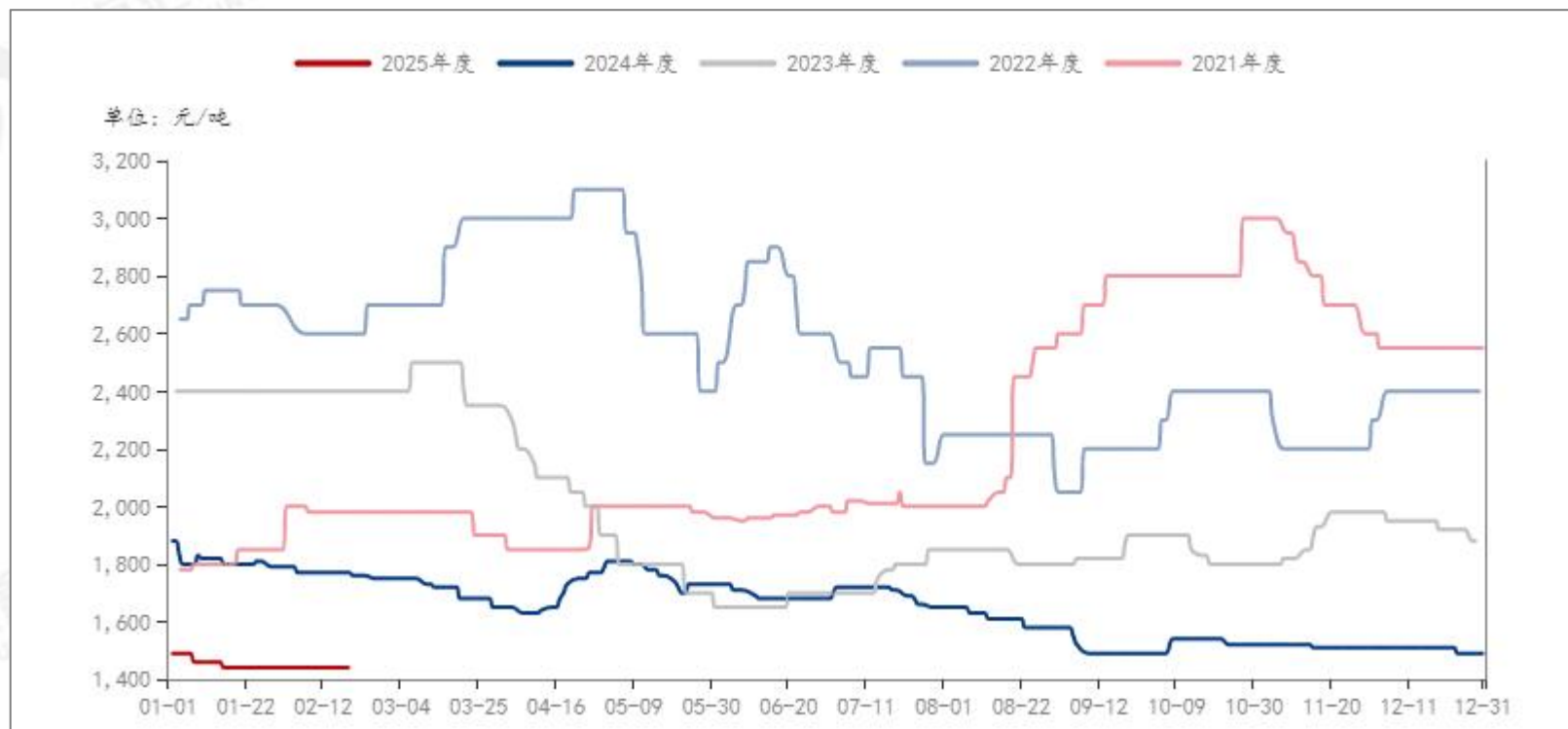
➤ 1.1焦炭现货价格走势回顾

- 现货方面：十轮提降开启，现货弱稳运行。目前日照港口焦炭，10-25mm粒度——1440元/吨，0-10mm粒度1050元/吨。

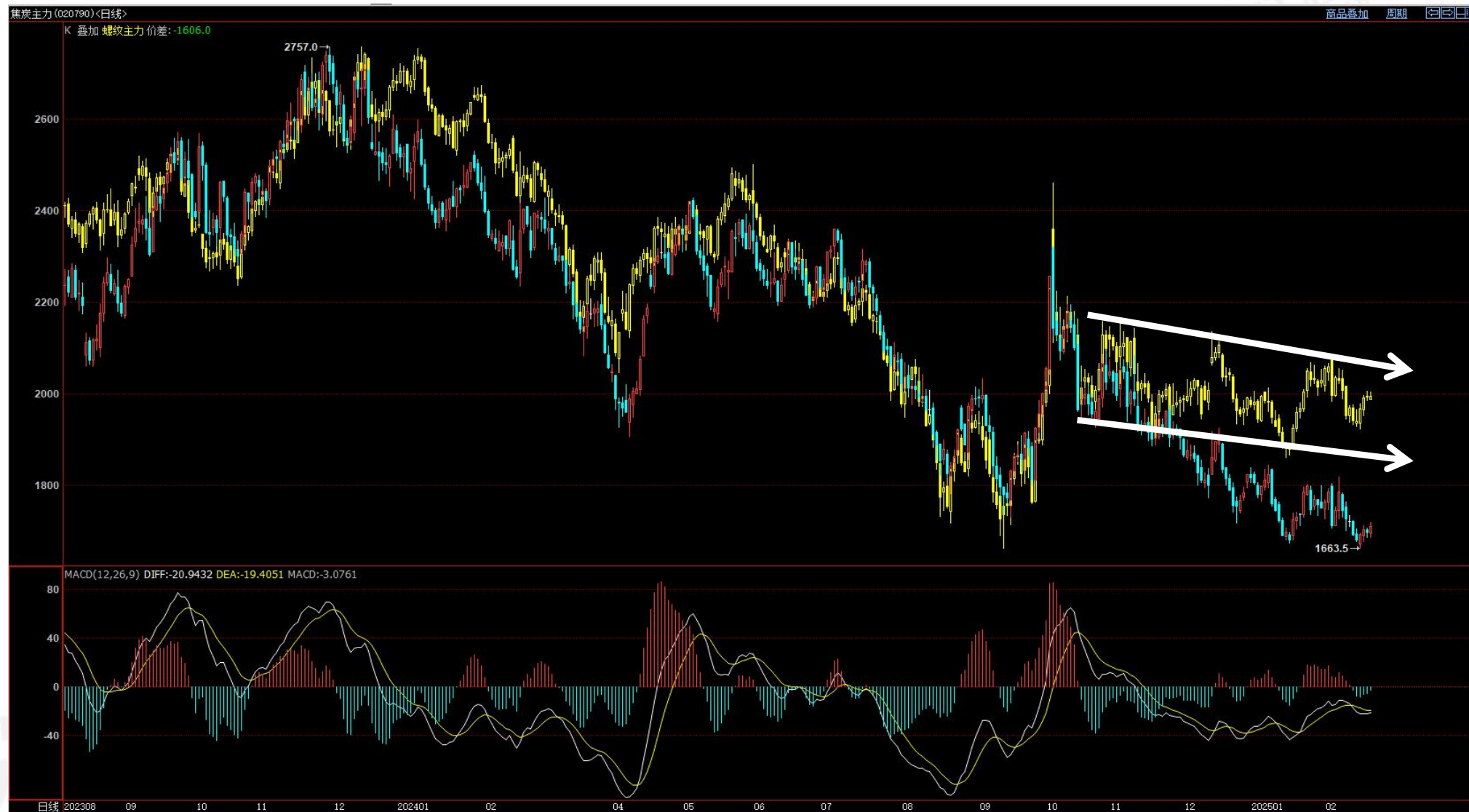


➤ 1.2 焦炭季节性波动规律

- 从历史同比角度来看，自22年以来，焦炭现货报价逐年降低，25年开春以后现货报价较去年同期降低400元/吨；
- 历年来春节阶段价格涨跌不一，4-7月份跌多涨少，而金九银十需求旺季焦炭价格往往呈现上涨的态势；

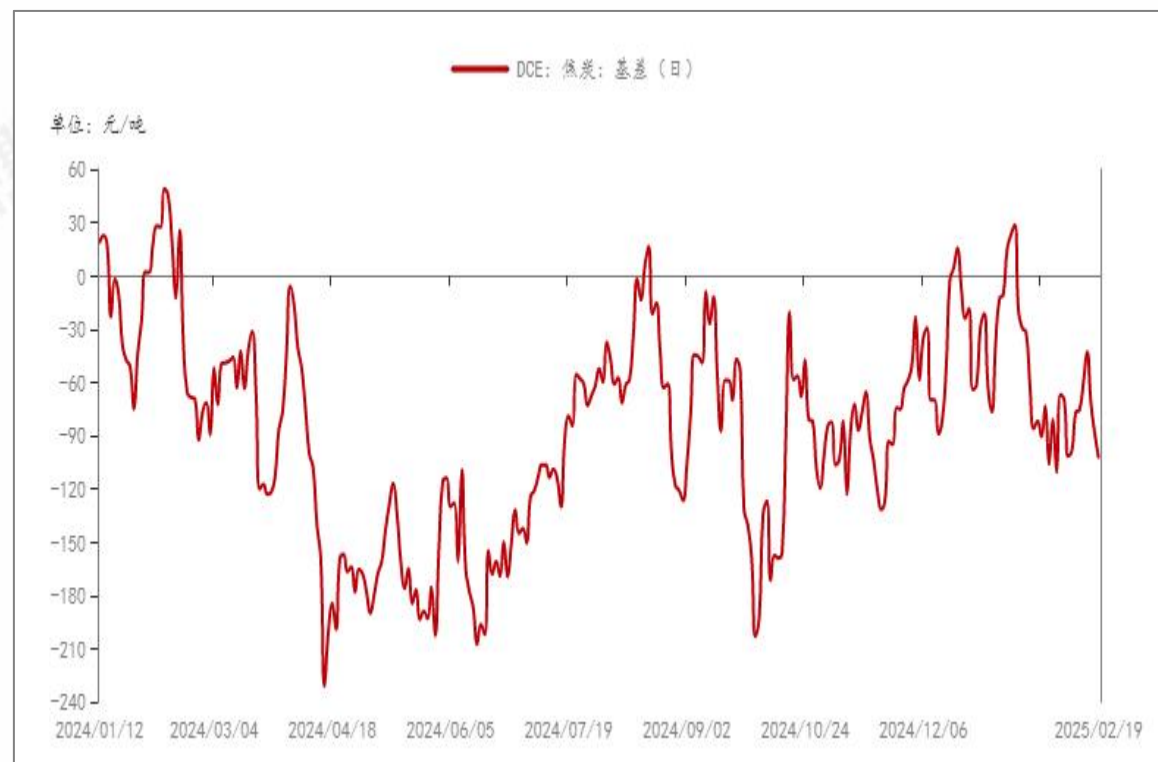


➤ 1.3焦炭期货走势回顾



➤ 1.4期现价格走势对比

➤ 焦炭24年基差两次试探-200一线，接近历史基差边际，做多基差——卖出期货/买入现货。



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



2.焦炭产量概况

月度
产量

1

周度
产量

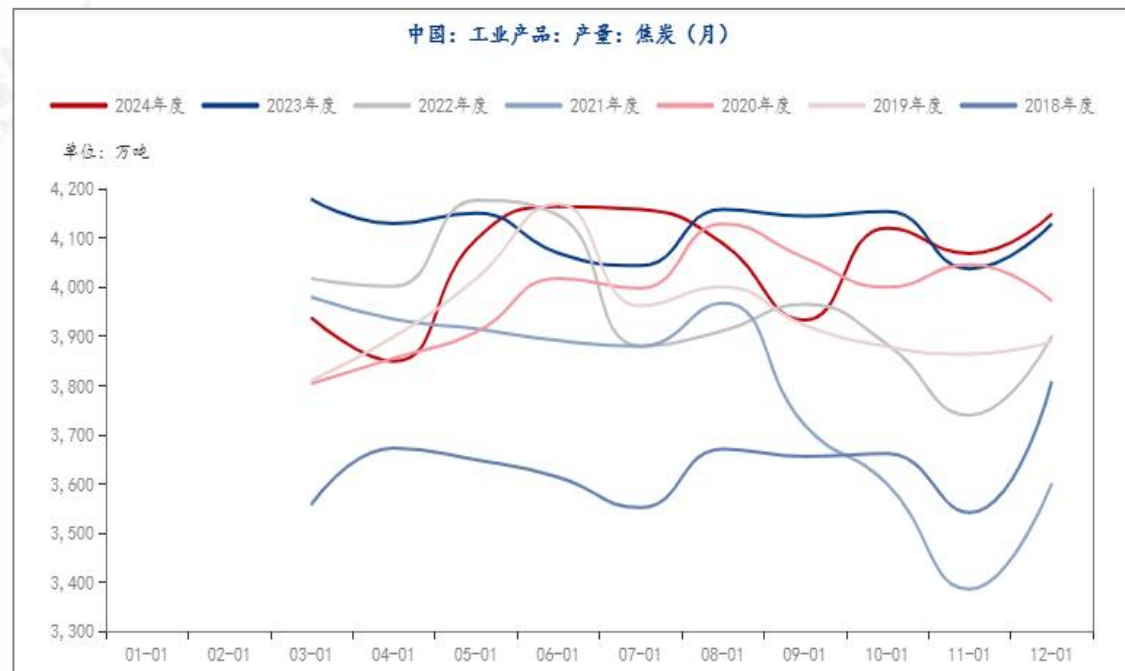
2

成本
利润

3

➤ 2.1 焦炭月度产量

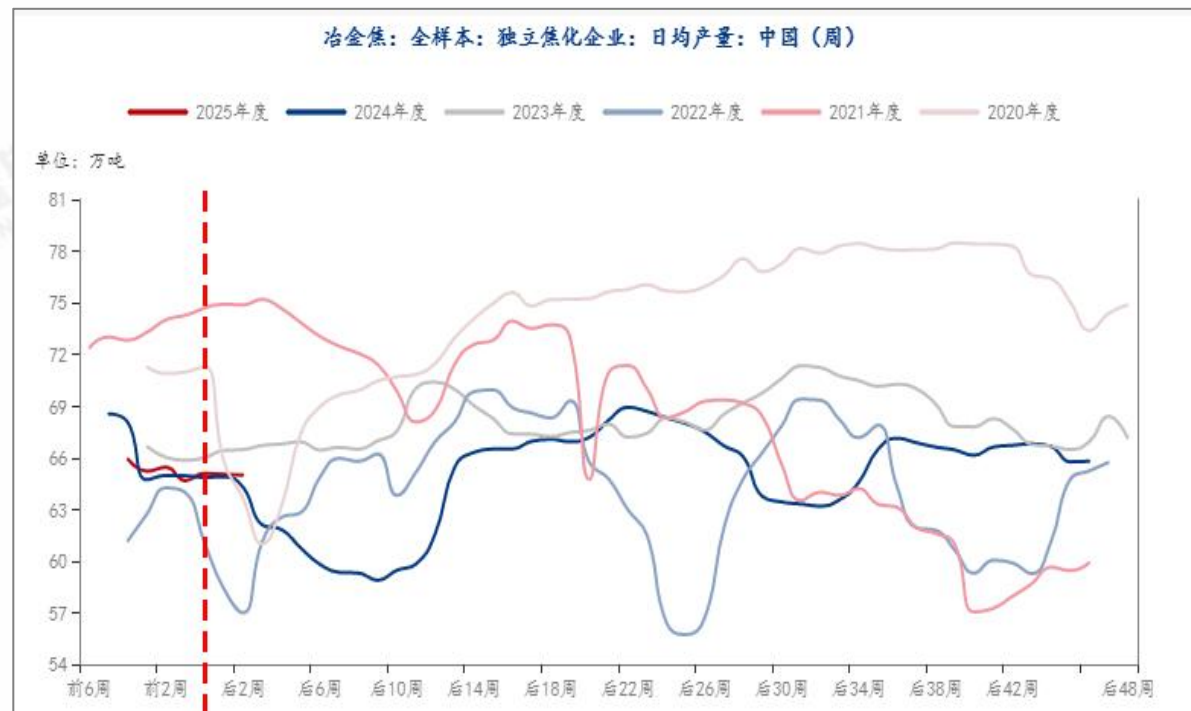
- 根据国家统计局数据来看，焦炭产量总趋势逐步抬升。
- 24年焦炭产量4.05亿吨，23年产量为4.12亿吨。从同比来看，截止年底，焦炭产量高于去年同期水平。



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.2焦炭周度产量变化

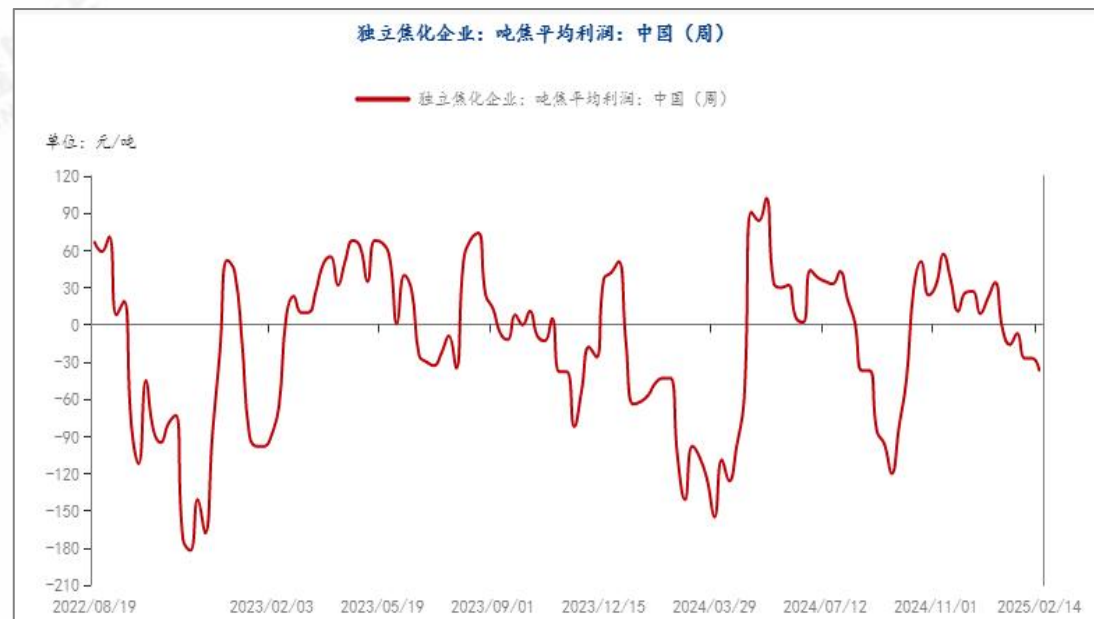
- 钢厂企业内焦化量常年维持在45-48万吨区间内，其变化更符合钢厂内的需求意愿，涨跌较为灵敏；
- 焦化企业样本基数相对大一些，符合行业供给特性，25年开春以来产量基本与24年维持相似水平。



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.3 焦炭的生产利润

- 截止本周焦炭开启10轮提降，焦化利润欠佳，当周利润为-37元/吨。
- 焦炭利润受钢材价格影响较大，当钢材价格上涨时，焦化利润往往拉升。自22年以后，焦化利润处于-150-90元/吨之间，往复震荡。



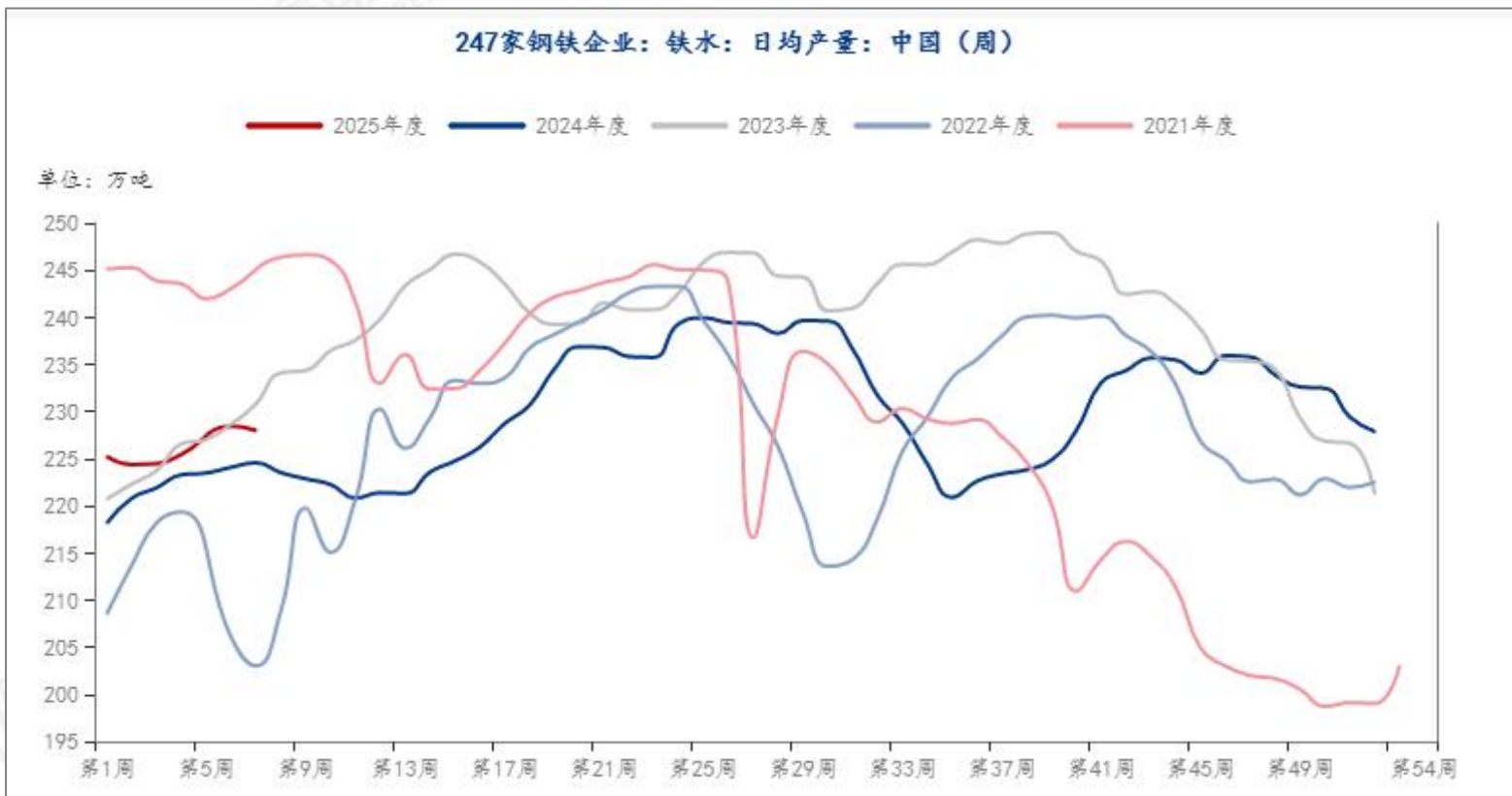
资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理



3.焦炭需求概况

➤ 3.1 铁水产量环比持稳

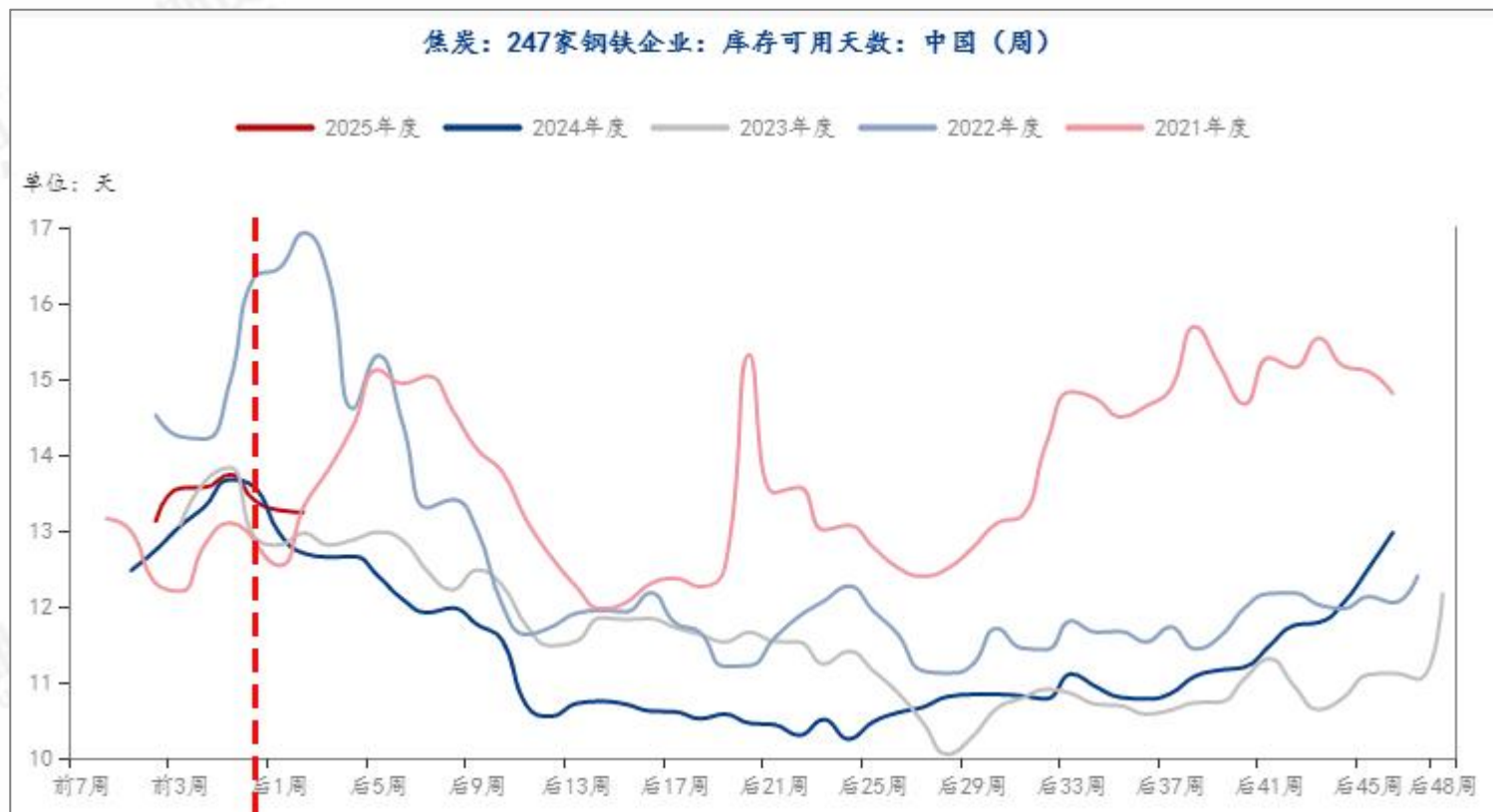
- 截止本周铁水日均产量为227.99万吨/日，去年同期水平为224.56，同比增加1.74%。
- 焦炭下游应用主要集中在钢材冶炼，铁水产量从同比来看，高于去年同期水平；



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 3.2 钢厂库存可用天数下降

➤ 截止本周高炉开工率77.98% (+ 0%)，247家钢厂焦炭库存可用天数13.24天 (-0.03)；



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

➤ 3.3 焦炭出口环比增加，同比下滑

- 1-12月焦炭累计出口833万吨，同比-5%。
- 我国一级焦炭出口FOB报价244美元(-9)。国内情绪弱，出口报价承压运行。



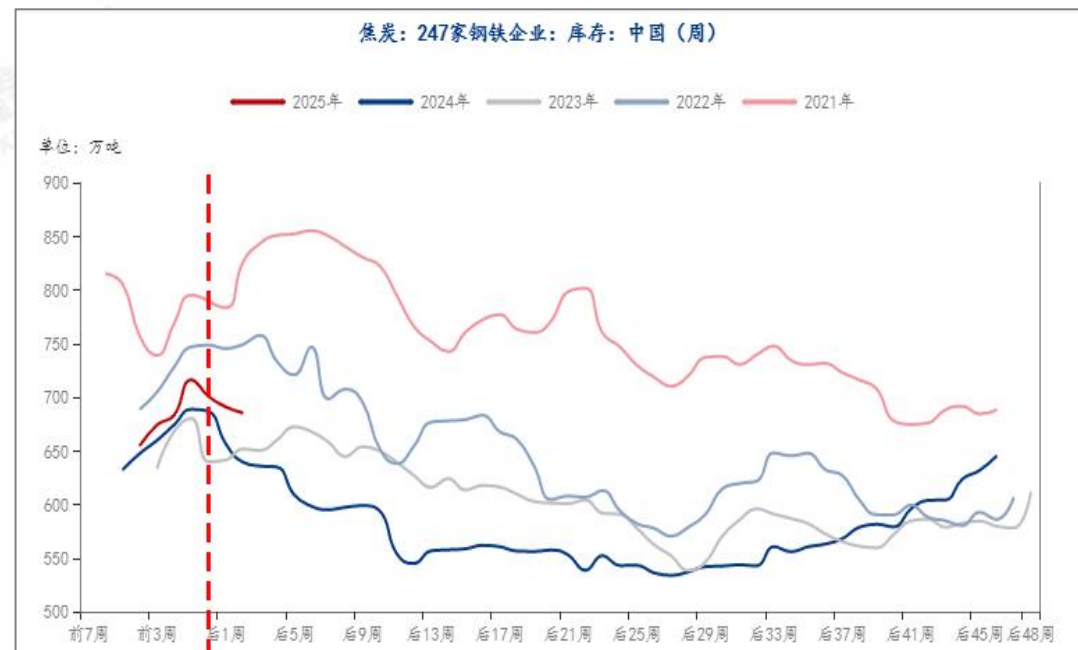
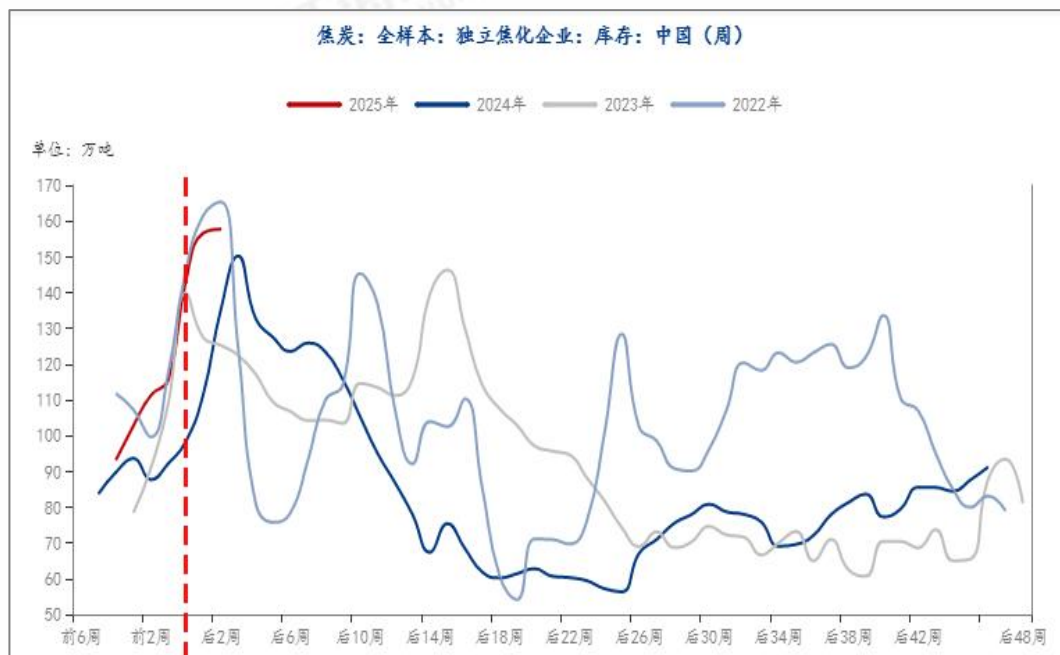
资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理



4.焦炭库存概况

➤ 4.1 下游库存进入去库阶段

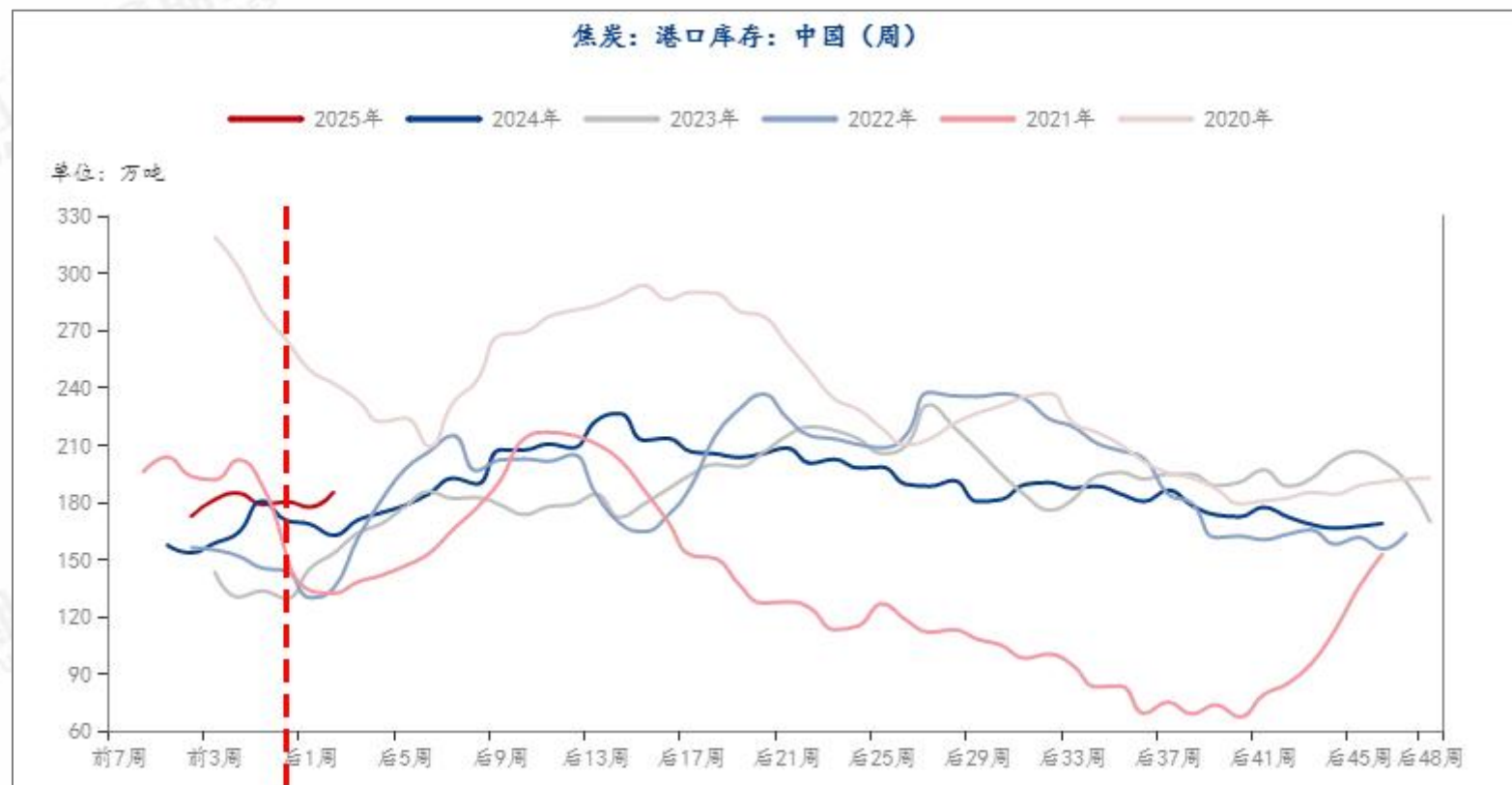
- 样本焦化厂库存157.68万吨，周环比增加+1.02万吨；
- 247家钢厂库存685.5万吨，周环比降低5.46万吨，可用天数13.24，较上周降低0.03天。
- 节后下游去库，上游累库；



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 4.2 上游库存累积

- 主要港口库存185.16万吨，较上周环比增加7.96万吨；
- 节后下游去库，上游累库。



资料来源：卓创、Mysteel，公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明



5. 逻辑与展望

市场
逻辑

1

后期
展望

2

➤ 5.1 焦炭后期展望

➤ 供需逻辑：

基本面来看，2月10日焦炭第八轮降价落地后，焦企利润小幅亏损，截止本周已10轮提降，焦炭供应整体持稳，焦企库存有所累积。由于钢厂焦炭库存仍处于高位水平，焦炭仍有继续下行压力。需求端，铁水环比基本持稳，钢厂以消耗自身库存为主，下游库存回落。体来说，焦炭基本面略显宽松，上游小幅累库，提降声音仍存。

后期来看，焦煤供应端趋于正常，需求端焦化厂因盈利能力欠佳，对焦煤多控制采购为主，焦煤需求跟进缓慢，市场将继续承压运行。

供应方面：主产区焦企开工稳定，焦化厂仍在积极消化库存，焦炭供应仍显宽松。

需求方面：钢材需求偏弱，市场预期偏悲观，钢价偏弱运行；钢厂焦炭库存高位，采购积极性一般；港口贸易商操作谨慎，交易清淡。

操作建议：

单品种方向：焦炭市场供强需弱局面持续，考虑两会前政策预期仍存，焦炭跌幅有限，预计宽幅震荡，企业可考虑逢高套保。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。