

需求预期转弱 5月焦煤仍有下行可能

汇报单位/汇报人 段智栈 (F03140418 Z0021604)

2025年5月10日



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

- 4月焦煤价格继续探底。为应对利润下滑，煤企纷纷降本增效，铁路也给出运费优惠，但这些措施增加的利润，都被价格下跌所吞噬。焦煤最大压力在坑口库存，山西、新疆1-3月煤炭产量大增，而进口却未明显减少，需求虽有增加，但幅度相对较小，**在整体供应过剩下，考验煤矿成本，高成本煤矿持续自主减产后，才会回到新的供需平衡，但整体减产范围又不宜过大，否则又会出现煤炭短缺。**
- 在进口端，国内低煤价持续挤压进口煤空间，1-2月进口煤同比增加160万吨基础上，3月进口同比大幅减少，导致**一季度煤炭整体进口减少100万吨。**
- 在需求端，短期铁水对双焦需求仍有支撑，目前在245万吨高位，继续增量有限，而且随着未来钢材直接出口和关税对商品出口的压力，逐步体现到铁水产量上，焦煤需求会再次承压下行。
- 4月焦煤主力合约跌破900，市场悲观情绪较浓，进口端虽有减量，但整体仍是供应过剩状态，且后期随着铁水产量见顶回落，对焦煤需求压力更大，**5月预计焦煤期价仍会震荡下行，底部区间预计在700-800左右，此区间预计也是全年的底部区间。**此后6月迎峰度夏，国内用电需求逐渐增加，煤炭整体情绪会有好转，同时解决坑口高库存问题后，煤矿在产业链的议价能力也会增强。



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

4月部分焦煤价格先涨后跌 月度整体价格持稳



数据来源：钢联数据，方正中期研究院

4月国内主焦价格以稳为主，月度并未有明显变化，只是价格变动节奏略有不同，部分地区主焦先涨后跌，安泽低硫主焦价格先由1280，涨至1290元/吨，此后进一步涨至1330元/吨，但下旬开始回调，月底报价1300元/吨。太原低硫主焦价格由1228元/吨，上涨至1233元/吨。

加拿大煤先涨后跌 俄罗斯及蒙煤、澳煤先跌后涨



数据来源：钢联数据，方正中期研究院

4月进口焦煤价格整体上行，由于海关检查微量元素，进口煤炭减少，缓解了口岸及港口高库存压力，但价格变动节奏有差别。加拿大煤先涨后跌，其他国家进口煤价格先跌后涨。

具体价格方面：俄罗斯煤、蒙煤及澳煤价格先跌后涨，蒙5原煤价格由855元/吨跌至815元/吨后，月底反弹至830元/吨；俄罗斯煤价格月初115美元/吨，月底涨至117.5美元/吨；澳煤月初1380元/吨，月底涨至1320元/吨；加拿大煤月初171美元/吨，月底涨至171.5美元/吨。

焦煤主力合约小幅反弹后受压制回调



数据来源：同花顺，方正中期研究院

一季度05合约跌破1000后，焦煤主力合约加速下行，最低跌破900元/吨，4月中旬主力合约收盘价，在技术图形上看有所反弹，但主要是换月导致。接近上方压力位后，盘面又受压制回落，二季度有继续创新低可能，焦煤企稳需看到坑口煤炭库存恢复正常水平，或是需求增速大于供给增速，或是对未来预期改善，煤炭库存向下游转移；目前这两种情况，都未看到，焦煤仍有下行可能，预计最差情况可能跌破800。



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

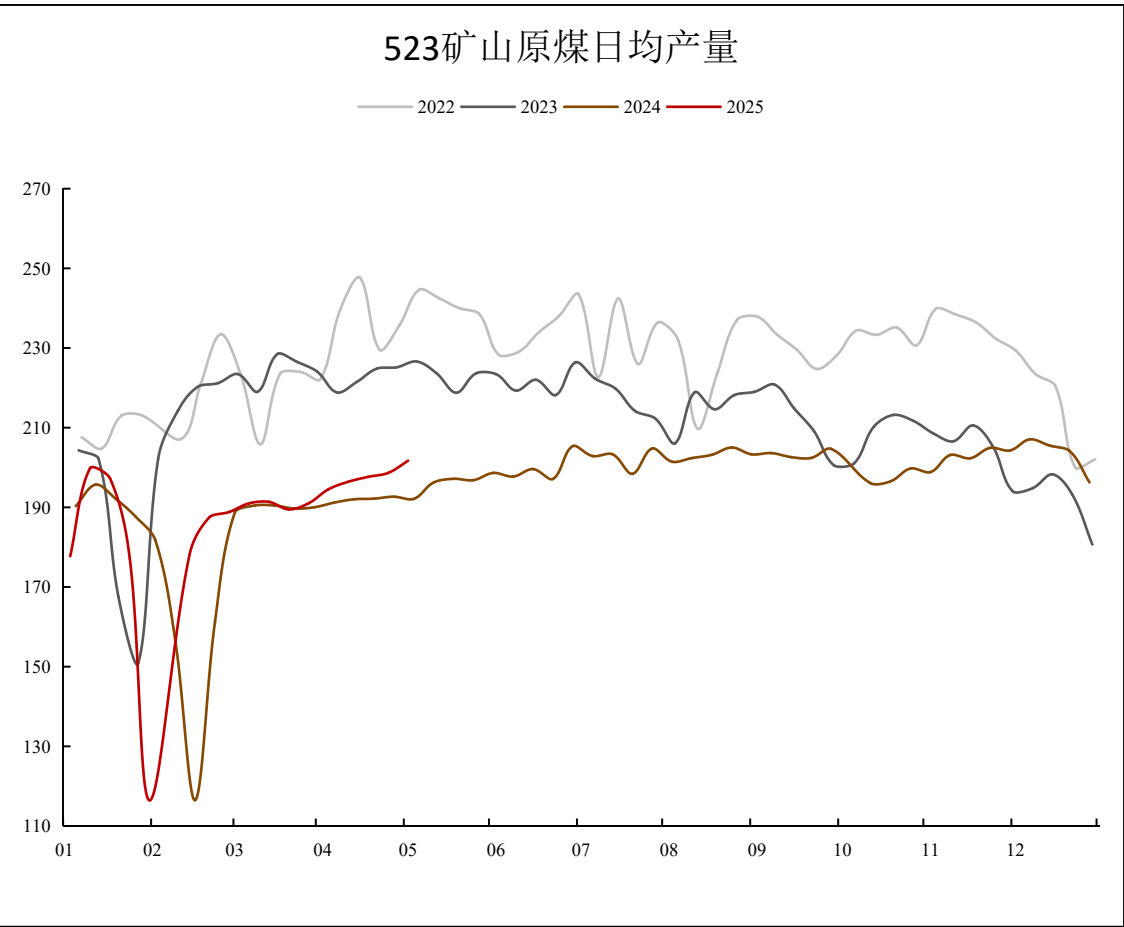
第四部分

期货价格涨跌统计

煤炭以增产为主，1-3月内蒙产量超越山西

	总产量	山西	内蒙	陕西	新疆
2019	374552.5	97109.4	103523.7	63412.4	23773.3
2020	384374.1	106306.8	100091.3	67942.6	26587.4
2021	407136	119316.2	103896.1	69993.8	31991.9
2022	449583.9	130714.6	117409.6	74604.5	41282.2
2023	465838	135658.2	121099.3	76136.5	45672.5
2024	475896.2	126873.8	129686.9	78003.7	54077
2025(1-3月)	120260.1	32540.7	33074	18452.6	14223.7
同比增速	8.78%	19.80%	2.07%	4.06%	16.90%

数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院



数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院

全国整体煤炭产量增速略有加快，分省市看，3月山西煤炭产量同比增速收窄，但1-3月整体增速仍在较高水平，内蒙、陕西、新疆产量增速均有不同程度加快，内蒙1-3月产量超山西，新疆增速突破15%。

炼焦煤进口小幅增加 蒙煤、俄煤仍占主体

1-3月煤炭整体进口量略有减少，主要来自进口印尼煤数量的大减。

煤炭主要进口国仍是印尼，但由于HBA定价政策削弱印尼煤性价比，1-3月进口印尼煤炭数量有大幅下滑。

进口蒙古国、俄罗斯、澳大利亚煤炭数量同比均有不同幅度上涨，但其中俄罗斯及澳大利亚煤炭，以动力煤为主，只有蒙古国是以焦煤为主。

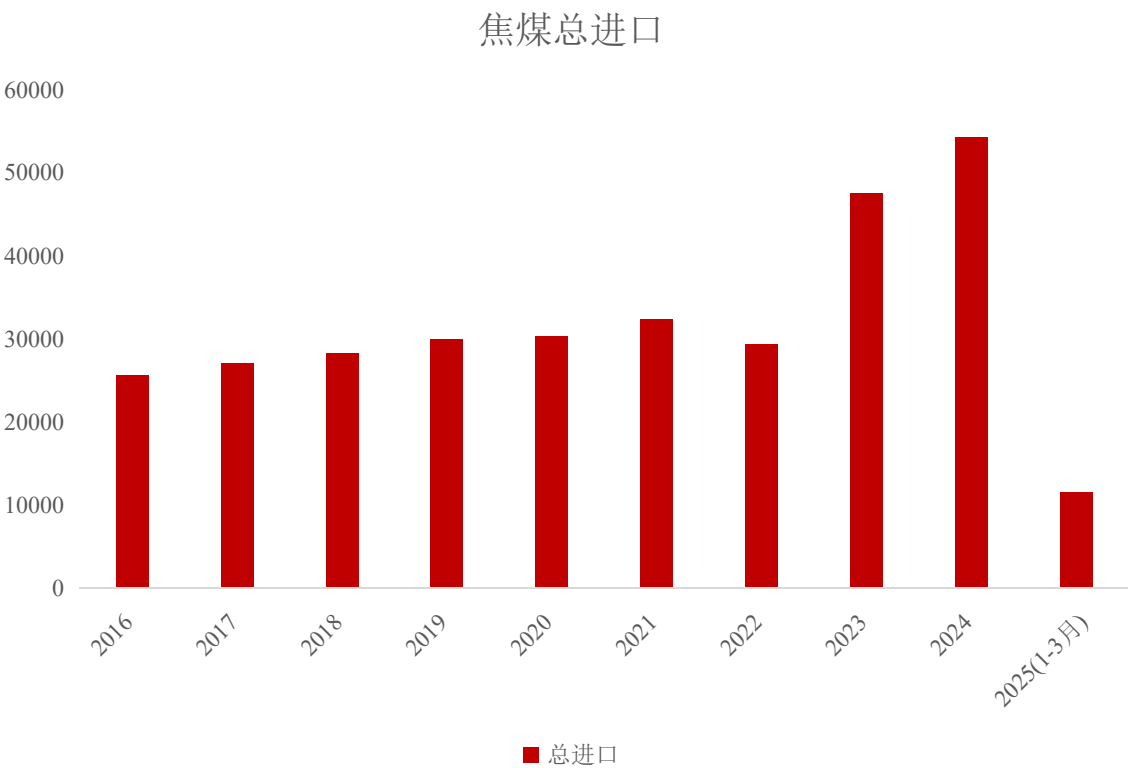
此外，虽进口美国煤炭同比增加，但主要是1-2月进口量，3月进口数量大幅减少。

	总进口	蒙古国	俄罗斯	印度尼西亚	澳大利亚	美国	加拿大	其他
2016	25537.30	2639.67	1877.36	10370.68	7050.15	0.07	518.14	2.56
2017	27072.35	3398.77	2809.68	10890.06	7965.53	317.12	527.08	2.71
2018	28188.71	3624.19	2740.12	12570.78	8140.21	234.27	303.13	2.81
2019	29952.45	3620.64	3205.30	13752.74	7688.83	111.77	380.23	3.00
2020	30329.23	2855.11	3949.11	14087.21	7750.82	94.37	549.22	3.04
2021	32364.99	1644.36	5695.07	19566.94	1171.12	1059.99	1043.29	3.23
2022	29332.41	3114.82	6806.38	17065.35	285.56	452.16	866.31	2.93
2023	47441.55	6994.58	10212.90	22023.30	5246.43	682.58	885.71	4.74
2024	54278.51	8288.97	9509.31	24100.58	8324.41	1213.12	938.39	5.43
2024(1-3月)	11589.66	1696.15	1840.75	5629.83	1587.05	211.67	216.87	1.16
2025(1-3月)	11485.09	1749.01	1997.52	5258.52	1644.99	283.26	293.42	1.15

数据来源：海关总署、钢联数据、方正中期研究院

炼焦煤进口小幅增加 蒙煤、俄煤仍占主体

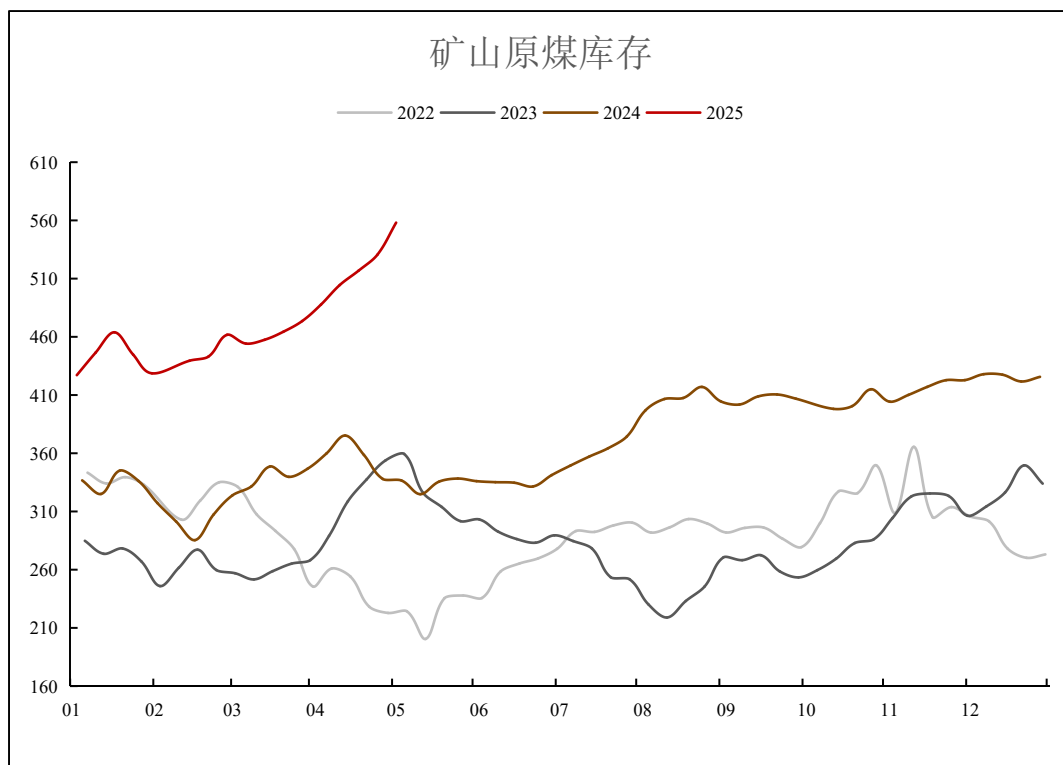
	总进口	蒙煤	俄罗斯煤	澳煤	美国焦煤	加拿大煤
2016	5923.23	2356.16	260.12	2677.01	0.00	518.14
2017	6990.07	2626.96	462.08	3097.87	281.76	425.28
2018	6489.93	2767.65	442.72	2825.78	197.75	221.45
2019	7465.76	3377.33	544.26	3094.00	111.83	300.90
2020	7256.26	2376.60	672.52	3536.13	95.04	466.43
2021	5469.75	1403.73	1073.76	617.44	1024.17	926.68
2022	6383.84	2561.11	2100.05	216.97	436.88	787.48
2023	10190.14	5392.81	2607.41	278.93	588.12	759.89
2024	12225.24	5679.23	3051.17	1036.80	1066.92	902.51
2025(1-3月)	2743.36	1086.29	807.42	192.12	283.26	293.42



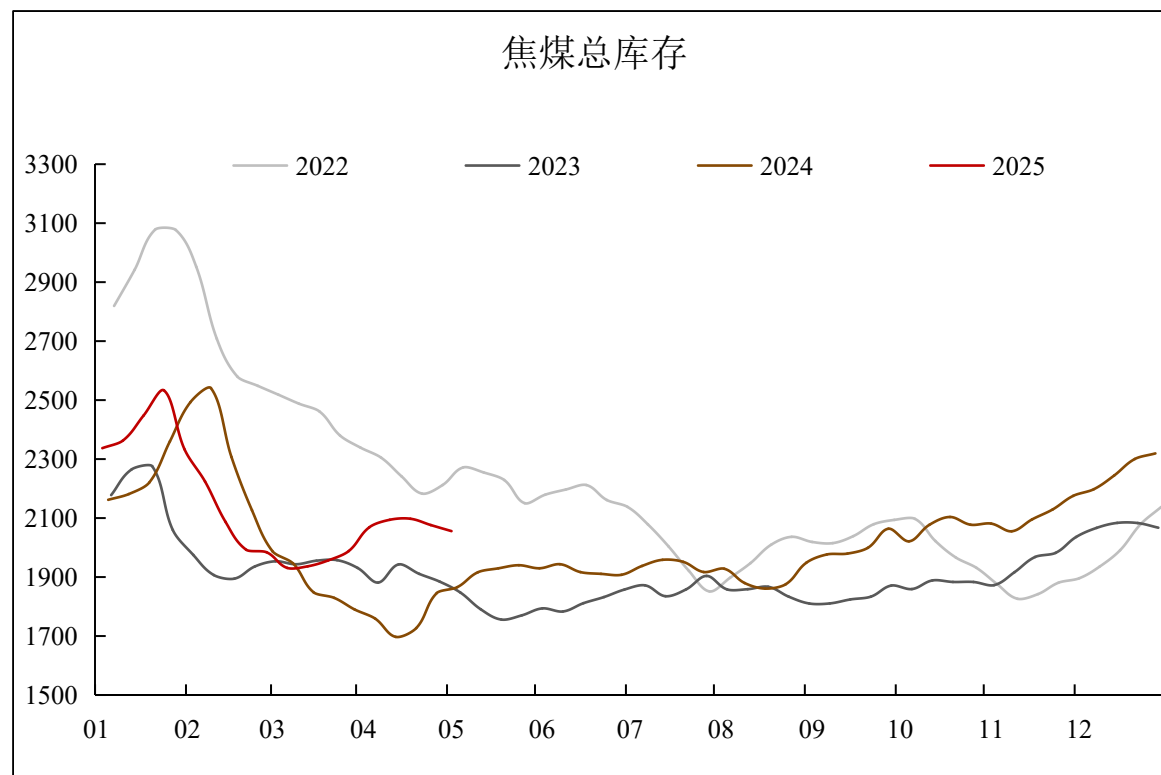
数据来源：海关总署、钢联数据、方正中期研究院

3月进口炼焦煤数量小幅增长，蒙煤在进口煤中仍占主要地位，3月进口442万吨左右，其次是俄罗斯焦煤，3月进口278万吨。需要注意的是，虽受加征15%关税影响（4月关税战前关税水平），3月仍少量美国煤炭进口（20万吨左右），预计随着4月份对美商品大幅加征关税落地，进口美国焦煤数量会逐步减到0附近。

煤矿库存高位 无法有效去化



数据来源：钢联数据，方正中期研究院



数据来源：钢联数据，方正中期研究院

4月份矿山焦煤库存续创新高，坑口销售压力加大，煤矿继续降价出货。从总库存上看，4月变化并不大，主要体现在不同环节的分配差异，一季度时主要表现为在弱预期下，钢厂和焦化厂控制到货数量，导致上游累库，下游去库的结果，而4月份钢厂和焦化厂均有补库动作，但上游仍在累库，只有港口库存继续维持下降趋势。

焦煤维持供应过剩状态

	炼焦煤产量	焦煤进口	焦煤国内需求	焦煤出口	供-需
2024-06	5607.03	986.73	6352.95	11.23	229.57
2024-07	5485.79	1084.13	6242.10	7.44	320.38
2024-08	5557.05	1069.96	6201.60	5.92	419.49
2024-09	5805.79	1036.27	5942.55	1.57	897.94
2024-10	5640.21	995.69	6196.80	7.86	431.24
2024-11	5635.69	1229.51	6150.15	0.77	714.28
2024-12	5718.27	1070.99	6384.45	7.31	397.50
2025-02	5150.89	942.27	6142.20	21.40	(70.44)
2025-03	5900.11	858.81	6205.65	9.44	543.82
2025-04	5700.00	800.00	6300.00	6.00	194.00
2025-05	5900.00	700.00	6450.00	6.00	144.00
2025-06	5900.00	600.00	6300.00	6.00	194.00
2025-07	5900.00	600.00	6150.00	6.00	344.00
2025-08	5900.00	600.00	6000.00	6.00	494.00
2025-09	5800.00	700.00	5850.00	6.00	644.00
2025-10	5600.00	700.00	6000.00	6.00	294.00
2025-11	5500.00	700.00	5700.00	6.00	494.00
2025-12	5400.00	700.00	5850.00	6.00	244.00

数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院

焦煤每年的库存季节性走势为，4-5月份整体库存见底，此后逐步补库直到春节前，春节后进入去库周期，直至4-5月份库存见底。从供需平衡表上可以看出，2024年下半年，焦煤即期供需已经过剩，在目前情况下（没有新的限产政策、煤矿开工维持目前水平、进出口无明显变化），预计未来仍是供需宽松状态。



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

四月煤价继续探底 五月价格依然偏弱

焦煤期货主力合约价格涨跌概率												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	0.00%	9.77%	4.81%	17.82%	-6.05%	4.89%	6.49%	10.19%	15.40%	27.71%	-1.41%	-9.91%
2017	11.95%	6.61%	-6.93%	-14.91%	-16.83%	17.78%	17.18%	7.42%	-21.42%	-2.52%	28.17%	-6.41%
2018	-3.33%	9.58%	-8.53%	-9.64%	2.78%	-4.19%	2.70%	5.18%	4.00%	4.74%	-4.01%	-14.75%
2019	10.78%	0.58%	-6.32%	8.29%	1.72%	1.72%	-0.32%	-6.00%	-5.44%	-1.90%	-0.81%	-5.90%
2020	3.14%	6.29%	-1.33%	-14.03%	7.49%	0.90%	3.96%	0.98%	0.63%	0.08%	6.39%	10.52%
2021	-10.55%	-1.70%	18.33%	11.44%	-7.58%	3.87%	21.31%	9.00%	31.02%	-28.16%	-12.82%	10.95%
2022	-2.37%	13.11%	16.96%	-12.07%	-3.02%	-15.70%	-6.45%	-13.57%	15.90%	-15.93%	15.01%	-14.16%
2023	0.33%	12.58%	-8.53%	-22.17%	-7.39%	7.31%	9.84%	2.40%	13.71%	-2.52%	15.18%	-10.82%
2024	-11.71%	3.79%	-16.46%	17.87%	-10.81%	-7.25%	-8.86%	-4.23%	16.46%	-8.07%	-6.84%	-5.92%
2025	-3.32%	-0.50%	-10.46%	-7.69%								
总次数	10	10	10	10	9	9	9	9	9	9	9	9
上涨次数	4	8	3	4	3	6	6	6	7	3	4	2
上涨概率	40.00%	80.00%	30.00%	40.00%	33.33%	66.67%	66.67%	66.67%	77.78%	33.33%	44.44%	22.22%
月均涨幅	2.00%	5.19%	0.01%	-0.17%	-3.08%	4.16%	8.55%	4.46%	4.03%	-0.01%	2.59%	-2.58%

数据来源：钢联数据，同花顺，方正中期期货研究院

四月煤价整体继续探底，铁水产量高位，对双焦需求较好，但国内增产导致坑口仍然累库。煤企为应对煤价下跌，开始降本增效，同时铁路运费优惠，降低了运输成本。五月随着铁水产量见顶回落，国内供应仍维持高位，坑口库存会继续高位上行，煤价依然偏弱，预计最低点在700-800元左右。

第二轮提涨未落地 期价提前体现提降

汇报单位/汇报人 段智栈 (F03140418 Z0021604)

2025年5月10日



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

- 4月焦化厂落地一轮提涨，现货价格上行，但由于煤炭价格持续下行，带动焦炭期价再次回落，导致第二轮提涨并未落地。目前铁水产量维持高位，对焦炭短期需求尚有支撑，但可持续性不强，预计最迟五月底到六月初期间，焦炭需求会有明显回落。
- 在产量方面，山西焦炭依然维持20%以上增速，内蒙、河北也有小幅增加，陕西产量同比减少7.2%左右。焦炭总出口量同比仍有较大降幅，但降幅收窄。对日本、印度、欧洲出口均同比减少，对印尼同比增加10万吨左右。**1-3月出口总量177万吨左右，减少约63万吨，降幅26.4%。**
- 在需求方面，短期需求旺盛，但不具有可持续性，市场普遍预期铁水产量将在几周内见顶回落，届时焦炭需求会有明显减少，并会进一步向上游焦煤传导。
- **双焦需求转弱后，会再次对煤价形成压制，尤其是对焦煤期价的压制，并可能会进一步带动焦炭期价再次走弱，但这次冲击导致的是，双焦价格都会见到年内低点。双焦同时都被持续压缩估值，煤价见底后也会带动焦炭重回上行通道。**



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

焦炭首轮提涨艰难落地 第二轮提涨遭搁置



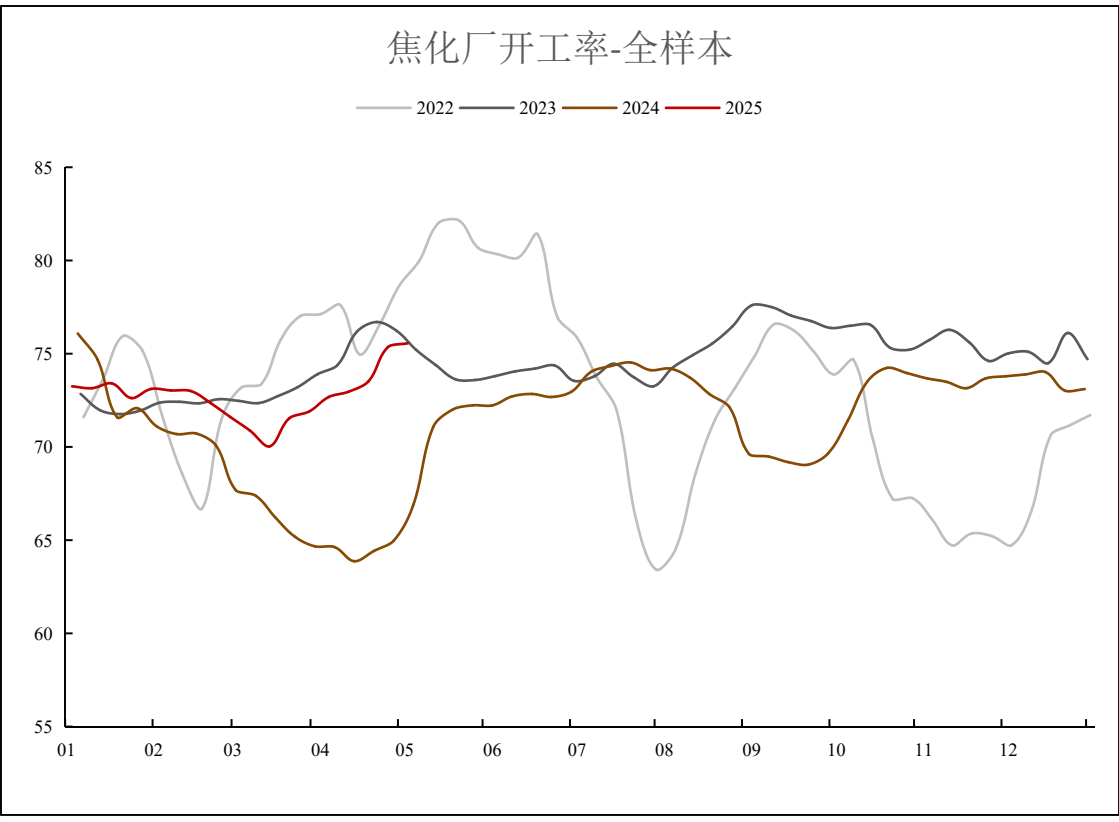
数据来源：钢联数据，方正中期研究院

	焦炭提降/提涨日期	提降/提涨落地日期	提降幅度
第一轮	2024-10-22	2024-10-23	50-55
第二轮	2024-11-07	2024-11-08	50-55
第三轮	2024-11-15	2024-11-18	50-55
第四轮	2024-12-06	2024-12-09	50-55
第五轮	2024-12-26	2024-12-27	50-55
第六轮	2025-01-06	2025-01-08	50-55
第七轮	2025-01-17	2025-01-20	50-55
第八轮	2025-02-07	2025-02-10	50-55
第九轮	2025-02-14	2025-02-18	50-55
第十轮	2025-02-23	2025-02-25	50-55
第十一轮	2025-03-12	2025-03-14	50-55
第一轮提涨	2025-04-07	2025-04-14	50-55

4月焦炭现货端落地一轮提涨，但盘面价格已体现一轮提降，受成本继续走弱影响，焦炭短期内仍有下行空间。

自去年10月钢厂连续提降十一轮后，4月迎来首轮提涨，但落地过程并不顺畅，4月底铁水维持高位上行趋势，焦炭需求也得到支撑，同时叠加五一节前补库，部分钢厂有催货现象。

焦化利润提升 开工率继续上行



数据来源: 钢联数据, 同花顺ifind、方正中期期货研究院

数据来源: 钢联数据, 同花顺ifind、方正中期期货研究院

第一轮提涨落地后, 焦化厂利润有所好转, 叠加钢厂需求旺盛, 焦化厂开工积极, 焦炭日均产量持续上行。
5-6月市场普遍预计铁水继续上行空间有限, 且钢材直接出口以及关税压力会逐步体现到铁水产量上, 焦炭需求也会面临压力。

焦炭呈现破位下跌走势



数据来源：文华财经，方正中期研究院

焦炭4月期价在现货上行以及需求带动下，出现过小幅反弹，但焦煤走势仍然偏弱，并拖累焦炭快速下跌，目前呈现破位下跌走势，后期仍有继续下跌可能，若跌破支撑位后无法有限反弹至前期的下降通道内部，支撑位会变阻力位，进一步压制焦炭价格中心。



CONTENT 目录



第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

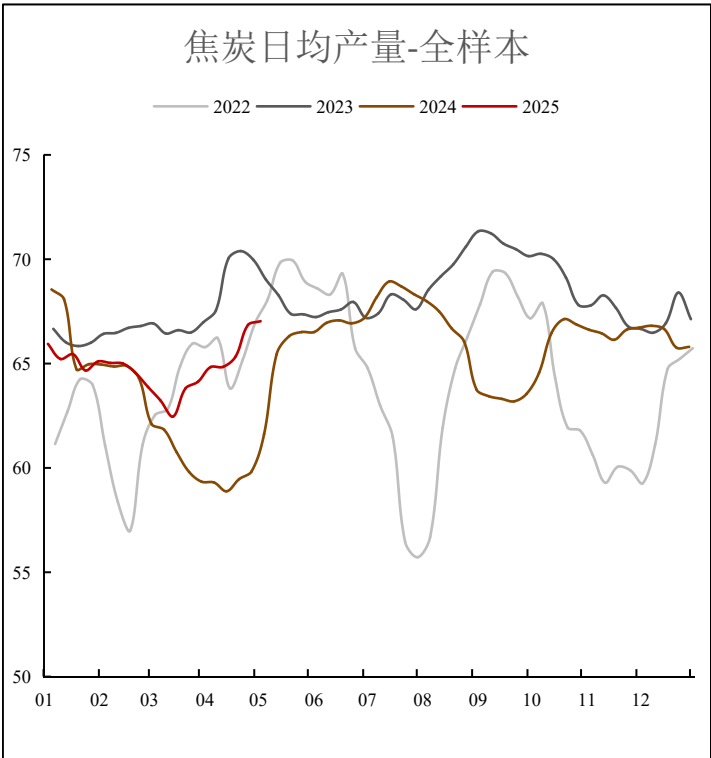
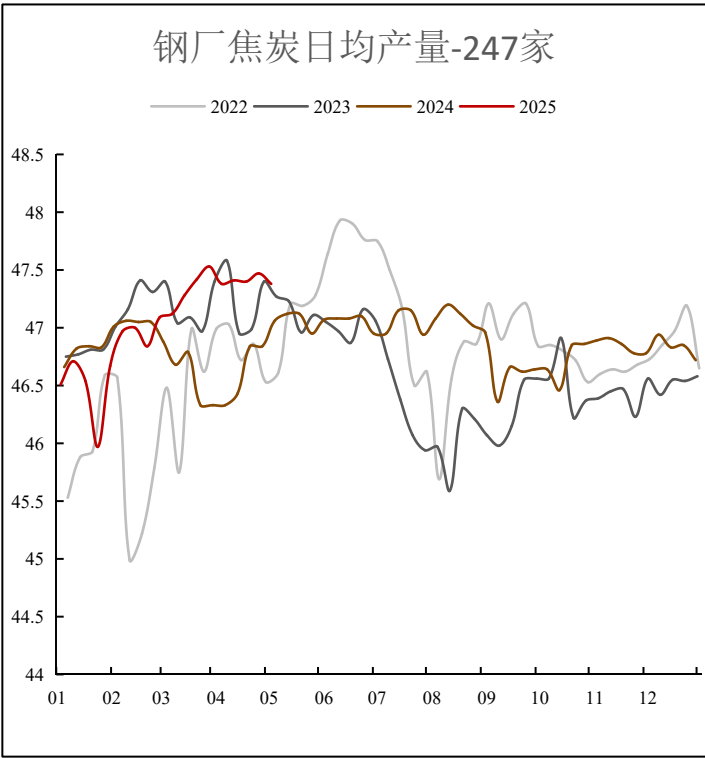
基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

焦炭需求旺盛带动产量增加

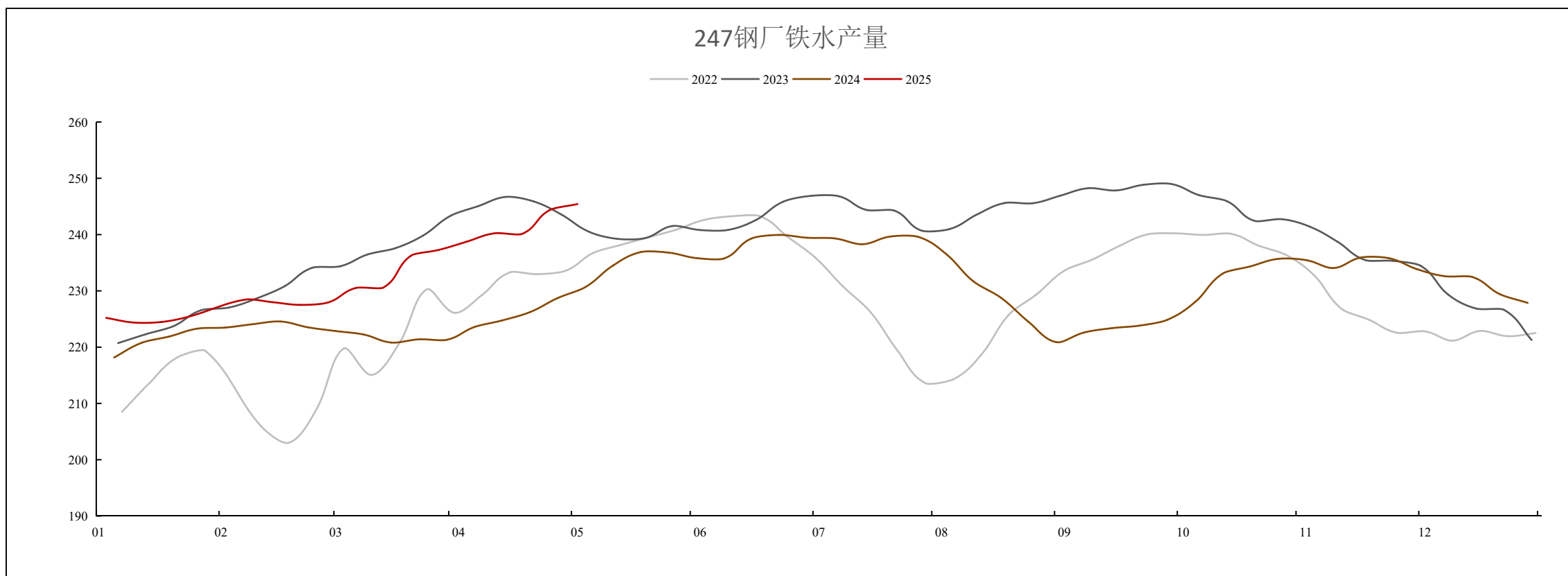
	总产量	山西	河北	陕西	内蒙	四省占比
2019	47126.2	9699.5	4983	4686.6	3677.2	49%
2020	47116.1	10493.7	4825.5	4896.5	4222.5	52%
2021	46445.8	9857.2	4057	4320.8	4657.9	49%
2022	47343.6	9799.7	4133.8	4735.9	4672.5	49%
2023	49260	9571.6	4315.7	4565.2	5069.3	48%
2024	48927.2	9211.6	4358.7	4555.3	5022.5	47%
2025(1-3)	12326.7	2488.3	1142.1	1022.1	1294.8	48%



数据来源：钢联数据，同花顺ifind、方正中期期货研究院

铁水维持高位，钢厂焦炭需求旺盛，带动焦化厂产量增加，但整个3-4月份呈现增产不增利现象，直到第一轮提涨落地，利润才有明显改善。从统计局的月度数据上看，1-3月焦炭总产量1.23亿吨，同比增加2.8%，增速环比扩大；其中山西产量2488万吨，同比增加20%；河北产量1142万吨，陕西产量1022万吨，内蒙产量1295万吨，四省的总产量占比48%。

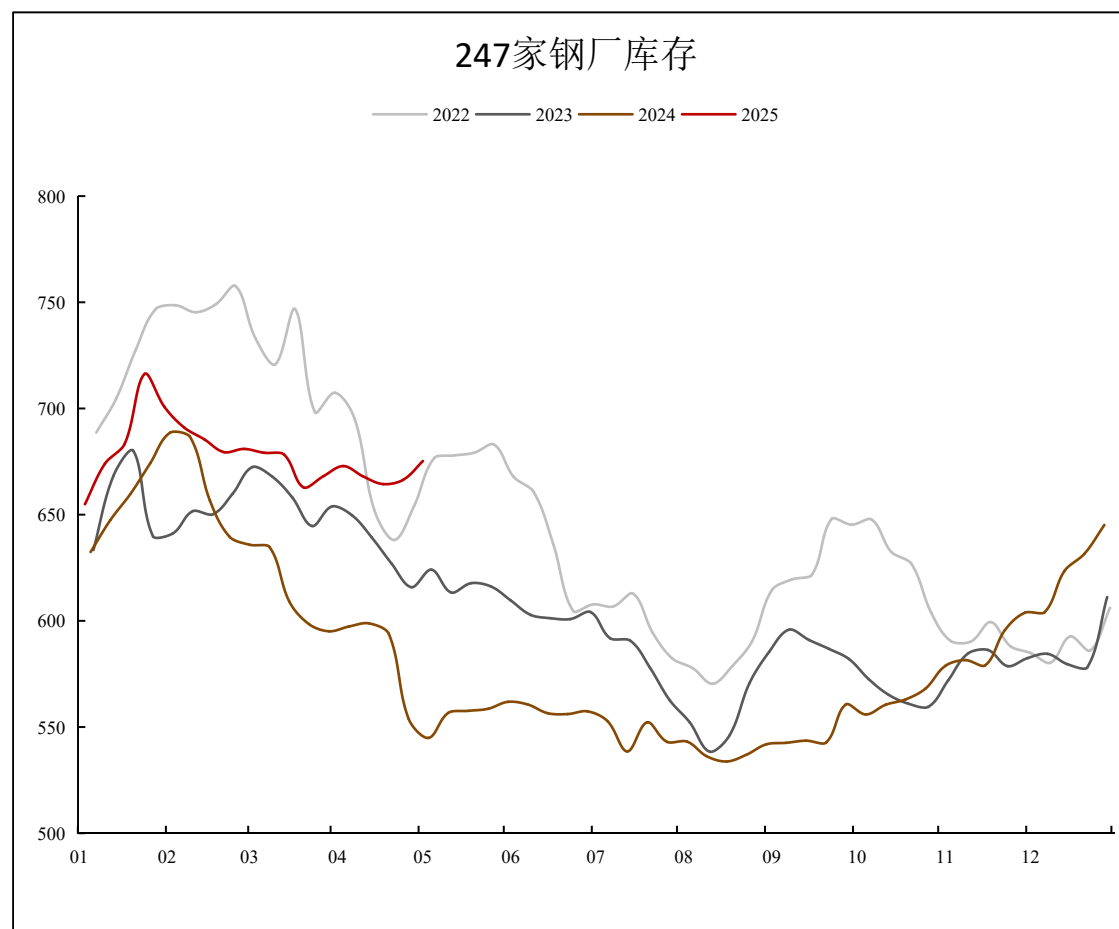
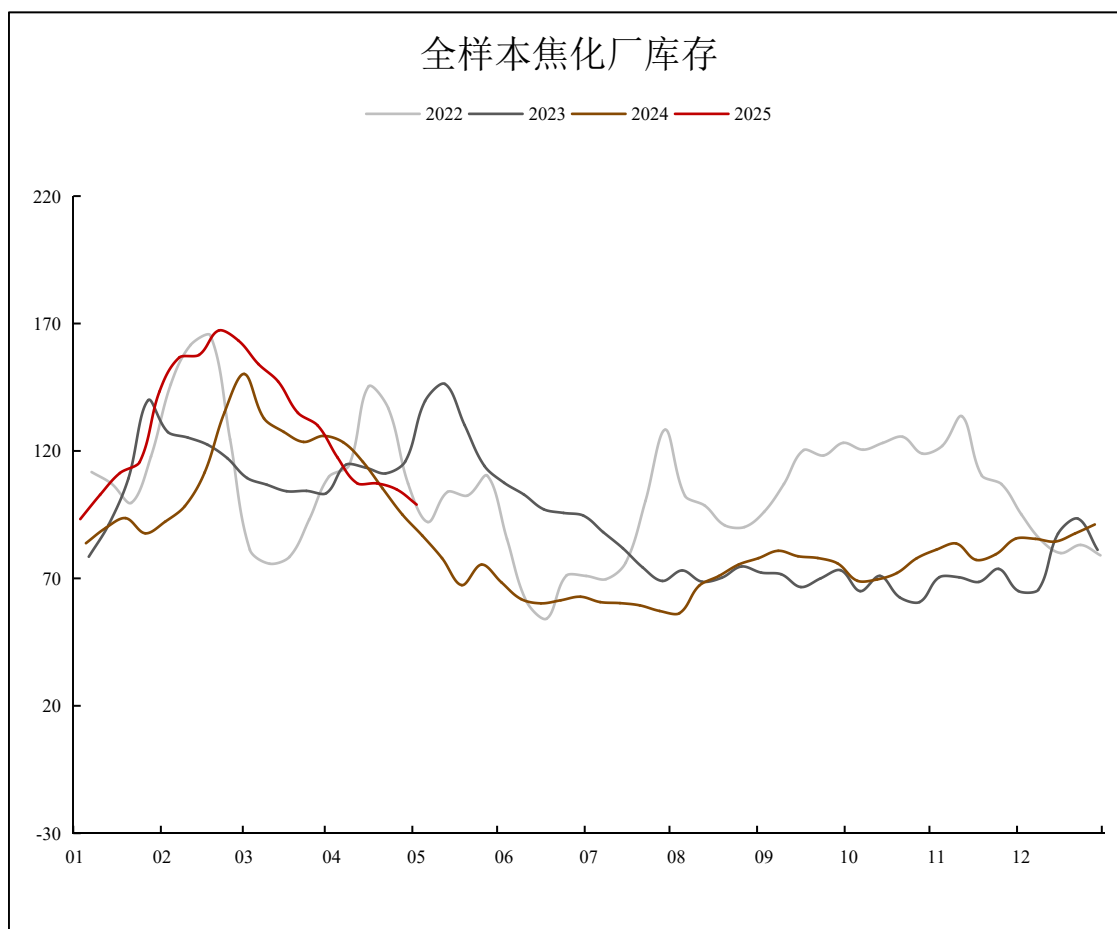
铁水高位续增 但5-6月下行压力较大



数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院

4月钢厂铁水产量继续高位上行，由月初238.7万吨增至月底244万吨，5月进一步增加至245万吨左右。虽然热卷出口受阻，但钢坯出口增加，同时下游厂商抢出口，导致短期需求上行。245万吨为近几年铁水产量高点，预计后期在刚直接出口和关税压力下，铁水产量会逐步下降，同时减弱对原料需求。市场传言粗钢压产政策，目前尚未有文件确认具体数量，但全年减产确定性较高，实际减产后对原料需求减少，但对价格影响要看当时煤矿库存水平决定。

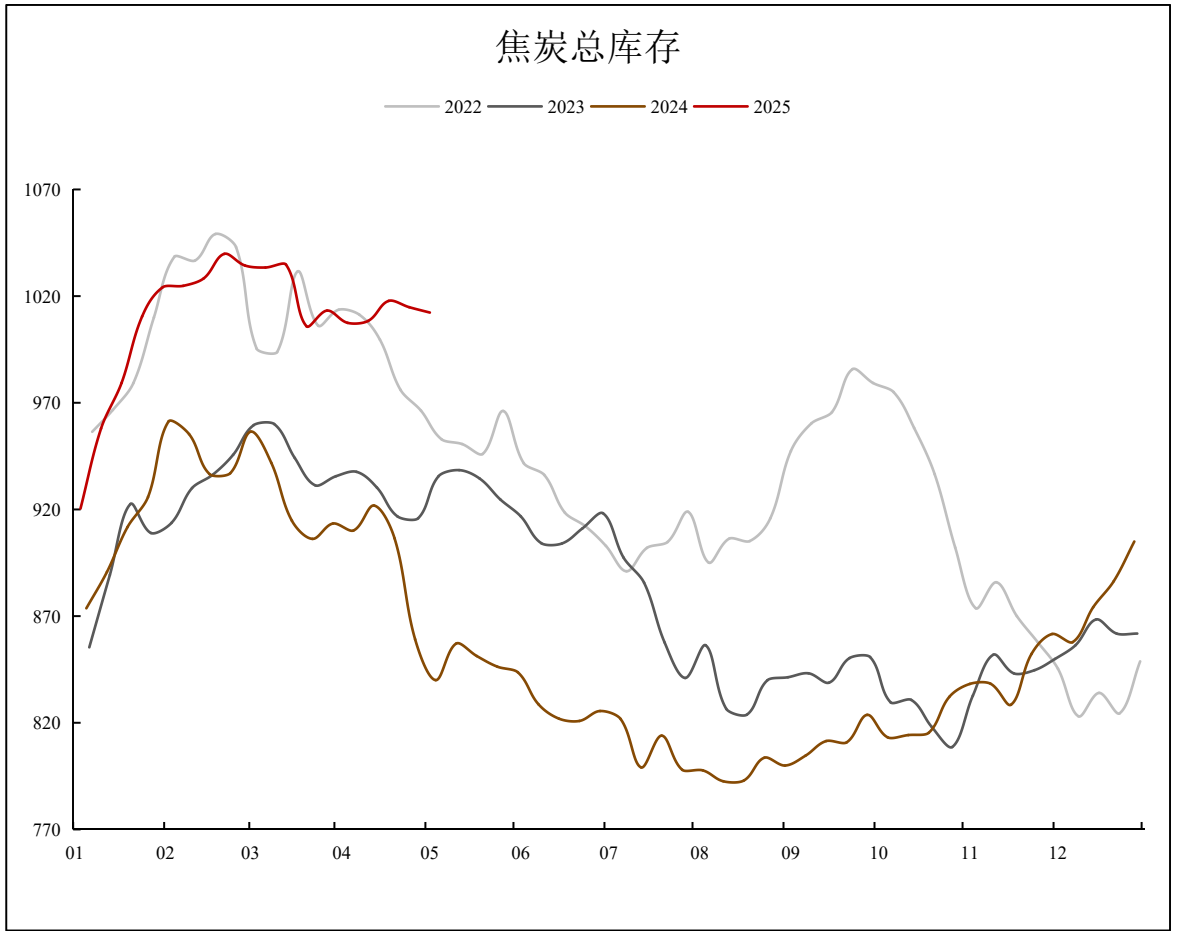
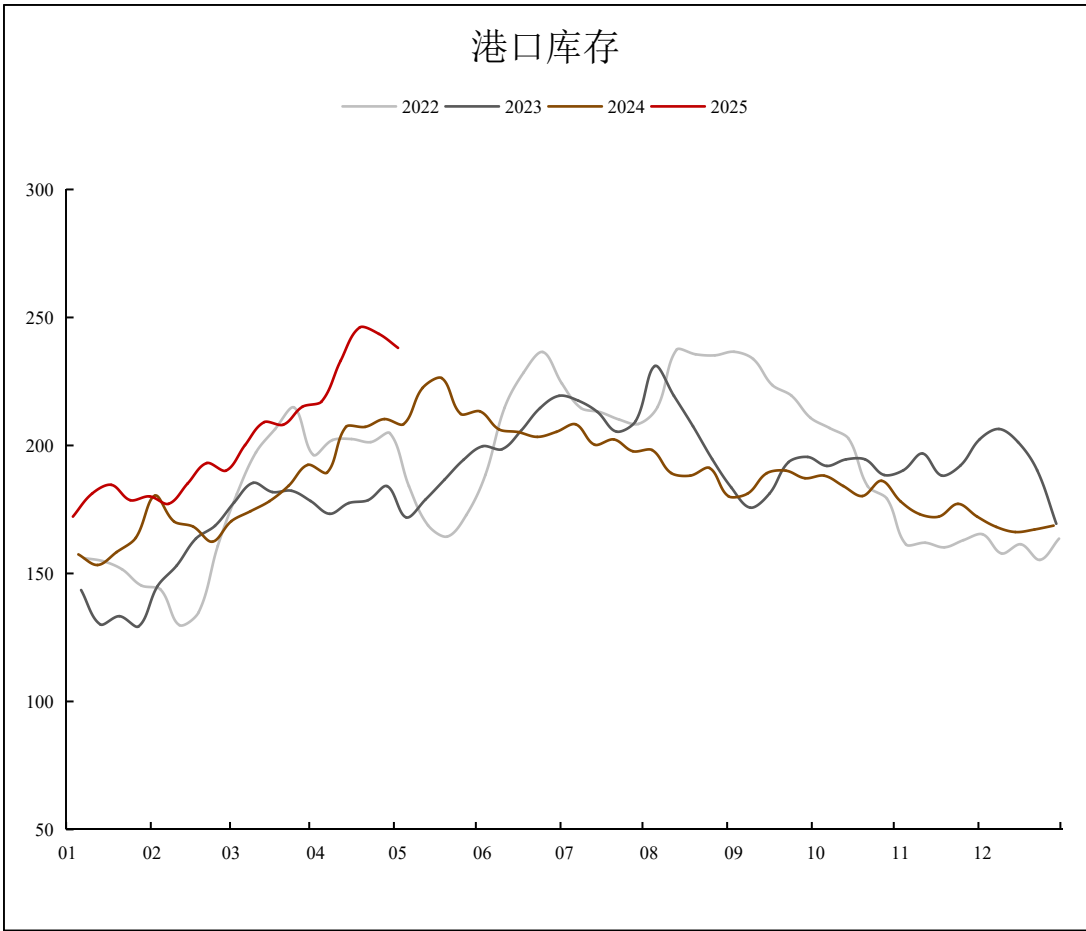
钢厂节前补库焦炭 焦化厂库存持续下降



数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院

由于4月需求较好，焦化厂焦炭库存下降，临近五一钢厂主动补库焦炭。钢厂焦炭库存虽库存同比去年有明显增加，但铁水产量同比也有大幅增加，可用天数并没有太大变化。后期若铁水下降，目前的库存水平会对未来需求有较大压力。

总库存水平较高 港口库存创近年新高



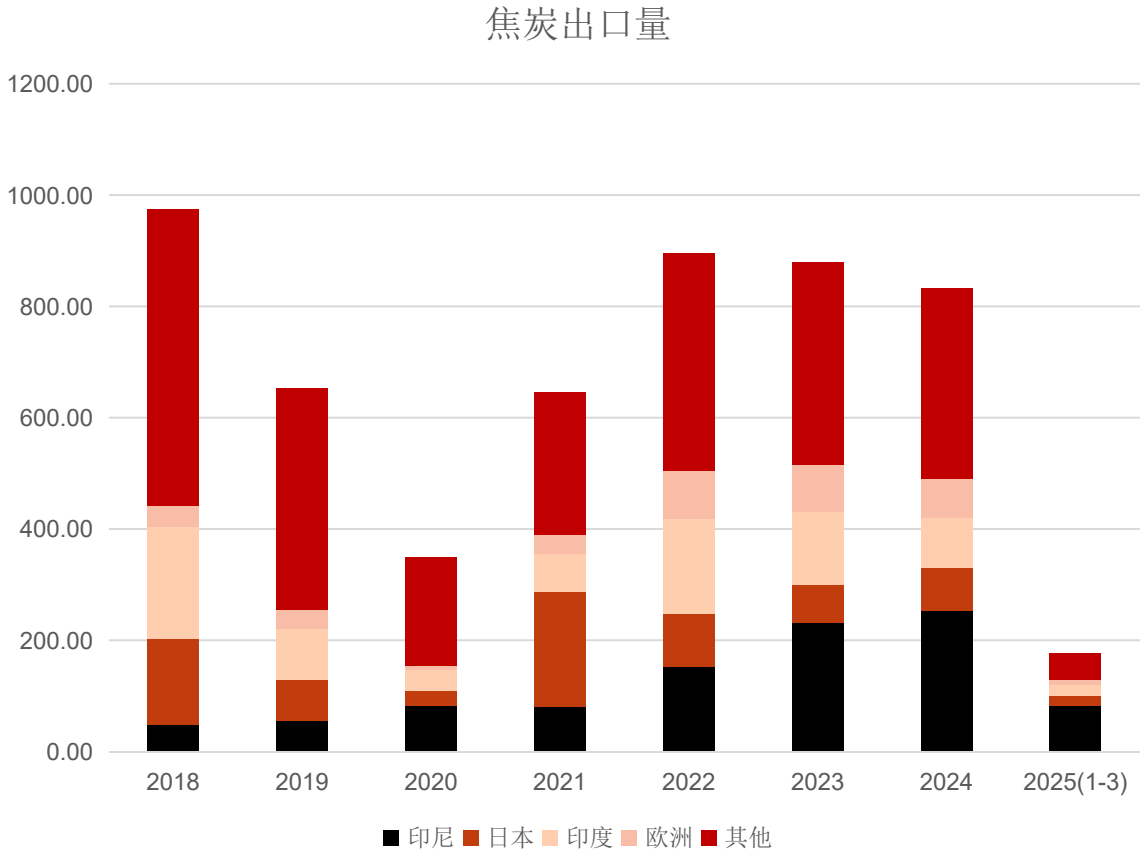
数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院

4月随着到港资源增加，港口焦炭库存持续攀升至246万吨高位，五一前钢厂补库才带动港口库存下降。焦炭总库存目前虽处于同期偏高位置，但焦炭库存压力主要集中在港口，焦化厂资金压力相对较小，5月预计整体库存水平有小幅下降空间。

焦炭出口压力仍在 同比降幅收窄

	总出口	印尼	日本	印度	欧洲	其他
2018	975.42	48.63	153.41	202.01	37.86	533.52
2019	652.60	55.77	73.12	90.86	35.68	397.17
2020	348.91	82.99	25.57	39.30	5.75	195.30
2021	644.93	80.22	206.76	69.05	33.68	255.22
2022	894.93	152.07	96.06	170.92	85.72	390.16
2023	879.48	232.47	66.92	130.83	85.68	363.58
2024	833.03	252.29	77.96	90.37	70.31	342.09
2025(1-3)	176.93	83.08	17.20	20.85	7.71	48.10

数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院



1-3月焦炭出口继续承压，出口量176.93万吨，同比下降约26.4%。

3月出口降幅虽有收窄，但今年整体出口压力仍然较大，印度对进口焦炭政策收紧后，对印度焦炭出口由增转降，并且主要出口国中，仅对印尼出口维持相对较高增量。

5月铁水高位回落后 焦炭供应略有过剩

	焦炭产量	焦炭进口	焦炭国内需求	焦炭出口	供-需
2024-07	4161.40	0.77	4147.47	77.25	(62.55)
2024-08	4134.40	0.36	3809.42	55.63	269.71
2024-09	3961.70	0.55	3736.86	55.31	170.08
2024-10	4131.20	2.21	3958.11	48.52	126.78
2024-11	4100.10	2.46	3788.64	53.73	260.18
2024-12	4256.30	1.85	3862.25	55.71	340.19
2025-02	4094.80	1.15	3941.08	50.54	104.33
2025-03	4137.10	0.25	4229.55	75.85	(168.05)
2025-04	4200	1.00	4300.00	80.00	(179.00)
2025-05	4300	1.00	4350.00	60.00	(109.00)
2025-06	4200	1.00	4100.00	70.00	31.00
2025-07	4100	1.00	4000.00	60.00	41.00
2025-08	4000	1.00	3900.00	50.00	51.00
2025-09	3900	1.00	3800.00	50.00	51.00
2025-10	4000	1.00	3900.00	50.00	51.00
2025-11	3800	1.00	3700.00	50.00	51.00
2025-12	3900	1.00	3800.00	50.00	51.00

3-5月焦炭整体需求维持较高水平，先是带动焦化厂库存下降，再带动港口库存下降，但预计高位铁水不可持续，后期随着钢材直接出口压力，以及关税导致的商品出口压力逐渐反映到铁水上，焦炭会再次面临过剩，产量也会再次减少。



CONTENT 目录

第一部分

摘要

第二部分

价格

第三部分

基本面

第四部分

期货价格涨跌统计

4月焦炭再探新低 5月仍有继续下行可能

焦炭期货主力合约涨跌概率												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	0.55%	10.73%	11.55%	36.41%	-20.90%	12.33%	13.22%	5.95%	9.90%	36.54%	-0.45%	-27.44%
2017	14.79%	8.80%	-2.28%	-14.10%	-12.40%	22.47%	14.92%	14.22%	-16.92%	-11.33%	27.57%	-9.78%
2018	-0.37%	12.00%	-19.33%	2.52%	4.83%	1.75%	11.82%	5.34%	-4.23%	2.32%	-8.90%	-15.10%
2019	9.89%	0.57%	-8.46%	1.46%	3.76%	-1.31%	0.52%	-10.17%	-2.24%	-7.58%	6.11%	1.59%
2020	-1.93%	3.23%	-4.05%	6.21%	9.89%	-0.53%	6.44%	-2.75%	0.03%	5.22%	9.40%	11.50%
2021	-12.82%	-0.73%	-5.79%	11.34%	-11.43%	1.86%	14.38%	9.90%	11.07%	-15.04%	-8.09%	4.04%
2022	1.74%	10.25%	15.06%	-9.31%	-1.36%	-14.68%	-6.21%	-15.81%	15.14%	-17.48%	14.19%	-3.45%
2023	7.59%	4.46%	-7.41%	-18.06%	-9.19%	8.75%	8.67%	-4.82%	9.27%	-1.86%	7.80%	-6.26%
2024	-7.62%	1.41%	-15.73%	14.32%	-6.04%	-0.84%	-11.84%	-0.84%	16.88%	-5.37%	-6.06%	-2.95%
2025	-2.19%	-1.64%	-5.89%	-6.67%								
总次数	10	10	10	10	9	9	9	9	9	9	9	9
上涨次数	5	8	2	6	3	5	7	4	6	3	5	3
上涨概率	50.00%	80.00%	20.00%	60.00%	33.33%	55.56%	77.78%	44.44%	66.67%	33.33%	55.56%	33.33%
月均涨幅	1.69%	5.77%	-4.73%	7.31%	-4.38%	6.10%	10.22%	3.75%	-0.40%	1.69%	4.27%	-5.86%

数据来源：钢联数据，方正中期期货研究院

4月受现货带动，焦炭小幅反弹后，再次受成本支撑走弱影响，焦炭期价再次试探新低。5月在季节性规律上，处于偏弱月份，并且市场普遍预计5月底至6月初期间，铁水会见顶回落，焦炭期价仍有下行可能。6,7月是偏强月份，在消化掉需求以及成本冲击后，焦炭需求才会触底反弹。

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020