

黑色建材团队

作者：段智栈  
从业资格证号：F03140418  
投资咨询证号：Z0021604  
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年11月10日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【重要资讯】

1.据商务部10日消息，美东时间2025年11月9日，美国宣布自11月10日起暂停实施其对中国海事、物流和造船业301调查措施一年。鉴此，根据《中华人民共和国反外国制裁法》《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》等法律法规，中方决定自北京时间2025年11月10日起，暂停商务部令二〇二五年第6号（《关于对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司采取反制措施的决定》）相关措施一年。

2.2025年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点；环比由上月持平转为上涨0.1%。工业生产者购进价格同比下降2.7%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.2%。

3.为落实2025年中美吉隆坡经贸磋商达成共识，经国务院批准，自2025年11月10日13时01分起，与美方暂停实施对华海事、物流和造船业301调查最终措施同步暂停实施《交通运输部关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告》（交通运输部公告2025年第54号）、《交通运输部办公厅关于印发的通知》（交办水〔2025〕59号）、《交通运输部关于启动航运业、造船业及相关产业链供应链安全和发展利益受影响情况调查的公告》（交通运输部公告2025年第55号）1年。

4.11月10日，据央视新闻报道，当地时间11月9日，美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日。美东时间11月9日是本次美国政府自10月1日“停摆”以来的第40天。

### 焦煤：

#### 【市场逻辑】

焦煤震荡反弹，现货偏紧状态下支撑力度仍在，尤其是动力煤大幅上涨后，对焦煤现货价格存在支撑。11月在安全生产主基调下，国内煤炭产量仍难有效放量，焦煤供需偏紧持续。目前焦煤期价贴水幅度较大，低基差状态下，焦煤回调空间有限。

#### 【交易策略】

尽管钢价仍有压力，但焦煤现货仍有支撑，多单暂时继续持有，注意设好止损。JM2601合约关注1240-1250元/吨支撑，上方关注1380-1400元/吨附近压力。

### 焦炭：

#### 【市场逻辑】

焦炭走势稍弱，较周五夜盘小幅反弹，第四轮提涨仍在博弈中。焦炭期价走势目前没有跟随煤炭端逻辑，而是跟随钢材走势，铁水产

量回落后对原料悲观情绪升温。目前现货开始第四轮提涨，且焦化利润仍维持低位，对期价不必过度悲观。碳元素近期偏强，后期钢厂或会更多向铁元素端寻求利润。

**【交易策略】**

焦炭成本及现货端仍有支撑，多单暂时继续持有，注意设置好止损。主力合约下方关注1720-1730元/吨附近支撑，上方关注1830-1850元/吨压力。

第一部分交易策略与期现行情 .....	1
一、国内价格.....	1
二、进口价格.....	1
第二部分 基本面 .....	3
一、供需.....	3
二、库存.....	3
第三部分 价差.....	4

## 图目录

图1：国内焦炭价格.....	1
图2：国内焦煤价格.....	1
图3：进口焦煤价格.....	2
图4：蒙煤基差.....	2
图7：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本.....	3
图8：日均产量:焦炭:钢厂(247家).....	3
图9：焦煤：六港库存.....	3
图10：焦煤：焦企库存（全样本）.....	4
图11：焦煤：钢厂库存（247家）.....	4
图12：焦炭港口库存.....	4
图13：库存:焦炭:钢厂(247家).....	4
图14：库存:焦炭:统计独立焦企全样本.....	4
图15：焦炭1-5价差.....	5
图16：焦炭5-9价差.....	5
图17：焦煤1-5价差.....	5
图18：焦煤5-9价差.....	5
图19：焦炭01/铁矿01.....	5
图20：焦炭05/铁矿05.....	5
图21：焦炭09/铁矿09.....	6
图22：焦煤01/焦炭01.....	6
图23：焦煤05/焦炭05.....	6
图24：焦煤09/焦炭09.....	6
图25：焦炭01/螺纹01.....	6
图26：焦炭/螺纹（5月）.....	6
图27：焦炭09/螺纹10.....	7

## 表目录

表1：双焦交易策略参考.....	1
表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....	1
表3：进口煤价格.....	2

## 第一部分交易策略与期现行情

表1：双焦交易策略参考

品种	策略	下方支撑	上方压力	逻辑
焦煤	轻仓试多，注意控制仓位和设好止损	1240-1250	1380-1400	尽管钢价仍有压力，但焦煤现货仍有支撑，多单暂时继续持有，注意设好止损。
焦炭	轻仓试多，注意控制仓位和设好止损	1720-1730	1830-1850	焦炭成本及现货端仍有支撑，多单暂时继续持有，注意设置好止损。

资料来源：方正中期研究院

### 一、国内价格

#### 期货方面：

双焦小幅反弹，现货仍有支撑，J2601合约收于1743.50，环比-13.00；JM2601合约收于1265.50，环比-4.50。

#### 国内现货方面：

唐山一级焦价格1660元/吨，日环比0元/吨，二级焦价格1635元/吨，日环比0元/吨，

日照准一级焦价格1350元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1450元/吨，日环比0元/吨

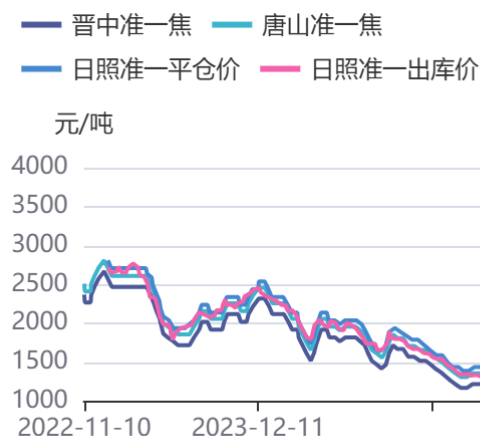
吕梁中硫主焦1060元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1310元/吨，日环比0元/吨。

表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	1743.5	1773.0	1731.0	1748.0	-1.19	21122	1748.0	37267	-162
焦煤	1265.5	1276.0	1247.0	1261.0	-1.02	835521	1261.0	626571	-11859

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：国内焦炭价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：国内焦煤价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 二、进口价格

蒙5原煤1163.00元/吨，日环比-10.00元/吨，蒙5精煤1435.00元/吨，日环比0.00元/吨；

峰景矿（CFR）212.00美元/吨，日环比0.50美元/吨，

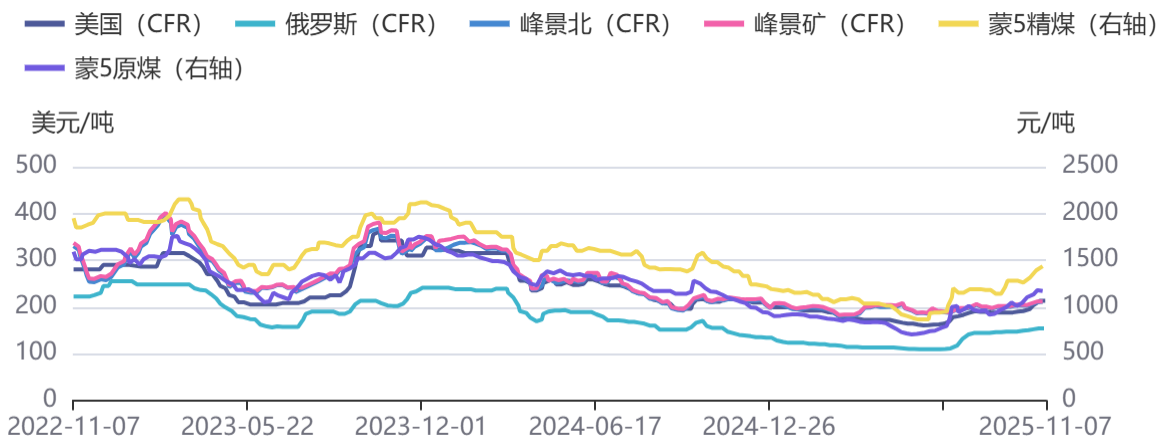
峰景北 (CFR) 211.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨;  
俄罗斯 (CFR) 154.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨,  
美国 (CFR) 213.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨。  
加拿大 (CFR) 315.00美元/吨, 日环比-2.00美元/吨

**表3: 进口煤价格**

价格	今日	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	1163.00	-10.00	1183.00	1003.00	1130.00
蒙5精煤	1435.00	0.00	1390.00	1280.00	1430.00
峰景矿(CFR)	212.00	0.50	211.50	205.00	216.50
峰景北(CFR)	211.00	0.00	210.00	203.50	213.50
俄罗斯(CFR)	154.00	0.00	154.00	147.00	155.00
美国(CFR)	213.00	0.00	207.00	188.00	211.00

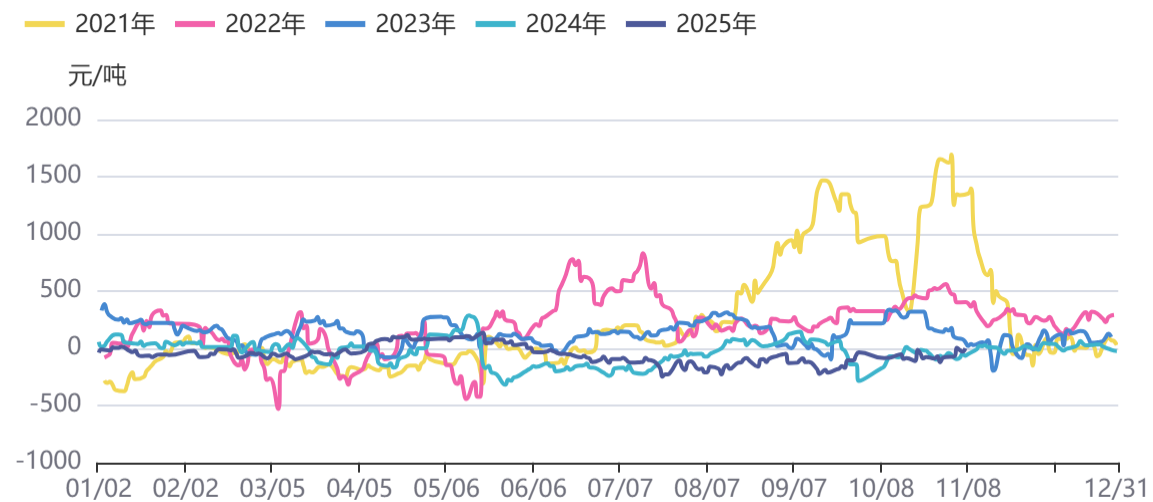
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

**图3: 进口焦煤价格**



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

**图4: 蒙煤基差**



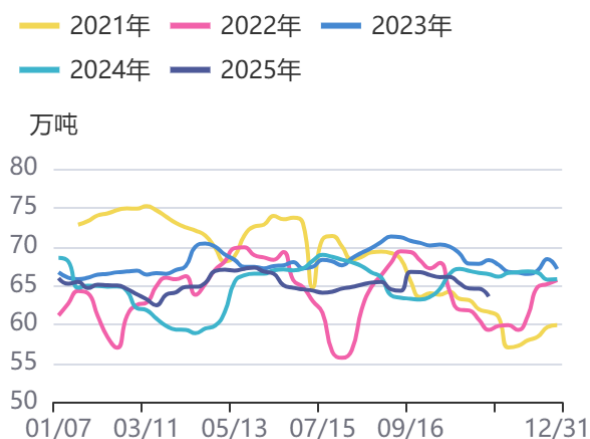
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 第二部分 基本面

### 一、供需

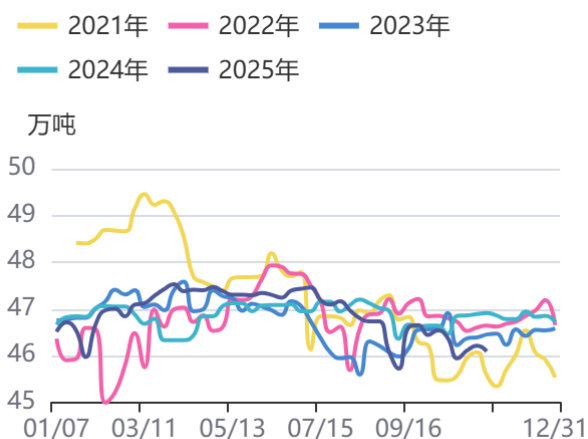
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为63.01%，较上期增减1.11%；精煤日均产量53.44万吨，增减1.34万吨；230家独立焦化厂产能利用率为75.27%，环比增减1.86%；日均产量53.66万吨，环比增减1.21万吨；独立焦化厂日均焦炭产量63.59万吨，环比增减-1.00万吨；247家钢厂日均焦炭产量46.09万吨，环比增减-0.12万吨。

图5：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：日均产量:焦炭:钢厂(247家)

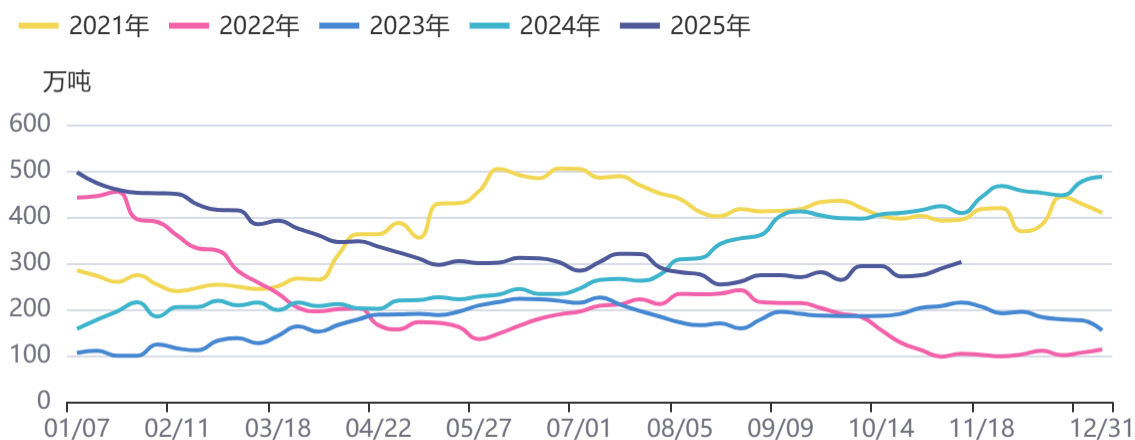


资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 二、库存

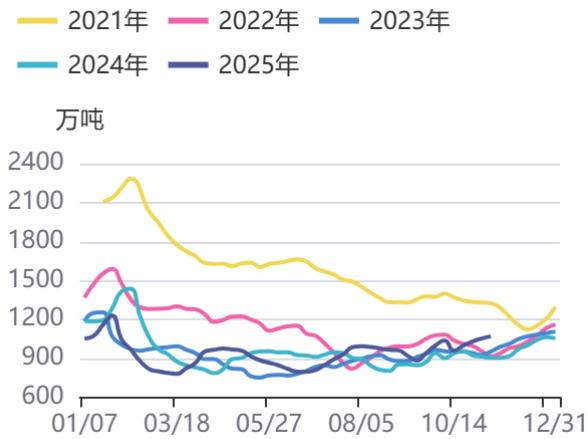
具体数据上：六港焦煤库存304.27万吨，环比增减14.12万吨，焦化厂焦煤库存1070.02万吨，环比增减17.54万吨，钢厂焦煤库存787.30万吨，环比增减-9.02万吨；四港焦炭库存202.11万吨，环比增减-8.99万吨，焦化厂焦炭库存58.30万吨，环比增减-1.57万吨，钢厂焦炭库存626.64万吨，环比增减-2.41万吨。

图7：焦煤：六港库存



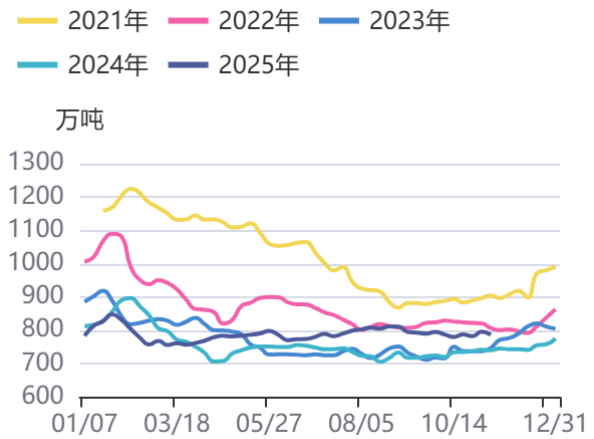
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：焦煤：焦企库存（全样本）



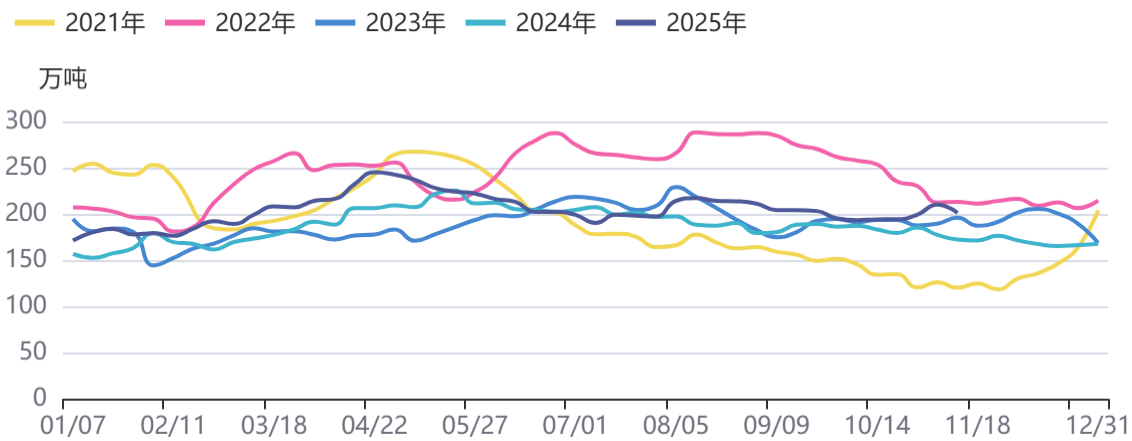
资料来源：同花顺，方正中期研究

图9：焦煤：钢厂库存（247家）



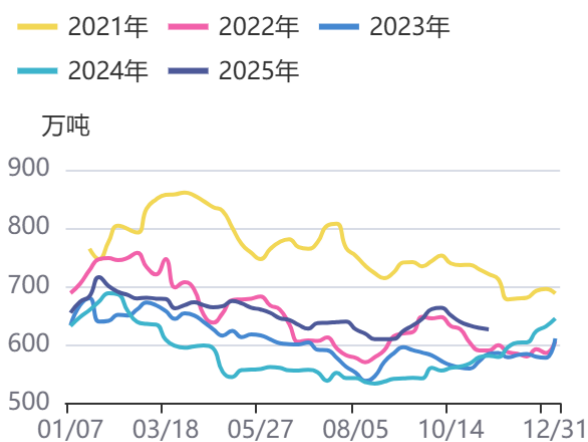
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：焦炭港口库存



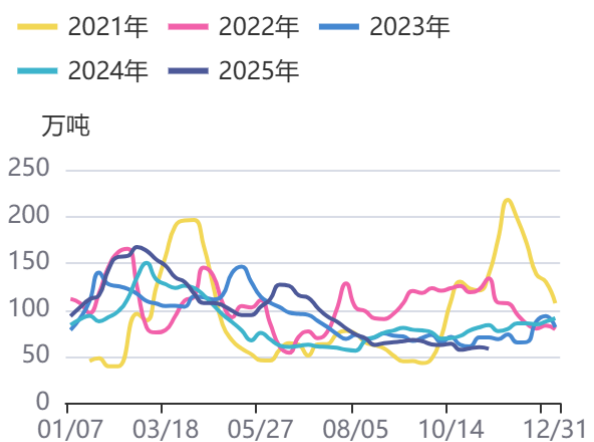
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：库存：焦炭：钢厂（247家）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

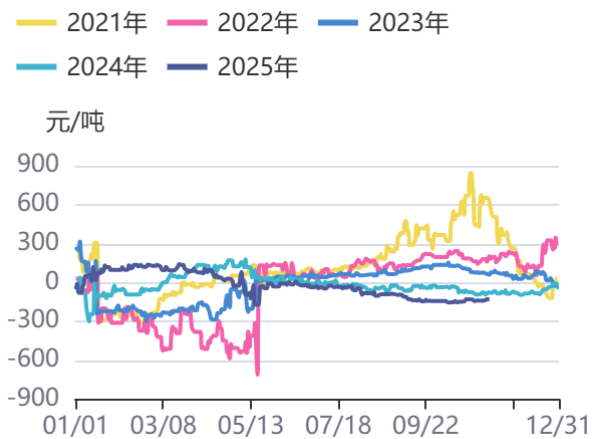
图12：库存：焦炭：统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

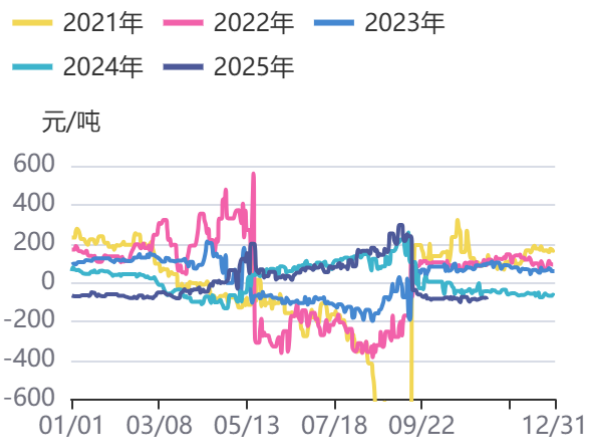
## 第三部分 价差

图13：焦炭1-5价差



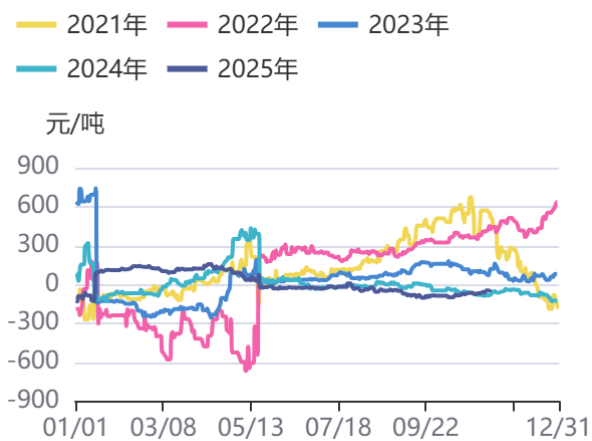
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭5-9价差



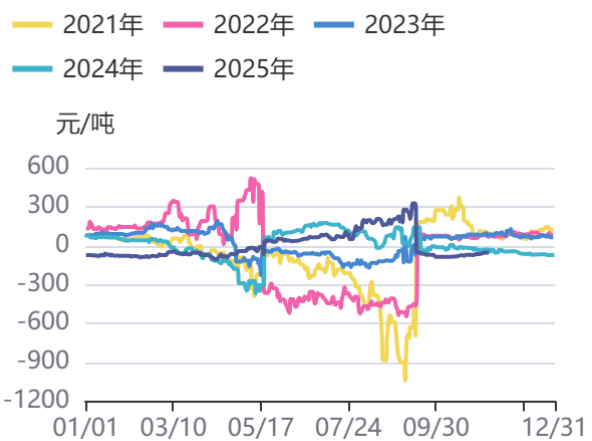
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：焦煤1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：焦煤5-9价差



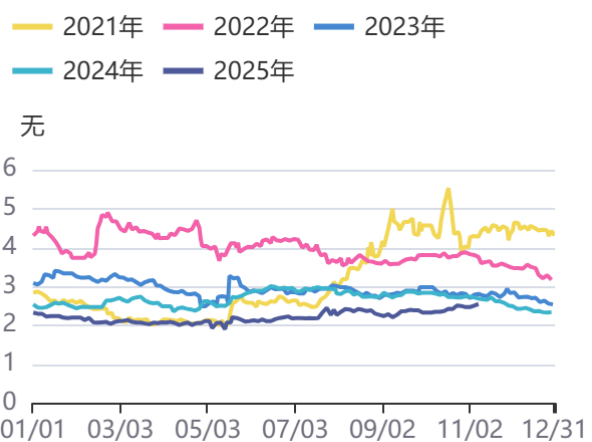
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：焦炭01/铁矿01



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：焦炭05/铁矿05



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：焦炭09/铁矿09



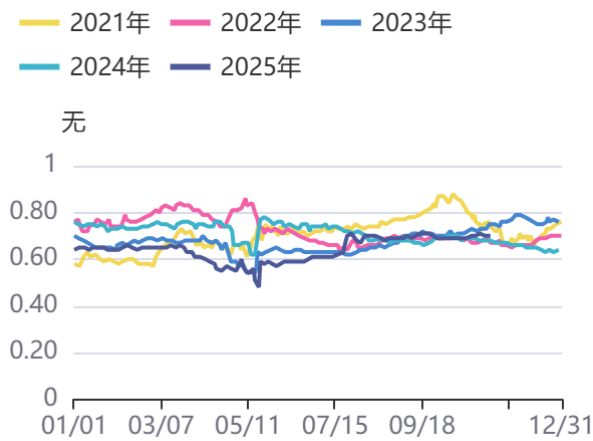
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦煤01/焦炭01



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤05/焦炭05



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：焦煤09/焦炭09



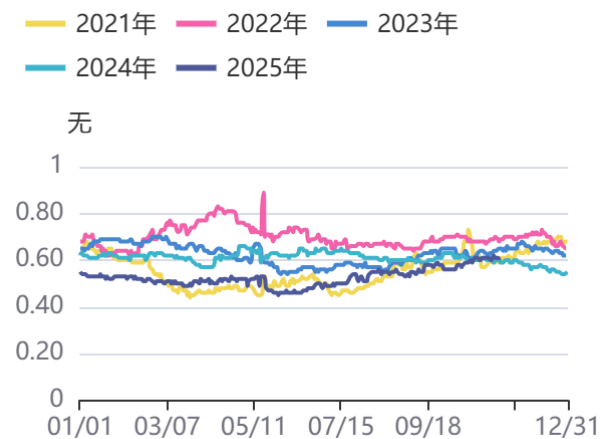
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：焦炭01/螺纹钢01



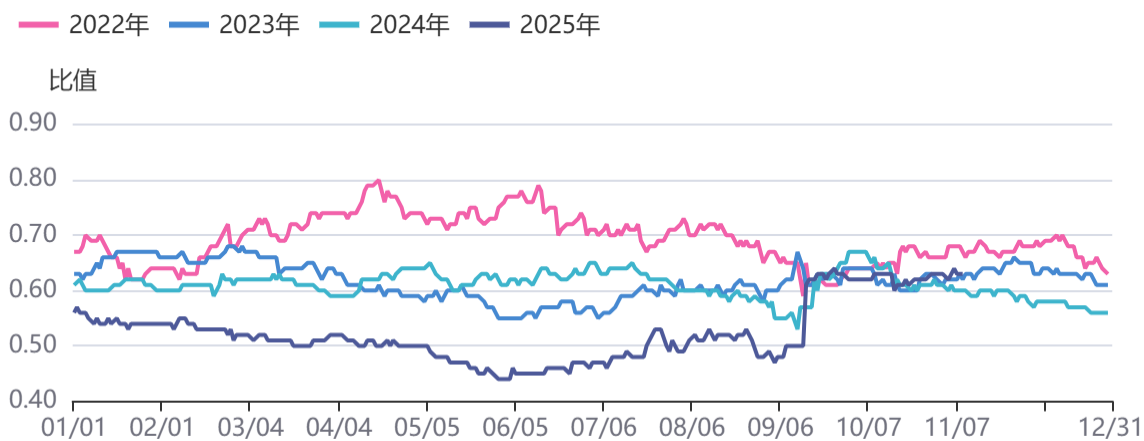
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：焦炭/螺纹钢（5月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：焦炭09/螺纹10



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
<b>风险管理子公司</b>		
上海国际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

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。