

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12日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【重要资讯】

1.11月11日，国家发展改革委固定资产投资司副司长关鹏表示，基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）2024年进入常态化推荐发行阶段，并持续扩容。截至目前，国家发展改革委已累计向证监会推荐105个项目，其中83个项目已发行上市，涵盖收费公路、清洁能源、城镇供热、生态环保、仓储物流、产业园区、数据中心、租赁住房、水利、消费基础设施等10个行业的18种资产类型，发售基金总额为2070亿元，预计可带动新项目总投资超过1万亿元。

2.11月11日，一则《关于调整2025年湖北省汽车以旧换新补贴政策公告》出现在湖北省商务厅网站。《公告》显示，自2025年11月13日0时起，暂停实施湖北省2025年汽车报废更新补贴政策。置换补贴方面，湖北省调整了资格券发放方式——从11月15日起，将每日发放资格券调整为分4批次集中发放，每批次资格券领完即止。资格券领取后有效期为15天（360小时）。

3.根据省生态环境应急与重污染天气预警中心、中国环境监测总站、省气象灾害防御和环境气象中心联合会商，自11月12日起，邯郸市大气扩散条件转差，污染物持续累积叠加传输影响，可能出现重污染过程。邯郸市重污染天气应急指挥部决定2025年11月12日18时起，启动重污染天气Ⅱ级应急响应，预计11月16日左右解除。

焦煤：

### 【市场逻辑】

焦煤现货市场仍有支撑，昨日前期部分超涨煤价下跌，12日煤价整体表现平稳，期价维持震荡。现货仍然偏紧情况下，叠加期货大幅贴水，尽管技术面走弱，但期价下方空间有限，在此情况下追空风险较高。

### 【交易策略】

焦煤短时维持震荡，暂时观望为主，支撑位附近可考虑继续小幅试多，注意设好止损。JM2601合约关注1150-1160元/吨支撑，上方关注1300-1330元/吨附近压力。

焦炭：

### 【市场逻辑】

部分焦化厂受环保及利润原因开工下降，需求端也同步走弱，且铁水产量回落后对未来需求有继续走弱预期。成本端支撑较强，第四轮提涨博弈中，预计落地可能性较大，期价若继续大跌需成本打开向下空间。

### 【交易策略】

焦炭现货及成本支撑较强，短期期价受资金压制，继续回调至支撑位附近可考虑轻仓试多，注意控制仓位和止损。主力合约下方关注1600-1610元/吨附近支撑，上方关注1820-1830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	1150-1160	1300-1330	焦煤短时维持震荡，暂时观望为主，支撑位附近可考虑继续小幅试多，注意设好止损。
焦炭	轻仓试多，注意控制仓位和设好止损	1600-1610	1820-1830	焦炭开启第四轮提涨，叠加成本仍有支撑，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：

双焦现货端仍有支撑，期价更受资金情绪影响，J2601合约收于1689.50，环比4.50；JM2601合约收于1219.00，环比6.00。

#### 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	1689.5	1699.5	1681.0	1691.0	-1.89	14080	1691.0	37939	-608
焦煤	1219.0	1226.0	1207.0	1217.5	-1.85	551780	1217.5	593097	-35563

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1123.00元/吨，日环比-32.00元/吨，蒙5精煤1435.00元/吨，日环比0.00元/吨；

请务必阅读最后重要事项

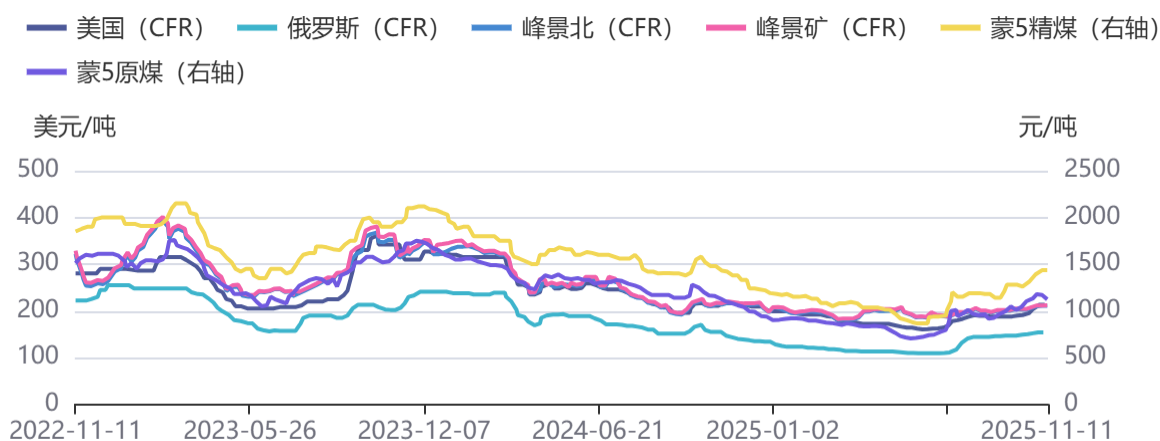
峰景矿 (CFR) 212.00美元/吨, 日环比-0.50美元/吨,  
 峰景北 (CFR) 211.00美元/吨, 日环比-0.50美元/吨;  
 俄罗斯 (CFR) 155.00美元/吨, 日环比0.00美元/吨,  
 美国 (CFR) 212.00美元/吨, 日环比-1.00美元/吨。  
 加拿大 (CFR) 315.00美元/吨, 日环比-2.00美元/吨

**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	1123.00	-32.00	1180.00	1034.00	1110.00
蒙5精煤	1435.00	0.00	1415.00	1280.00	1420.00
峰景矿(CFR)	212.00	-0.50	211.50	207.00	220.50
峰景北(CFR)	211.00	-0.50	211.00	205.50	217.50
俄罗斯(CFR)	155.00	0.00	154.00	149.00	149.00
美国(CFR)	212.00	-1.00	213.00	190.00	216.50

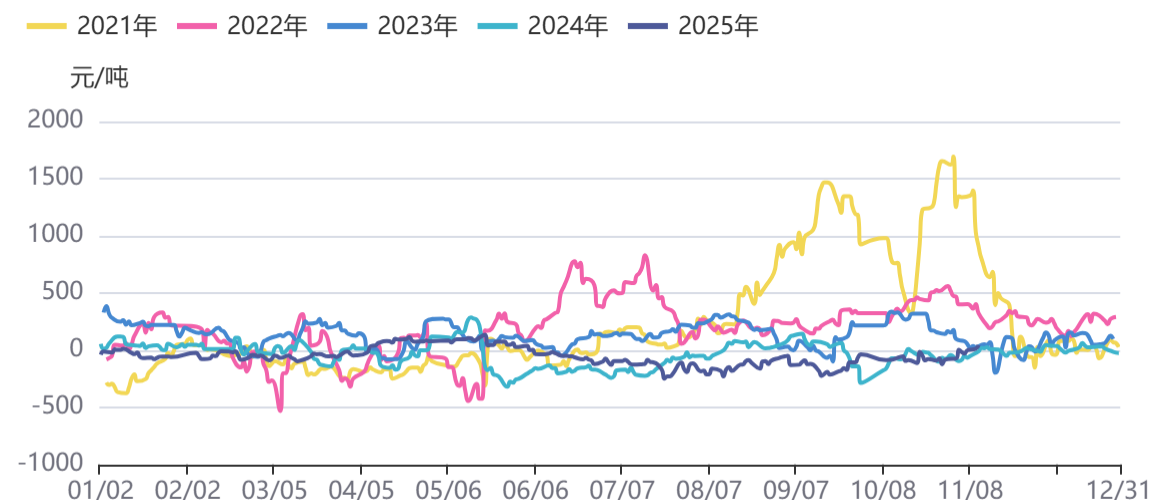
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

**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**



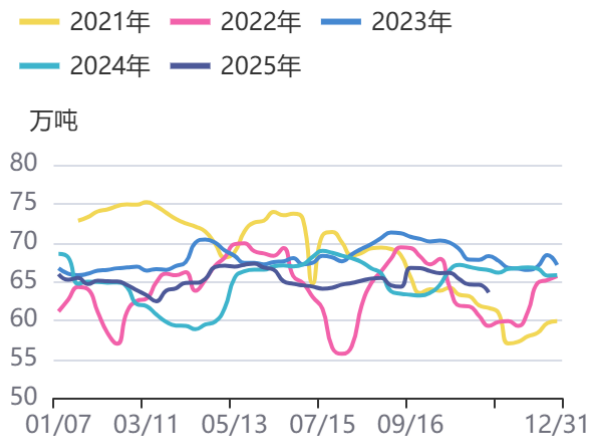
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 第二部分 基本面

### 一、供需

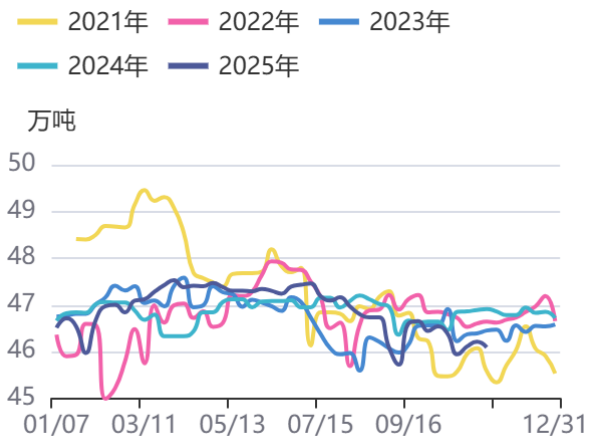
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为63.01%，较上期增减1.11%；精煤日均产量53.44万吨，增减1.34万吨；230家独立焦化厂产能利用率为75.27%，环比增减1.86%；日均产量53.66万吨，环比增减1.21万吨；独立焦化厂日均焦炭产量63.59万吨，环比增减-1.00万吨；247家钢厂日均焦炭产量46.09万吨，环比增减-0.12万吨。

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)

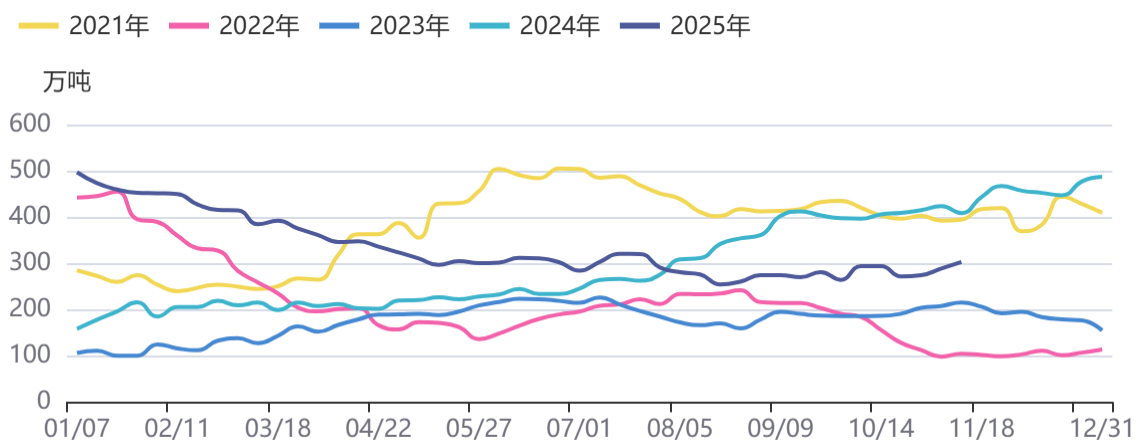


资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 二、库存

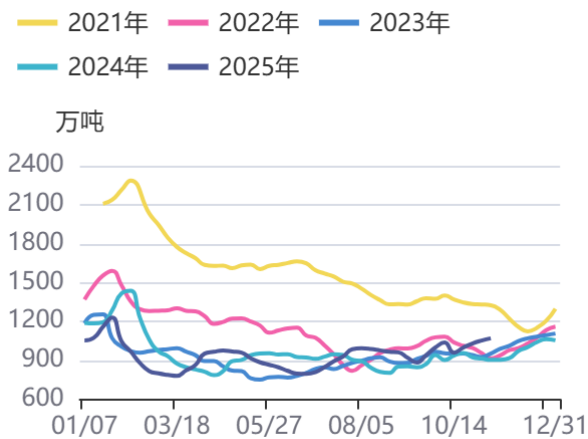
具体数据上：六港焦煤库存304.27万吨，环比增减14.12万吨，焦化厂焦煤库存1070.02万吨，环比增减17.54万吨，钢厂焦煤库存787.30万吨，环比增减-9.02万吨；四港焦炭库存202.11万吨，环比增减-8.99万吨，焦化厂焦炭库存58.30万吨，环比增减-1.57万吨，钢厂焦炭库存626.64万吨，环比增减-2.41万吨。

图7：焦煤：六港库存



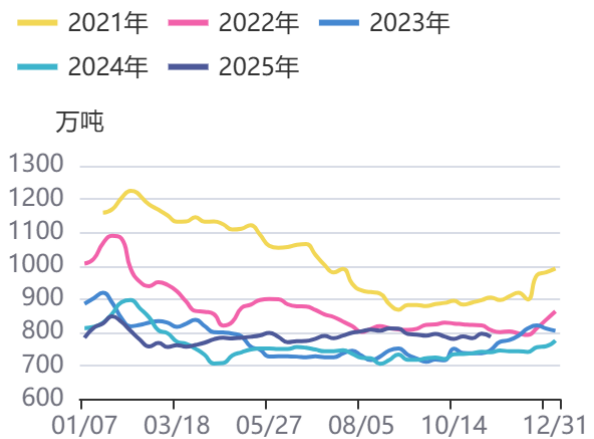
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：焦煤：焦企库存（全样本）



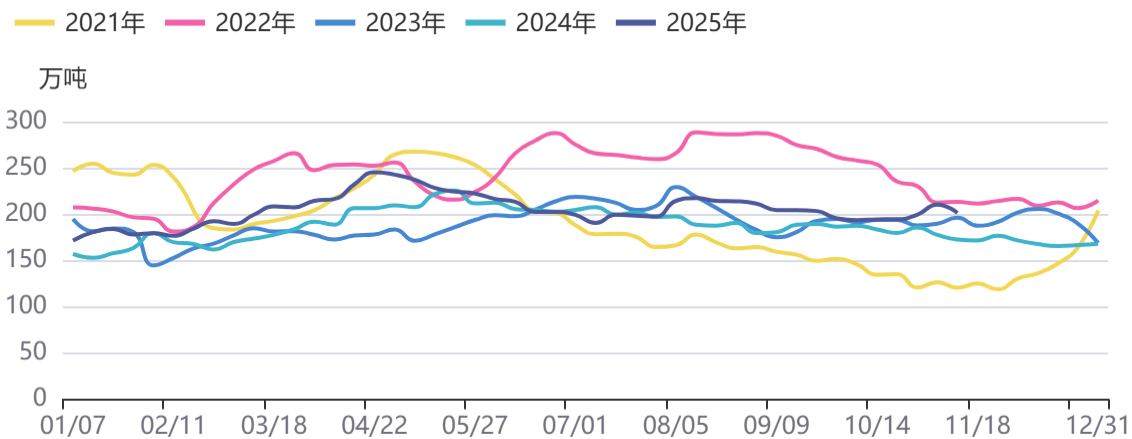
资料来源：同花顺，方正中期研究

图9：焦煤：钢厂库存（247家）



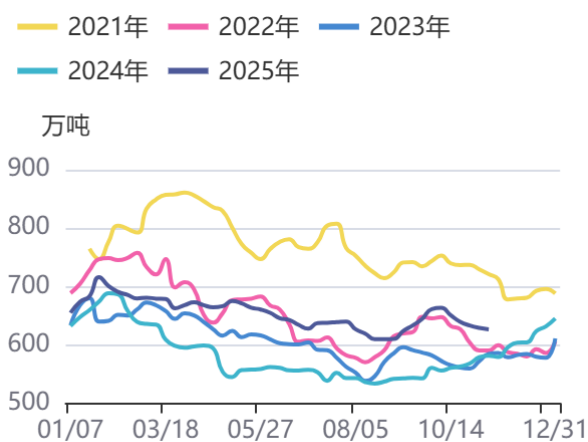
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：焦炭港口库存



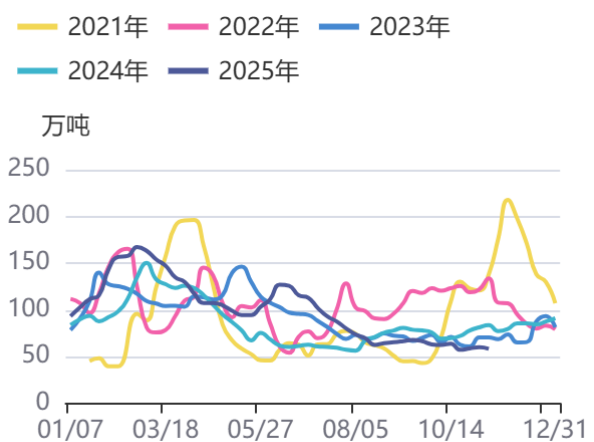
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：库存：焦炭：钢厂（247家）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

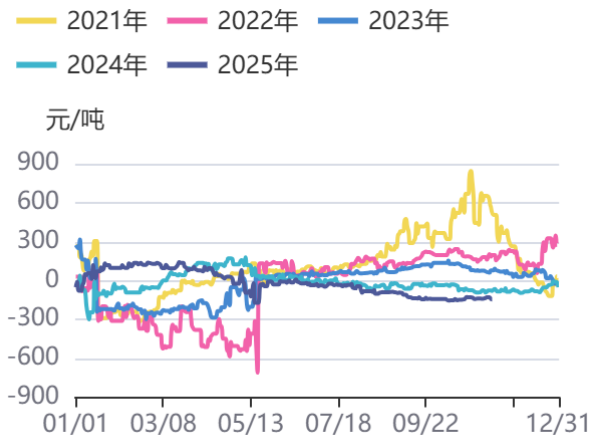
图12：库存：焦炭：统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

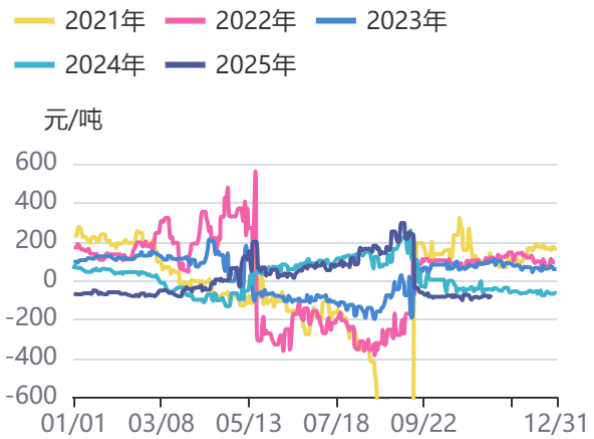
## 第三部分 价差

图13：焦炭1-5价差



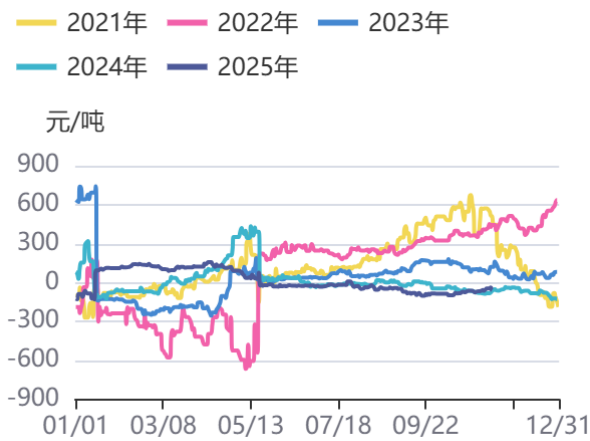
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭5-9价差



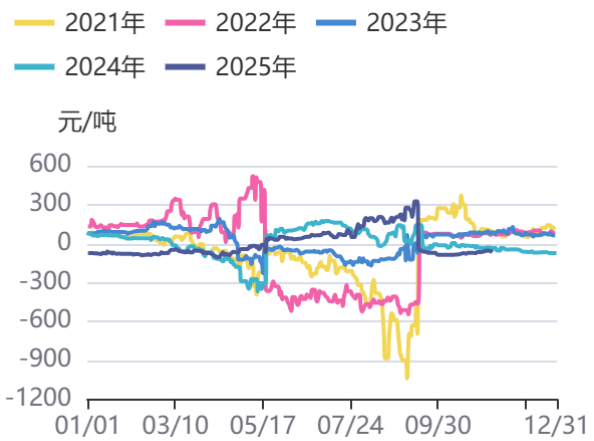
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



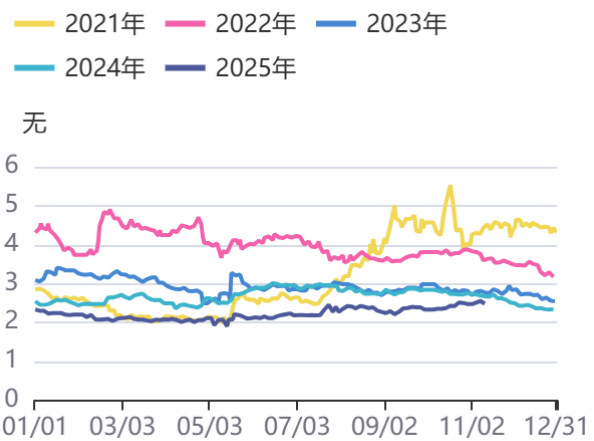
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



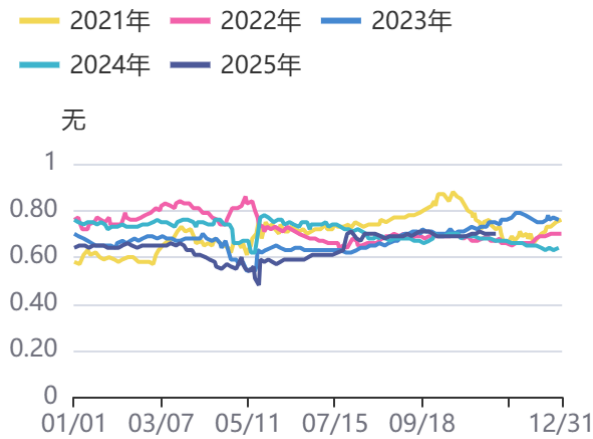
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



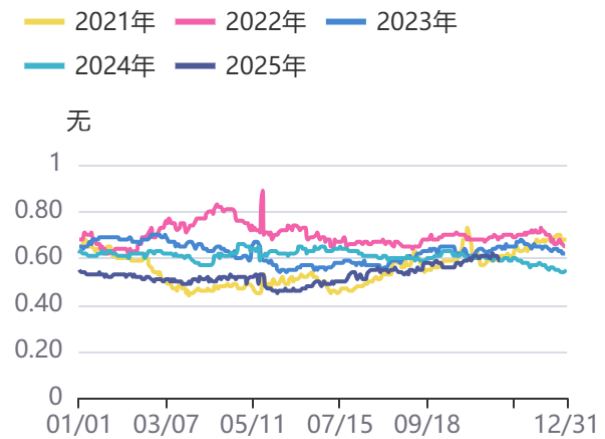
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：焦炭01/螺纹钢01



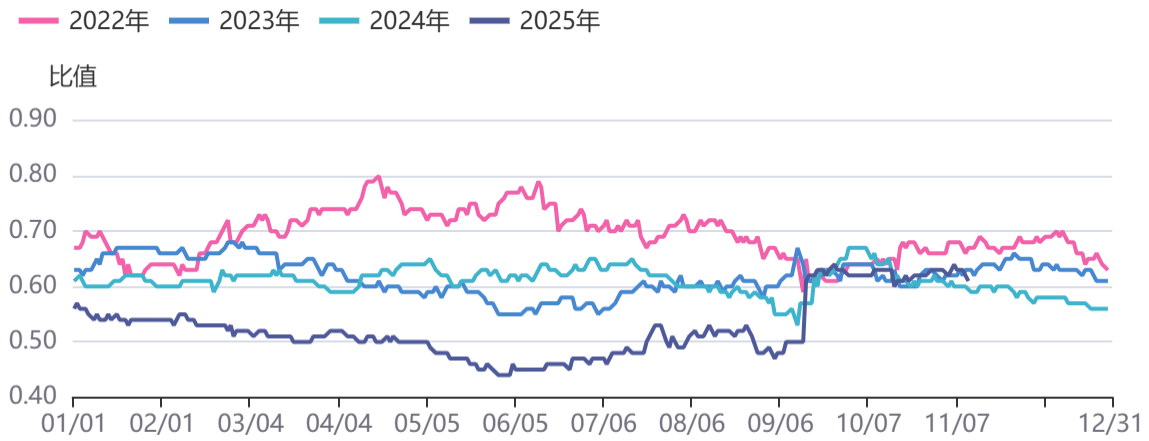
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。