



新湖黑色建材（煤焦）周报

2025.1.5

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货价格偏弱，山西吕梁低硫主焦1400，周环比-20；甘其毛都口岸蒙5#原煤930，周环比+10，金泉蒙5#精煤1170，周环比+0。	焦炭下周有第六轮提降预期。周内山东、河北等主流企业到厂价格持平，港口价格-0，日照港准一级焦1600（-30）。
供 应	供给大幅下滑。周110家样本洗煤厂开工率61.77%，环比-6.09%；523家样本矿山开工率78.88%，环比-8.22%。	焦炭开工小幅回落。全样本独立焦化厂产能利用率73.25%，环比+0.15%，247家钢铁企业产能利用率85.87%，环比-0.39%。
需 求	铁水日均产量225.2万吨，较上周-2.67万吨，持续下滑。钢厂盈利率下降，周内钢坯价格回落，港口成交困难，下游冬储接近尾声。	铁水日均产量225.2万吨，较上周-2.67万吨，吨焦利润回归盈亏线，刚需量下滑，投机需求较差。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂、港口累库，下游独立焦化厂小幅去库、钢厂累库，供给过剩，总库存持续累库。	焦炭港口、独立焦化厂、钢厂均累库，总库存累库，冬储进度过半。
利 润	焦化利润下降，吨焦利润-3元/吨，环比-37元/吨。	
基 差	05主力合约平水附近，5-9价差窄幅震荡。	05盘面平水附近震荡，5-9价差走缩。
小 结	焦煤供需双减延续。基本面依旧承压，市场信心不足。现货方面，山西煤价下跌未稳，港口价格部分回升，但有价无市场，现货表现疲软。供给端年关将至安全生产，矿山和洗煤厂开工率大幅下降，蒙煤通关量收窄，总供给环比大幅减量。需求端，上游矿山继续累库，出货压力大，下游则维持低库存策略，刚需补库，周内铁水下滑明显，刚需量下降。总体来看，焦煤虽然供需双减，但需求减速明显快于供给，库存仍在累库过程中，价格偏弱，但边际上现货跌幅收窄，盘面给到平水附近震荡，短期矛盾不大，上下空间均有先，区间震荡。	焦炭供平需减，下游冬储已经过半，钢厂长协单被动累库，维持刚需采购，短期难有亮点。供给端，元旦节后部分省份环保限产产量恢复，国内独立焦化厂开工回升，钢企焦化产能开工略将，总供给保持稳定。需求端，铁水日均产量225.2万吨，环比减少2.67万吨，刚需下降。市场投机需求低迷，第五轮提降落地后，目前吨焦利润回到盈亏线，钢厂盈利一般，下周有第六轮提降预期。操作上，若05给到升水位置，仍有较好套保机会。
风险点	突发环保政策；年底安监政策；宏观经济政策超预期；钢材需求超预期。	

行情回顾：国产煤现货下跌未止，期价震荡筑底

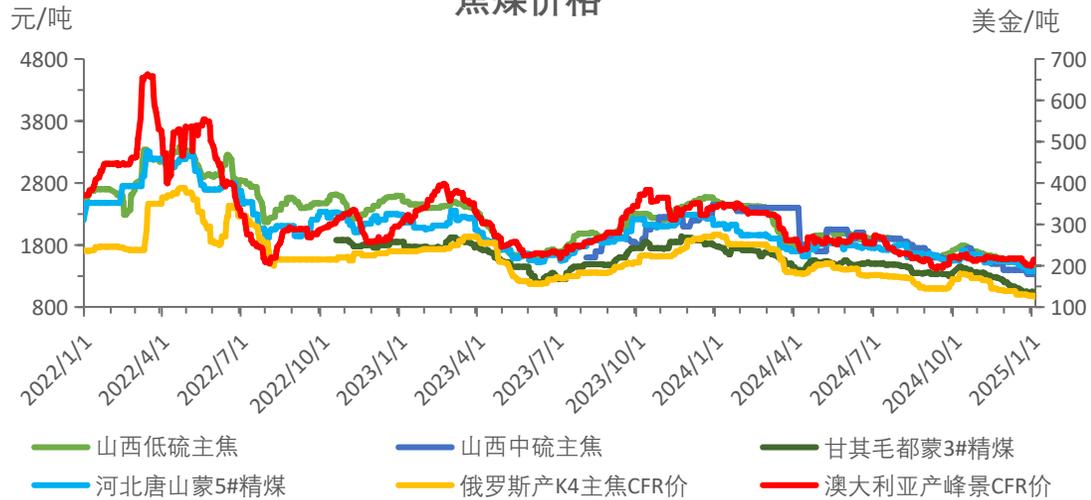
焦煤主力合约走势



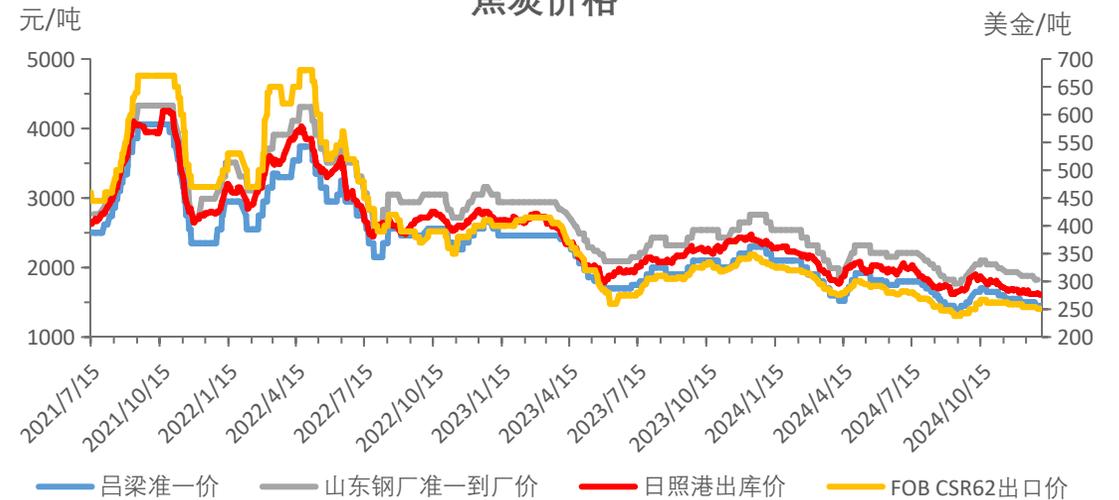
焦炭主力合约走势

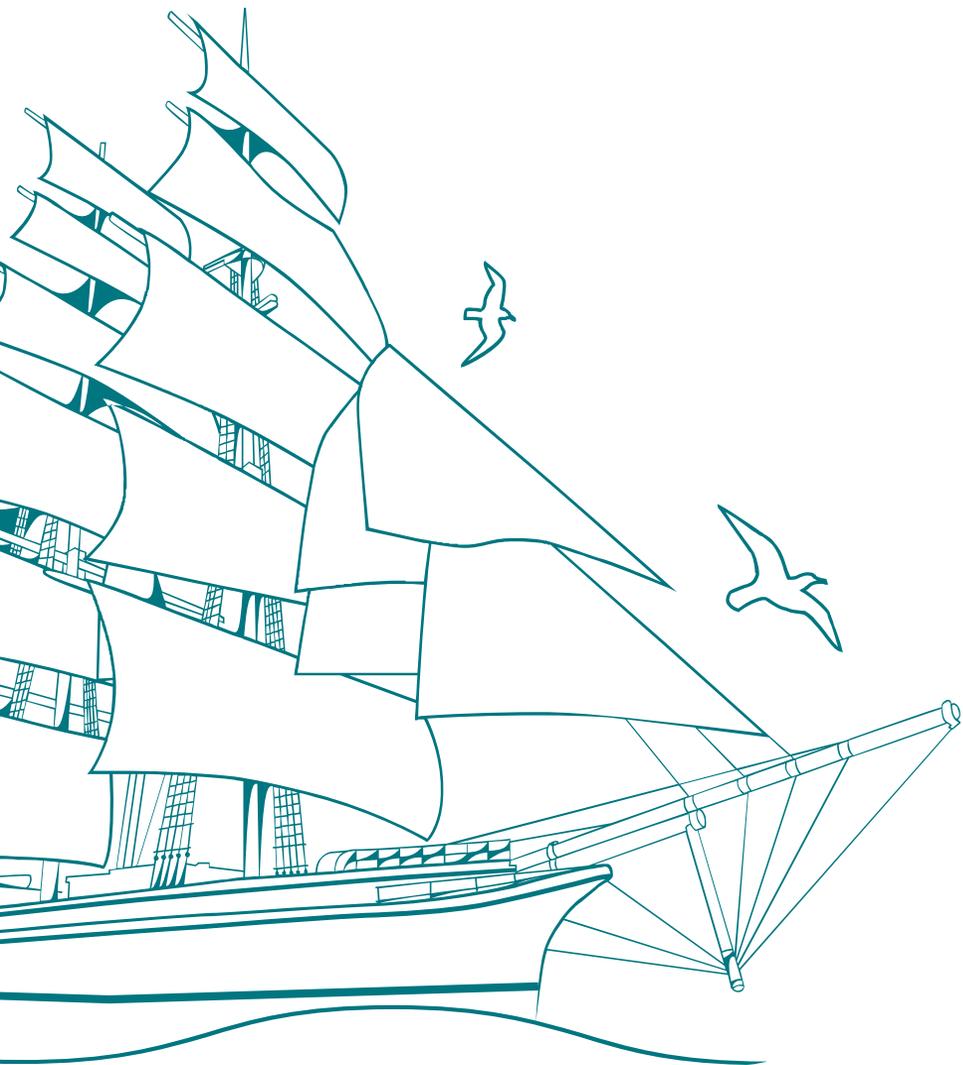


焦煤价格



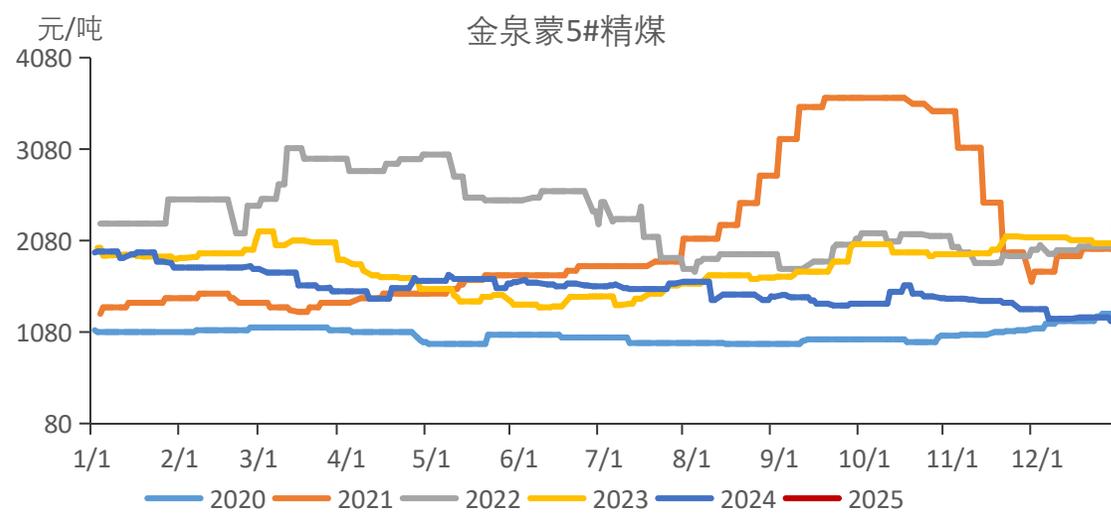
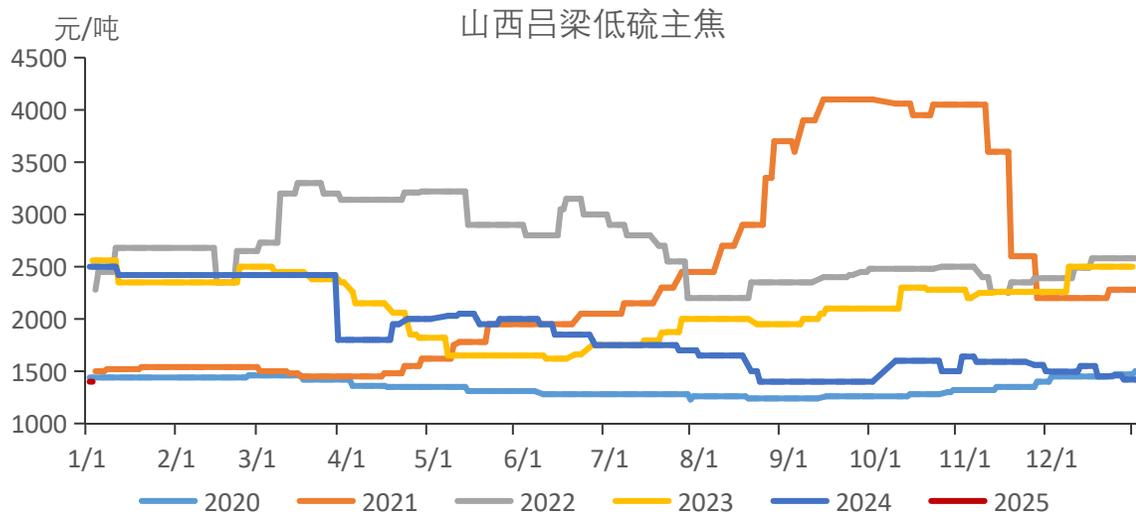
焦炭价格





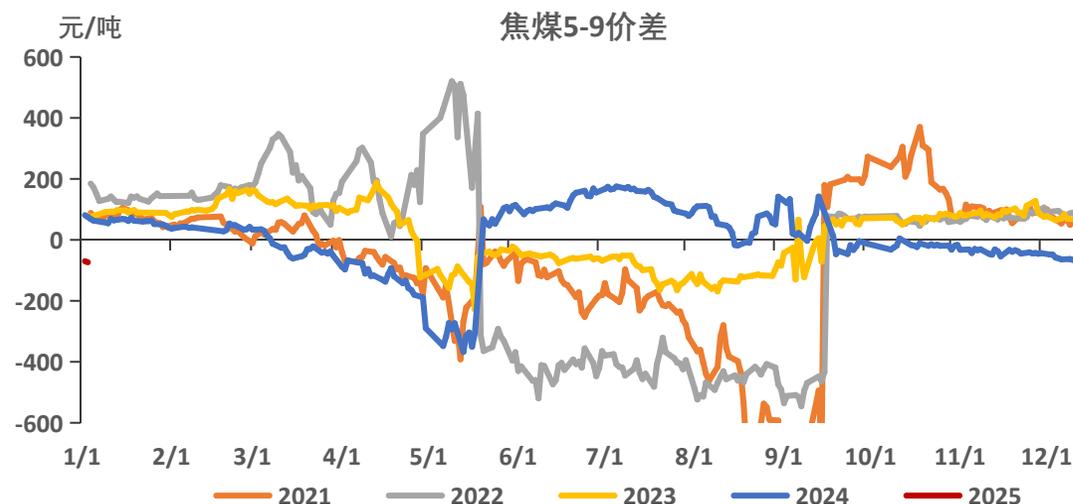
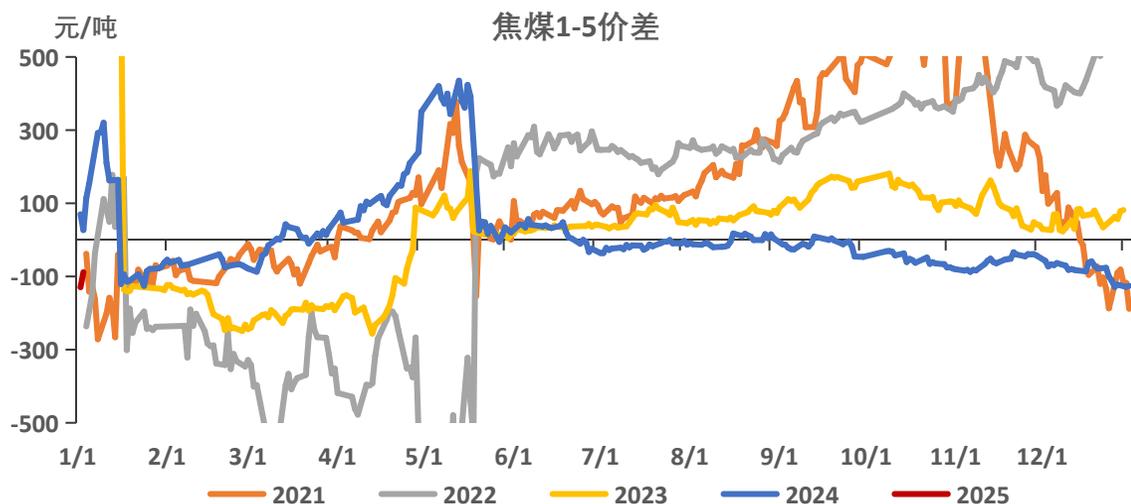
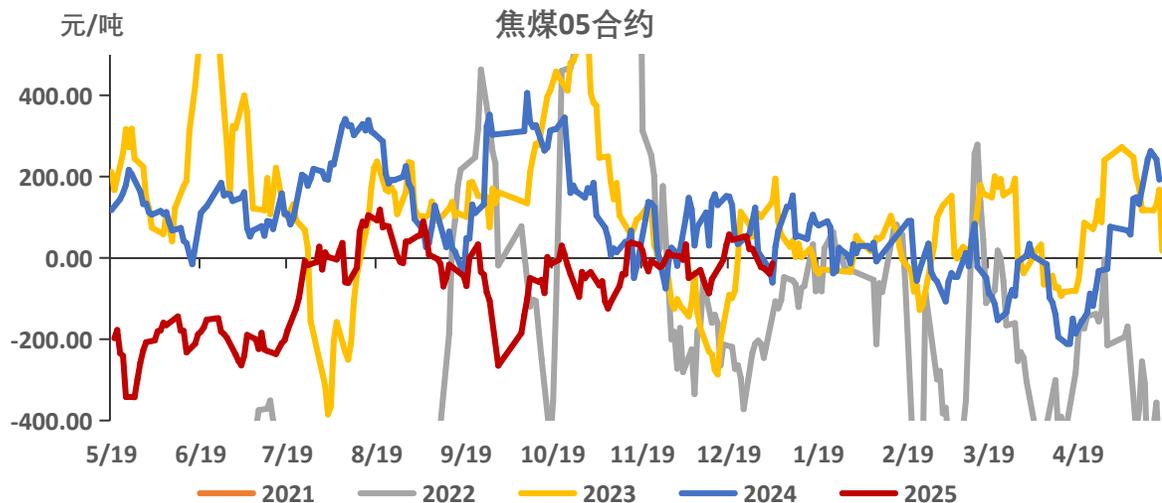
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤降价出货，进口煤涨跌不一

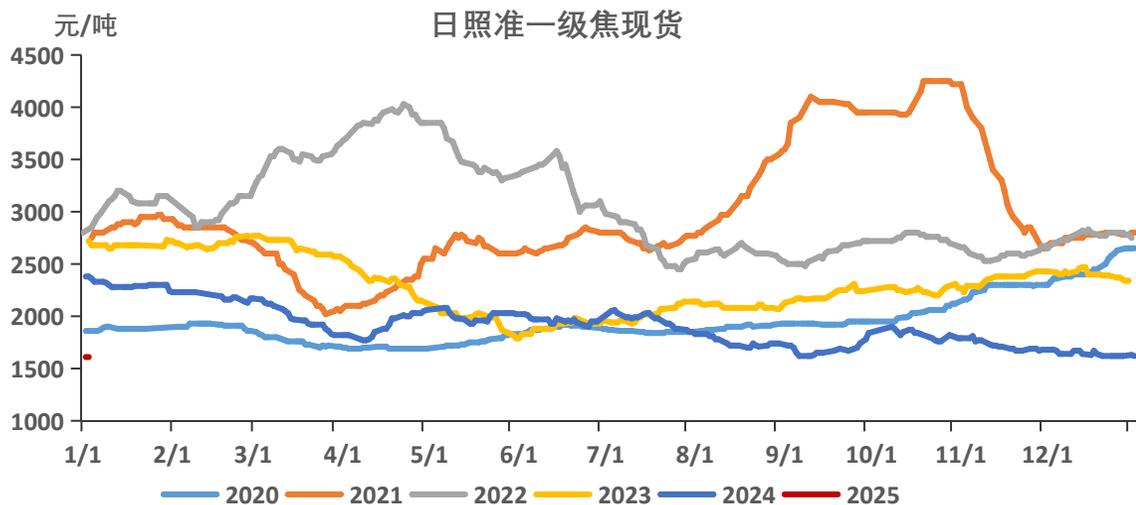
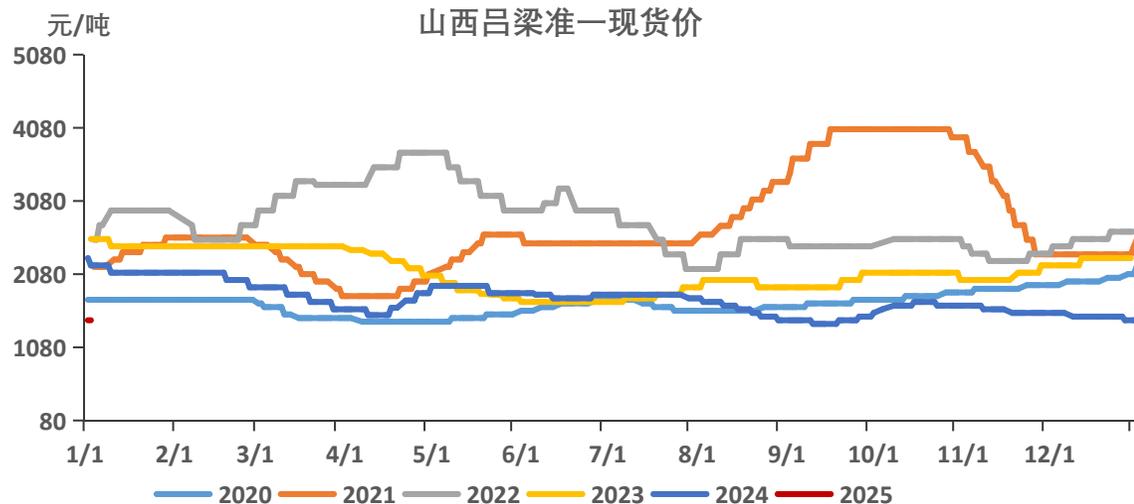


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1400，周环比-20；甘其毛都口岸蒙5#原煤930，周环比+10，金泉蒙5#精煤1170，周环比+0。
- 进口方面，蒙煤通关量小幅下降，口岸库存去化，贸易商年前积极清库出货，仍有库存压力。海运煤方面价格涨跌不一，俄罗斯K4主焦煤远期现货125美金/吨，周环比-2.5美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价213美金/吨，周环比+13美元/吨。
- 。

焦煤：主力合约基差收敛平水附近，5-9价差窄幅震荡



焦炭：周内现货价格持平，下周有第六轮提降预期

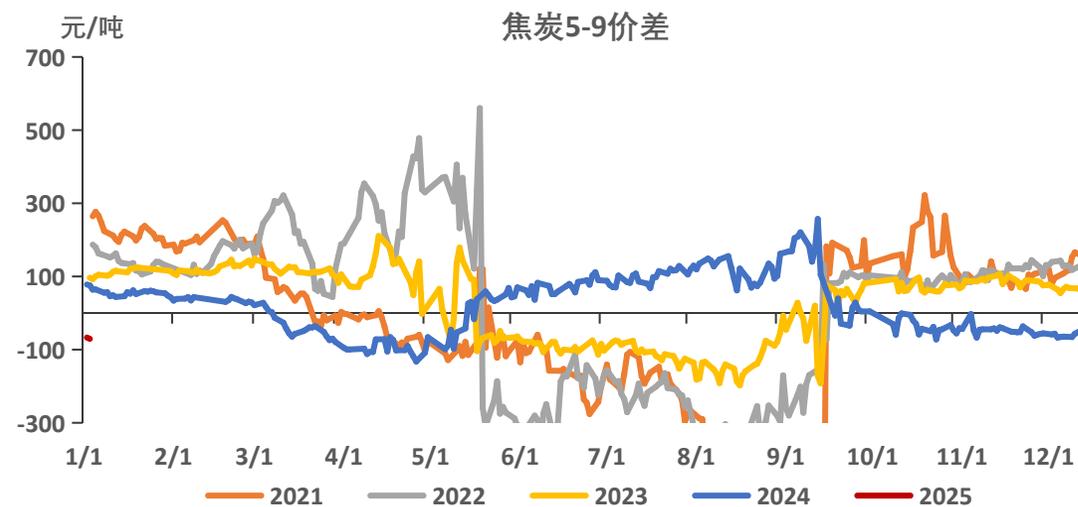
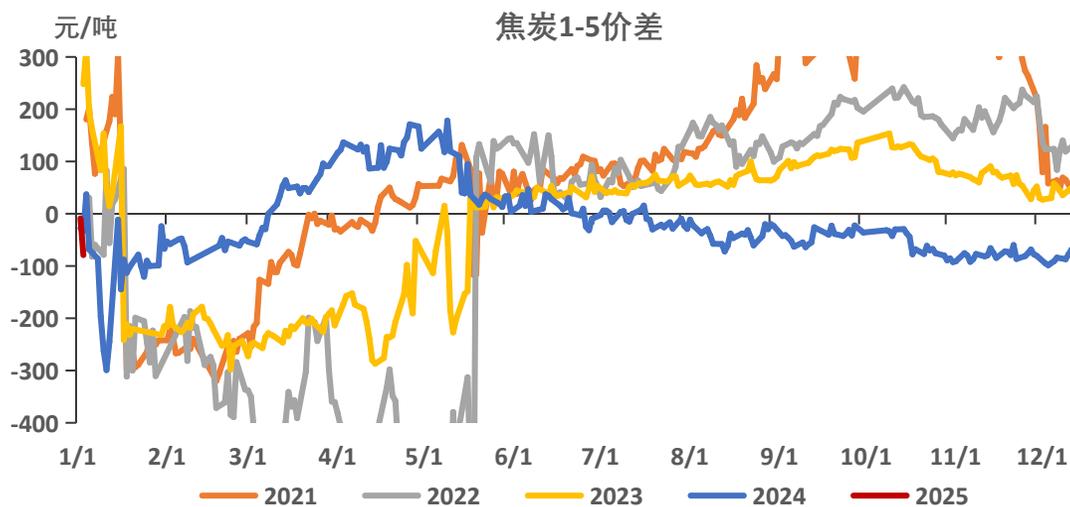
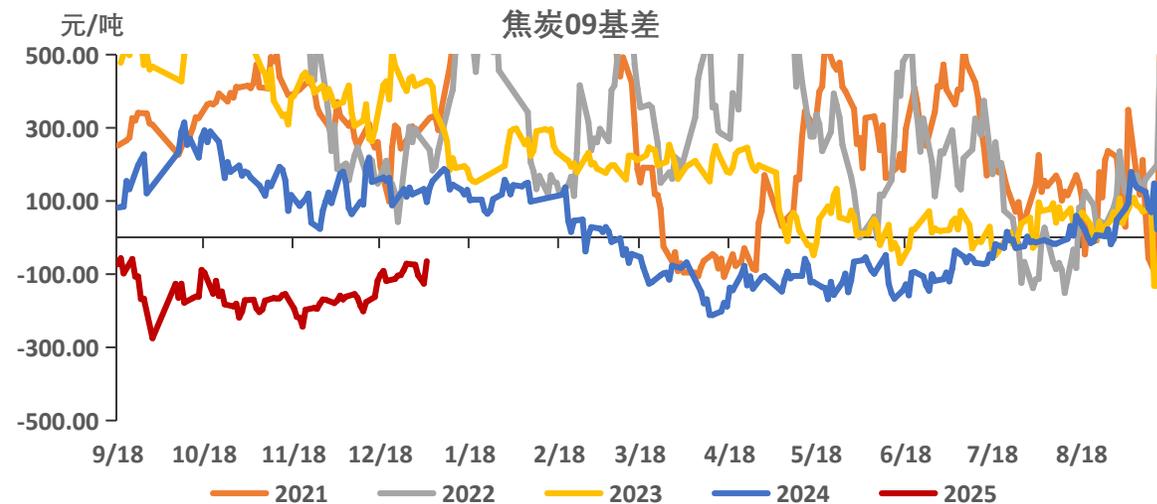
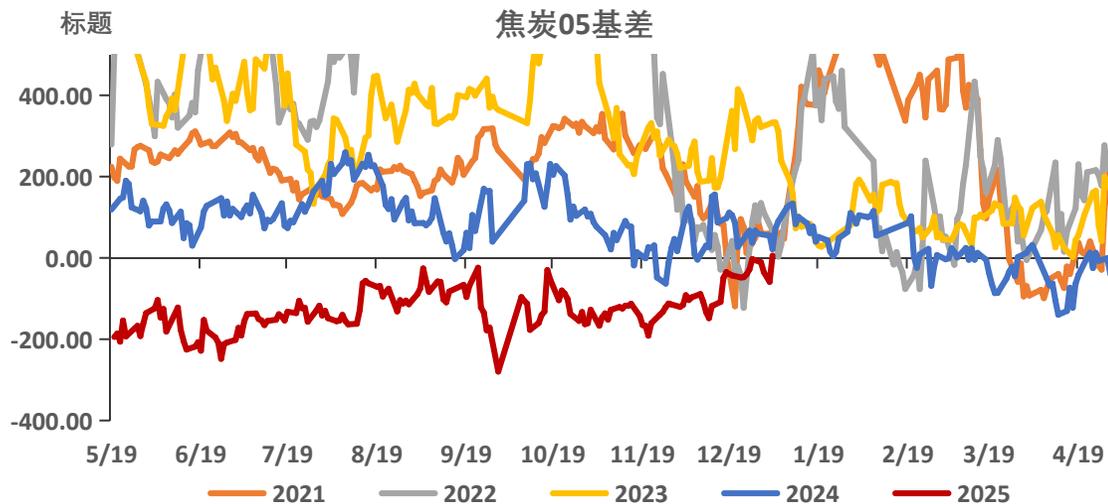


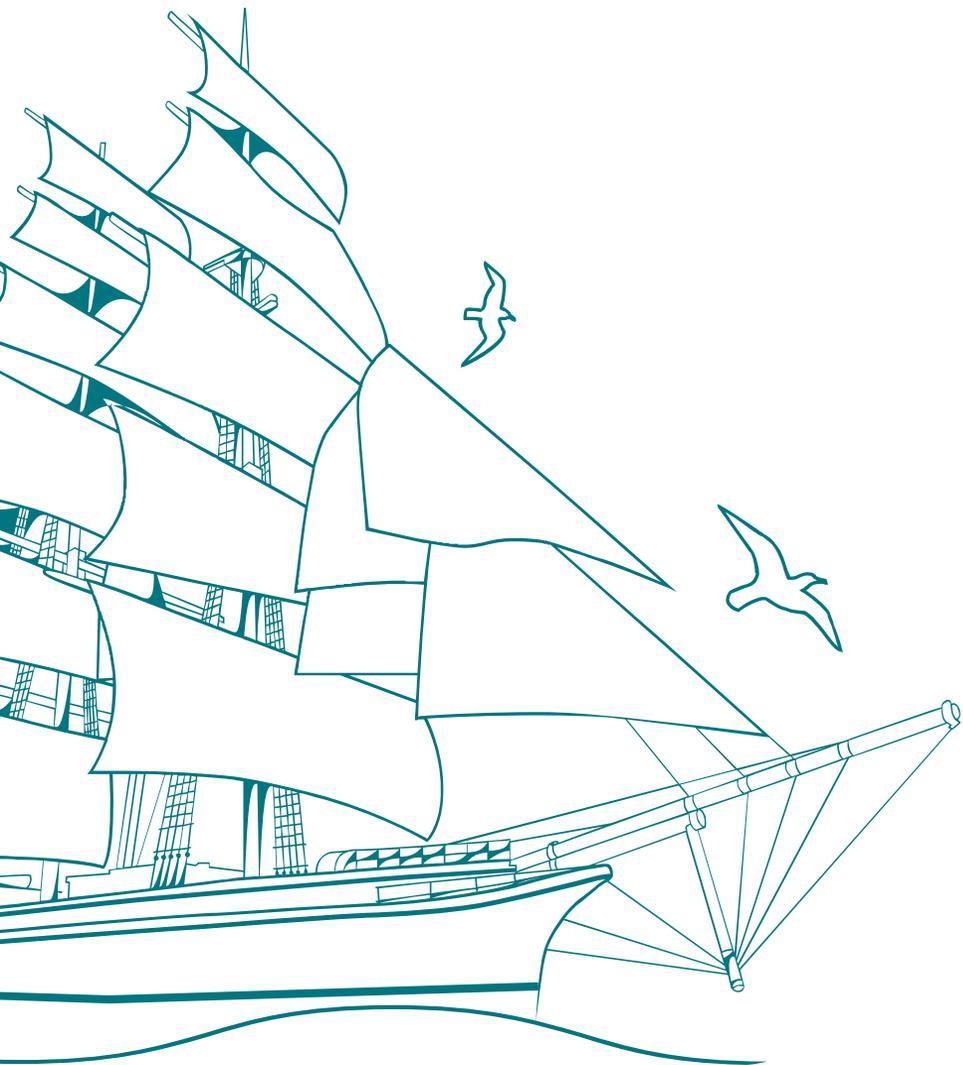
焦炭涨跌回顾

2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26	提涨2轮	50	100	1570
2024/9/29	提涨3轮	50	150	1620
2024/10/3	提涨4轮	50	200	1670
2024/10/8	提涨5轮	50	250	1720
2024/10/14	提涨6轮	50	300	1770
2024/10/23	提降1轮	50	-50	1720
2024/11/8	提降2轮	50	-100	1670
2024/11/18	提降3轮	50	-150	1620
2024/12/9	提降4轮	50	-200	1570
2024/12/27	提降5轮	50	-250	1520

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1460（-0），唐山准一级焦 1660（-0）日照港准一级焦1600（-30）

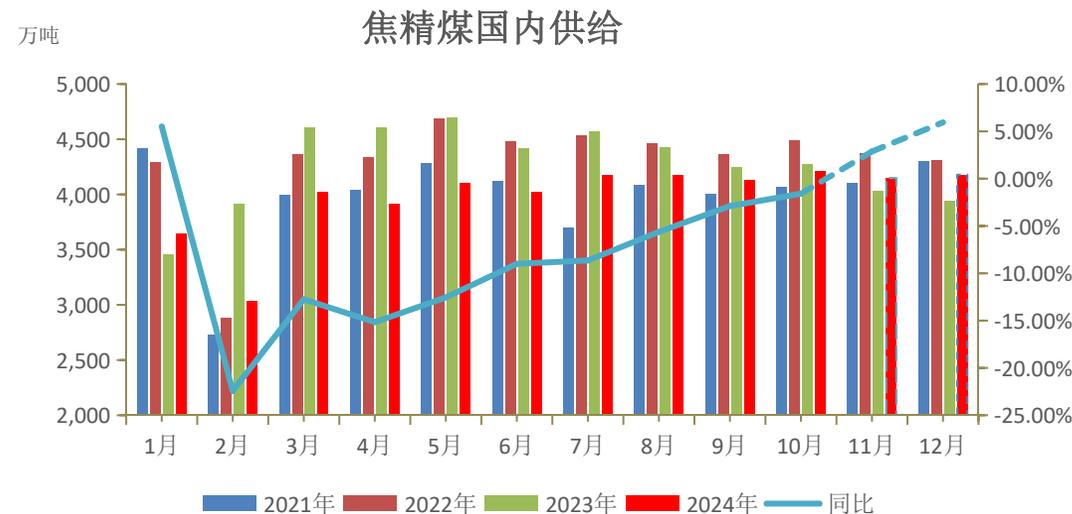
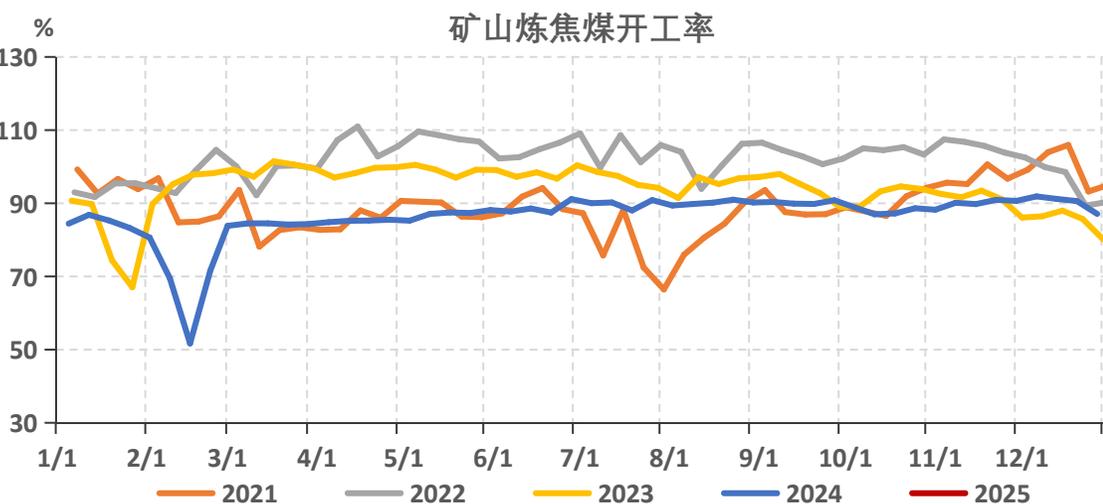
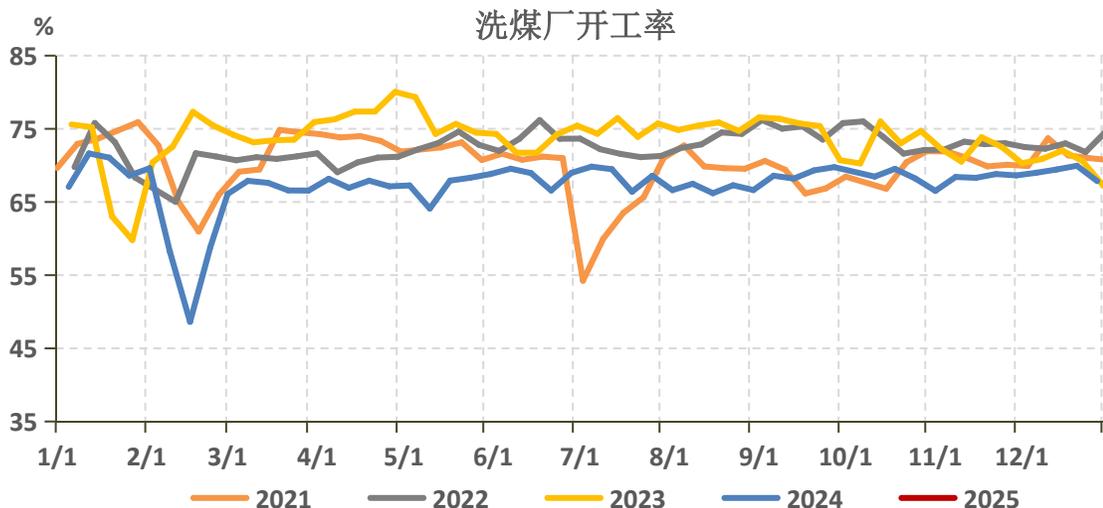
焦炭：主力合约基差平水附近震荡，5-9价差走缩





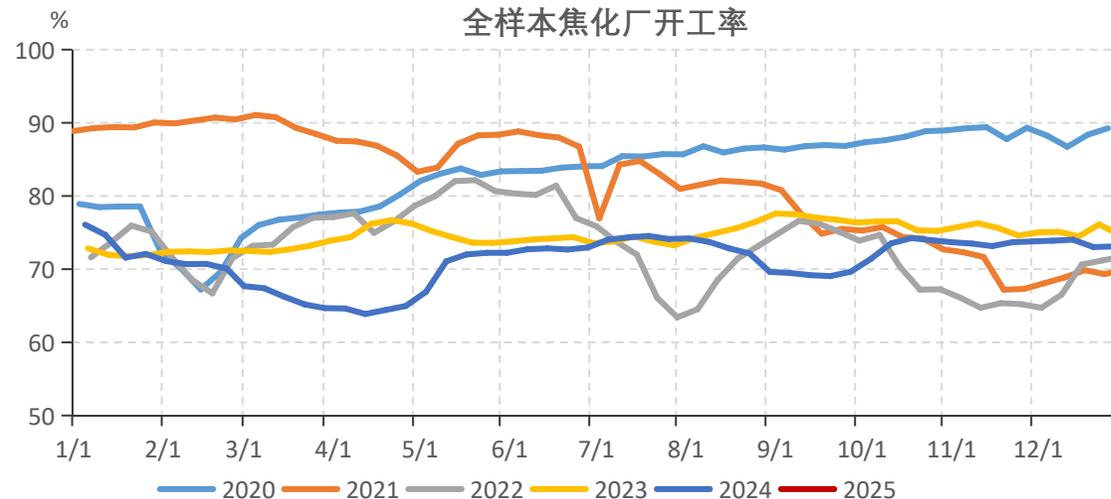
二、供给

焦煤：矿山和洗煤厂开工下降，但总体供给依旧充裕



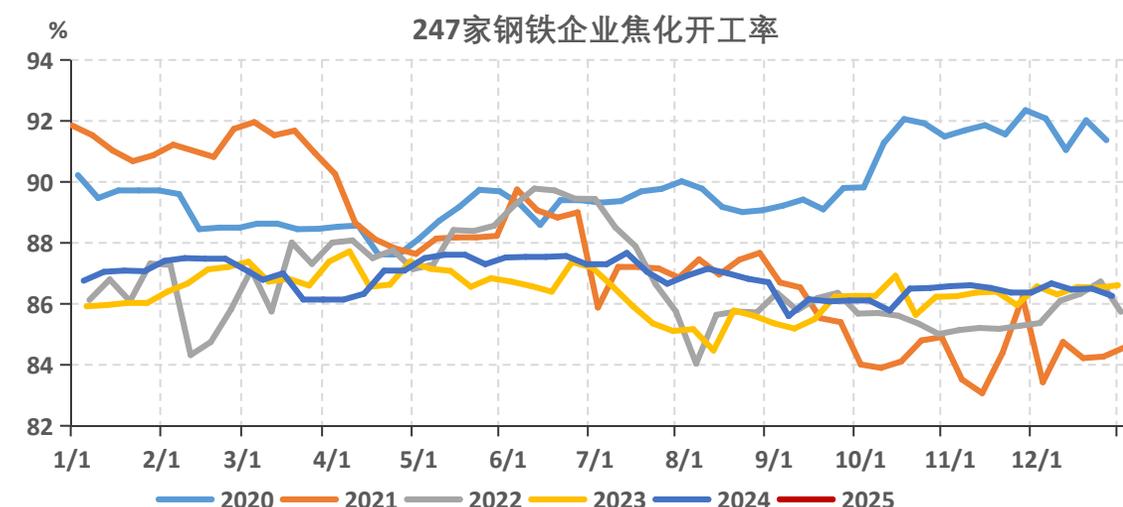
- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率61.77%，环比-6.09%；日均产量51.343万吨，环比-5.5万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率78.88%，环比-8.22%；原煤日均产量177.75万吨，环比-18.53万吨。
- 总体来看，供给端临近春节安全生产，矿山开工下降，洗煤厂利润一般开工回落。总体供应仍充裕。

焦炭：独立焦化厂开工回升，钢厂焦化开工下降，总供给微降



- ▣ 全样本独立焦化厂产能利用率73.25%，环比+0.15%；日均产量65.94万吨，环比+0.14万吨。
- ▣ 247家钢铁企业产能利用率85.87%，环比-0.39%；日均产量46.51万吨，环比-0.21万吨。

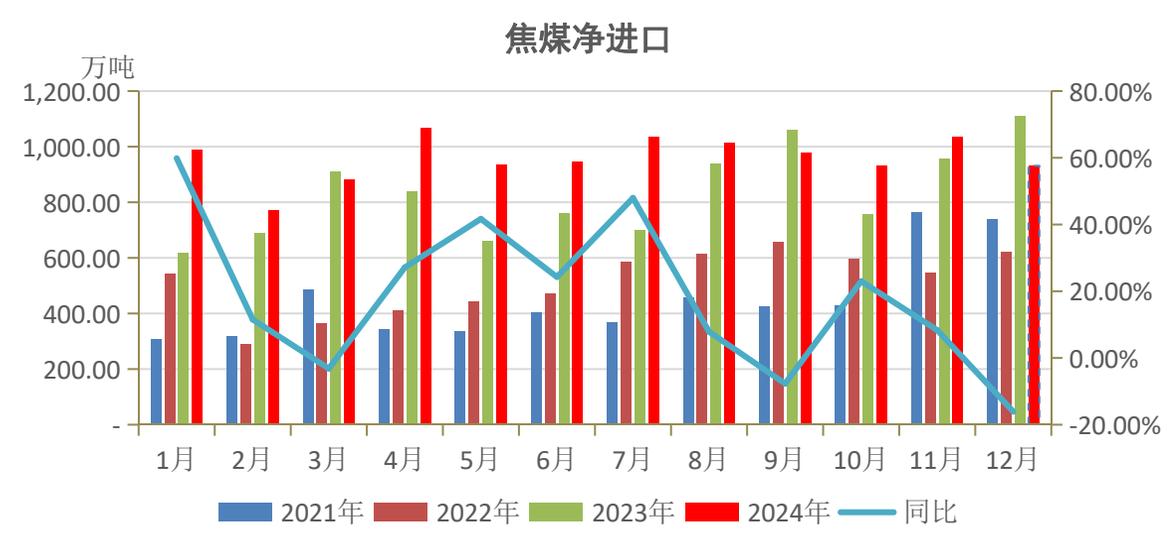
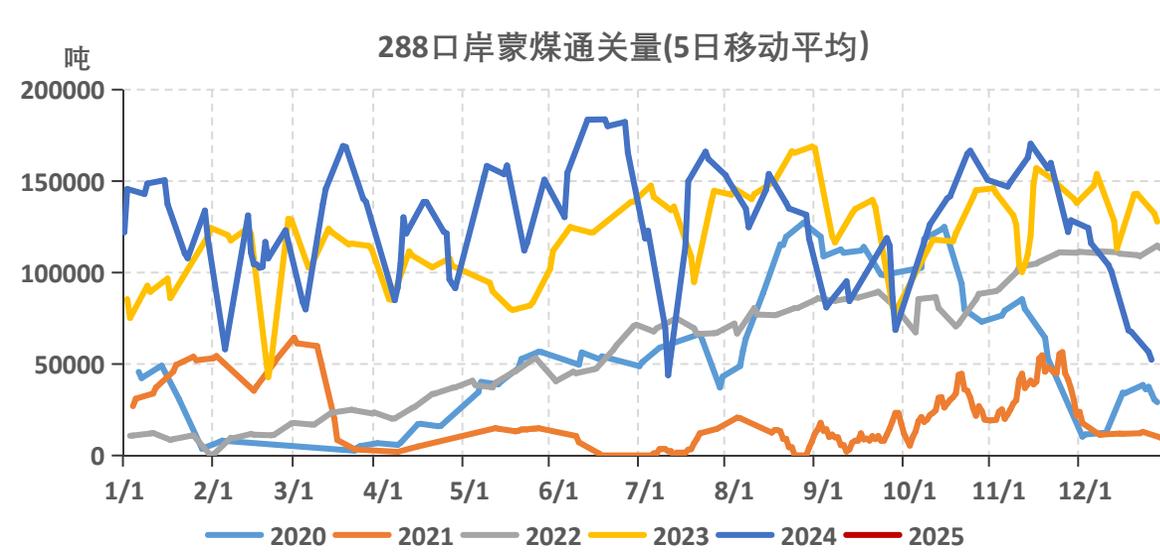
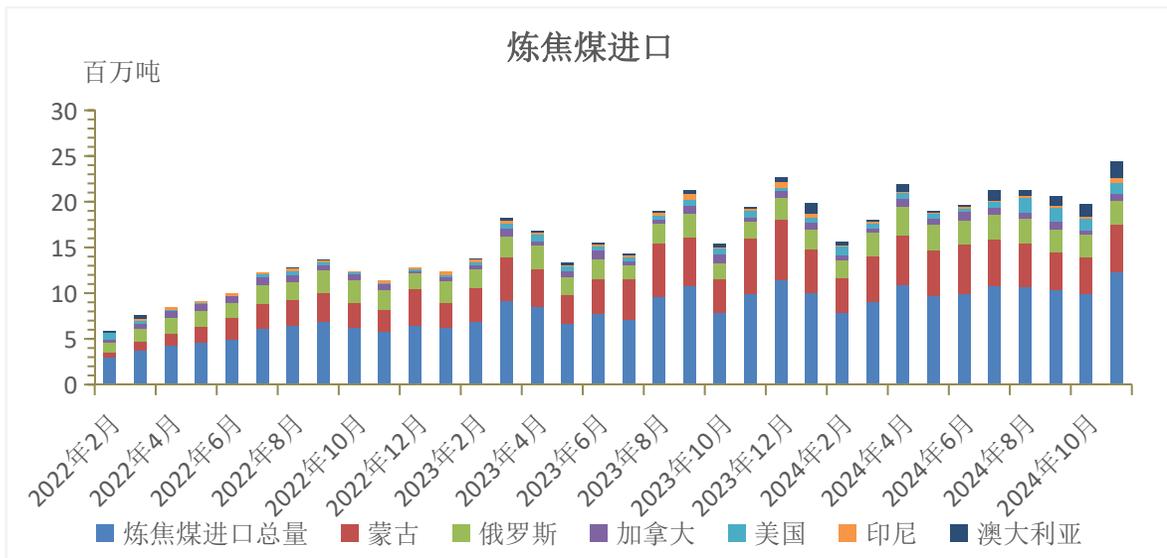
焦炭供给基本持平，前期环保陆续结束，年初独立焦企开工回升，钢厂焦炭库存较高，开工小幅回落。上周第五轮提降全面落地，焦化厂吨焦利润下降，后续仍有第六轮提降预期。





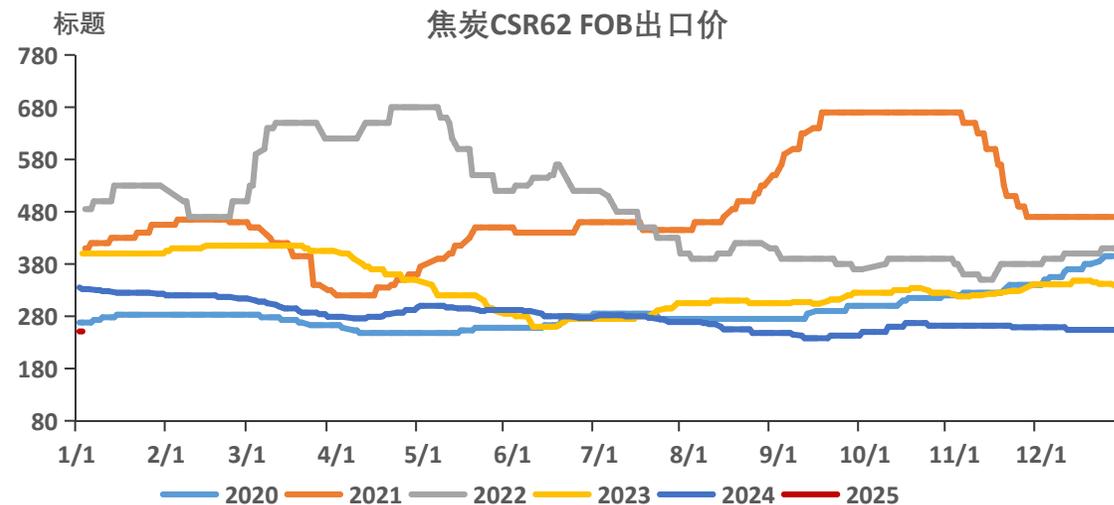
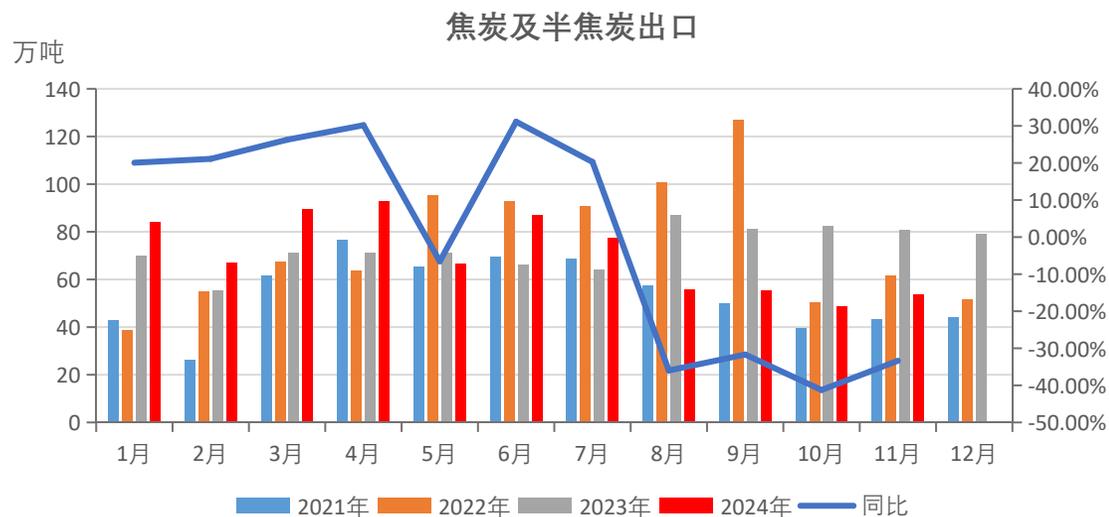
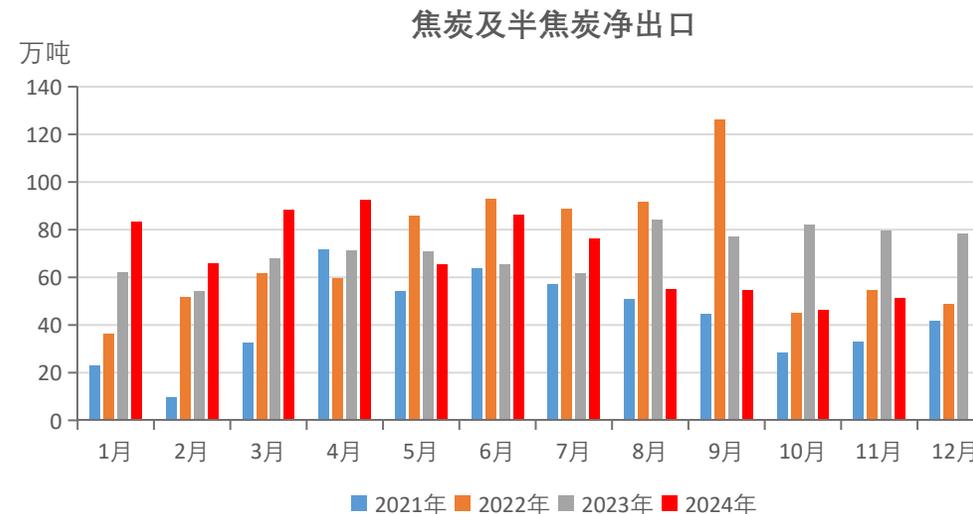
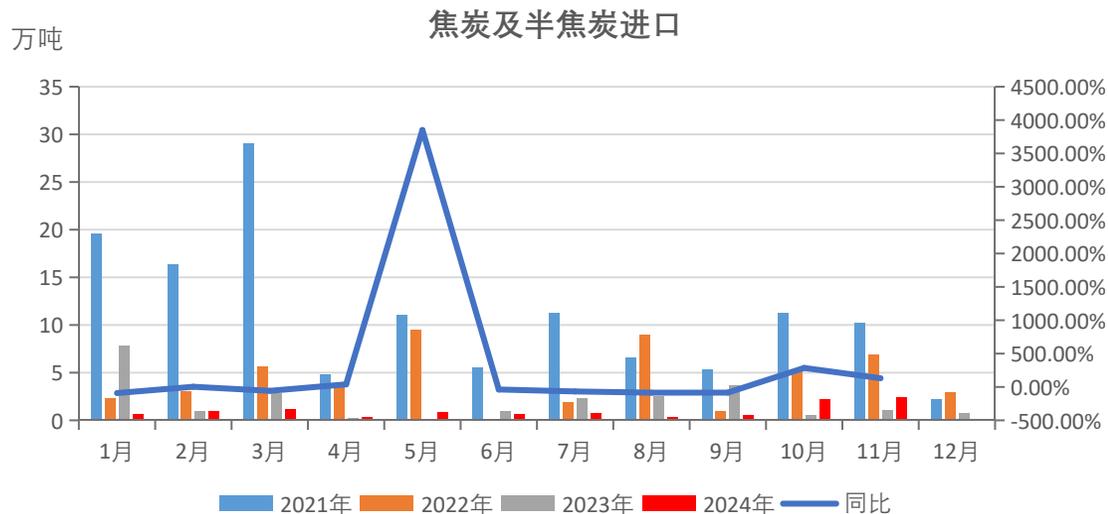
三、进出口

焦煤：1-11月炼焦煤净进口同比上涨23.34%，蒙煤库存高位



- 1-11月中国进口量炼焦煤总计1.11亿吨，同比上涨23.34%；11月份，中国进口炼焦煤1229.5万吨，同比增23.95%，环比增加23.48%。
- 本周俄罗斯K4主焦煤远期现货125美金/吨，周环比-2.5美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价213美金/吨，周环比+13美元/吨。蒙煤甘其毛都口岸监管库存继续下降，成交略有好转，通关小幅下降，口岸贸易商降价出货积极。

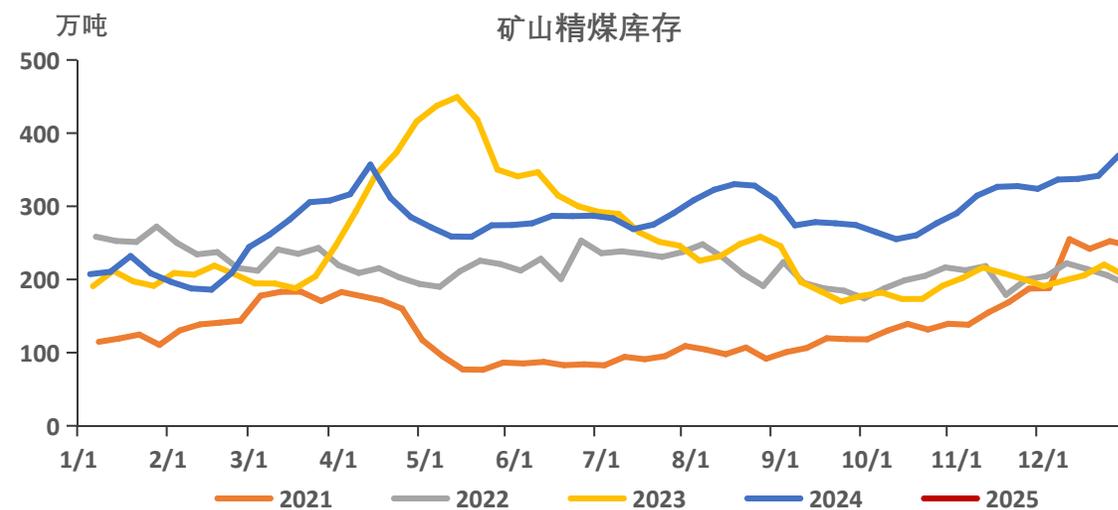
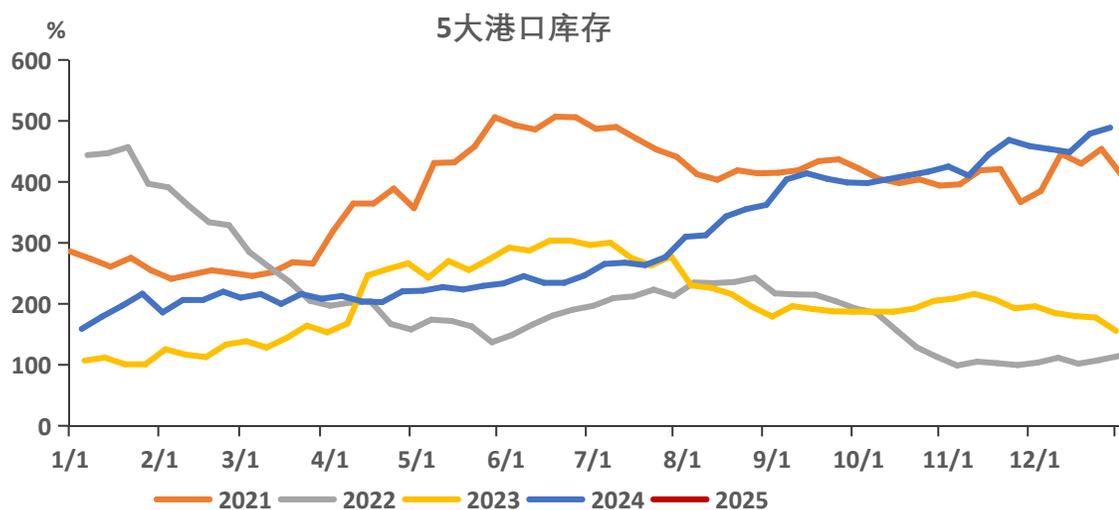
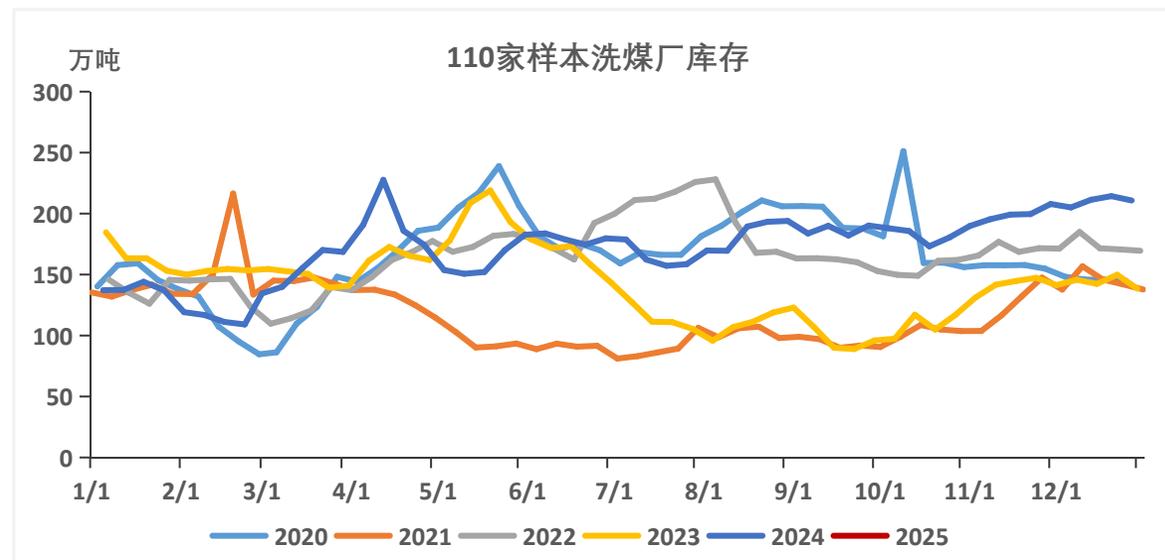
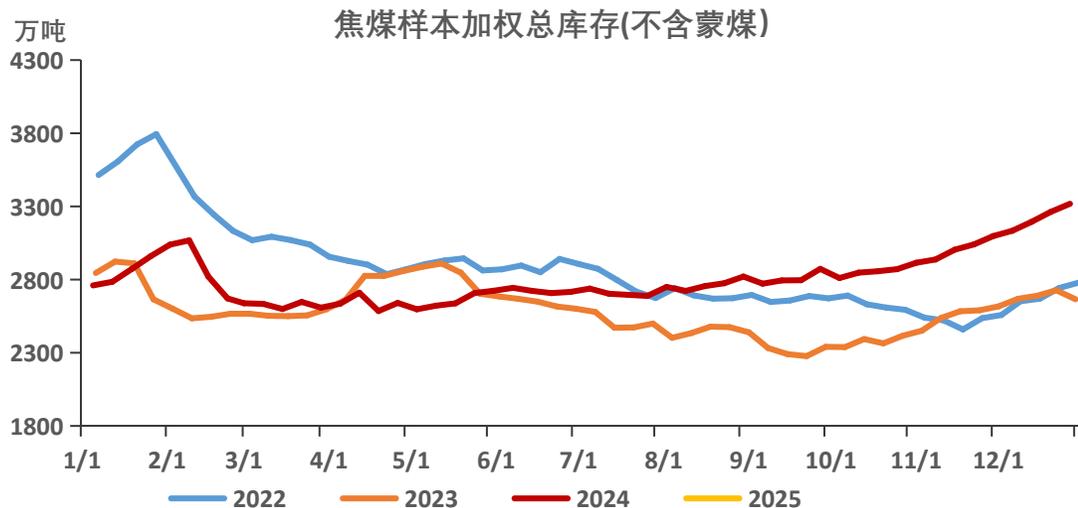
焦炭：11月净出口量上升，12月出口价格跌幅收窄



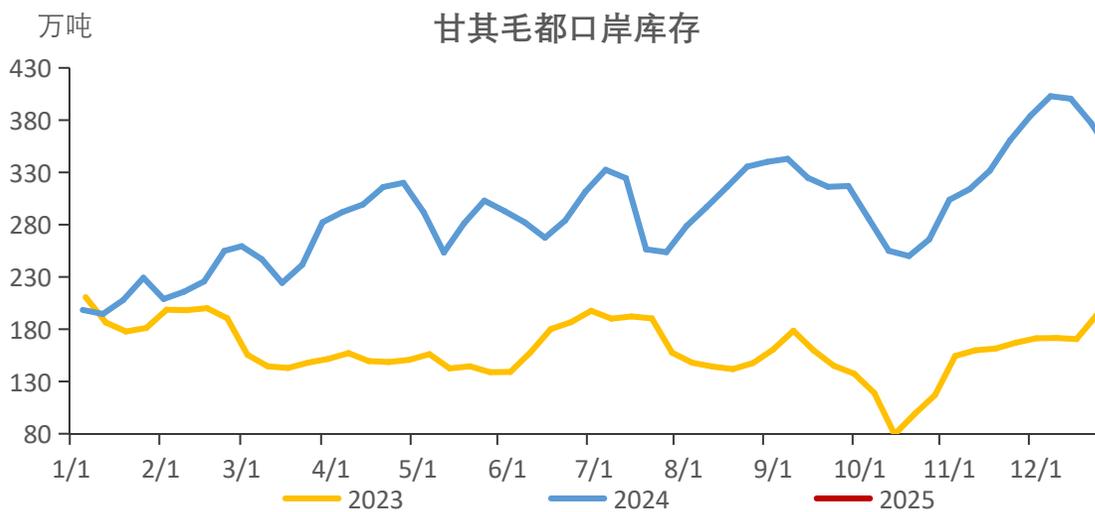
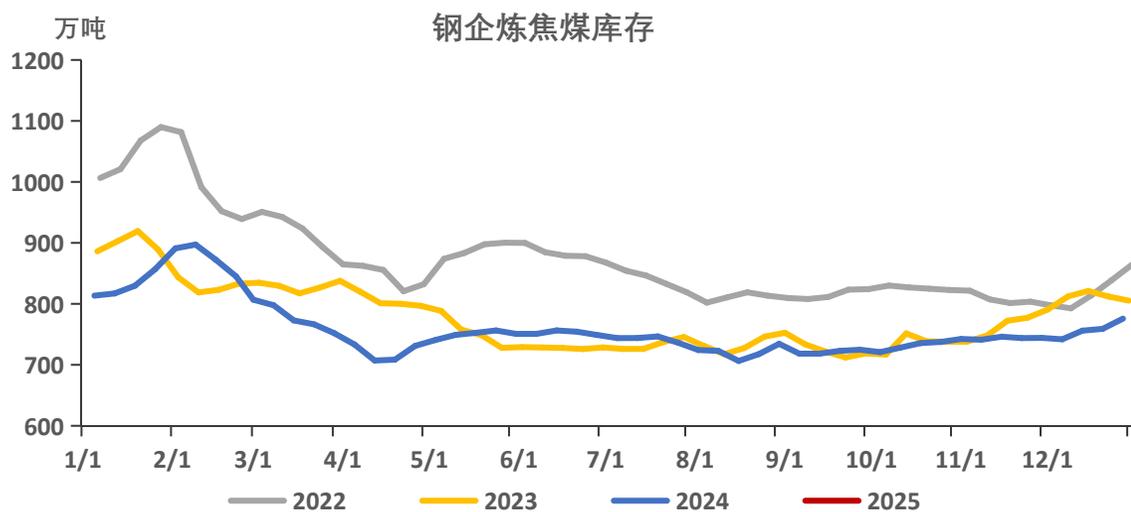
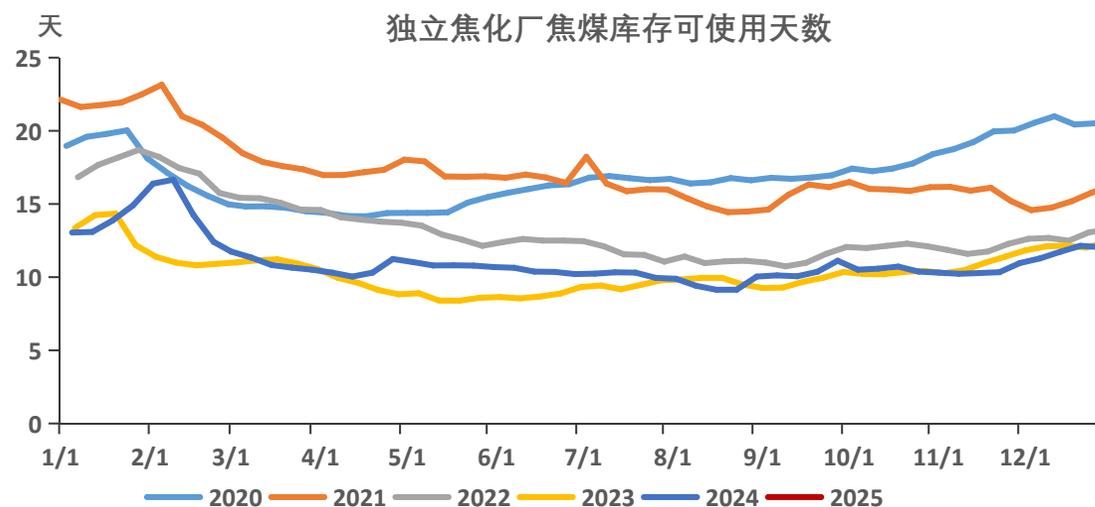
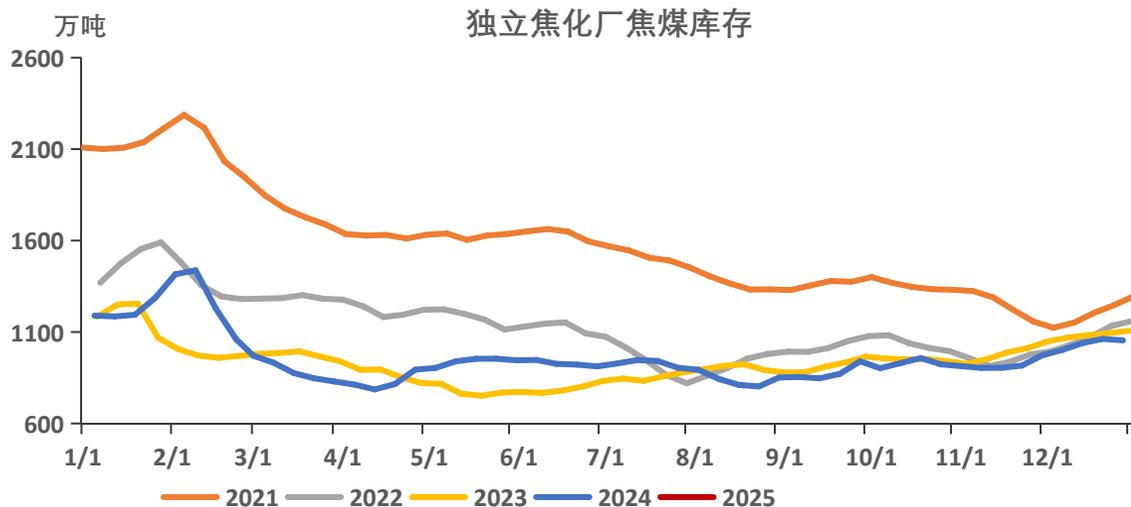


四、库存

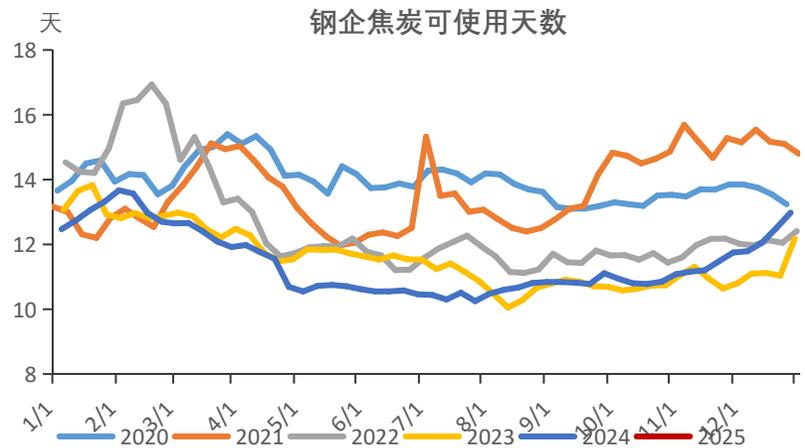
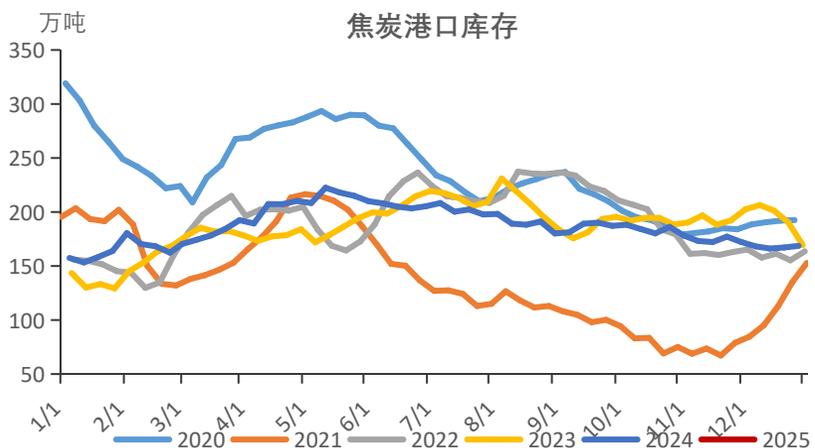
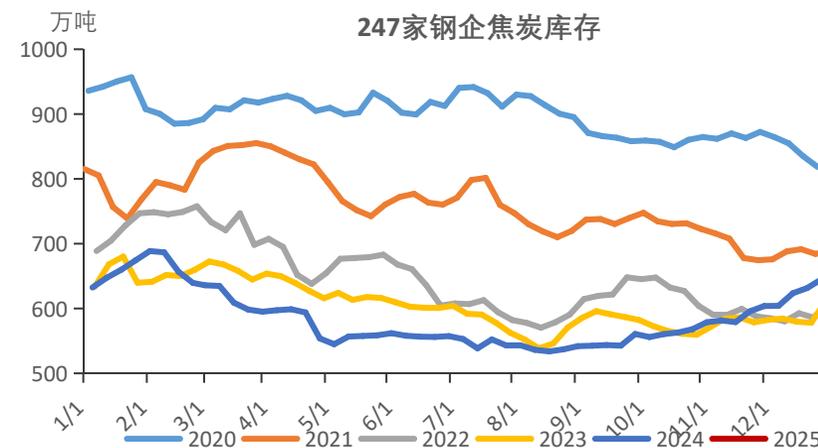
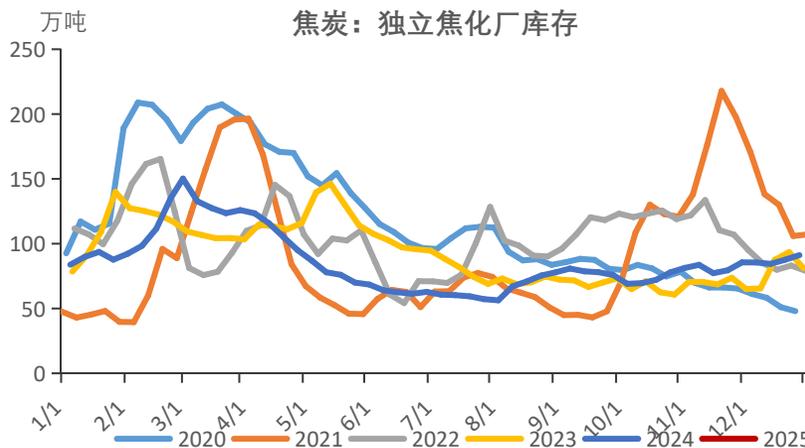
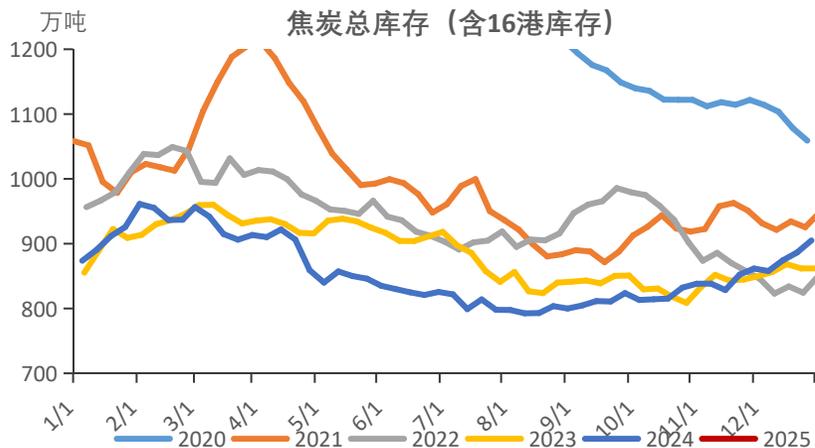
焦煤：矿山、洗煤厂、港口均累库，小样本加权库存累库



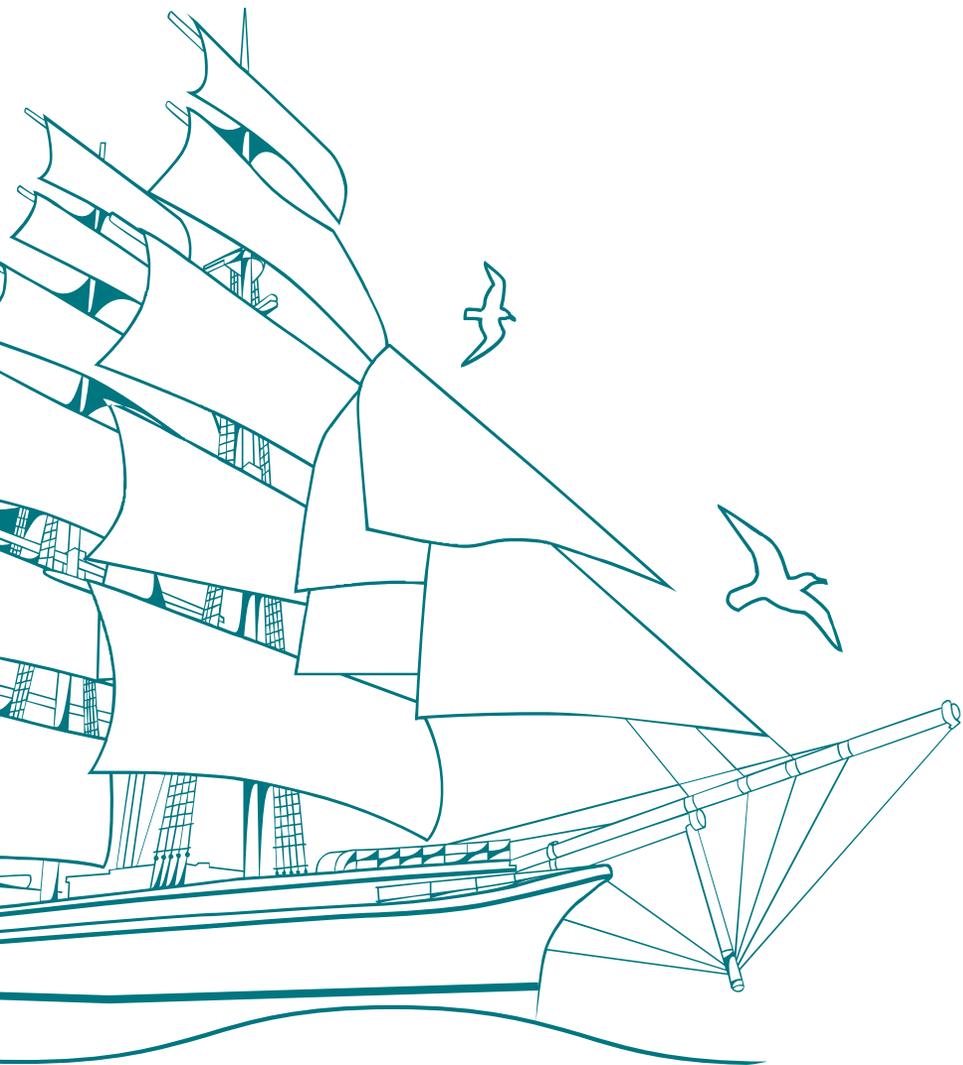
焦煤：下游独立焦化厂小幅去库，钢企累库。



焦炭：港口、独立焦化厂、钢企均累库，总库存累库

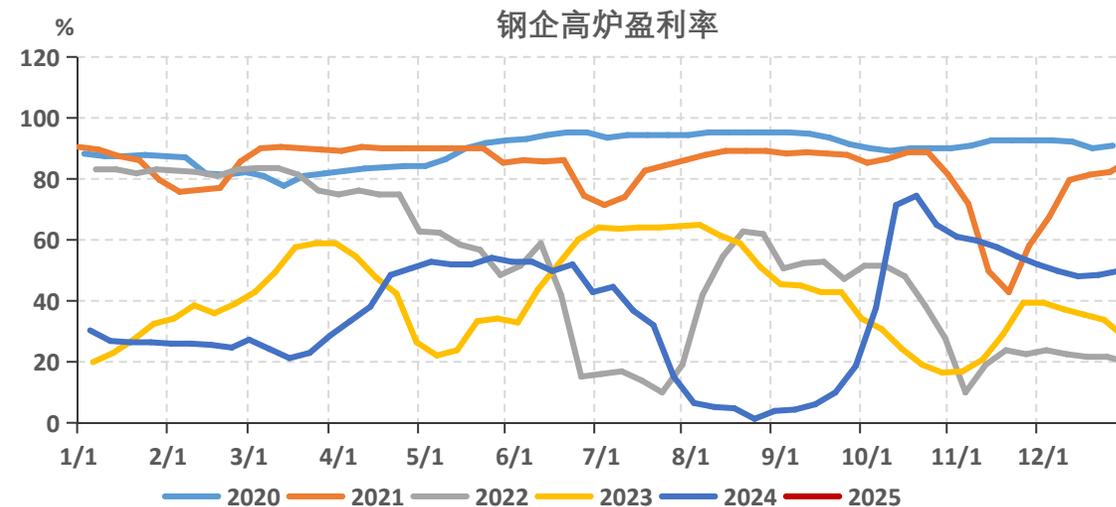
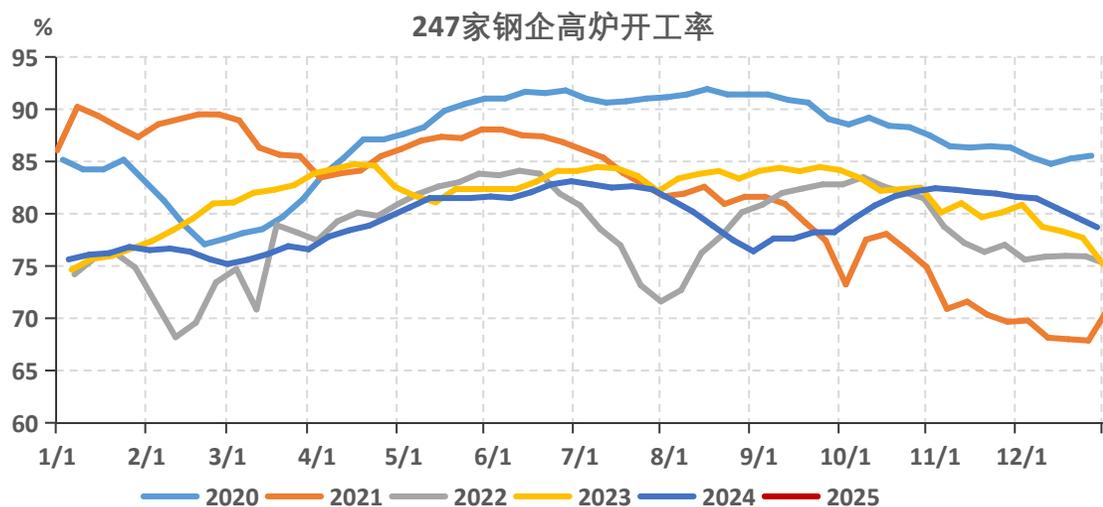
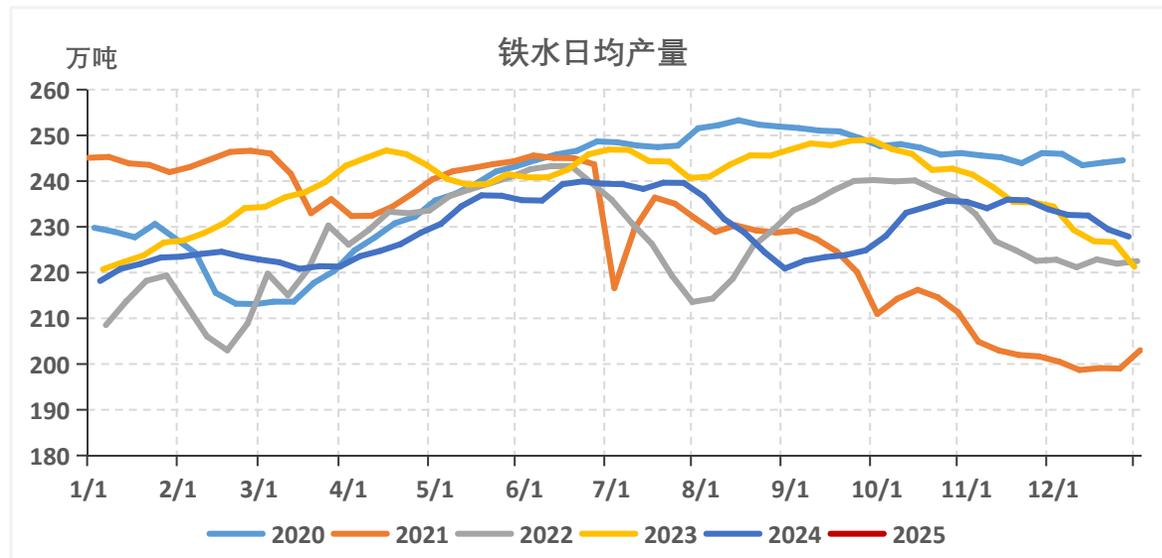
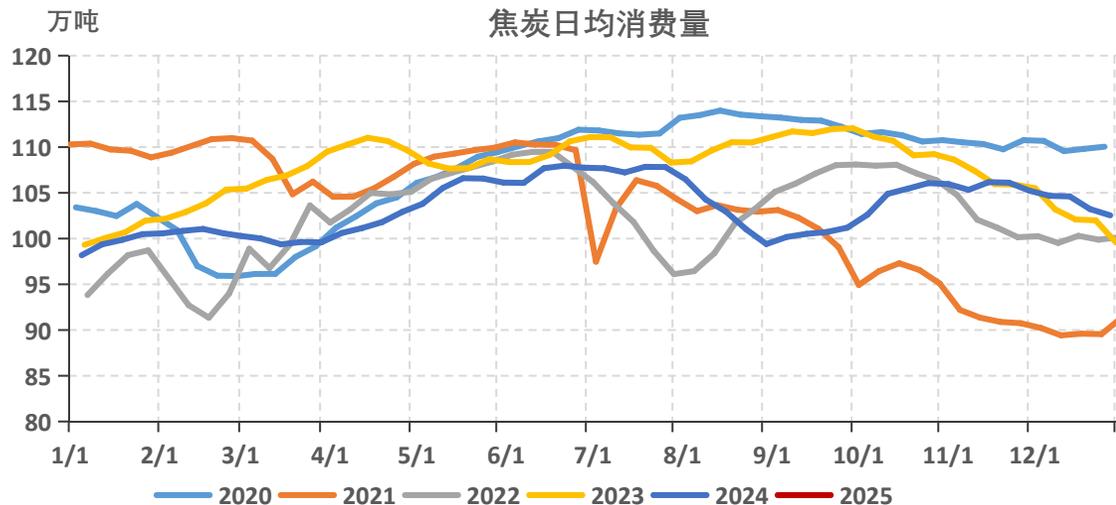


焦炭总库存累库，细分各环节均累库，铁水周内持续下降，刚需量下滑，下游钢企被动累库。钢企焦炭库存可使用天数13.12天，环比+0.14天，高于去年同期水平。

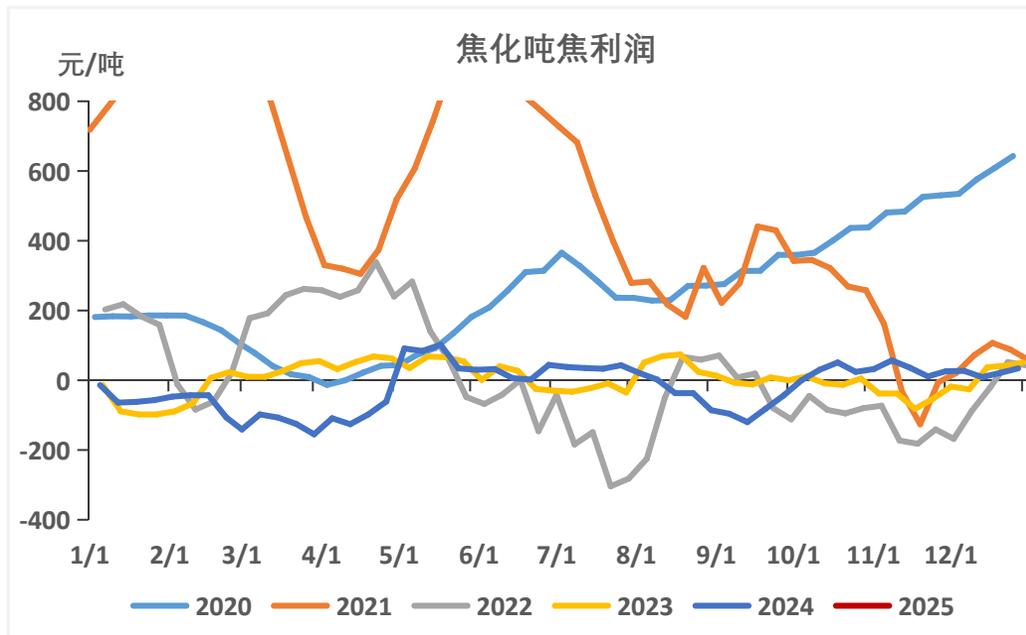
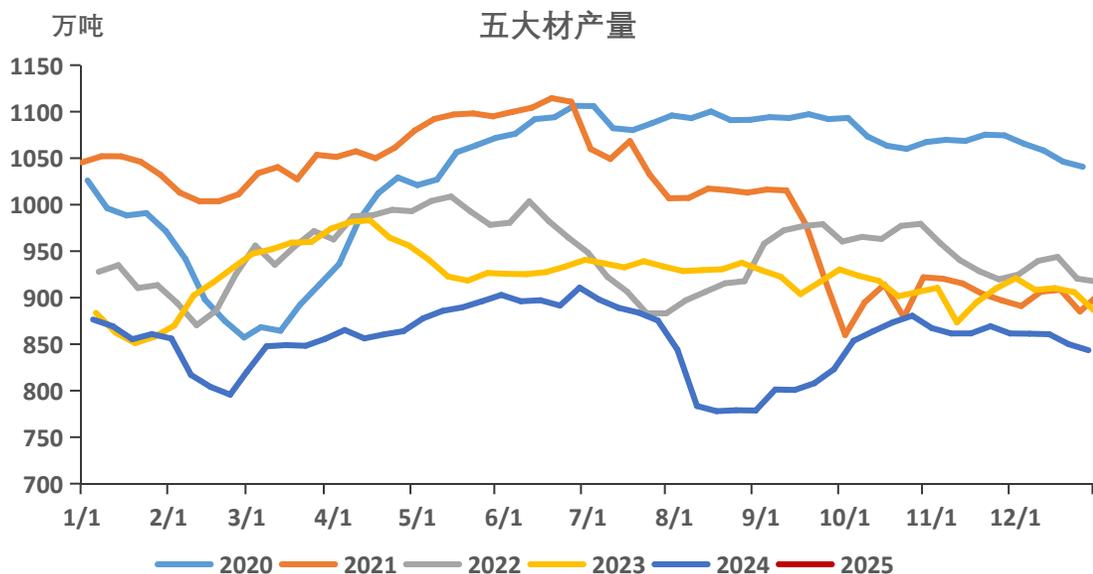


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费下跌，铁水日均回落，钢企盈利率下降



需求：五大材产量环比下降，焦化企业利润再度回归盈亏线



根据钢联数据统计，本周五大材产量829.64万吨，环比上周-13.87万吨；螺纹高炉利润-147.75元/吨，周环比+4.21元/吨；吨焦利润-3元/吨，环比-37元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量225.2万吨，较上周-2.67万吨，持续下滑。基本上，焦煤仍在冬储进度中，供给端靠近年关安全生产，矿山和洗煤厂开工大幅下降，需求端下游持货意愿较低，冬储情绪不佳，国内贸易商积极降价出货，海运煤价格涨跌不一，下游被动累库，矿山和进口库存高位，去库仍有较大压力。焦炭方面，供给稳定，需求随着铁水日均的回落下滑，总体供需偏宽松，临近年底，钢厂库存已高于往年同期水平，维持刚需采购，上周第五轮提降全面落地，焦化厂吨焦利润回落至盈亏线，钢厂盈利率下滑后，下周有第六轮提降预期。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

创新服务

价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

