



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.1.12

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

(Z0021597)

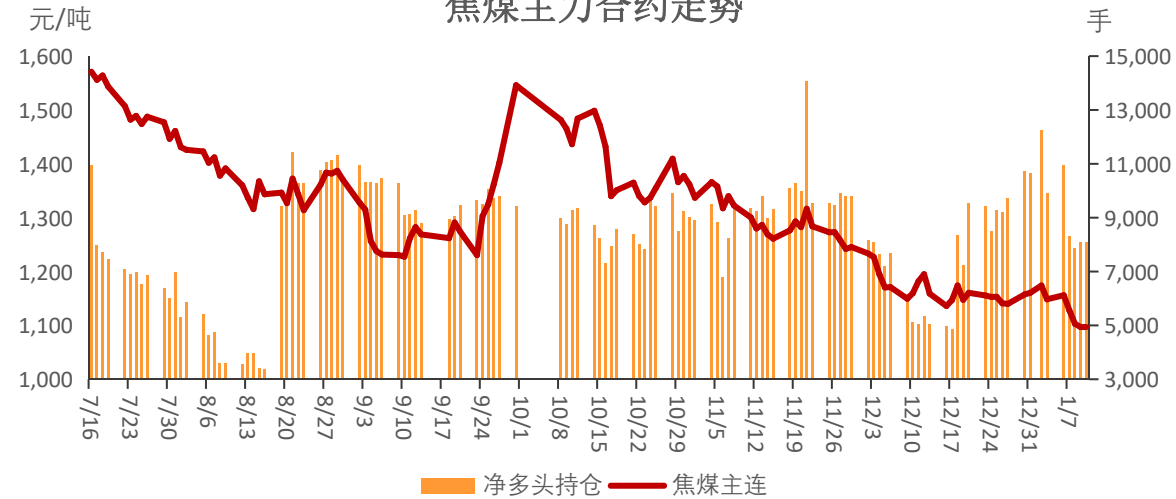
双焦周度小结



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-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤900，周环比-30，金泉蒙5#精煤1190，周环比+20。	焦炭第六轮提降落地。周内山东、河北等主流企业到厂价格-50，港口价格-30，日照港准一级焦1570（-30）。
供 应	供给大幅回升。周110家样本洗煤厂开工率69.79%，环比+8.02%；523家样本矿山开工率88.68%，环比+9.8%。	焦炭开工小幅回落。全样本独立焦化厂产能利用率73.15%，环比-0.1%；247家钢铁企业产能利用率86.24%，环比+0.37%。
需 求	铁水日均产量224.37万吨，较上周-0.83万吨，持续下滑。钢厂盈利率略有回升，周内钢坯价格回落，港口去库，下游冬储接近尾声。	铁水日均产量224.37万吨，较上周-0.83万吨，吨焦平均利润转负，刚需量下滑，投机需求较差。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂累库，港口去库，下游独立焦化厂和钢厂累库，供给大幅回升，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，冬储进度接近尾声。
利 润	焦化利润下降，吨焦平均利润-16元/吨，环比-13元/吨。	
基 差	05主力合约贴水，5-9价差窄幅震荡。	05盘面贴水，5-9价差窄幅震荡。
小 结	焦煤周内供增需减，基本面偏弱，市场信心不足。现货方面，山西煤价下跌未稳，港口降价出货，现货疲弱。供给端元旦后年检矿山开工快速恢复，蒙煤通关上行，总供给环比大幅回升。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，周内铁水延续下滑，刚需量下降。总体来看，焦煤中长期供给过剩格局未改，周五山西临汾地震对供应端影响有限，但对资金情绪有所提振，短期或有小幅反弹给到企业平水套保机会。操作上，反弹平水附近高空。	焦炭供平需减，下游冬储接近尾声，钢厂长协单被动持续累库，需求难有亮点。供给端，元旦节后部分省份环保限产产量恢复，总供给保持稳定。需求端，铁水日均产量224.37万吨，环比减少0.83万吨，刚需下降。市场投机需求低迷，第六轮提降落地后，目前吨焦平均利润转负，钢厂盈利一般，后市对第七轮提降仍有预期。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：基本面维持弱势，双焦向下寻底

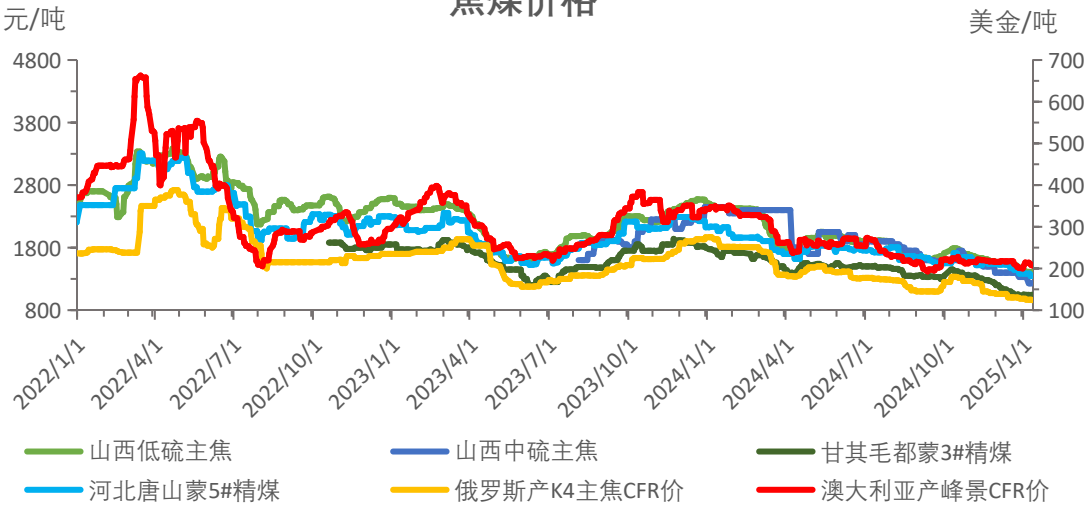
焦煤主力合约走势



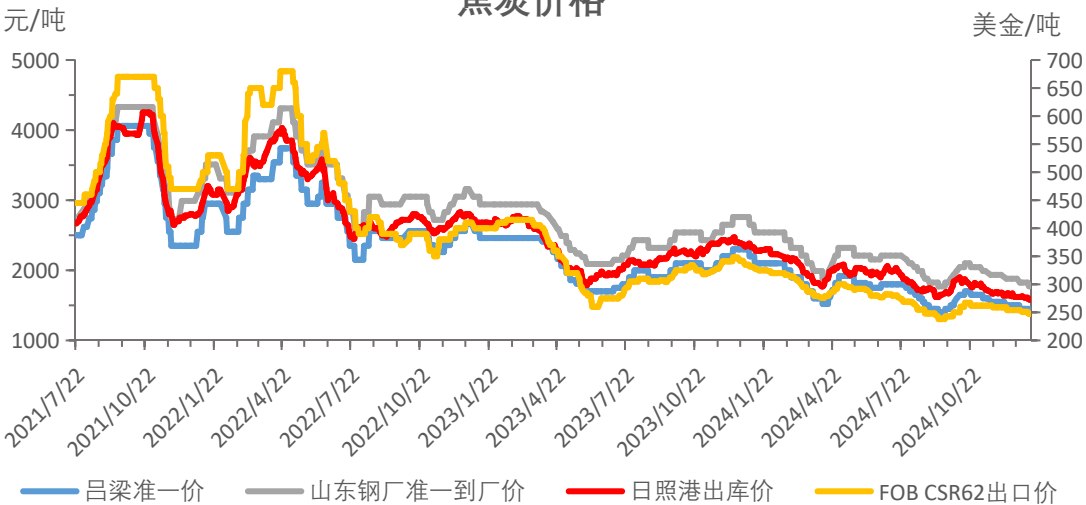
焦炭主力合约走势

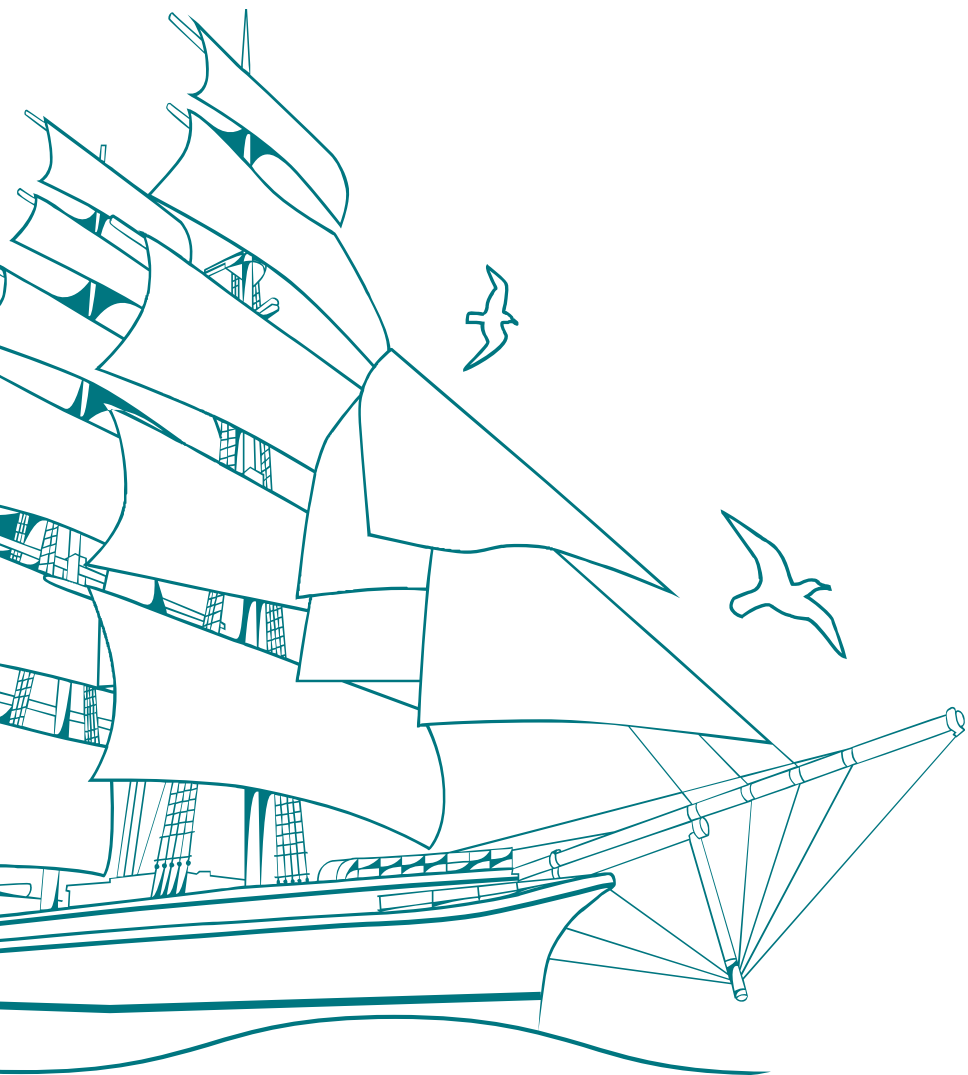


焦煤价格



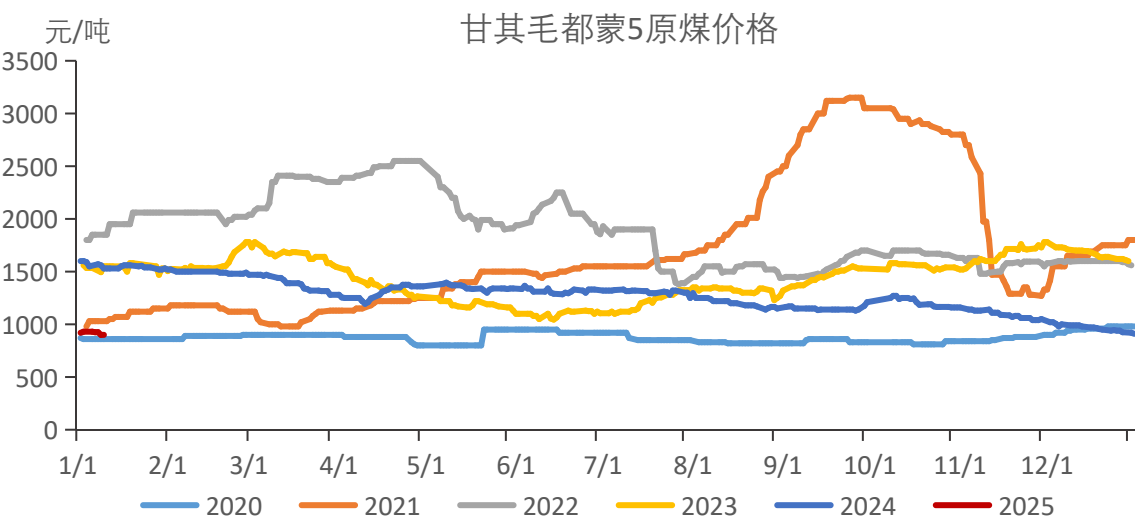
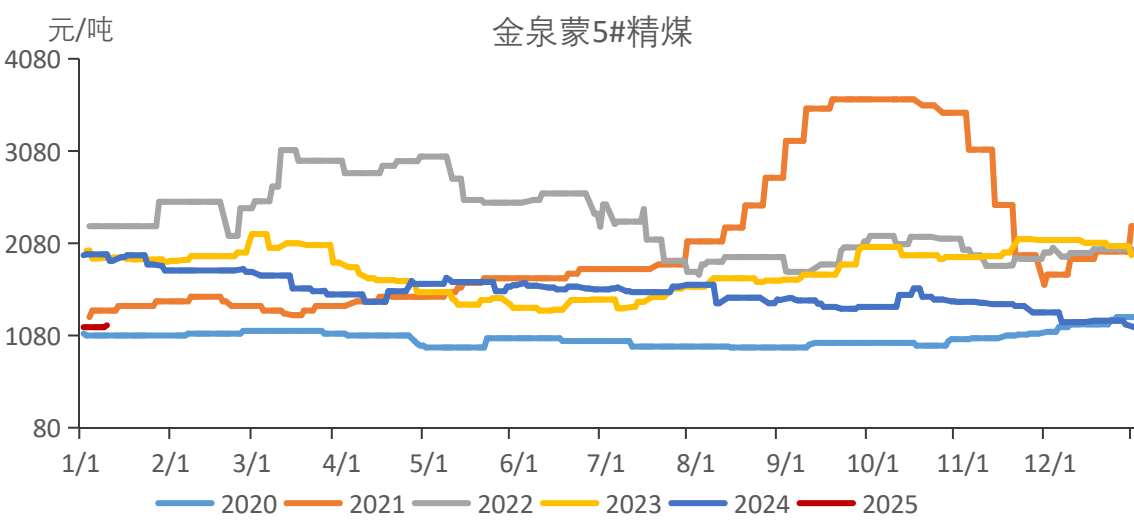
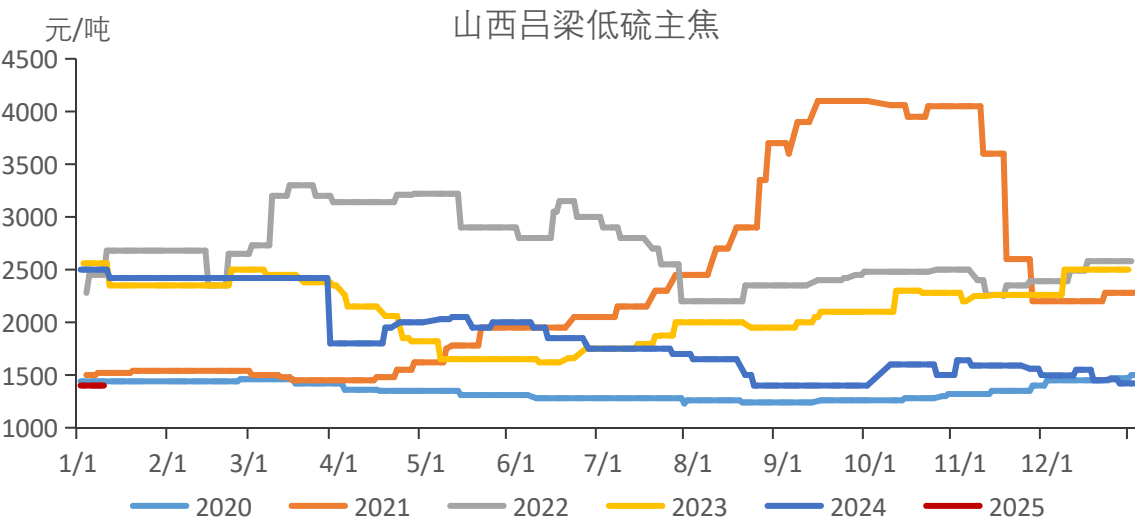
焦炭价格





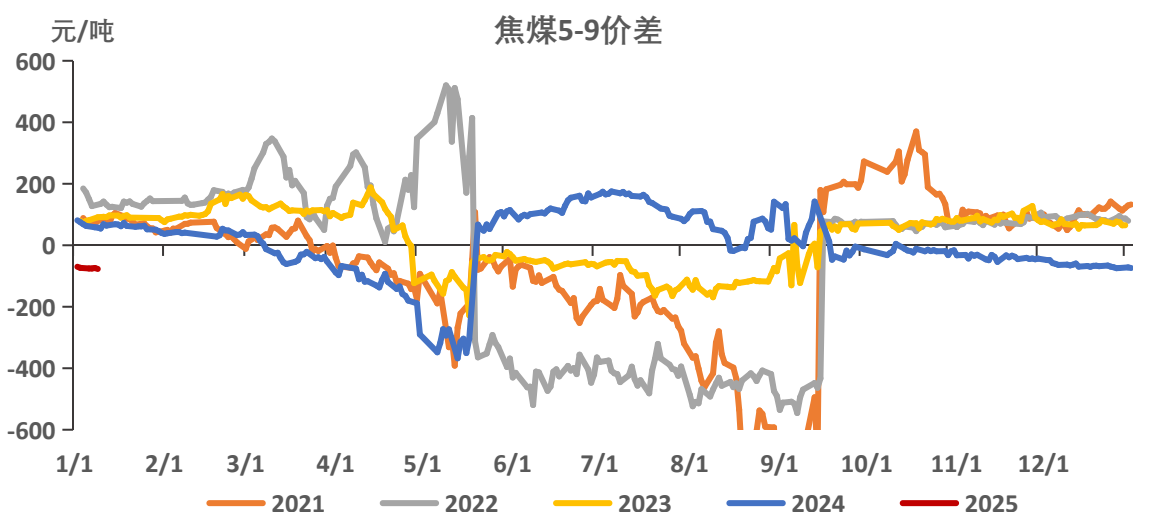
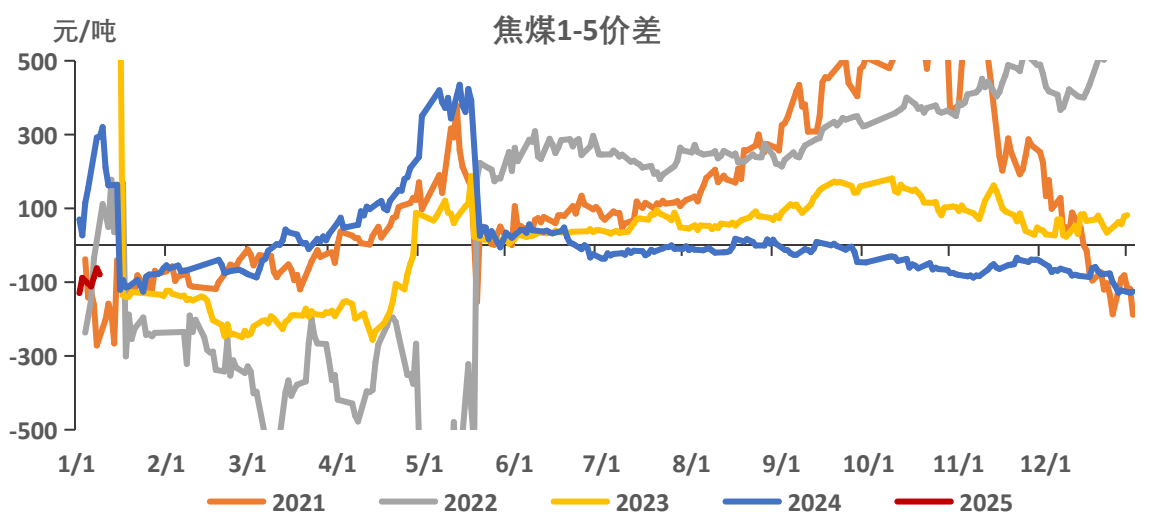
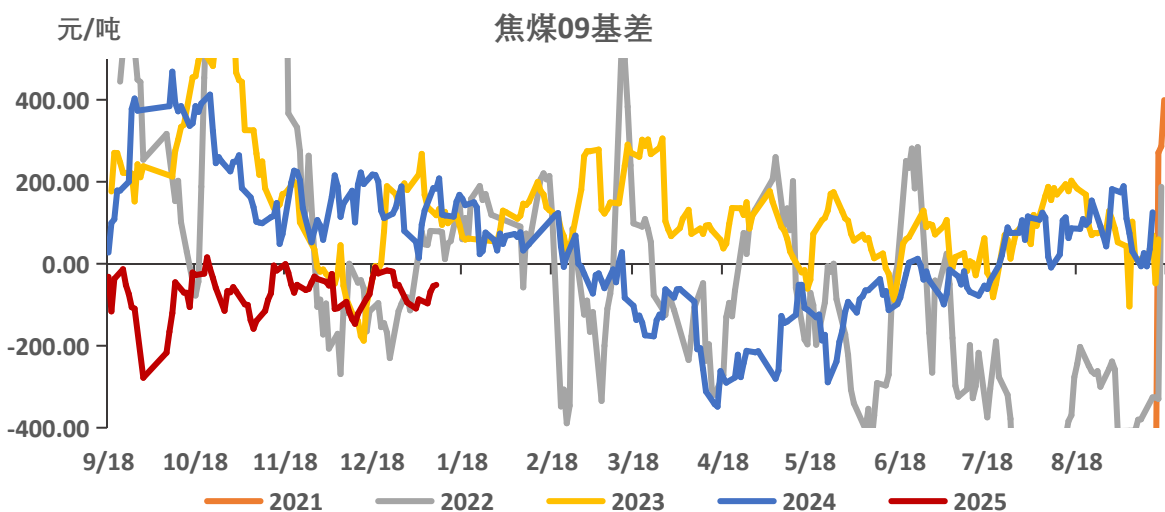
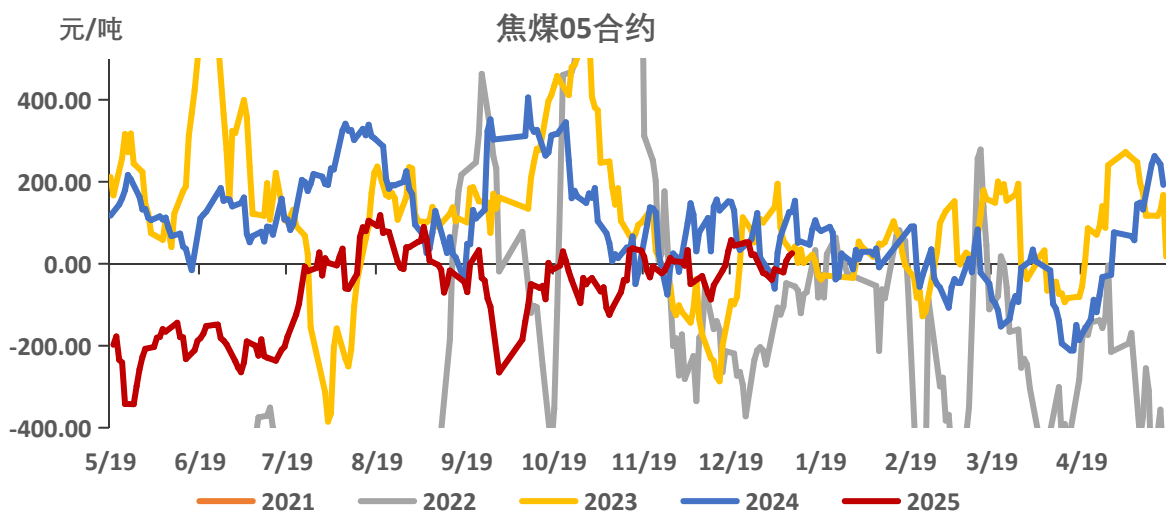
一、现货价格与基差

焦煤：现货表现不佳，煤价仍处下行通道

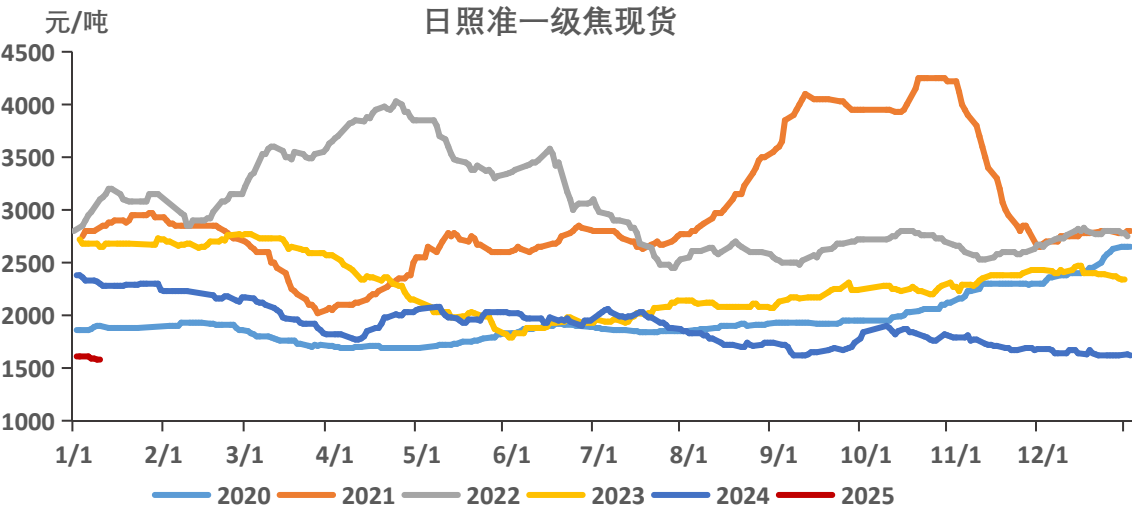
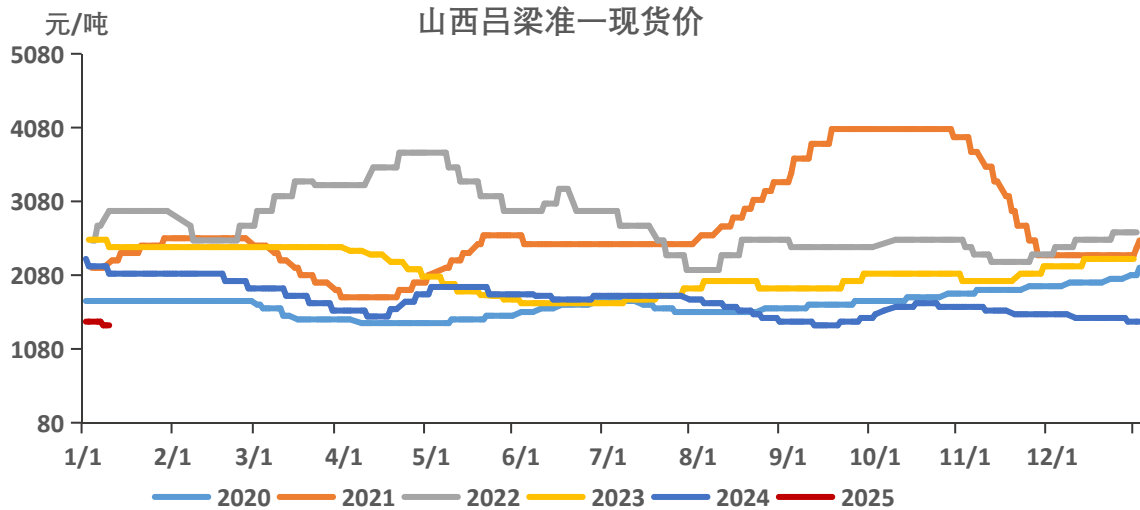


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1400，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤900，周环比-30，金泉蒙5#精煤1190，周环比+20。
- ❑ 进口方面，蒙煤通关量上行，口岸去库幅度收窄，贸易商年前积极清库出货，仍有库存压力。海运煤方面价格普跌，俄罗斯K4主焦煤远期现货124美金/吨，周环比-1美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价207美金/吨，周环比-7美元/吨。

焦煤：主力合约基差走扩，5-9价差窄幅震荡



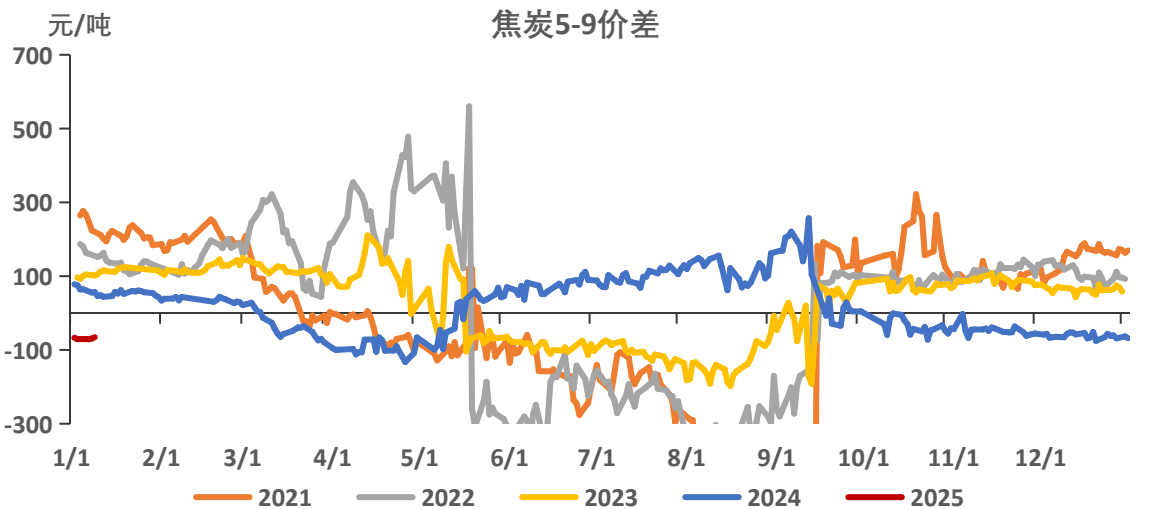
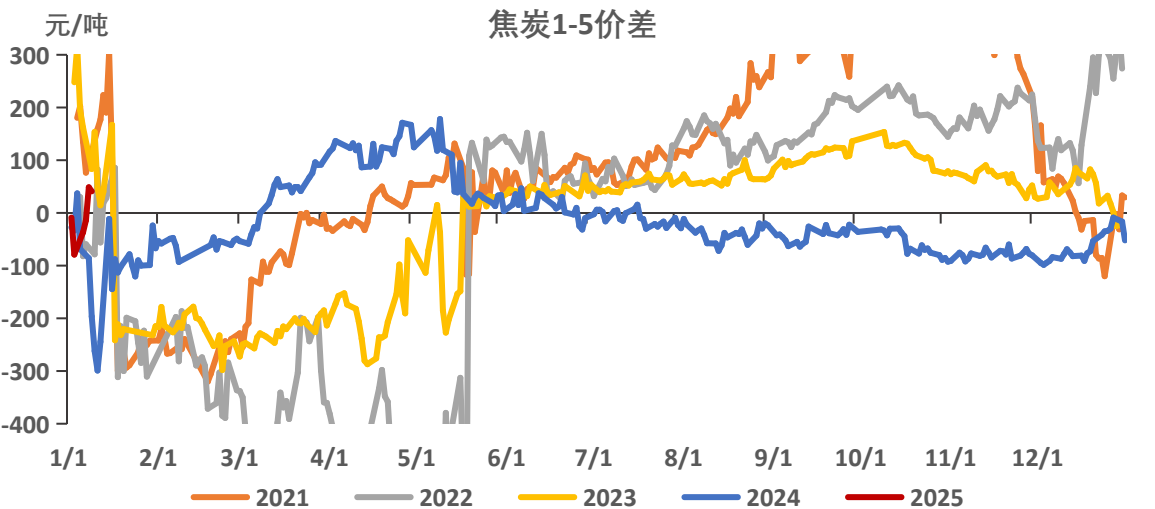
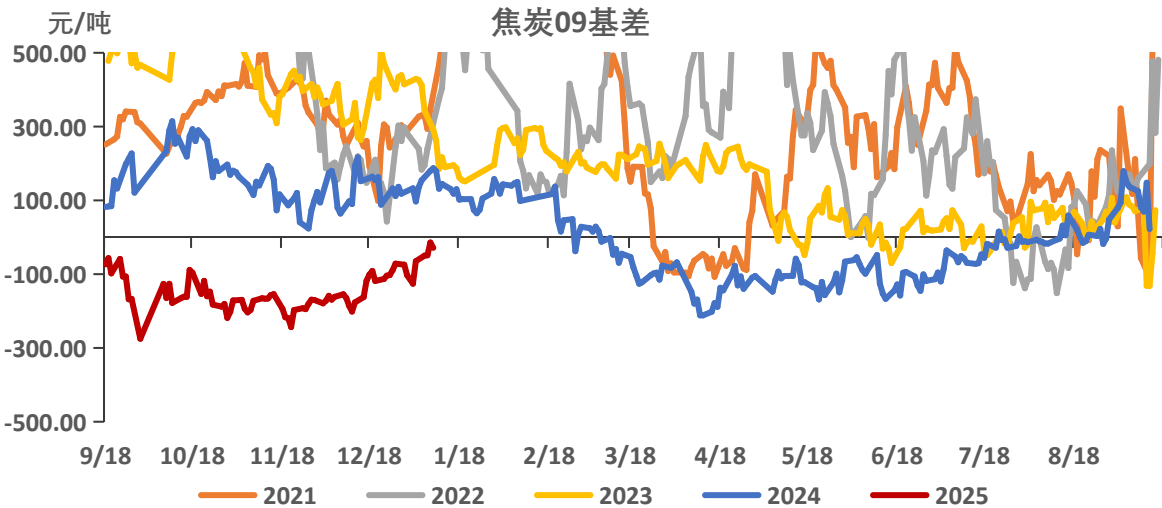
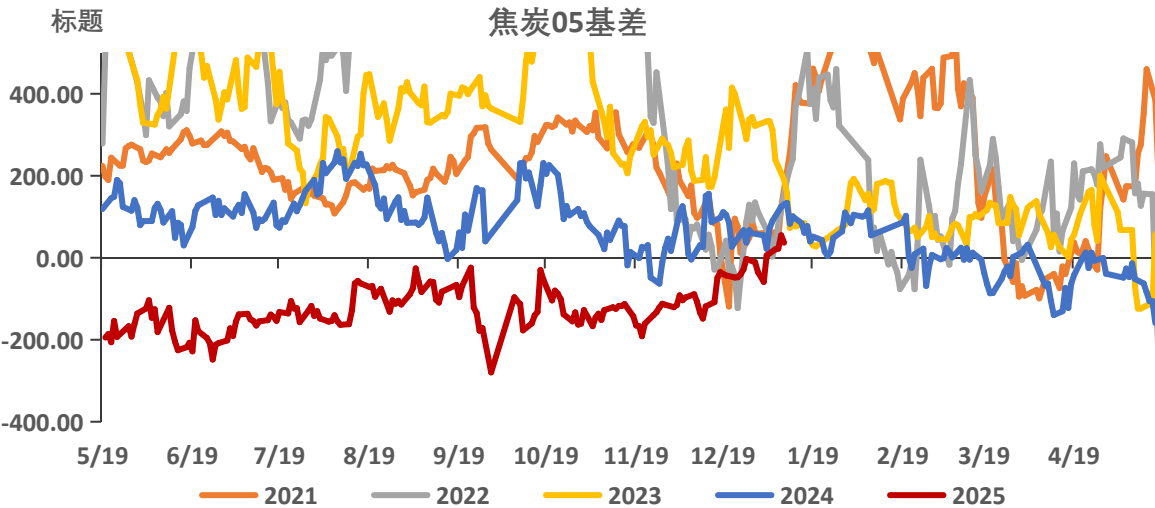
焦炭：第六轮提降落地，第七轮提降年前仍有预期

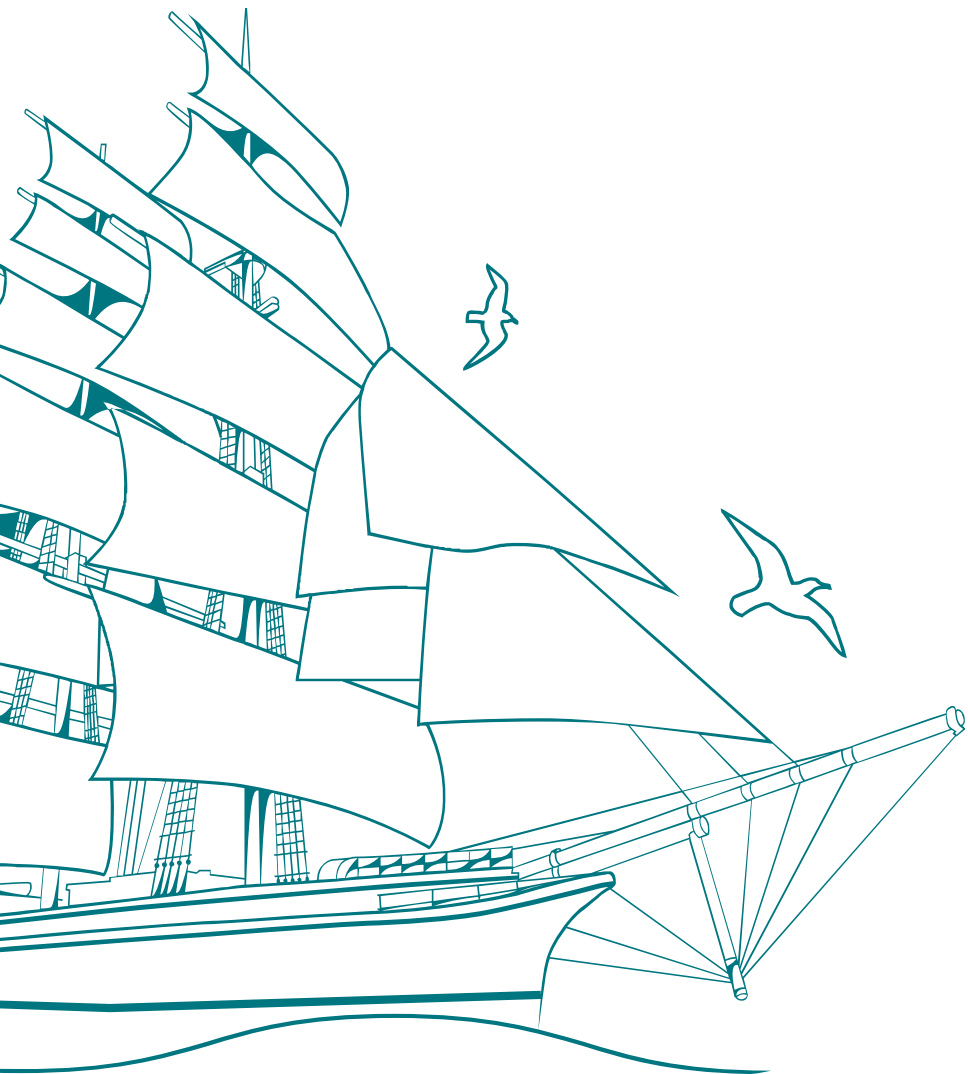


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/5/21	提降1轮	-100	-100	1870
2024/6/12	提降2轮	-50	-150	1820
2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	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
2025/1/8	提降6轮	50	-300	1470

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1410（-50），唐山准一级焦 1610（-50）日照港准一级焦1570（-30）

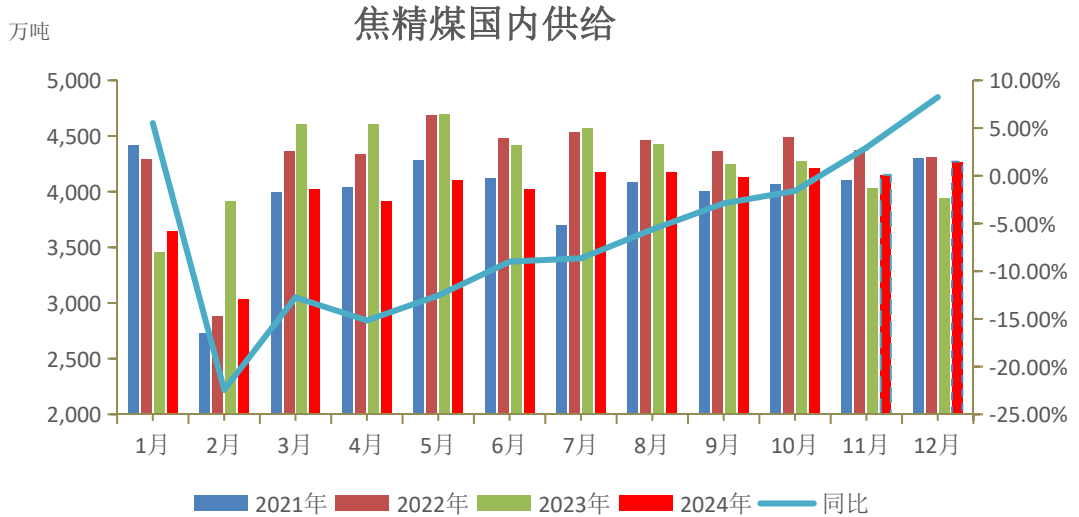
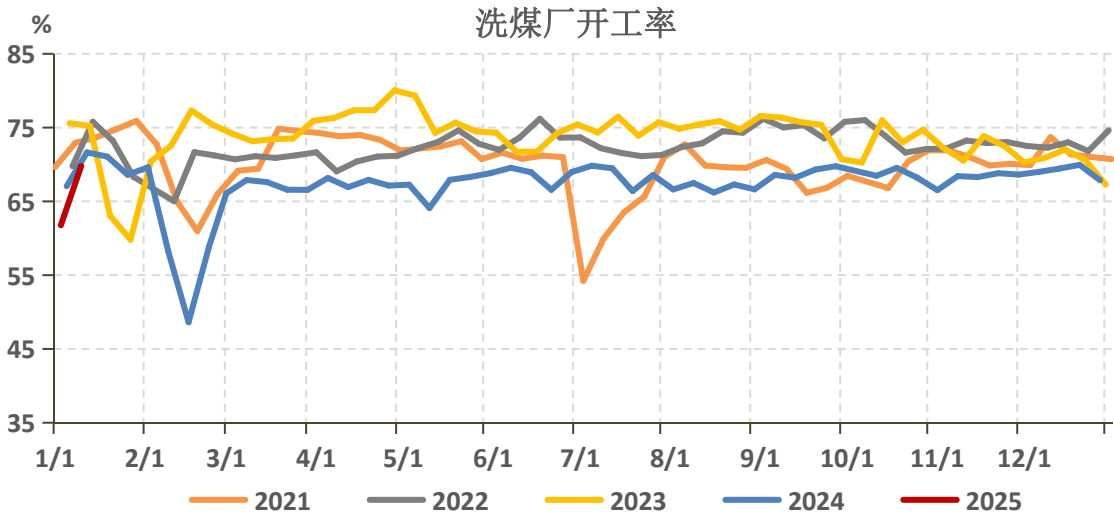
焦炭：主力合约基差走扩，5-9价差窄幅震荡





二、供给

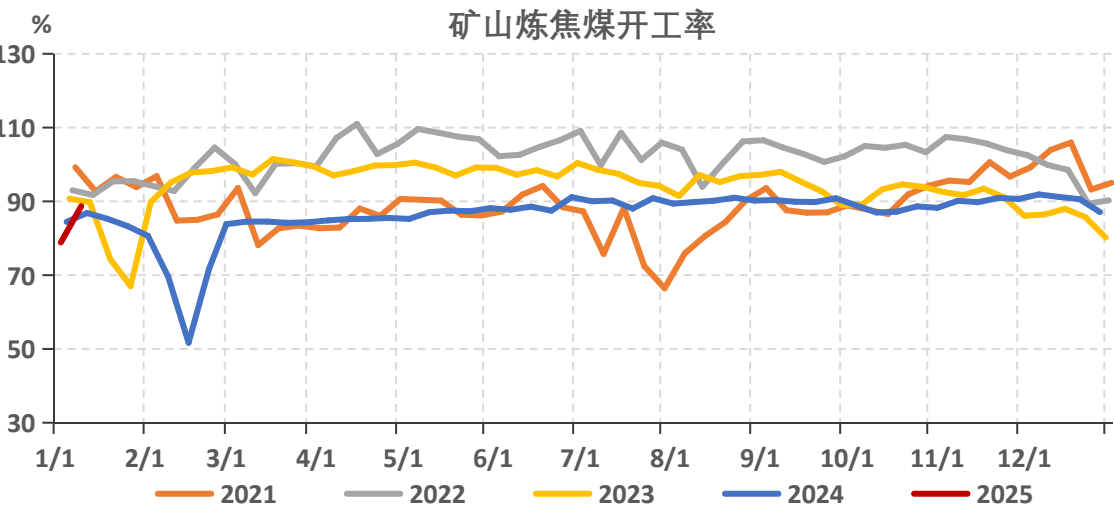
焦煤：矿山和洗煤厂开工大幅回升，供应宽松



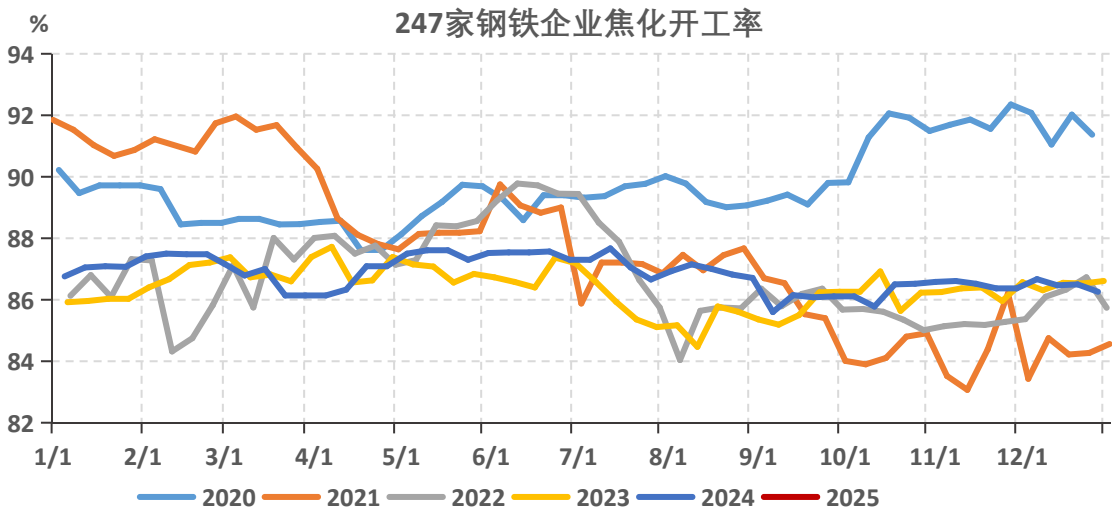
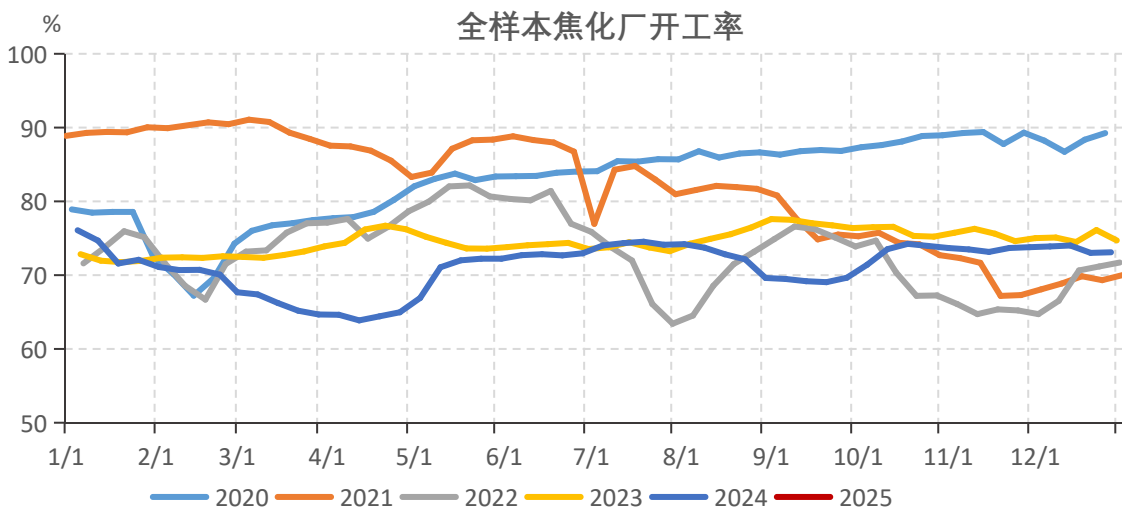
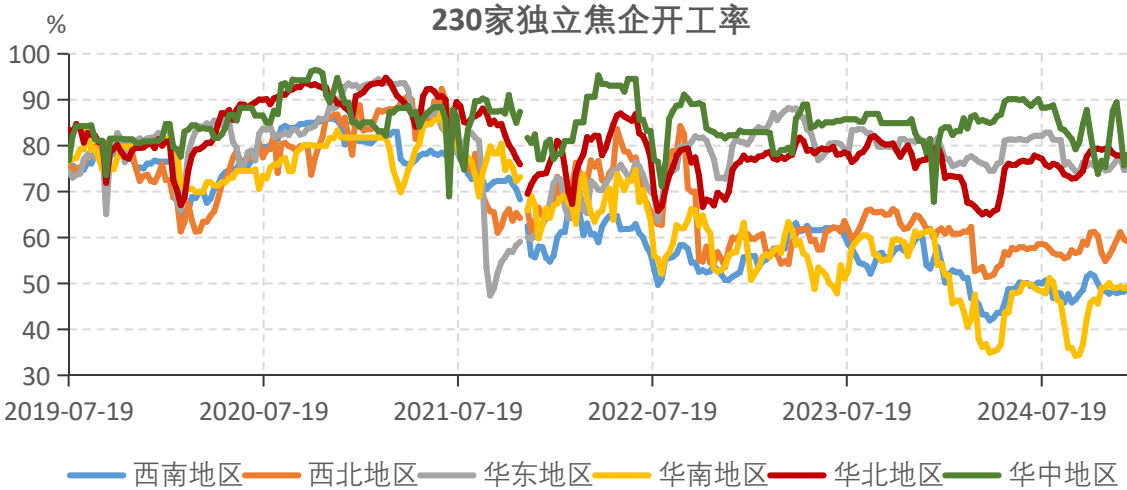
洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率69.79%，环比+8.02%；日均产量58.59万吨，环比+7.247万吨。

煤矿方面，523家样本矿山开工率88.68%，环比+9.8%；原煤日均产量199.85万吨，环比+22.1万吨。

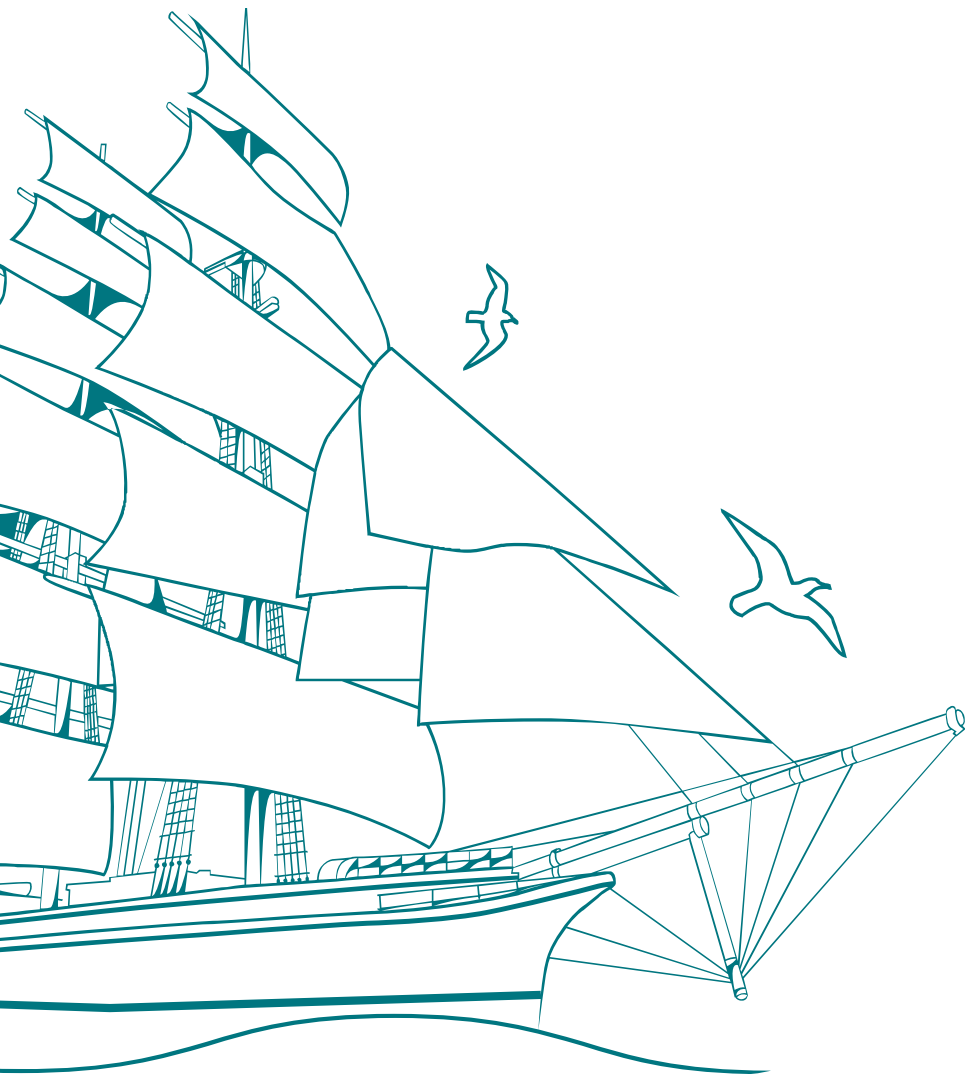
总体来看，供给端元旦后年检矿山开工恢复，洗煤厂随之复产。总体供应宽松。



焦炭：钢企焦化厂和独立焦化厂开工变化不大，总供给相对稳定



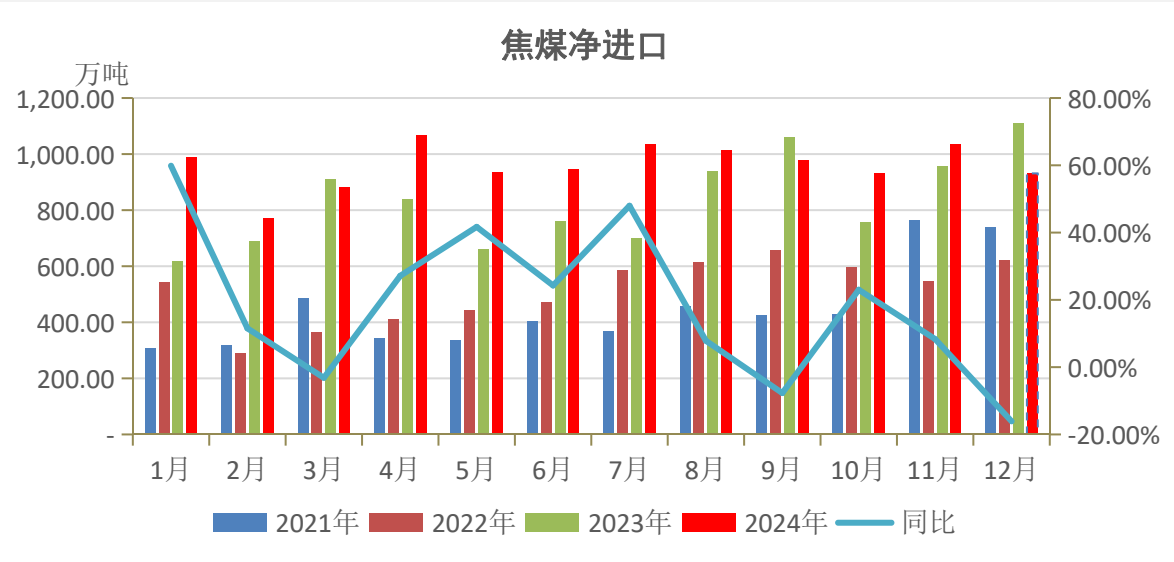
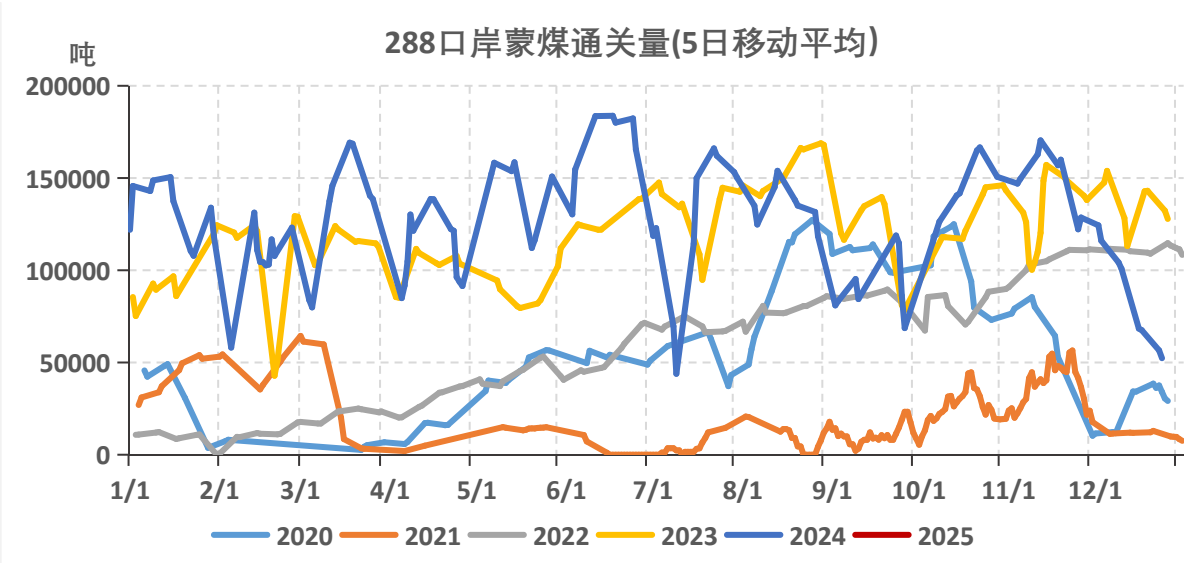
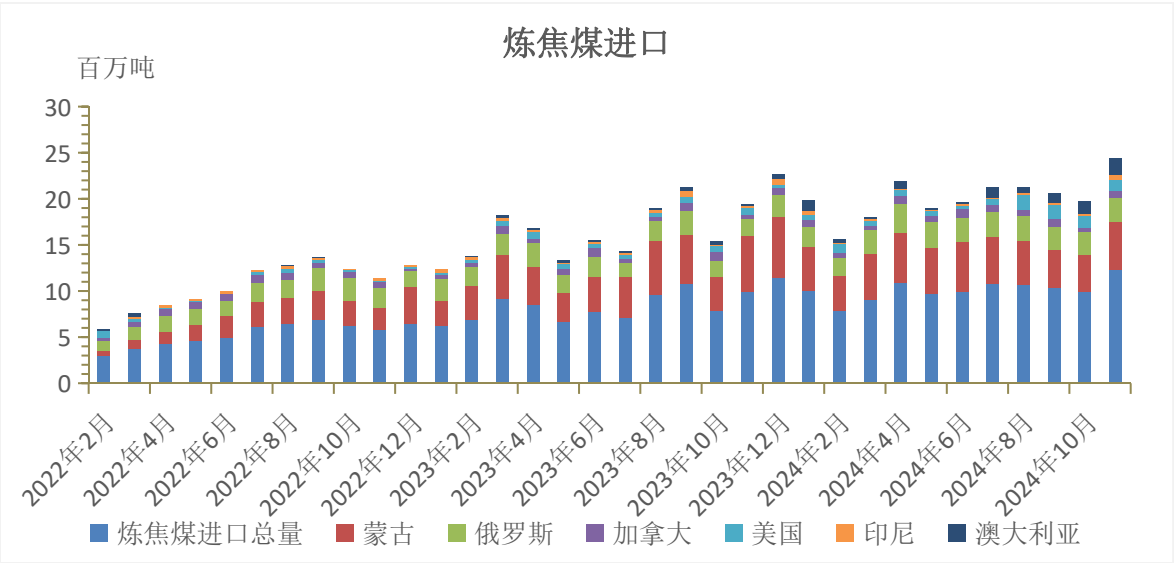
- 全样本独立焦化厂产能利用率73.15%，环比-0.1%；日均产量65.22万吨，环比-0.72万吨。
 - 247家钢铁企业产能利用率86.24%，环比+0.37%；日均产量46.71万吨，环比+0.2万吨。
- 焦炭供给小幅收窄，前期环保陆续结束，年初钢厂焦化和独立焦化厂产能陆续恢复，周内第六轮提降后独立焦化厂开工小幅回落，吨焦平均利润下滑，考虑到下游钢材同样进入淡季，供需双弱，钢厂后市仍有第七轮提降的意愿。。



三、进出口

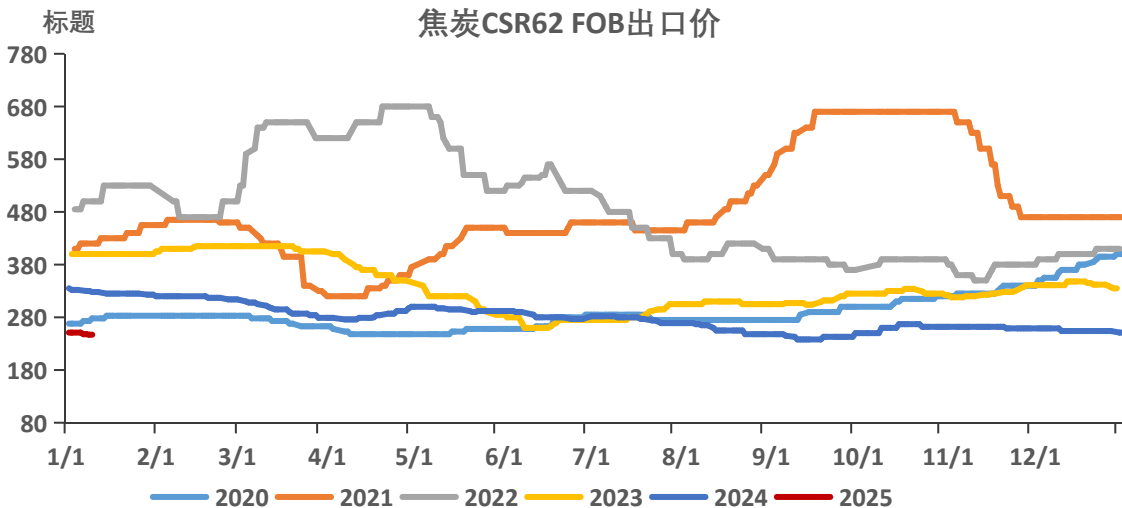
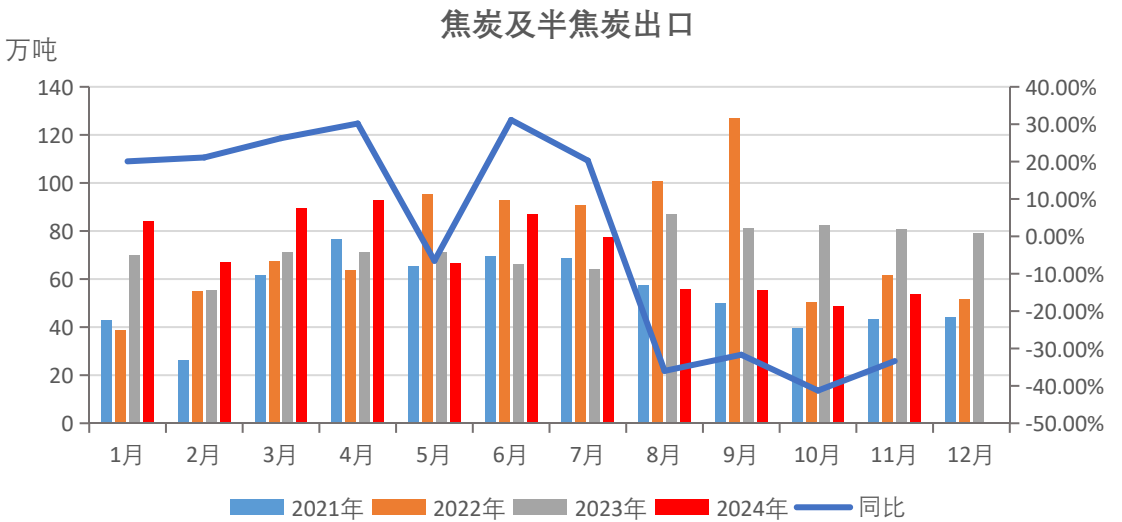
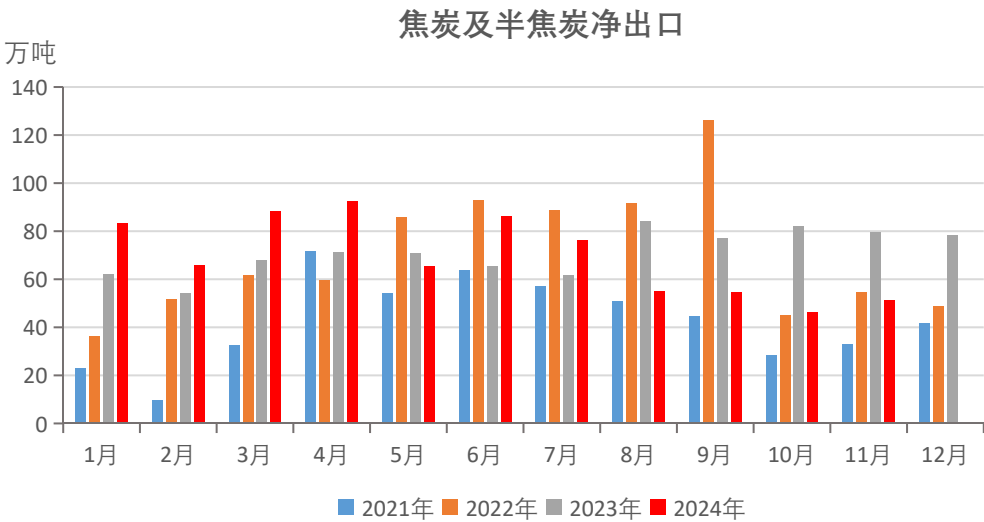
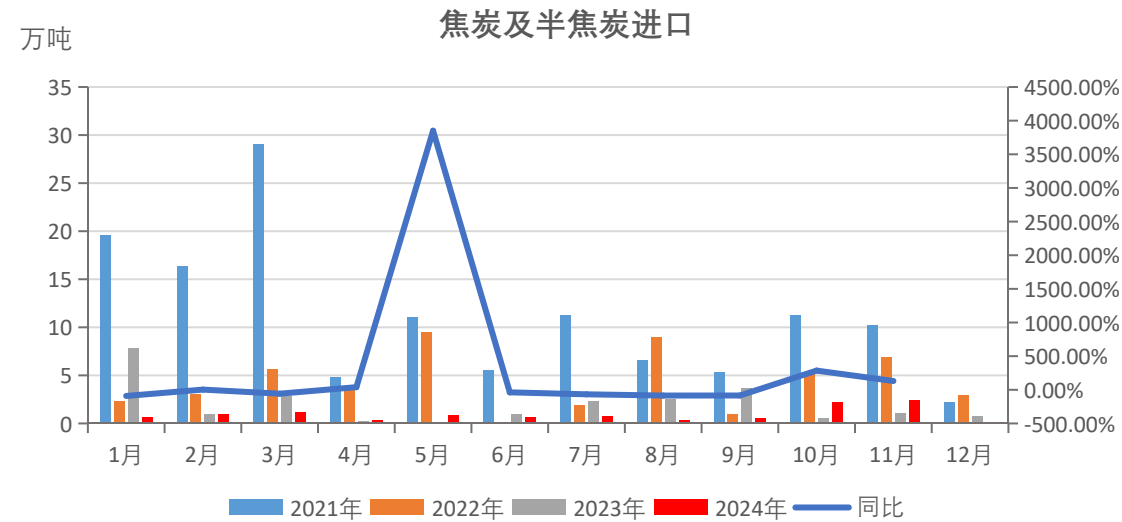
焦煤：1-11月炼焦煤净进口同比上涨23.34%，蒙煤口岸库存去化

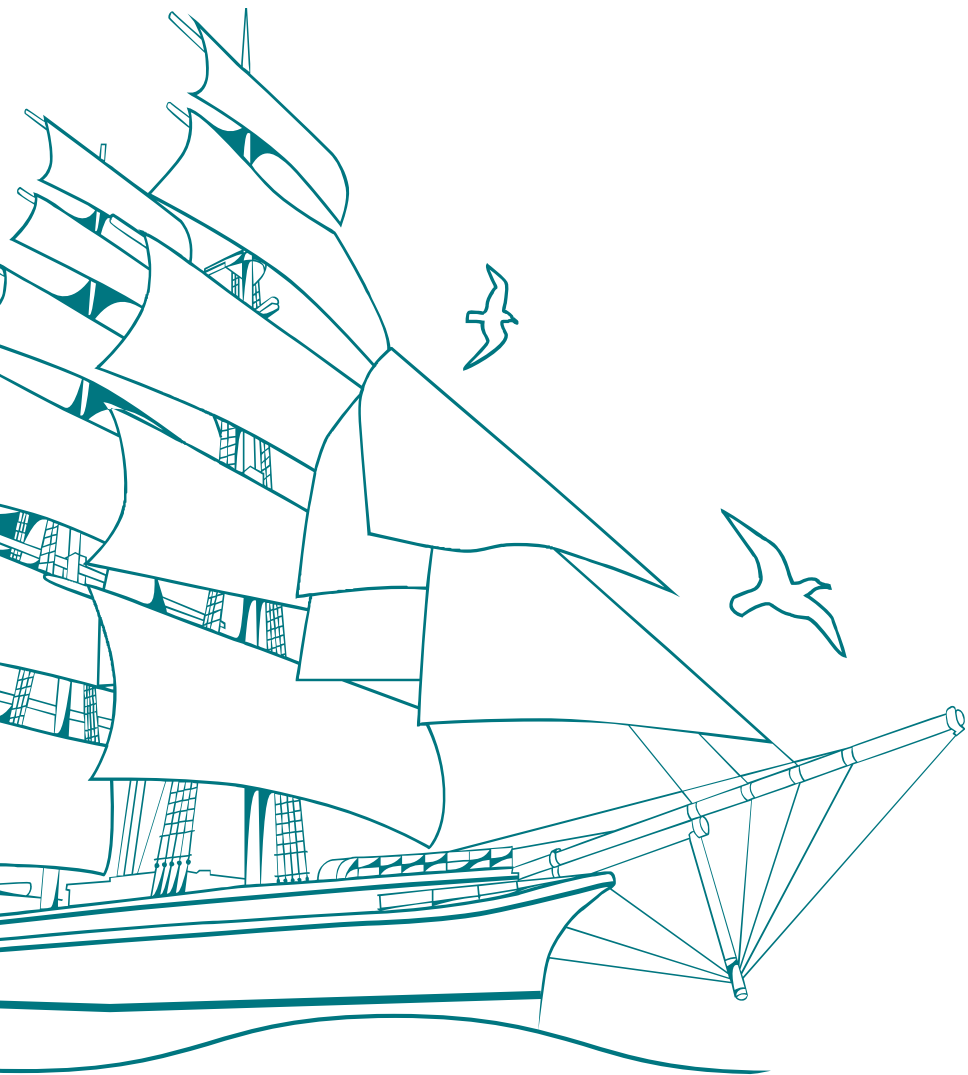
 新湖期货
XINHU FUTURES



- 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%。
- 俄罗斯K4主焦煤远期现货124美金/吨，周环比-1美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价207美金/吨，周环比-7美元/吨。蒙煤甘其毛都口岸监管库存继续下降，但降幅收窄。口岸通关量快速回升，贸易商降价出货积极。

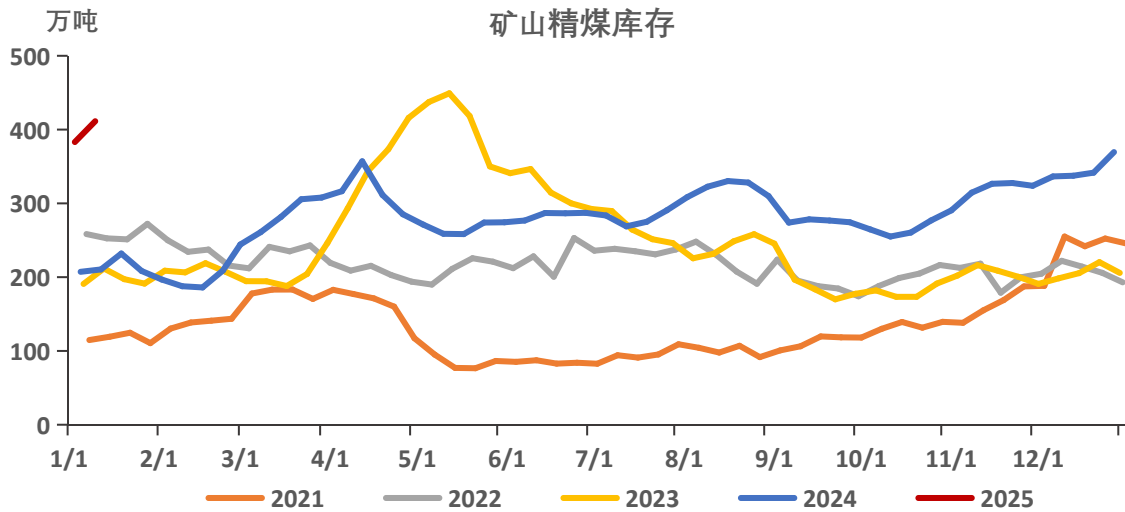
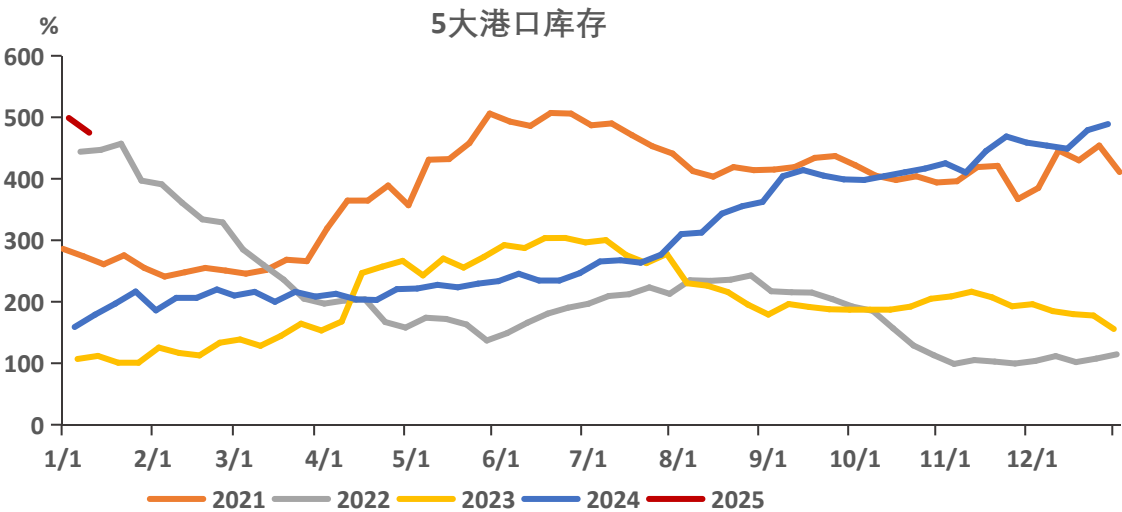
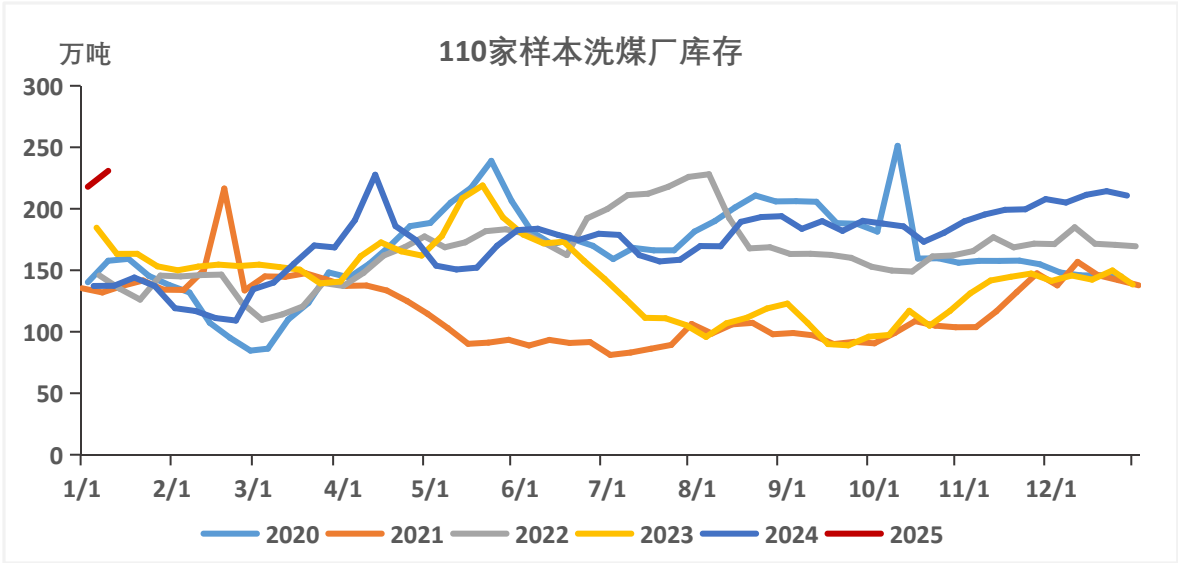
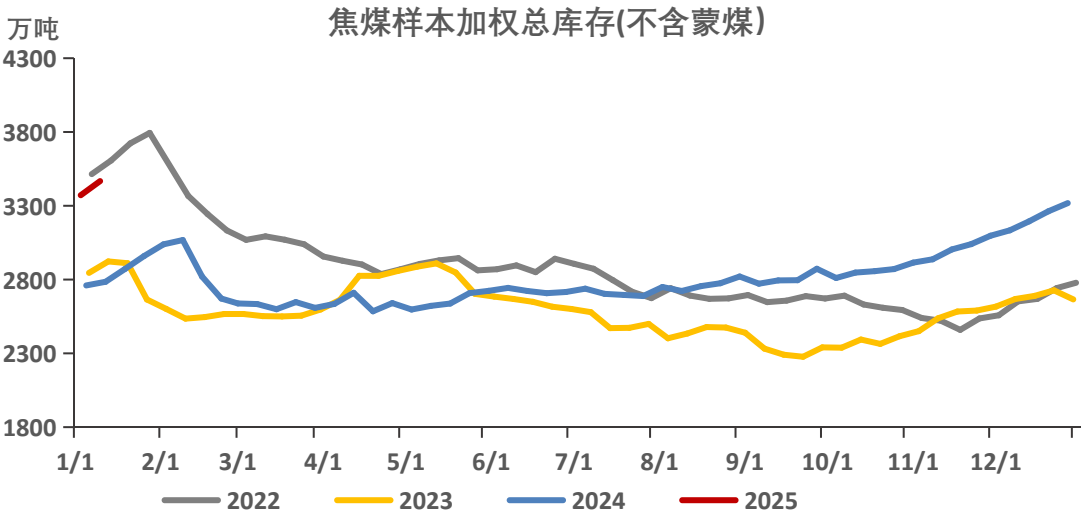
焦炭：11月净出口量上升，1月出口价格继续走弱



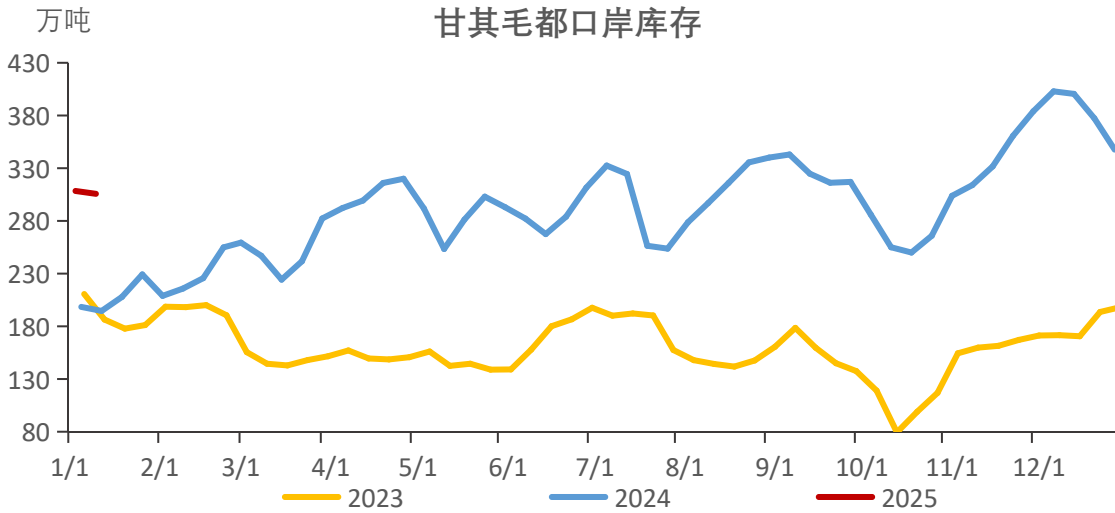
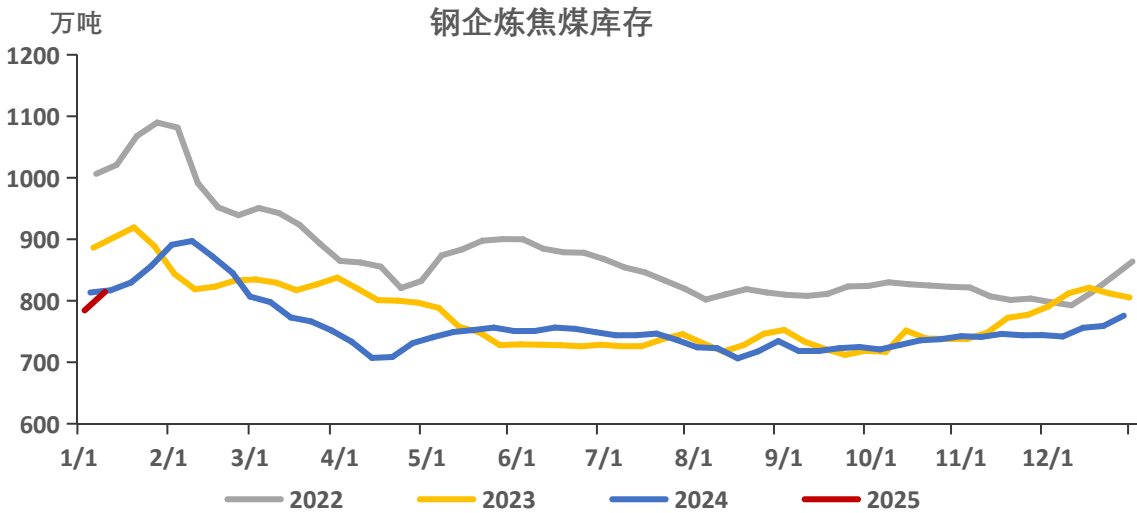
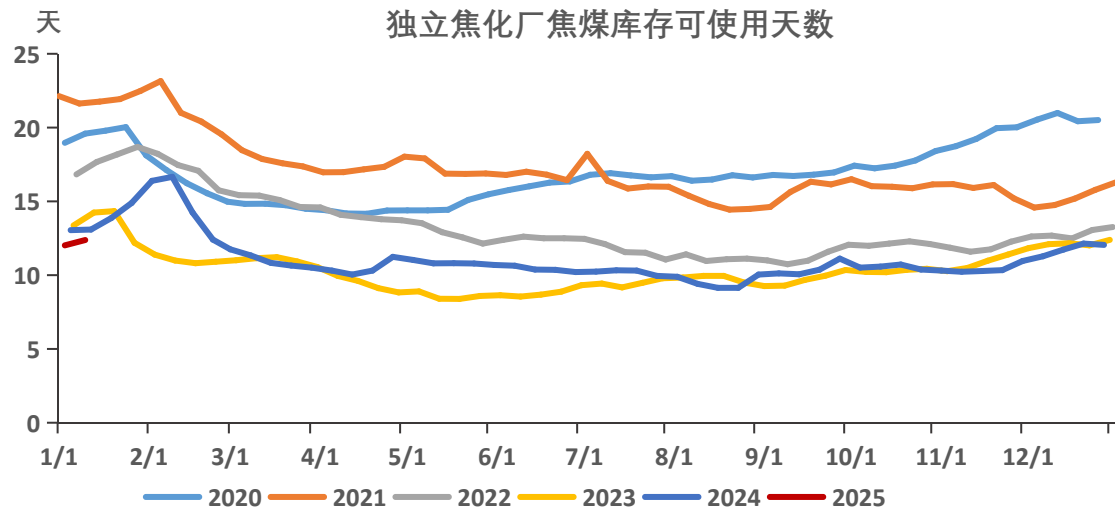
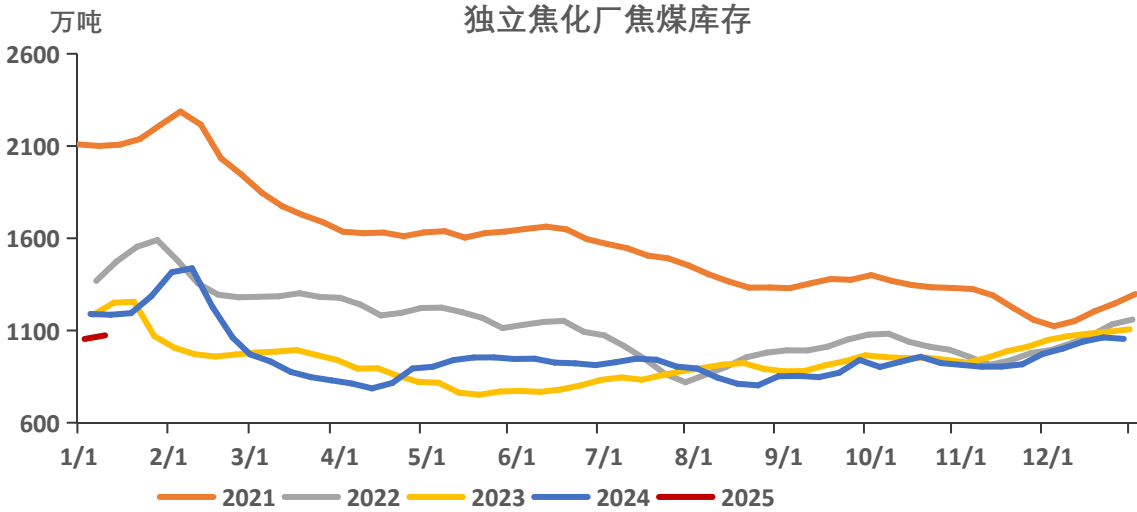


四、库存

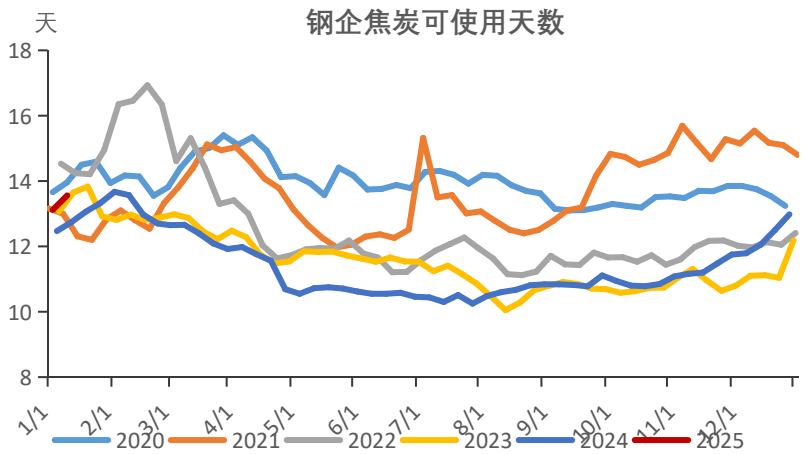
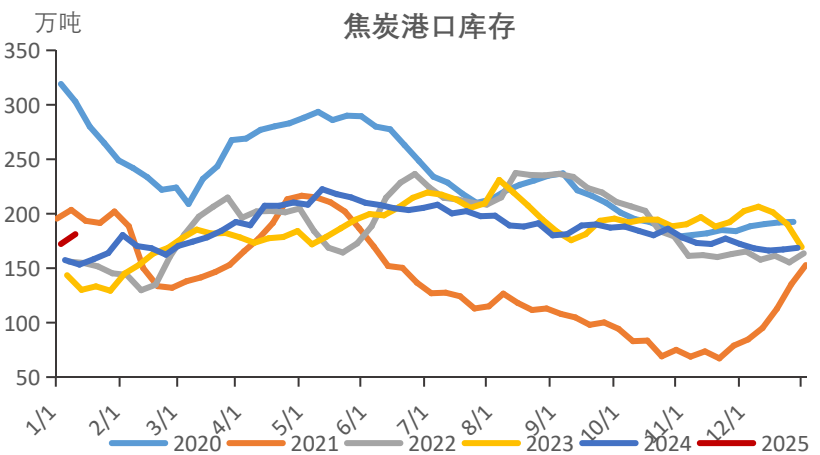
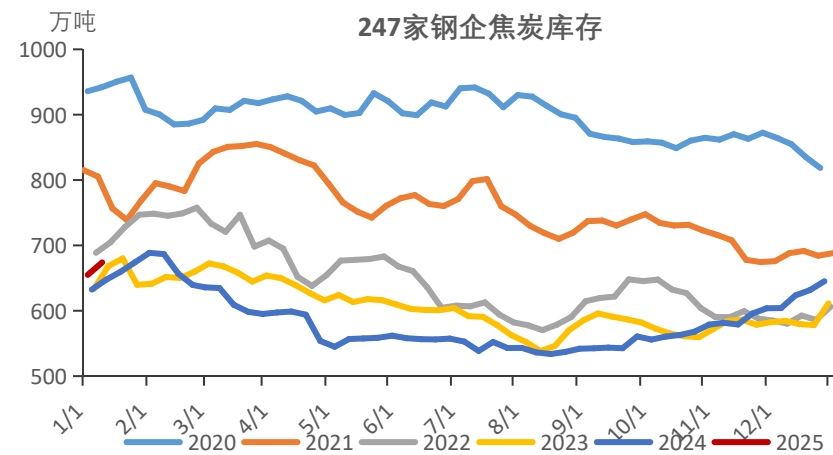
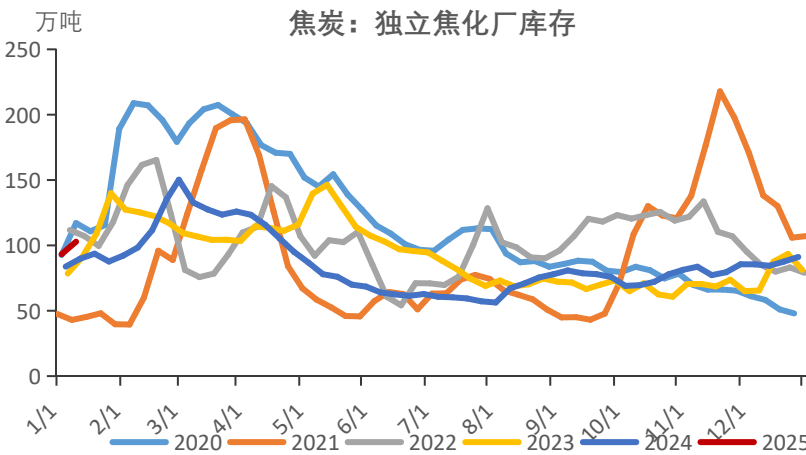
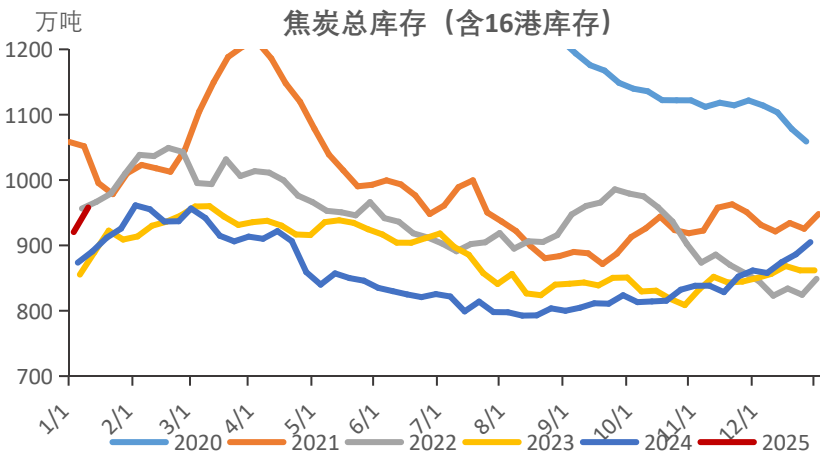
焦煤： 矿山、洗煤厂累库， 港口去库， 小样本加权库存累库



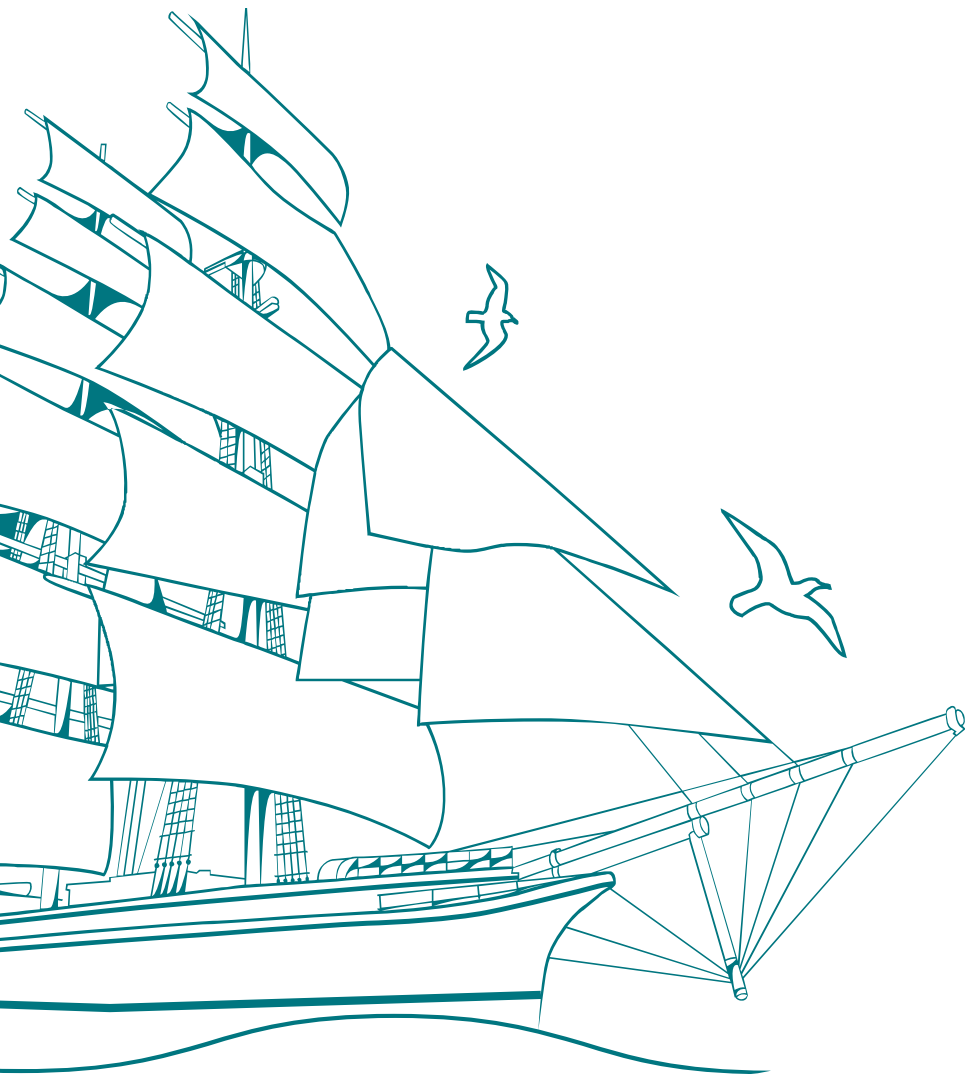
焦煤：下游独立焦化厂和钢企累库，甘其毛都口岸去库。



焦炭：港口、独立焦化厂、钢企均累库，总库存累库

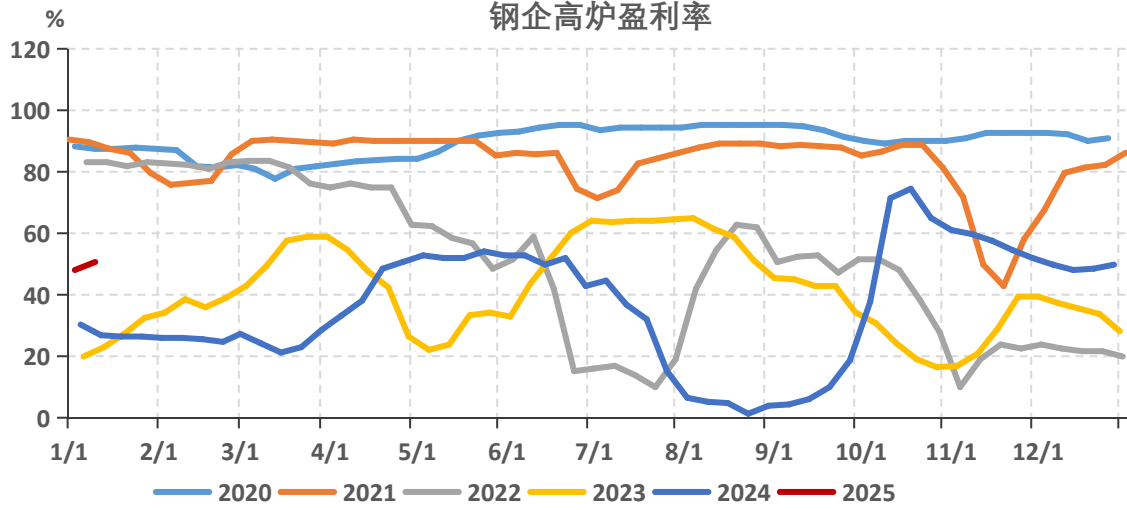
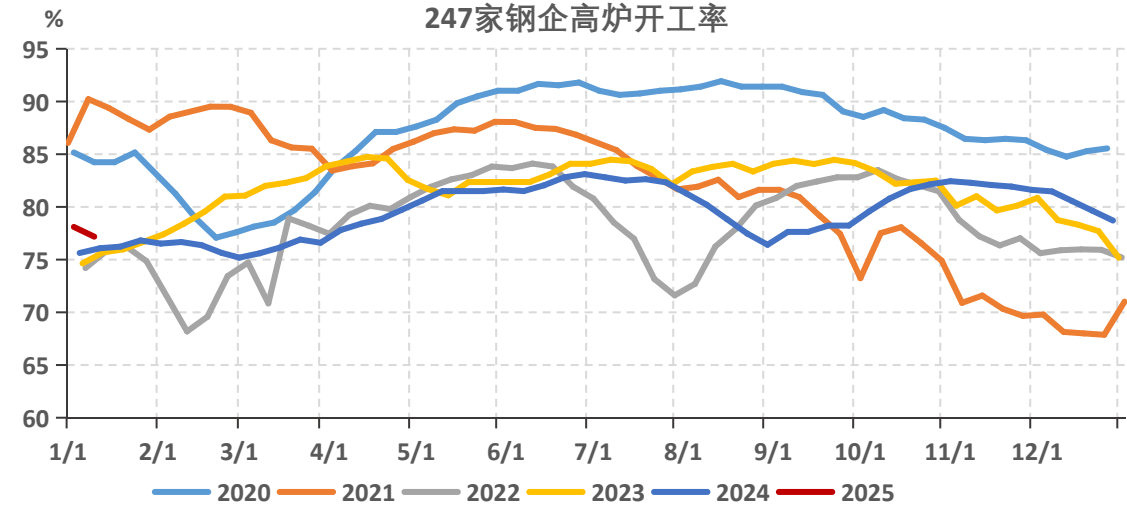
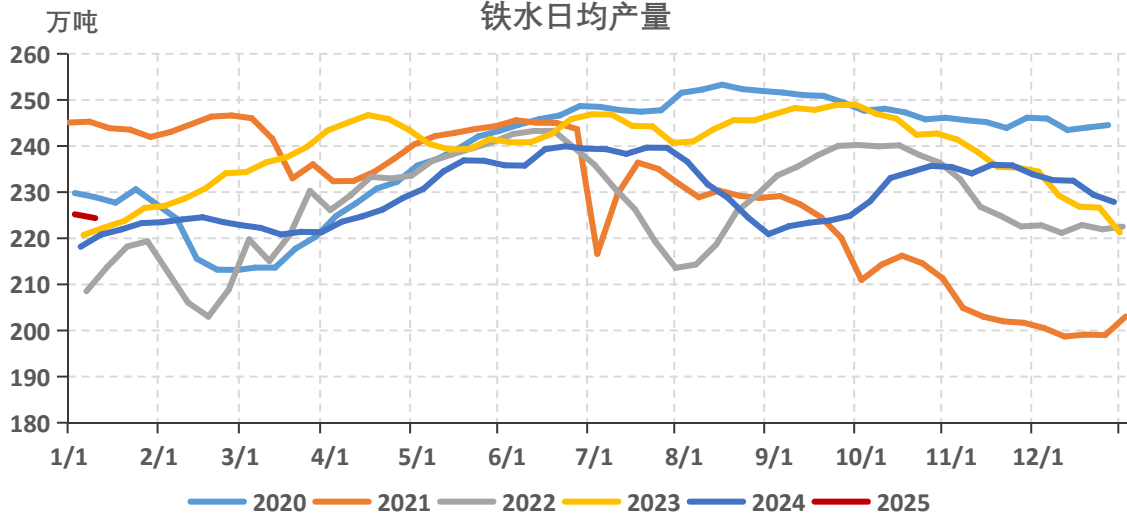
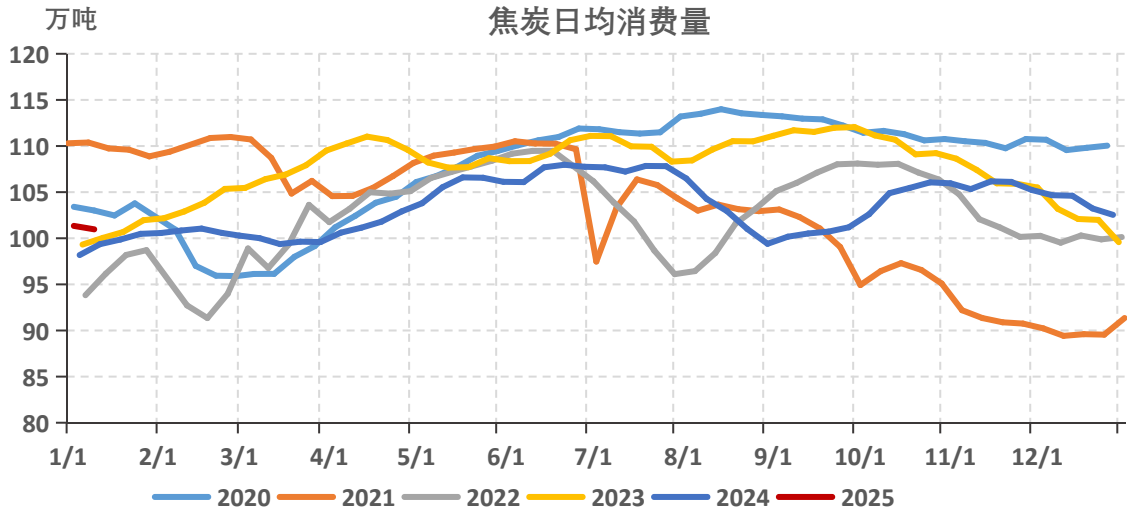


焦炭总库存累库，细分各环节均累库，铁水周内持续下降，刚需量下滑，下游钢企被动累库。钢企焦炭库存可使用天数13.56天，环比+0.44天，高于去年同期水平。

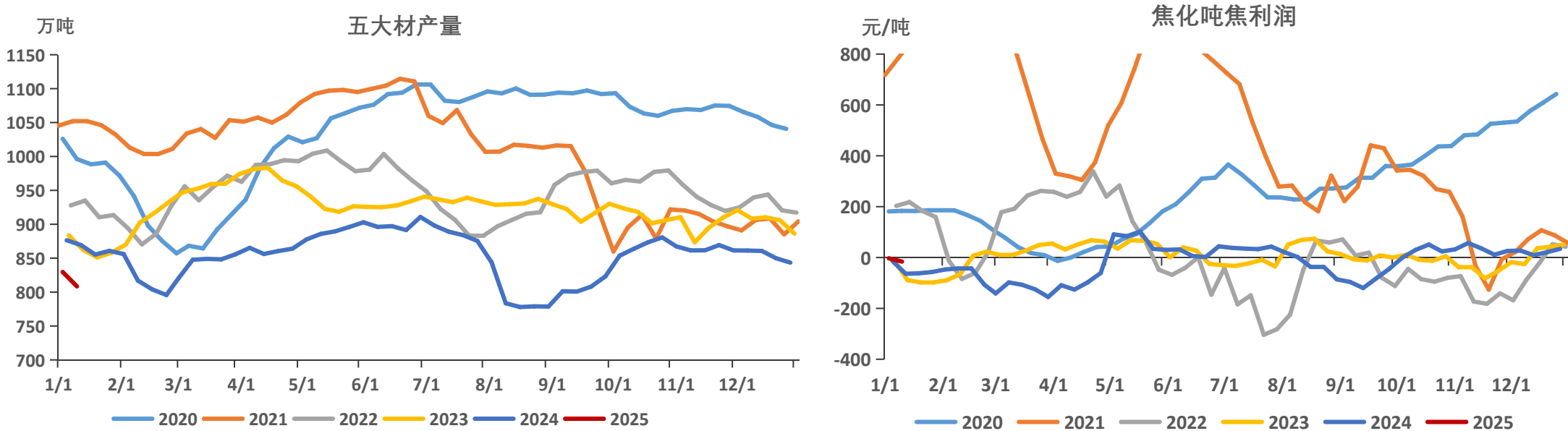


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费下跌，铁水日均回落，钢企盈利率回升



需求：五大材产量环比下降，焦化企业利润转负



根据钢联数据统计，本周五大材产量808.42万吨，环比上周-21.22万吨；螺纹高炉利润-173.2元/吨，周环比-25.45元/吨；吨焦利润-16元/吨，环比-13元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量224.37万吨，较上周-0.83万吨，持续下滑。基本面上，焦煤冬储接近尾声，供给端年检结束，矿山和洗煤厂开工大幅回升，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，海运煤价格下行，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，本周第六轮提降落地，焦化厂吨焦平均利润由正转负，钢企盈利率一般，后市仍有第七轮提降预期。

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。

新湖期货黑色建材组

肖雨茜（Z0021597）

审核人：李明玉

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

