



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.2.9

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

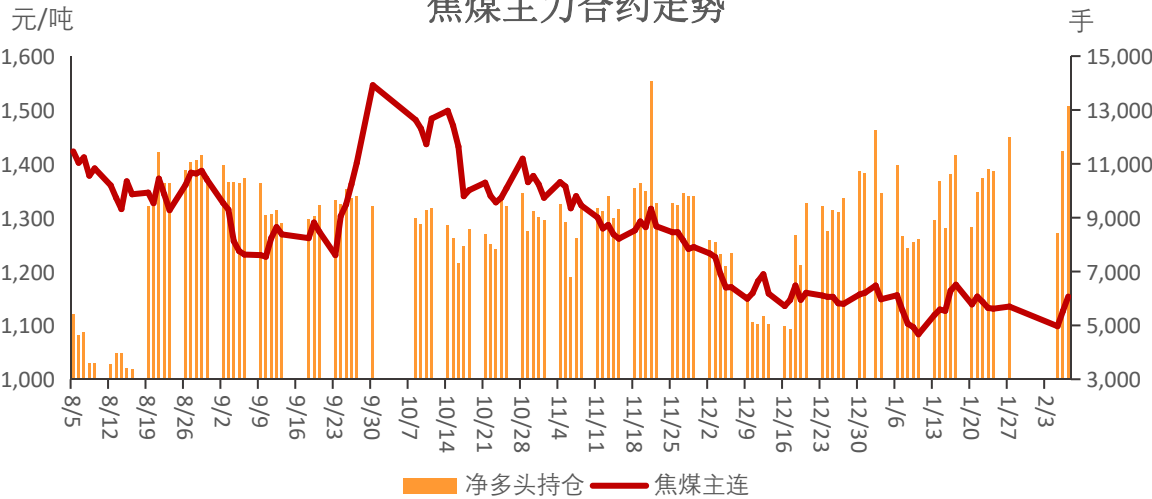
(Z0021597)

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤现货价格弱稳，山西吕梁低硫主焦1307，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤920，周环比+0，金泉蒙5#精煤1200，周环比+0。	焦炭第八轮提降开启，暂未落地。周内山东、河北等主流企业到厂价格-0，港口价格微跌，日照港准一级焦1550（-20）。
供 应	春节期间供给下降。周110家样本洗煤厂开工率45.8%，环比-19.32%（截止到2月7日）；523家样本矿山开工率51.67%，环比-26.89%（截止到1月31日）。	春节期间焦炭开工小幅回升。全样本独立焦化厂产能利用率73.03%，环比-0.08%；247家钢铁企业产能利用率86.83%，环比+0.55%。
需 求	铁水日均产量228.44万吨，较上周+2.99万吨。钢厂盈利率回升，周内钢坯价格震荡，下游复工慢于往年节后，需求尚待观察。	铁水日均产量228.44万吨，较上周+2.99万吨，吨焦平均利润微亏，刚需量回升，现货成交清淡，盘面投机需求走强。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂、港口去库，蒙煤甘其毛都口岸累库，下游独立焦化厂和钢厂去库，总库存去库。假期焦煤消化前期库存。	焦炭港口去库，独立焦化厂累库，钢厂去库，总库存累库。钢厂消化自身库存为主。
利 润	焦化利润持稳，吨焦平均利润-27元/吨，环比-0元/吨。	
基 差	05主力合约升水，5-9价窄幅震荡。	05盘面升水，5-9价差走缩。
小 结	焦煤进入供需双增时期，强预期与弱现实博弈。现货方面，蒙煤、山西煤先跌后涨，价格暂时持稳。供应端矿山假期开工大幅下行，下游节前已有刚需补库，节后终端地产和基建项目复工较晚（正月十五以后复工提速），短期节后1-2周供应修复速度快于需求，现货价格承压。而盘面提前交易节后复工复产以及宏观强预期的逻辑，黑色整体情绪偏强，但是焦煤受基本面上游高库存以及供应集中复产的压制，预计反弹高度有限。操作上，短多长空，注意风险。	焦炭第八轮提降开启，计划下周一落地。供应端短期尚未见到减产或限产迹象，供给稳定。需求端，目前钢厂焦炭库存可用天数在13-14天，略高于往年节后首周水平，终端工地复工较晚，钢厂仅维持刚需采购，铁水日均产量回升至228.44万吨/日，但同比仍偏低，难以完全承接当前焦炭供应体量，总库存仍在累库。若下周第八轮提降落地，盘面05升水结构加剧，期现仍有较大的基差回归空间。操作上，持有现货多头可期现正套，单边建议反弹逢高空。
风险点	突发环保政策；安检和安监政策；宏观经济政策超预期；钢材需求超预期。	

行情回顾：强预期弱现实博弈，期价宽幅震荡

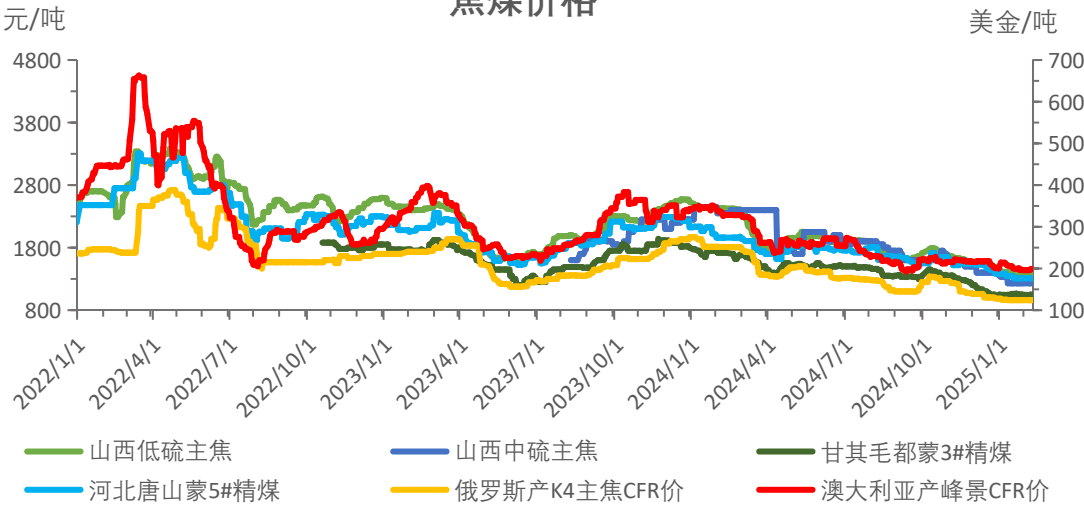
焦煤主力合约走势



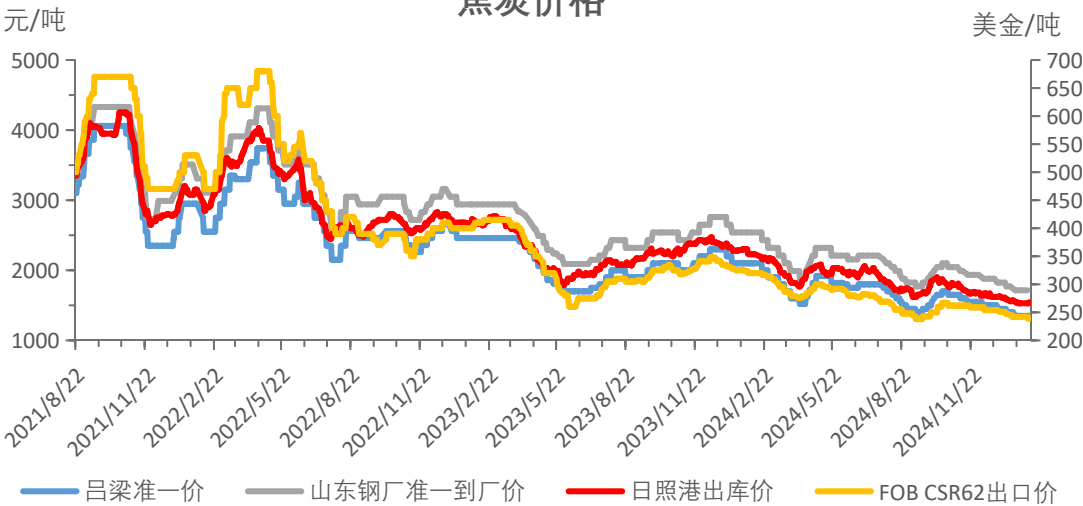
焦炭主力合约走势

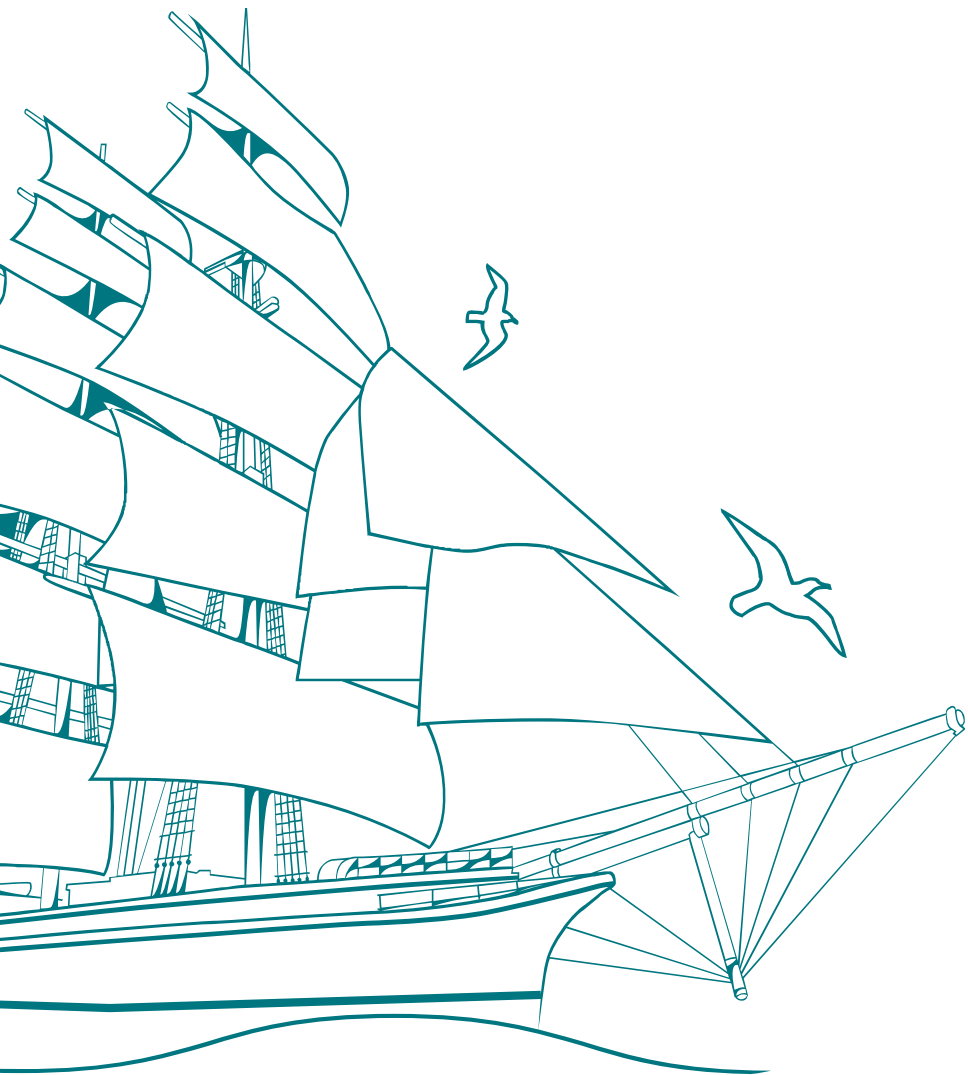


焦煤价格



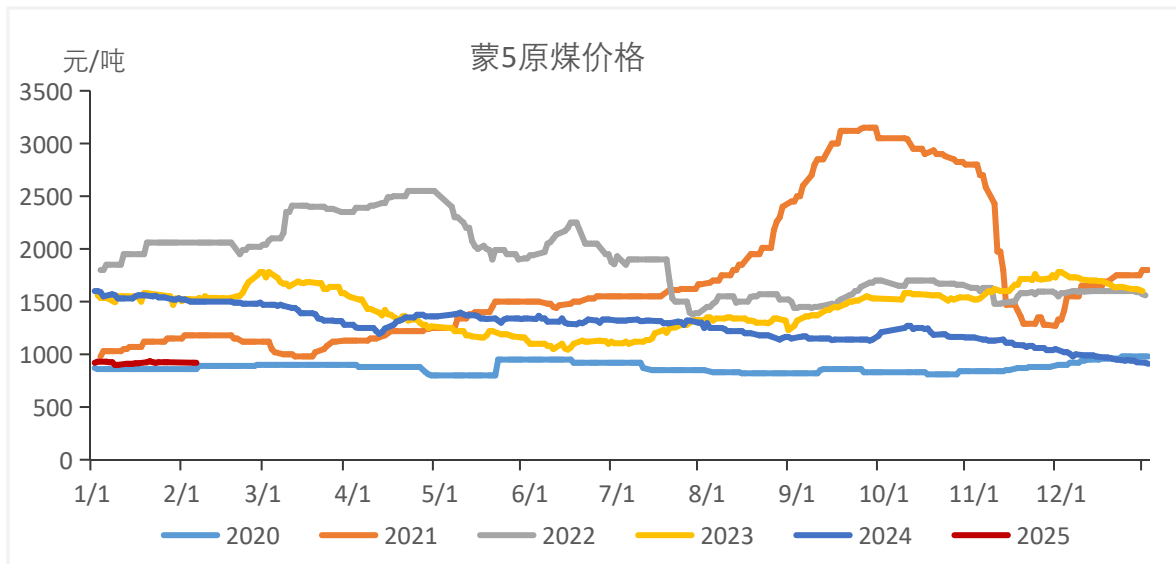
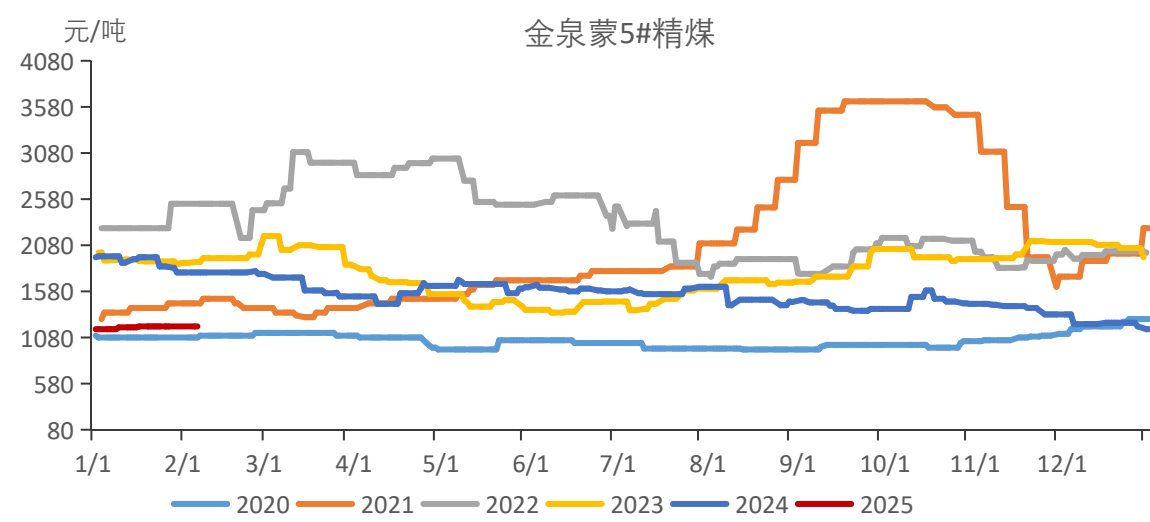
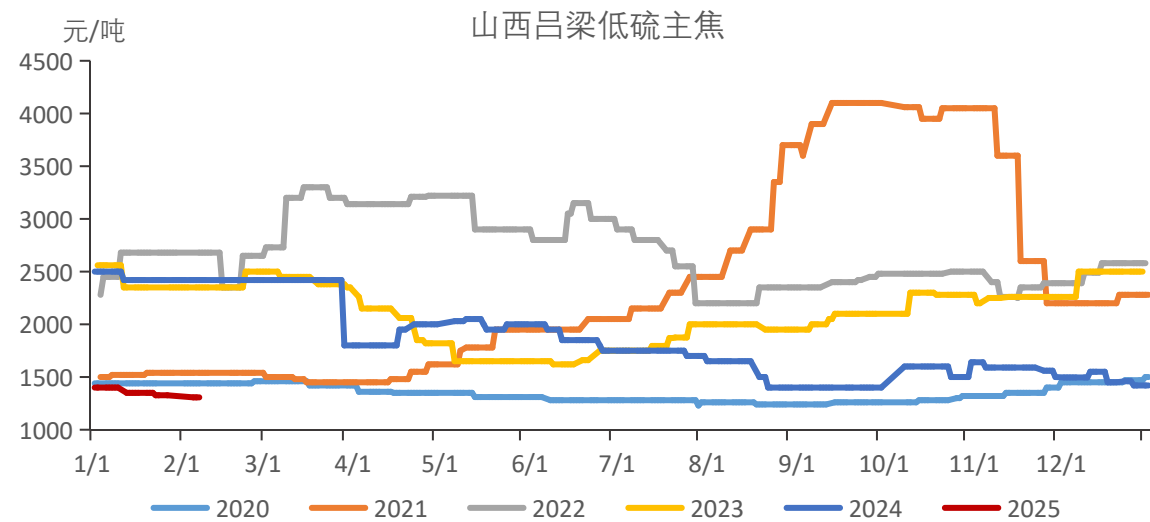
焦炭价格





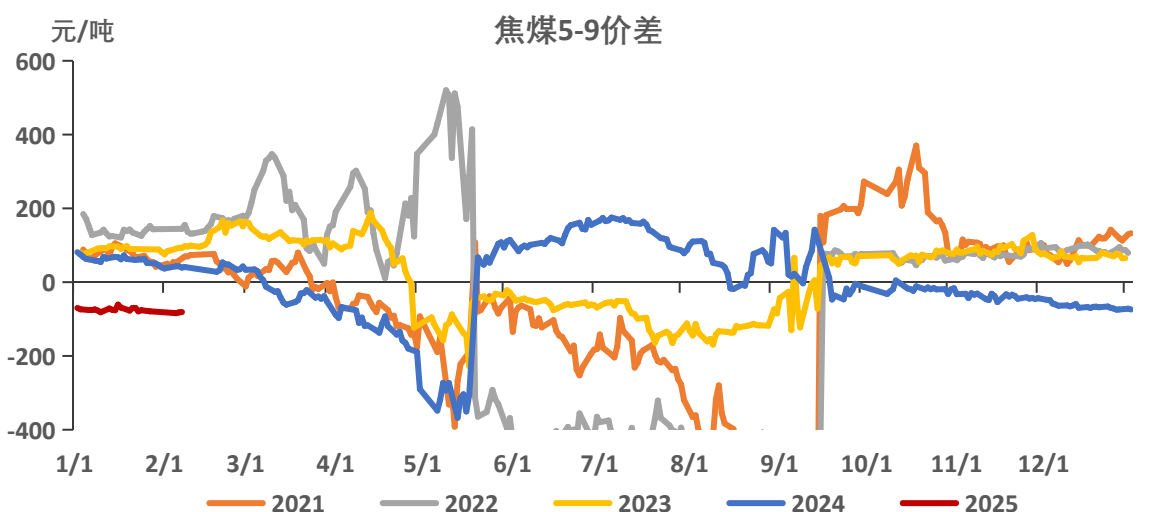
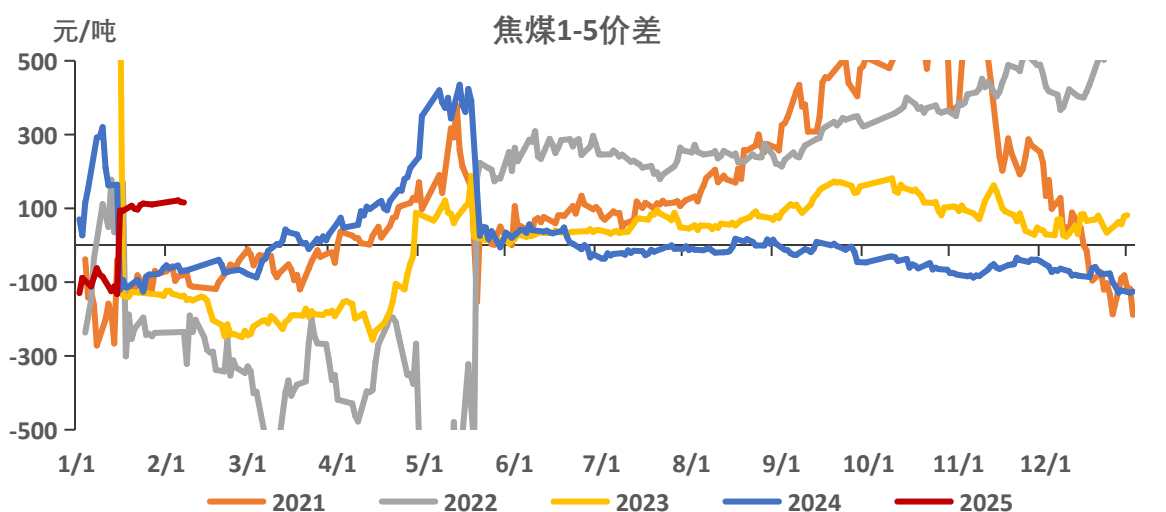
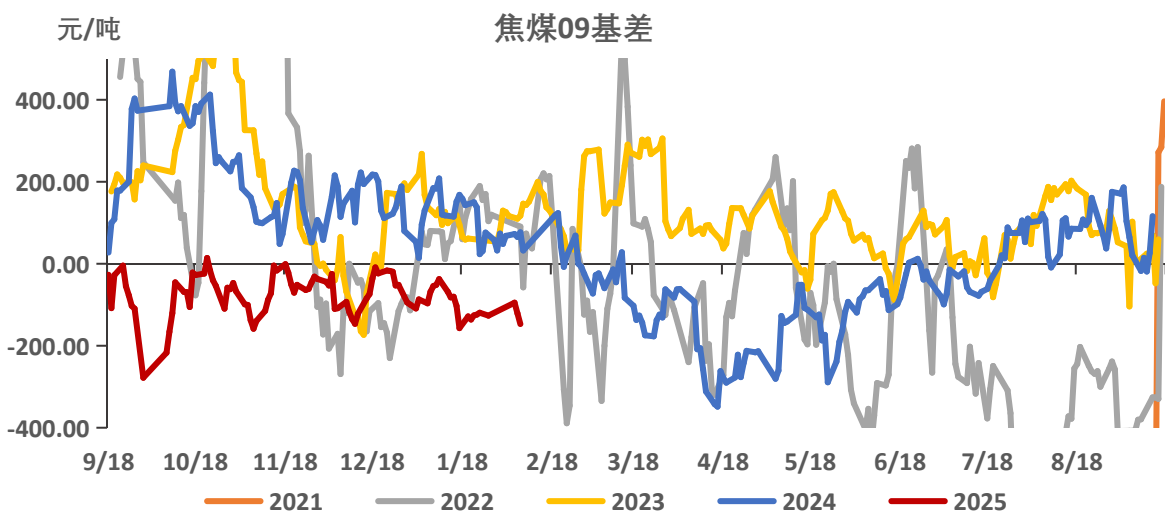
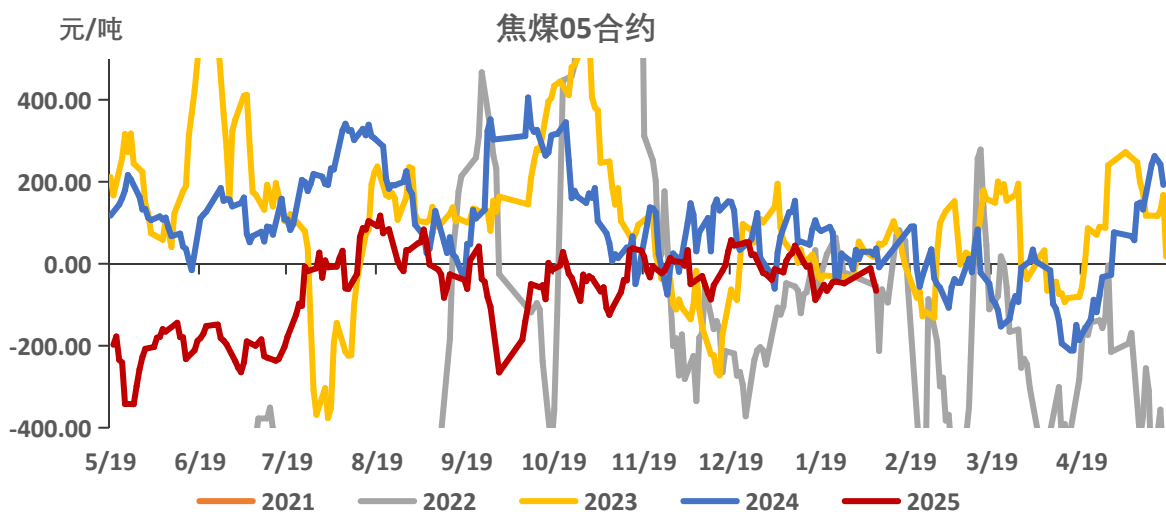
一、现货价格与基差

焦煤：国内主焦暂时稳价，配煤价格下跌，港口煤价小幅回升

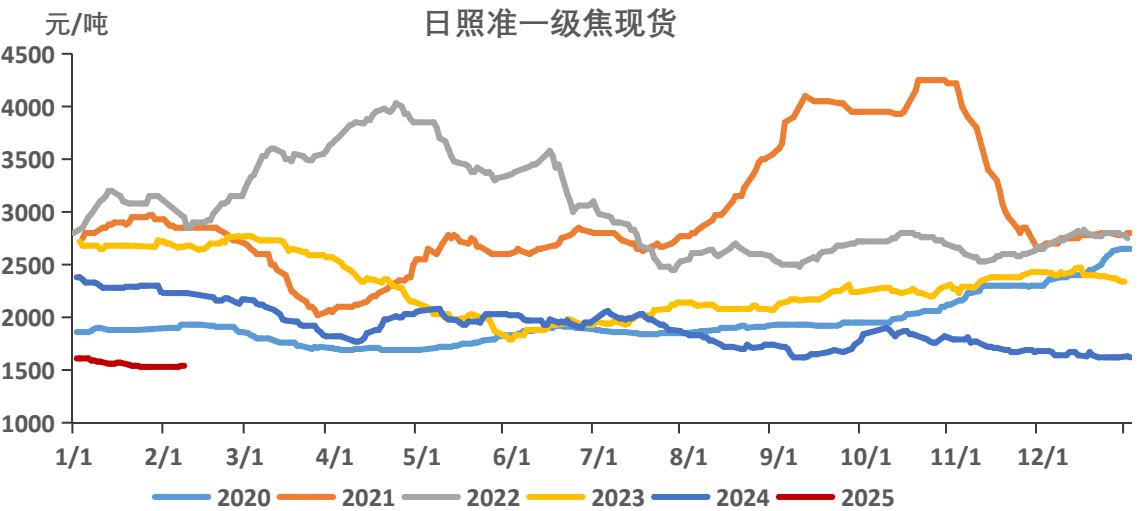
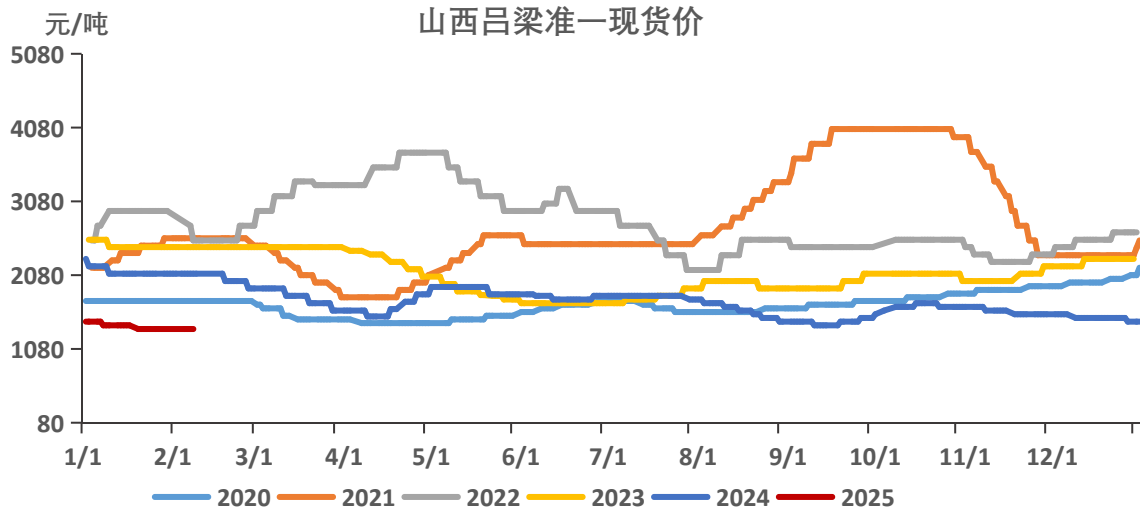


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1307，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤920，周环比+0，金泉蒙5#精煤1200，周环比+0。
- ❑ 进口方面，蒙煤通关量陆续恢复，口岸库存继续累库，贸易商出货困难。海运煤方面价格小幅涨价，俄罗斯K4主焦煤远期现货124美金/吨，周环比-0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价199美金/吨，周环比+2美元/吨。

焦煤：主力合约基差走缩，5-9价差窄幅震荡



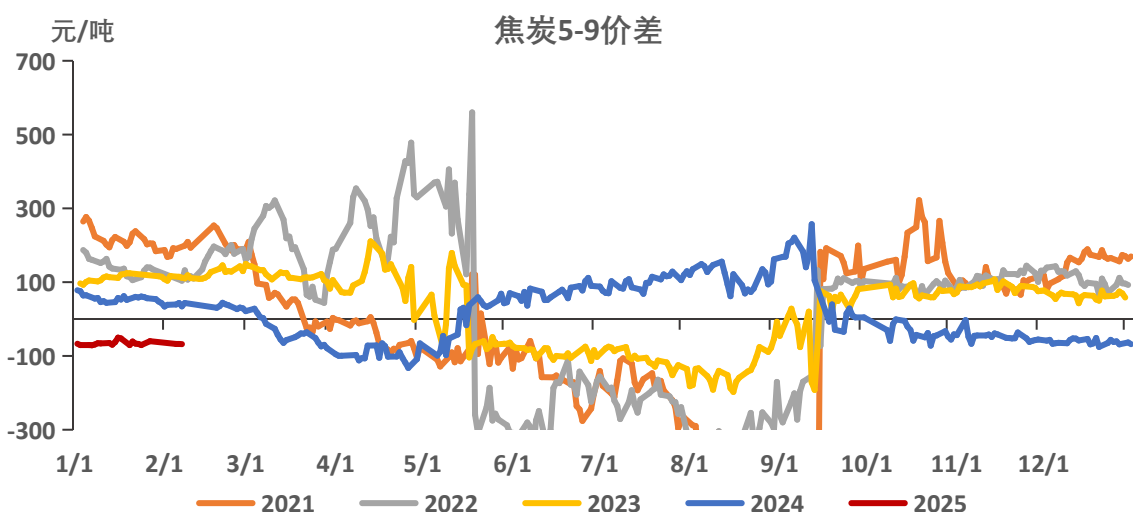
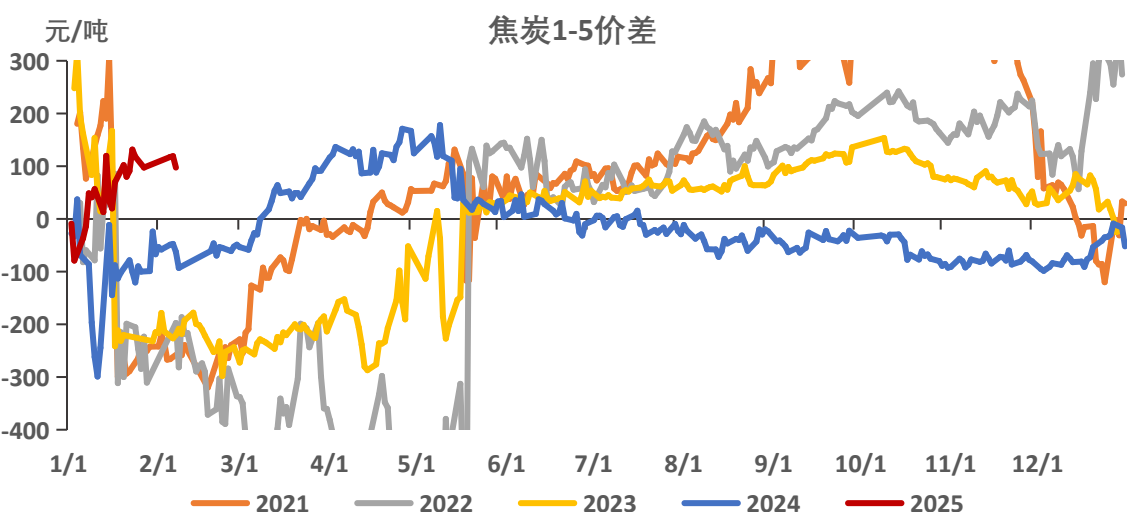
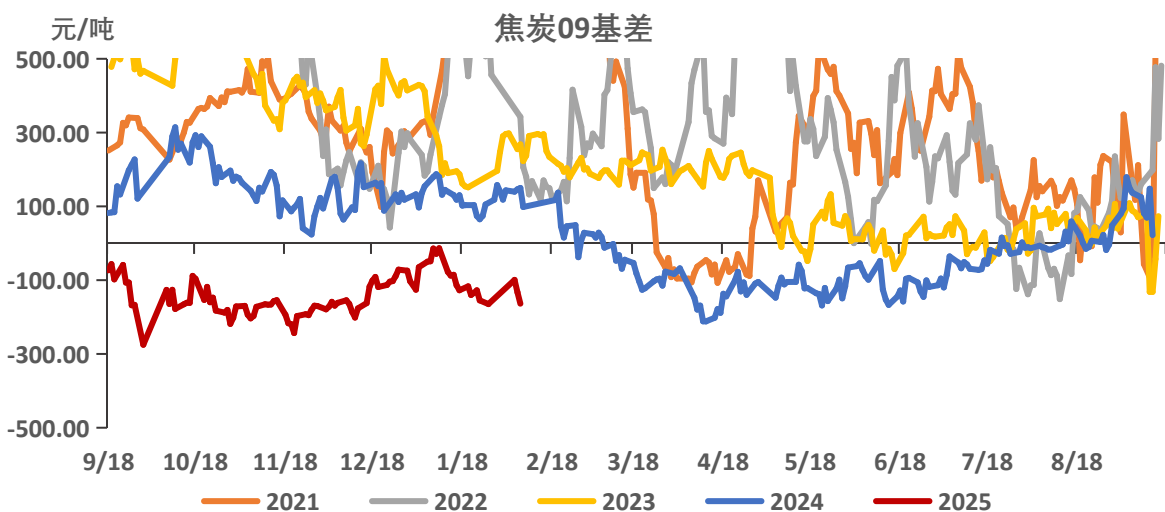
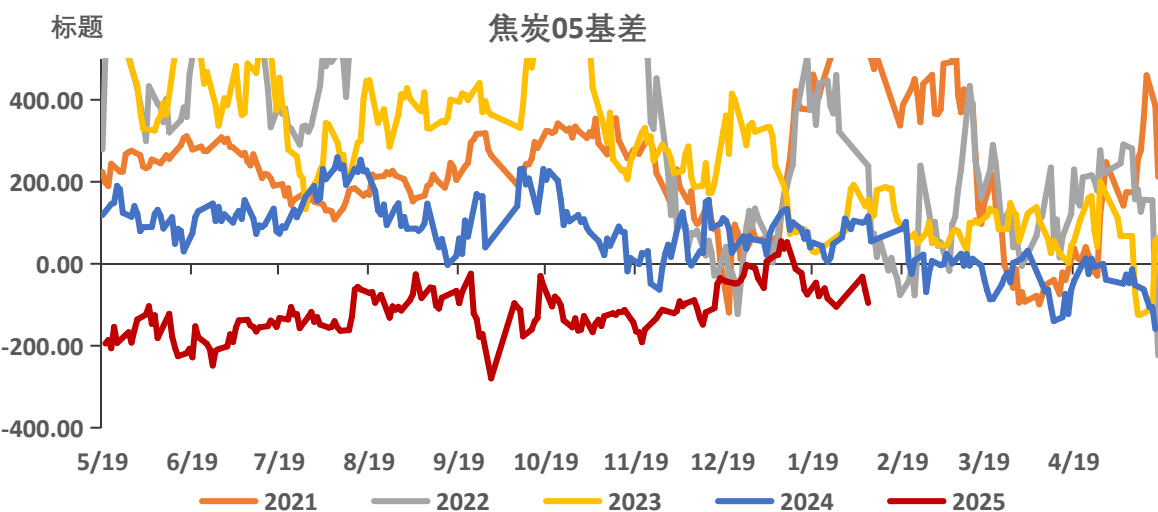
焦炭：钢厂提降第八轮，计划下周一落地

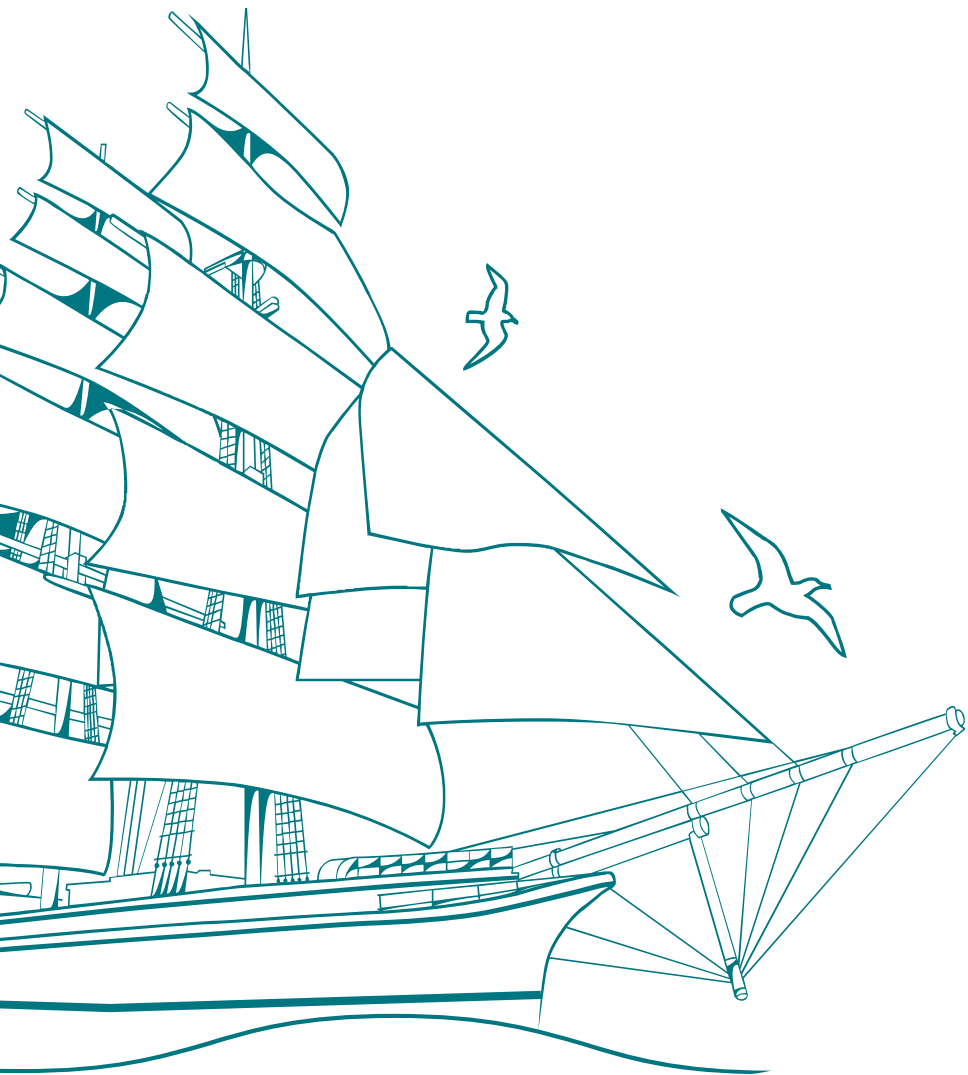


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26	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
2025/1/20	提降7轮	50	-350	1420

现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1360（-0），唐山准一级焦 1560（-0）日照港准一级焦1550（-20）

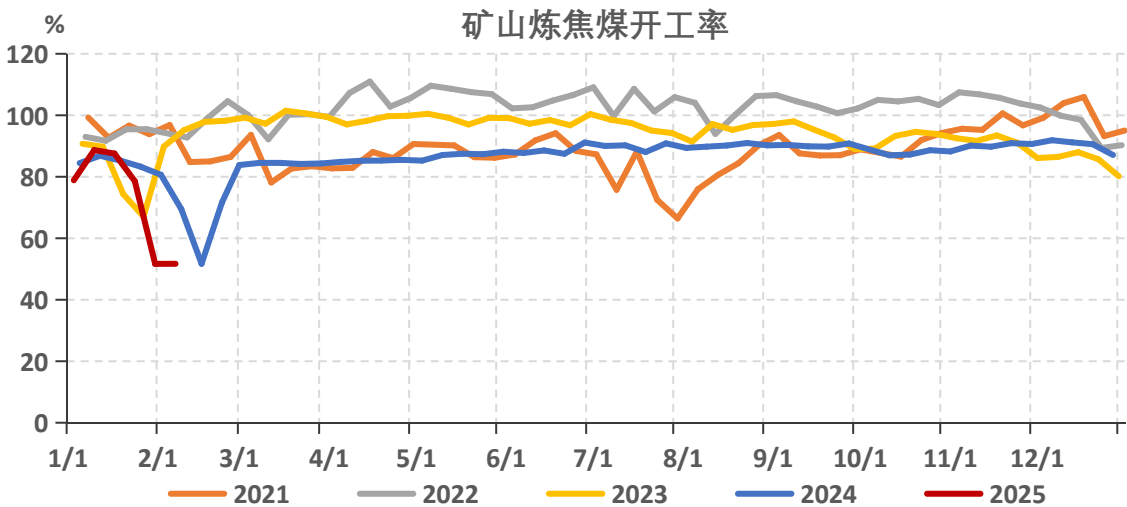
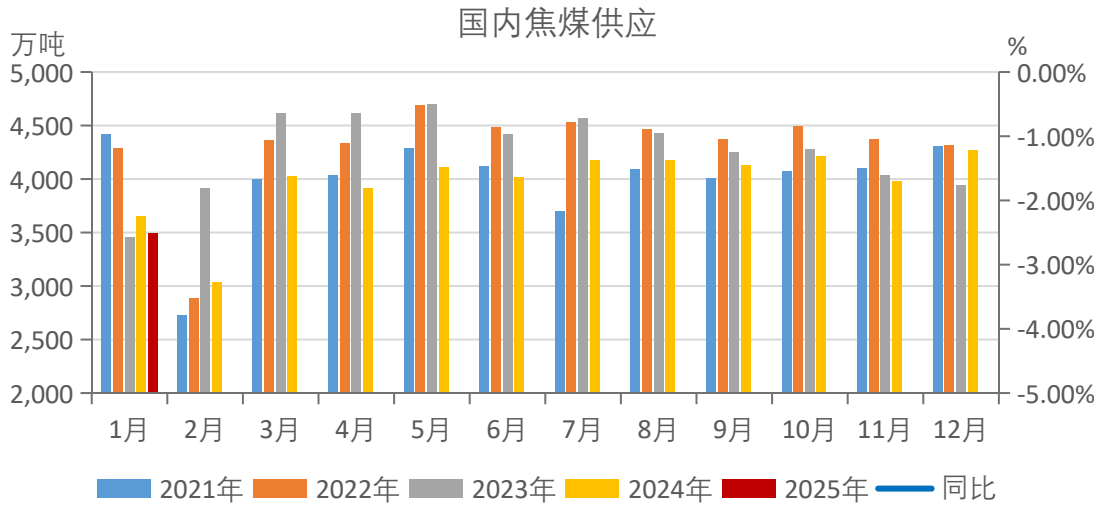
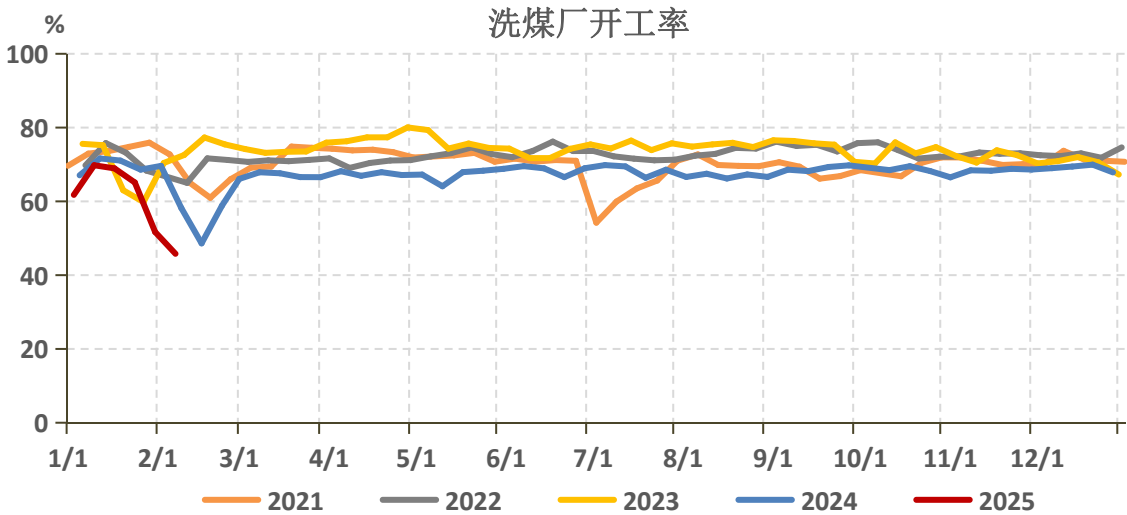
焦炭：主力合约基差走缩，5-9价差走缩





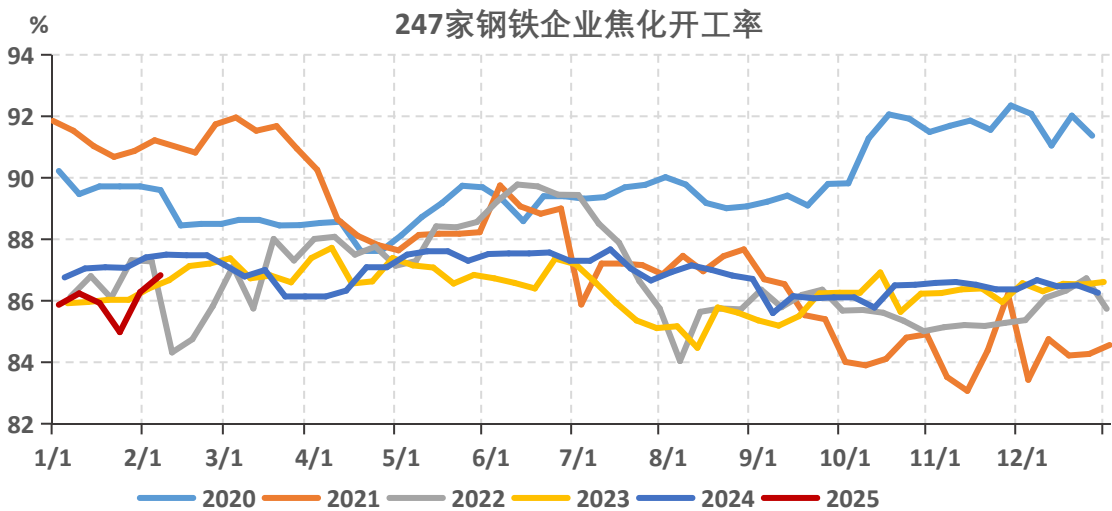
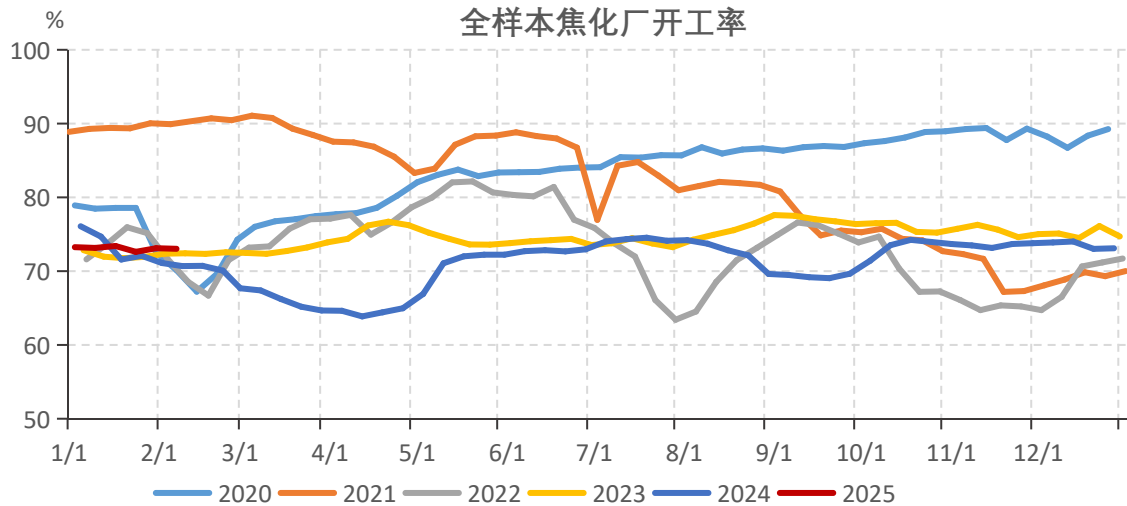
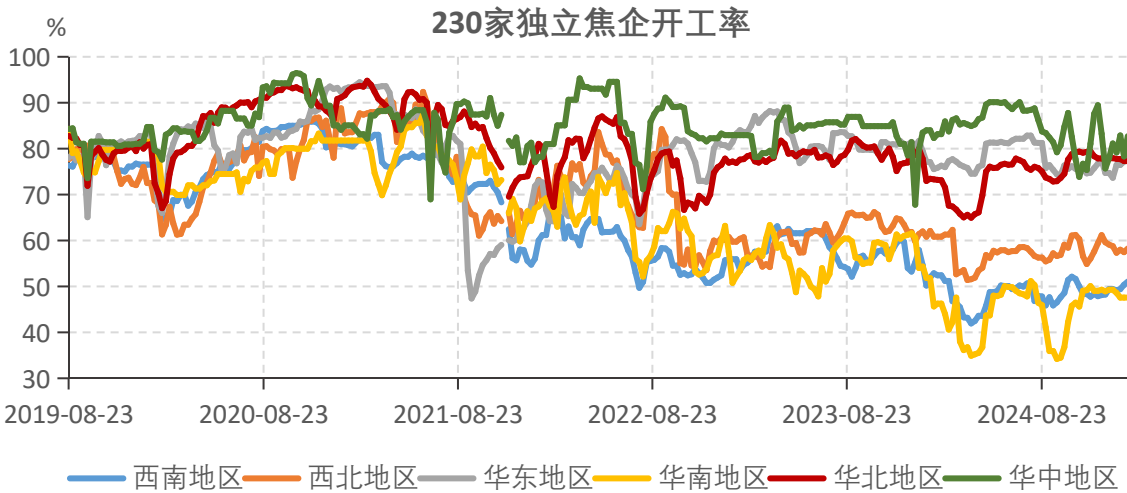
二、供给

焦煤：春节期间矿山和洗煤厂放假，供应大幅收窄

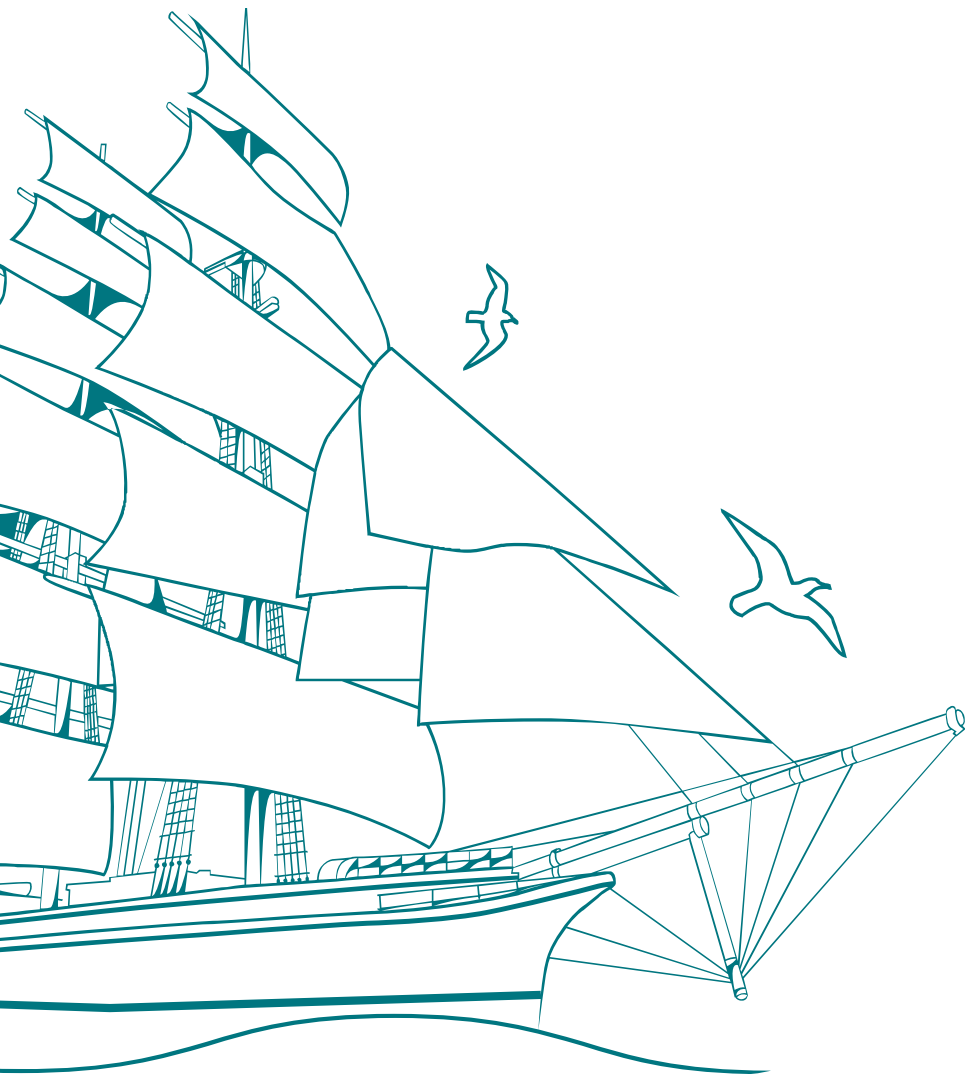


- ❑ 截止到2月7日，洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率45.8%，环比-19.32%；日均产量36.775万吨，环比-17.84万吨。
 - ❑ 截止到1月31日，煤矿方面，523家样本矿山开工率51.67%，环比-26.89%；原煤日均产量116.45万吨，环比-60.59万吨。
- 总体来看，春节期间矿山和洗煤厂开工大幅下行，供应收窄。但春节后预计山西等主产区将集中复产，下周供应将快速回升。

焦炭：钢企焦化厂提产，独立焦化厂开工下降，总供给相对稳定

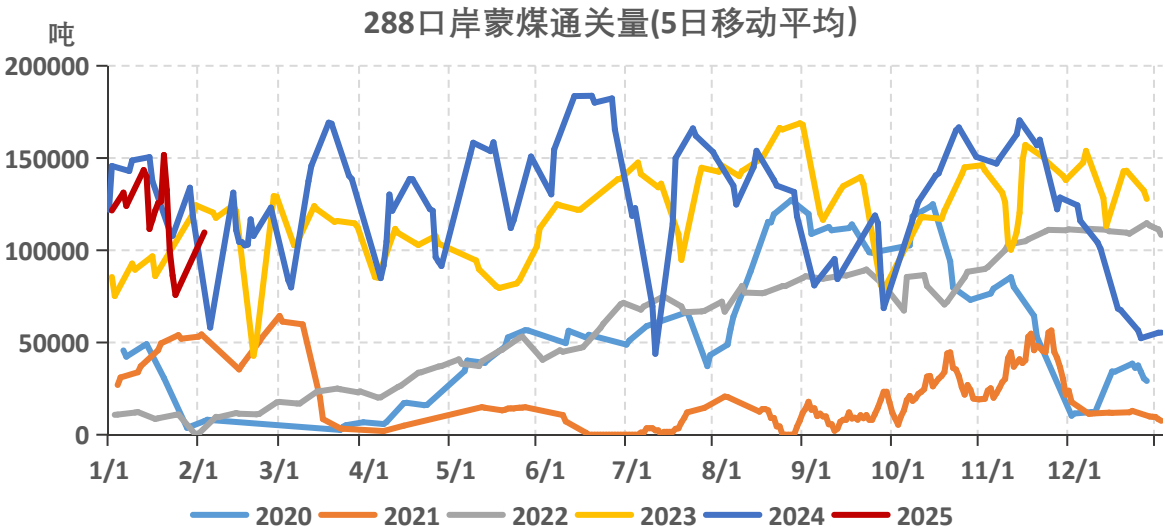
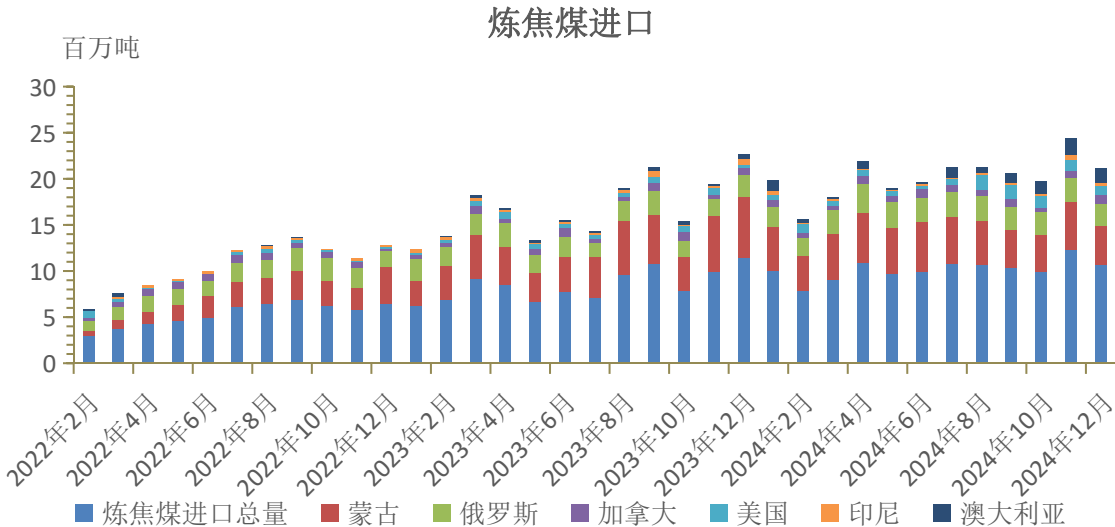


- 全样本独立焦化厂产能利用率73.03%，环比-0.08%；日均产量65.03万吨，环比-0.07万吨。
 - 247家钢铁企业产能利用率86.83%，环比+0.55%；日均产量46.97万吨，环比+0.30万吨。
- 焦炭供给相对稳定，前期环保陆续结束，春节后钢厂陆续复产，钢企焦化小幅回升，独立焦化厂受利润影响，开工小幅下降，吨焦平均利润微亏，总供应小幅提升。

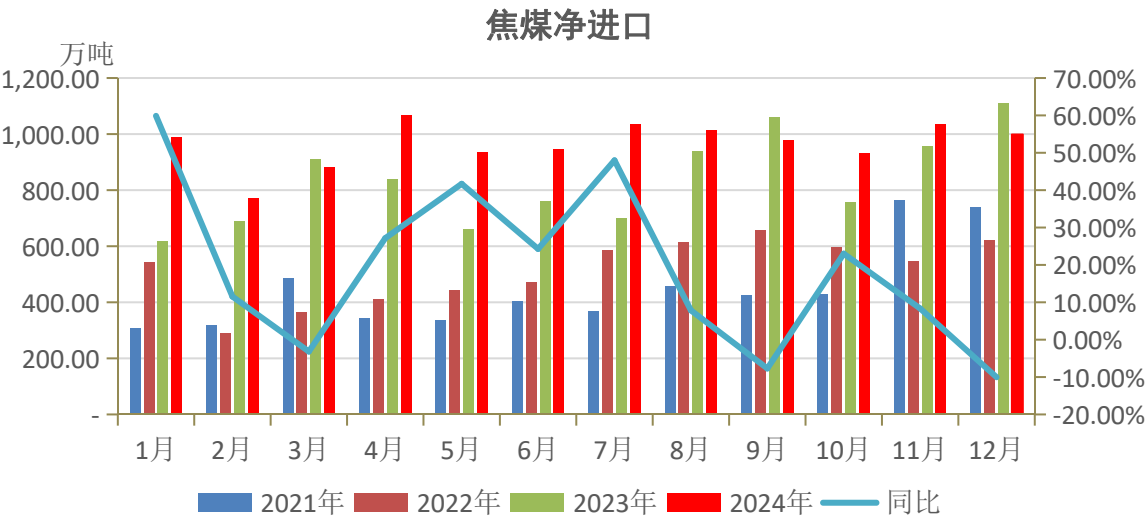


三、进出口

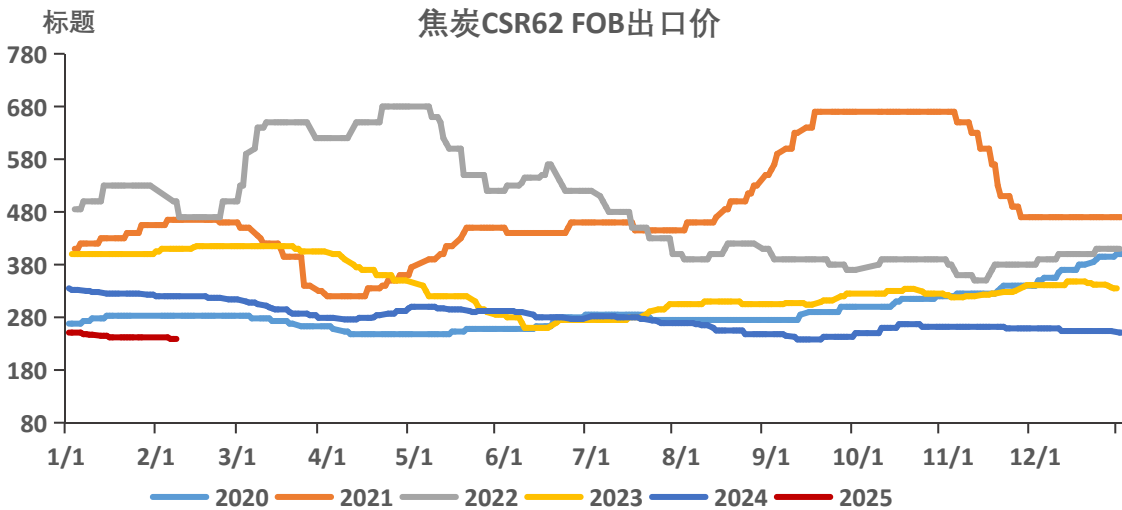
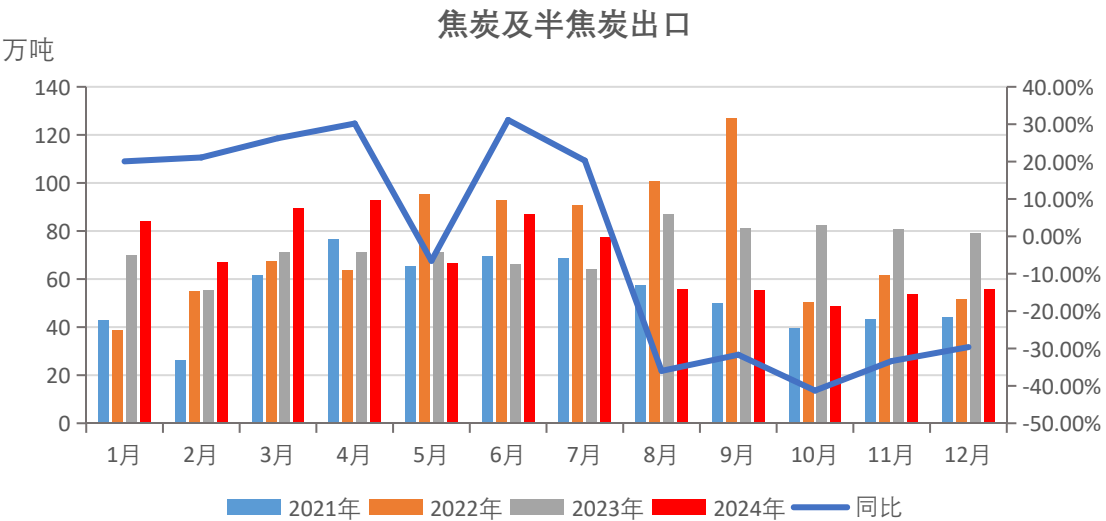
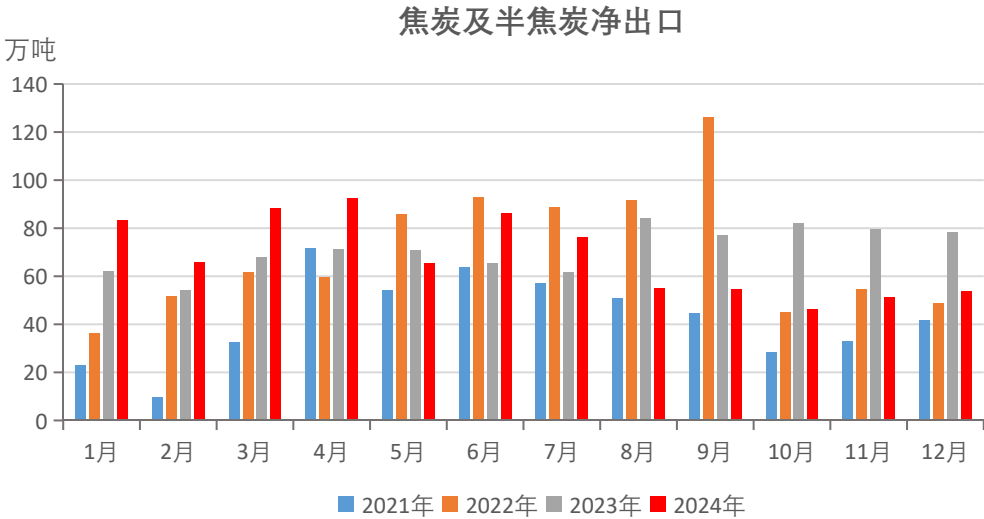
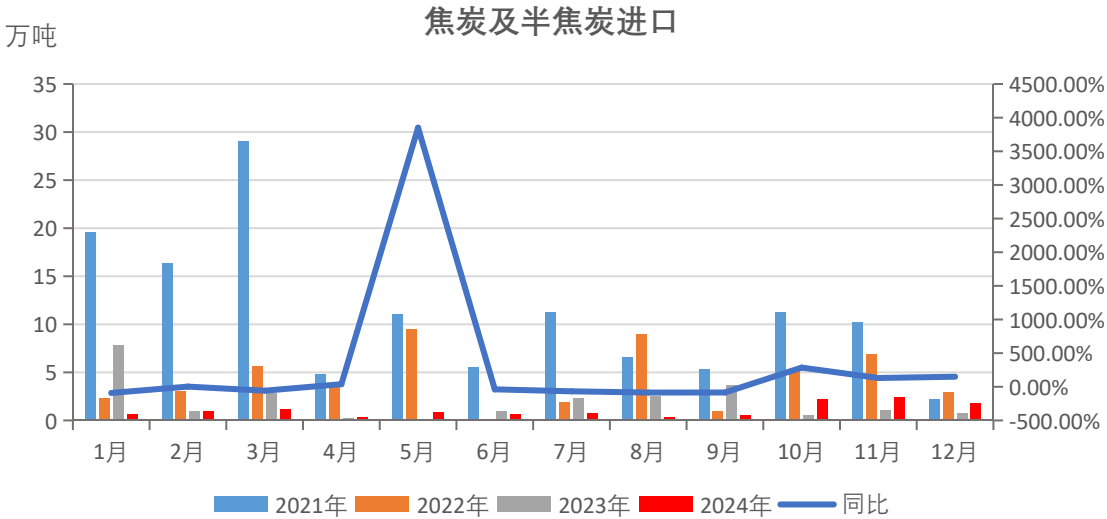
焦煤：2024年炼焦煤进口同比增长19.3%，蒙古2月1日恢复通关

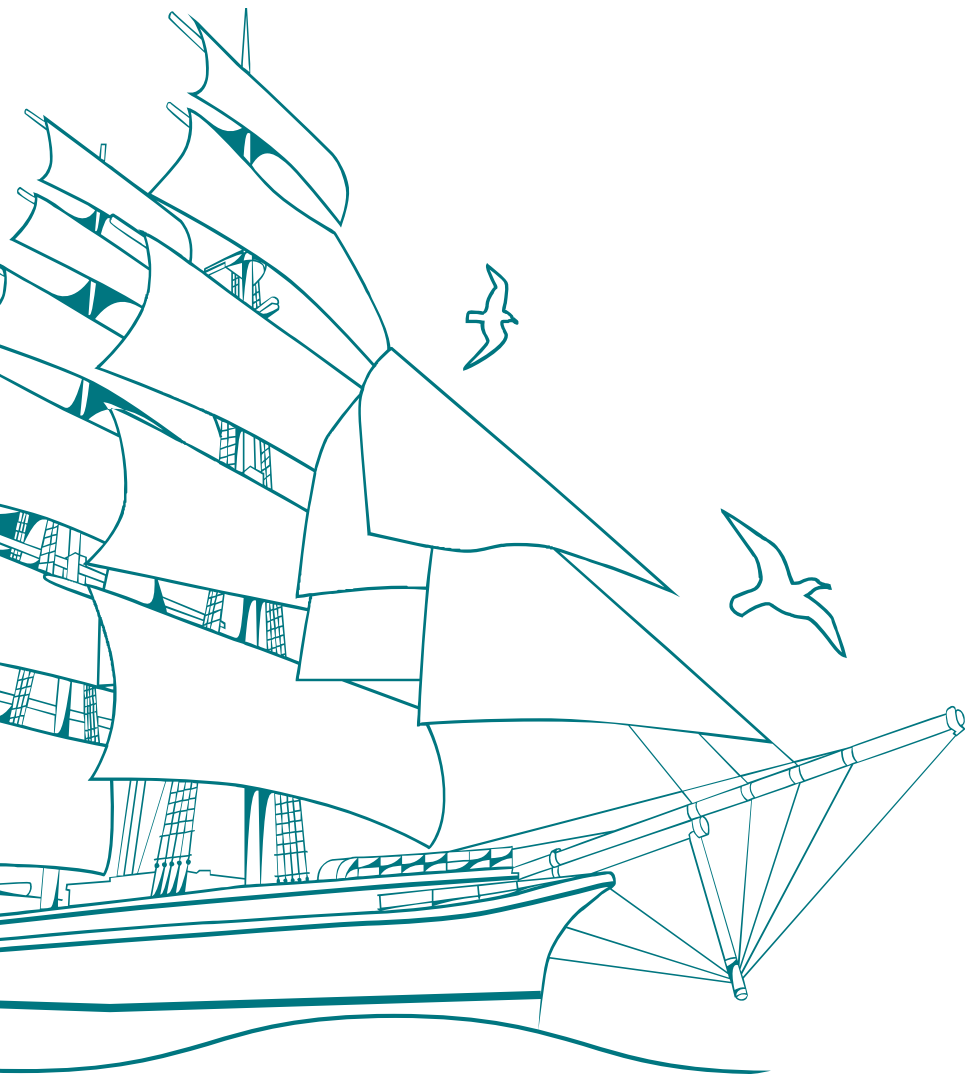


- 2024年1-12月中国进口量炼焦煤总计1.22亿吨，同比增长19.3%；2024年12月份，中国进口炼焦煤1071.0万吨，同比下降6.6%，环比下降12.9%。
- 根据中蒙两国双边协定，2025年春节期间各口岸放假闭关，具体时间如下。据Mysteel统计，甘其毛都口岸、满都拉口岸、策克口岸均在1月29日-31日休息闭关，2月1日恢复正常，2月2日（周日）正常休息。



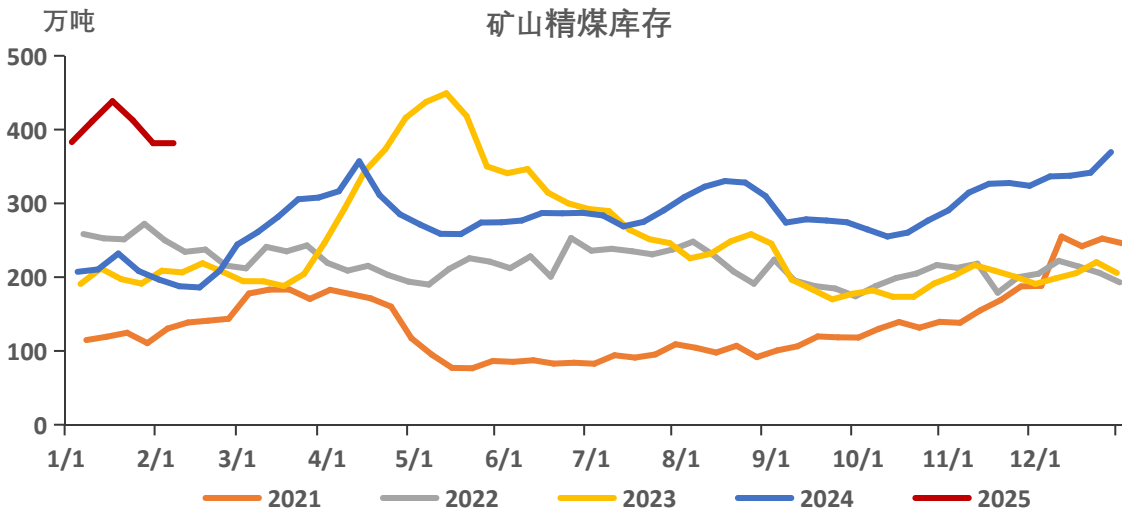
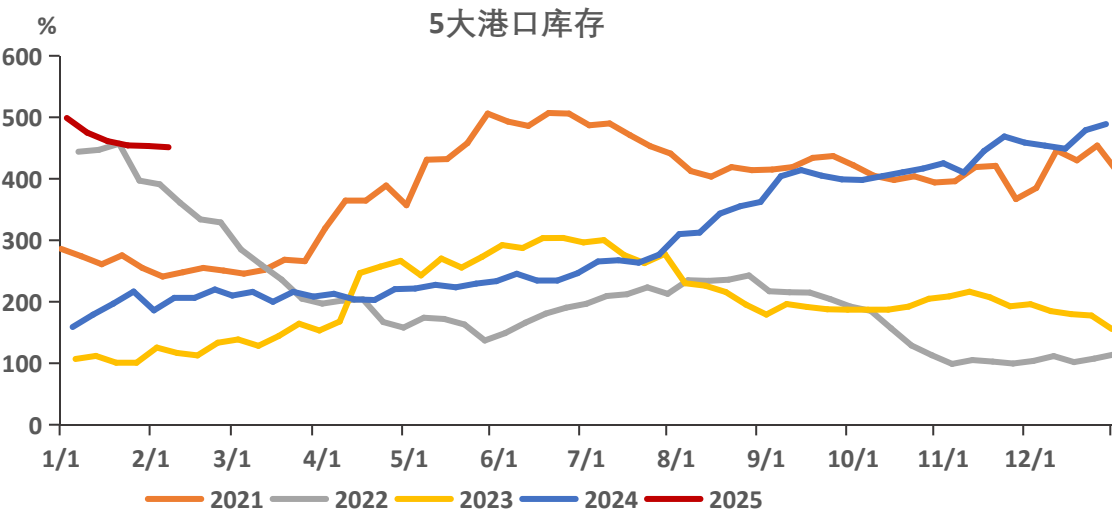
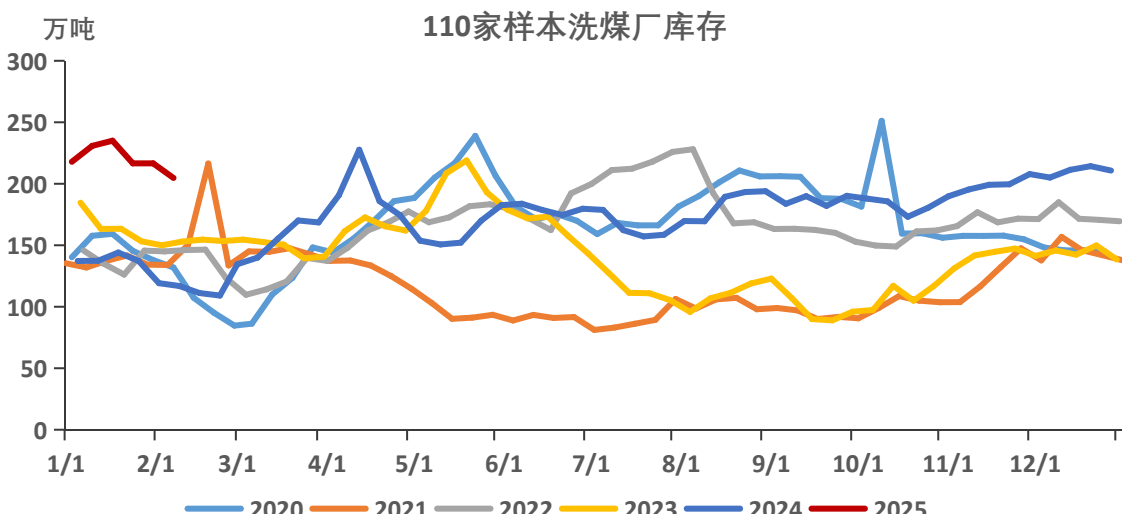
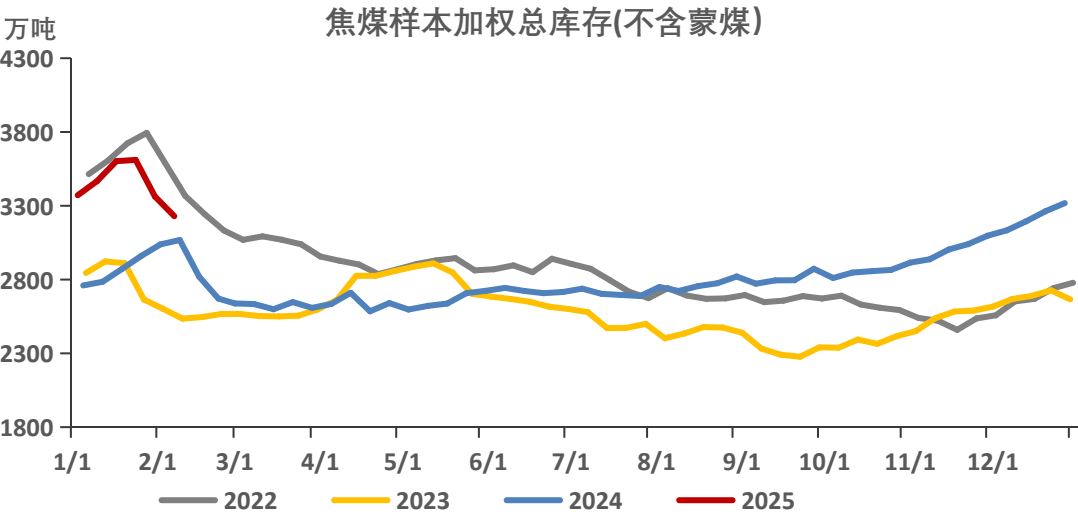
焦炭：12月净出口量上升，2月出口价格继续走弱



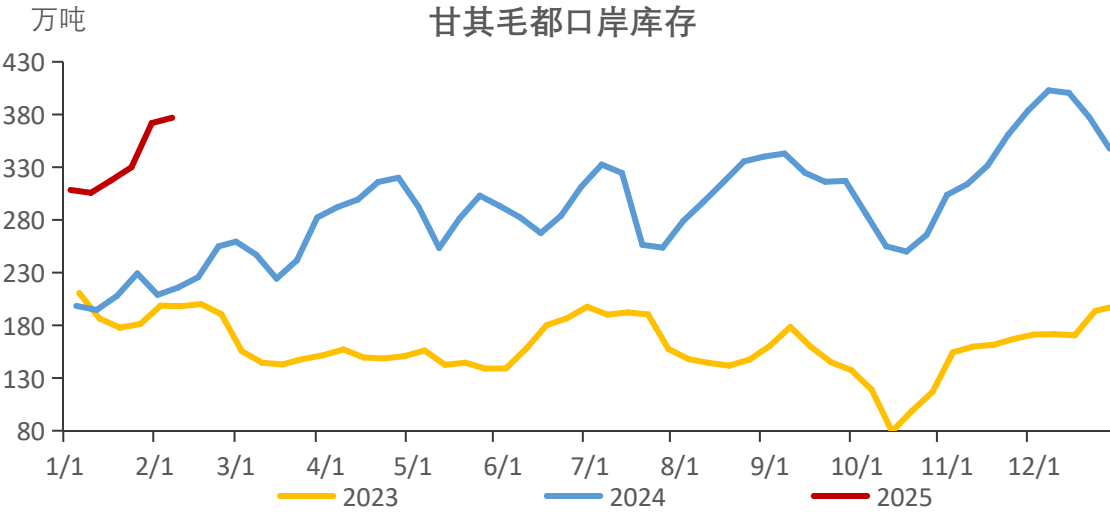
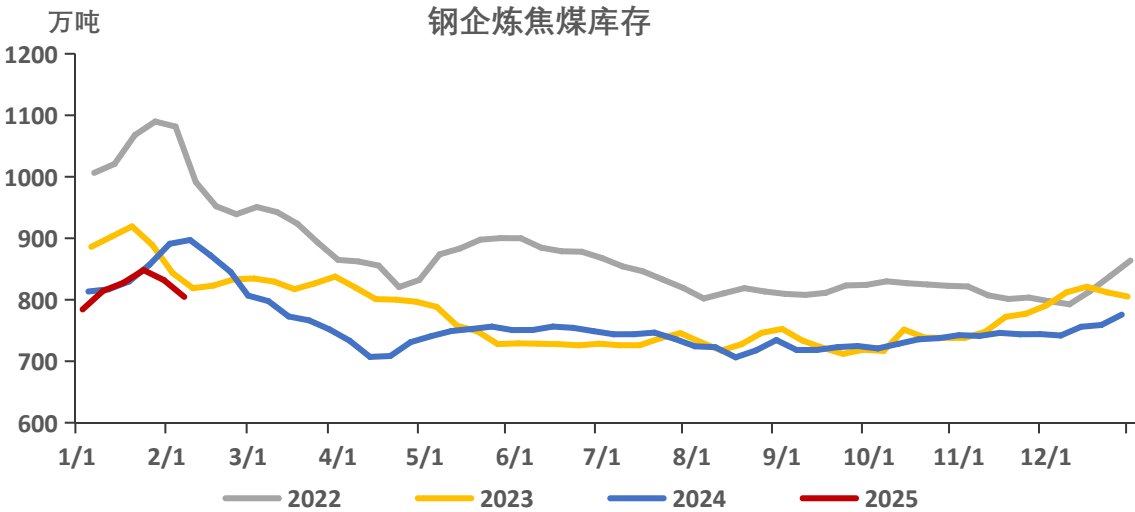
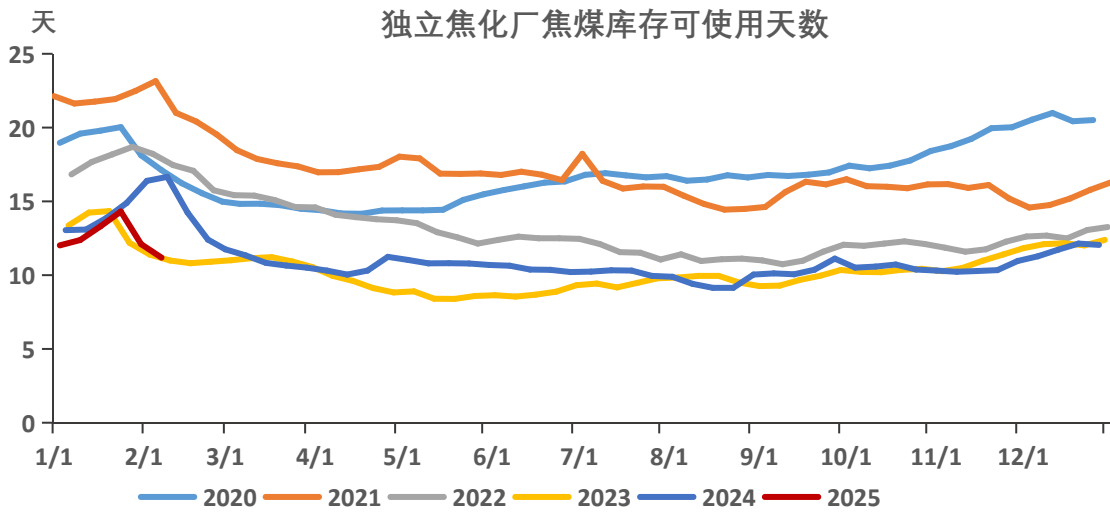
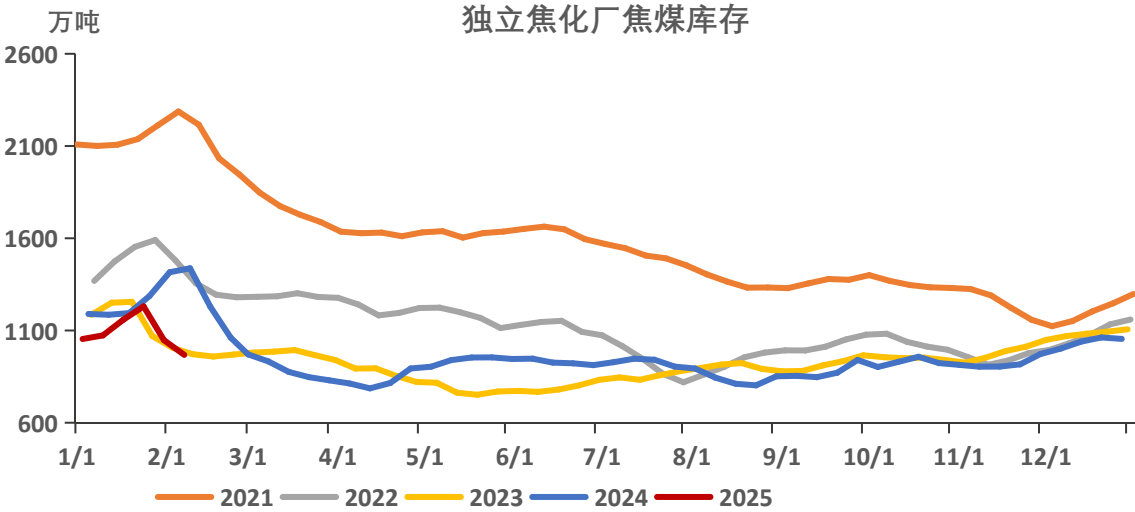


四、库存

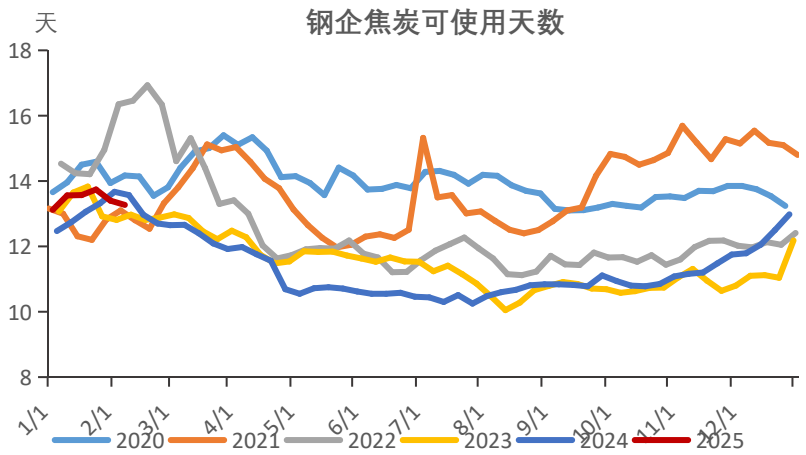
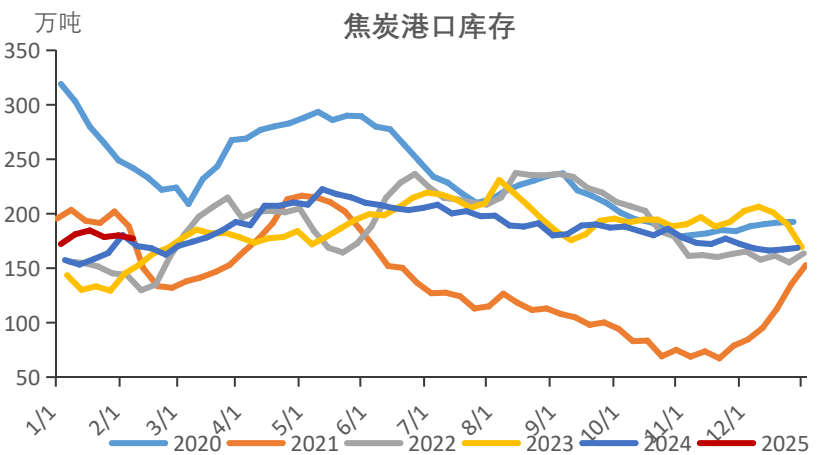
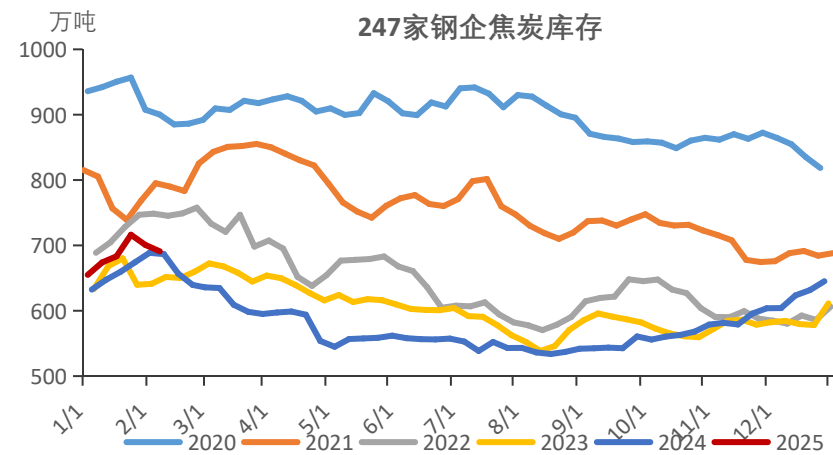
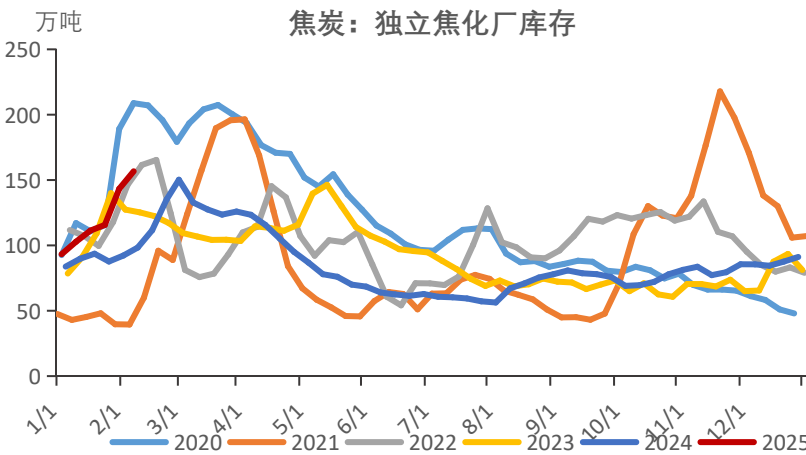
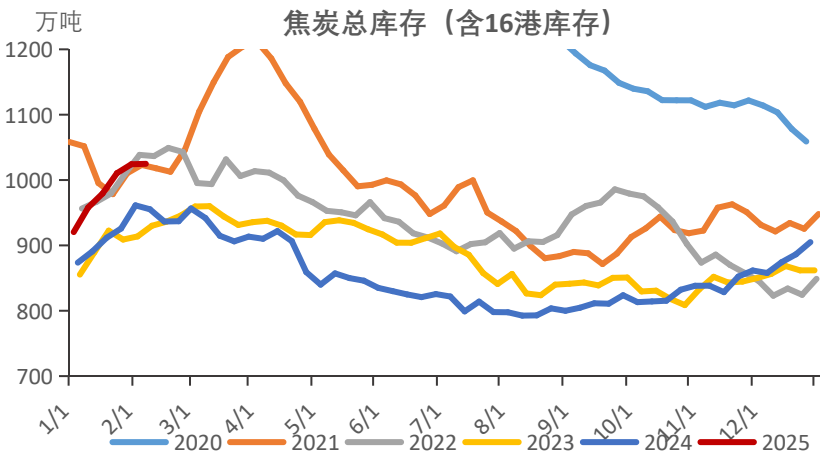
焦煤： 矿山、洗煤厂、港口去库，小样本加权库存去库



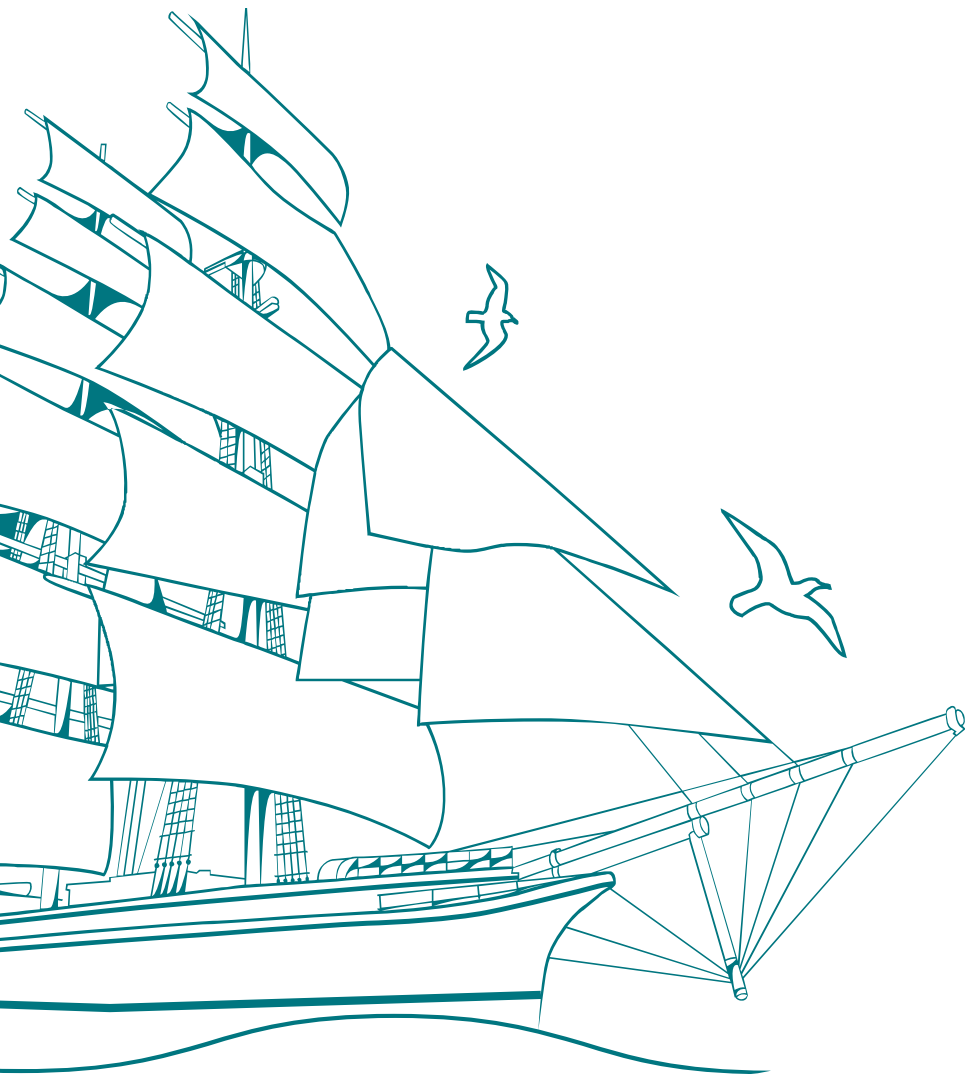
焦煤：下游独立焦化厂和钢企去库，甘其毛都口岸累库



焦炭：港口和钢企去库，独立焦化厂累库，总库存累库

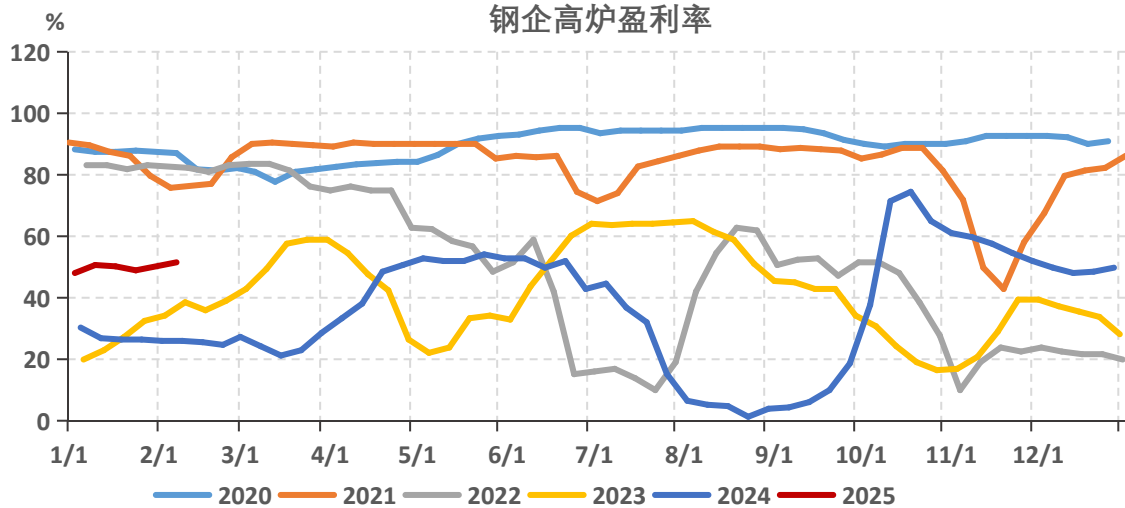
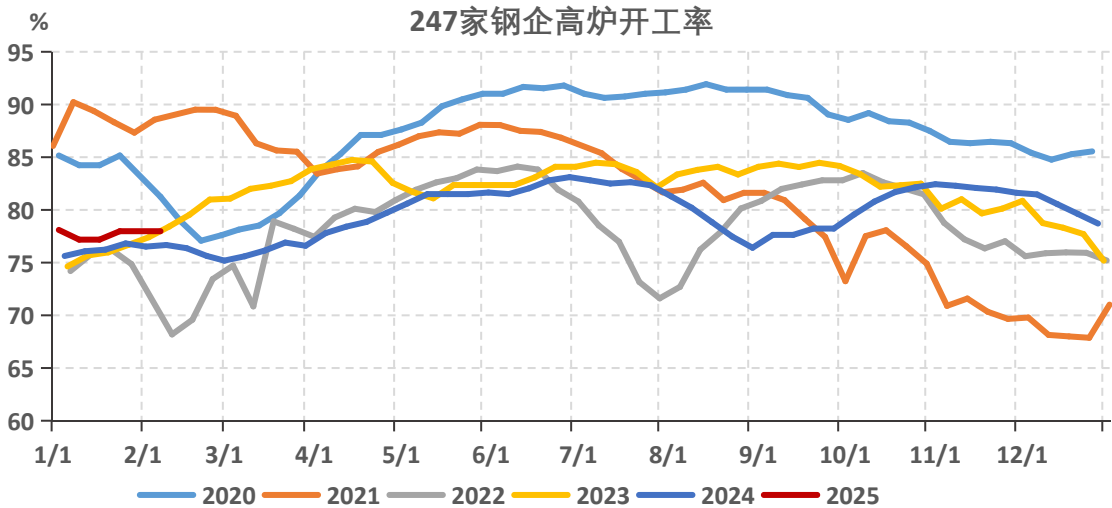
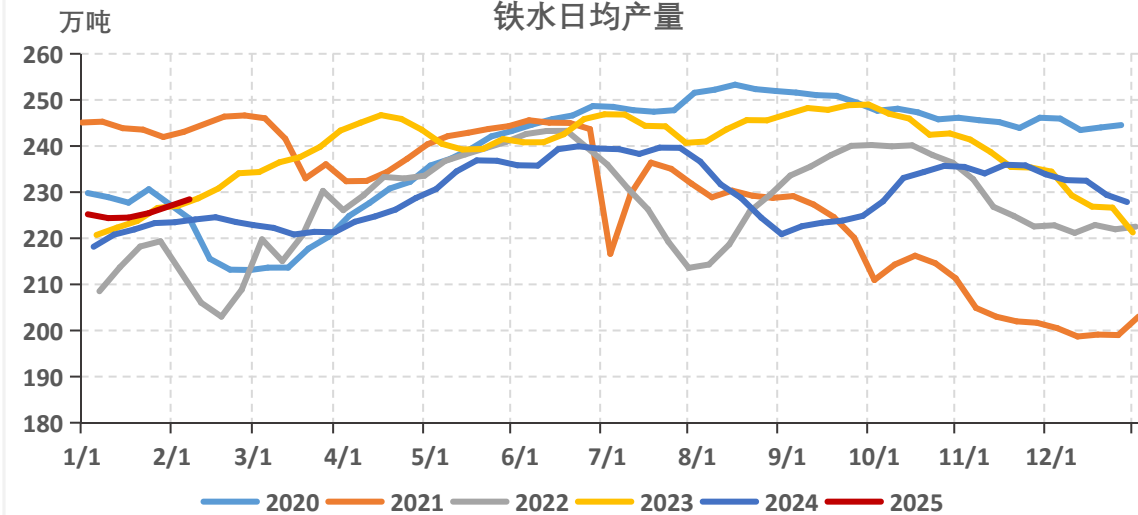
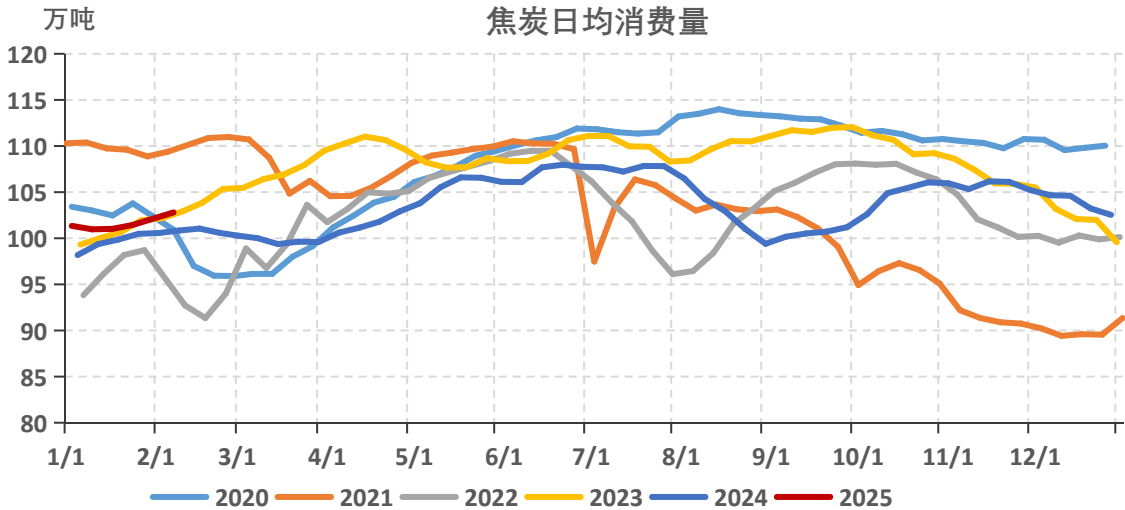


焦炭总库存累库，节后春储积极性偏弱，钢企消耗自身库存，港口小幅去库。钢企焦炭库存可使用天数13.27天，环比-0.13天，高于去年春节后首周库存量。

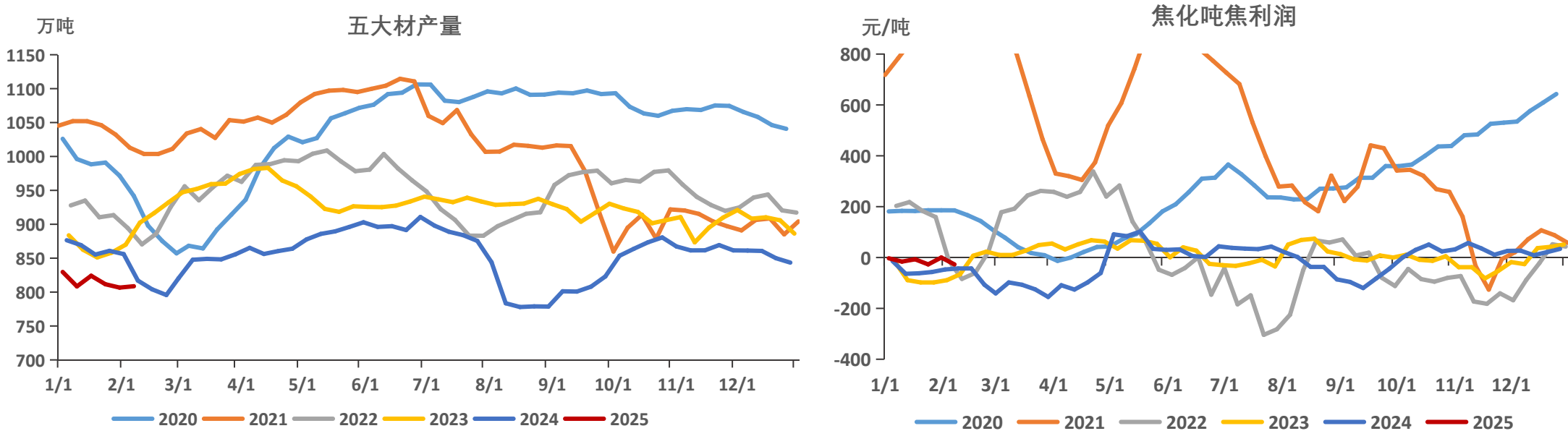


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均回升，钢企高炉盈利率回升



需求：五大材产量环比回升，焦化企业利润暂稳，第八轮提降开启



根据钢联数据统计，本周五大材产量808.63万吨，环比上周+2万吨；螺纹高炉利润-165.11元/吨，周环比-22.4元/吨；吨焦利润-27元/吨，环比+0元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量228.44万吨，较上周+2.99万吨，刚需回升。周内宏观预期偏强，中国对美煤炭加征15%关税反制，且周五有炒作“高能耗行业供给侧改革”。基本面偏弱，焦煤春储积极性不佳，供给端节后预计将快速恢复，需求终端基建和地产项目复工晚于去年同期水平，预计焦煤反弹的空间相对有限，需要等到正月十五下游复产后观察需求恢复情况。焦炭方面，供给稳定，刚需量随着铁水回升，现货偏弱，第八轮提降开启，而盘面升水较多，现货实际需求暂未跟上。

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

