



# 新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.3.16

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

从业资格号：F03133020

投资咨询号：Z0021597

# 双焦周度小结

| 基本面 | 焦 煤                                                                                                                                                                                                             | 焦 炭                                                                                                                                                                  |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 现 货 | 焦煤内外煤价高降低稳，山西吕梁低硫主焦1265，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤870，周环比+10，金泉蒙5#精煤1050，周环比-0。                                                                                                                                          | 焦炭提降第十一轮，山东、河北等主流企业到厂价格-50，港口价格-50，日照港准一级焦1370（-50）。                                                                                                                 |
| 供 应 | 供应持续复产。周110家样本洗煤厂开工率62.02%，环比+0.70%；523家样本矿山开工率84.9%，环比+0.14%。                                                                                                                                                  | 焦炭独立焦企开工微降。全样本独立焦化厂产能利用率70.03%，环比-0.85%；247家钢铁企业产能利用率87.2%，环比+0.30%。                                                                                                 |
| 需 求 | 铁水日均产量230.59万吨，较上周+0.08万吨，基本持平，下周预计钢厂继续加速复产，钢厂盈利率持稳，但上游多为降价抛售，现货价格依旧承压。                                                                                                                                         | 铁水日均产量230.59万吨，较上周+0.08万吨，吨焦平均利润亏损收窄，焦炭刚需量回升，现货第十一轮提降部分落地。                                                                                                           |
| 库 存 | 供给侧洗煤厂、矿山和港口累库，蒙煤甘其毛都口岸去库，下游独立焦化厂去库，钢厂累库，总库存累库。                                                                                                                                                                 | 焦炭港口累库，钢厂去库和独立焦化厂去库，总库存累库。                                                                                                                                           |
| 利 润 | 焦化利润回升，吨焦平均利润-27元/吨，环比+13元/吨。                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                      |
| 基 差 | 05主力合约升水现货，5-9价差走缩。                                                                                                                                                                                             | 05主力合约大幅升水现货，5-9价差走缩。                                                                                                                                                |
| 小 结 | 宏观方面，市场再传降准，国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》对情绪有所扰动；基本面方面，国产矿山仍处于复产阶段，海运煤利润倒挂，进口预减，蒙煤周内通过陆续恢复，需求上铁水回升，供需双增，但核心问题在于需求复产进度较为滞后，供给仍然相对充裕，对价格难以形成支撑。盘面05主力合约升水现货，高升水、弱现货以及上游高库存三者联合抑制反弹空间。而中期来看，未见减产前焦煤供应过剩压力仍存，仍建议需求预期兑现后反弹做空。 | 焦炭周内供需弱平衡，钢厂盈利率持稳，焦化厂吨焦平均利润回升，后市来看，随着钢厂复产的继续，原料端刚需稳中有升，周内第十一轮提降部分落地后，短期现货进入稳价阶段。盘面来看，05合约升水结构对反弹上限造成压制，现货端价格受高供应影响易跌难涨，基本面矛盾不突出，期价难以突破前期震荡区间。重点关注铁水需求变化。操作上，建议反弹逢高空。 |
| 风险点 | 突发环保政策；安检和安监政策超预期；宏观经济政策超预期；钢厂复产进度超预期。                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                      |

# 行情回顾：供需环比改善，现货持续偏弱

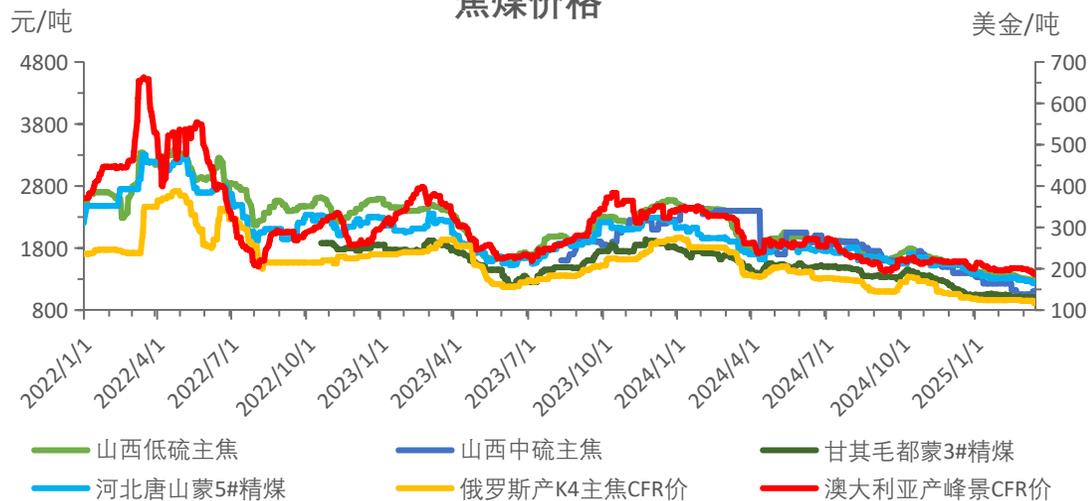
### 焦煤主力合约走势



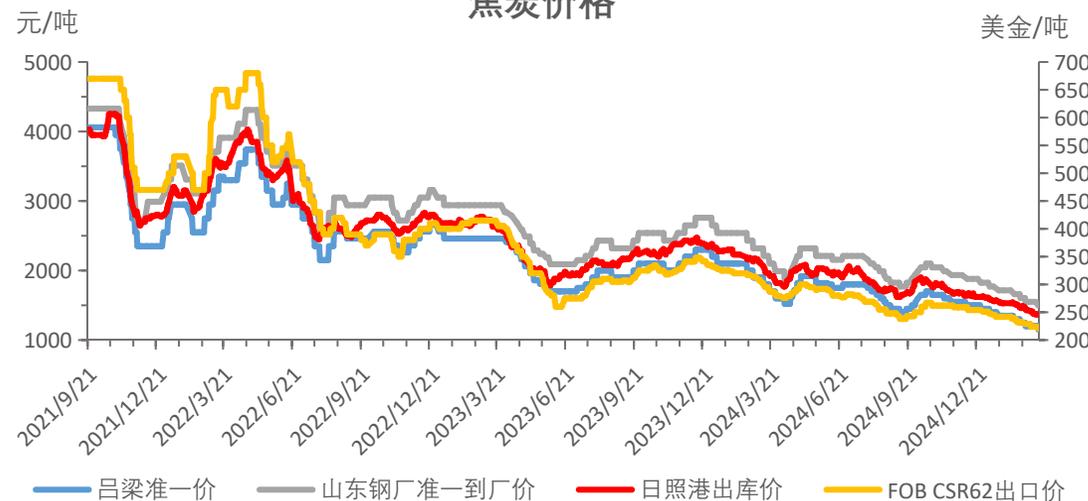
### 焦炭主力合约走势



### 焦煤价格



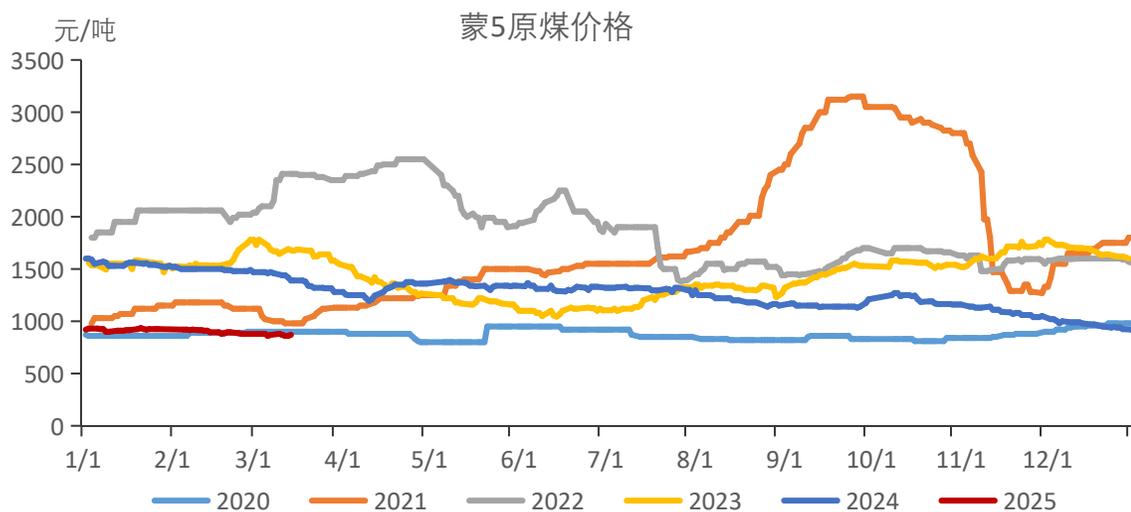
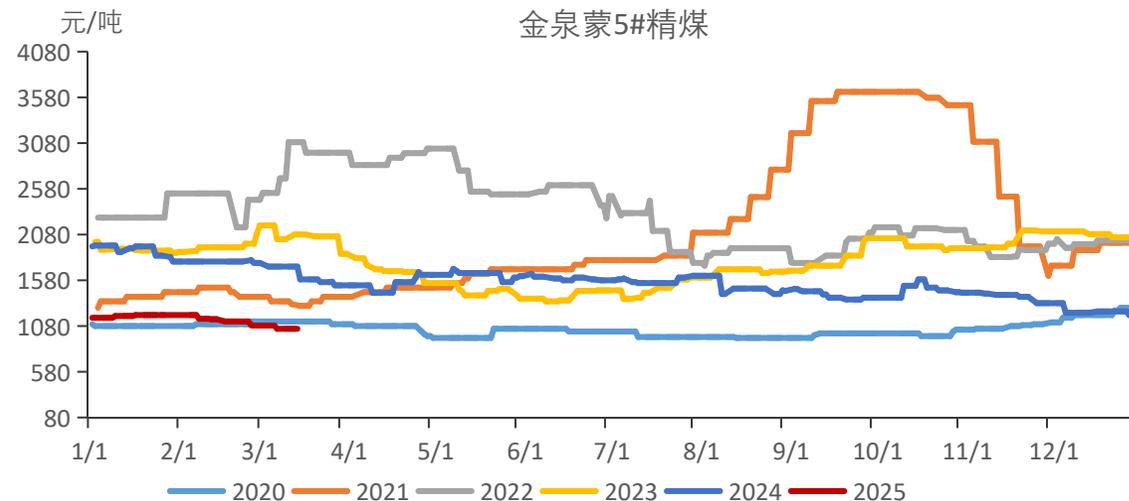
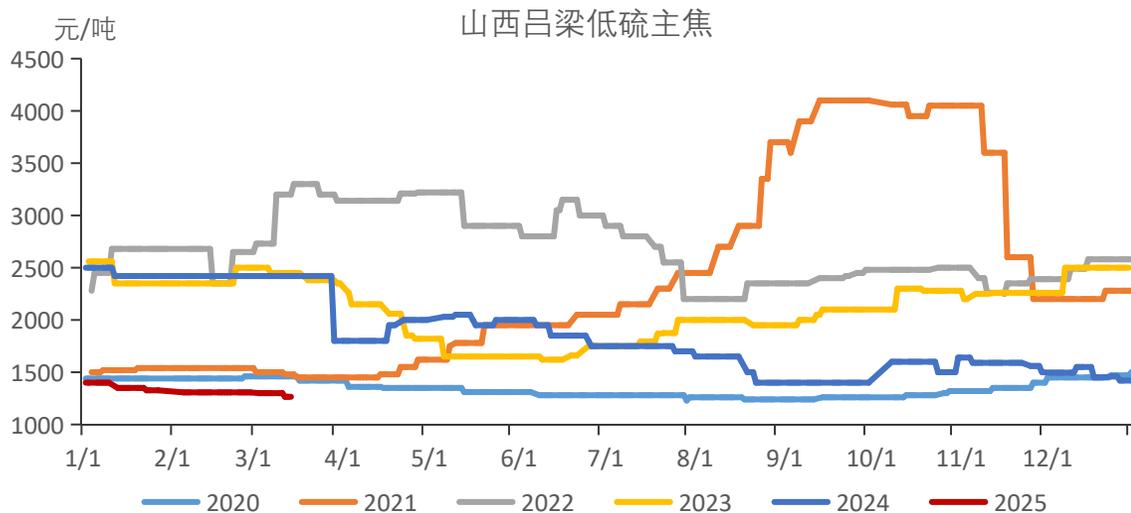
### 焦炭价格





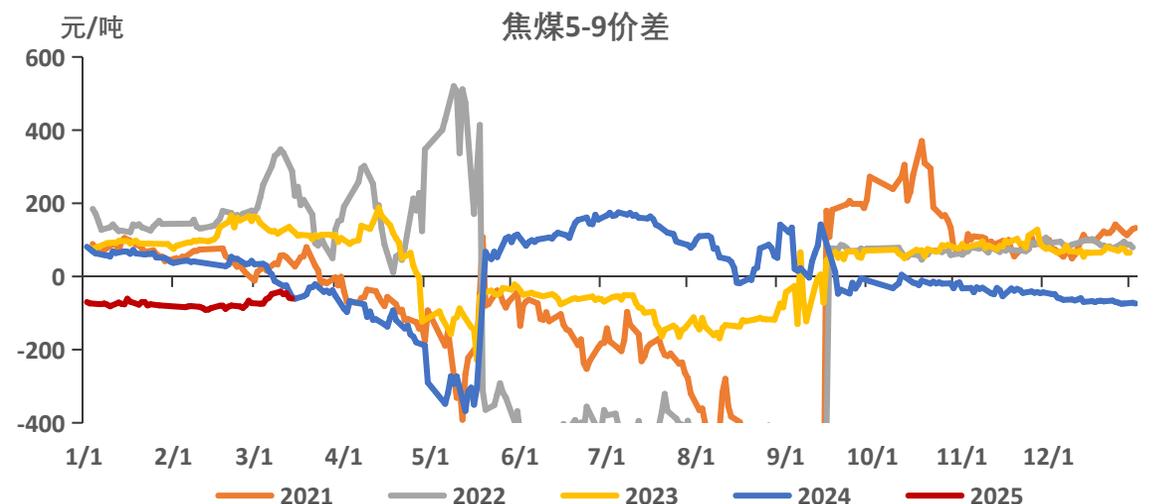
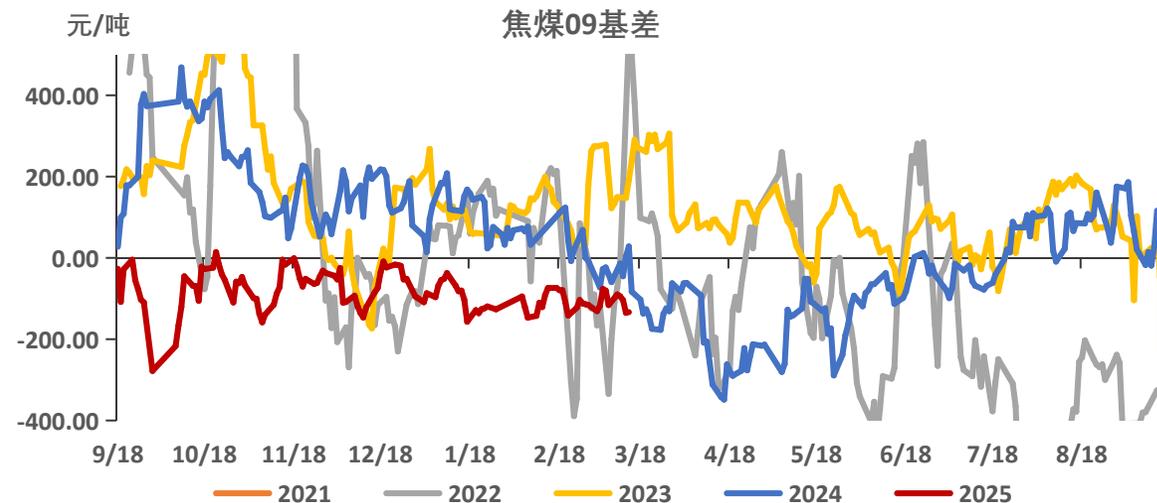
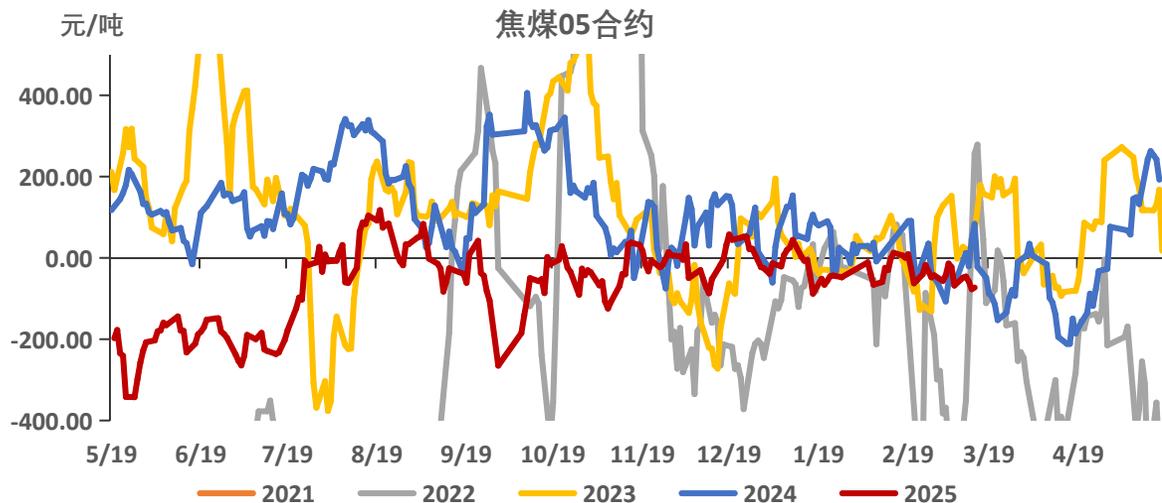
# 一、现货价格与基差

# 焦煤：现货低稳高降，成交环比改善

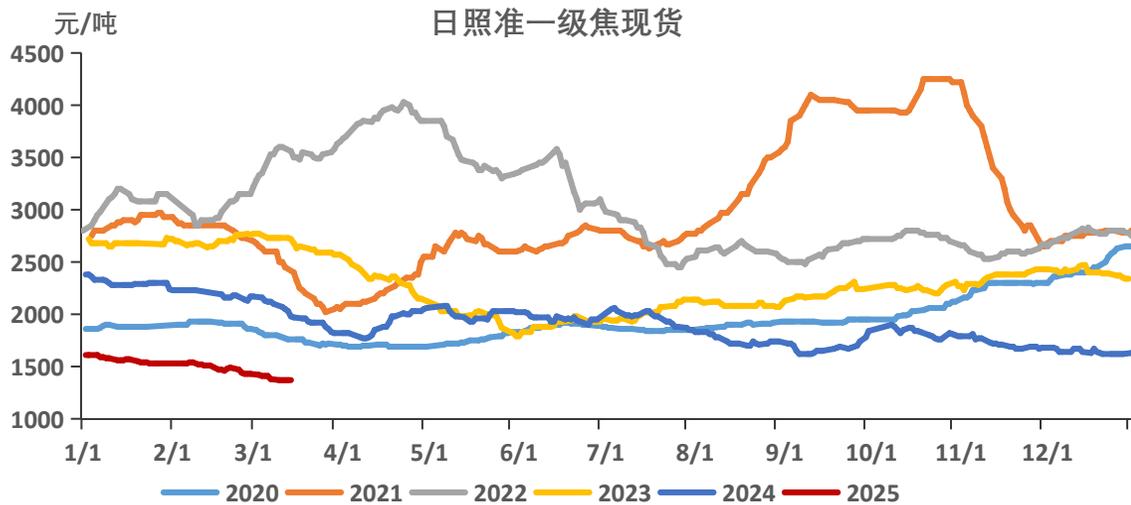
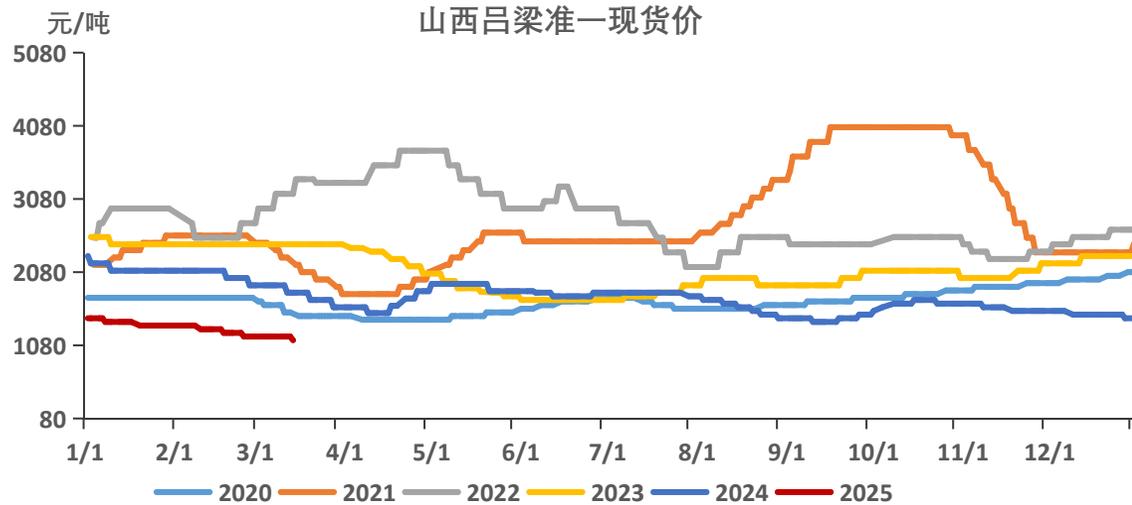


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1265，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤870，周环比+10，金泉蒙5#精煤1050，周环比-0。
- 进口方面，蒙煤通关量陆续恢复，口岸库存去库，贸易商降价去库。海运煤方面价格下跌出货，俄罗斯K4主焦煤远期现货117.5美金/吨，周环比-5美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价186美金/吨，周环比-4美元/吨。

# 焦煤：主力合约基差升水幅度扩大，5-9价差走缩



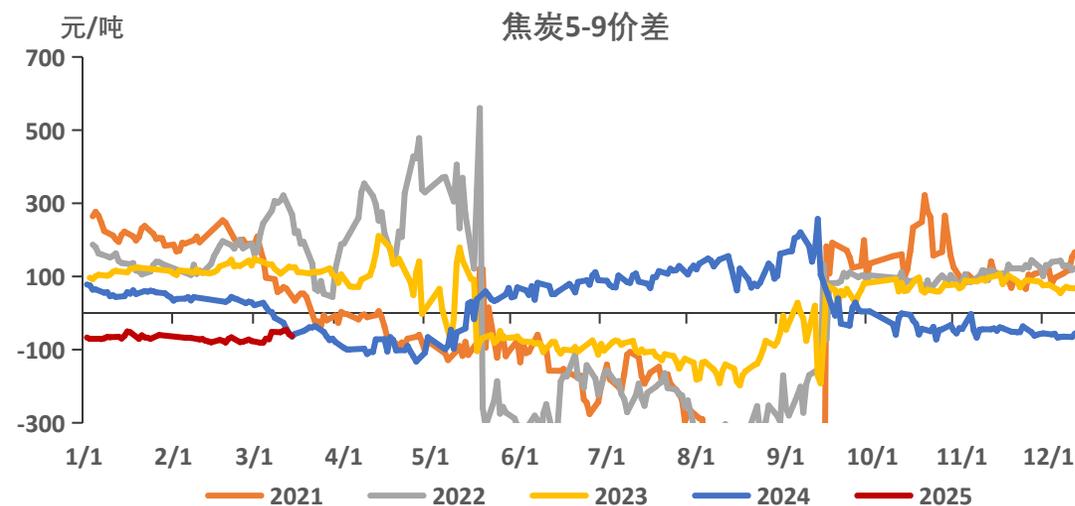
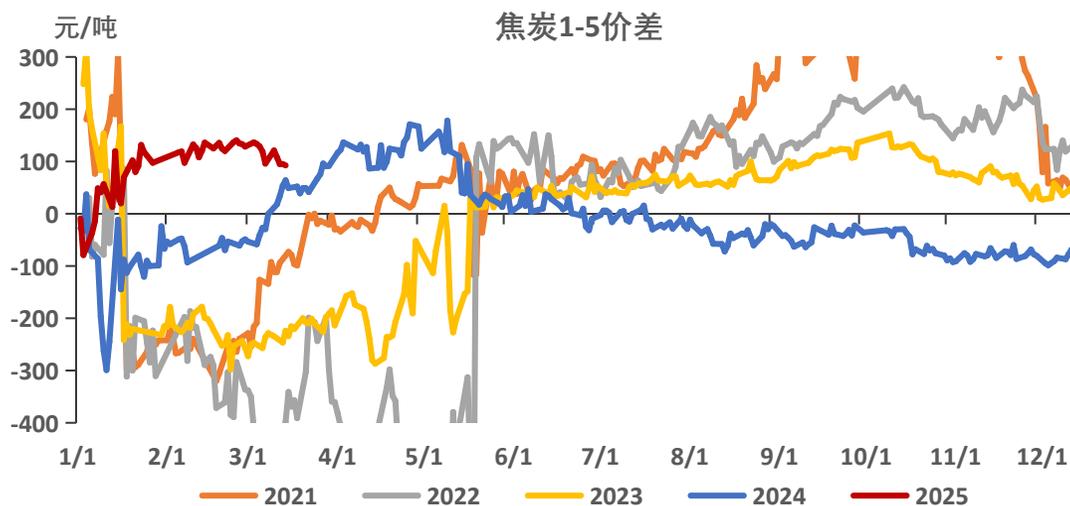
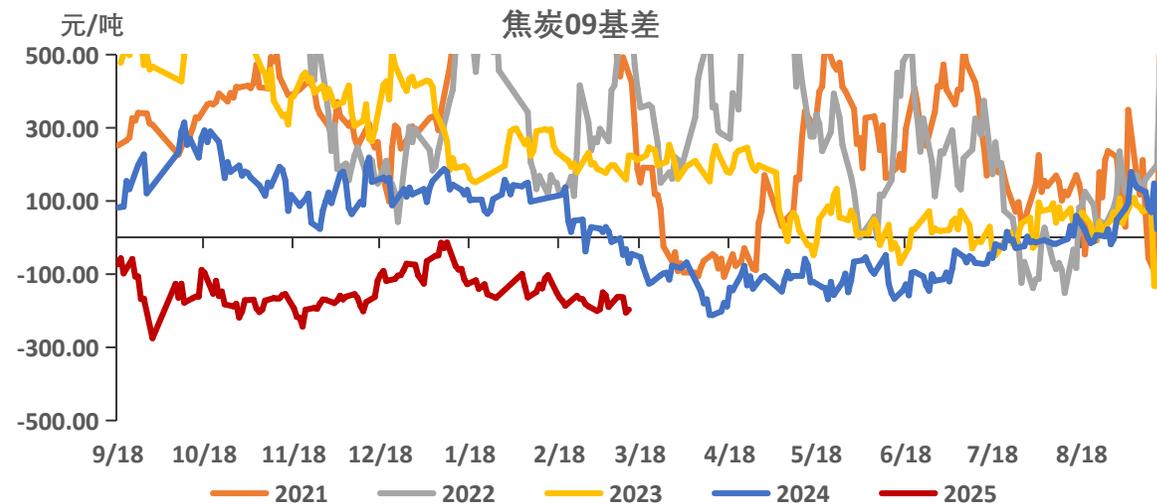
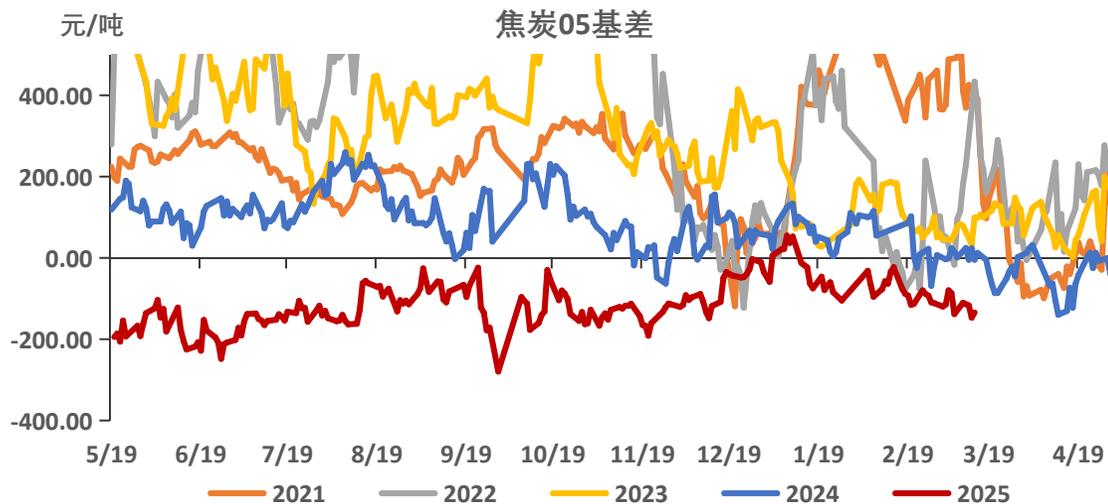
# 焦炭：第十一轮提降部分落地，焦炭价格弱势运行



| 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     |
| 2025/2/10  | 提降8轮   | 50   | -400 | 1370     |
| 2025/2/18  | 提降9轮   | 50   | -450 | 1320     |
| 2025/2/25  | 提降10轮  | 50   | -500 | 1270     |
| 2025/3/14  | 提降11轮  | 50   | -550 | 1220     |

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1160（-50），唐山准一级焦 1410（-50）日照港准一级焦1370（-50）

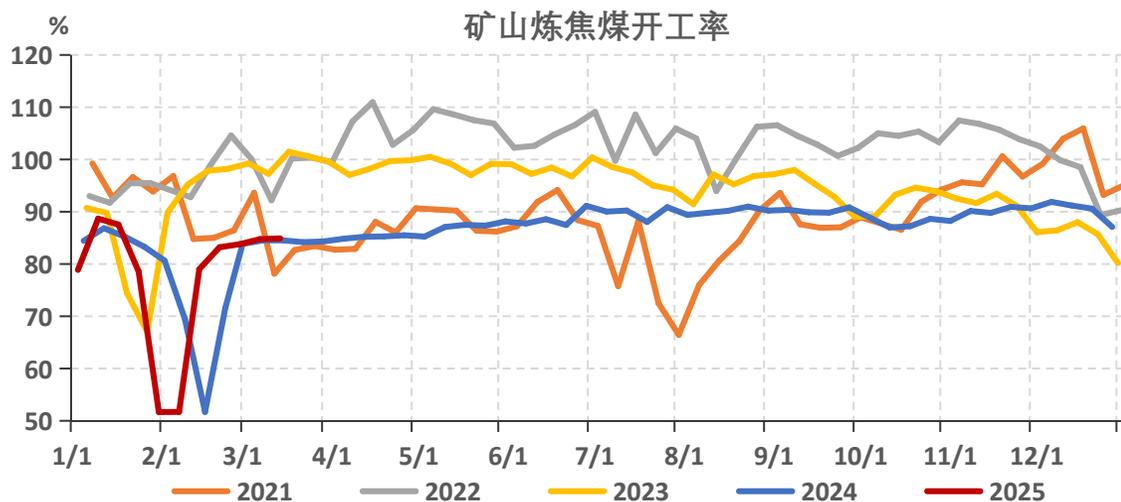
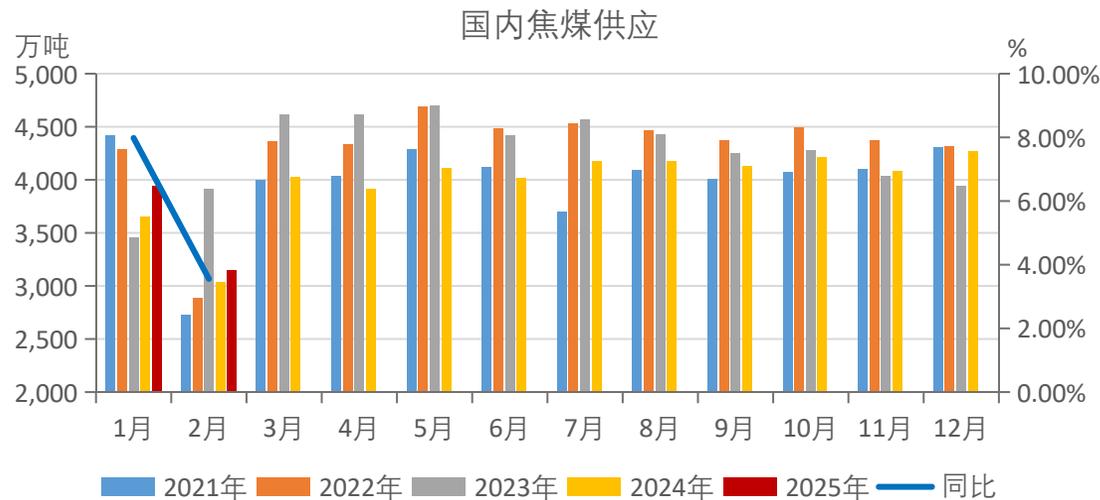
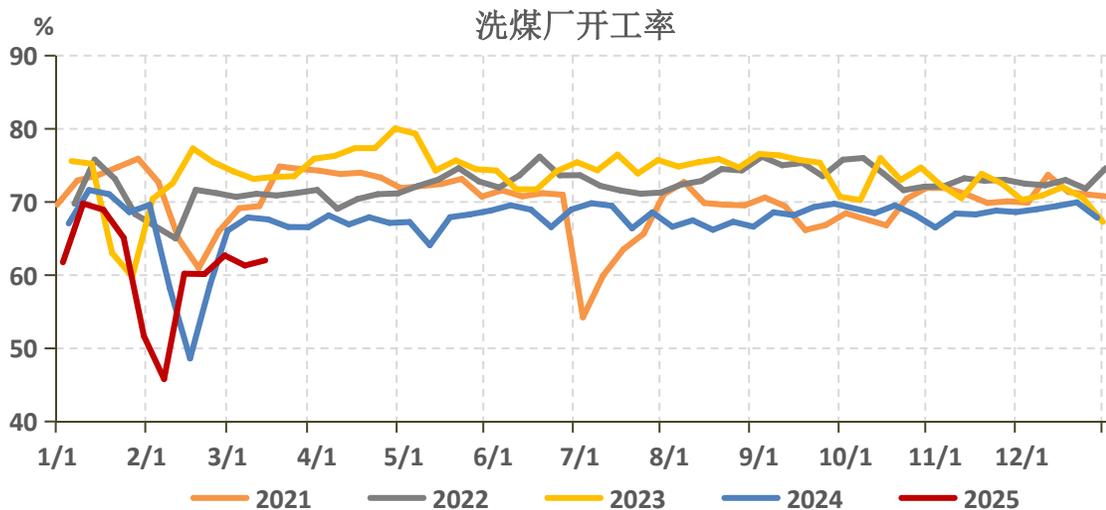
# 焦炭：主力合约基差升水幅度扩大，5-9价差走缩





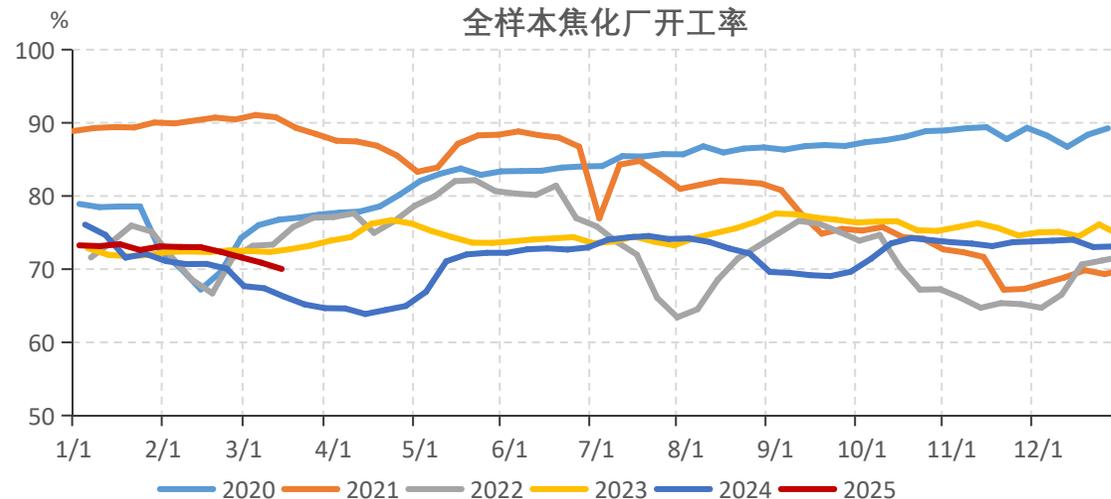
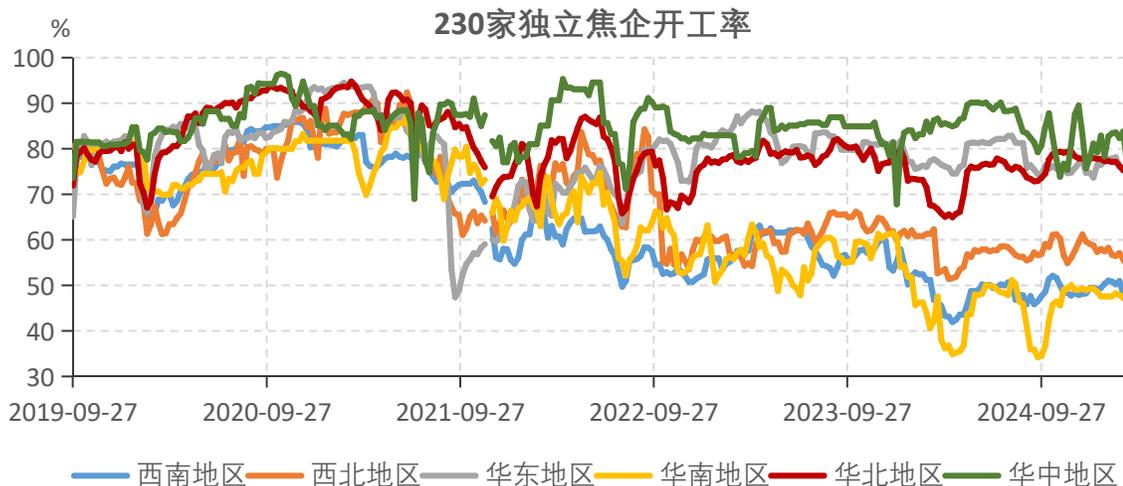
## 二、供给

# 焦煤：国产矿和洗煤厂持续复产，供给相对充裕



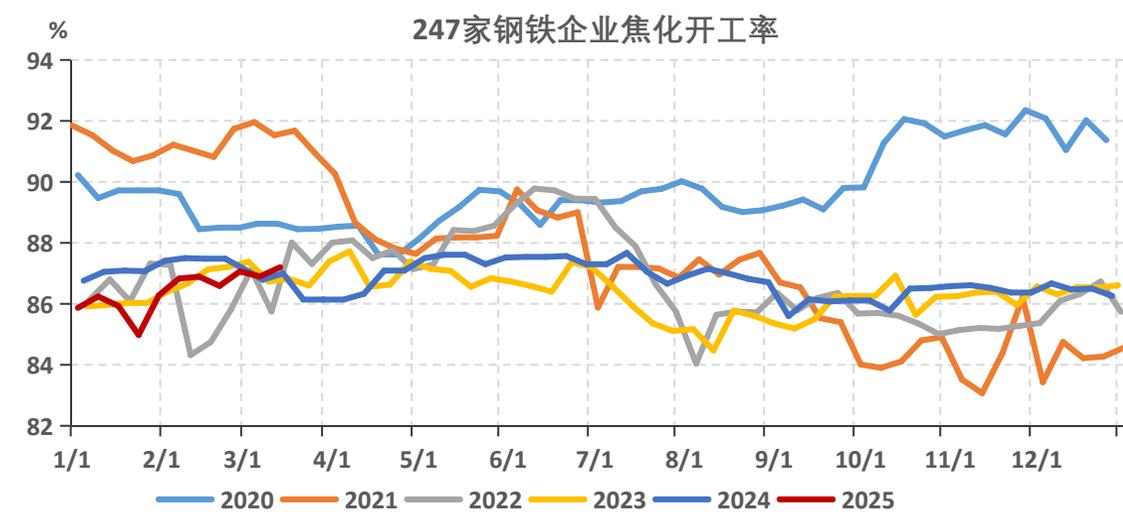
- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率62.02%，环比+0.70%；日均产量52.75万吨，环比+0.66万吨。
  - 煤矿方面，523家样本矿山开工率84.9%，环比+0.14%；原煤日均产量191.37万吨，环比+0.37万吨。
- 总体来看，矿山和洗煤厂会后继续复产，供应端保持充裕。

# 焦炭：第十一轮提降部分落地，焦化供应小幅回落



- 全样本独立焦化厂产能利用率70.03%，环比-0.85%；日均产量62.46万吨，环比-0.77万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.2%，环比+0.30%；日均产量47.28万吨，环比+0.16万吨。

焦炭供给小幅回落，周内独立焦化厂受环保和利润影响开工小幅下降，钢企焦化持稳回升，吨焦平均利润微亏。

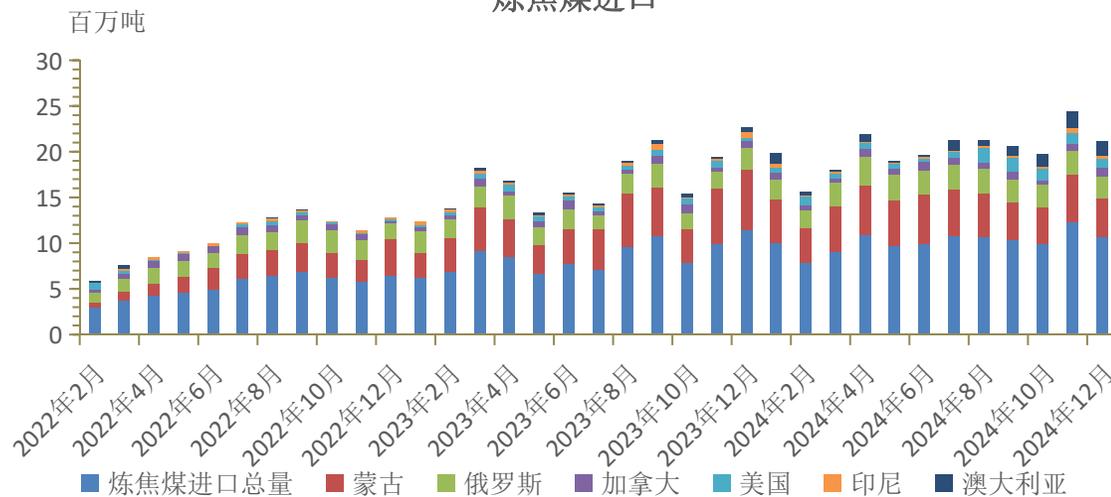




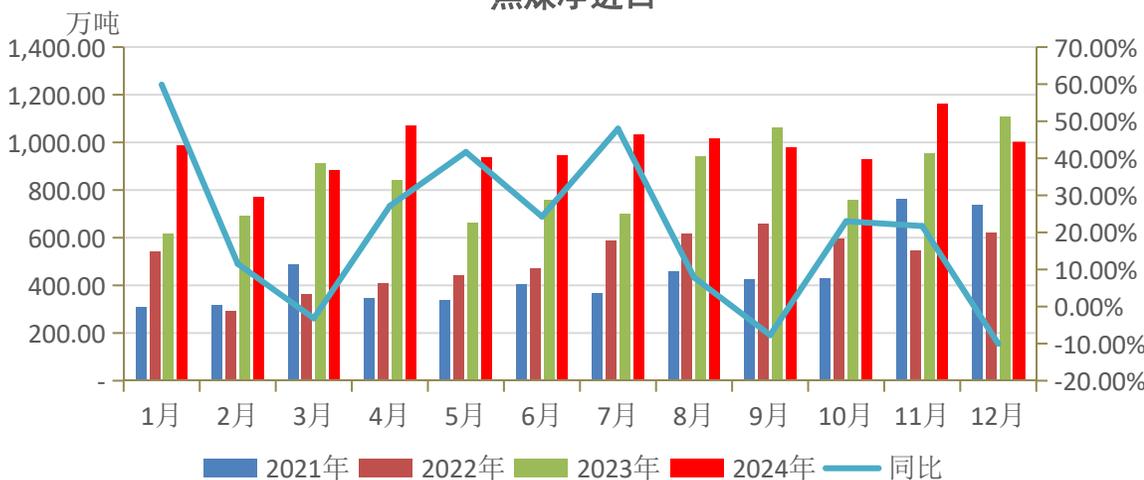
## 三、进出口

# 焦煤：2024年炼焦煤进口同比增长19.3%，节假日后蒙煤通关陆续恢复

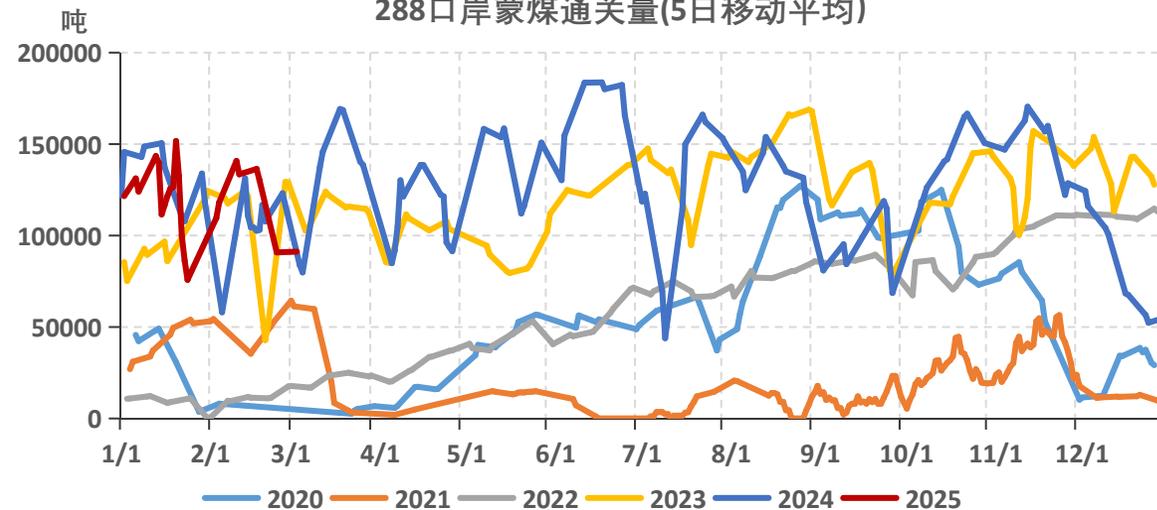
### 炼焦煤进口



### 焦煤净进口

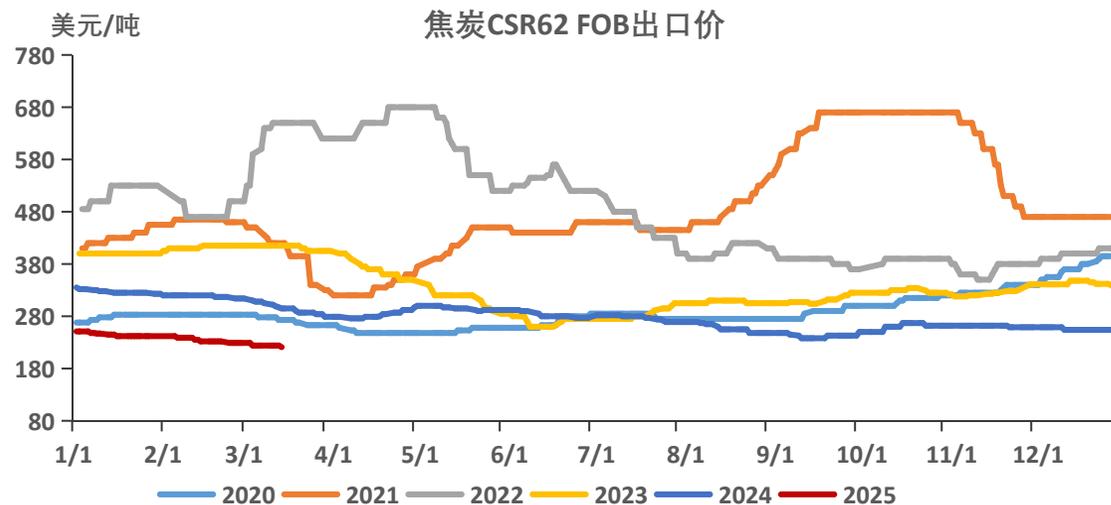
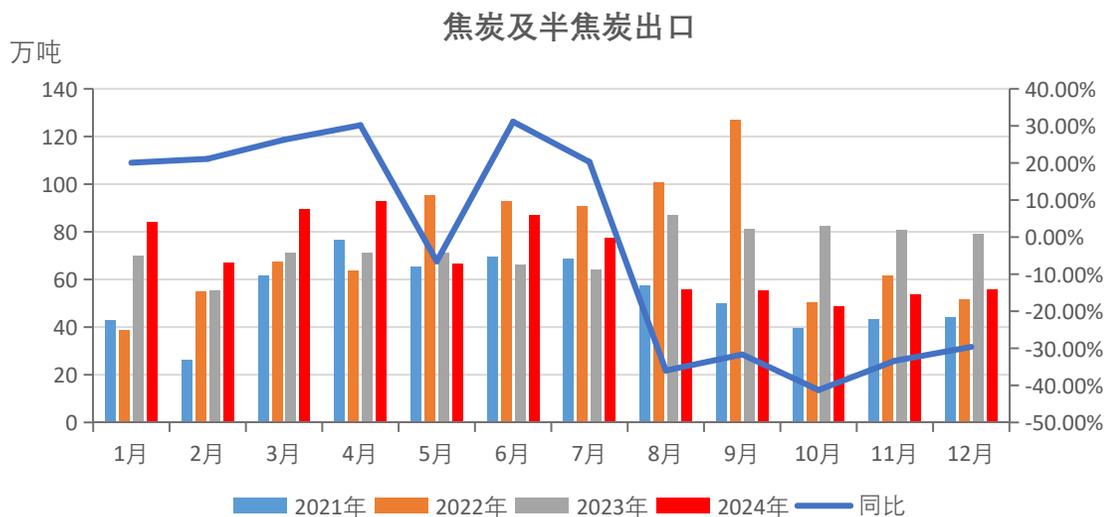
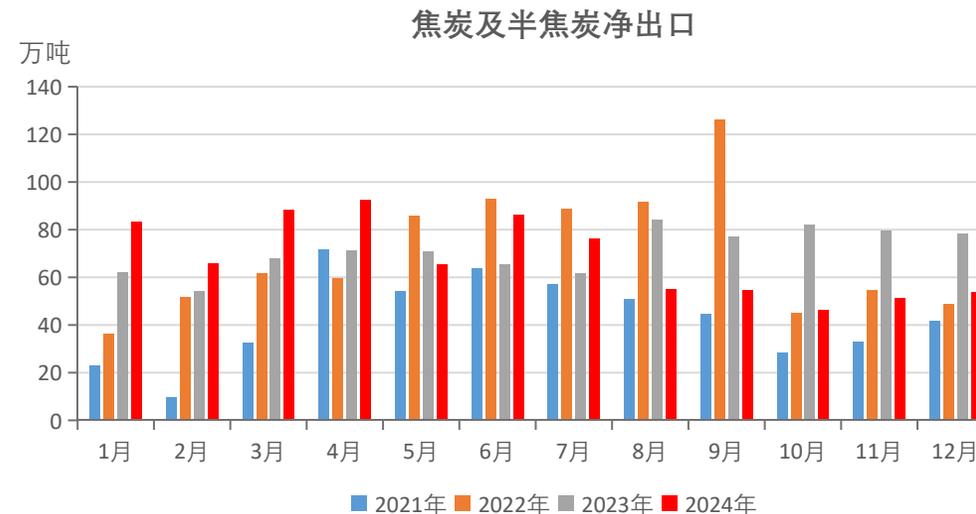
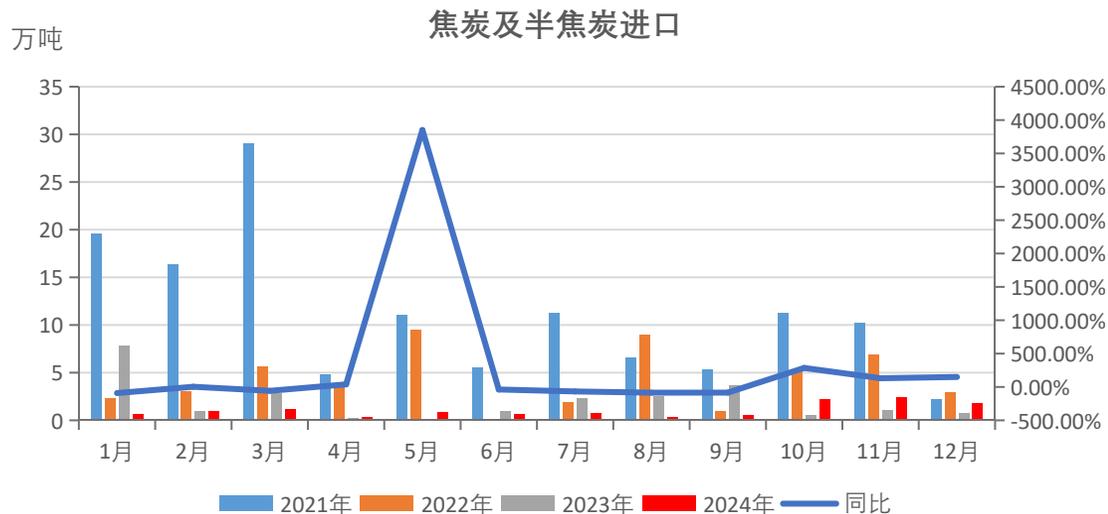


### 288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



- 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%。
- 蒙古国边防总局发布的3月份边境口岸运行时间表显示，白月节（3月1日、2日）及国际妇女节（3月8日）期间，中蒙公路口岸将闭关，航空及铁路口岸正常运行，确保国际交通畅通。

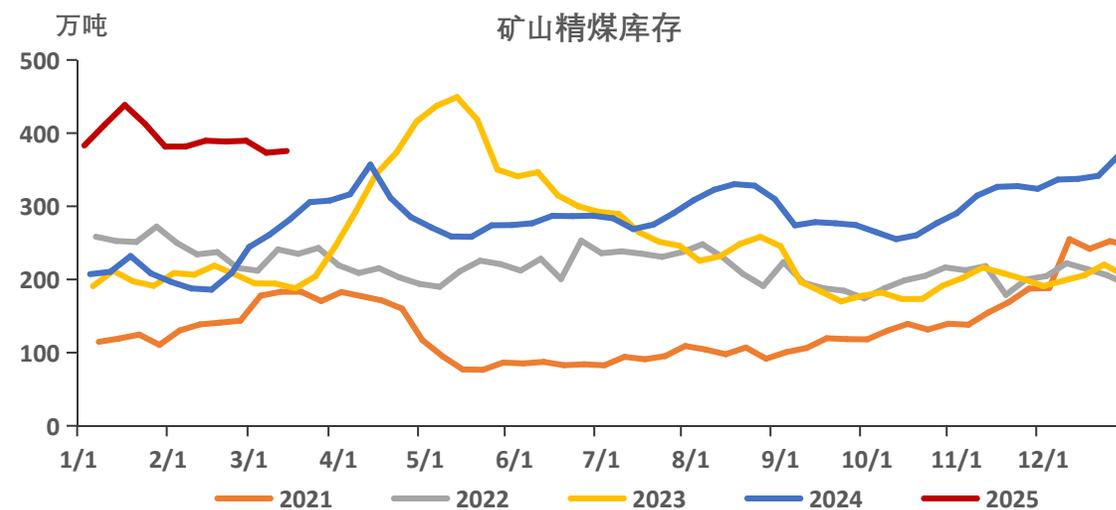
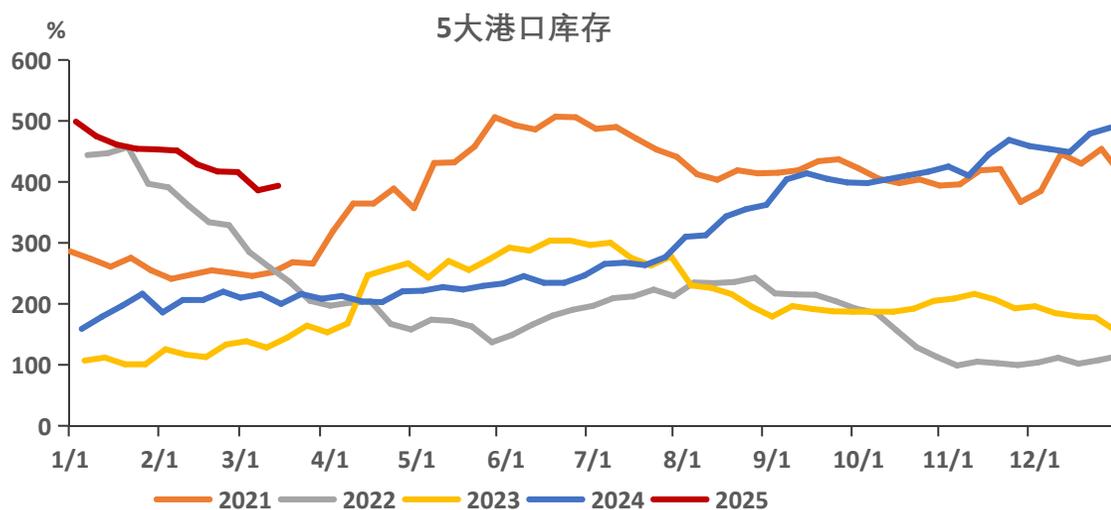
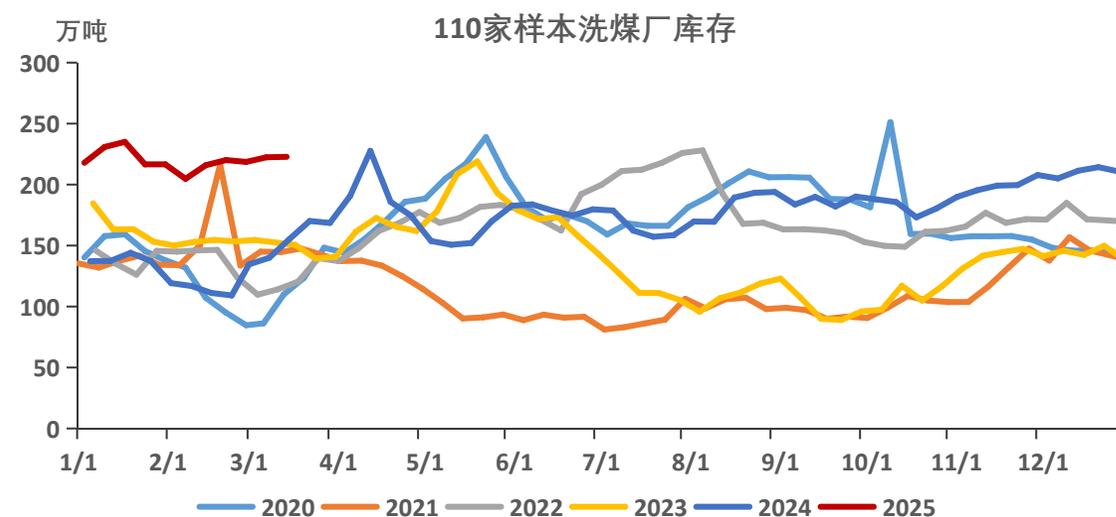
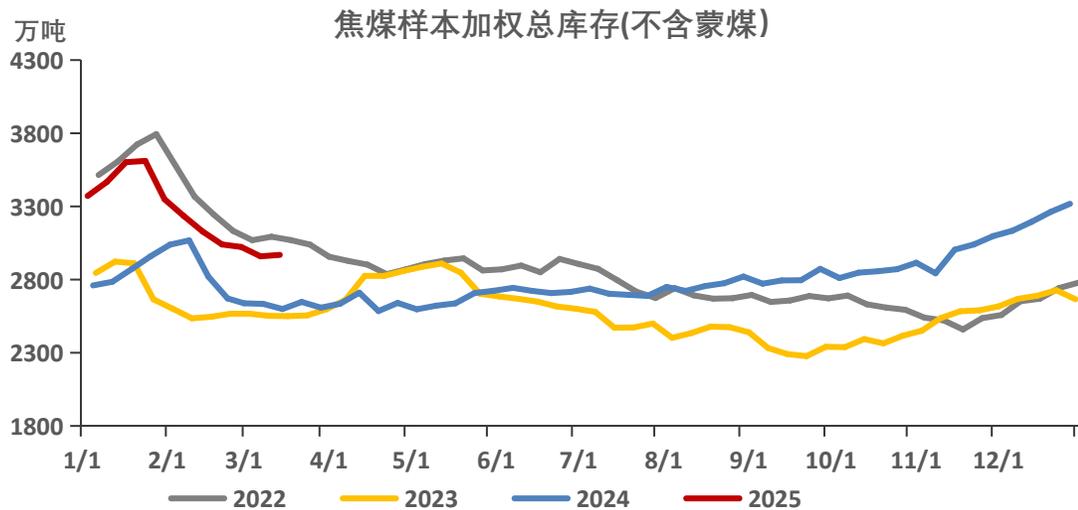
# 焦炭：12月净出口量上升，3月出口价格继续走弱



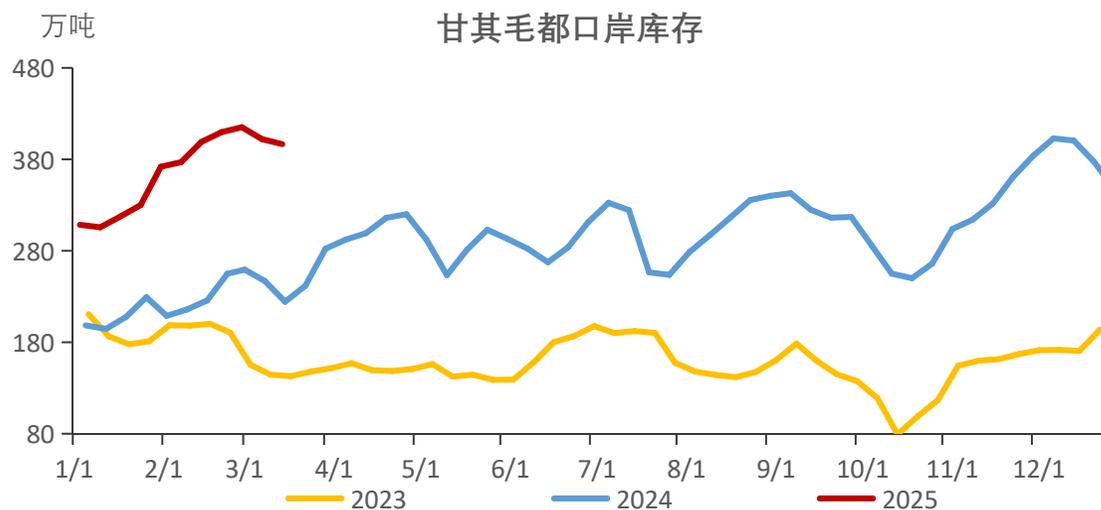
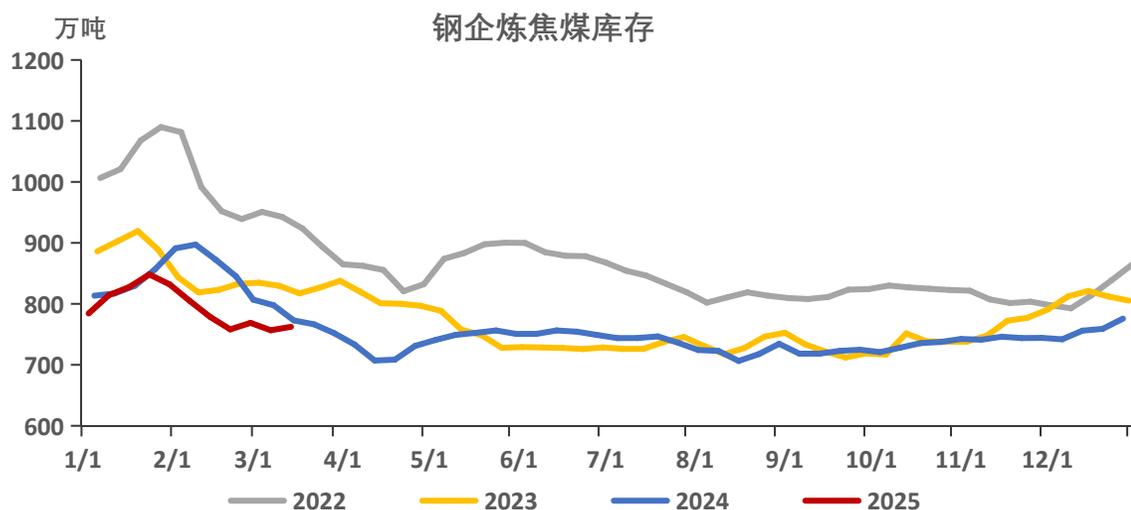
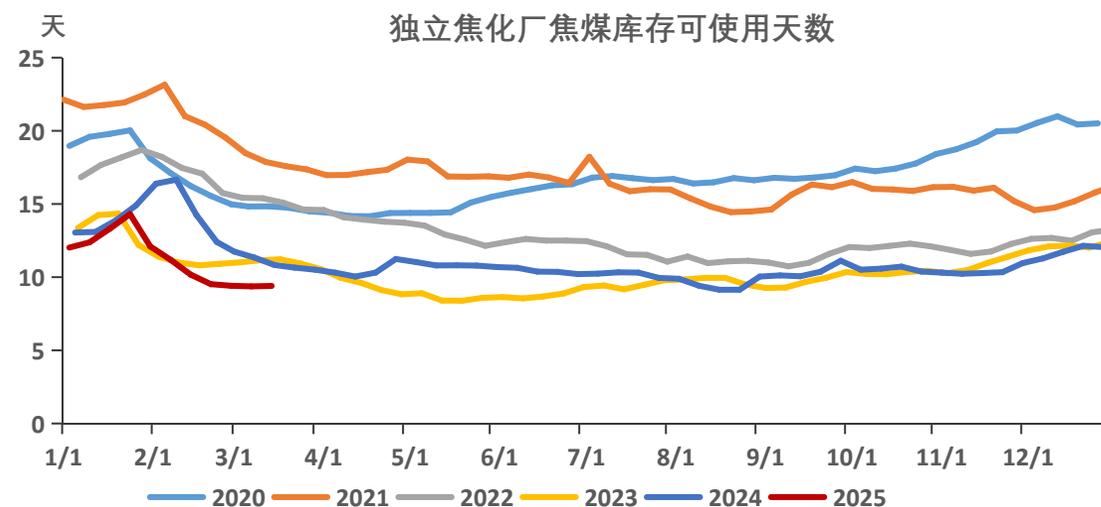
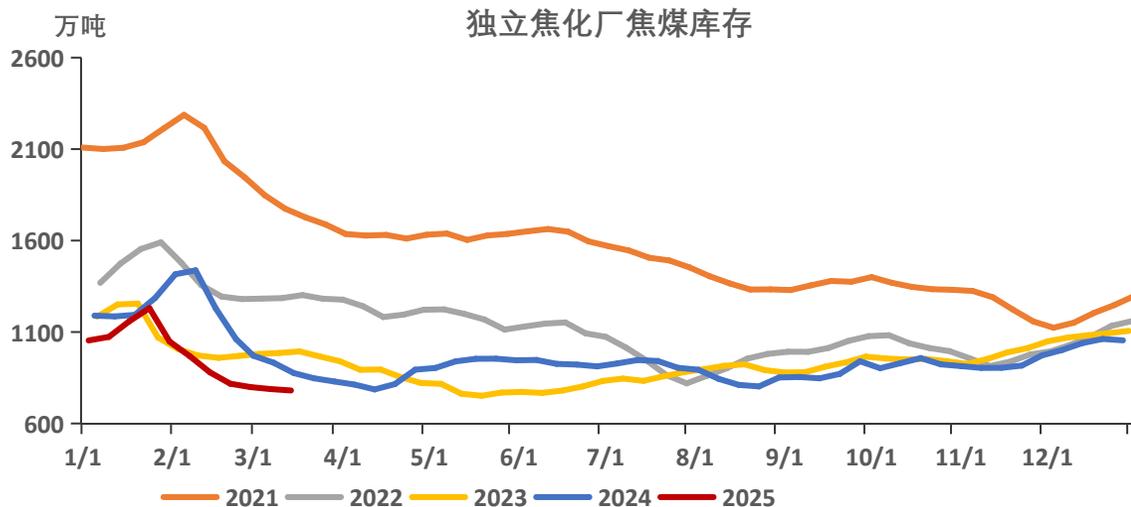


## 四、库存

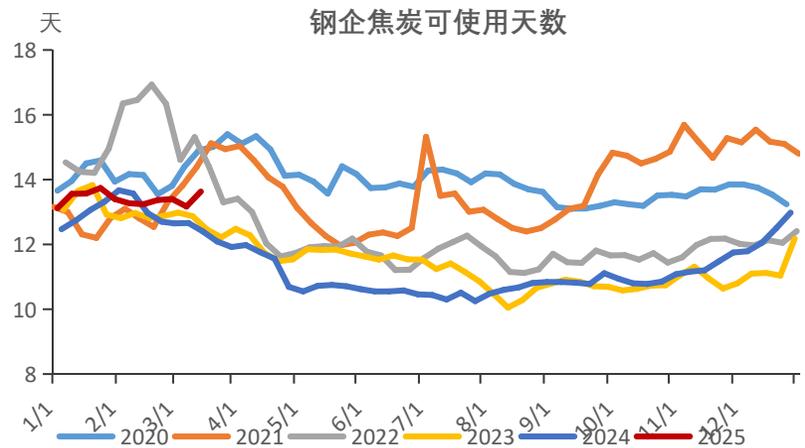
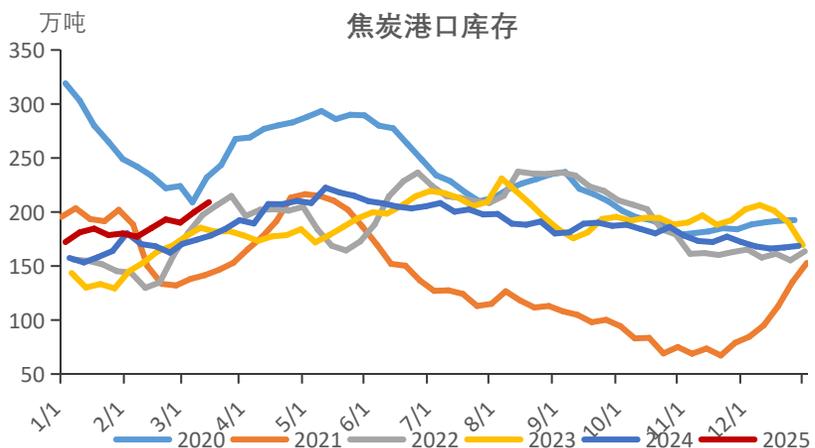
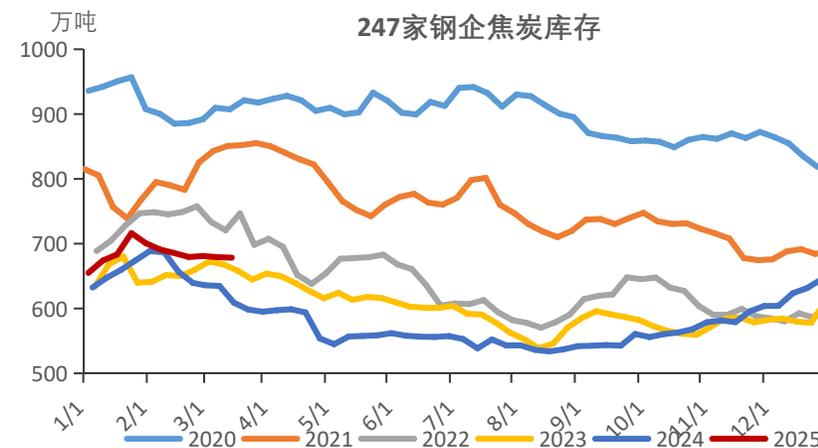
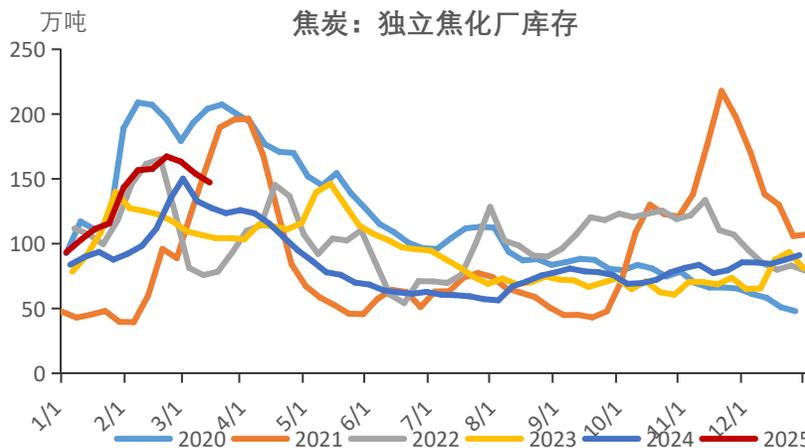
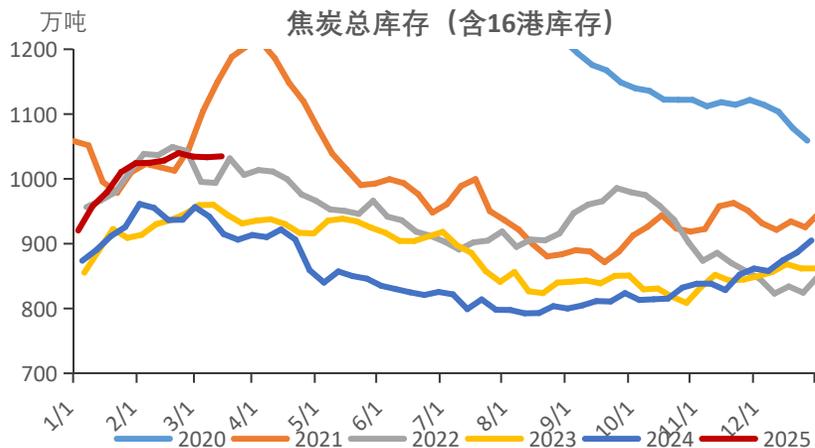
# 焦煤：洗煤厂、矿山和港口累库，小样本加权库存累库



# 焦煤：下游独立焦化厂去库，钢企累库，甘其毛都口岸去库



# 焦炭：港口累库，独立焦化厂和钢企去库，总库存小幅累库

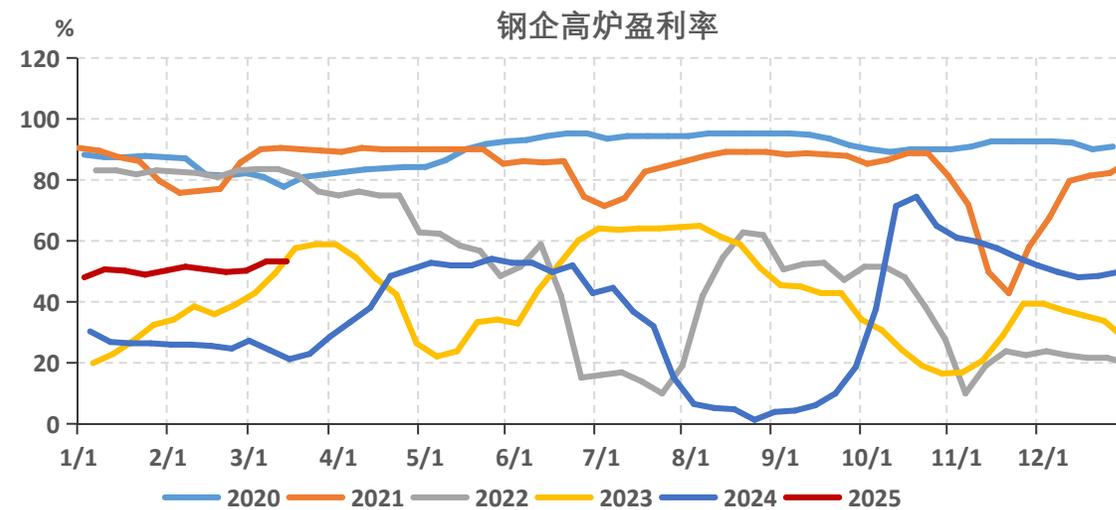
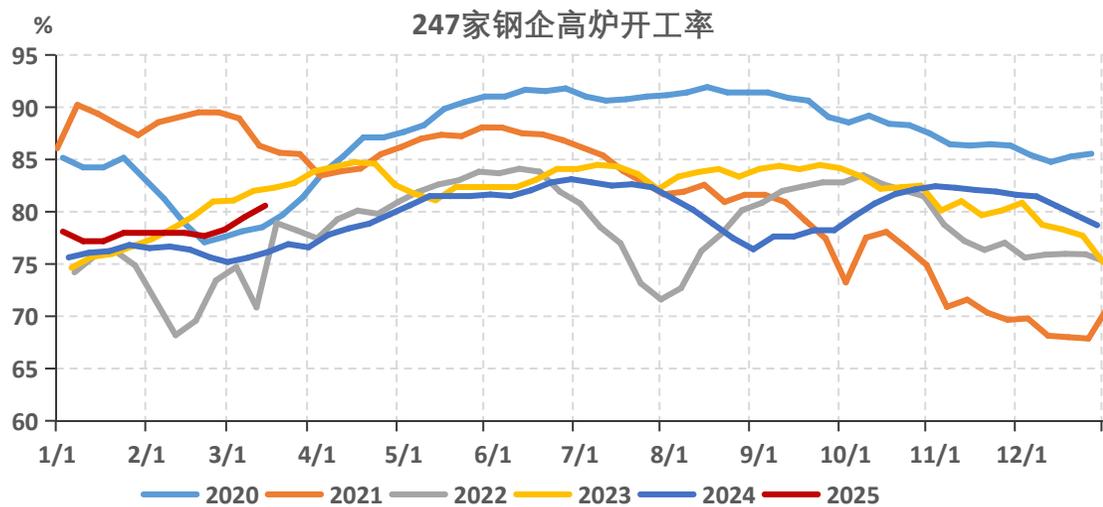
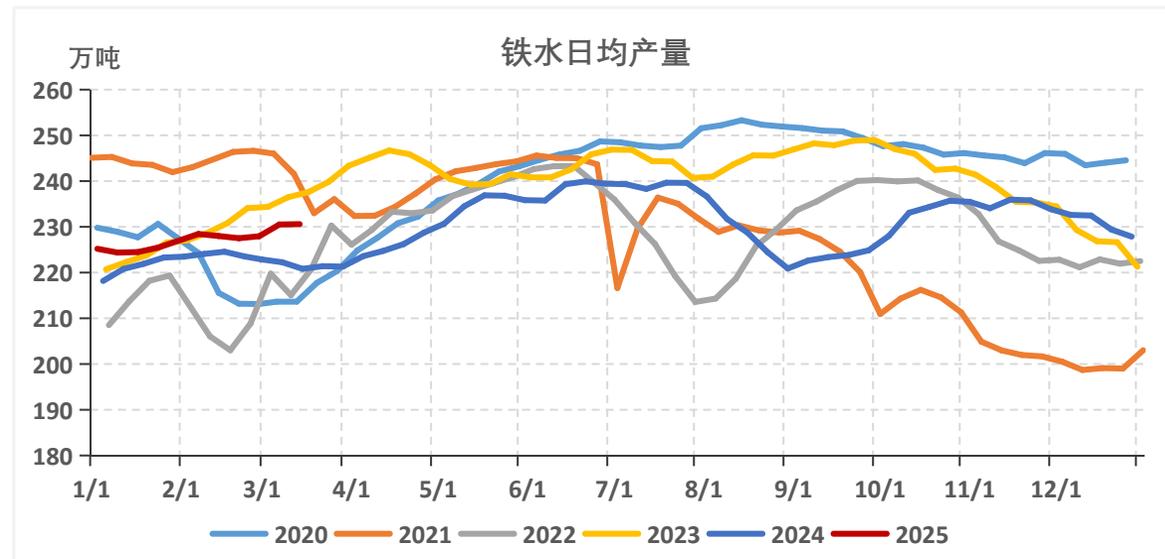
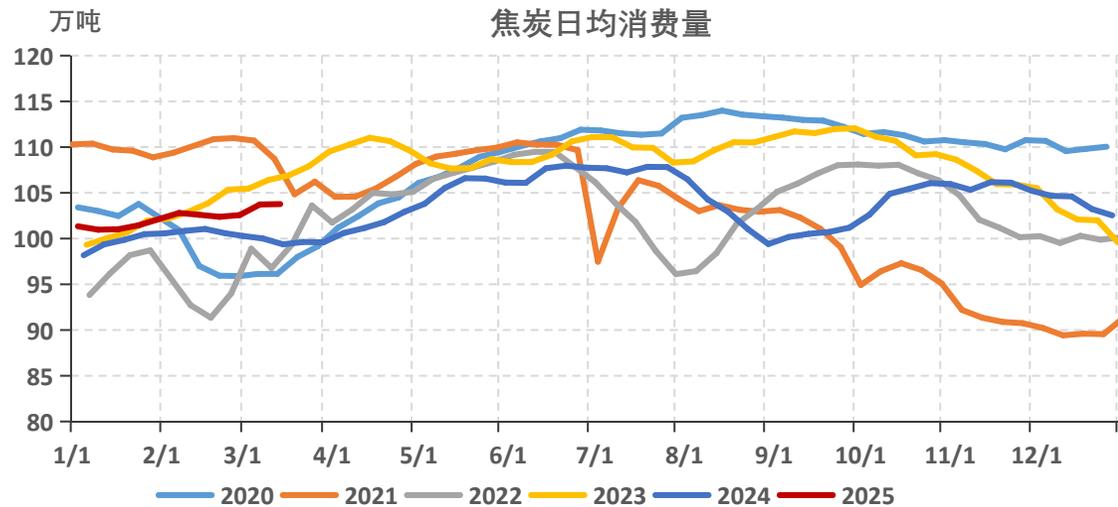


焦炭总库存重回累库，钢企铁水产量企稳回升，独立焦化厂降价去库，港口累库。钢企焦炭库存可使用天数13.63天，环比+0.46天。

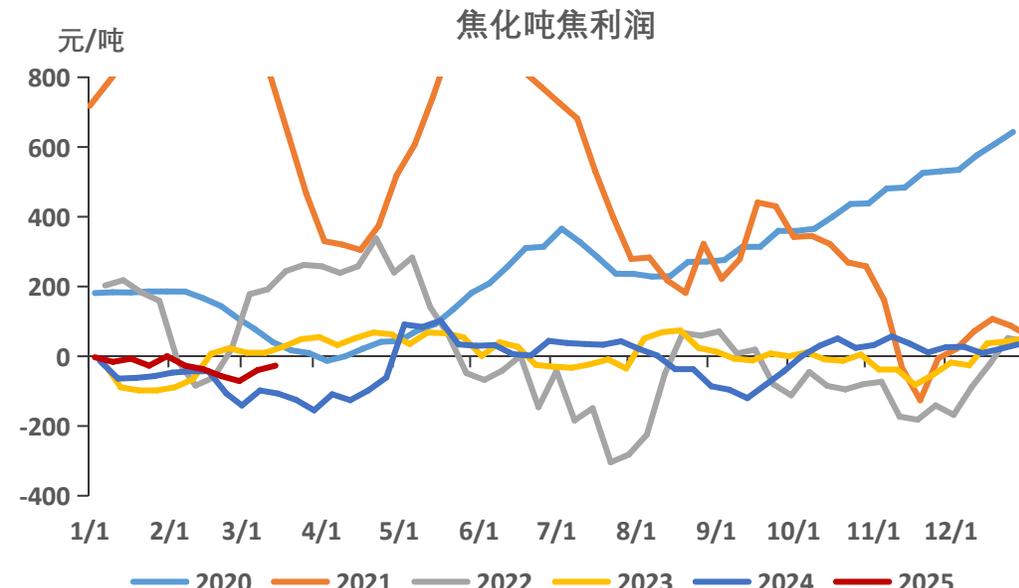
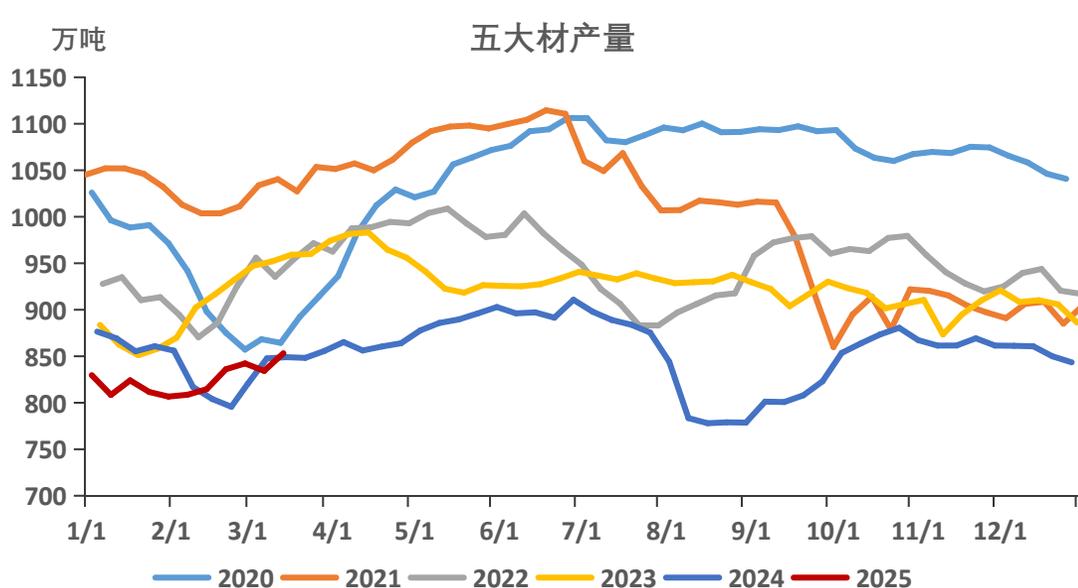


## 五、需求与利润

# 需求：焦炭日均消费和铁水日均企稳回升，钢企高炉盈利率持稳



# 需求：五大材产量环比，吨焦平均利润回升



根据钢联数据统计，本周五大材产量853.21万吨，环比上周+18.93万吨；螺纹高炉利润121元/吨，周环比-17元/吨；吨焦利润-27元/吨，环比+13元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量230.59万吨，较上周+0.08万吨，复产略低于预期，原料刚需量企稳回升。宏观方面，市场再传降准，国务院办公厅印发《提振消费专项行动法案》对情绪有所扰动；基本面方面，国产矿山仍处于复产阶段，海运煤利润倒挂，进口预减，蒙煤周内通关陆续恢复，需求上铁水回升，供需双增。但目前需求复产进度较为滞后，供给仍然相对充裕，对价格难以形成支撑。焦炭方面，周内第十一轮提降部分落地，港口库存高位，出货困难，钢厂利润尚可，短期上下均无强驱动，难以打破前期震荡区间。

## 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，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

### 新湖期货黑色建材组

肖雨茜 从业资格号：F03133020 投资咨询号：Z0021597

审核人：李明玉 审核人从业资格号：F0299477 审核人投资咨询号：Z0011341

# 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

