



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.3.23

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	焦煤延续下跌，山西吕梁低硫主焦1265，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤840，周环比-20，金泉蒙5#精煤1085，周环比-0	焦炭仍有第十二轮提降预期，山东、河北等主流企业到厂价格-0，港口价格-20，日照港准一级焦1350（-20）。
供 应	供应短期微降。110家样本洗煤厂开工率62.61%，环比+0.59%；523家样本矿山开工率84.06%，环比-0.84%。	焦炭供应回升。全样本独立焦化厂产能利用率71.54%，环比+1.51%；247家钢铁企业产能利用率87.46%，环比+0.26%。
需 求	铁水日均产量236.26万吨，较上周+5.67万吨，原料刚需量大幅回升，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236.26吨，较上周+5.67万吨，吨焦平均利润亏损加剧，焦炭刚需量回升，下游继续压低原料库存。
库 存	供给侧矿山和港口库存去化，洗煤厂累库，下游独立焦化厂库存累积，钢厂原料库存持续下降，总库存呈现累库趋势。	焦炭港口、钢厂和独立焦化厂均去库，总库存去库。下游低价适量补库。
利 润	焦化利润回升。吨焦平均利润-52元/吨，环比-25元/吨。	
基 差	05主力合约平水现货，5-9价差走缩。	05主力合约升水现货，5-9价差走缩。
小 结	宏观方面，市场降准预期落空，对情绪有所扰动；基本面方面，国产矿山仍处于复产阶段，周内个别小矿因利润问题停产，但影响有限，总体供应充裕；需求上本周铁水大幅回升，钢厂盈利率持稳，独立焦化厂对焦煤低价货源适当增加补库。盘面下跌主要受成材价格拖累和仓单压力影响，随着交割月的临近，前期焦煤升水较多，期现回归，基差逐步收敛到平水附近。当前价格基差矛盾不大，中期来看，二季度蒙煤长协仍有下降空间，未见减产前焦煤供应过剩压力仍存，现货偏弱，期价震荡寻底。关注铁水峰值和仓单变化。	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，第十一轮提降落地后，短期现货进入稳价阶段。盘面来看，05合约升水结构对期价造成压制，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：下游钢材价格下跌叠加仓单压力，双焦震荡寻底

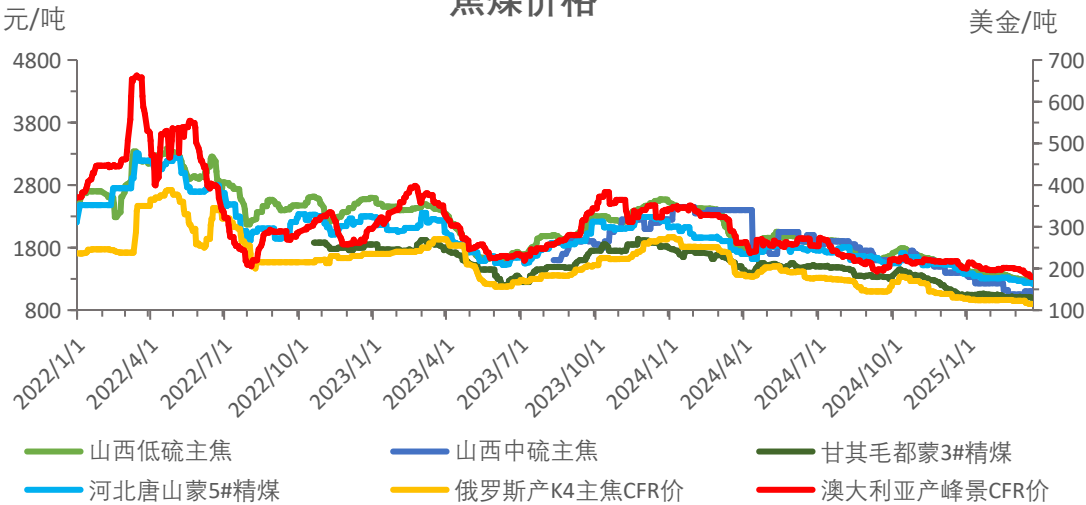
焦煤主力合约走势



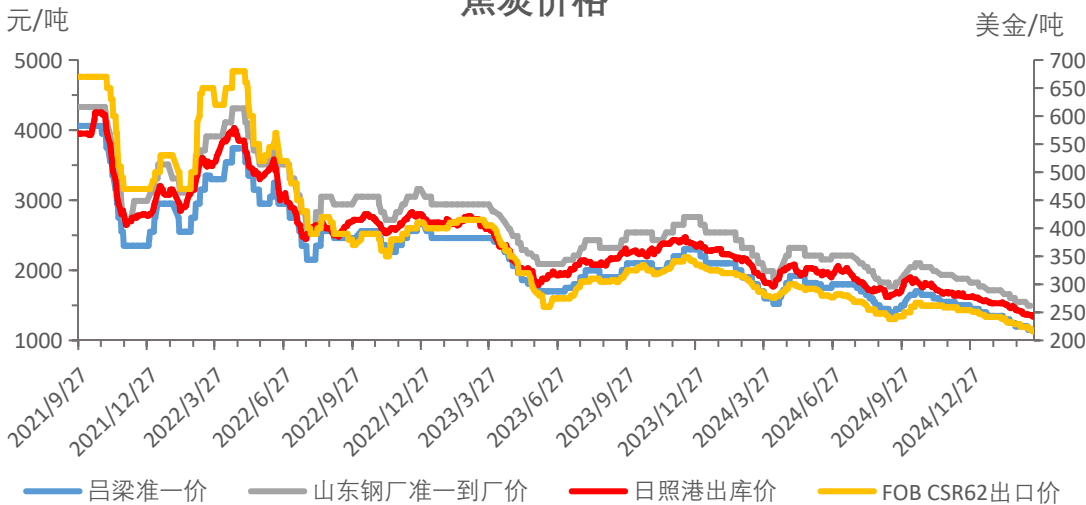
焦炭主力合约走势

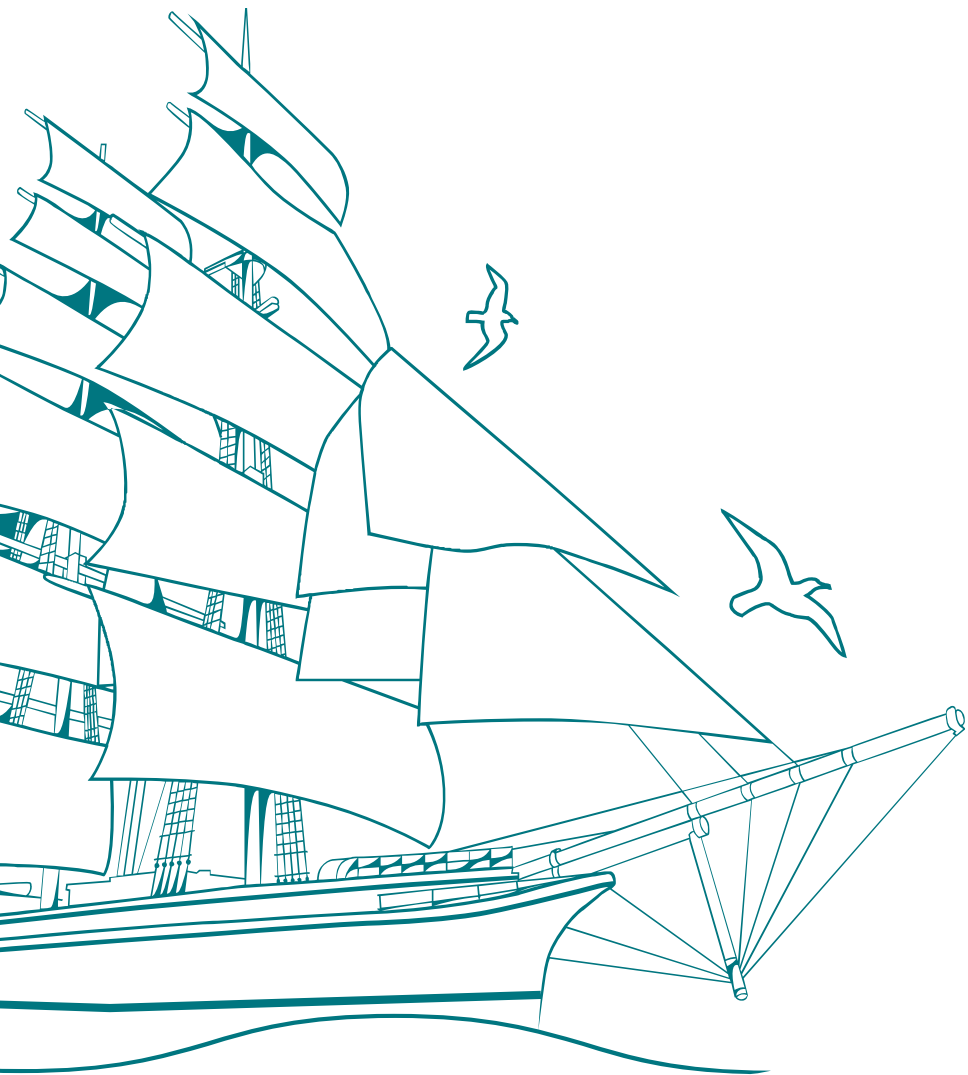


焦煤价格



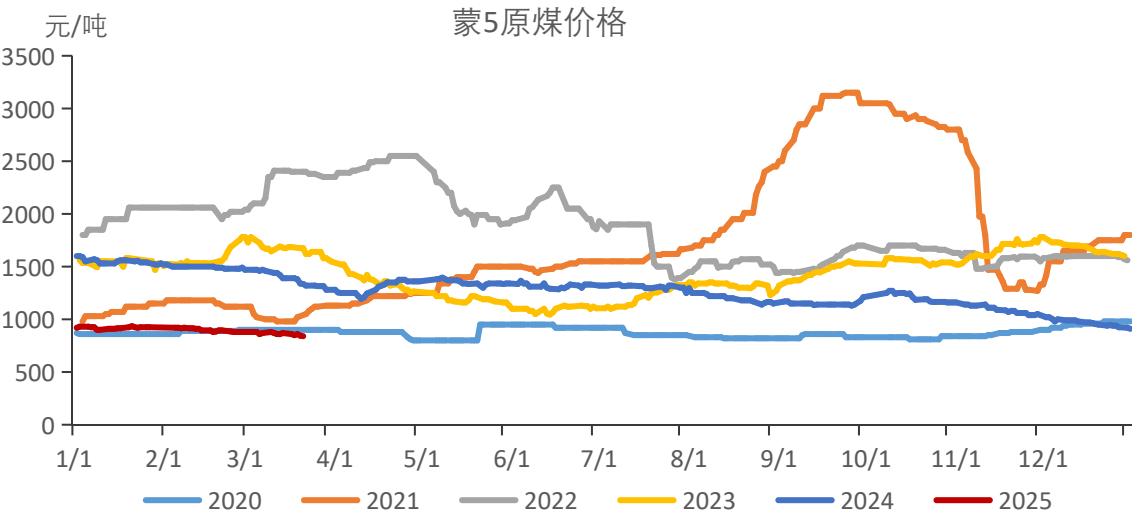
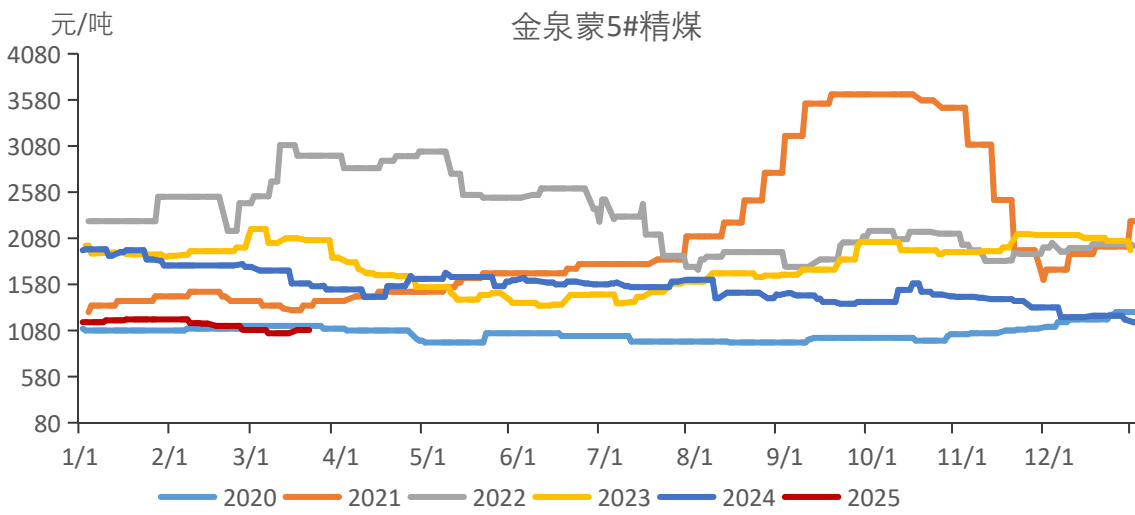
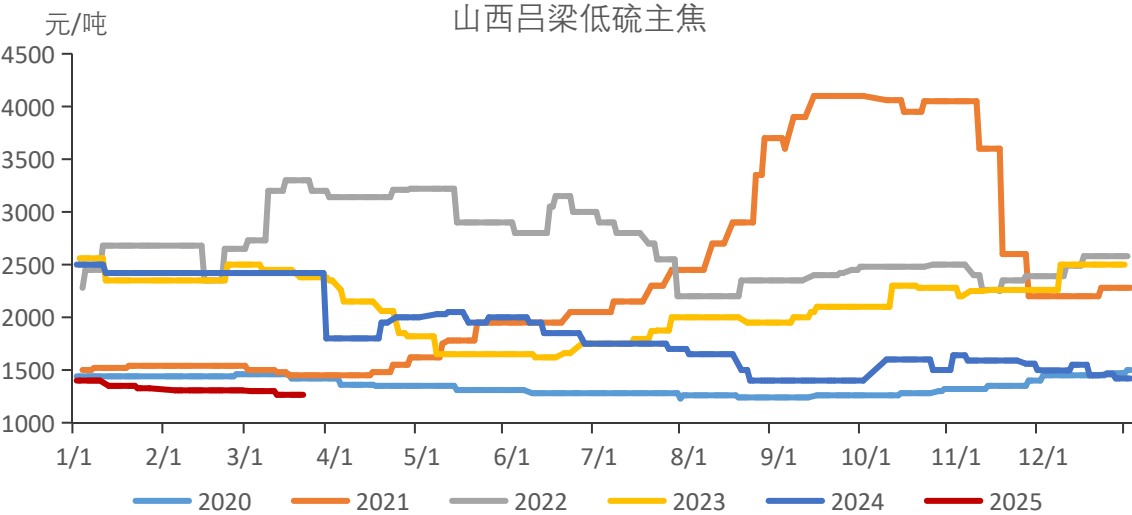
焦炭价格





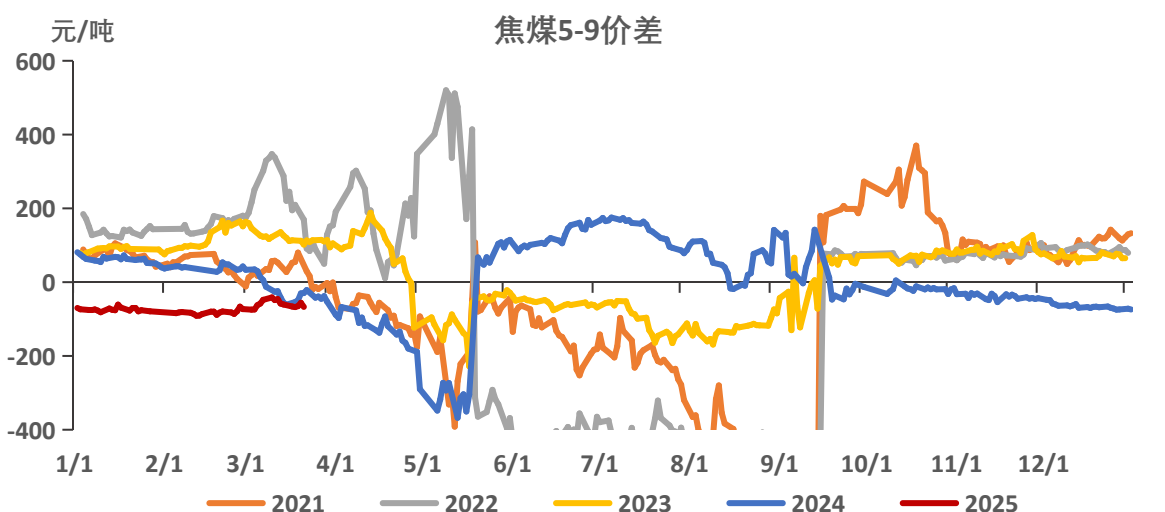
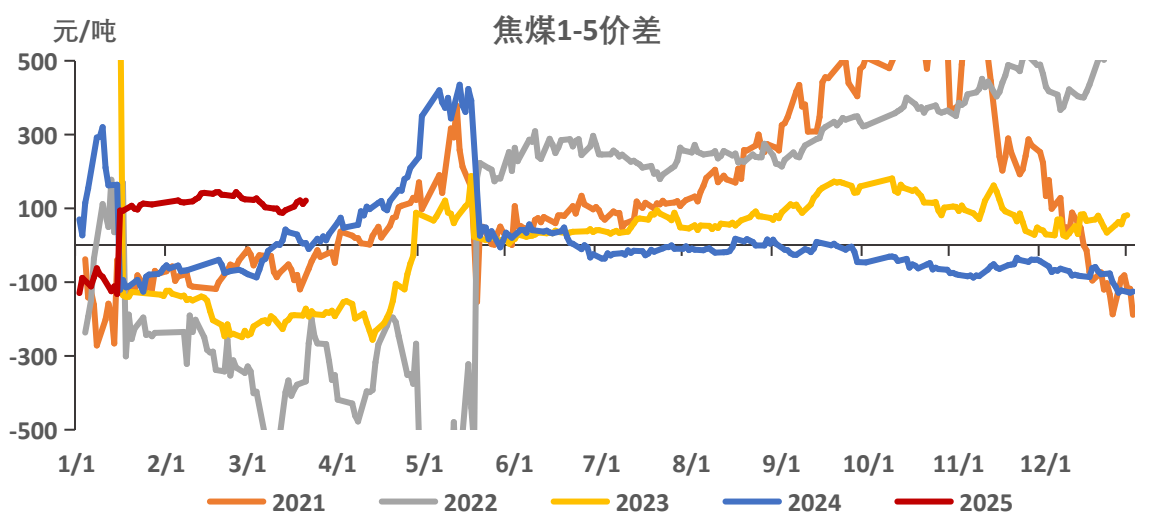
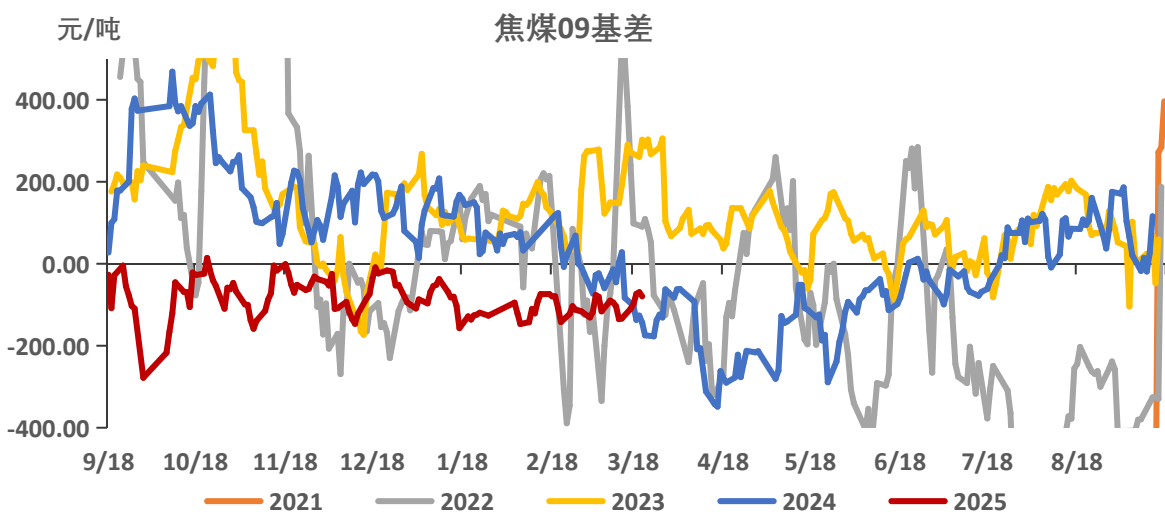
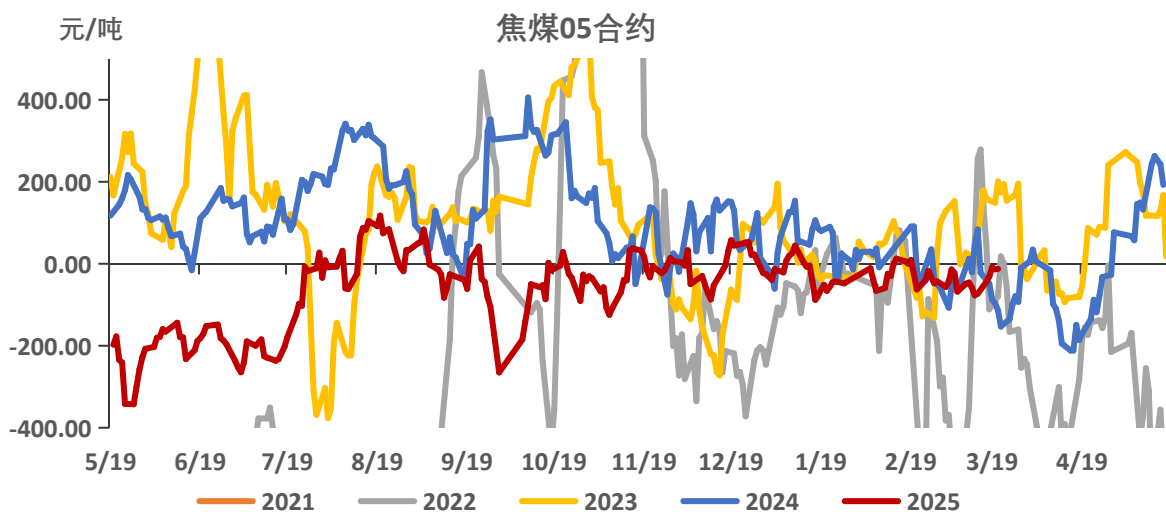
一、现货价格与基差

焦煤：现货下跌未稳，海运价格回落

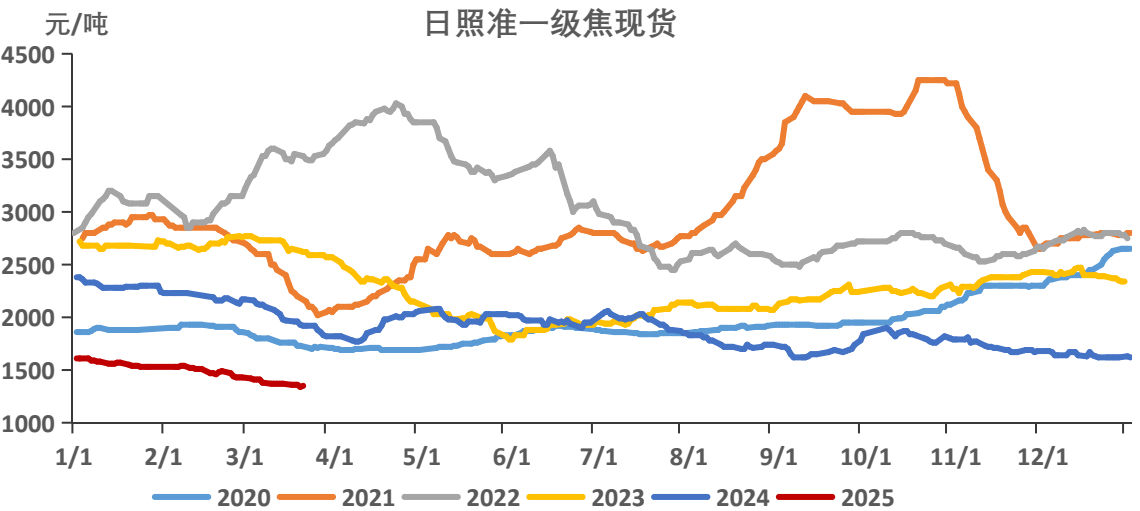
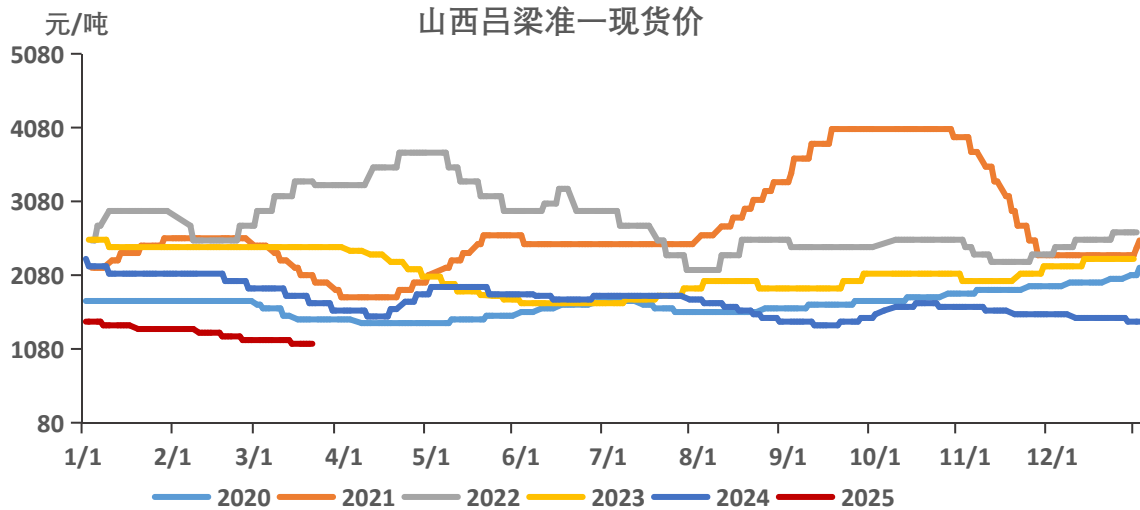


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1265，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤840，周环比-20，金泉蒙5#精煤1085，周环比-0。
- ❑ 进口方面，蒙煤通关量陆续恢复，口岸库存累库。海运煤方面价格下跌出货，俄罗斯K4主焦煤远期现货115美金/吨，周环比-0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价179.5美金/吨，周环比-2美元/吨。

焦煤：主力合约基差接近平水，5-9价差走缩



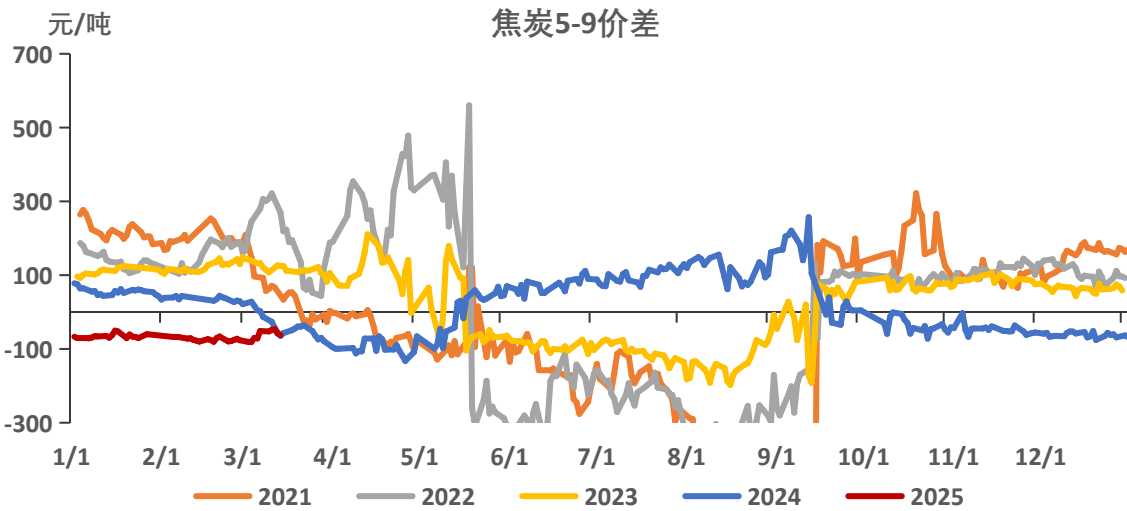
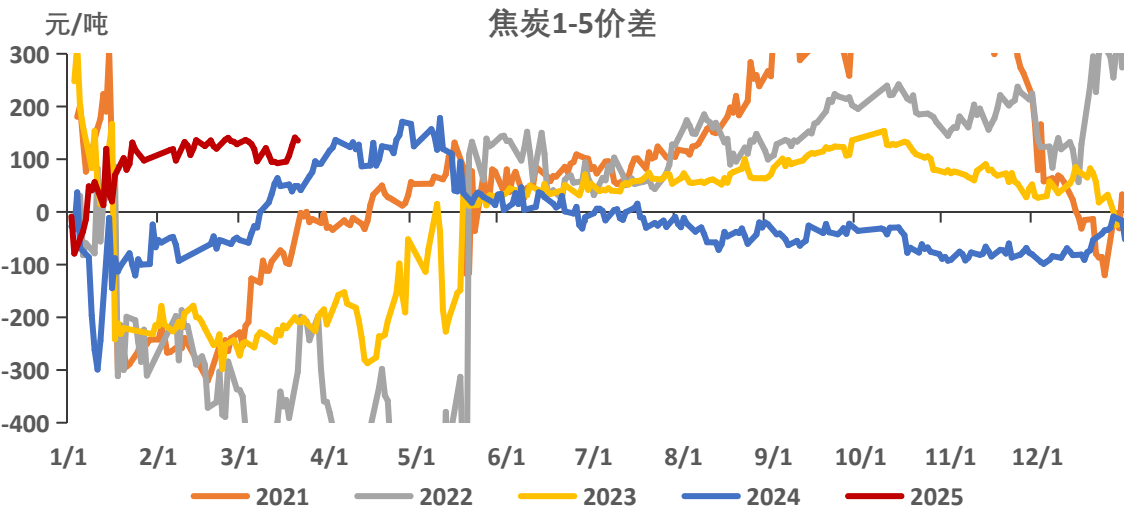
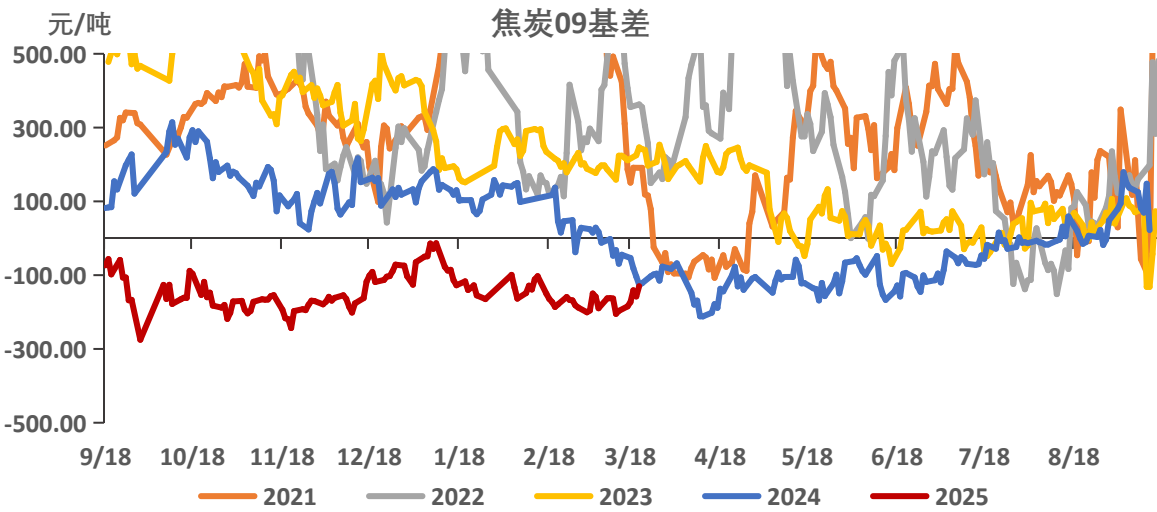
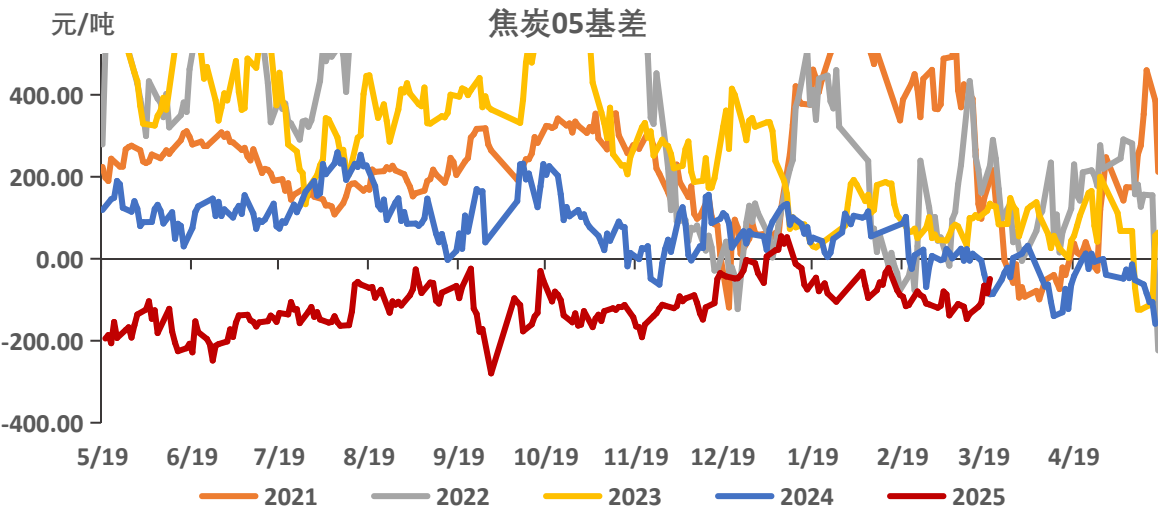
焦炭：焦炭价格弱势运行，仍有第十二轮提降预期

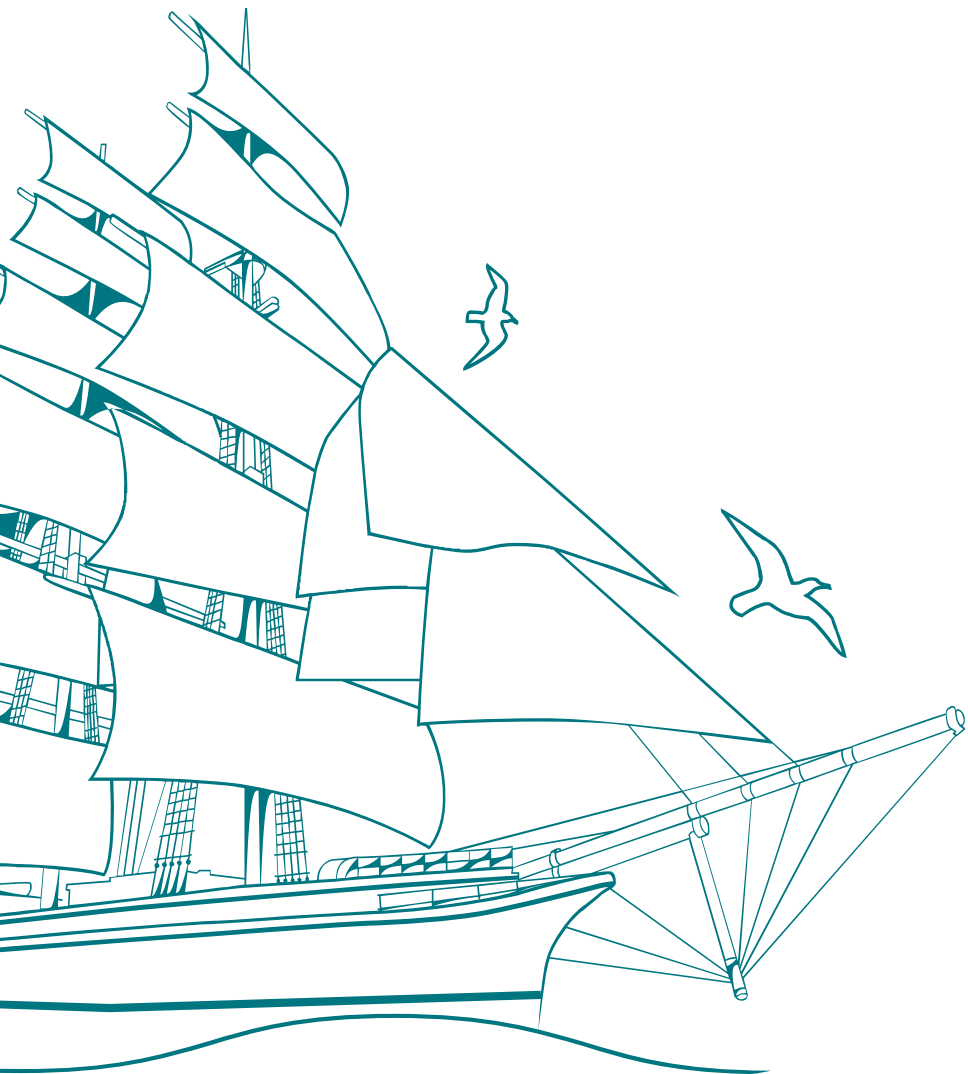


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26	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（-0），唐山准一级焦 1360（-50）日照港准一级焦1350（-20）。

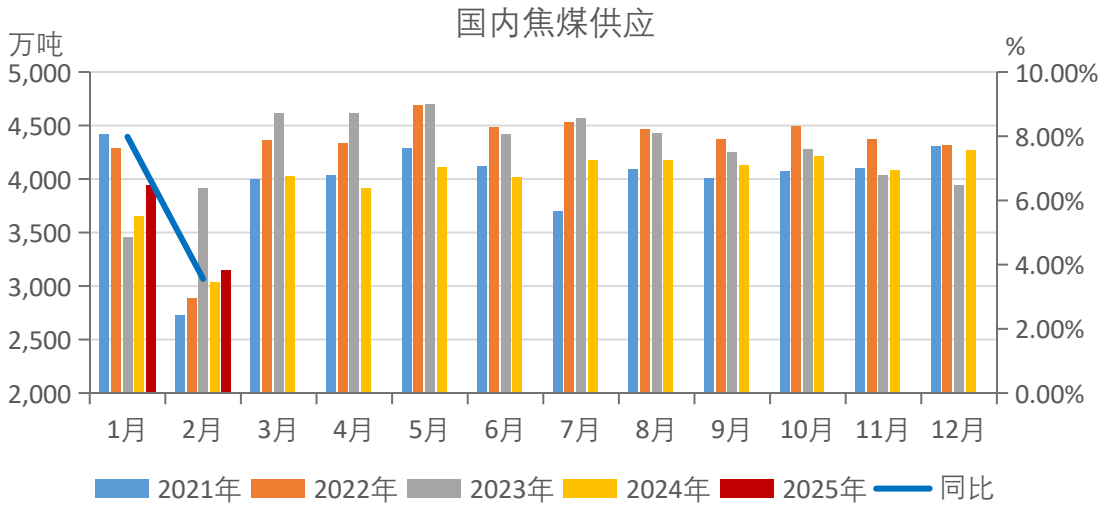
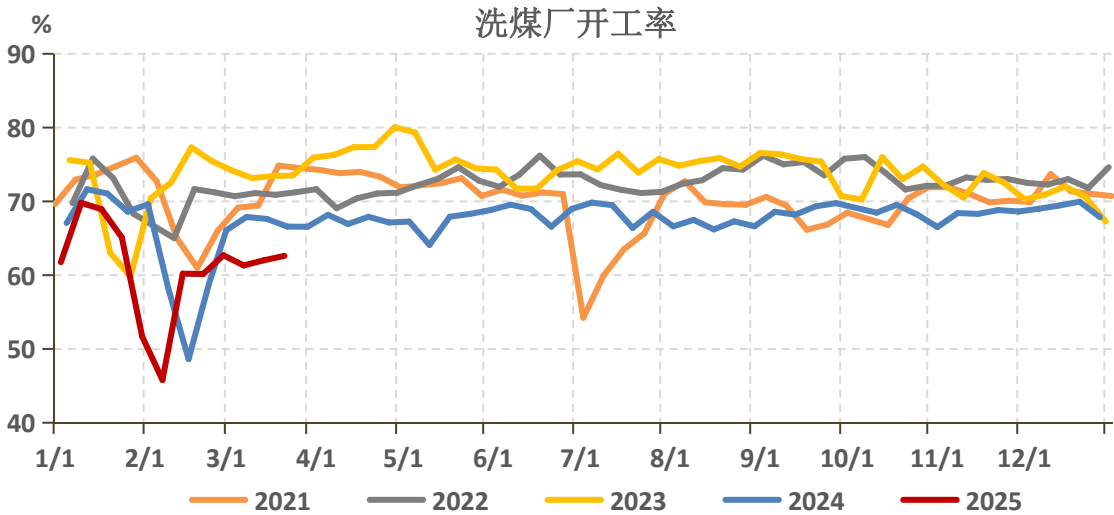
焦炭：主力合约基差收敛，5-9价差走缩





二、供给

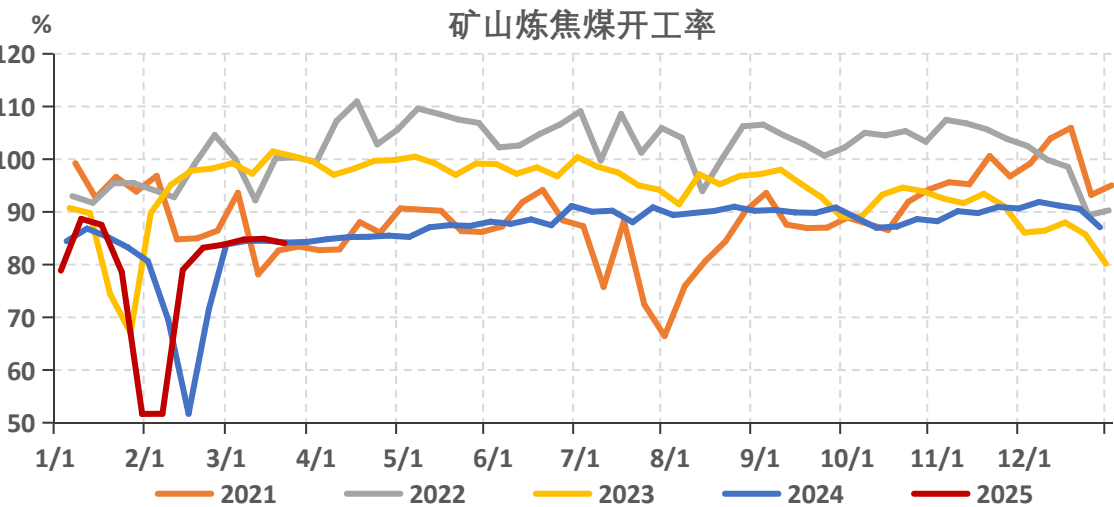
焦煤：国产矿开工短降和洗煤厂开工回升，供给相对充裕



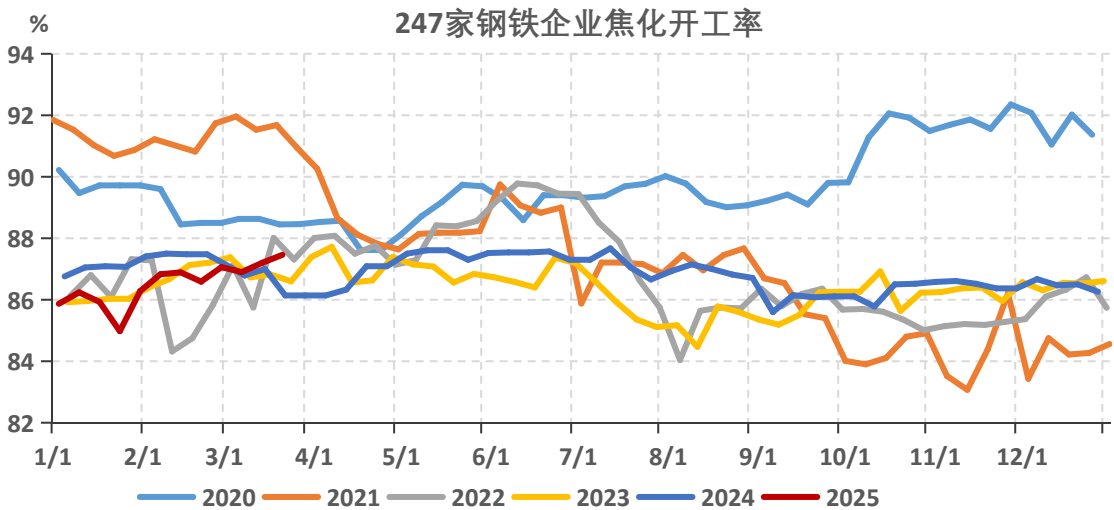
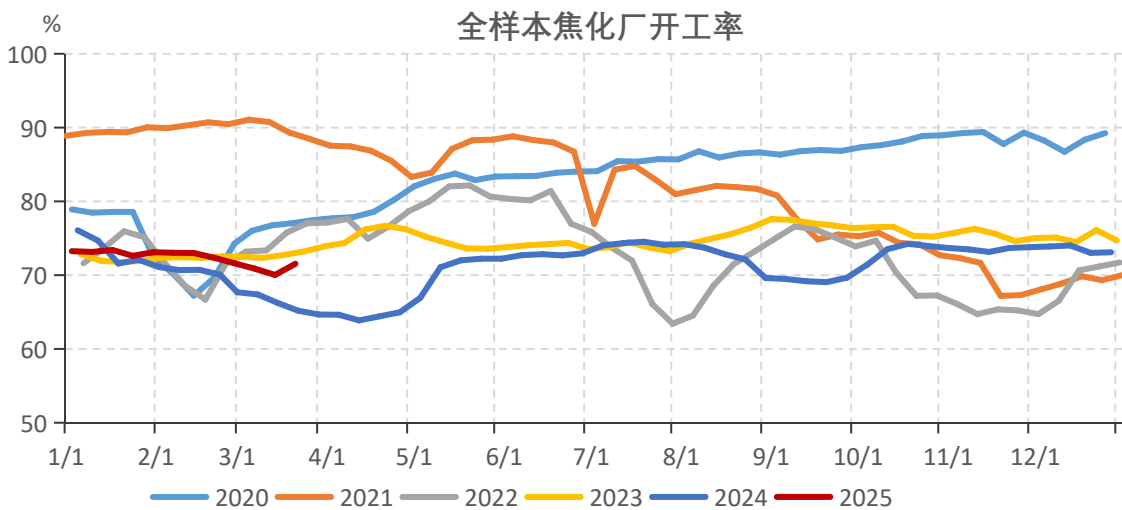
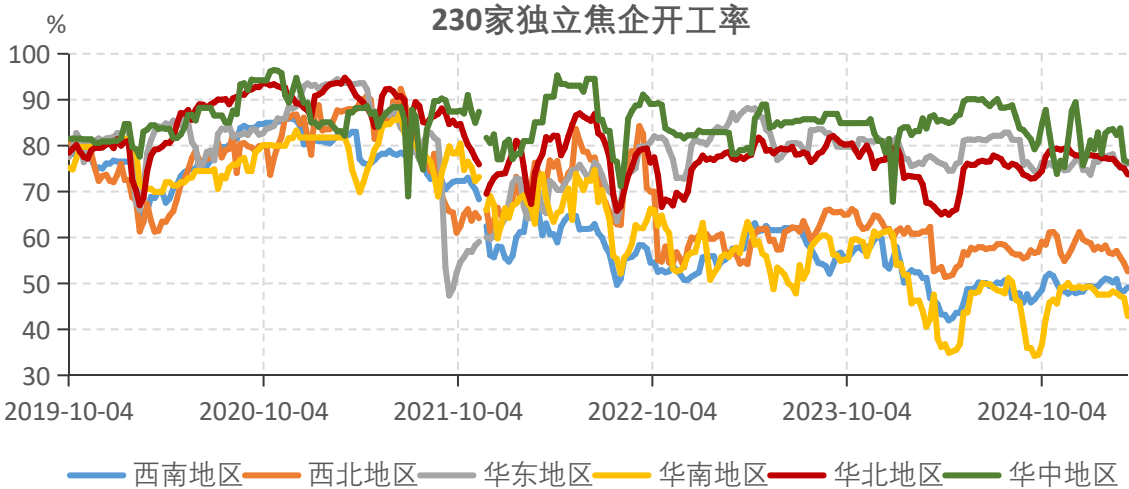
洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率62.61%，环比+0.59%；日均产量53.02万吨，环比+0.27万吨。

煤矿方面，523家样本矿山开工率84.06%，环比-0.84%；原煤日均产量189.48万吨，环比-1.89万吨。

总体来看，周度国产煤供应小幅缩量，矿山因部分小矿停产以及搬家倒面影响开工下降，洗煤厂随着下游铁水恢复开工回升，供应端保持充裕。

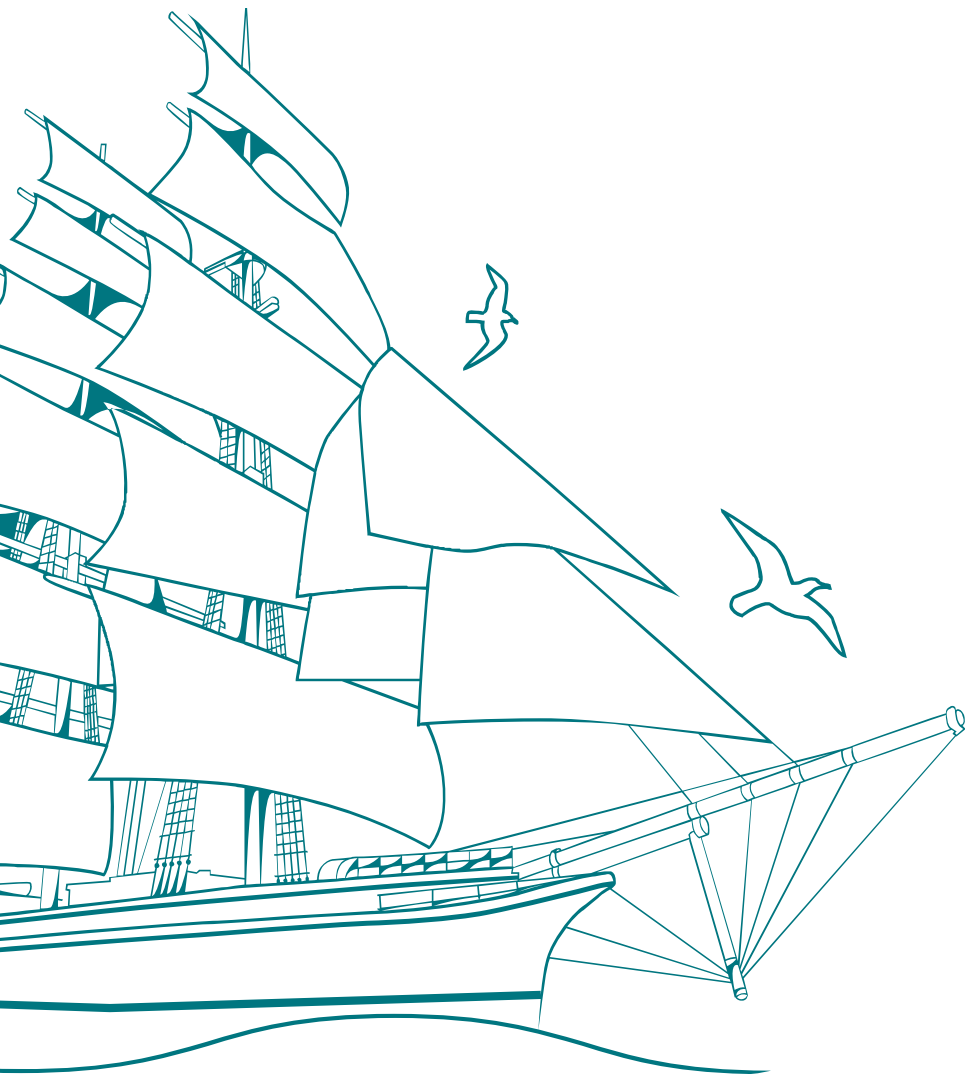


焦炭：两会后焦化开工回升，暂无限产计划



- 全样本独立焦化厂产能利用率71.54%，环比+1.51%；日均产量63.81万吨，环比+1.35万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.46%，环比+0.26%；日均产量47.42万吨，环比+0.14万吨。

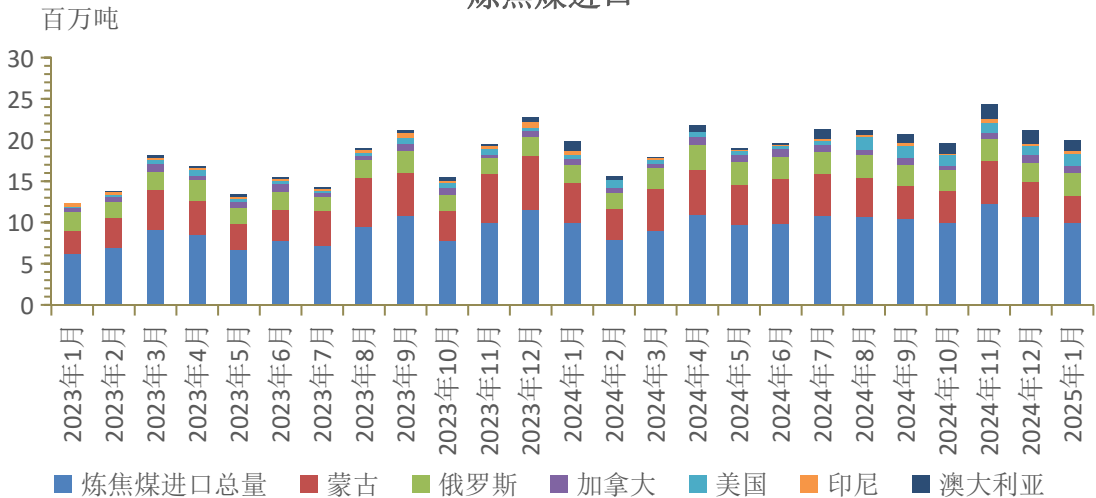
焦炭供给回升，周内独立焦化厂和钢厂联合焦企开工率回升，吨焦平均利润亏损，但焦化副产品利润尚可，暂无限产计划。



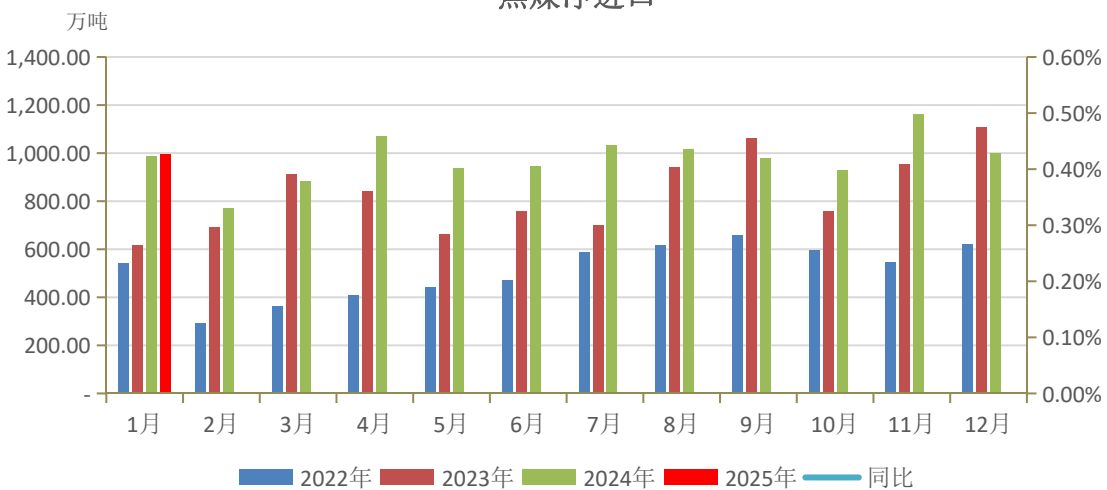
三、进出口

焦煤：2025年1-2月炼焦煤进口同比增长5.3%

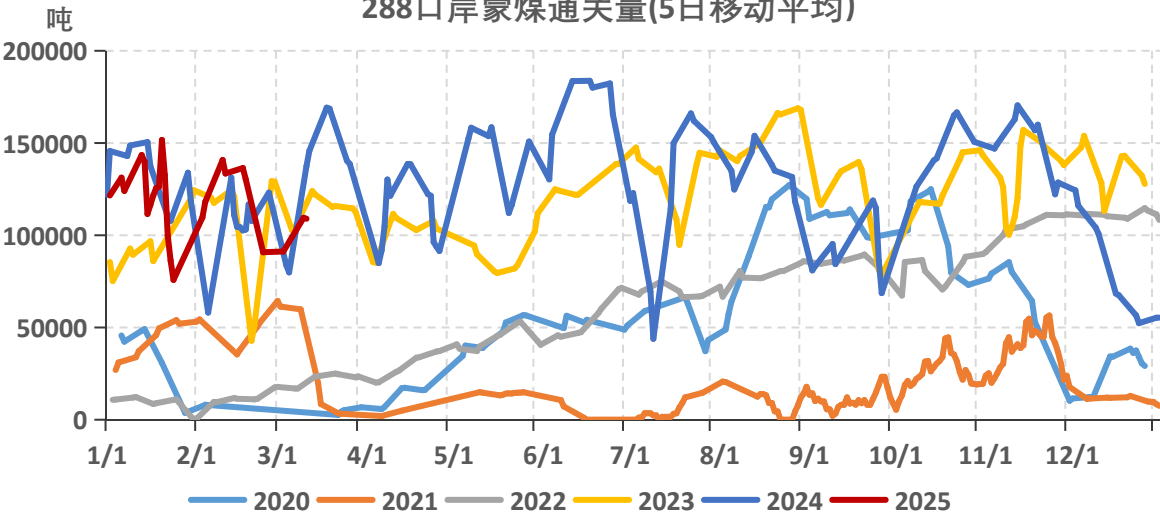
炼焦煤进口



焦煤净进口



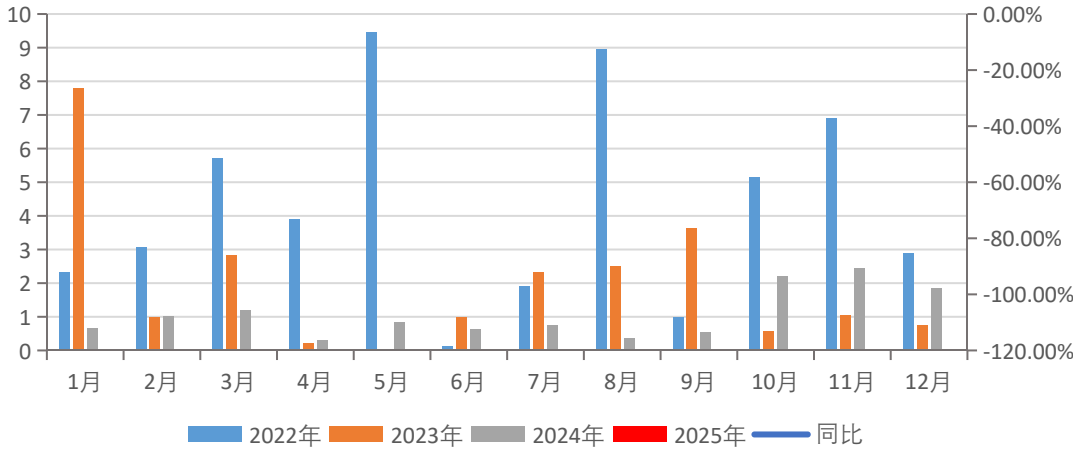
288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



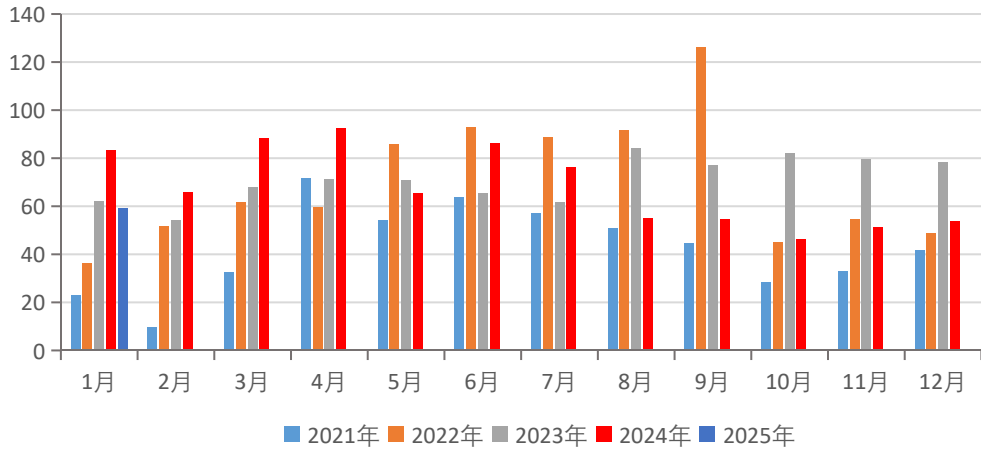
- 2025年1-2月中国累计进口炼焦煤1884.5万吨，同比增长5.3%。其中，蒙古国进口量同比减少 215.36 万吨至 644.26 万吨，俄罗斯、美国、加拿大和澳大利亚进口量均有不同程度增长：俄罗斯进口 528.96 万吨（+119 万吨），美国进口 262.49 万吨（+121.29 万吨），加拿大进口 210.61 万吨（+73.28 万吨），澳大利亚进口 175.8 万吨（+19.74 万吨）。
- 2月单月进口量为 884.6 万吨，环比下降 11.5%，但同比增长 12.4%。进口均价为 122.6 美元 / 吨，同比下降 53.5 美元 / 吨。国内季节性环保限产、产能提升及进口煤质量标准趋严等因素共同影响了进口需求。

焦炭：1月净出口量同比下降，3月出口价格继续走弱

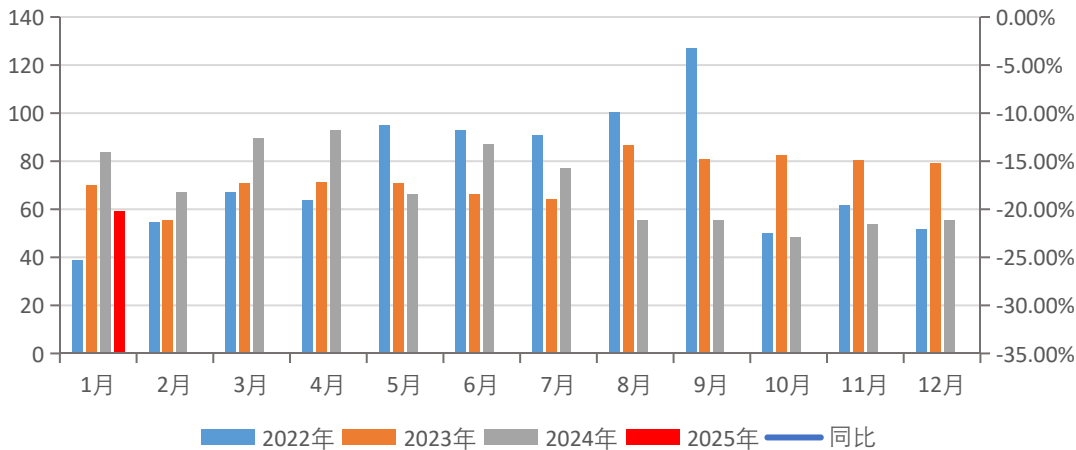
焦炭及半焦炭进口



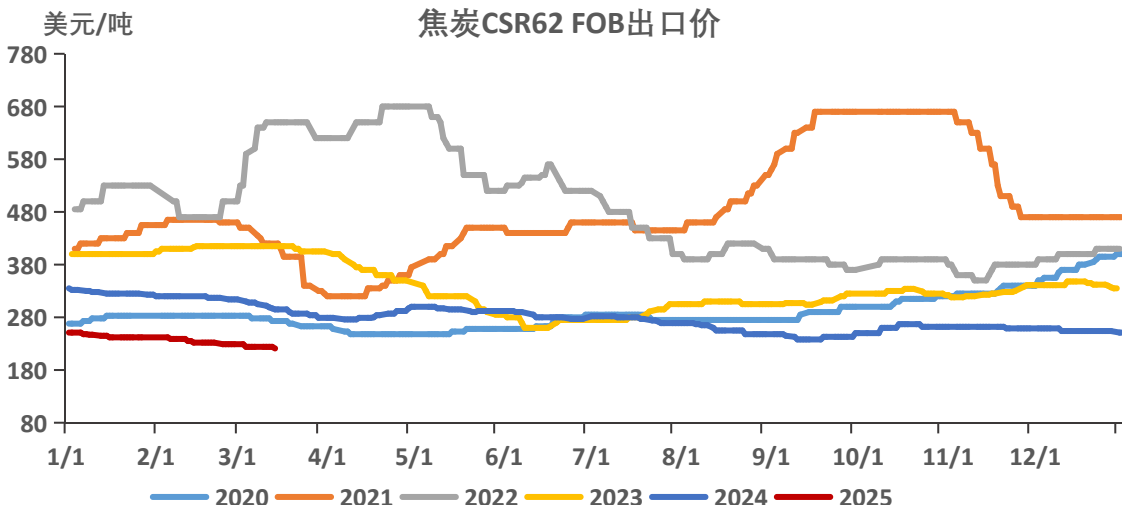
焦炭及半焦炭净出口

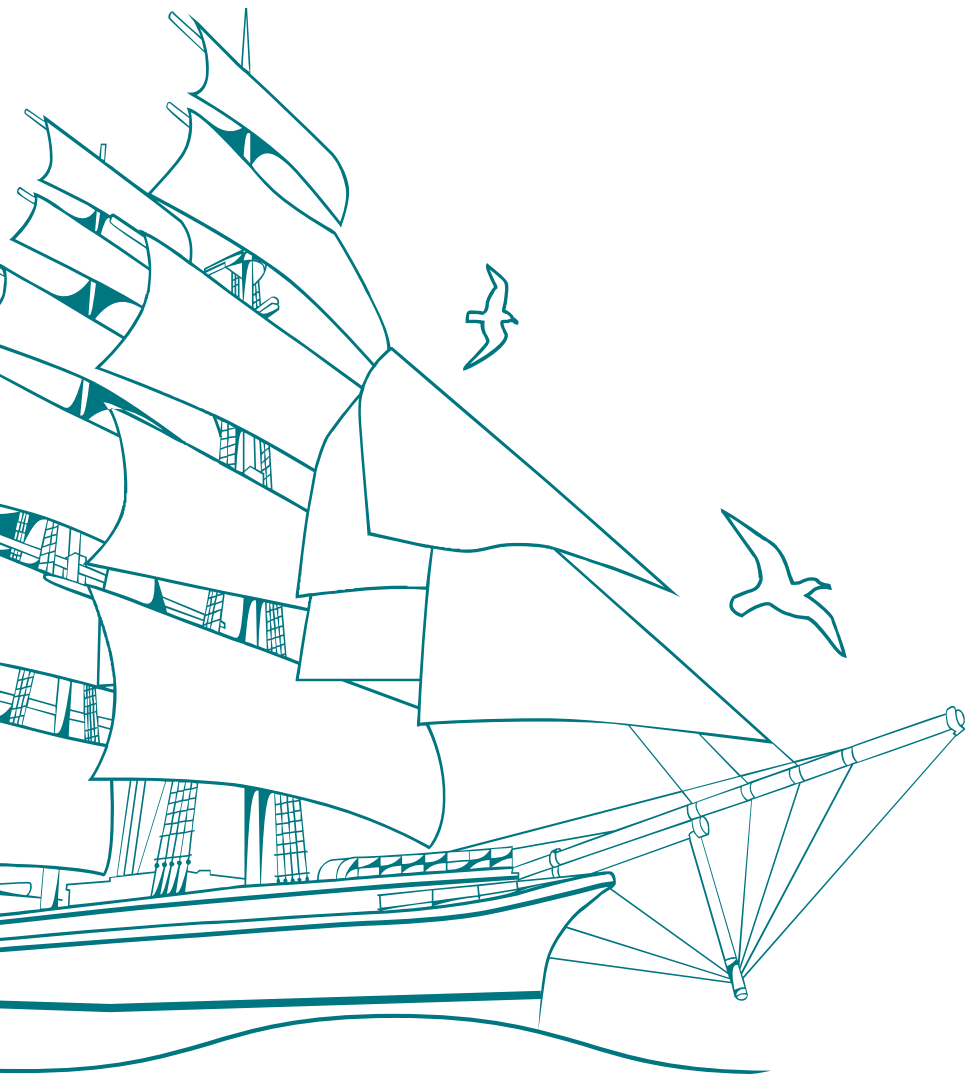


焦炭及半焦炭出口



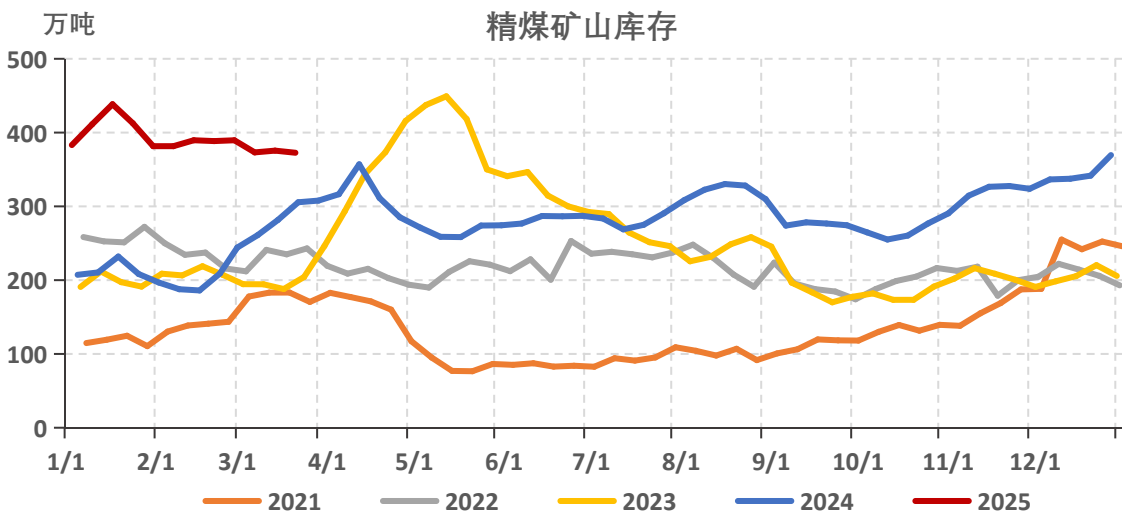
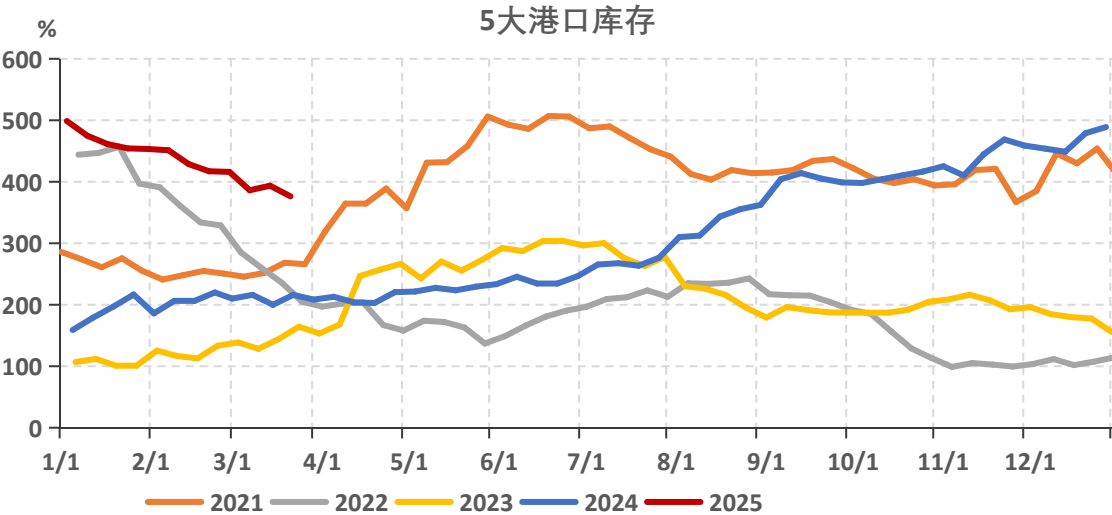
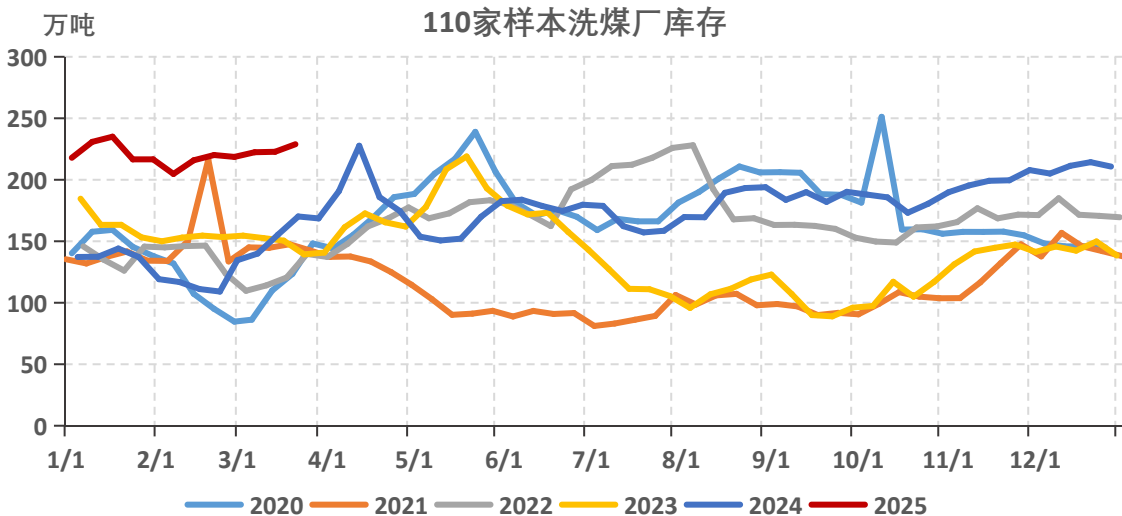
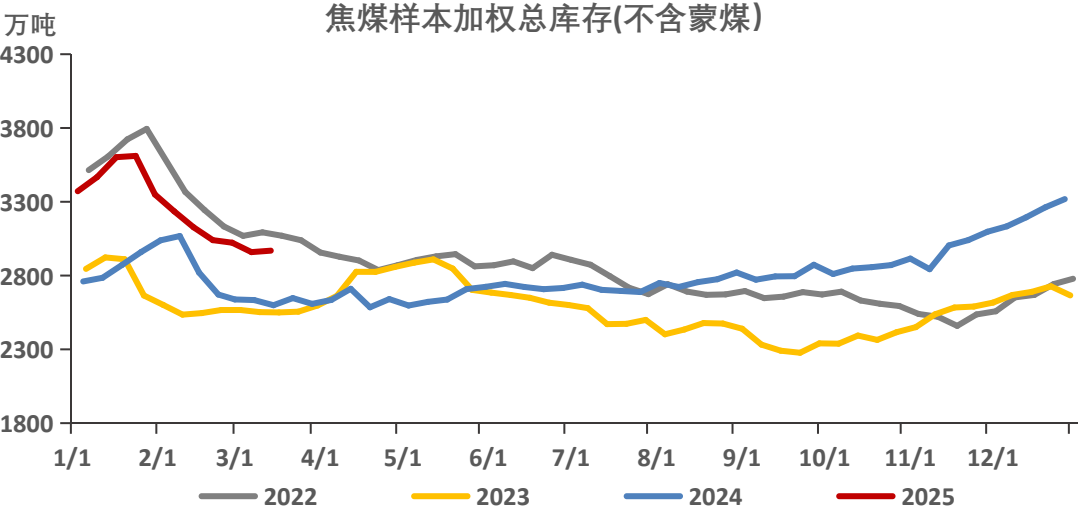
焦炭CSR62 FOB出口价



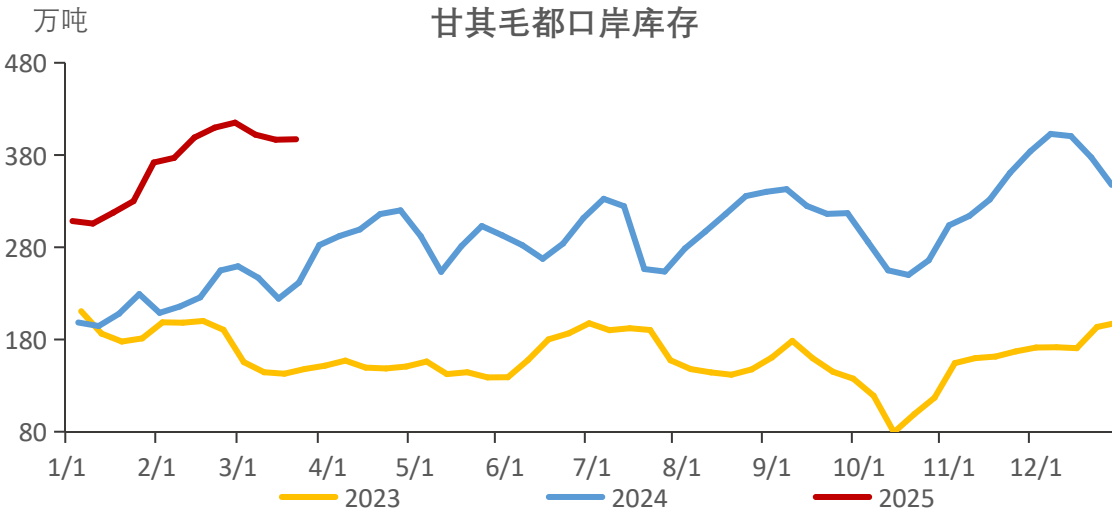
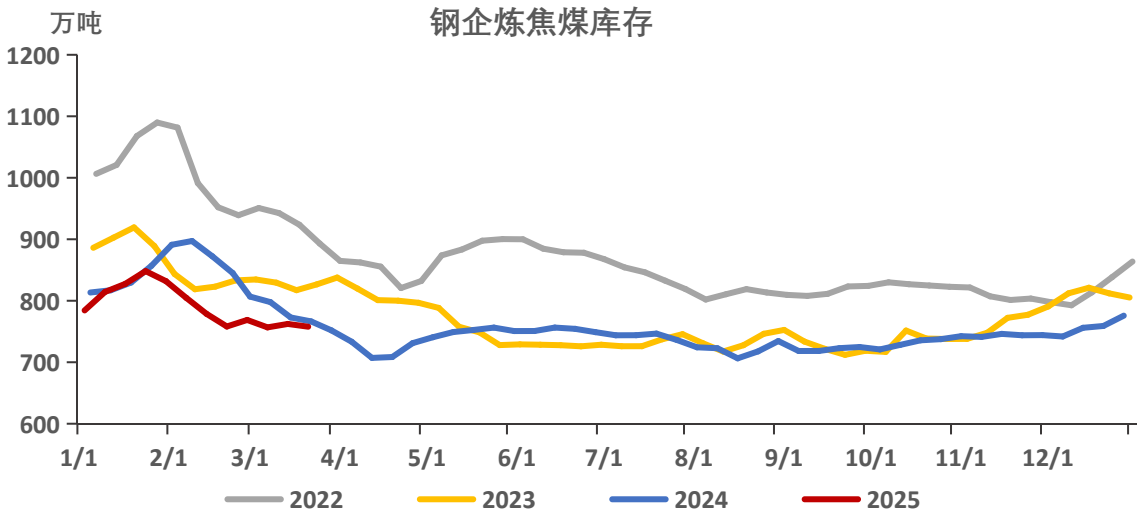
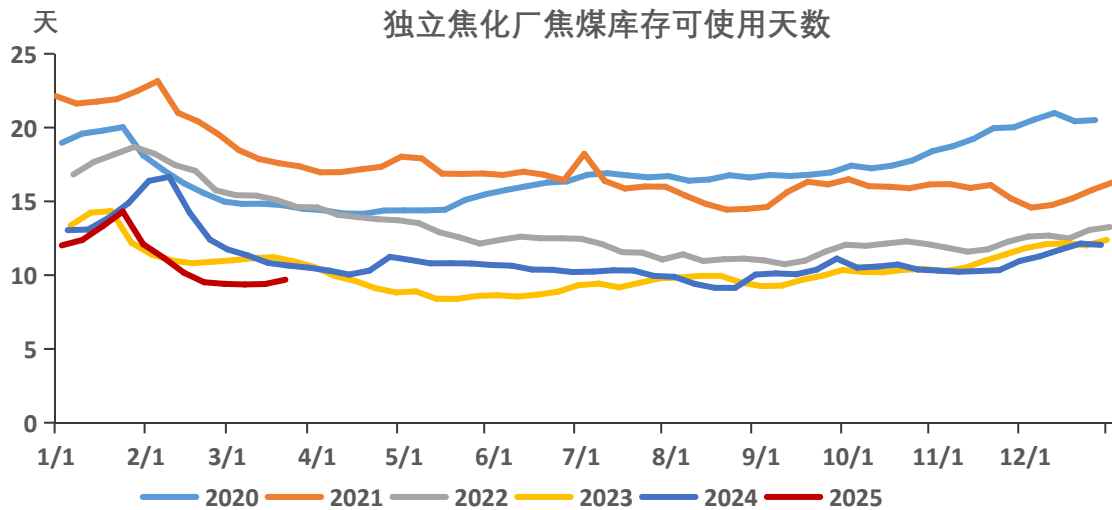
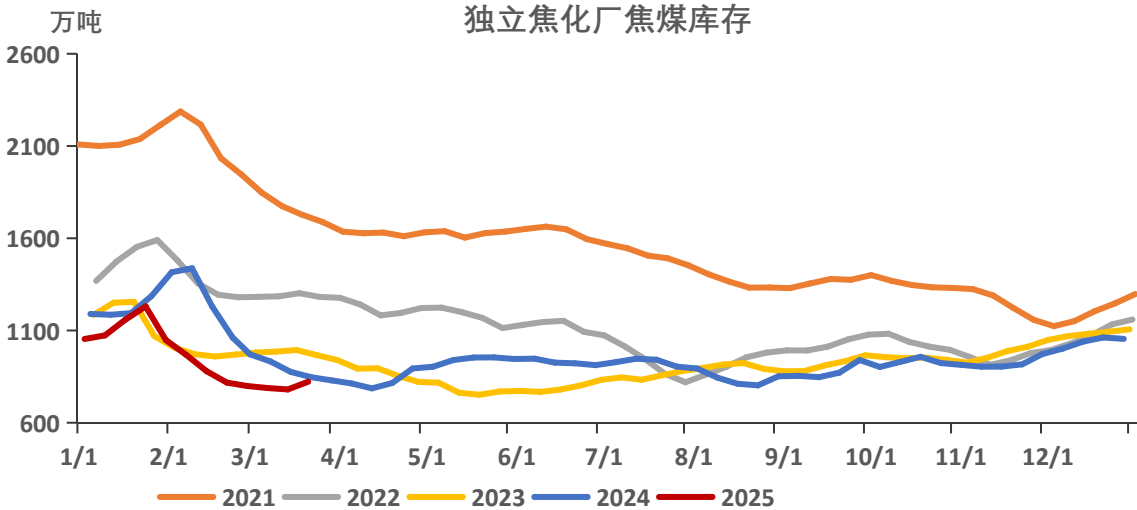


四、库存

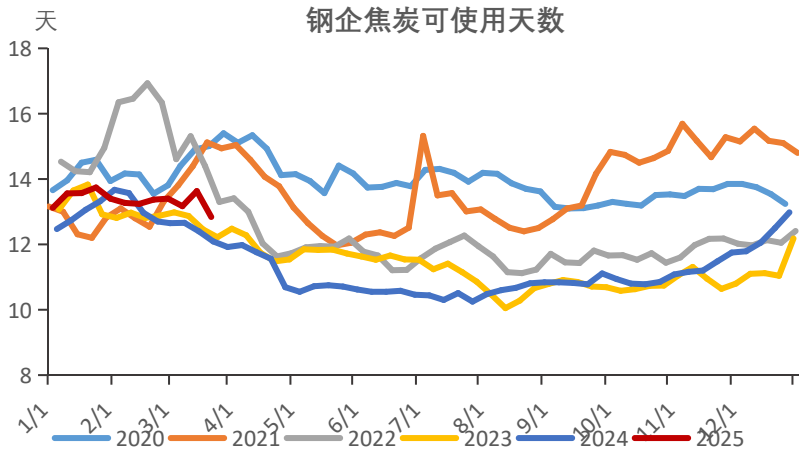
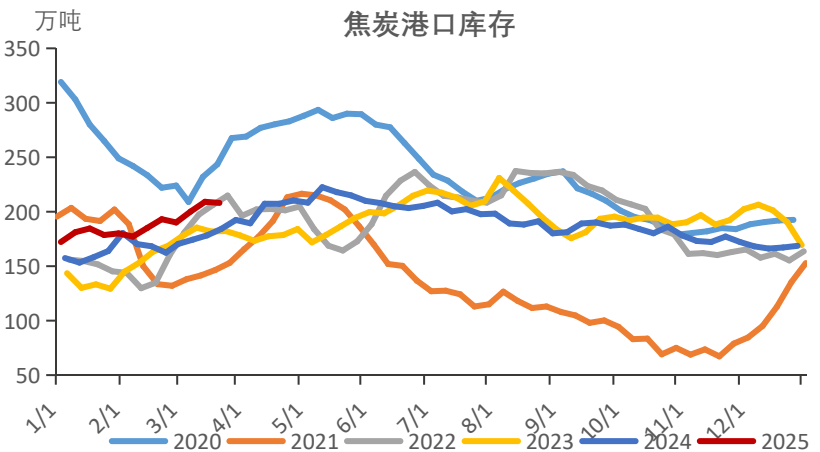
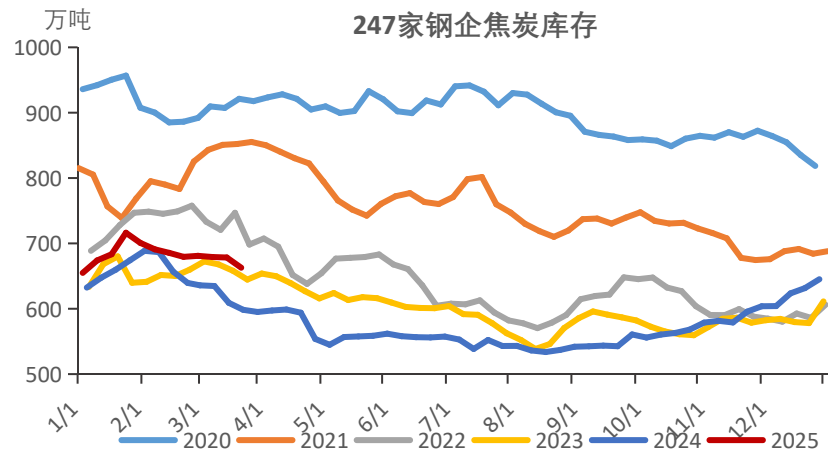
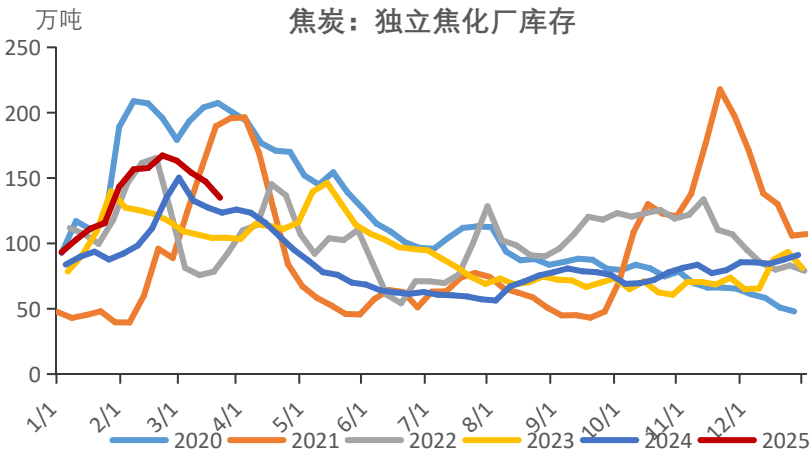
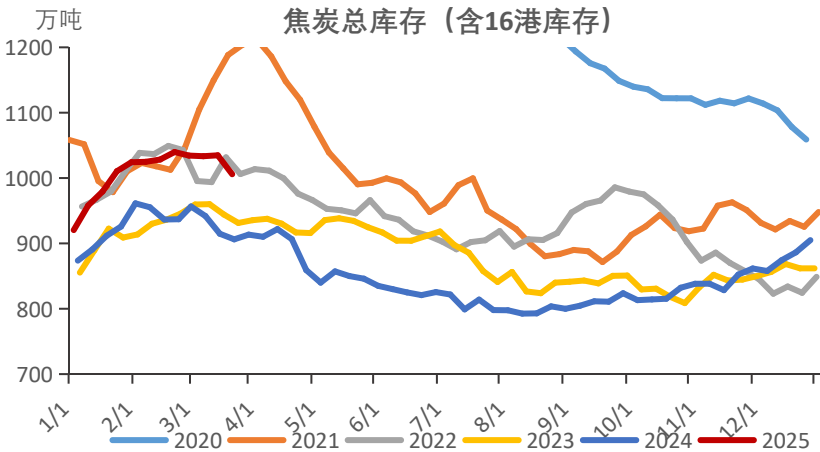
焦煤：洗煤厂累库、矿山和港口去库，小样本加权库存累库



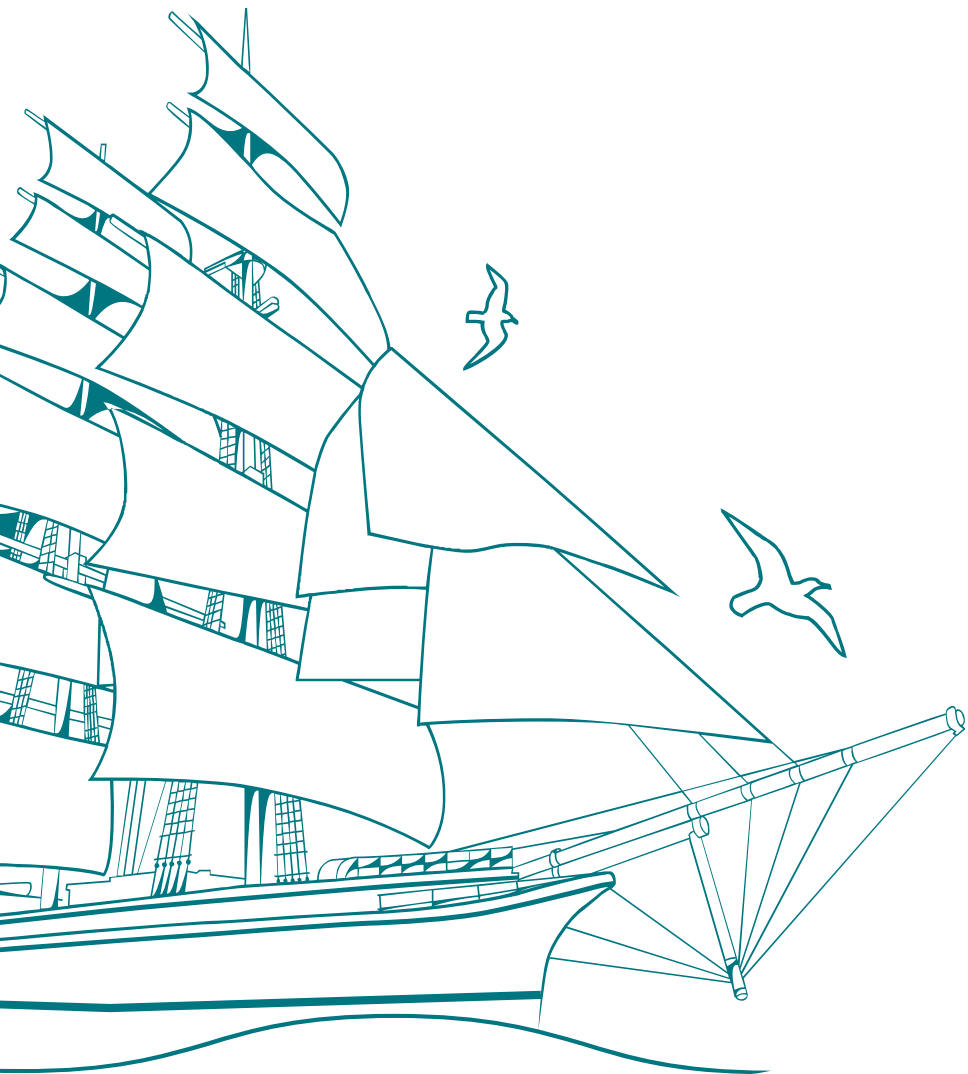
焦煤：下游独立焦化厂累库，钢企去库，甘其毛都口岸累库



焦炭：港口、独立焦化厂和钢企均去库，总库存去库

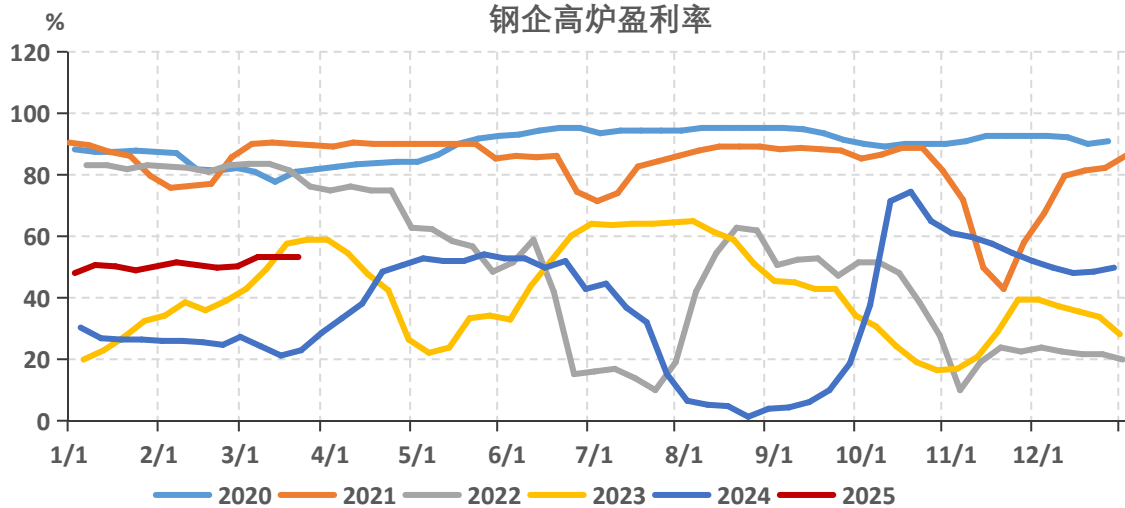
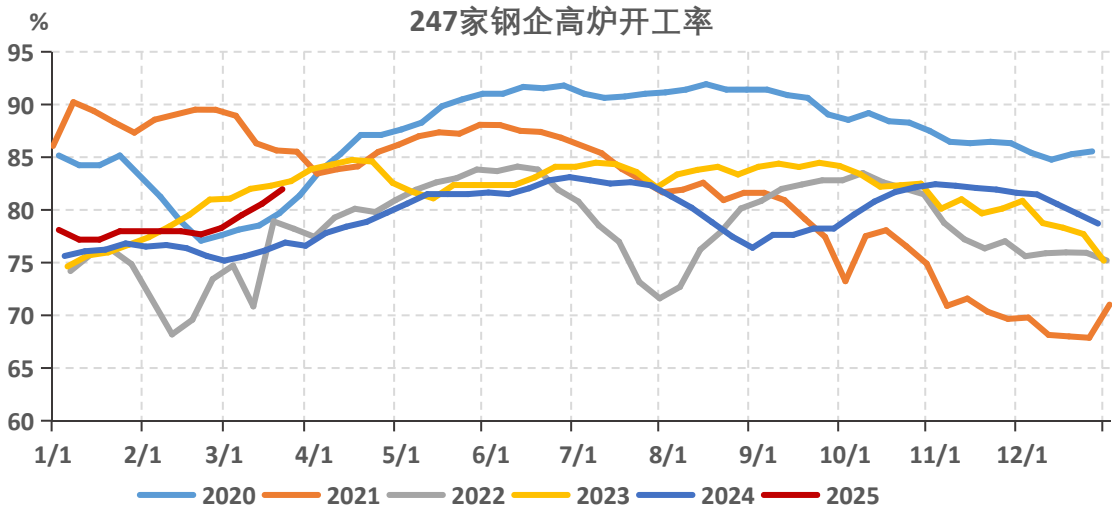
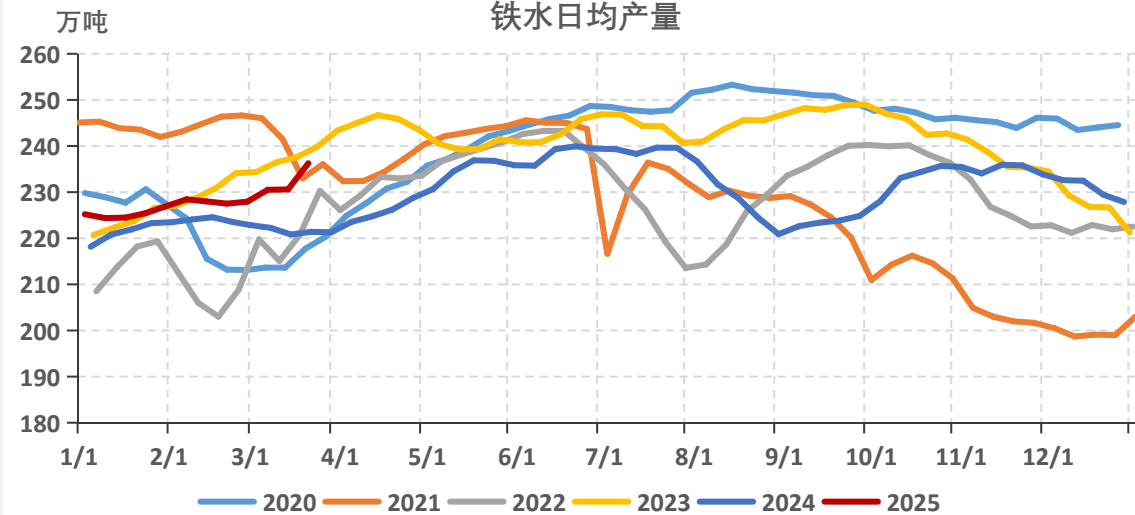
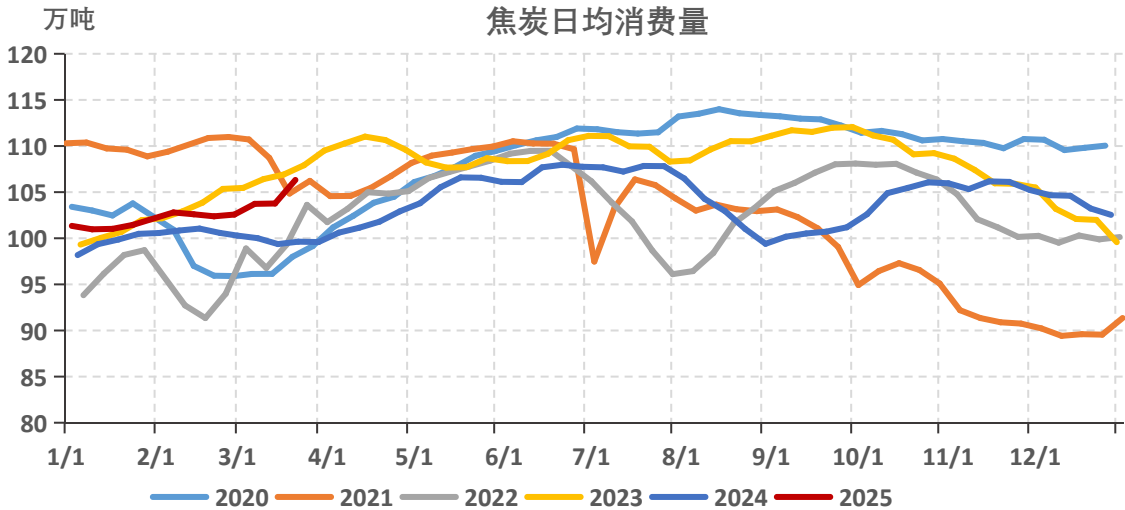


焦炭总库存去库，钢企铁水产量企稳回升，独立焦化厂降价去库，港口去库。钢企焦炭库存可使用天数12.84天，环比-0.79天。

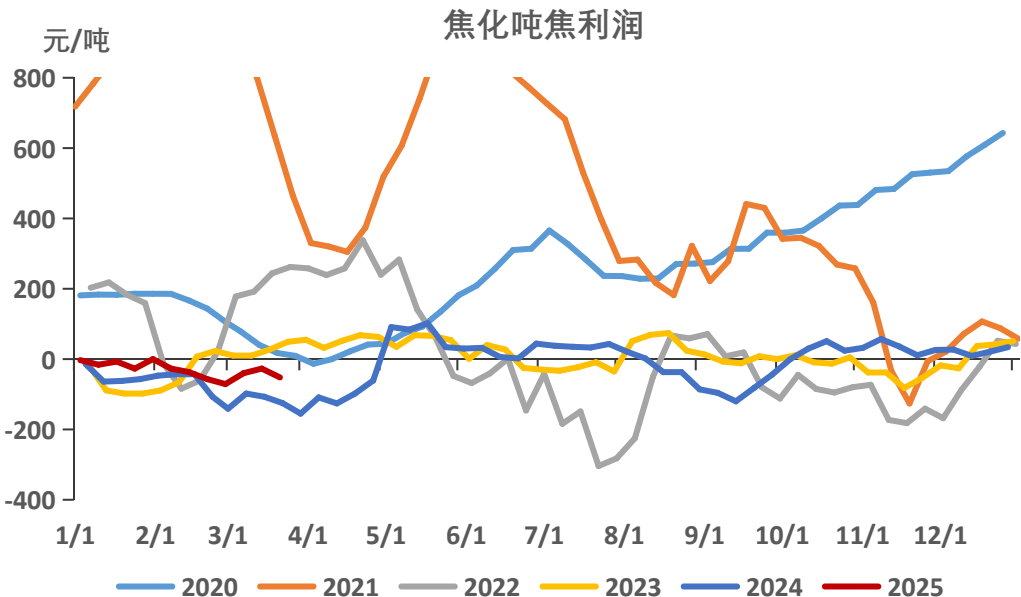
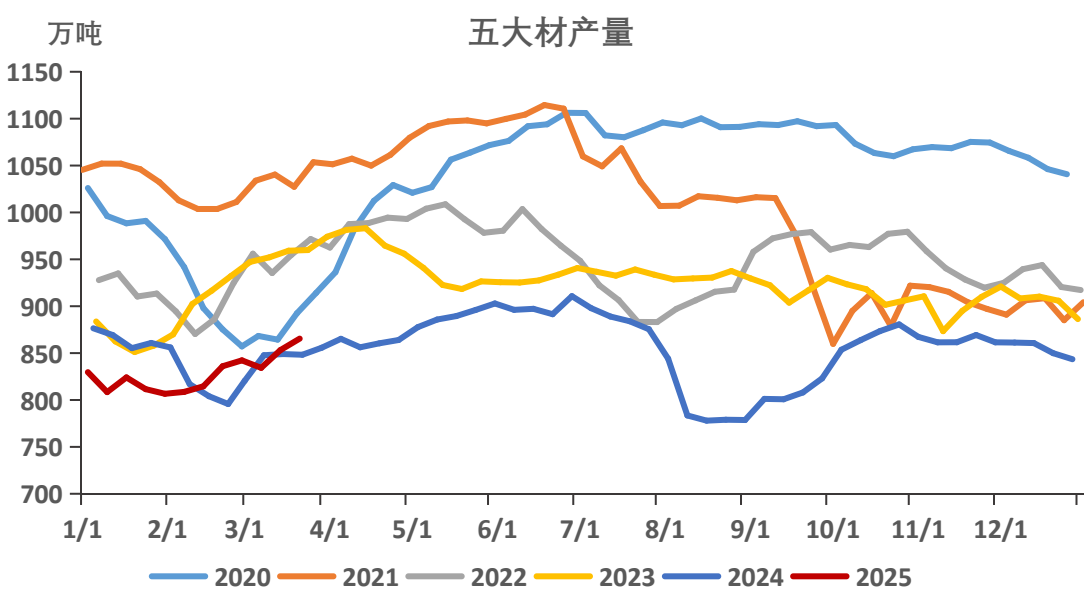


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均大幅回升，钢企高炉盈利率持稳



需求：五大材产量环比回升，吨焦平均利润下降



根据钢联数据统计，本周五大材产量865.42万吨，环比上周+12.21万吨；螺纹高炉利润104元/吨，周环比-17元/吨；吨焦利润-52元/吨，环比-25元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量236.26万吨，较上周+5.67万吨，原料刚需量大幅回升。宏观方面，市场降准预期落空对情绪有所扰动；基本面方面，国产矿山仍处于复产阶段，周内个别矿因资源问题停产导致矿山短期产量下降，海运煤降价出货，蒙煤通关陆续恢复，供应保持充裕；需求上铁水回升，供需双增，但供给仍然强于需求，下游钢材价格大跌导致原料价格不稳，短期现货仍然偏弱。焦炭方面，第十一轮提降后，吨焦利润亏损，但焦化副产利润尚可，难有限产，目前供需处于弱平衡状态，若钢材价格继续下跌，或将拖累原料价格。

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

