



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.3.30

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

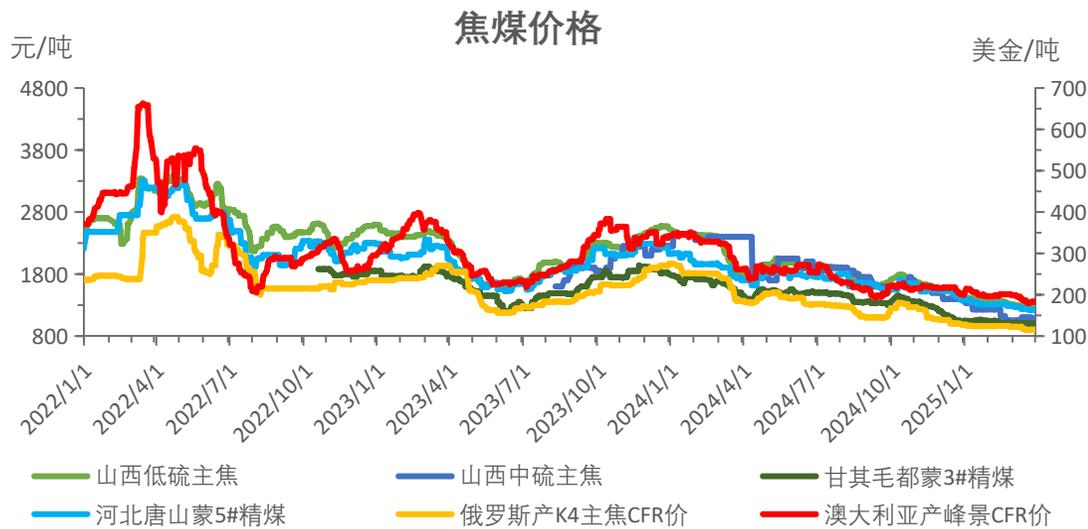
从业资格号：F03133020

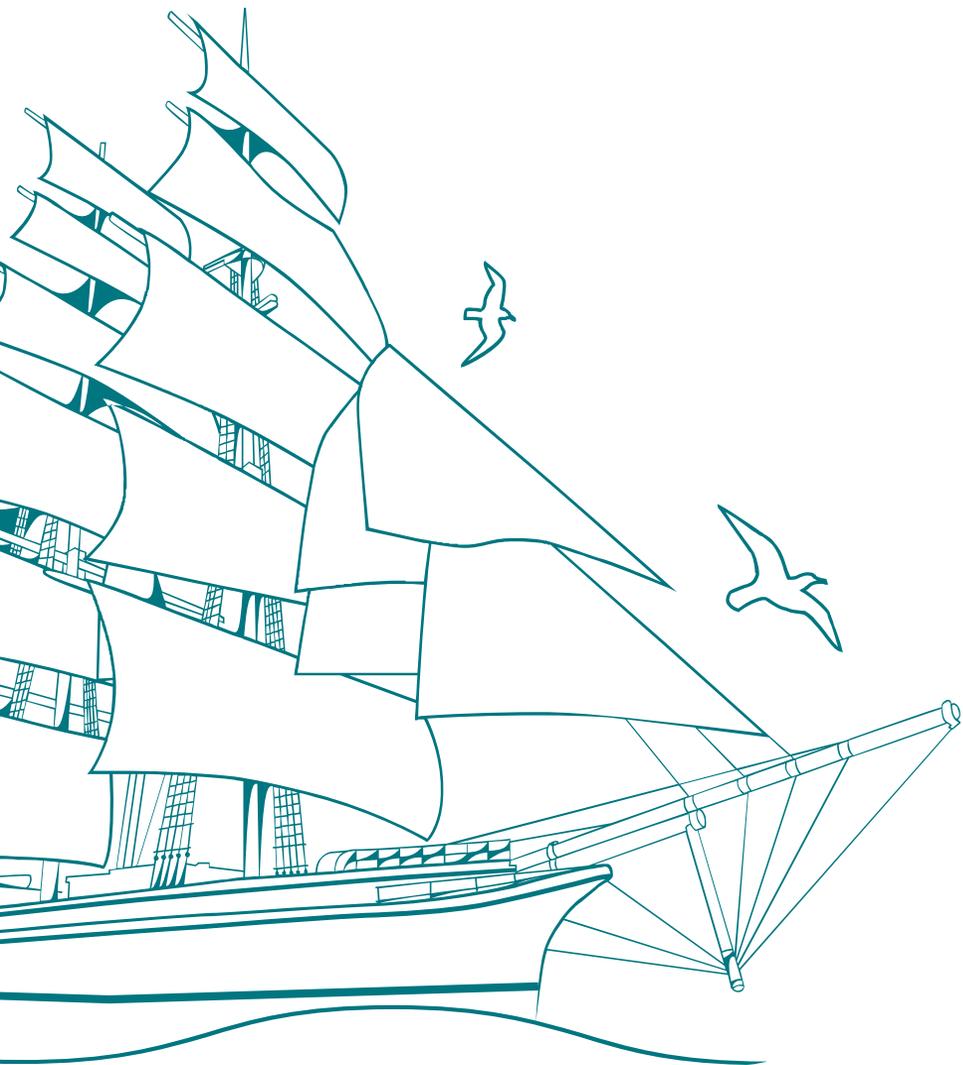
投资咨询号：Z0021597

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	焦煤短期稳价，山西吕梁低硫主焦1265，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤860，周环比-0，金泉蒙5#精煤1085，周环比-0	焦炭第十二轮提降暂且搁置，山东、河北等主流企业到厂价格-0，港口价格+30，日照港准一级焦1380（+30）。
供 应	供应回升。110家样本洗煤厂开工率61.99%，环比-0.62%；523家样本矿山开工率84.76%，环比+0.70%。	焦炭供应回升。全样本独立焦化厂产能利用率71.9%，环比+0.36%；247家钢铁企业产能利用率87.66%，环比+0.20%。
需 求	铁水日均产量237.28万吨，较上周+1.02万吨，原料刚需量继续回升，钢厂盈利率持稳，节前补库窗口期，煤价短期持稳。	铁水日均产量237.28万吨，较上周+1.02万吨，吨焦平均利润亏损幅度持稳，短期煤价稳价，焦钢博弈第十二轮提降，下游钢厂利润持稳，暂缓压价动力。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂和港口库存去化，下游独立焦化厂和钢厂适量低价补库，总库存累库。库存向下游转移。	焦炭港口、钢厂累库，独立焦化厂均去库，总库存累库。下游低价适量补库。
利 润	焦化利润持稳。吨焦平均利润-50元/吨，环比+2元/吨。	
基 差	05主力合约平水现货，5-9价差收敛。	05主力合约升水现货，5-9价差收敛。
小 结	焦煤短期供需弱平衡阶段，节前补库窗口期，现货暂稳。供需边际改善支撑现货价格短期企稳震荡，后市来看，清明节后市场将开始交易交割逻辑，焦煤仓单量较大，需求端铁水回升空间有限，原料企稳后钢材价格走弱导致钢厂利润走缩，下游压力渐增，铁水上行空间有限，此外，现货端随着蒙煤二季度长协价格的下降，国内煤、蒙煤价格竞争激烈，上涨驱动不足，操作上，建议待铁水见顶后逢高布局空单。	焦炭供需双增，短期维持弱平衡，钢厂盈利率持稳，焦化厂吨焦平均利润持稳，后市来看，随着假期临近，下游进入补库窗口期，第十一轮提降落地后，现货短期稳价。盘面来看，05合约升水结构对期价造成压制，供应难有限产，后市若继续给到3-4轮升水，仍可以逢高套保，重点关注铁水需求变化。
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。	

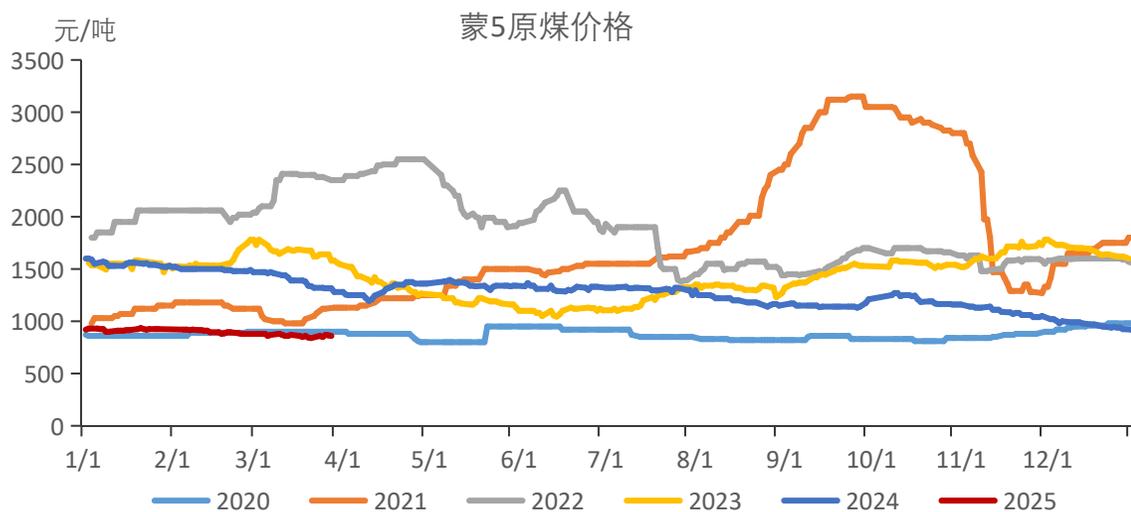
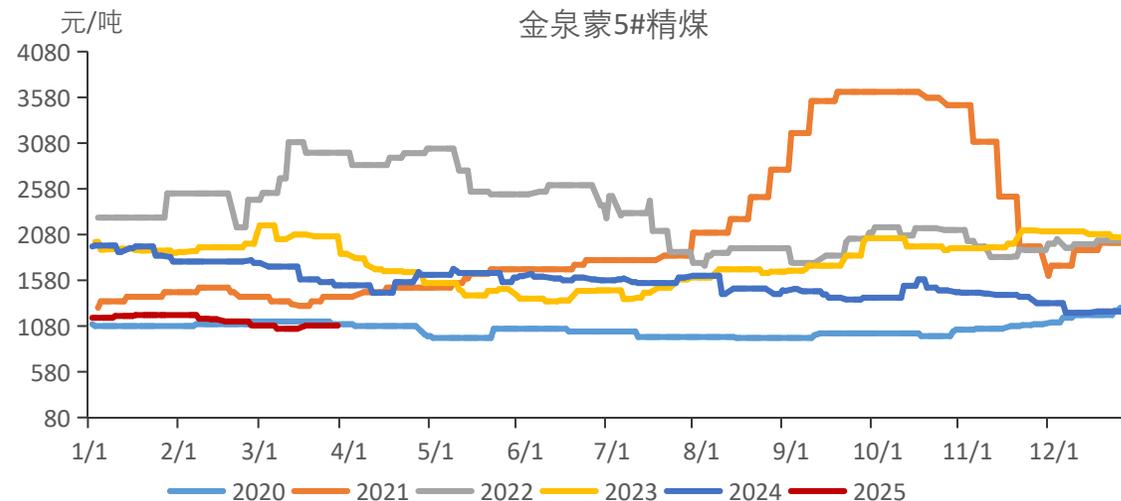
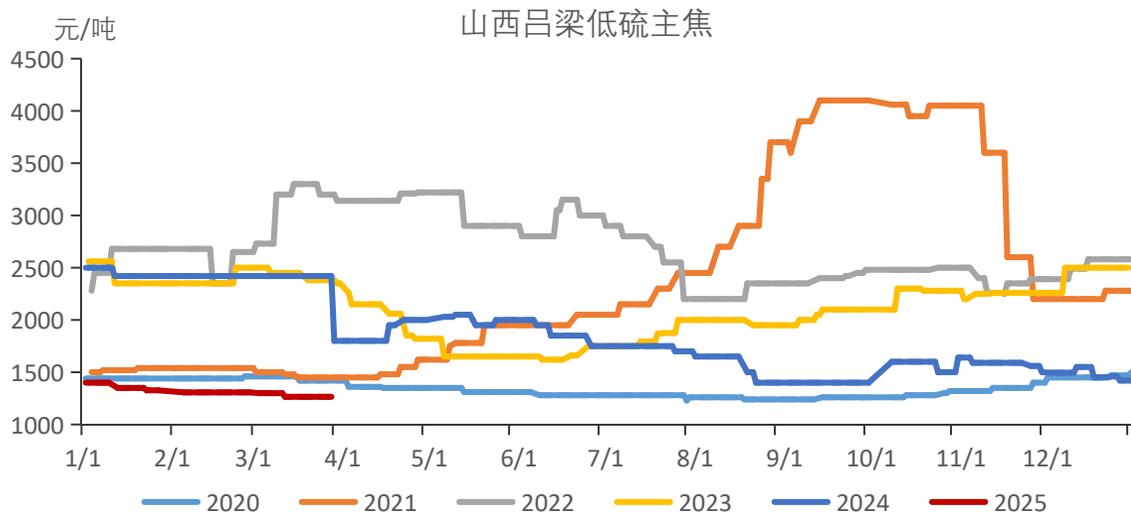
行情回顾：钢铁限产消息扰动，双焦区间震荡





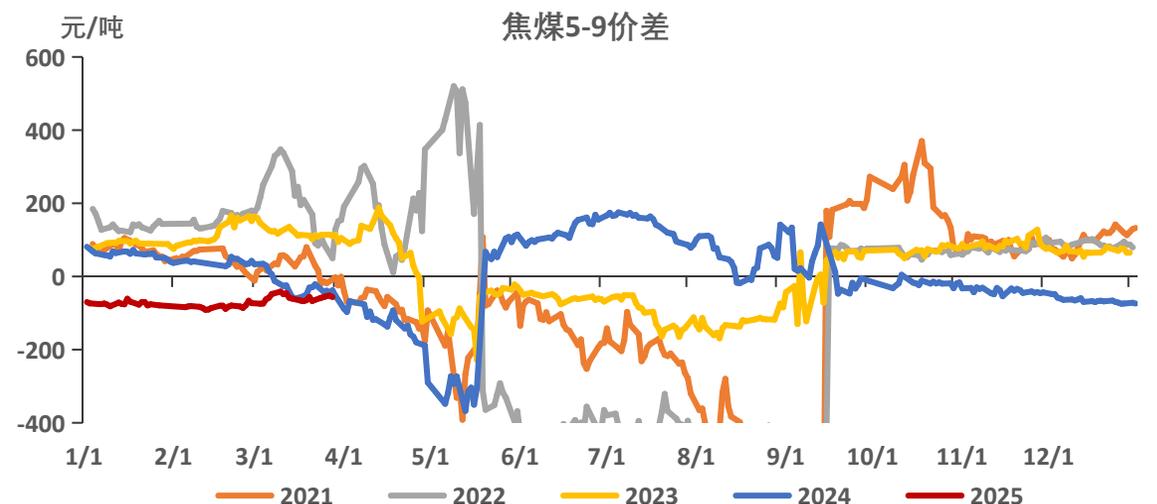
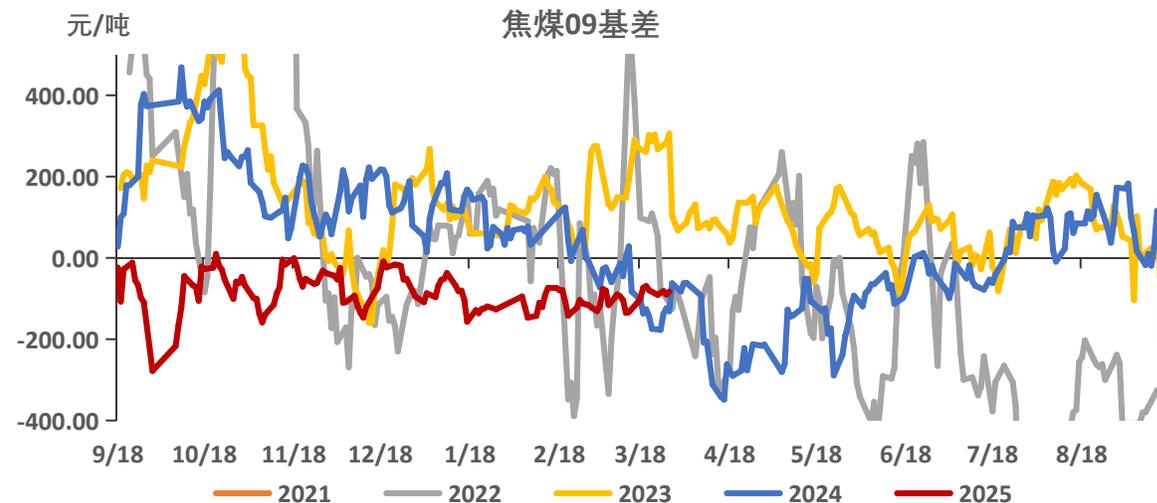
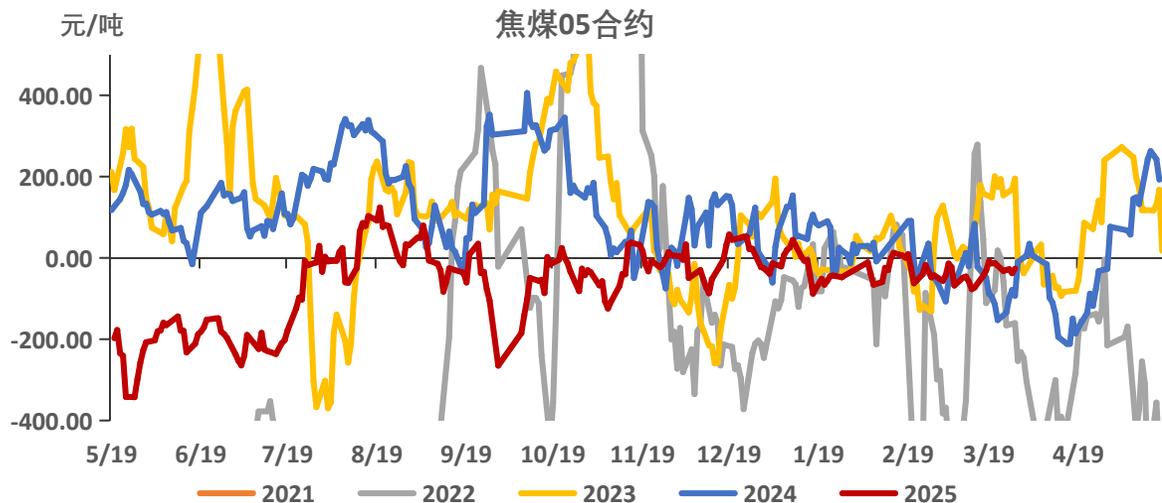
一、现货价格与基差

焦煤：现货暂时企稳，海运煤价格反弹

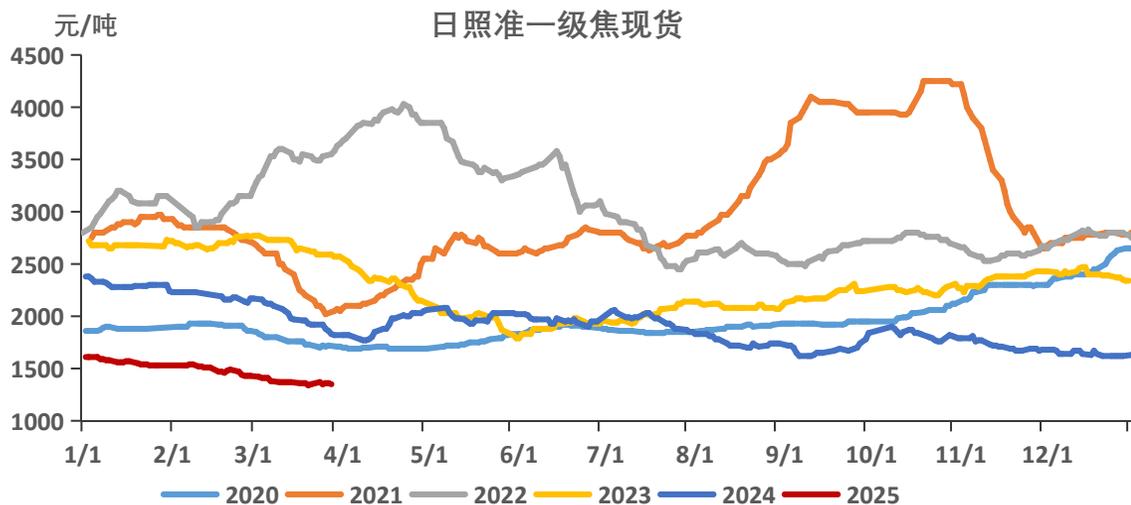
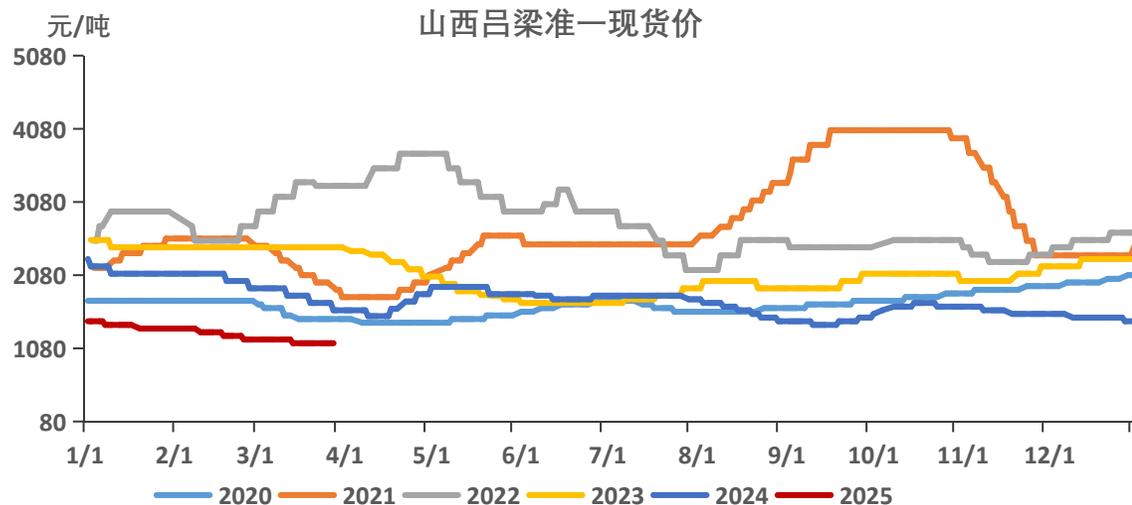


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1265，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤860，周环比+0，金泉蒙5#精煤1085，周环比+0。
- 进口方面，蒙煤通关中性水平，口岸库存小幅去库。海运煤方面价格反弹，俄罗斯K4主焦煤远期现货115美金/吨，周环比+0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价183美金/吨，周环比+0.5美元/吨。

焦煤：主力合约基差接近平水，5-9价差收敛



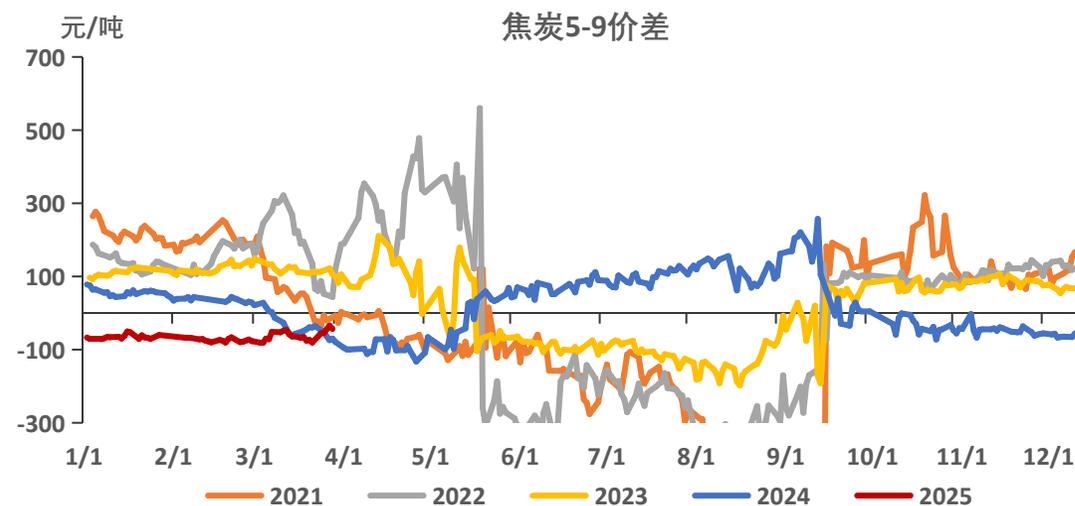
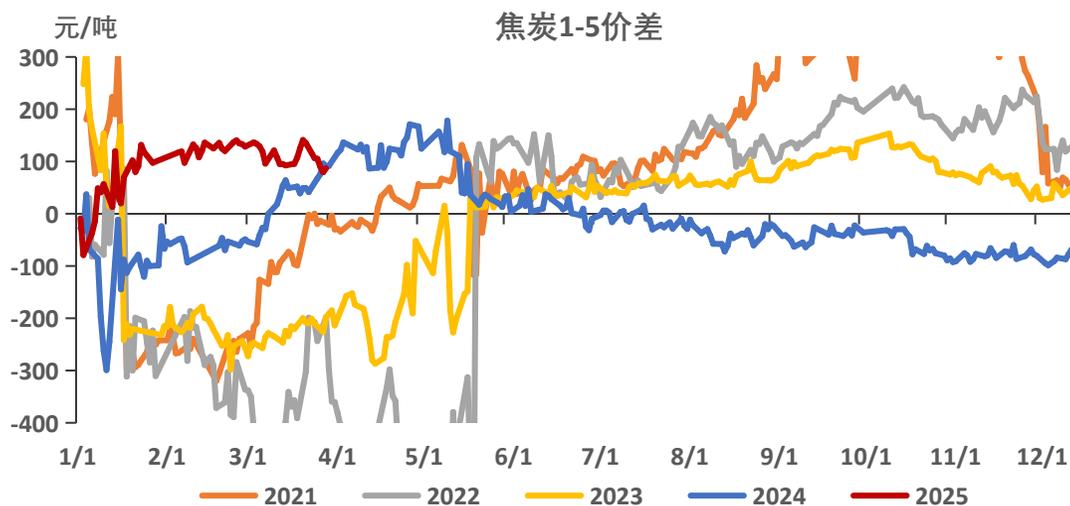
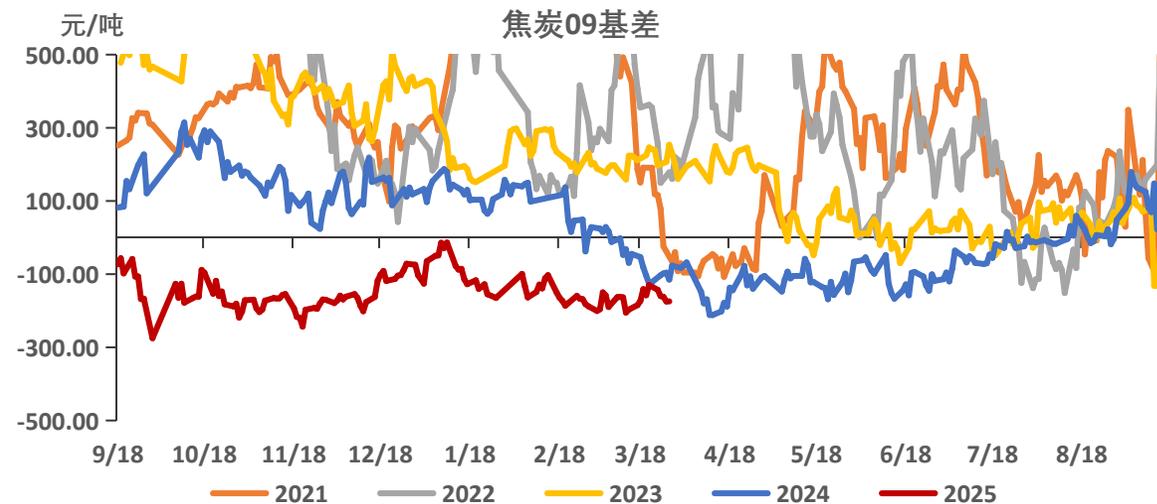
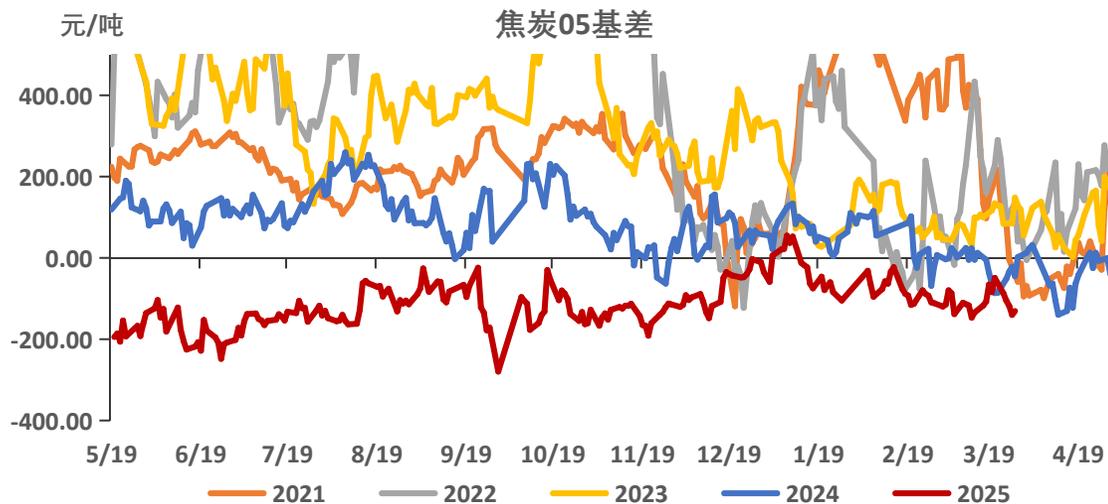
焦炭：焦炭价格暂稳，第十二轮提降搁置

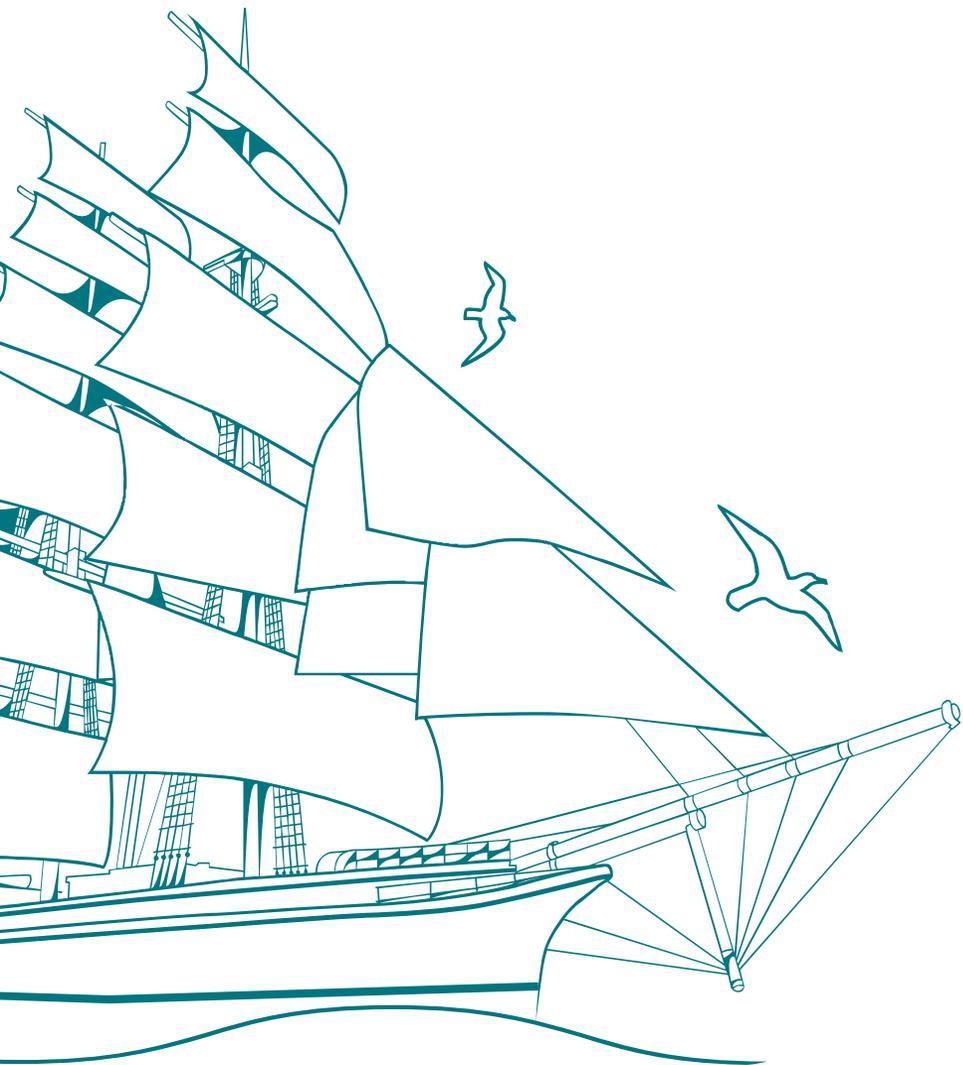


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26	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1380（+30）。

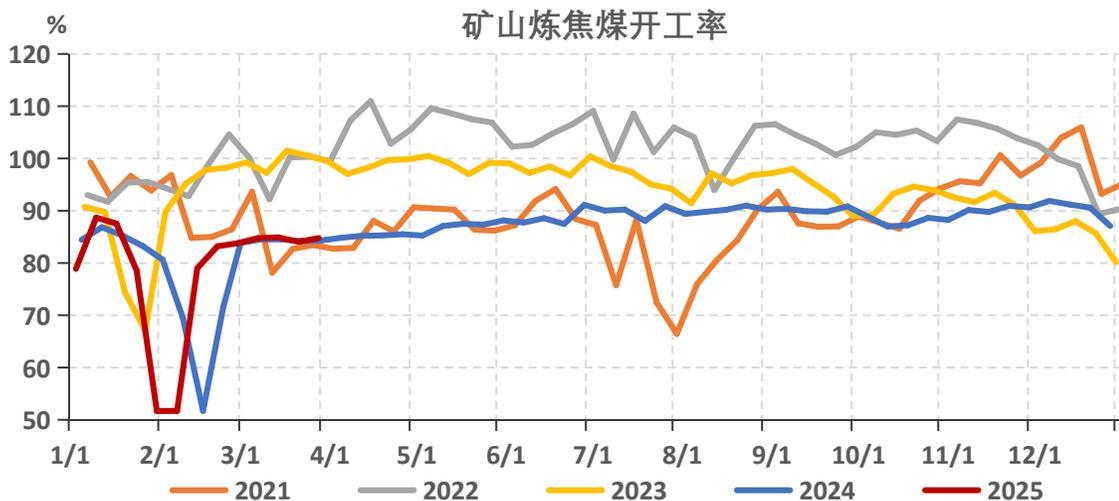
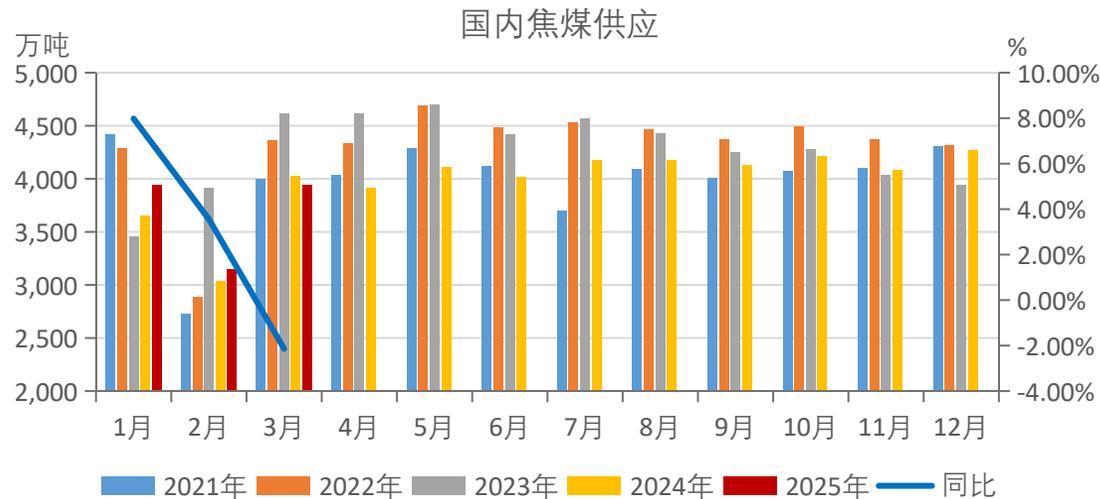
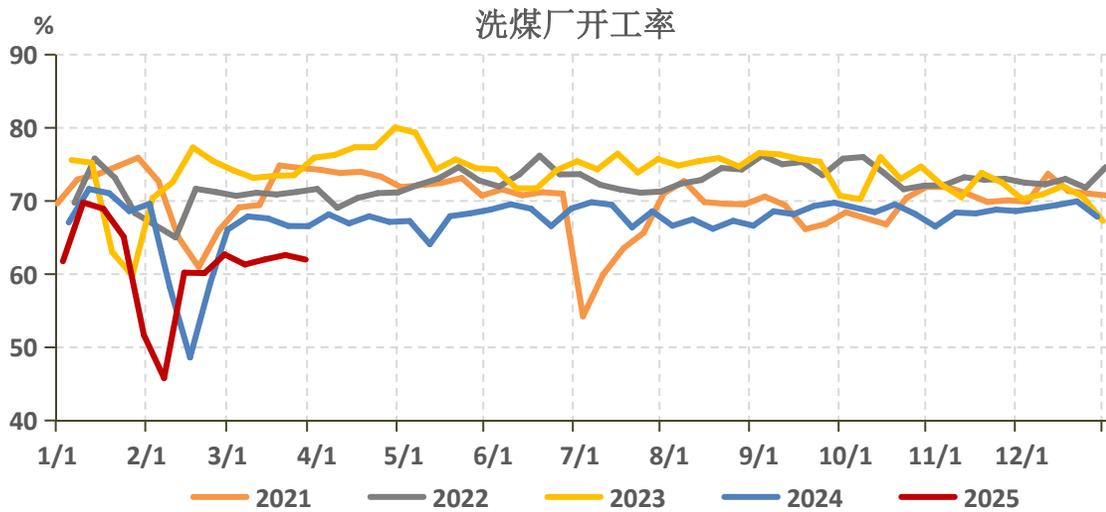
焦炭：主力合约基差走缩（偏干熄），5-9价差走缩





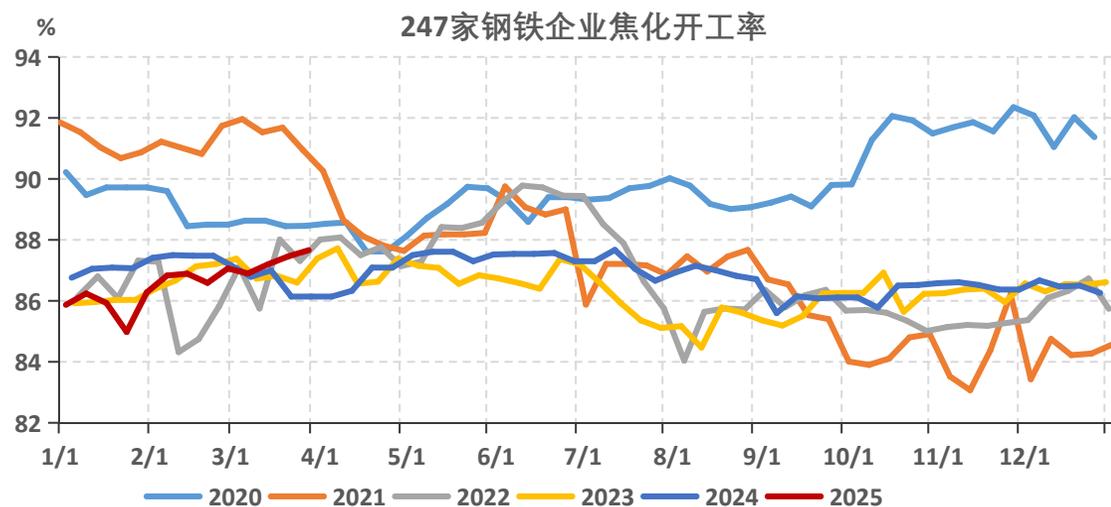
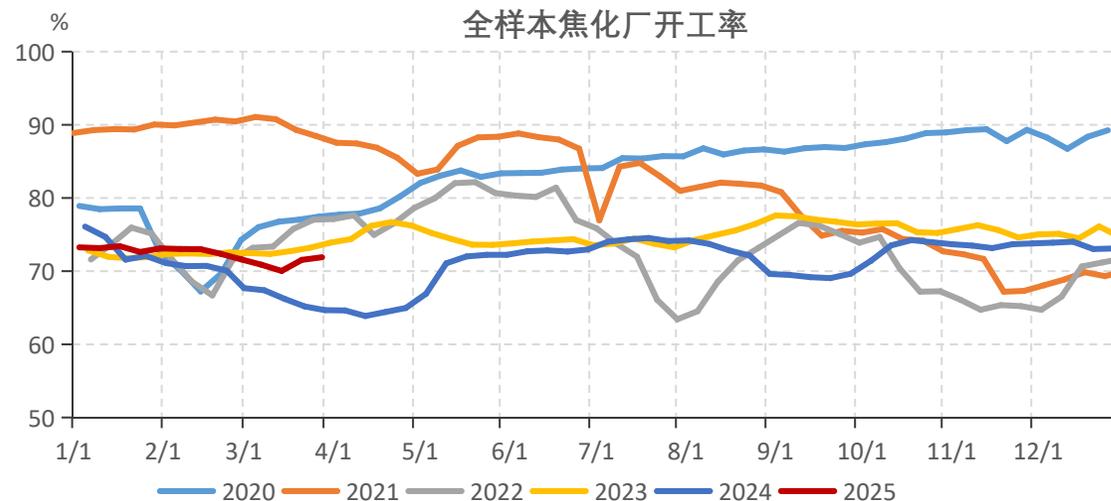
二、供给

焦煤：国产矿维持复产和洗煤厂受环保原因小幅下滑，供给充裕



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率61.99%，环比-0.62%；日均产量52.24万吨，环比-0.7万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率84.76%，环比+0.70%；原煤日均产量191.03万吨，环比+1.55万吨。
- 总体来看，周度国产煤供应继续增加，洗煤厂近期受煤矸石回填问题影响开工短暂下行，供应端保持充裕。

焦炭：焦化开工持续回升，暂无限产计划



- 全样本独立焦化厂产能利用率71.9%，环比+0.36%；日均产量64.13万吨，环比+0.32万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.66%，环比+0.20%；日均产量47.53万吨，环比+0.11万吨。

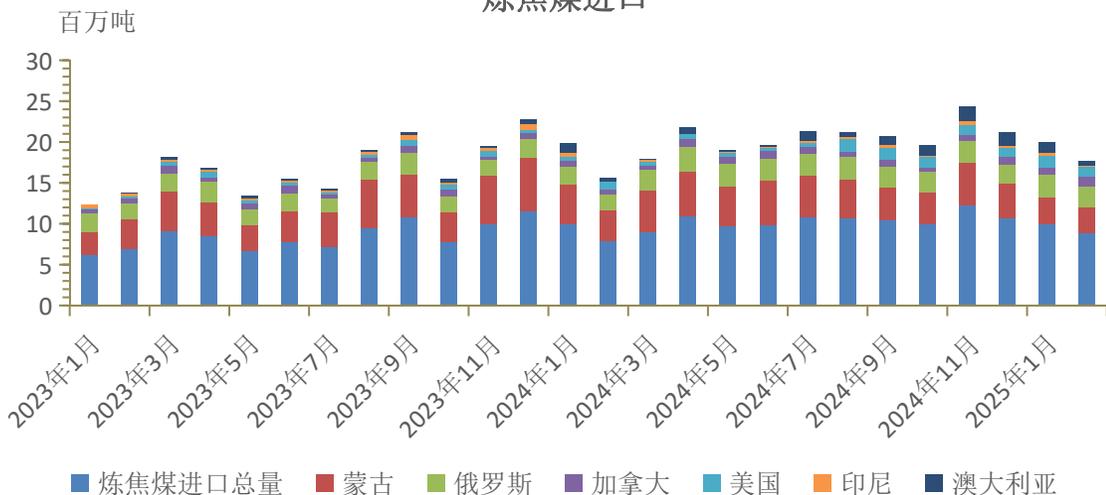
焦炭供给持续回升，周内独立焦化厂和钢厂联合焦企开工率回升，吨焦平均利润亏损，但焦化副产品利润尚可，暂无限产计划。



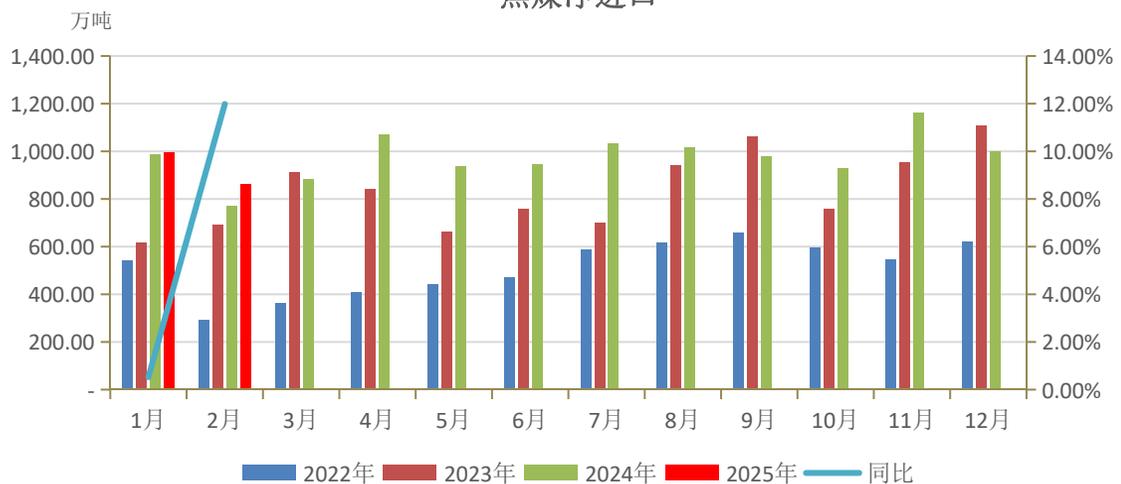
三、进出口

焦煤：2025年1-2月炼焦煤进口同比增长5.3%

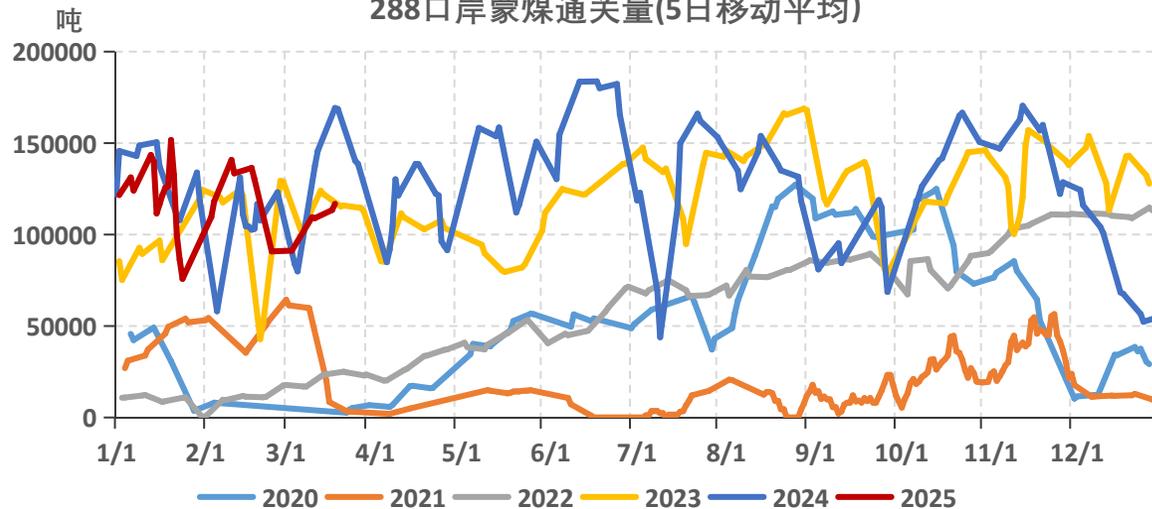
炼焦煤进口



焦煤净进口



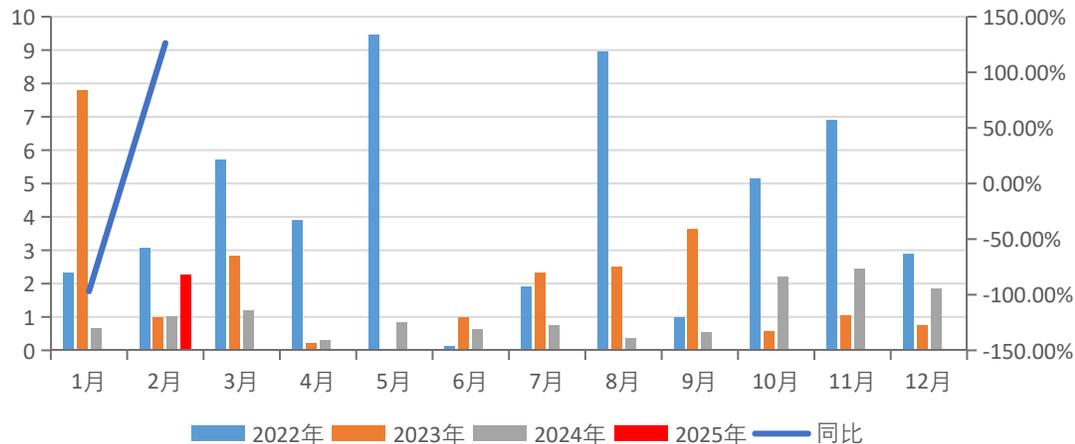
288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



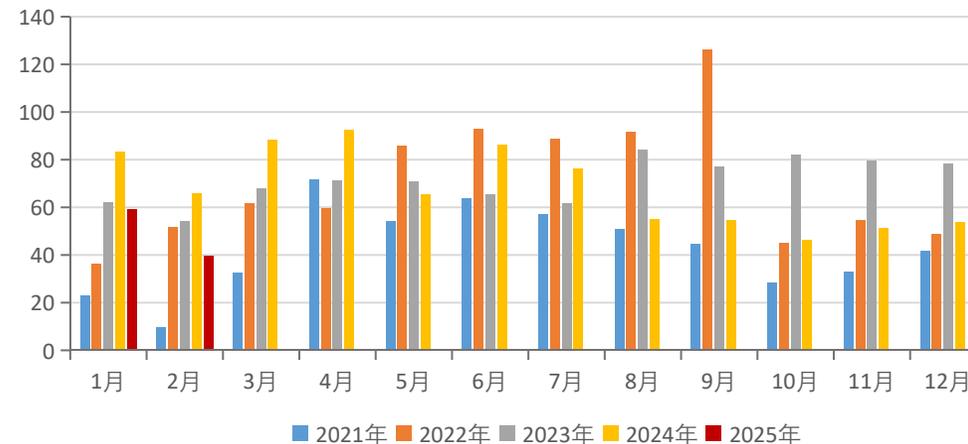
- 2025年1-2月中国累计进口炼焦煤1884.5万吨，同比增长5.3%。其中，蒙古国进口量同比减少 215.36 万吨至 644.26 万吨，俄罗斯、美国、加拿大和澳大利亚进口量均有不同程度增长：俄罗斯进口 528.96 万吨（+119 万吨），美国进口 262.49 万吨（+121.29 万吨），加拿大进口 210.61 万吨（+73.28 万吨），澳大利亚进口 175.8 万吨（+19.74 万吨）。
- 2月单月进口量为 884.6 万吨，环比下降 11.5%，但同比增长 12.4%。进口均价为 122.6 美元 / 吨，同比下降 53.5 美元 / 吨。国内季节性环保限产、产能提升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

焦炭：1-2月净出口量同比下降，3月出口价格继续走弱

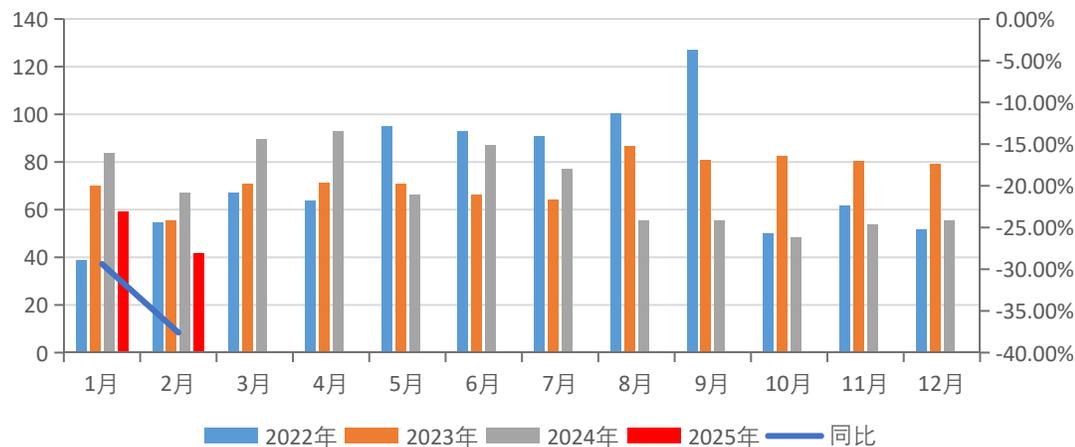
焦炭及半焦炭进口



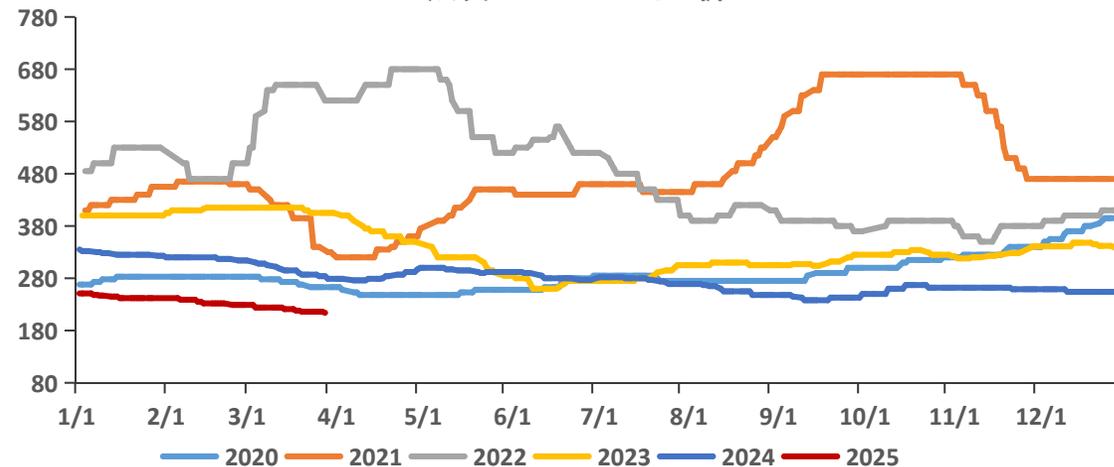
焦炭及半焦炭净出口



焦炭及半焦炭出口



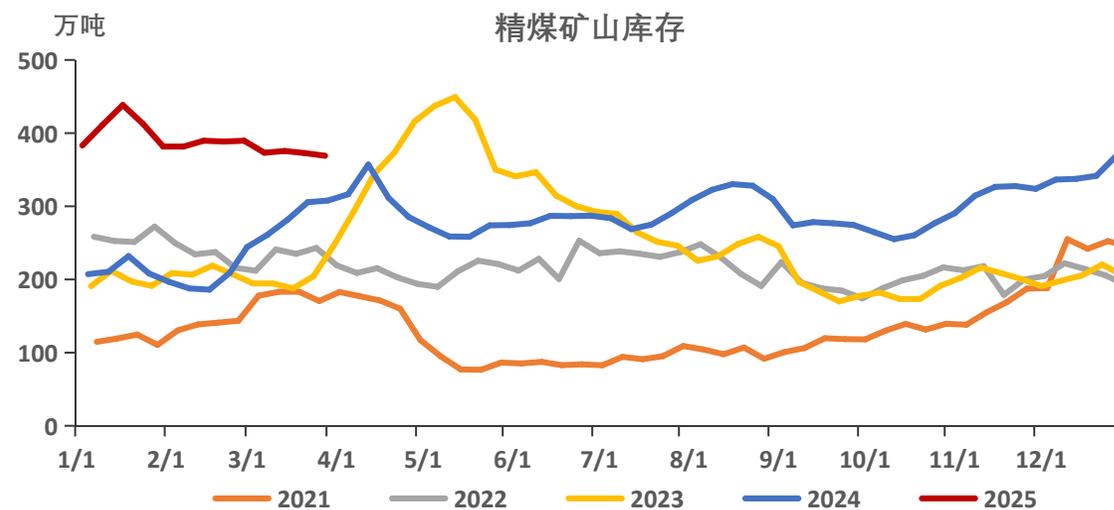
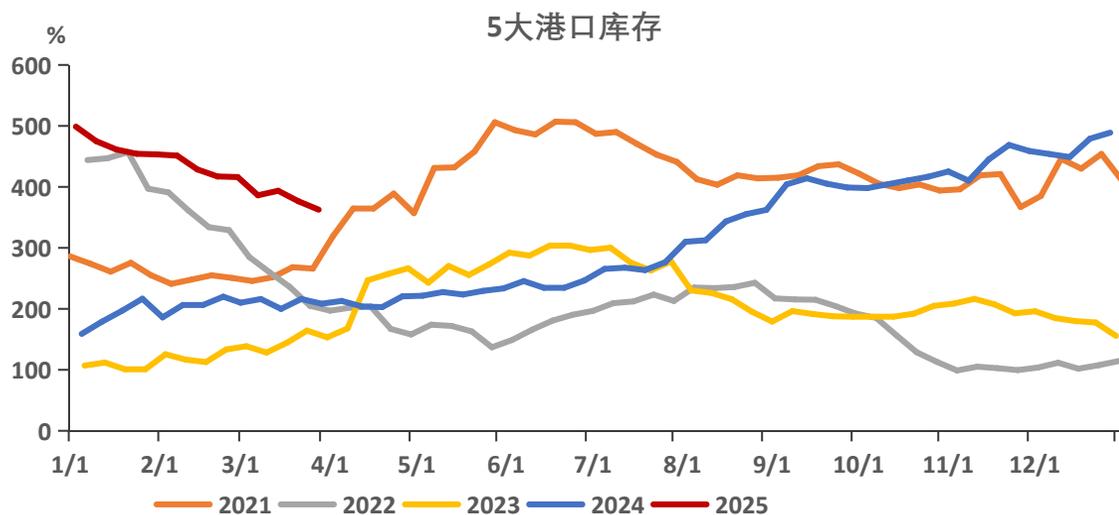
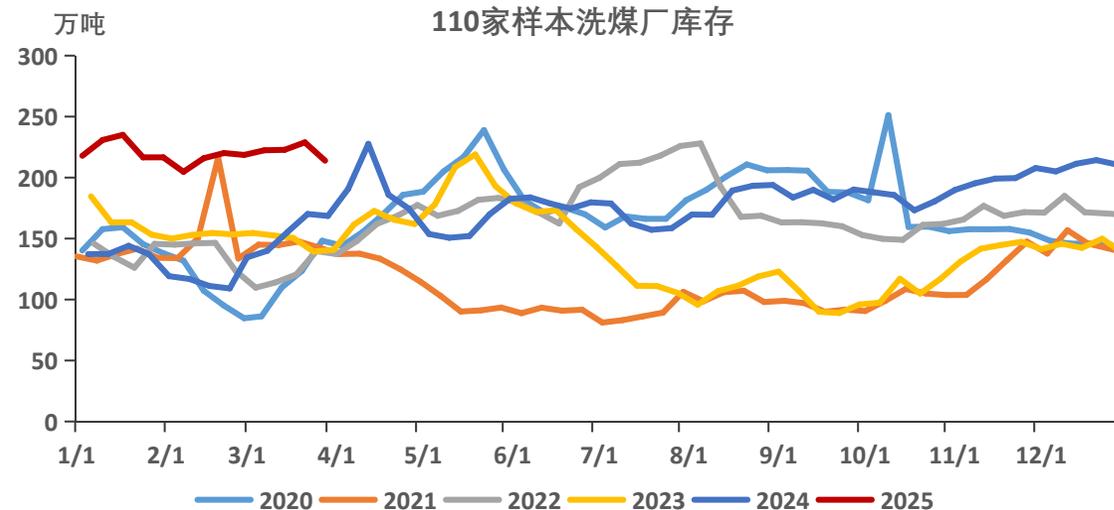
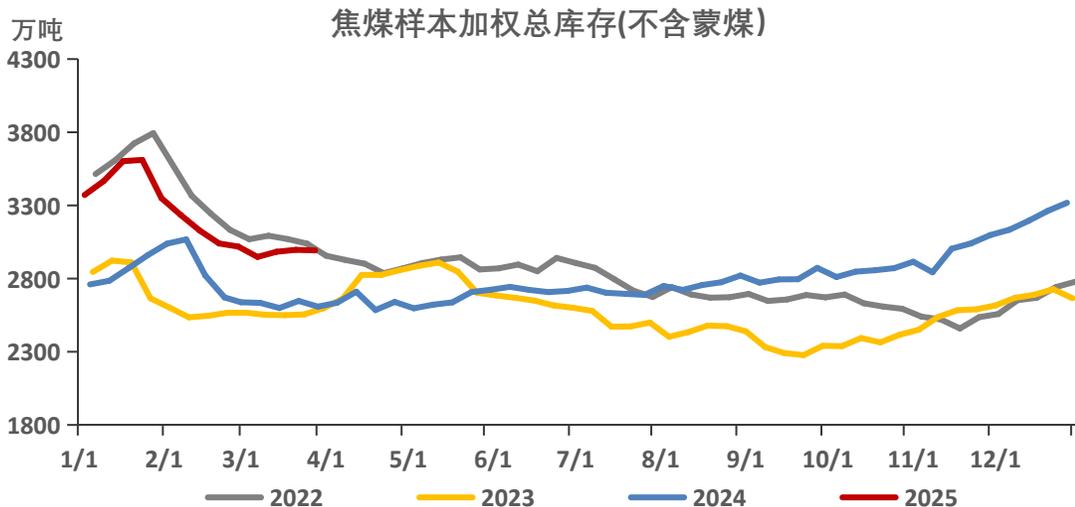
美元/吨 焦炭CSR62 FOB出口价



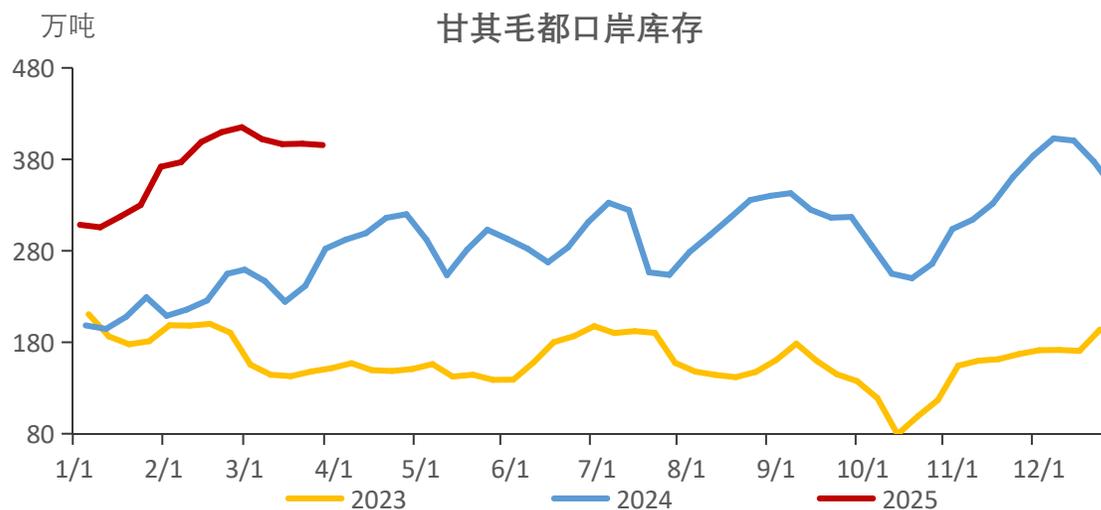
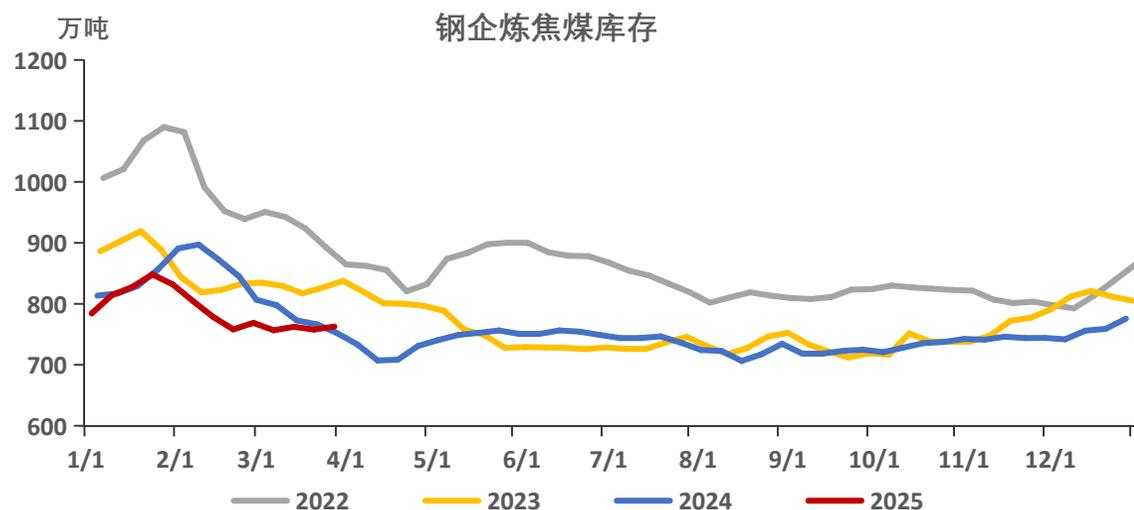
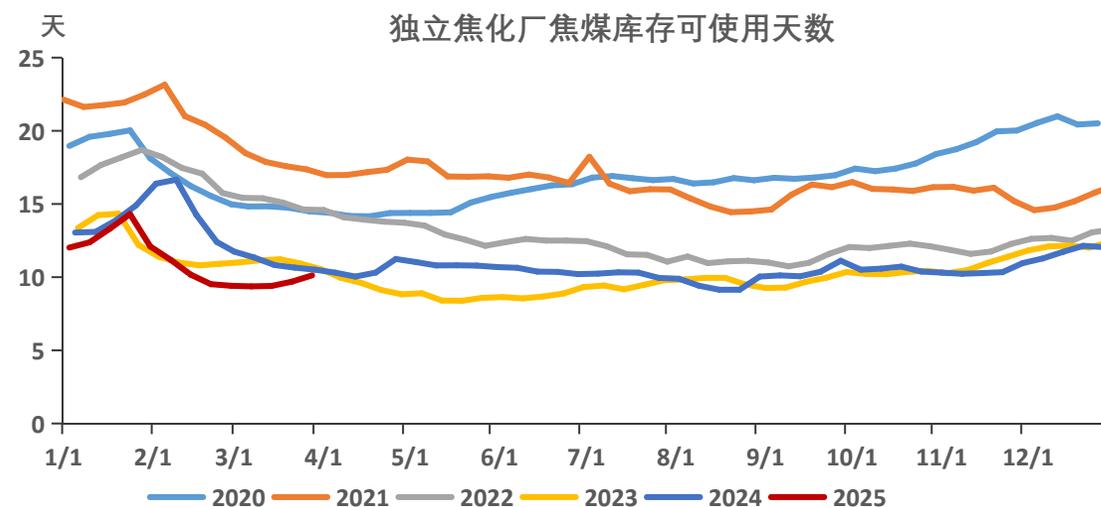
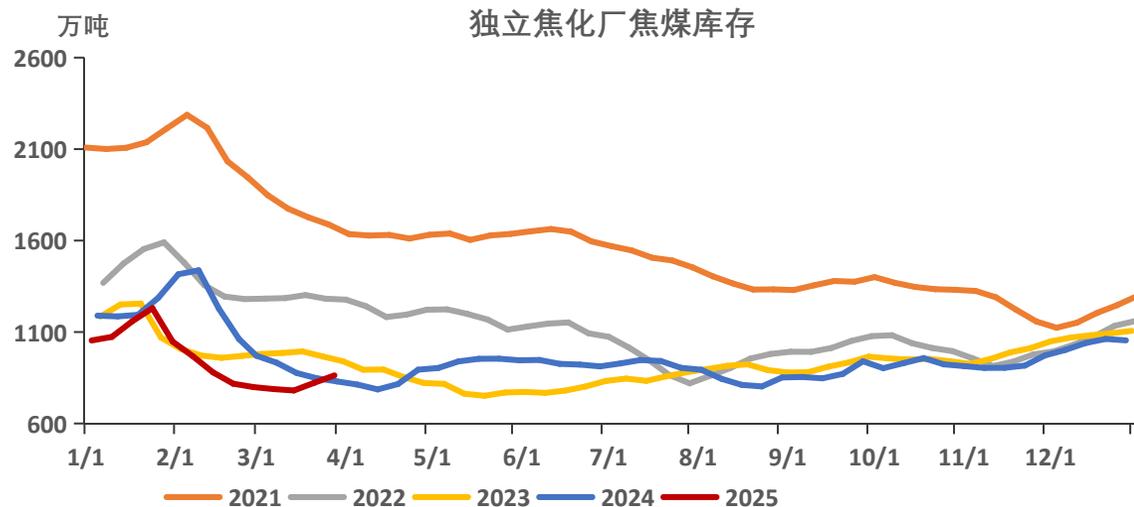


四、库存

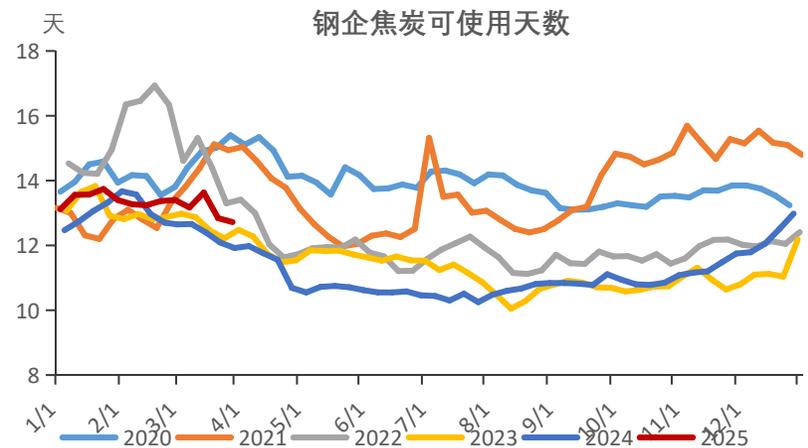
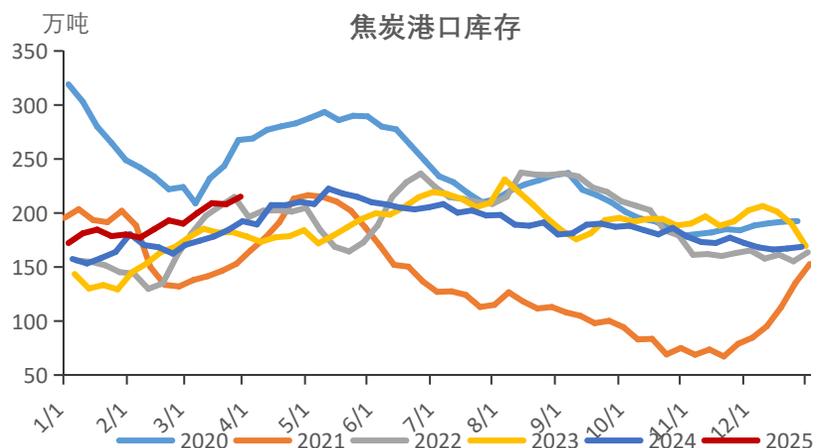
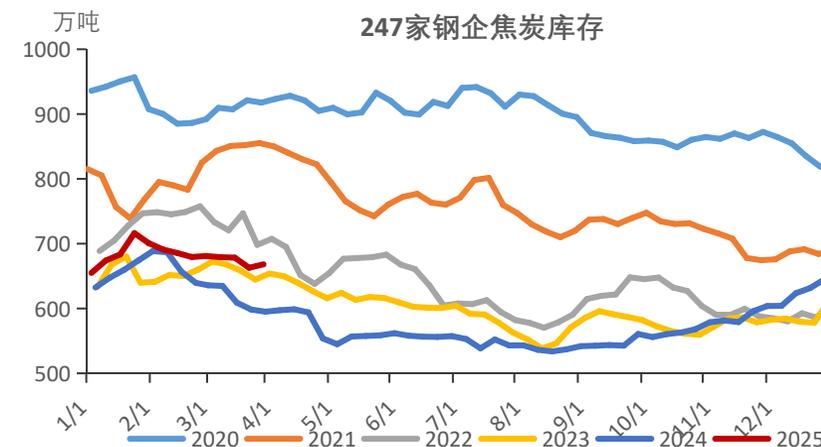
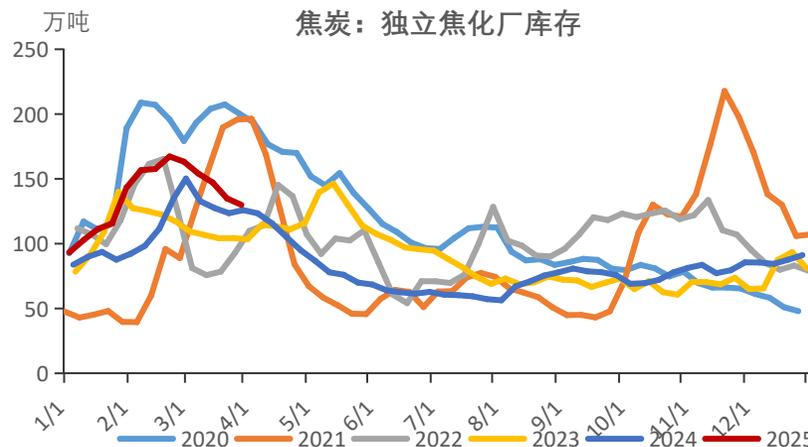
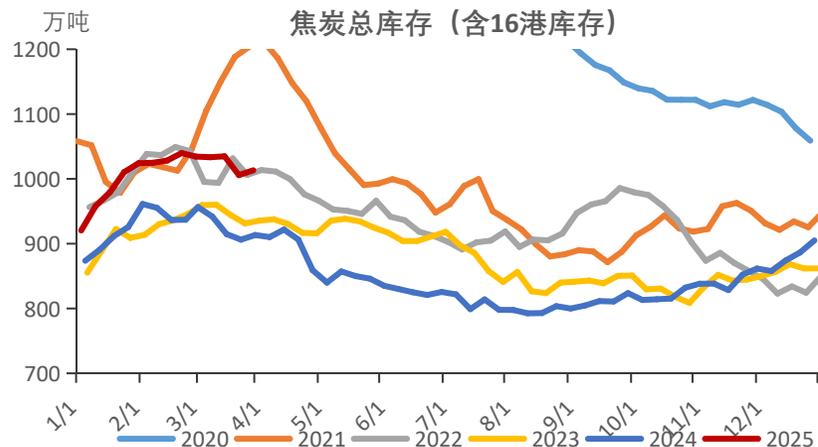
焦煤：洗煤厂、矿山和港口去库，小样本加权库存小幅累库



焦煤：下游独立焦化厂、钢企累库，甘其毛都口岸去库



焦炭：独立焦化厂去库，港口和钢企累库，总库存累库

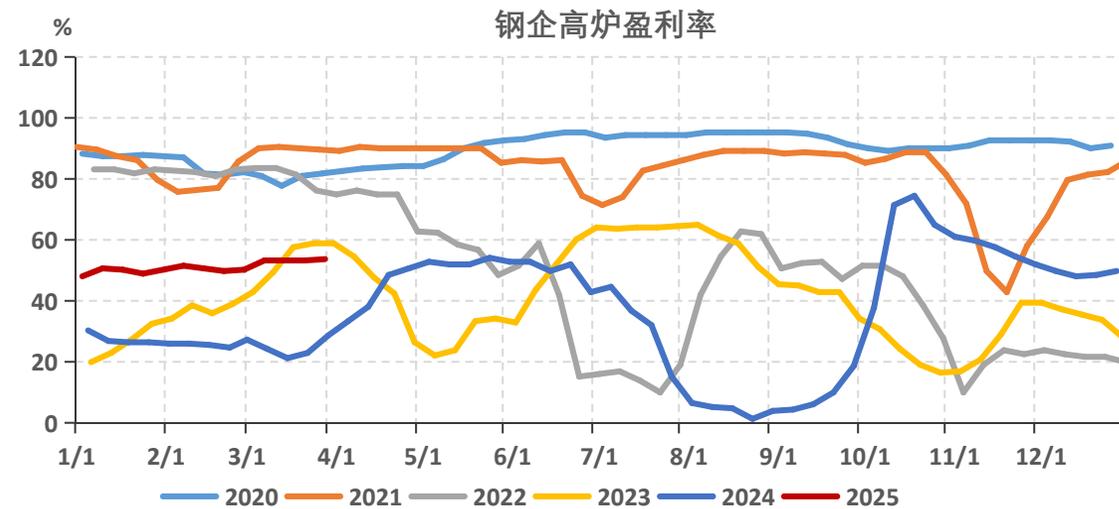
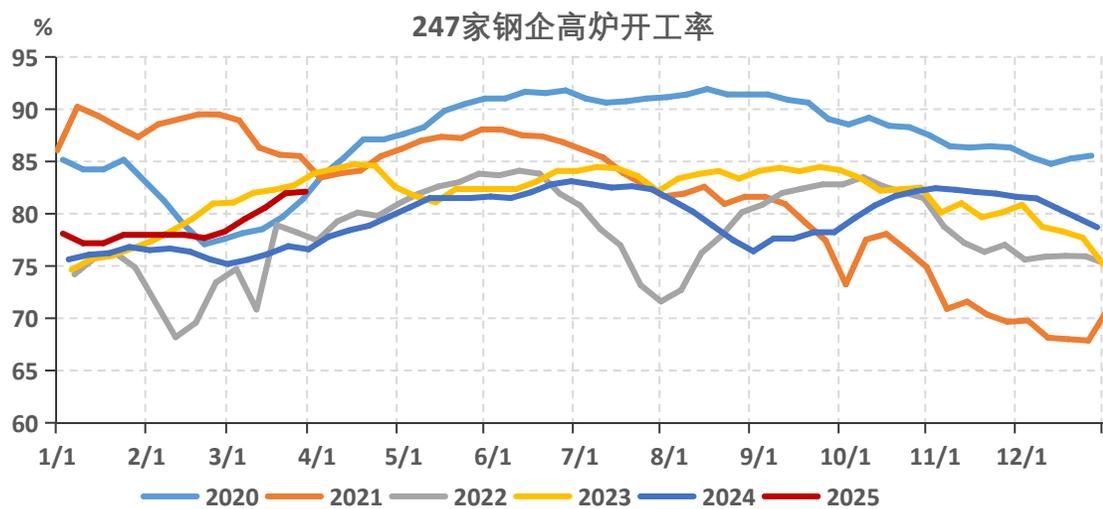
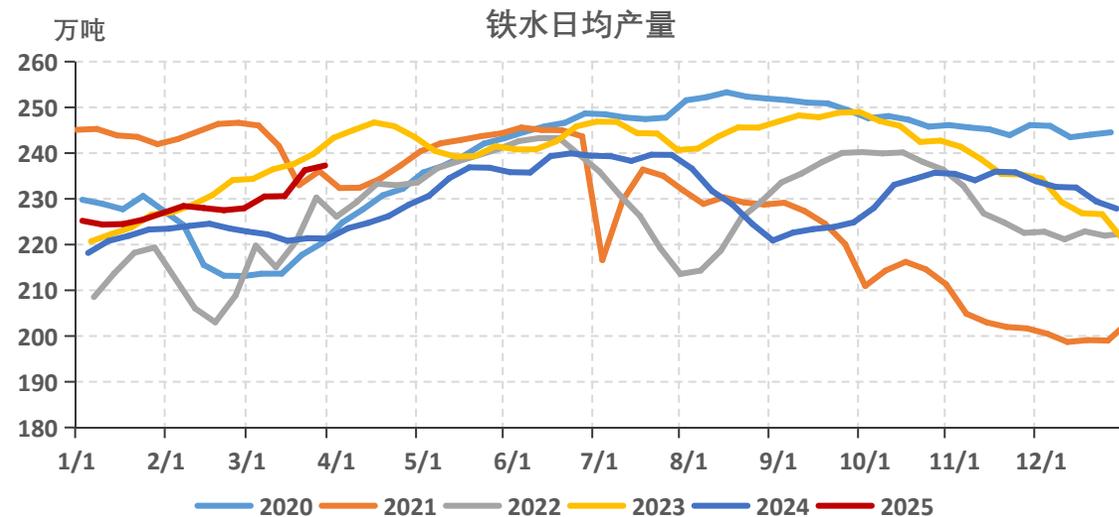
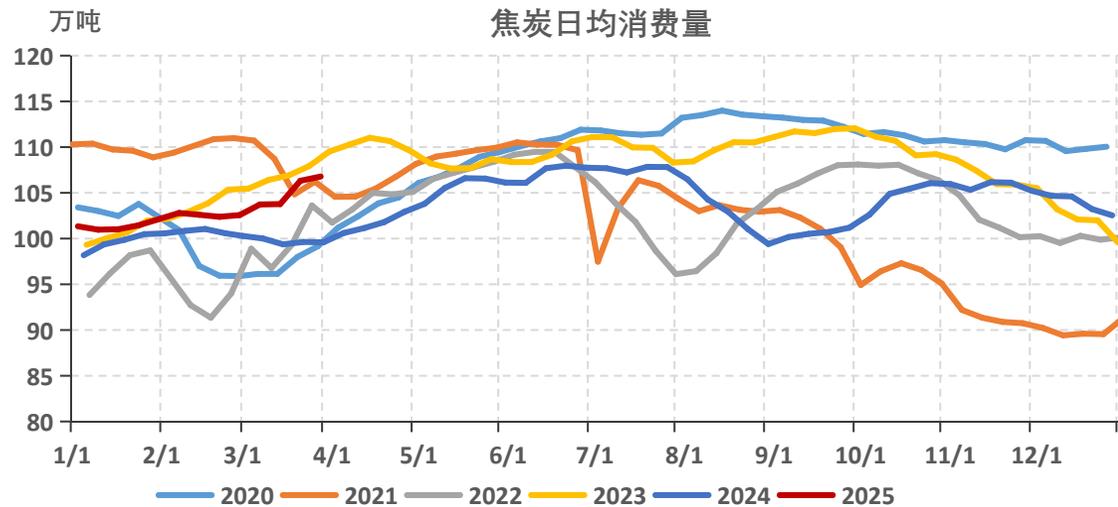


焦炭总库存累库，钢企铁水产量继续回升，独立焦化厂降价去库，港口重回累库。钢企焦炭库存可使用天数12.72天，环比-0.12天。

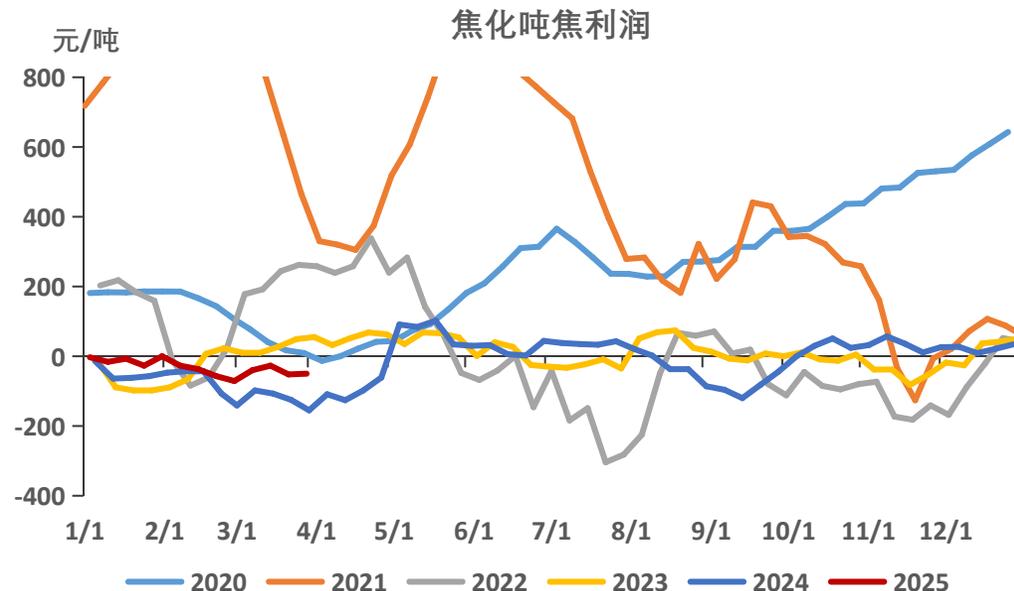
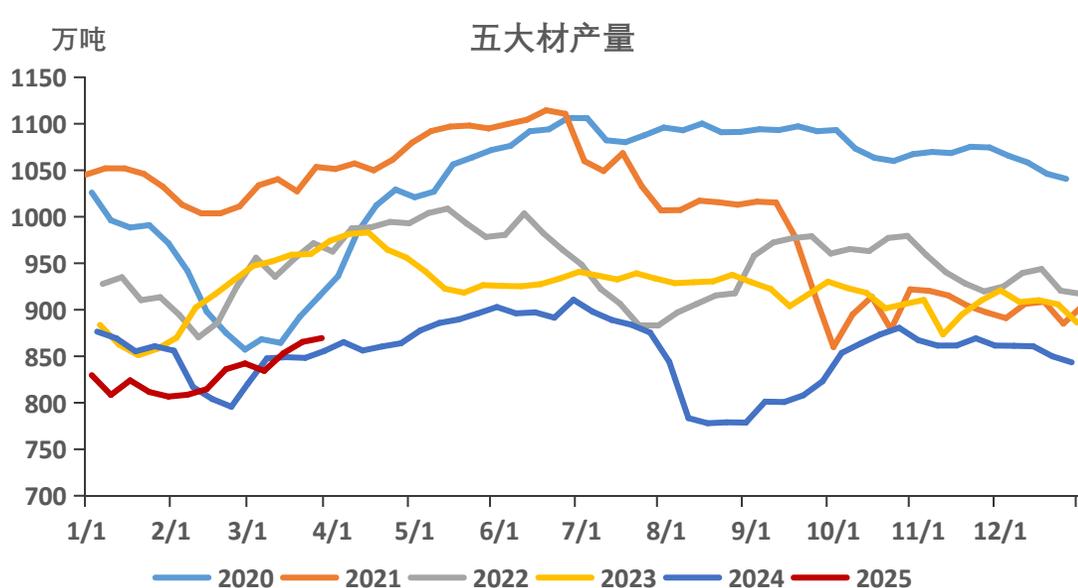


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均继续回升，钢企高炉盈利率持稳



需求：五大材产量环比回升，吨焦平均利润持稳



根据钢联数据统计，本周五大材产量869.5万吨，环比上周+4.08万吨；螺纹高炉利润107元/吨，周环比+3元/吨；吨焦利润-50元/吨，环比+2元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量237.28万吨，较上周+1.02万吨，原料刚需量持续回升。政策方面，周内新疆等地钢厂限产文件对情绪有所扰动；基本面方面，国内矿山复产节奏放缓，洗煤厂因煤矸石处理等环保问题和利润问题开工率小幅下滑。进口蒙煤通关量维持中性水平，海运煤因利润倒挂同比减少，整体供给稳定性较高。需求端钢厂复产，原料刚性需求增加，节前补库窗口期，焦煤库存向下游转移，短期补库需求支撑价格企稳，但中期煤炭供应不减产，叠加蒙古口岸和矿山库存高位，升水结构下套保风险加剧。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，下游钢厂利润修复缓解压价情绪，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

