



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.4.20

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

从业资格号：F03133020

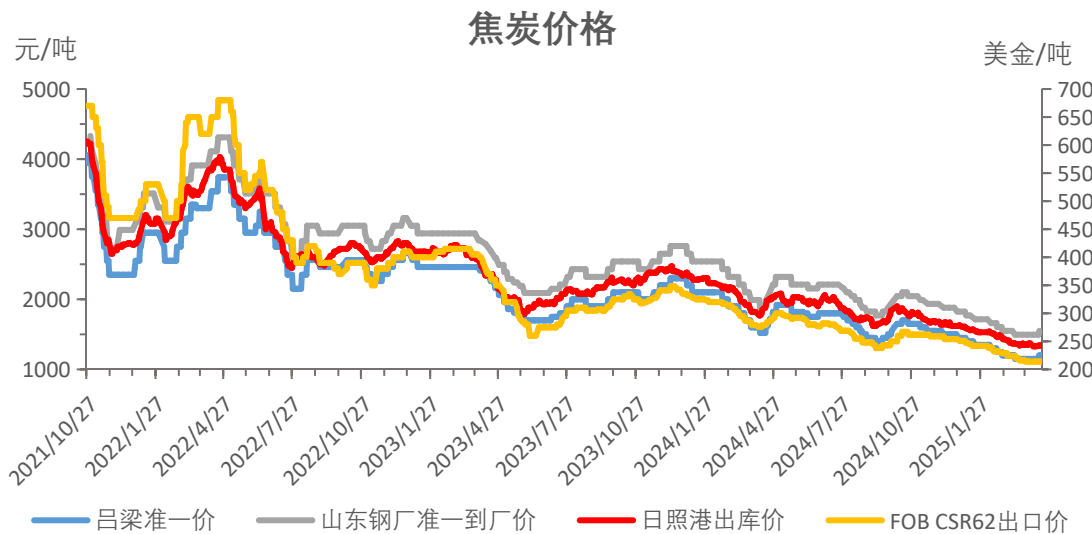
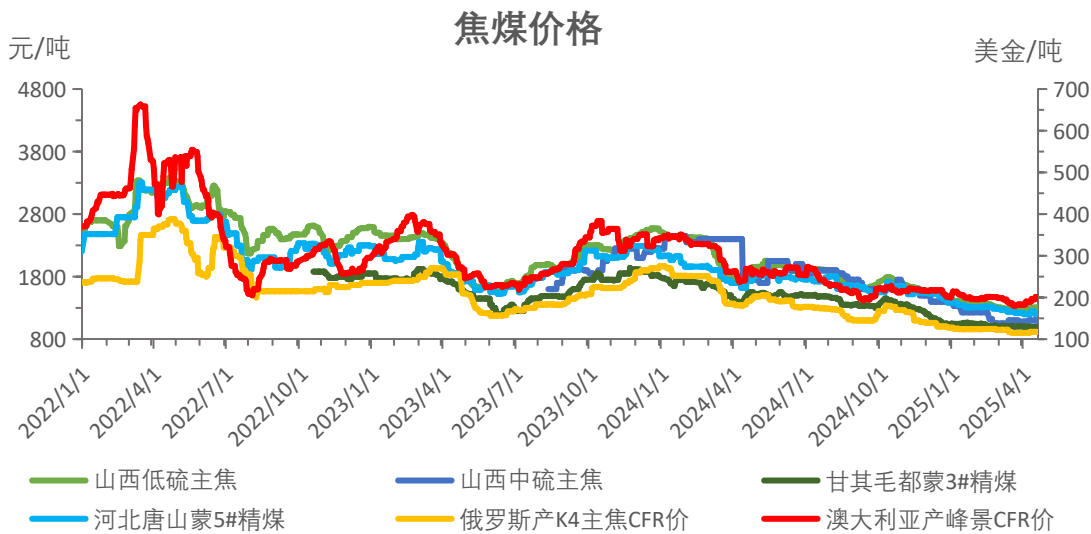
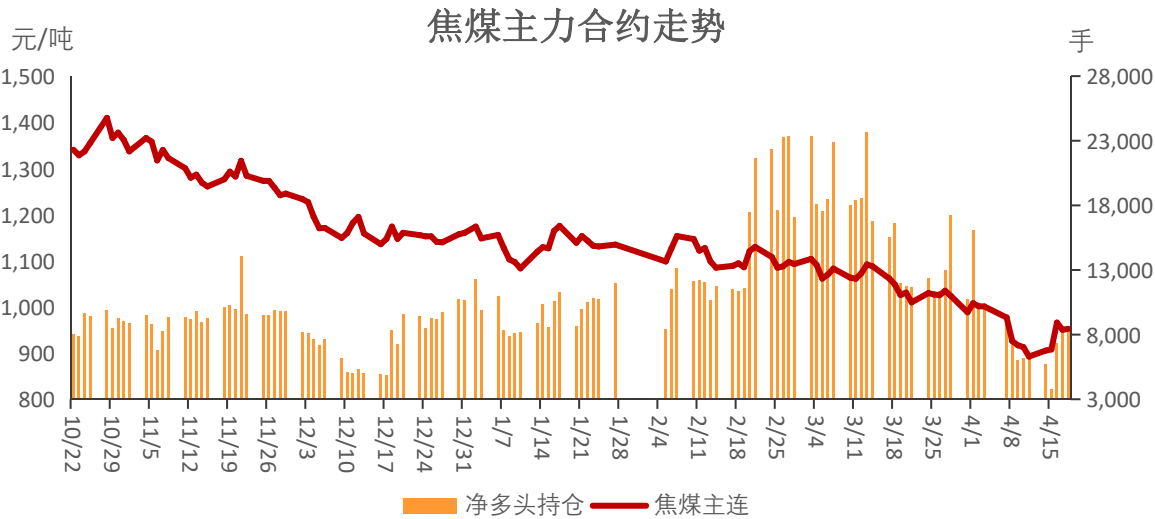
投资咨询号：Z0021597

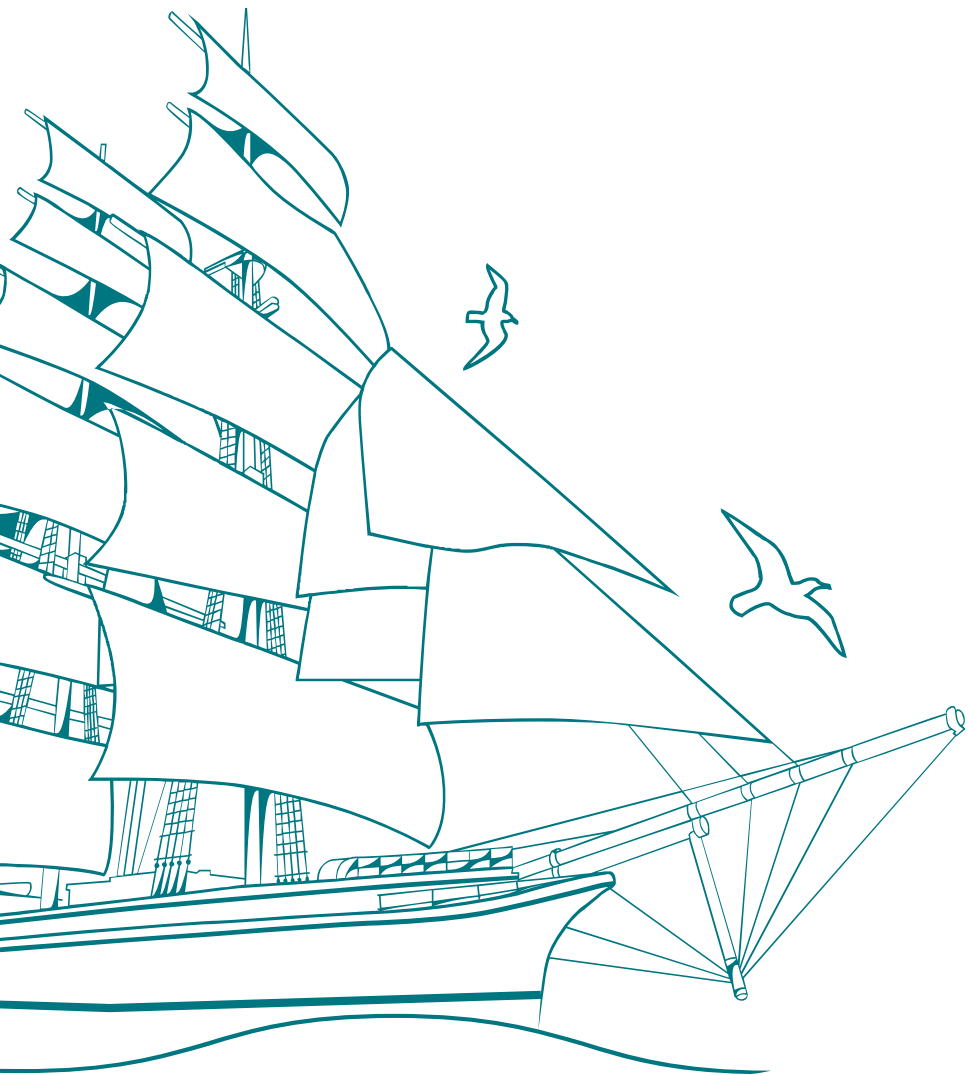
双焦周度小结



基 本 面	焦 煤	焦 炭
现 货	现货价格国产煤和蒙煤下跌，澳煤受海外矿山停产影响涨价。山西吕梁低硫主焦1270，周环比-10；甘其毛都口岸蒙5#原煤815，周环比-25，金泉蒙5#精煤1040，周环比-45。	焦炭首轮落地，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1360（+30）。
供 应	供应继续提产。523家样本矿山开工率87.7%，环比+0.54%；110家样本洗煤厂开工率61.9%，环比-0.80%；蒙煤日均通关量继续回升。	焦炭供应增产。全样本独立焦化厂产能利用率73.51%，环比+0.55%；247家钢铁企业产能利用率87.42%，环比-0.02%。
需 求	铁水日均产量240.12万吨，环比-0.1万吨，刚需量基本持平，钢厂盈利率上涨，节前补库窗口期临近尾声，国内流拍率走高，下游独立焦化厂和钢厂补库谨慎，刚需拿货。	铁水日均产量240.12万吨，环比-0.1万吨，吨焦平均利润亏损幅度收窄，焦化厂首轮提涨落地，但随着钢厂对钢材未来出口不确定担忧的增加，高价补库意愿不强，第二轮提涨仍有博弈。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂和港口去库，甘其毛都口岸库存去化，需求侧独立焦化厂和钢厂累库，总库存去库。库存向下游转移。	焦炭港口累库，钢厂和独立焦化厂均去库，总库存累库。下游刚需补库，超额补库积极性不强。
利 润	焦化利润回升。吨焦利润-16元/吨，环比+33元/吨。	
基 差	09主力合约贴水现货，5-9价差窄幅震荡。	05主力合约升水现货幅度收敛，5-9价差接近0值。
小 结	宏观方面，周内中美关税摩擦影响减弱，后市出口的不确定性加强。基本面向供强需弱过渡。盘面05 合约仓单压力大、贴水深，或成今年交割量最大合约，下方空间受资金情绪影响；09 合约短期超跌已至蒙煤二季度长协价，短期下方空间有限，后续关注月底国内政策以及5月淡季现货反馈。中期二季度淡季下需要通过价格淘汰落后产能，过剩压力仍存，操作上，逢反弹空配。	焦炭供需平衡，投机需求边际转弱。周内首轮提涨落地，但宏观贸易摩擦的不确定下，钢材出口有隐忧，或将拖累原料价格。盘面来看，05合约升水结构收敛，基本面矛盾较小，供应预计继续提产来满足铁水增量，上下空间均有限，后续关注国内关税对冲政策。操作建议，反弹沽空。
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；中美贸易摩擦加剧；钢厂复产进度超预期。	

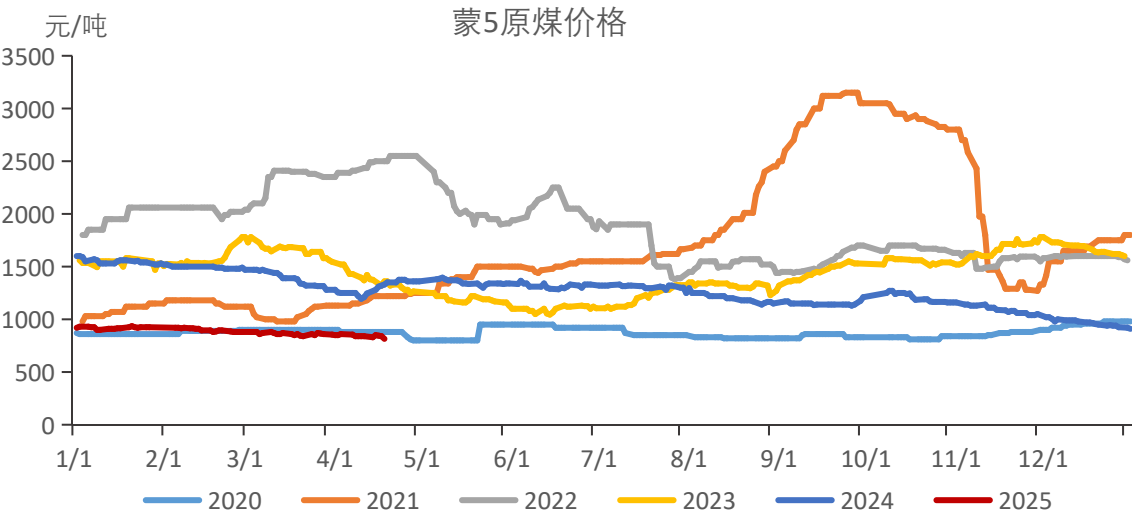
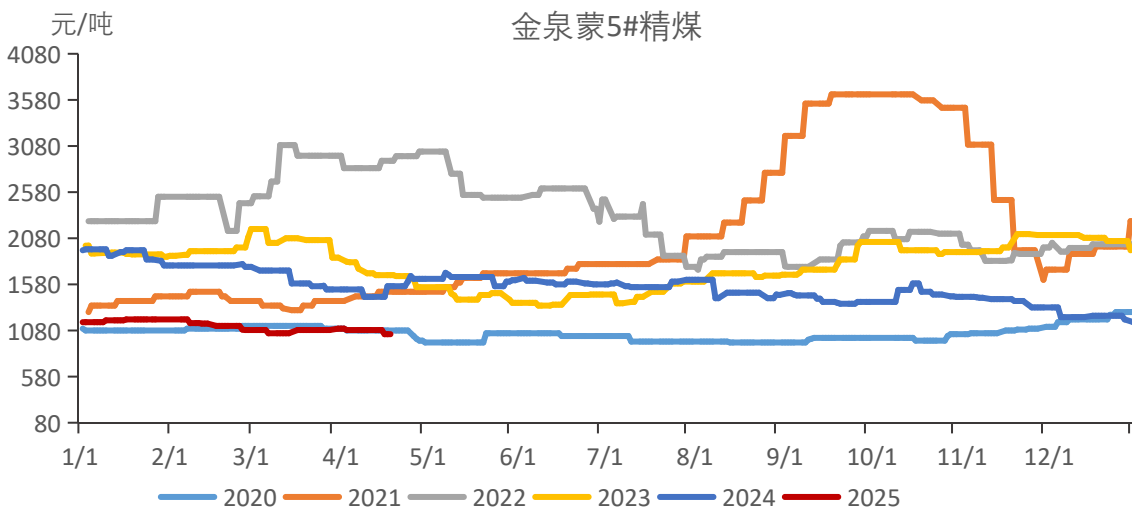
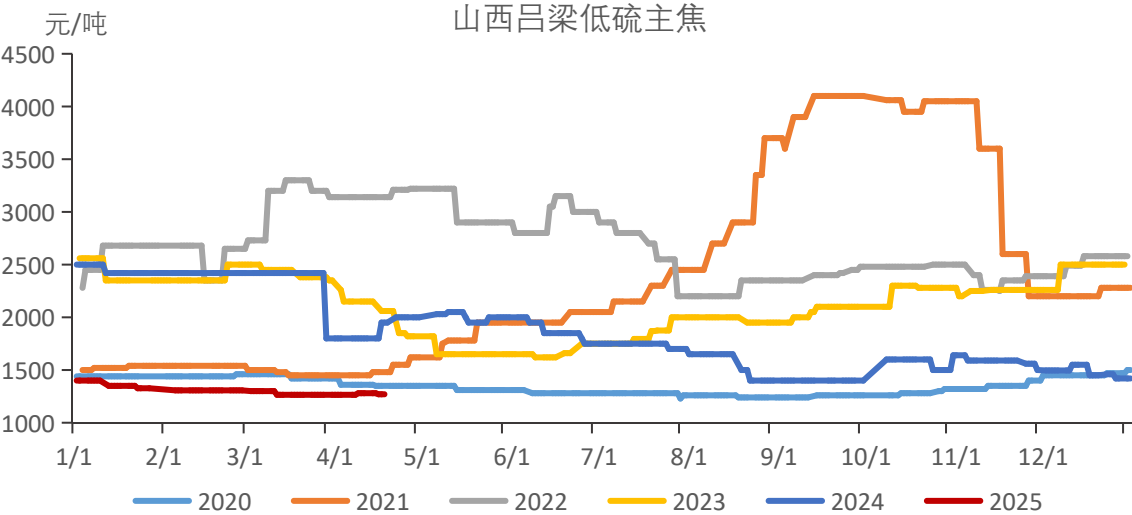
行情回顾：主力换月移仓，煤焦现货暂有韧性，但供需边际转弱





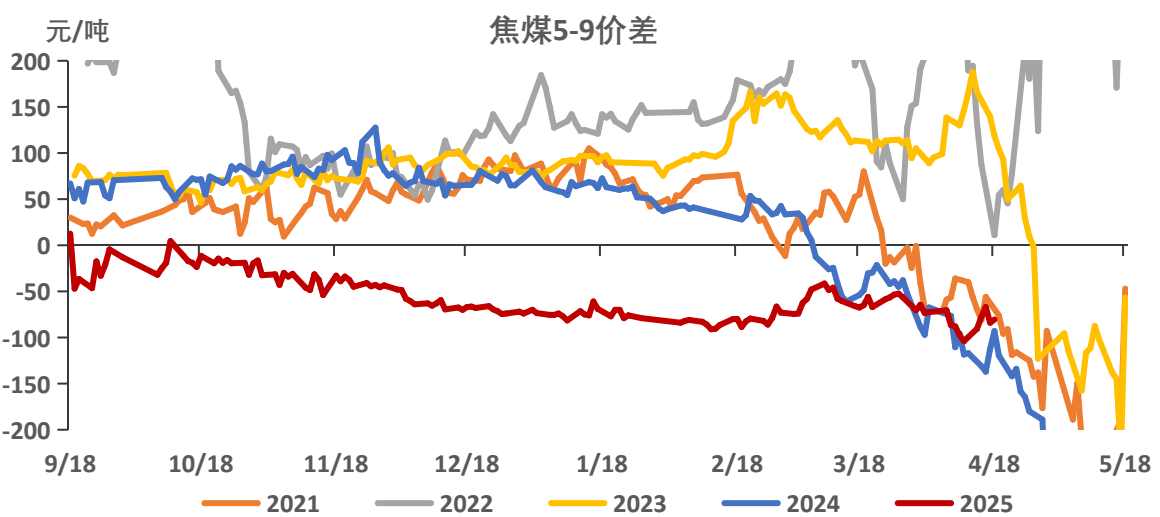
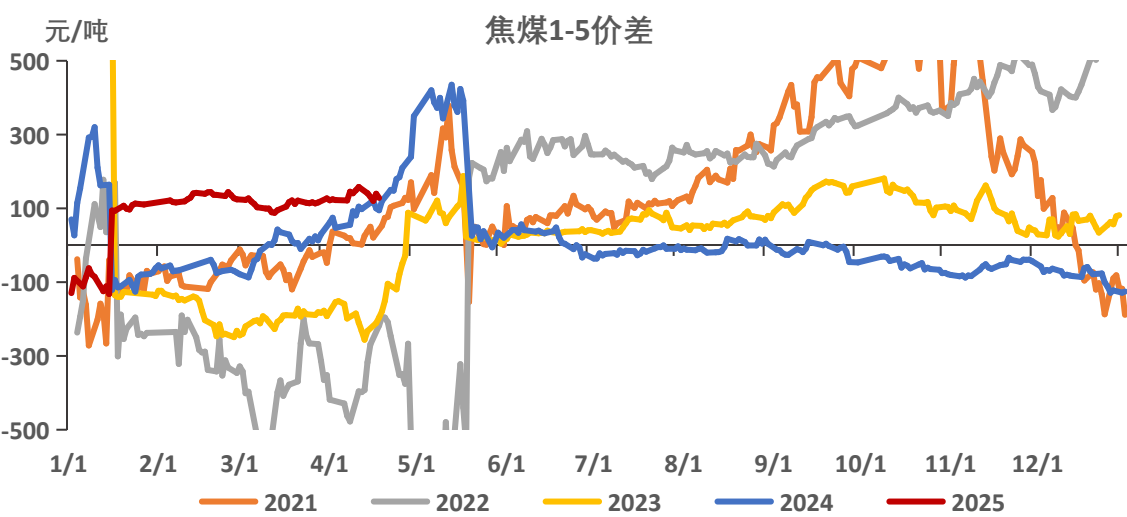
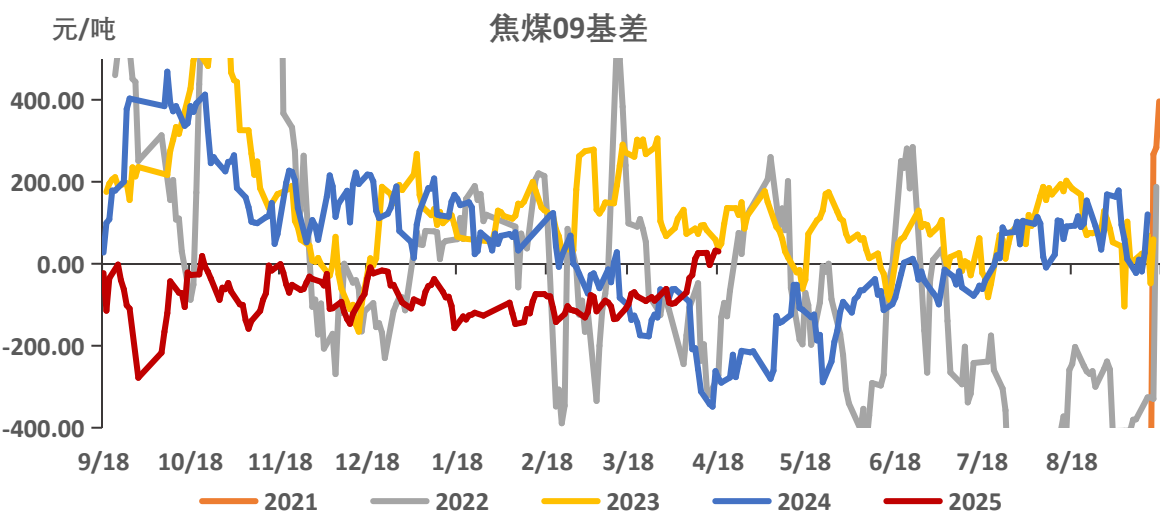
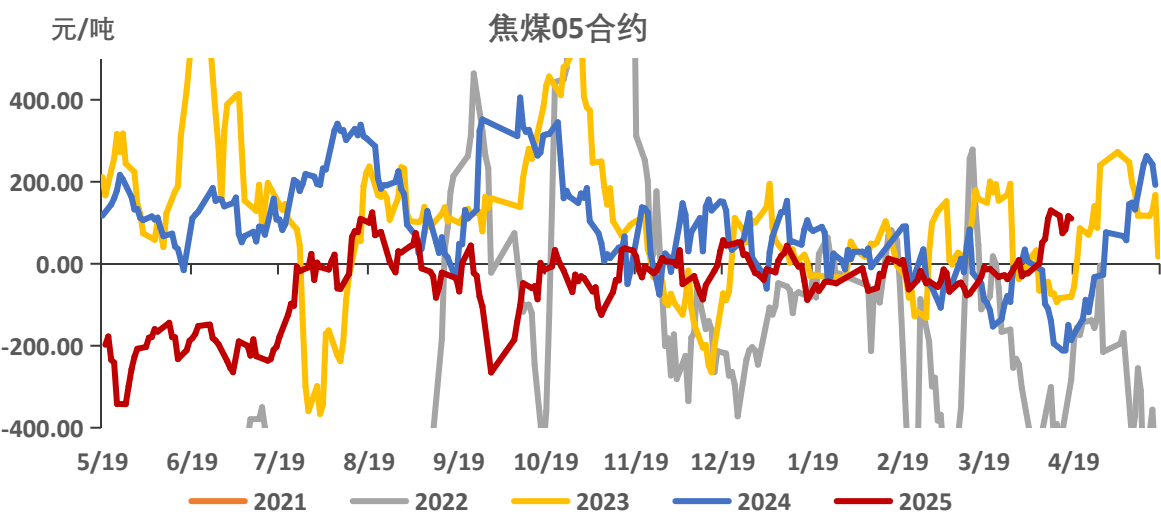
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤与蒙煤价格下跌，澳煤相对价格偏强

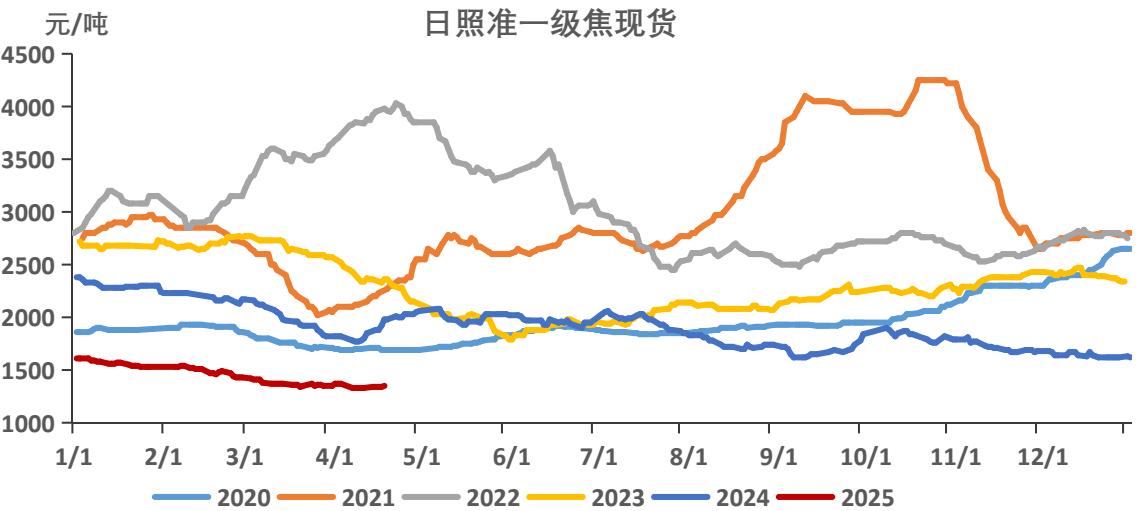
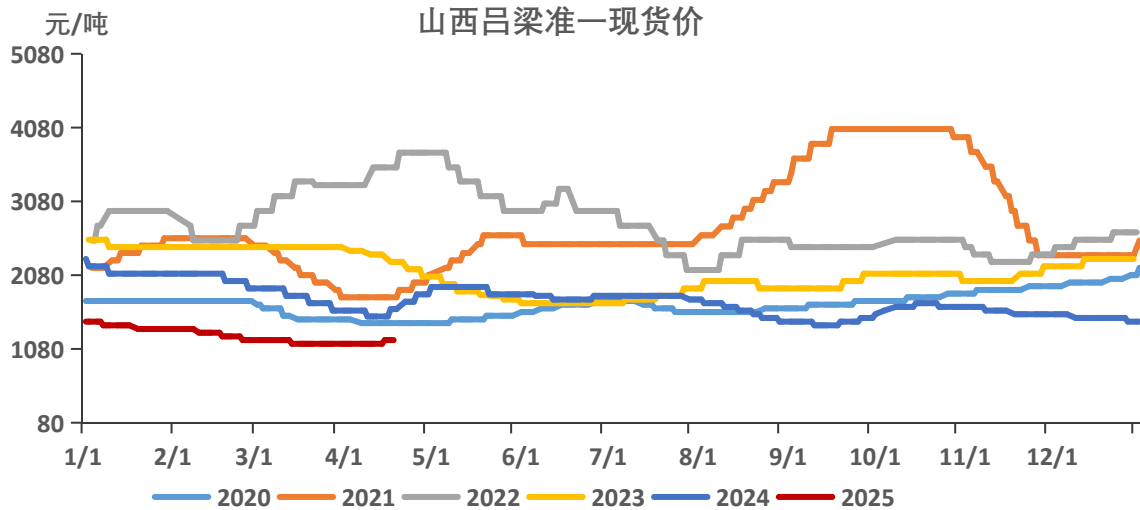


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1270，周环比-10；甘其毛都口岸蒙5#原煤815，周环比-25，金泉蒙5#精煤1040，周环比-45。
- ❑ 进口方面，蒙方报价下调后，贸易商拉运积极性提高，4.14-4.17日均通关759车，较上期日均增加109车。海运煤方面澳洲两大矿山停产，澳煤整体供应偏紧，价格延续强劲，利润倒挂加剧。俄罗斯K4主焦煤远期现货117.5美金/吨，周环比+0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价201.2美金/吨，周环比+4.6美元/吨。

焦煤：主力合约贴水现货，5-9价差窄幅震荡



焦炭：焦炭首轮提涨落地，第二轮提涨难度加大

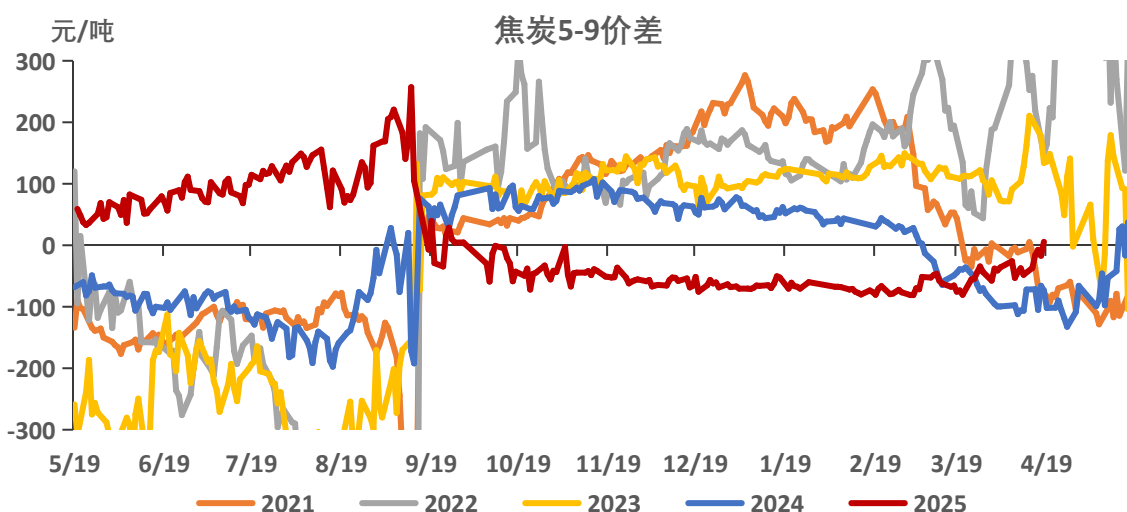
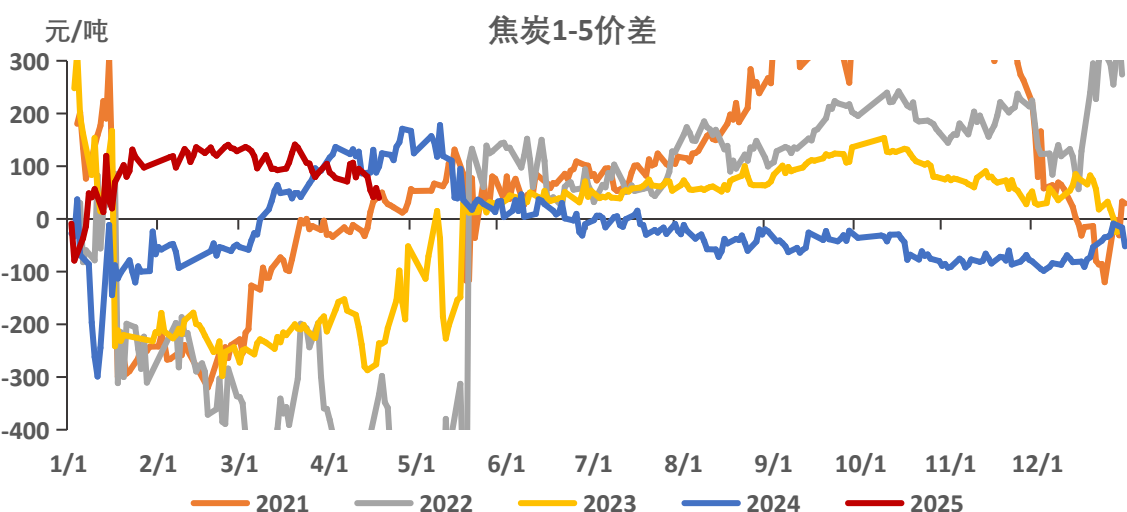
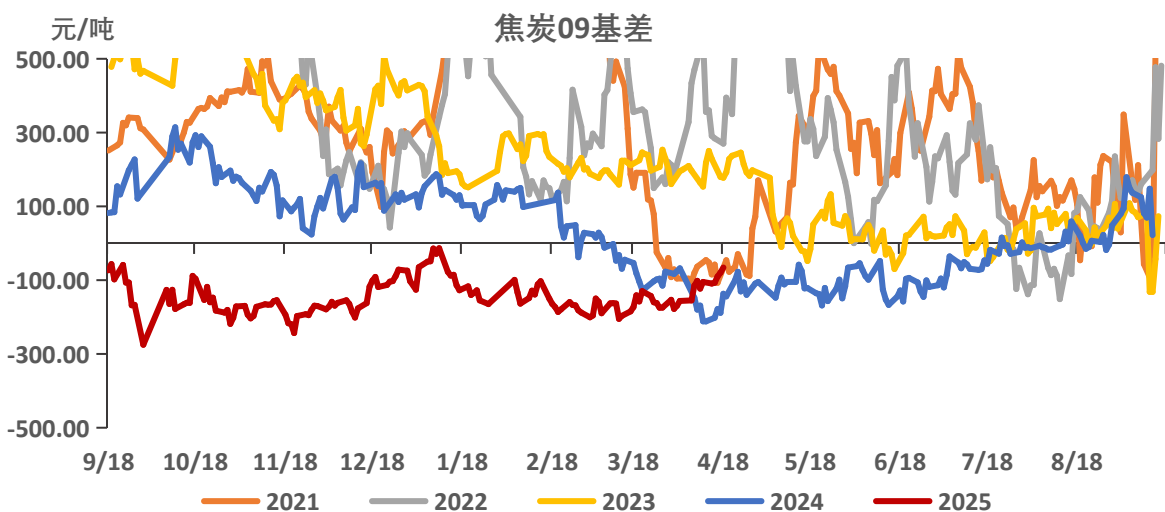
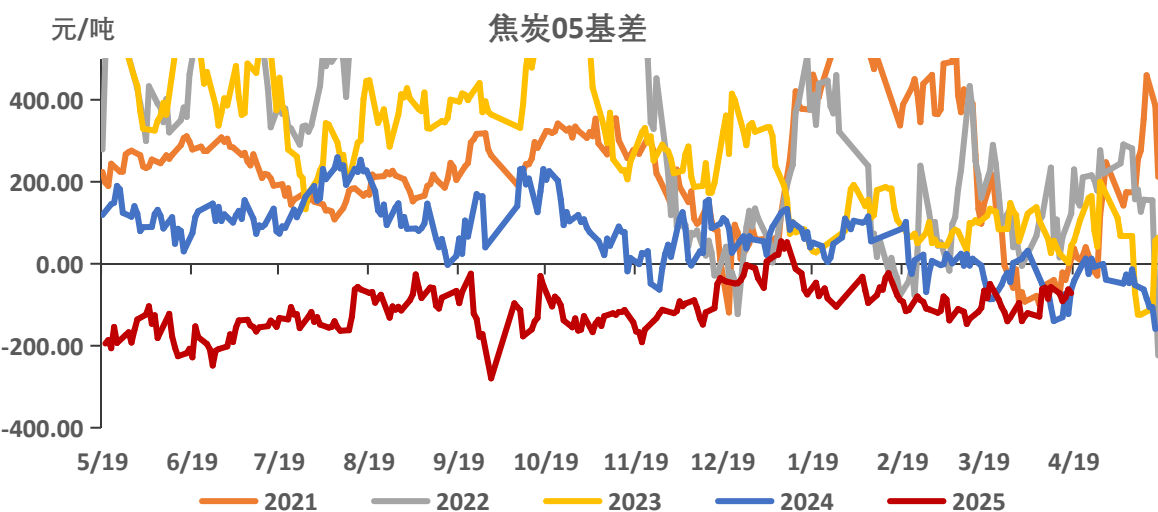


焦炭涨跌轮次回顾

时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/9/19	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
2025/4/15	提涨1轮	50	50	1270

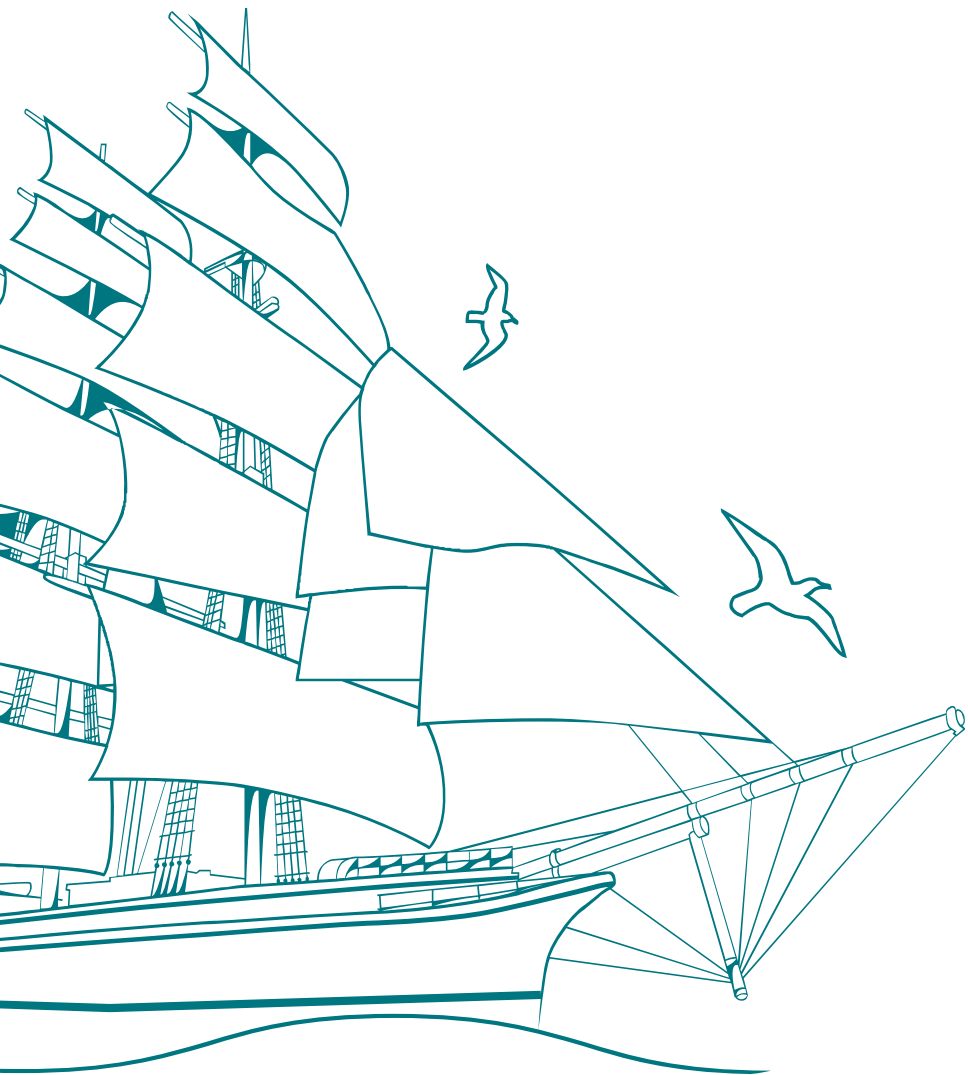
□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1210（+50），唐山准一级焦 1410（+50）日照港准一级焦1360（+30）。

焦炭：主力合约升水结构收敛，5-9价差收窄



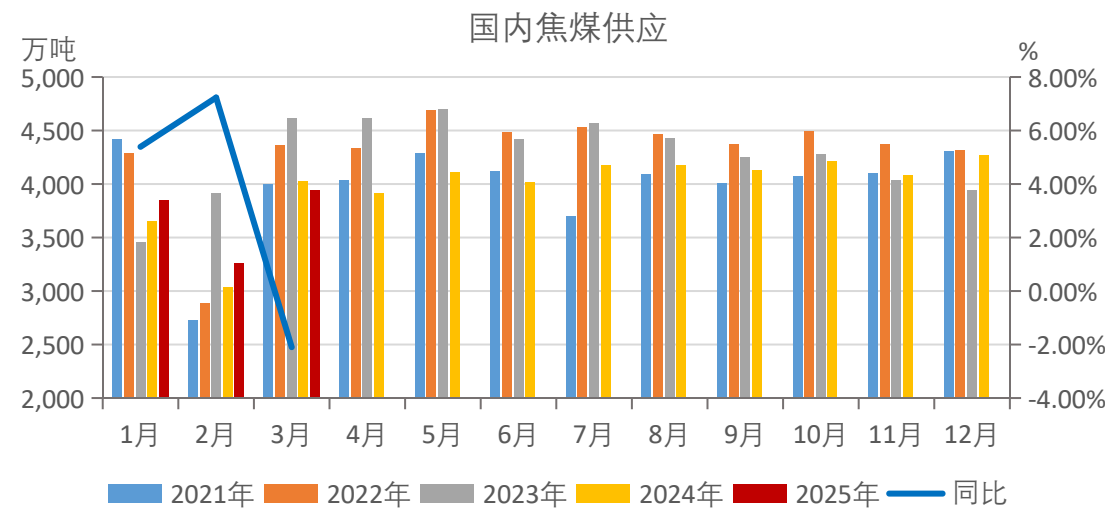
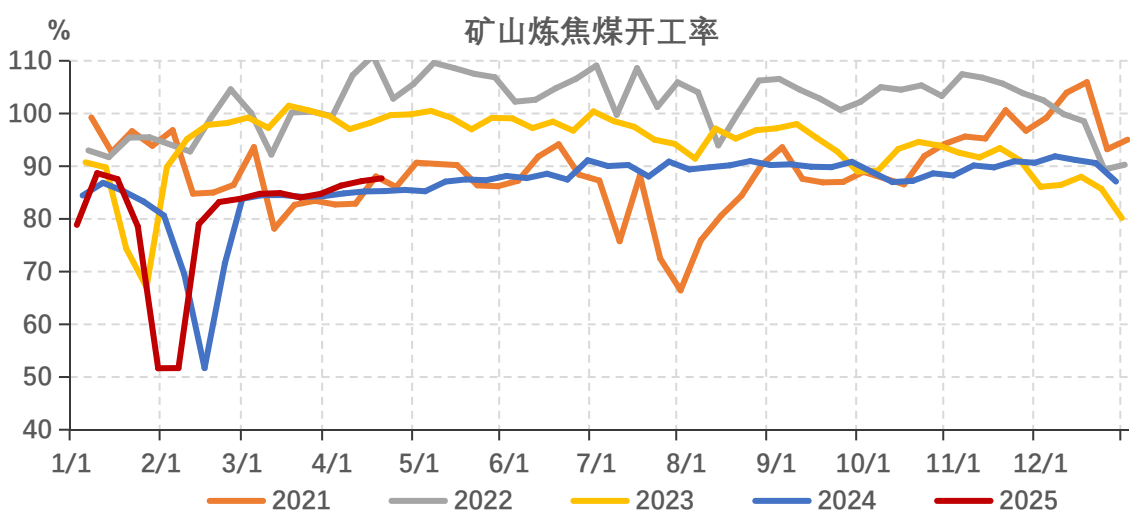
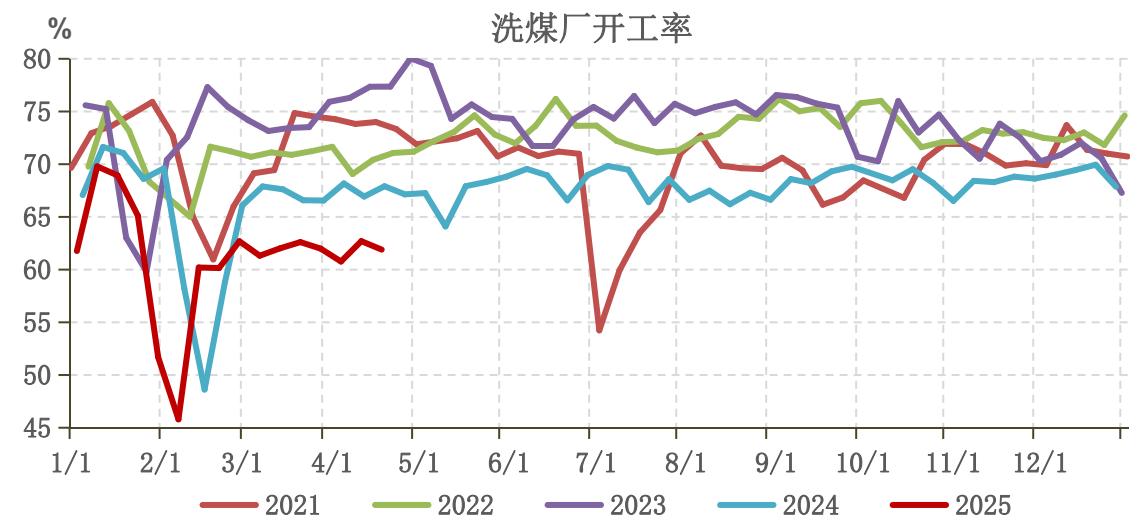
数据来源：新湖研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司



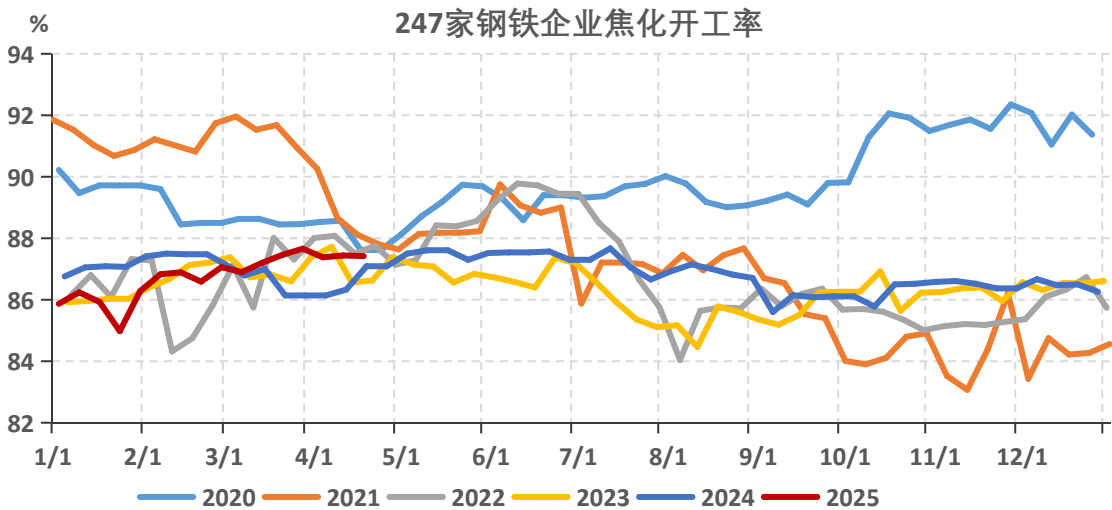
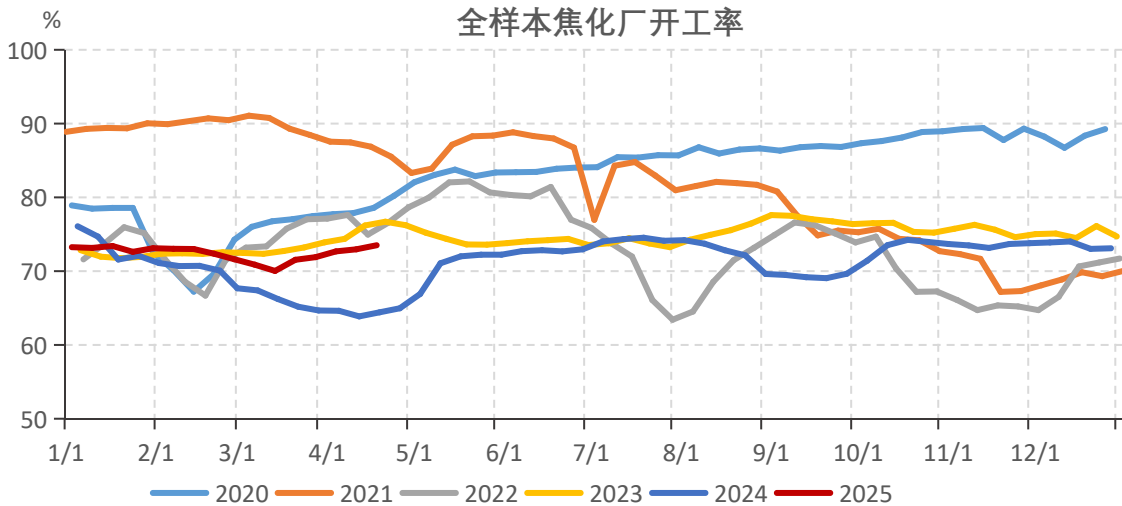
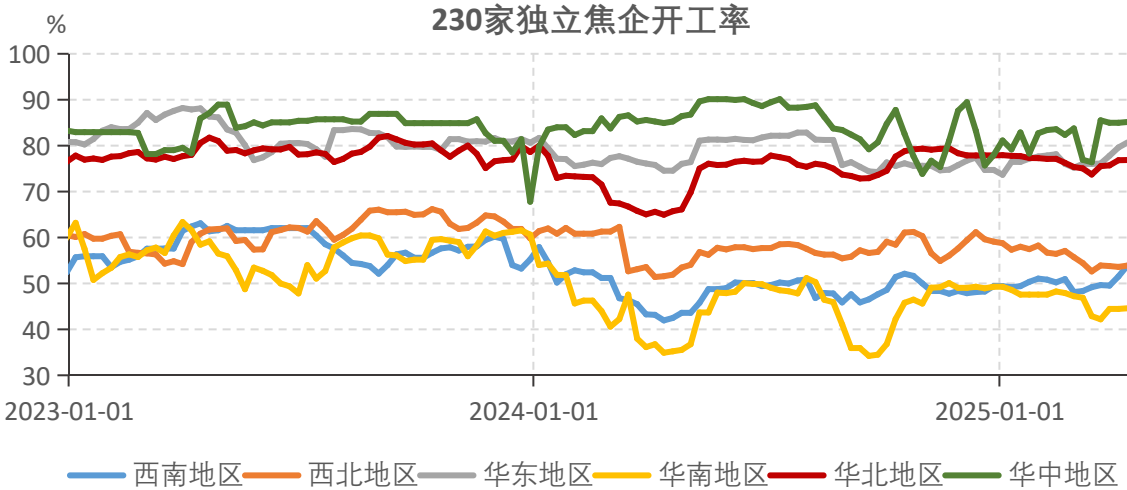
二、供给

焦煤：国产矿山继续提产，洗煤厂供应小幅下滑，总体供应充裕



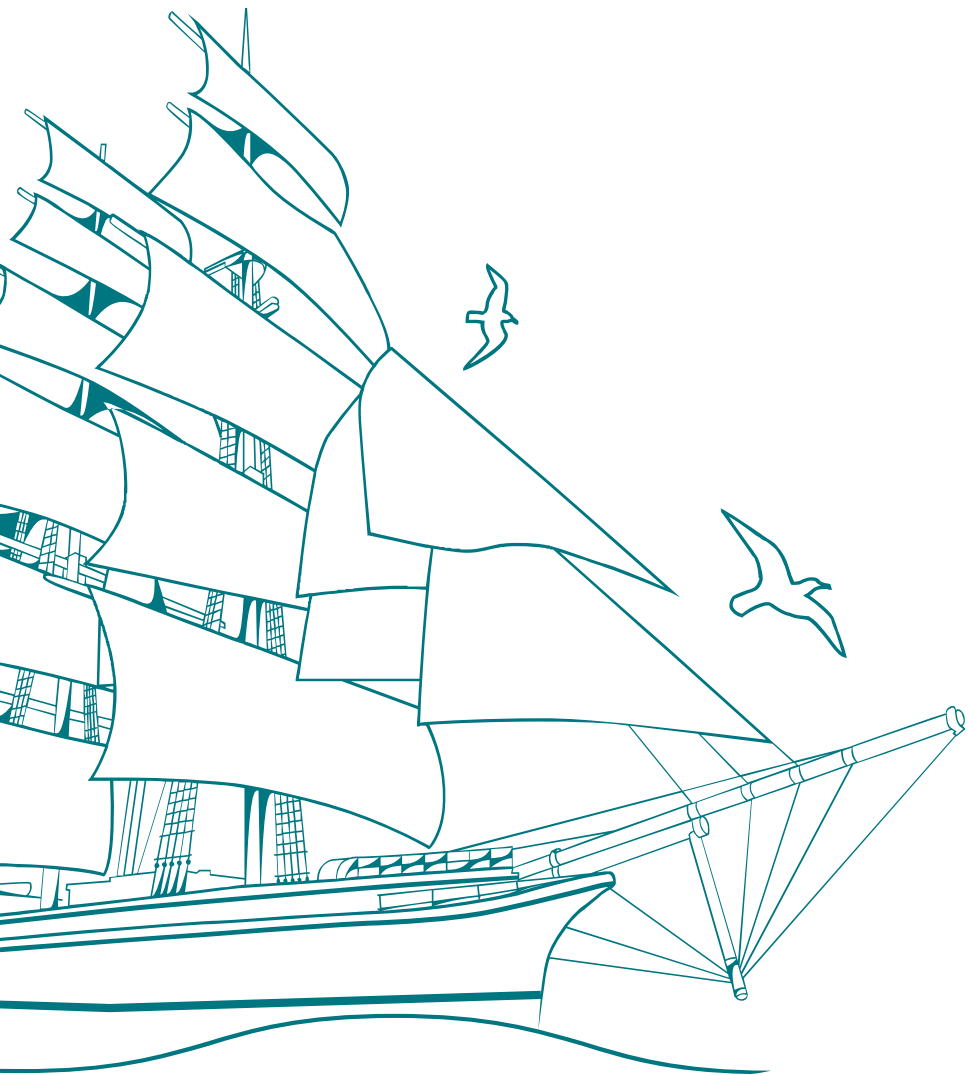
- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率61.9%，环比-0.80%；日均产量52.095万吨，环比-0.76万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率87.7%，环比+0.54%；原煤日均产量197.66万吨，环比1.23万吨。
- 总体来看，国内矿山供应仍在复产中，局部地区矿山收到搬家倒面影响的产能逐步恢复，洗煤厂受价格影响短期开工略有回落，供应端保持充裕。

焦炭：焦化总产量随铁水需求回升上行



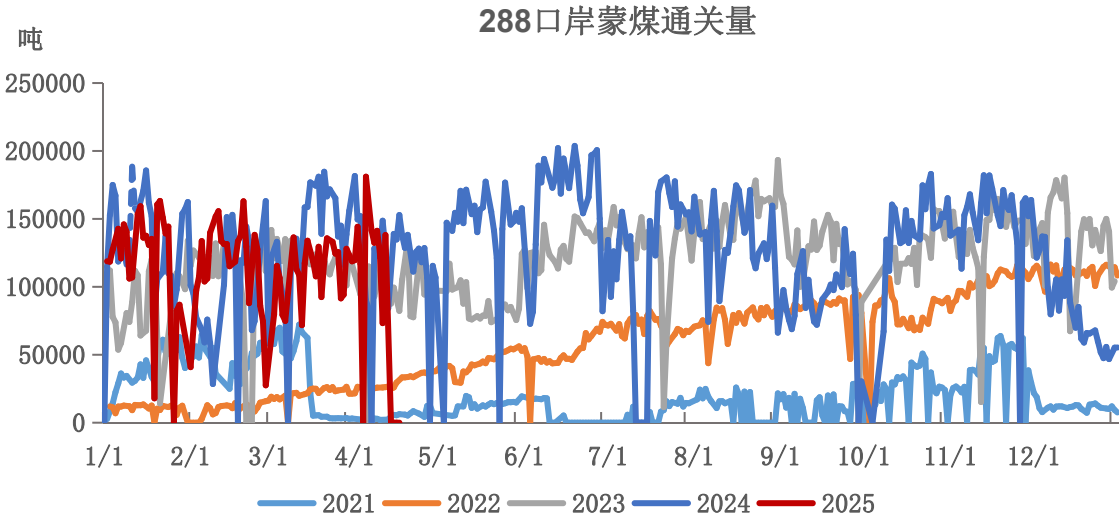
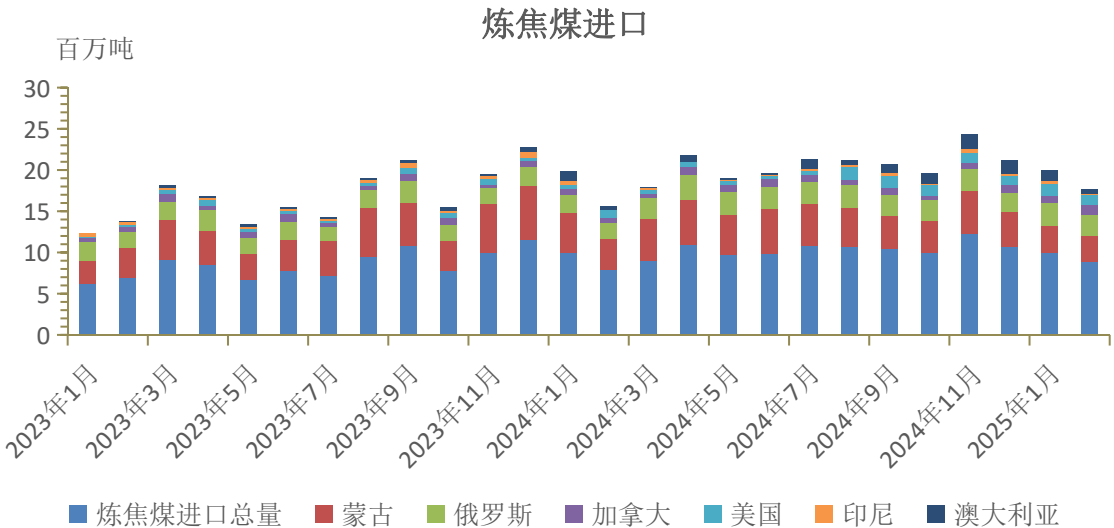
- 全样本独立焦化厂产能利用率73.51%，环比+0.55%；日均产量65.33万吨，环比+0.49万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.42%，环比-0.02%；日均产量47.4万吨，环比-0.01万吨。

焦炭供给持续回升，周内独立焦化厂开工提产，钢厂联合焦企基本持平，吨焦平均利润亏损，但焦化副产品利润尚可，暂无限产计划。

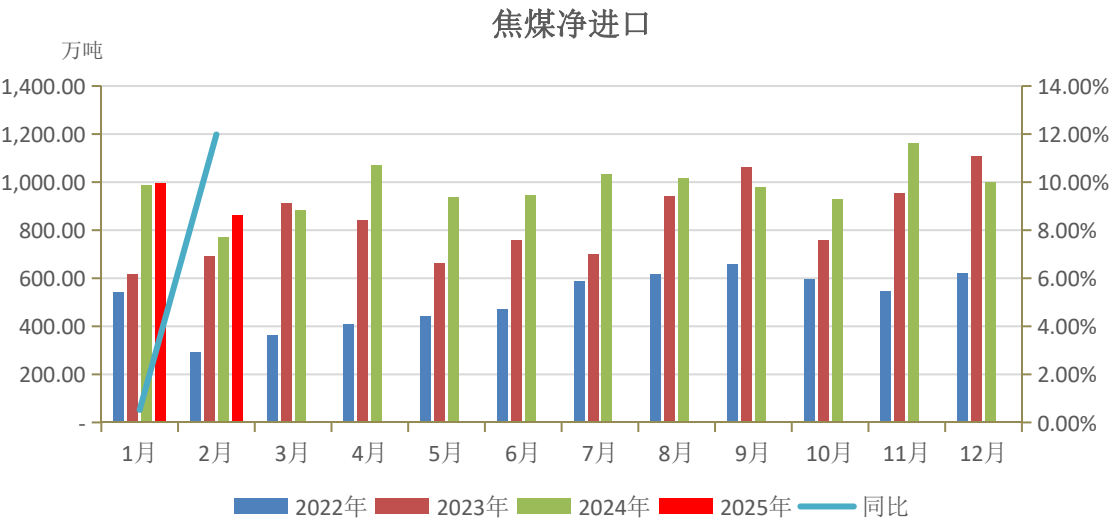


三、进出口

焦煤：2025年1-2月炼焦煤进口同比增长5.3%，4月蒙煤甘其毛都日均通车1005车，月环比+169车。

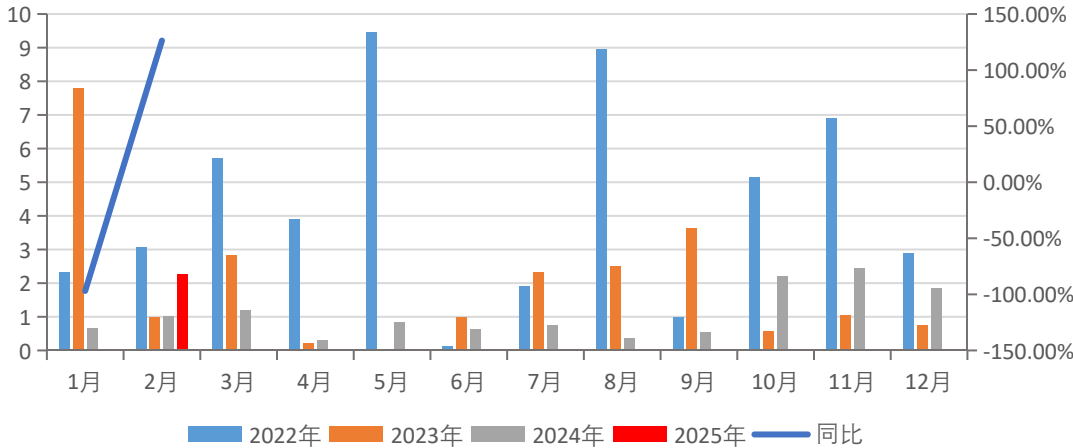


- 2025年1-2月中国累计进口炼焦煤1884.5万吨，同比增长5.3%。其中，蒙古国进口量同比减少 215.36 万吨至 644.26 万吨，俄罗斯、美国、加拿大和澳大利亚进口量均有不同程度增长：俄罗斯进口 528.96 万吨（+119 万吨），美国进口 262.49 万吨（+121.29 万吨），加拿大进口 210.61 万吨（+73.28 万吨），澳大利亚进口 175.8 万吨（+19.74 万吨）。
- 2月单月进口量为 884.6 万吨，环比下降 11.5%，但同比增长 12.4%。进口均价为 122.6 美元 / 吨，同比下降 53.5 美元 / 吨。国内季节性环保限产、产能提升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

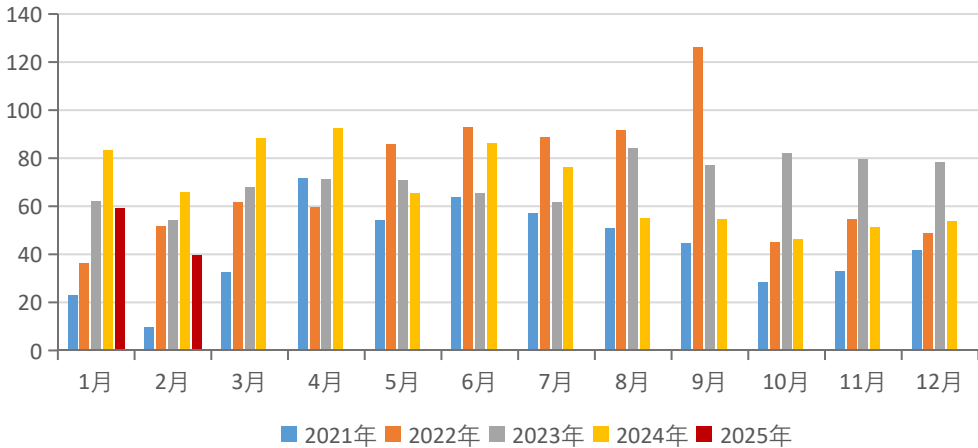


焦炭：1-2月净出口量同比下降，4月焦炭FOB出口价格暂稳

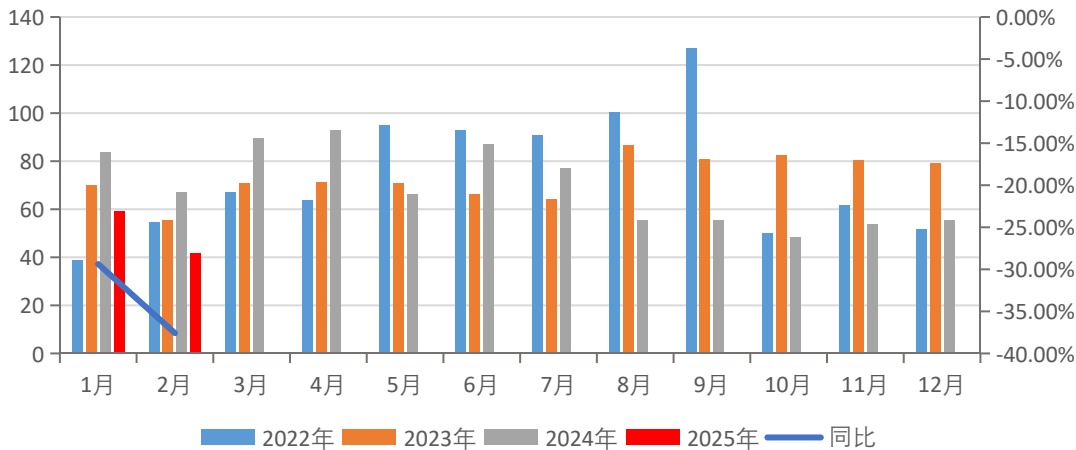
焦炭及半焦炭进口



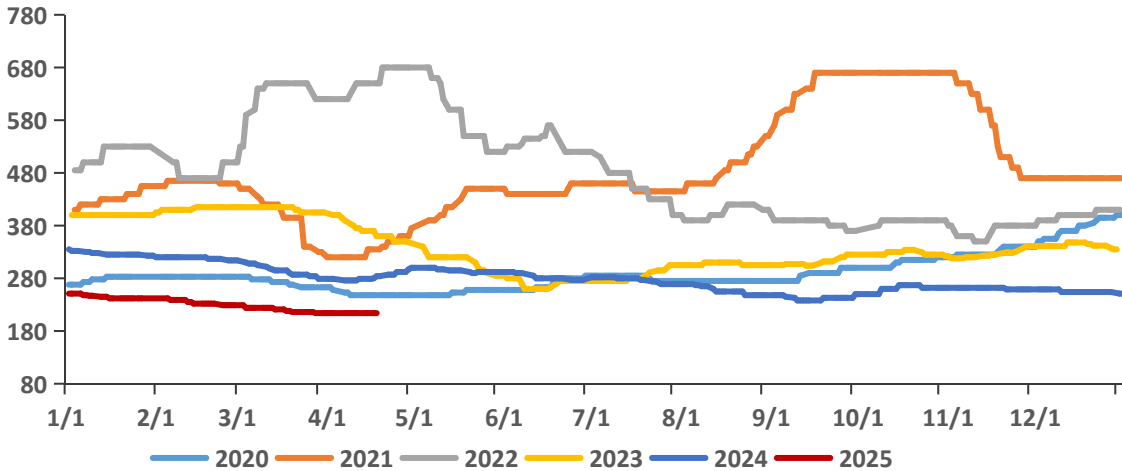
焦炭及半焦炭净出口

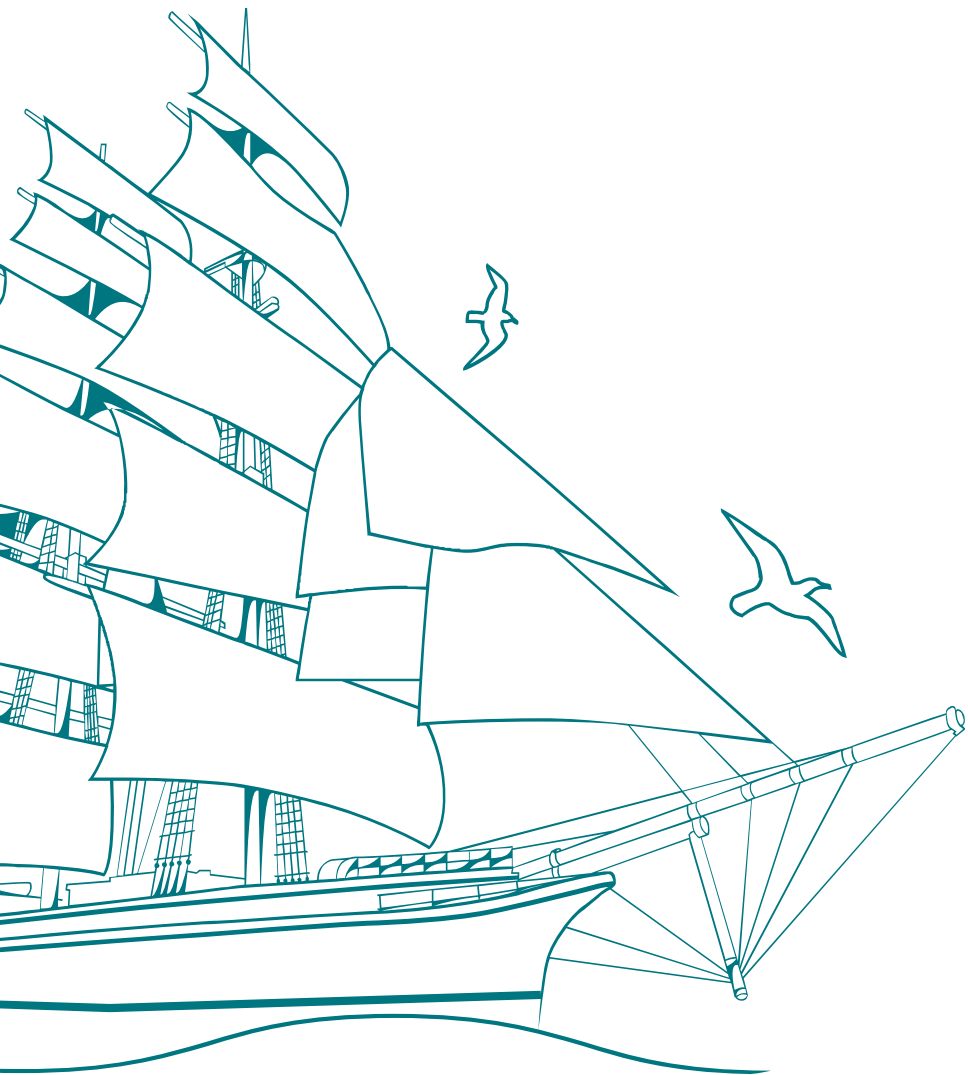


焦炭及半焦炭出口



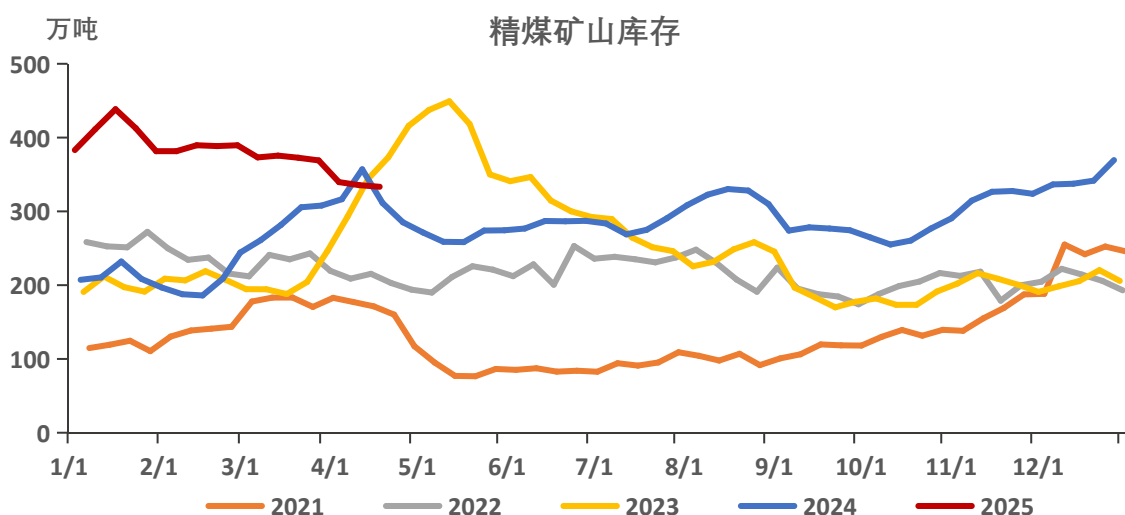
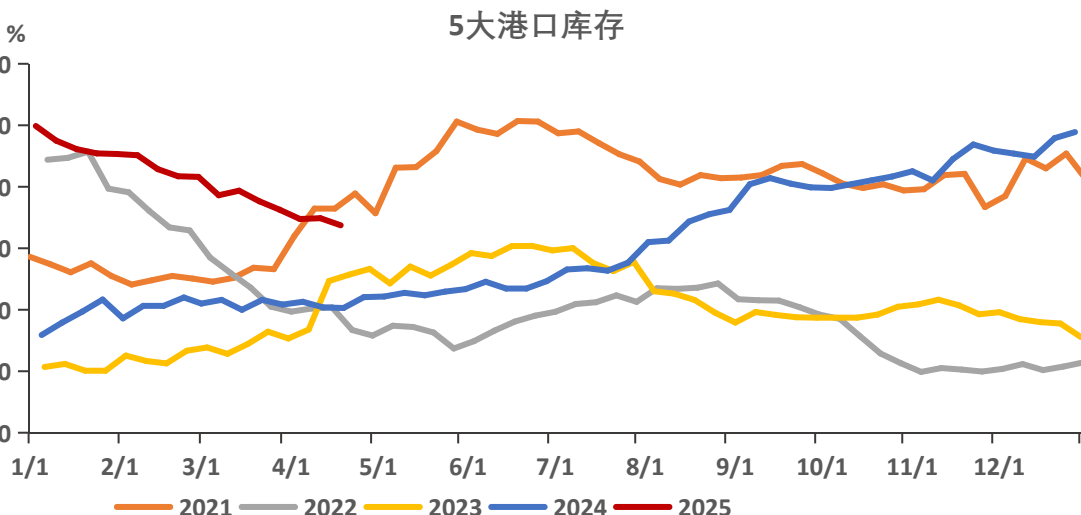
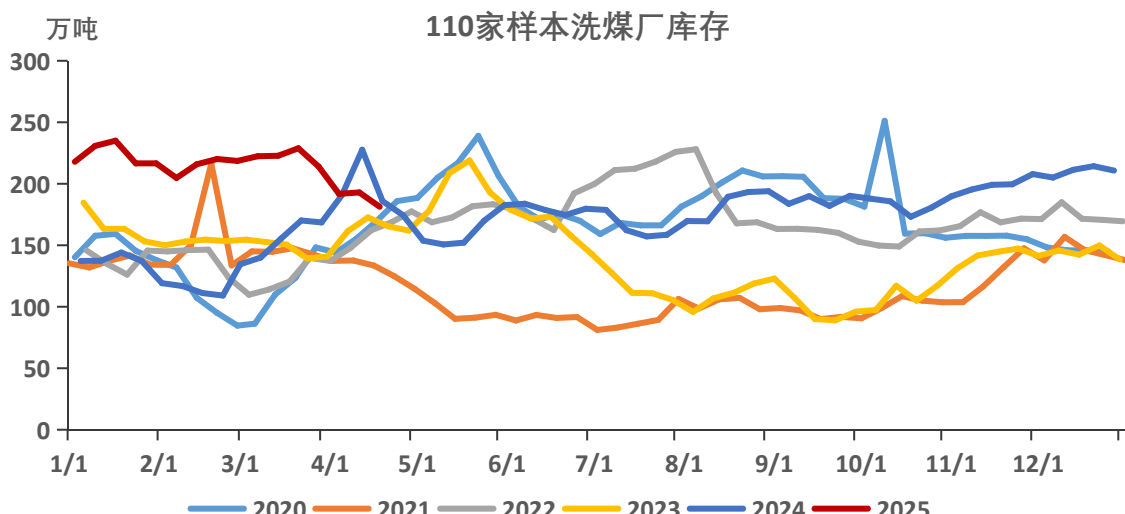
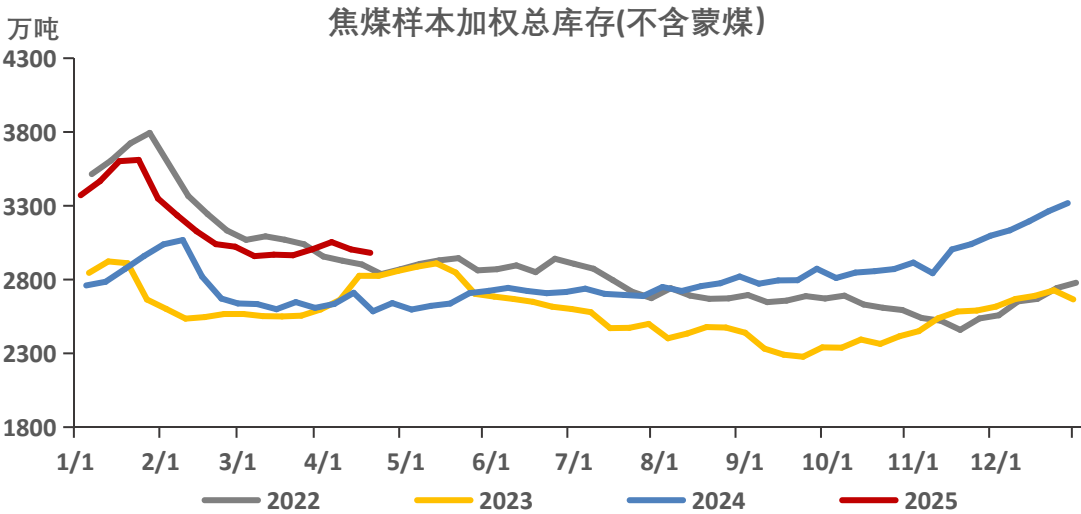
美元/吨 焦炭CSR62 FOB出口价





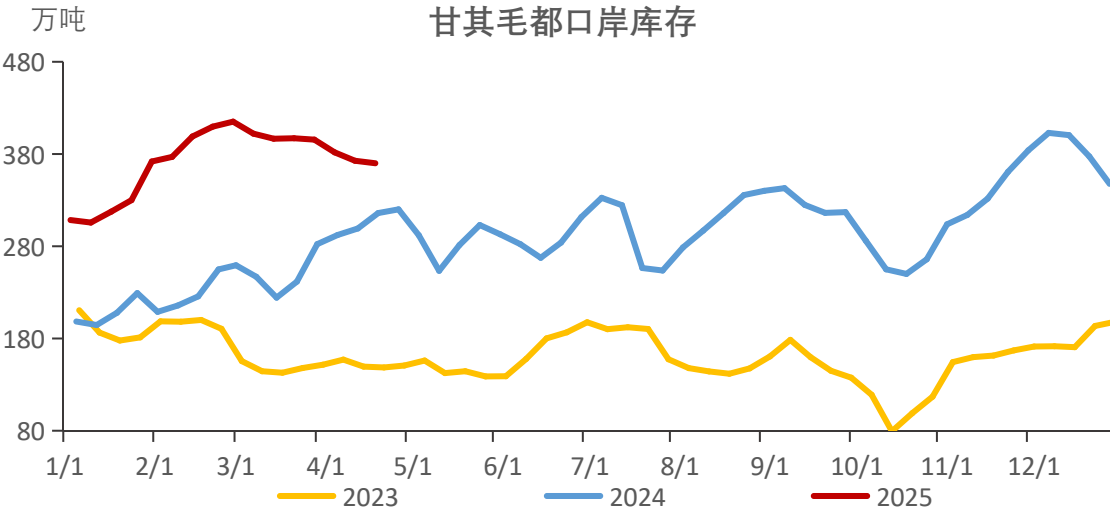
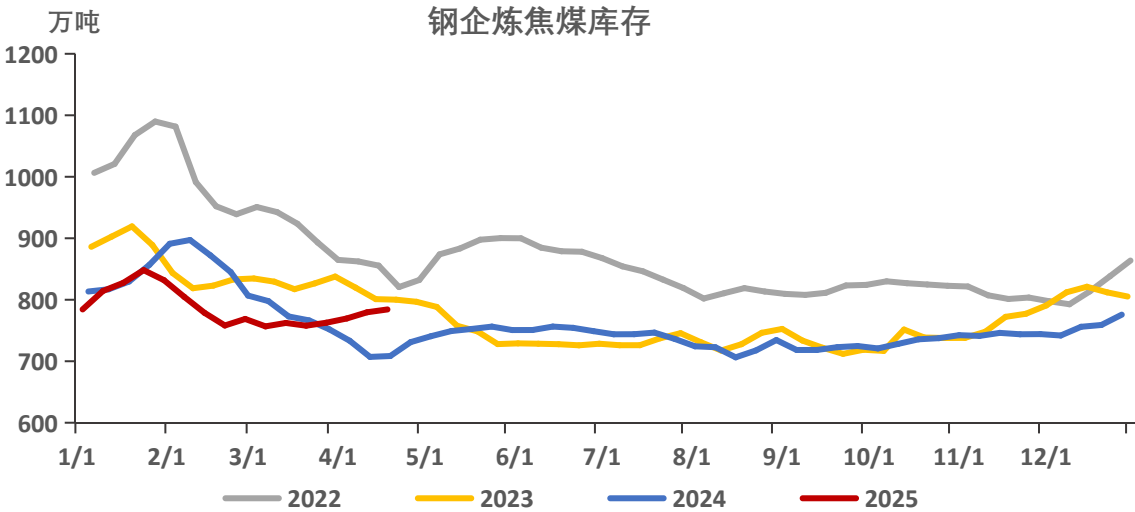
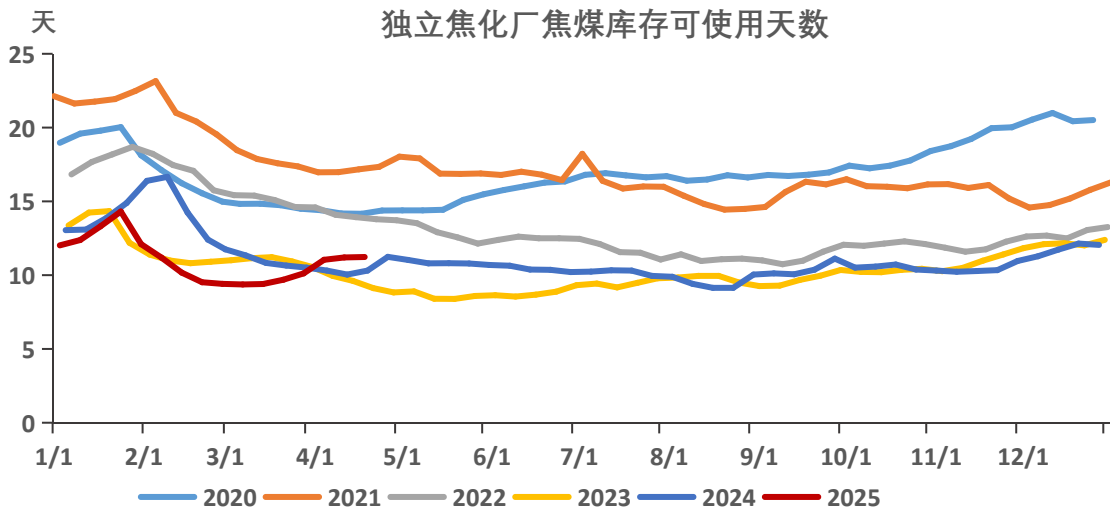
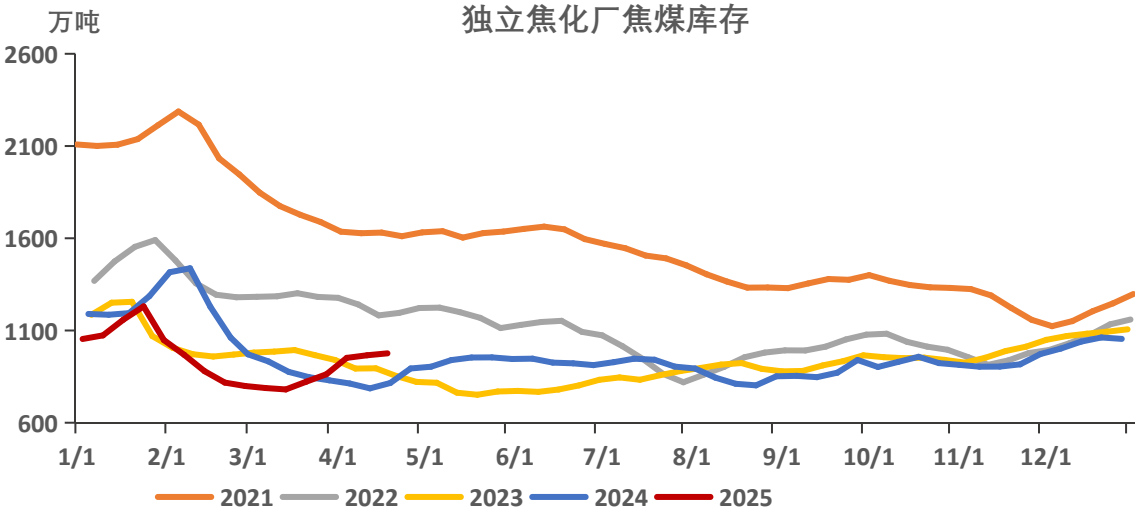
四、库存

焦煤： 矿山去库， 洗煤厂和港口去库， 小样本加权库存去库

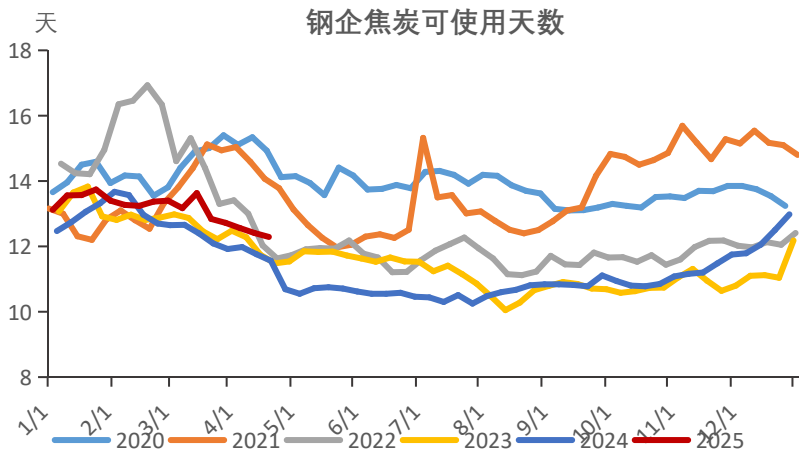
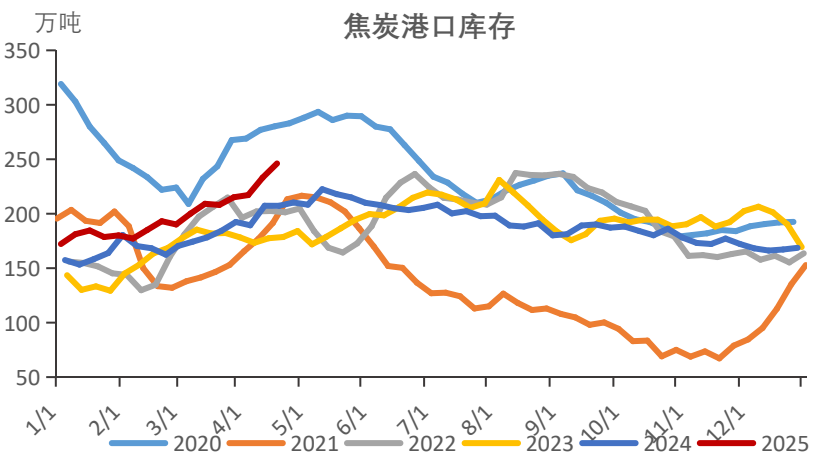
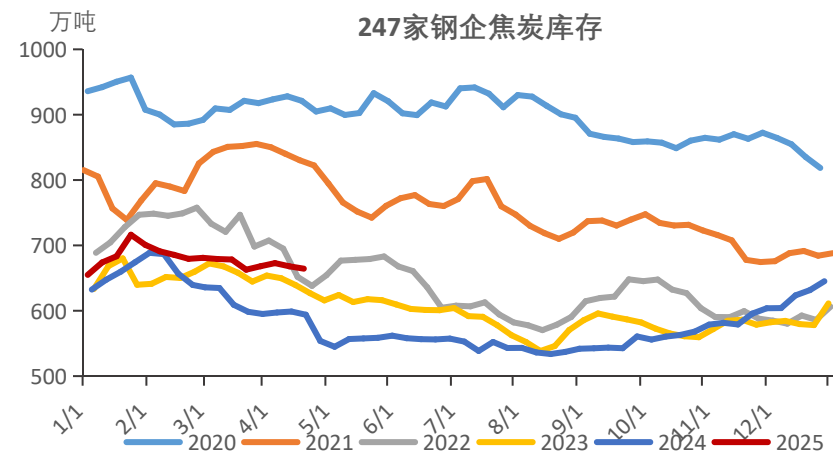
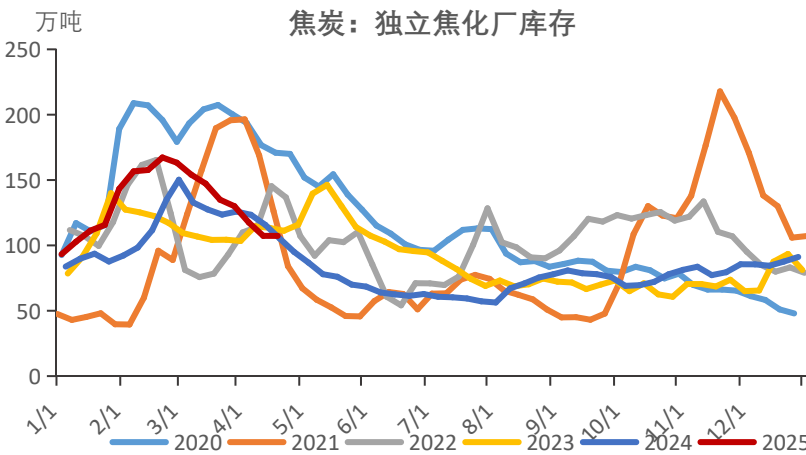
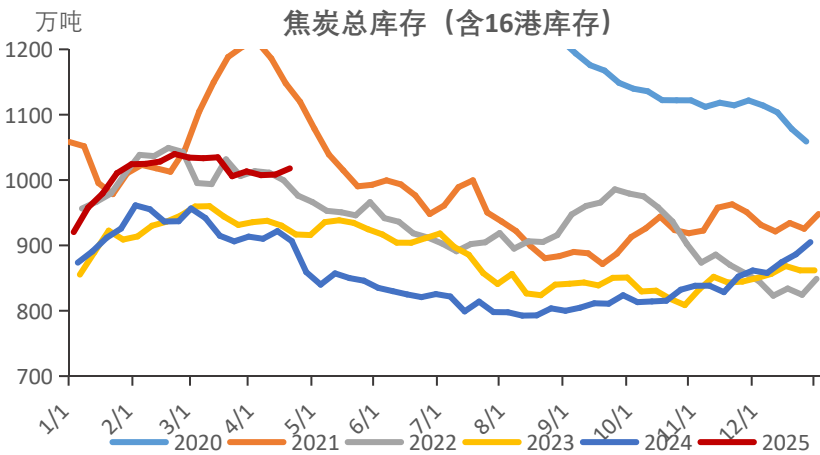


数据来源：新湖研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭

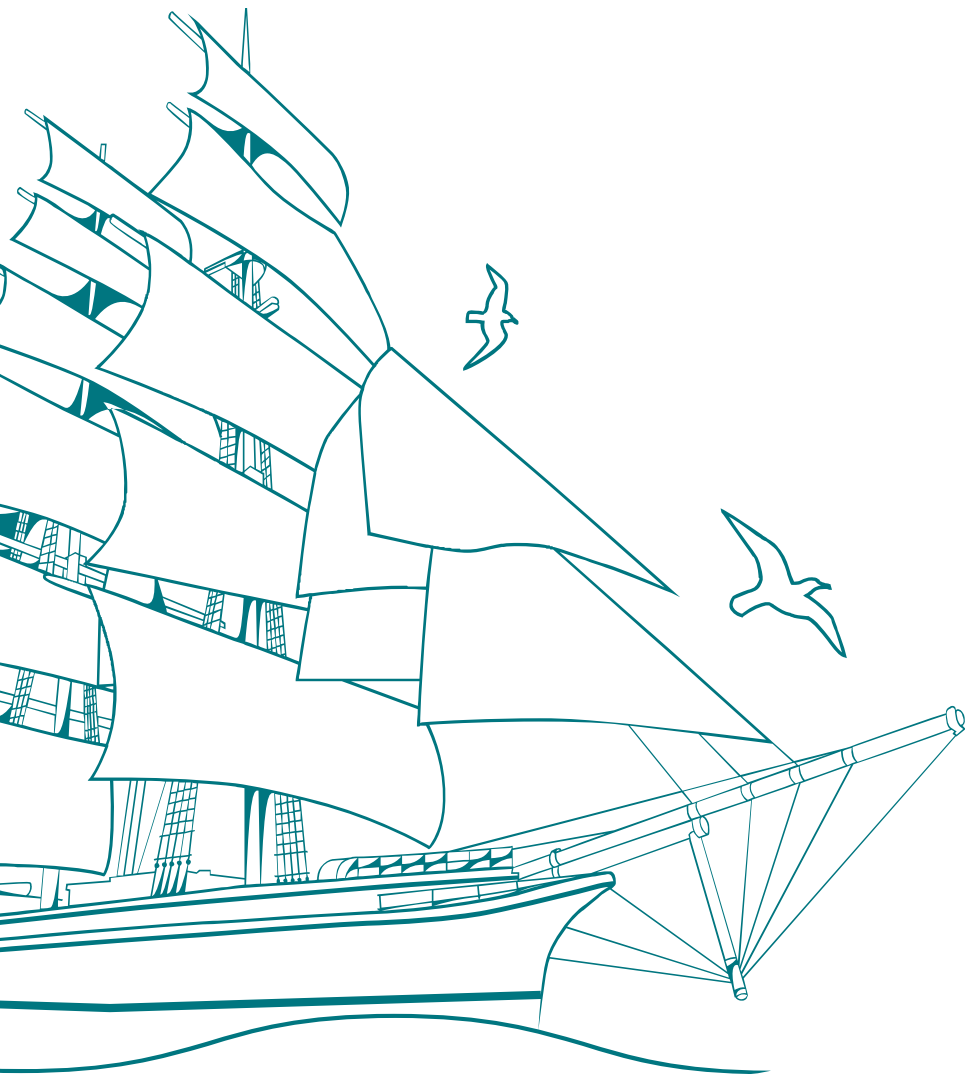
焦煤：下游独立焦化厂、钢企累库，甘其毛都口岸去库



焦炭：港口累库，独立焦化厂和钢企去库，总库存累库

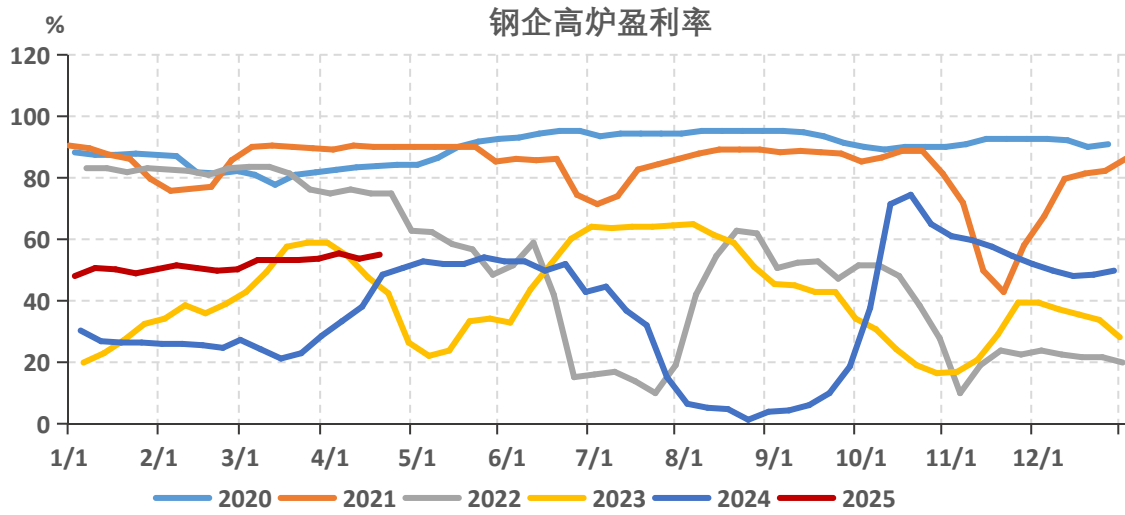
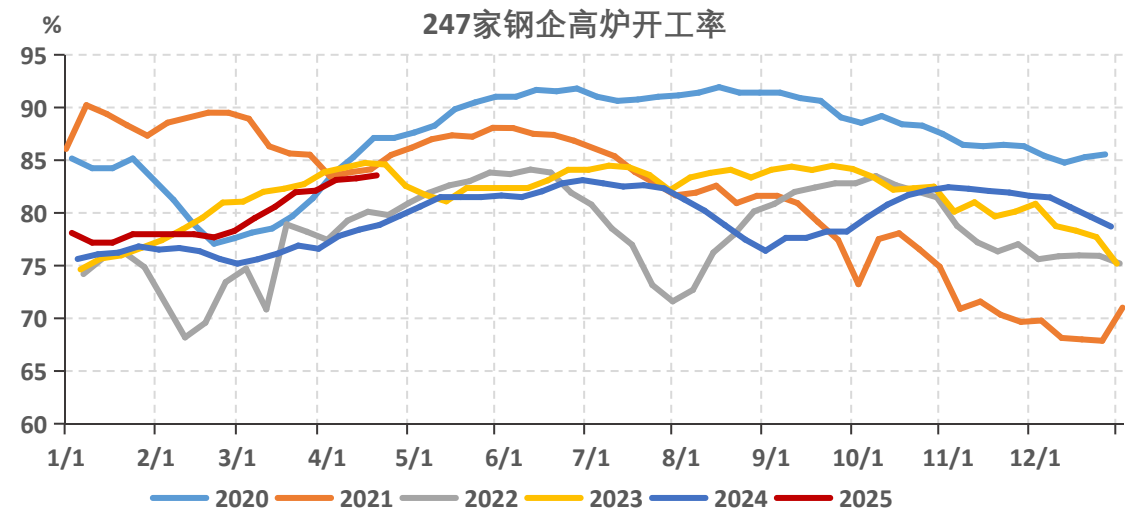
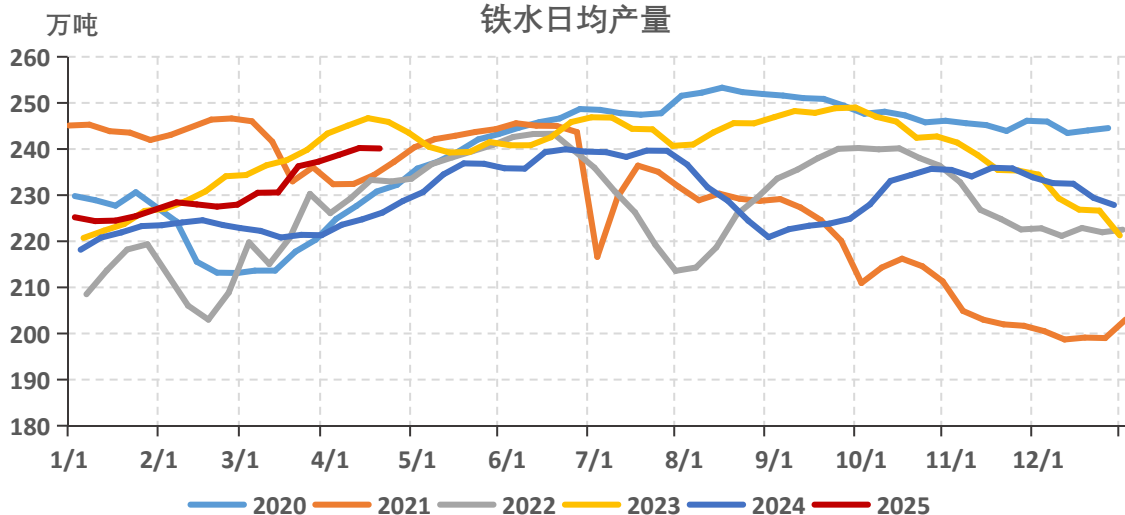
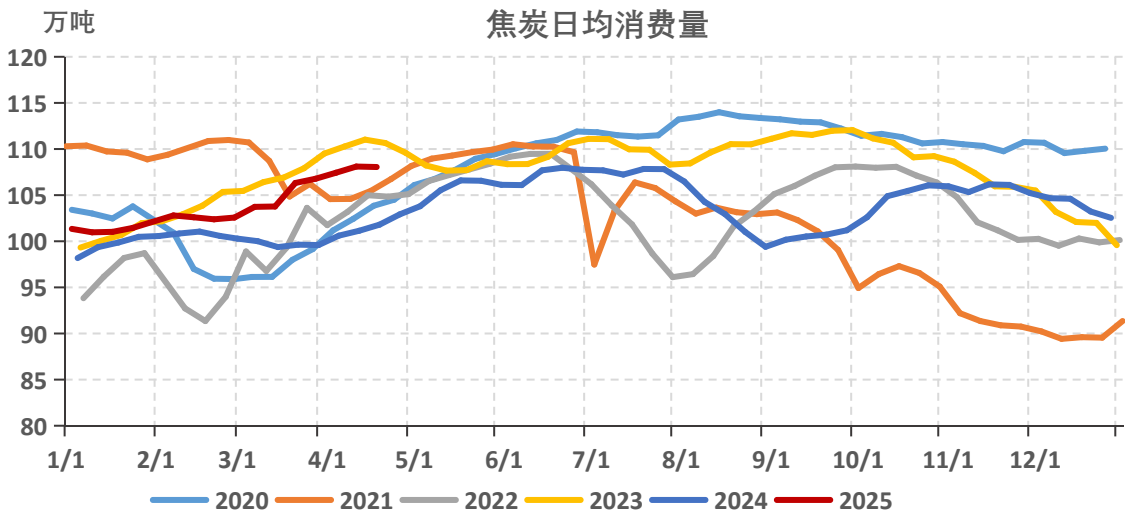


焦炭总库存累库，钢企铁水产量继续回升，独立焦化厂和钢企库存去化，刚需补库，港口继续累库。钢企焦炭库存可使用天数12.29天，环比-0.12天。

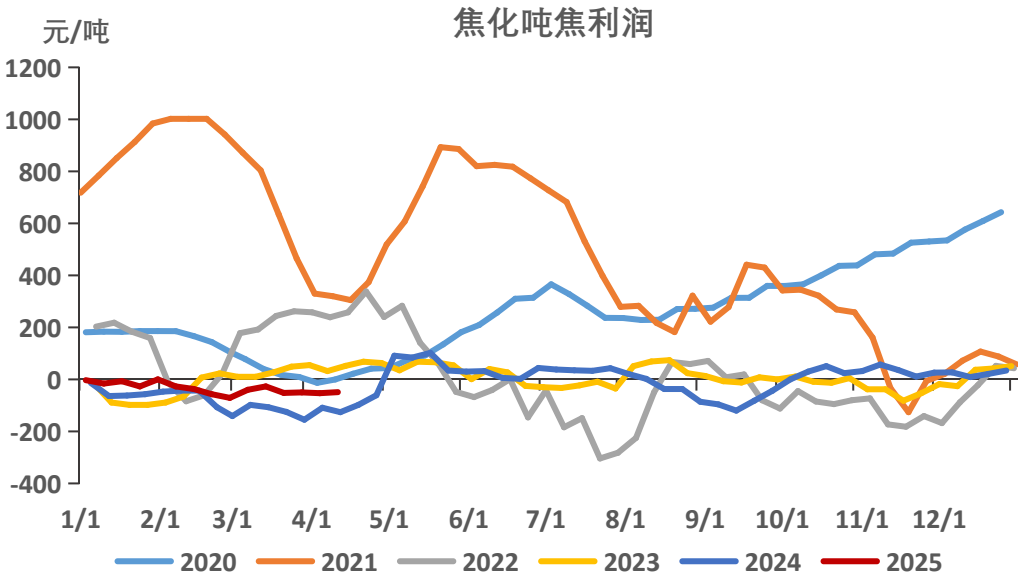
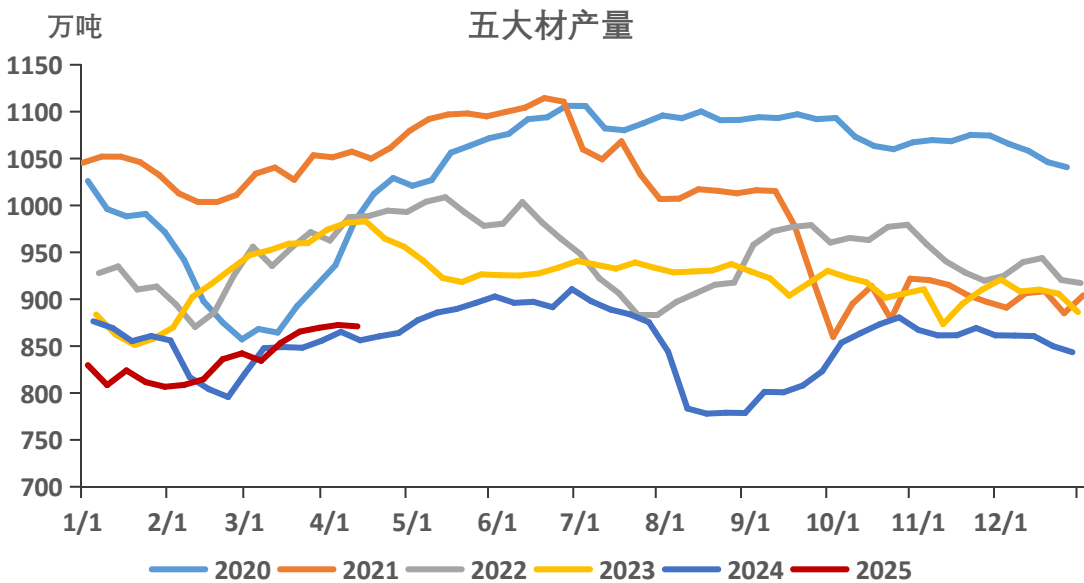


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均基本持平，钢企高炉盈利率回升



需求：五大材产量环比增加，吨焦平均利润上涨



根据钢联数据统计，本周五大材产量872.71万吨，环比上周+1.65万吨；螺纹高炉利润73元/吨，周环比-35元/吨；吨焦利润-16元/吨，环比+33元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量铁水240.12万吨，环比-0.1万吨，刚需量基本持平。宏观方面，中美贸易摩擦影响减弱，后市出口的不确定性增强。基本面方面，国产煤矿山继续复产，洗煤厂开工略有下滑，进口蒙煤通关量随着库容释放陆续提升，海运煤澳煤挺价，利润倒挂加剧，进口有所减少，供应总量稳中有升。需求端钢厂复产速度趋缓，铁水复产接近峰值，供需边际转弱，现货缓慢下跌，成交走弱，短期刚需支撑现货尚有韧性，但中期煤炭供应不减产，海运美煤缺口部分或将由低价蒙煤补齐，总体供需宽松不改，等待补库结束后价格依旧承压。焦炭方面，周内焦化厂首轮提涨落地，五一节前原料仍有补库需求，目前供需处于弱平衡状态，但随着对未来出口的担忧，钢厂并无超额补库意向，刚需补库为主，第二轮提涨预期4月底，但能否落地仍有博弈。

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

