



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.4.26

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

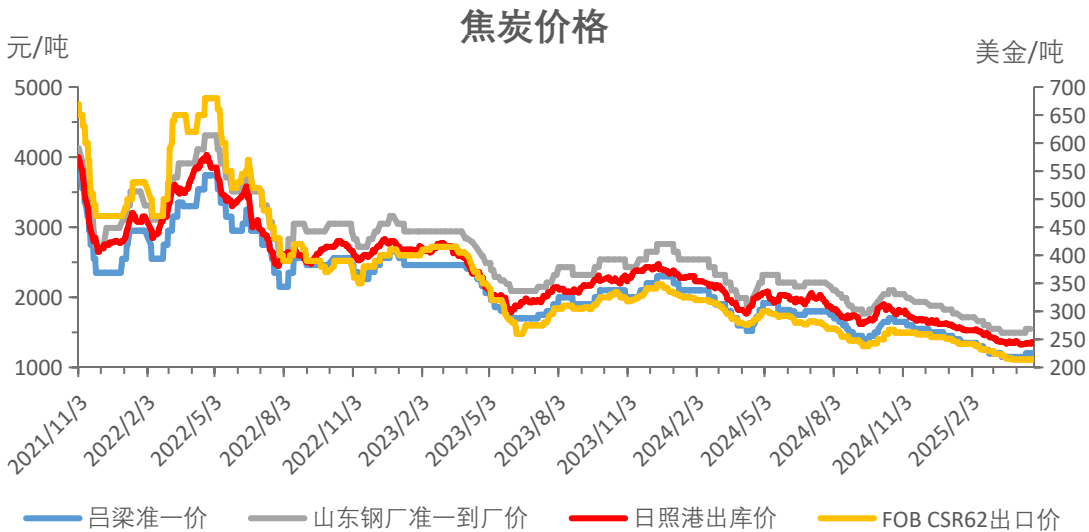
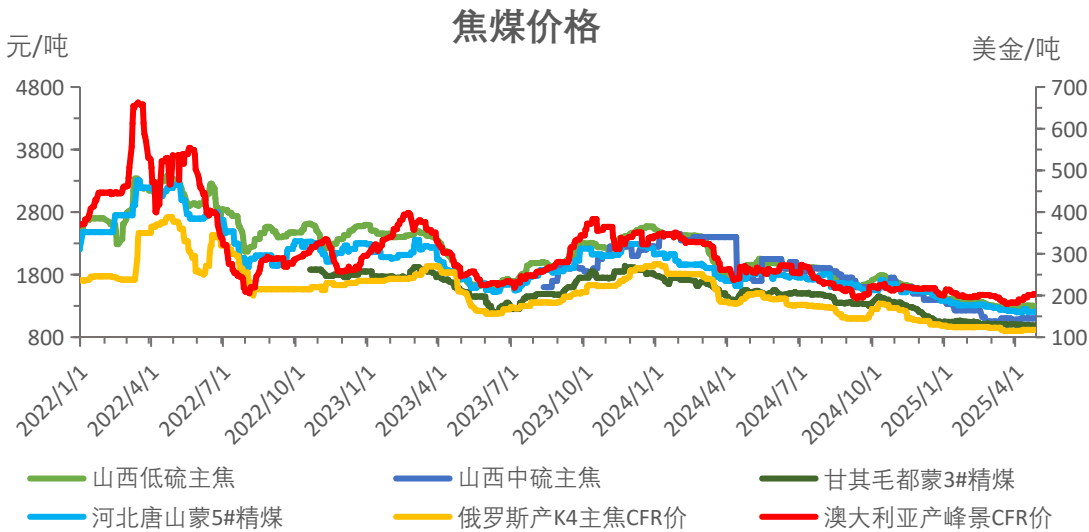
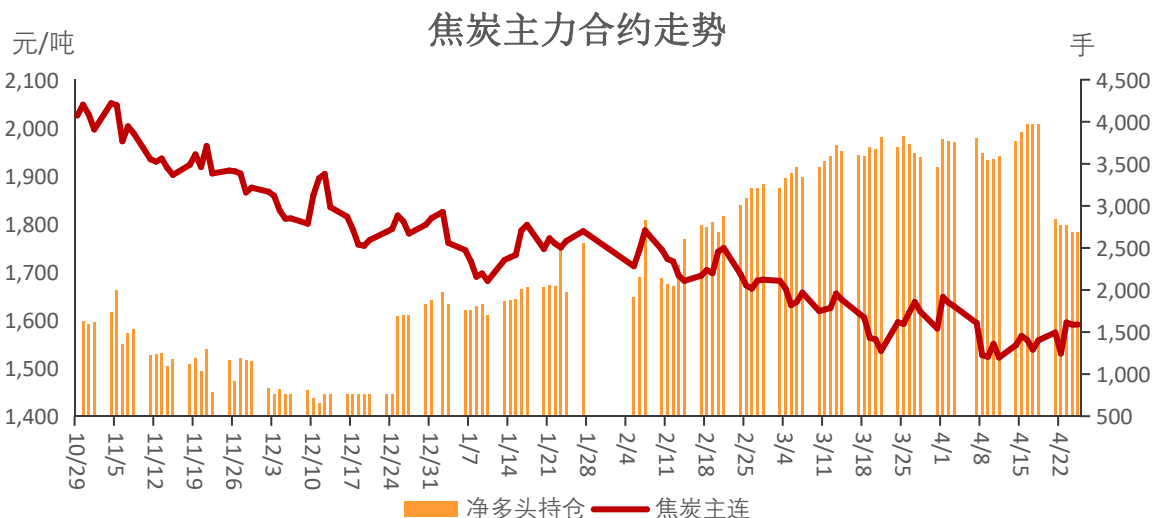
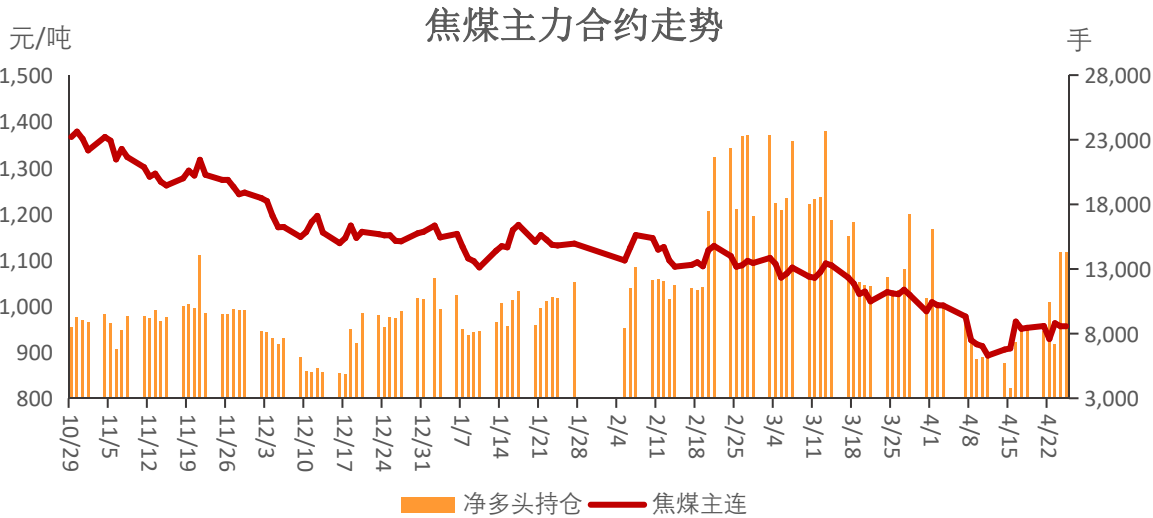
从业资格号：F03133020

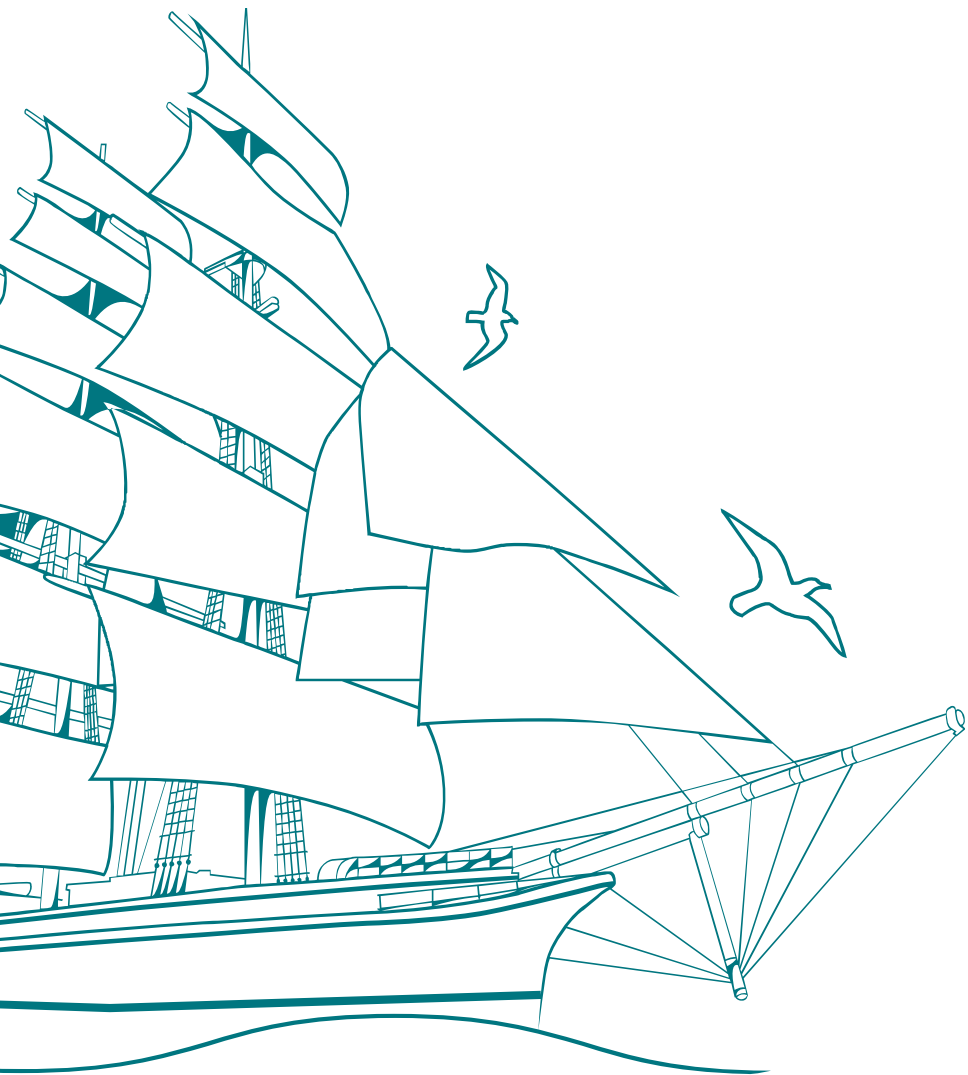
投资咨询号：Z0021597

双焦周度小结

基 本 面	焦 煤	焦 炭
现 货	现货国产煤和蒙煤价格下跌，海运煤相对强势。山西吕梁低硫主焦1240，周环比-30；甘其毛都口岸蒙5#原煤835,周环比-5，金泉蒙5#精煤1040，周环比-0。	焦炭稳价，周内4月25日提涨第二轮，但能否落地仍有博弈。山东、河北等主流企业到厂价格+0，港口价格+0，日照港准一级焦1360（+0）。
供 应	供应继续提产。523家样本矿山开工率88.38%，环比+0.68%；110家样本洗煤厂开工率63.01%，环比+1.11%；蒙煤日均通关量下滑。	焦炭供应增产。全样本独立焦化厂产能利用率75.36%，环比+1.85%；247家钢铁企业产能利用率87.55%，环比+0.13%。
需 求	铁水日均产量244.35万吨，环比+4.23万吨，刚需增加，钢厂盈利率上涨，节前补库窗口期接近尾声，国内成交走弱，价格下滑，下游独立焦化厂和钢厂补库谨慎，刚需拿货。	铁水日均产量244.35万吨，环比+4.23万吨，吨焦平均利润回升，短期高铁水有支撑，但下游钢厂高价补库意愿不强，月底第二轮提涨能否落地尚有博弈。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂累库，港口去库，需求侧独立焦化厂和钢厂去库，蒙煤288口岸去库，总库存小幅累库。库存流转趋缓。	焦炭港口和独立焦化厂去库，钢厂累库，总库存基本持平，下游五一节前备货接近尾声。
利 润	焦化利润回升。吨焦利润-9元/吨，环比+7元/吨。	
基 差	09主力合约贴水现货，5-9价差收敛。	09主力合约升水，5-9价差接近零轴。
小 结	宏观方面，周内中美关税摩擦反复博弈，月底会议未有超额增量。基本面方面，焦煤供应内增外减，相对充裕。需求端，本周铁水大幅回升，对原料刚需有支撑，但节前补库基本结束，现货成交情绪转弱，投机需求一般。总体基本面由供需平衡向供给宽松过渡。盘面09合约略有贴水，短期刚需较强，向下空间有限，但节后供强需弱格局逐渐明朗，淡季预期偏弱，抑制上方空间。操作上，节前建议轻仓观望，逢高布局空单。	焦炭供需平衡，短期刚需有支撑，投机需求边际转弱。供给端吨焦平均利润走强，开工继续回升，焦化厂提涨第二轮，但五一后高铁水持续性存忧，预期偏弱，钢厂能否接受提涨尚待观察。盘面来看，宏观暂未给到增量刺激，09合约升水结构收敛，基本面矛盾较小，上下空间均无强驱动。操作建议，等待铁水见顶，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。	

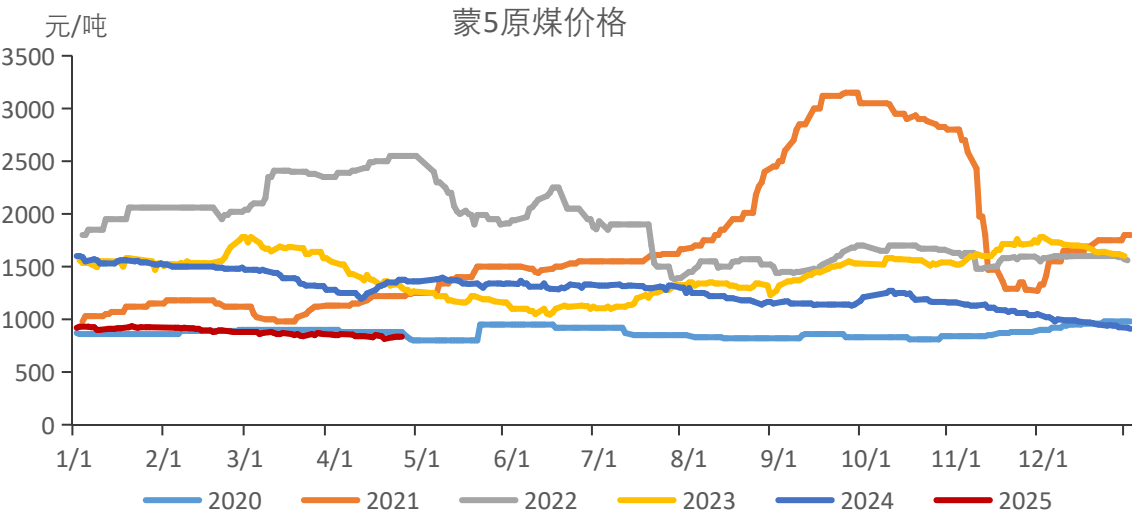
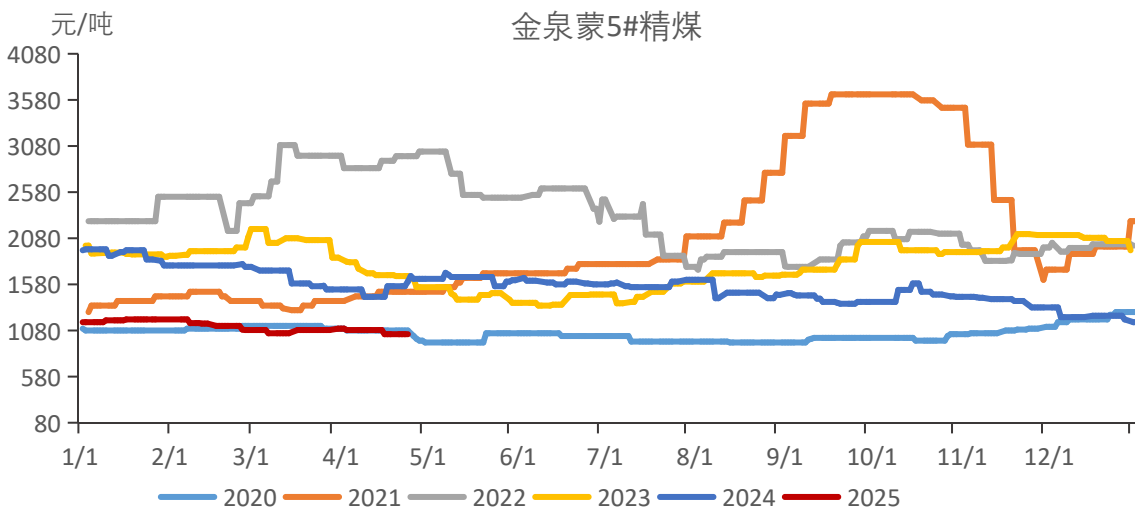
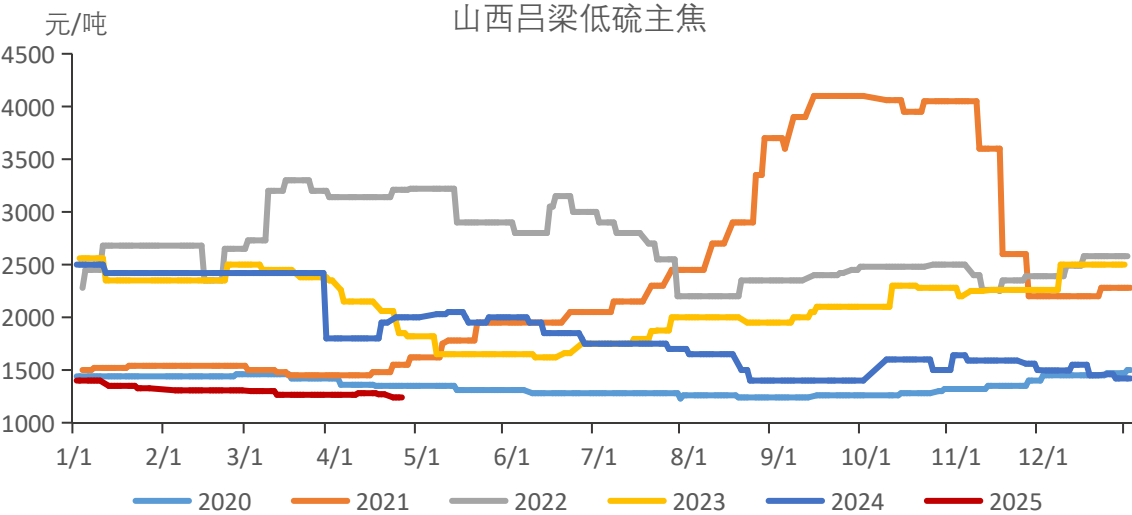
行情回顾：强现实弱预期格局未改，节前补库对价格有所支撑





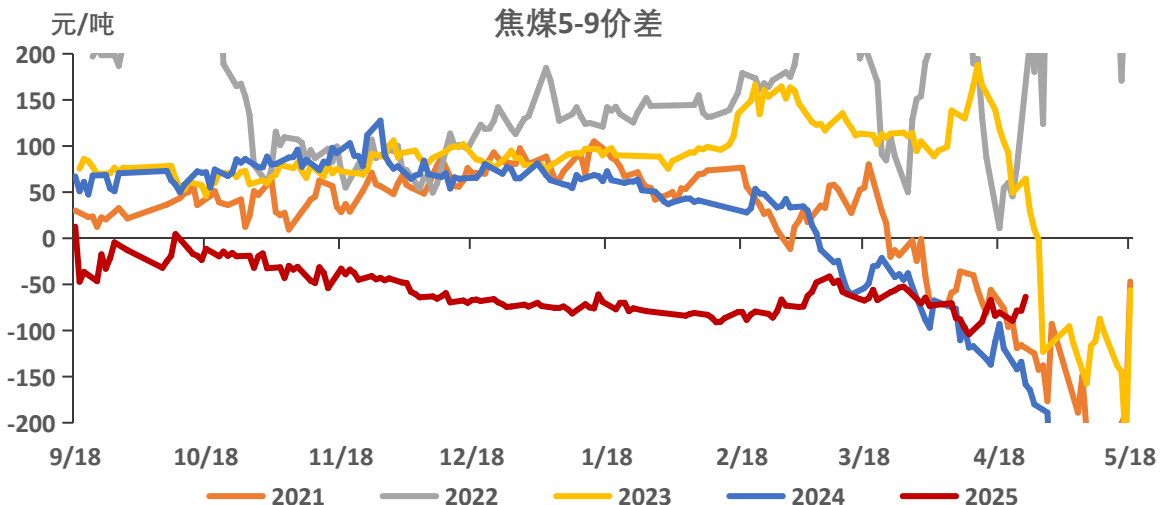
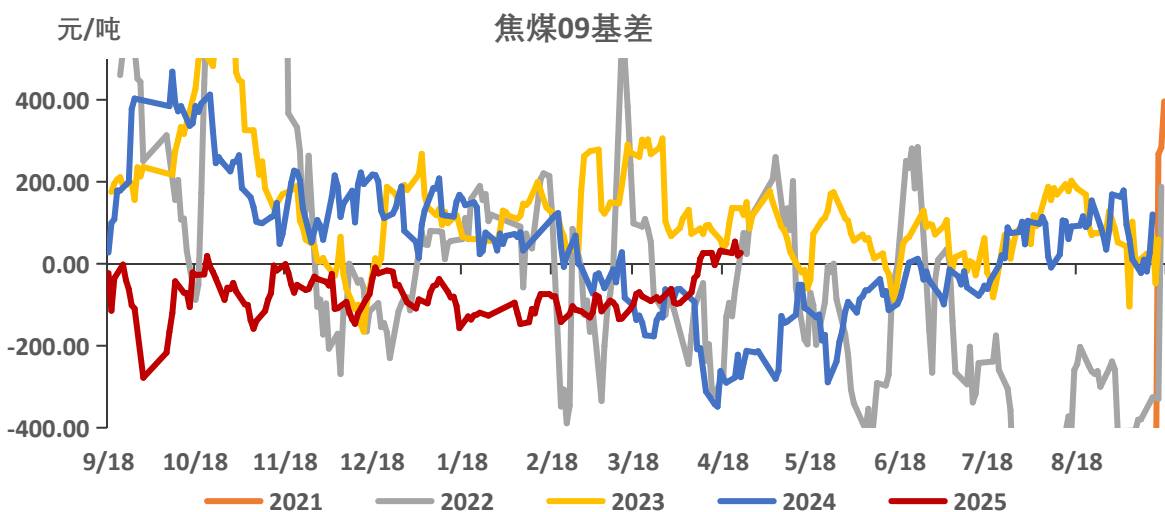
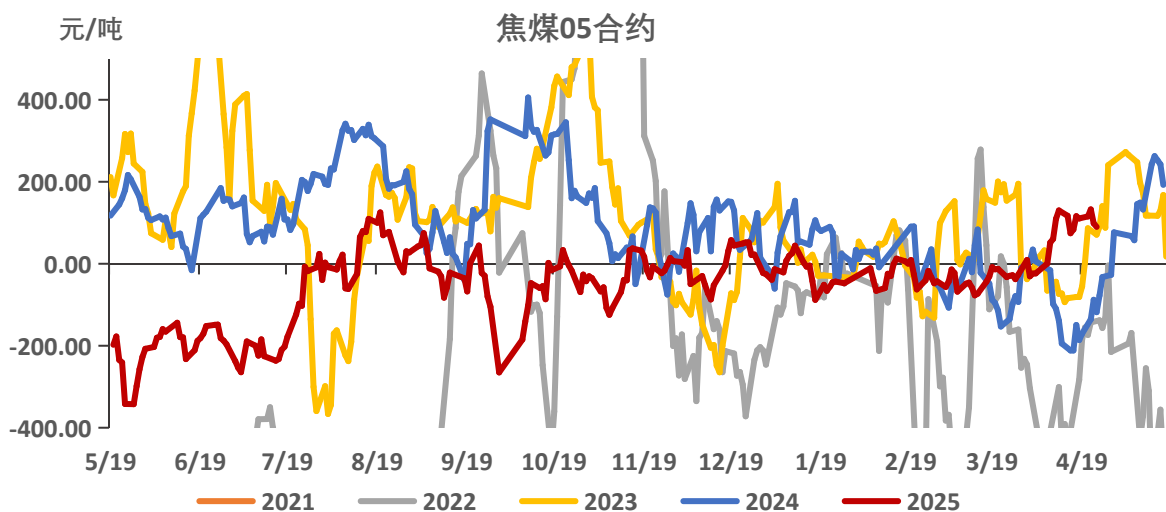
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤与蒙煤价格下跌，澳煤相对价格偏强

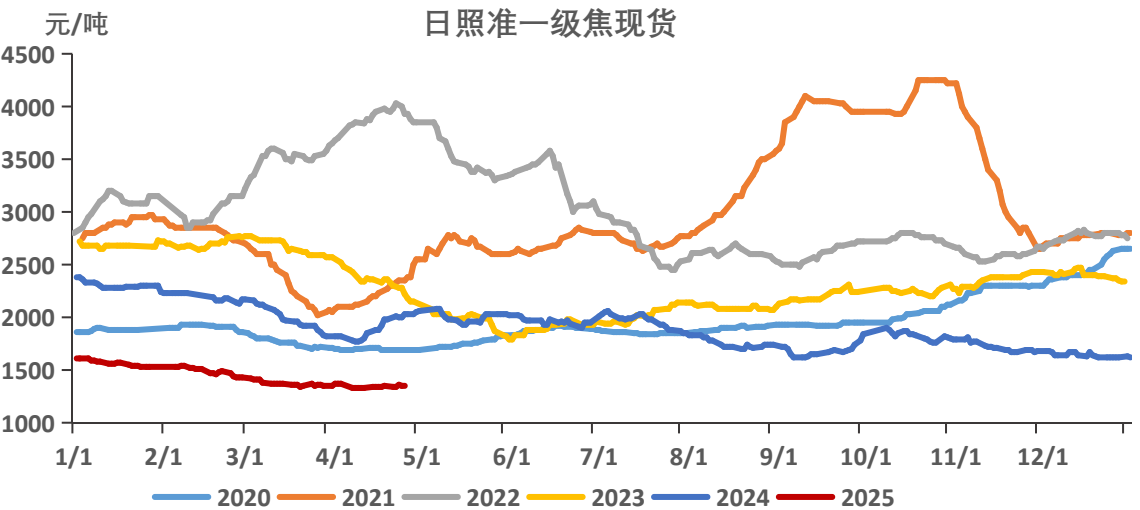
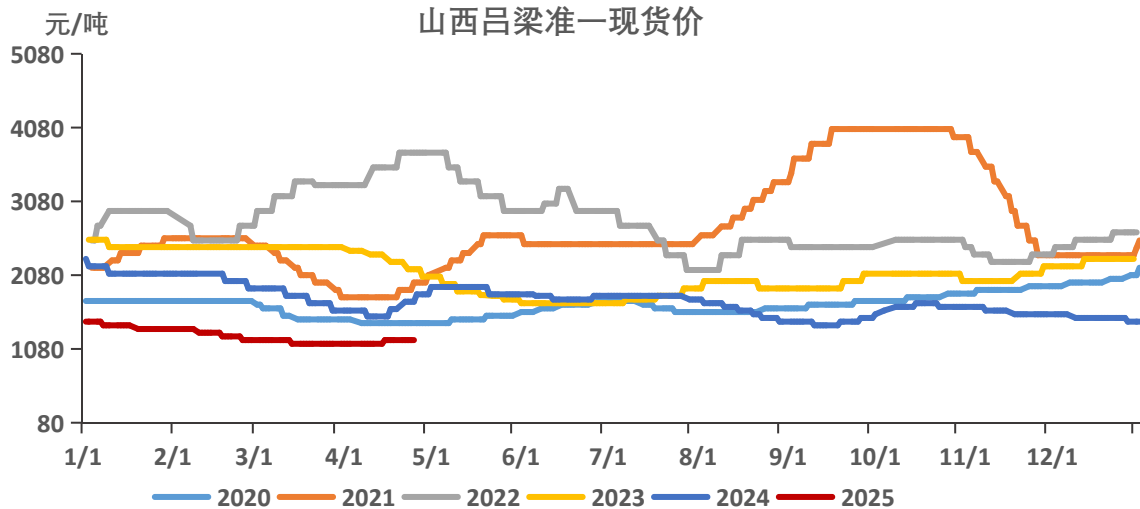


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1240，周环比-30；甘其毛都口岸蒙5#原煤835，周环比-5，金泉蒙5#精煤1040，周环比-0。
- ❑ 进口方面，蒙煤口岸由于环保原因，通关量有所下降。海运煤方面澳洲两大矿山停产，澳煤整体供应偏紧，价格延续强劲，进口利润倒挂。俄罗斯K4主焦煤远期现货117.5美金/吨，周环比+0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价203.5美金/吨，周环比+2.3美元/吨。

焦煤：主力合约贴水现货，5-9价差收敛



焦炭：周内价格持稳，第二轮提涨开启，能否落地尚有博弈

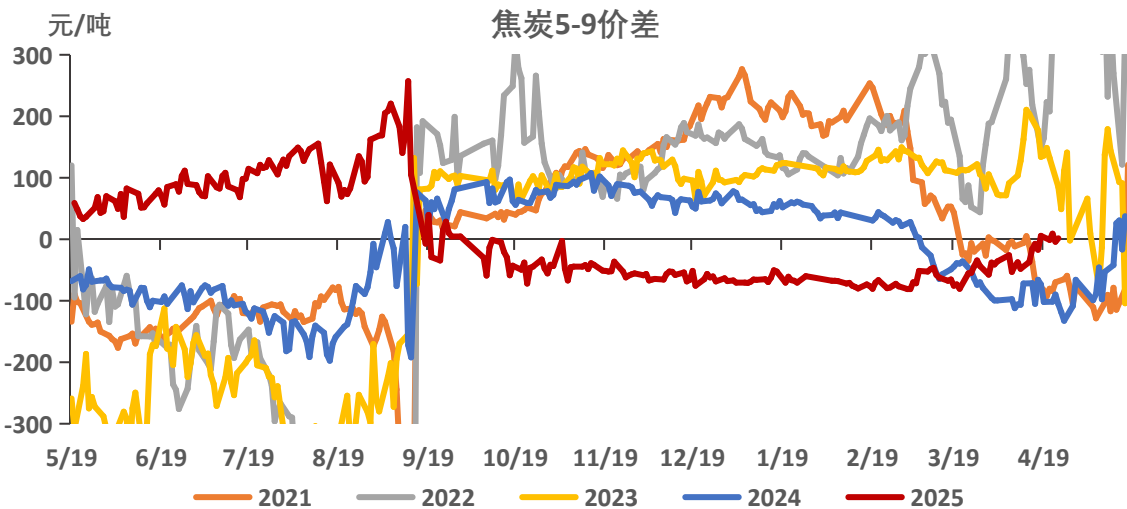
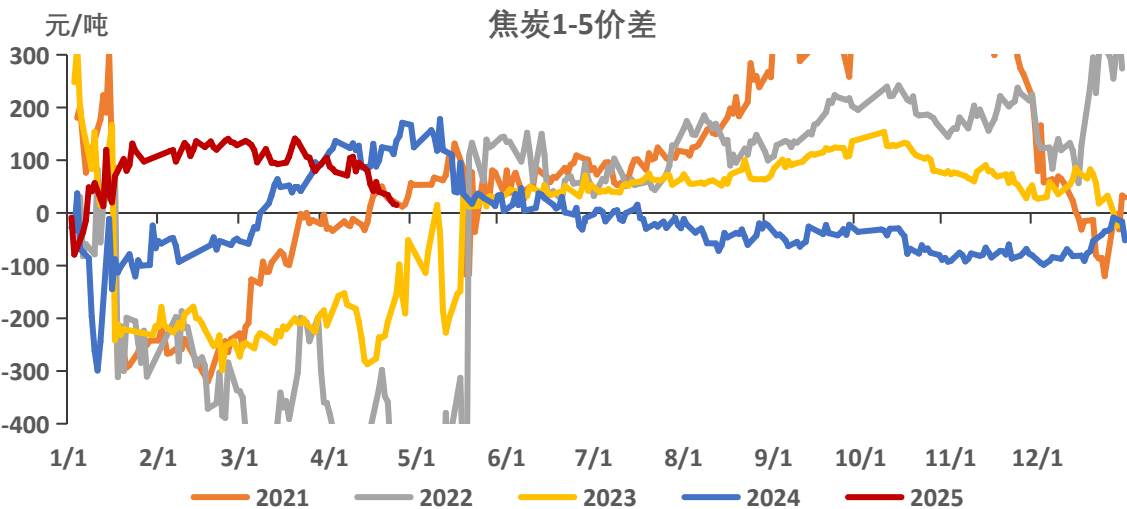
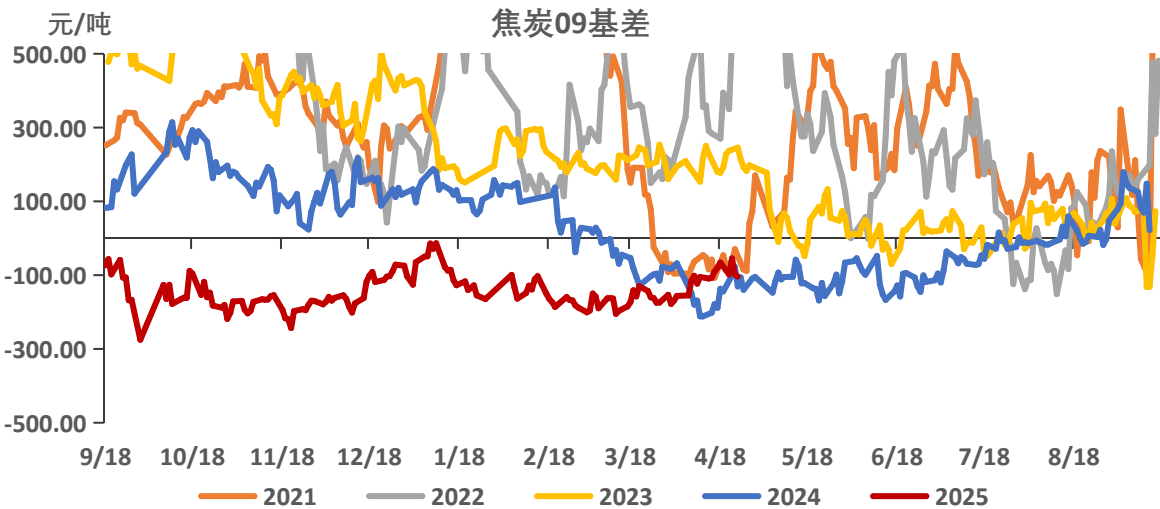
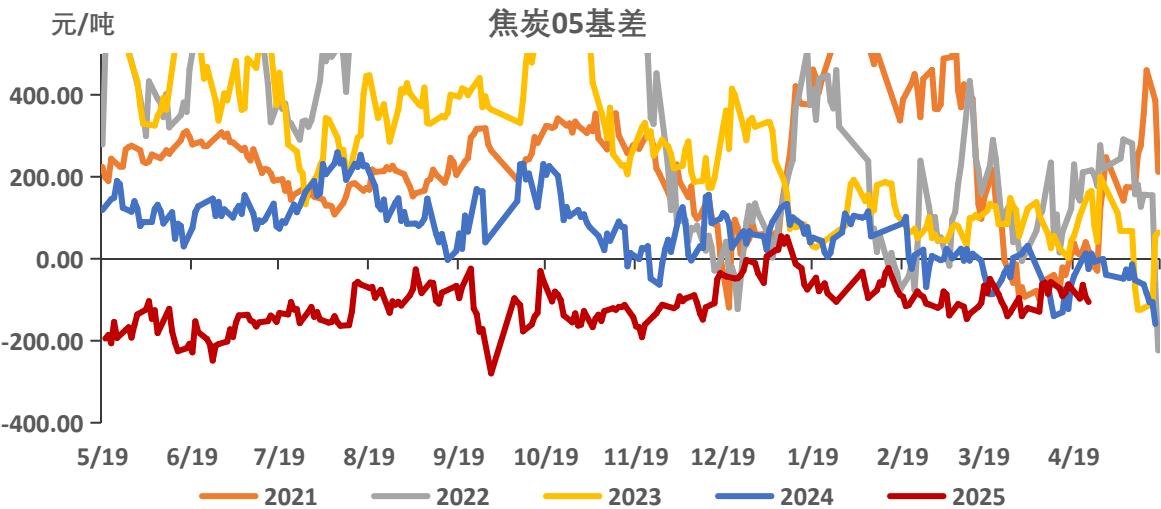


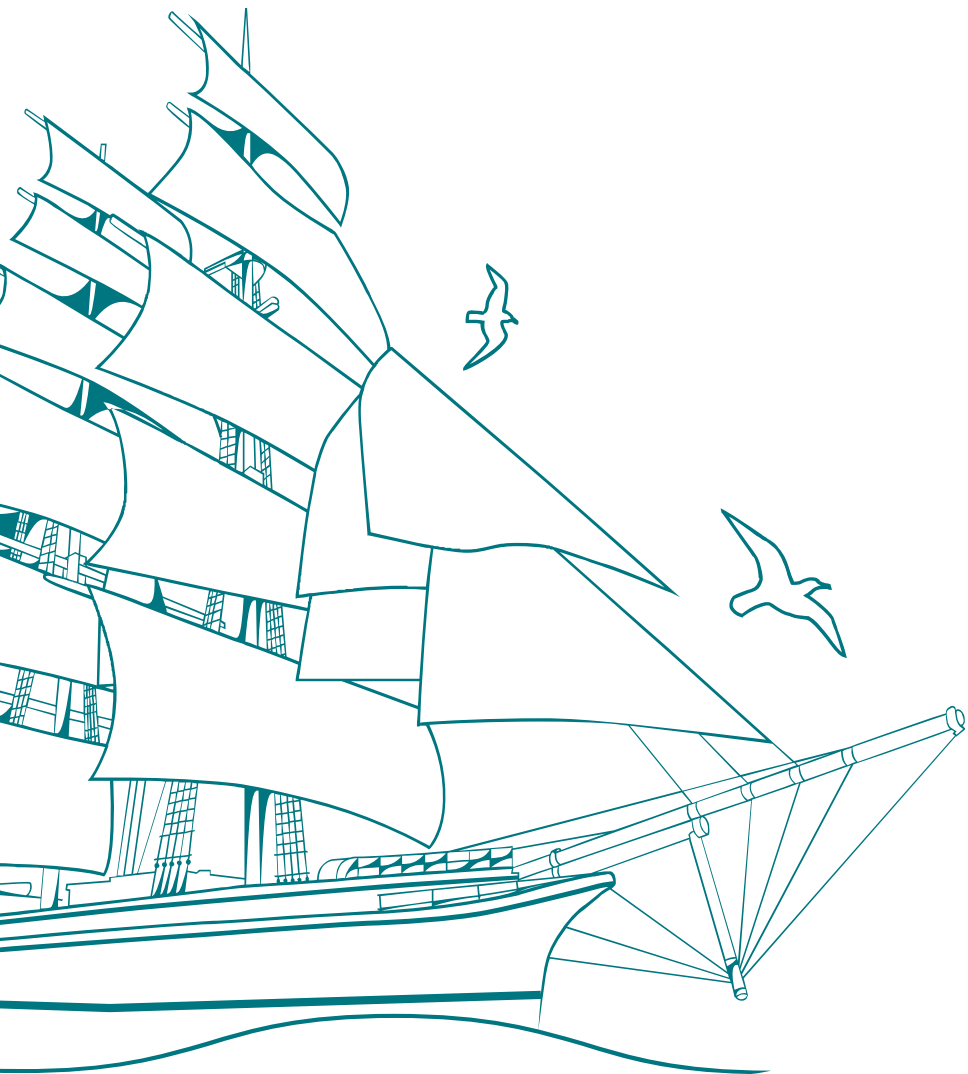
焦炭涨跌轮次回顾

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（+0），唐山准一级焦 1410（+0）日照港准一级焦1360（+0）。

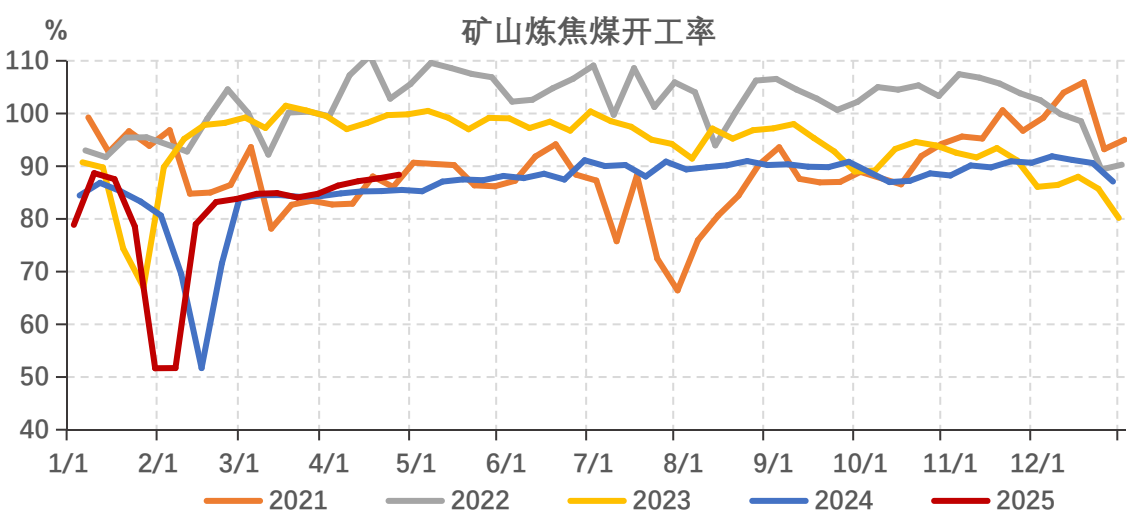
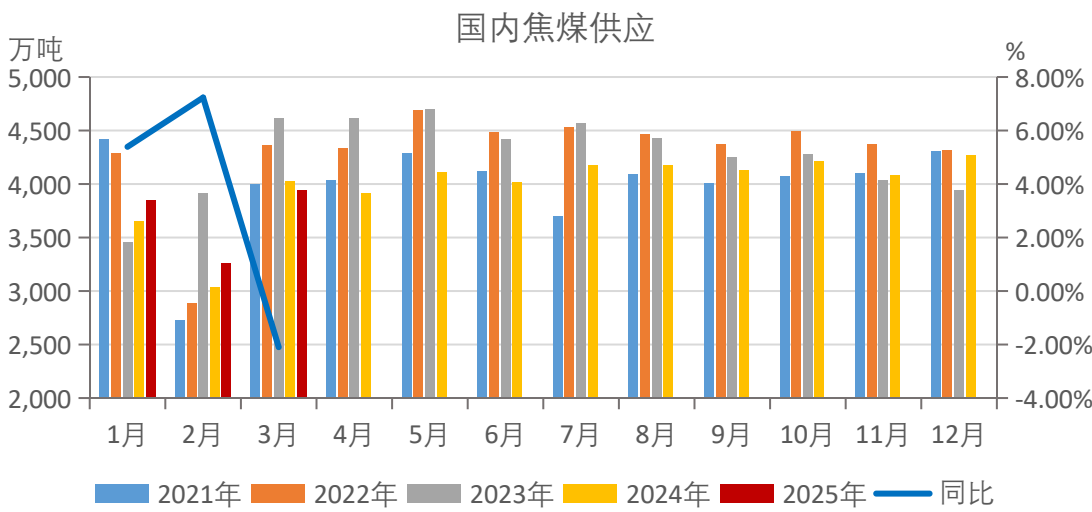
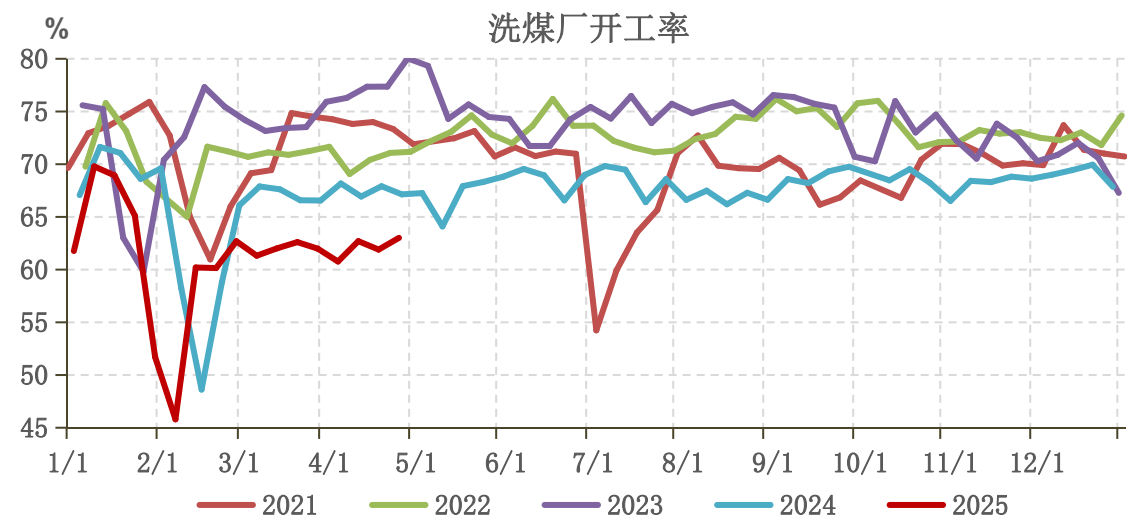
焦炭：主力合约维持2轮左右升水，5-9价差收窄





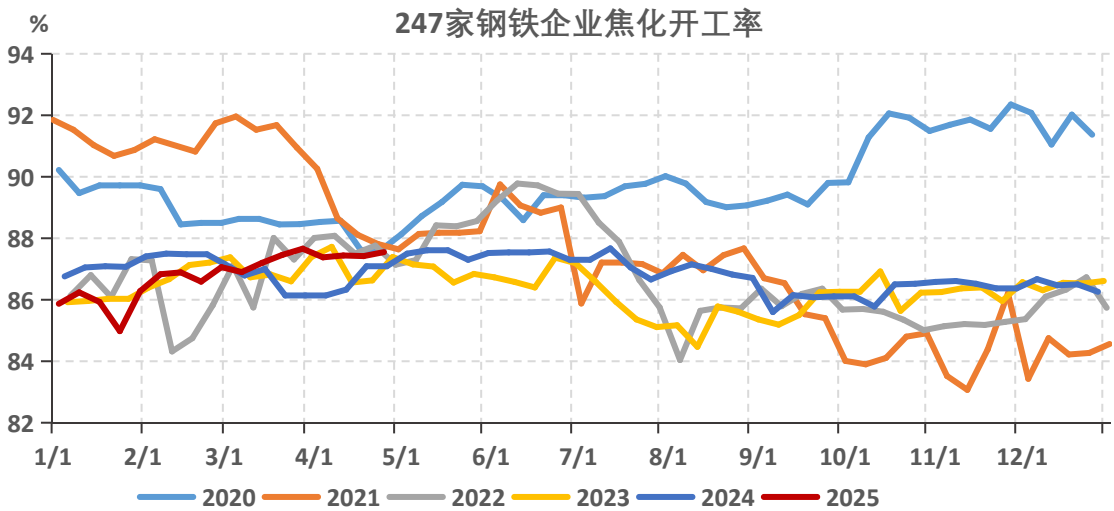
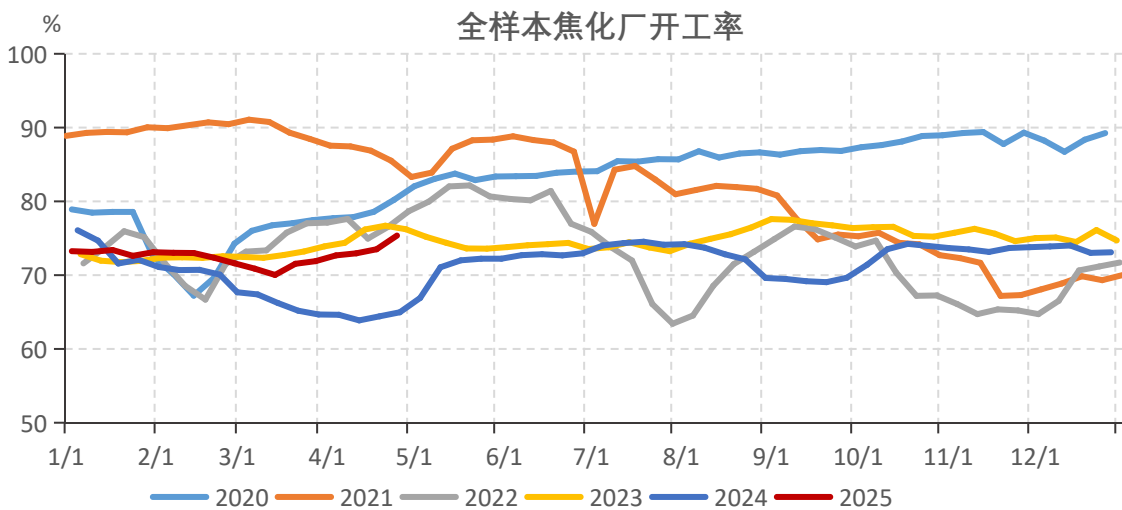
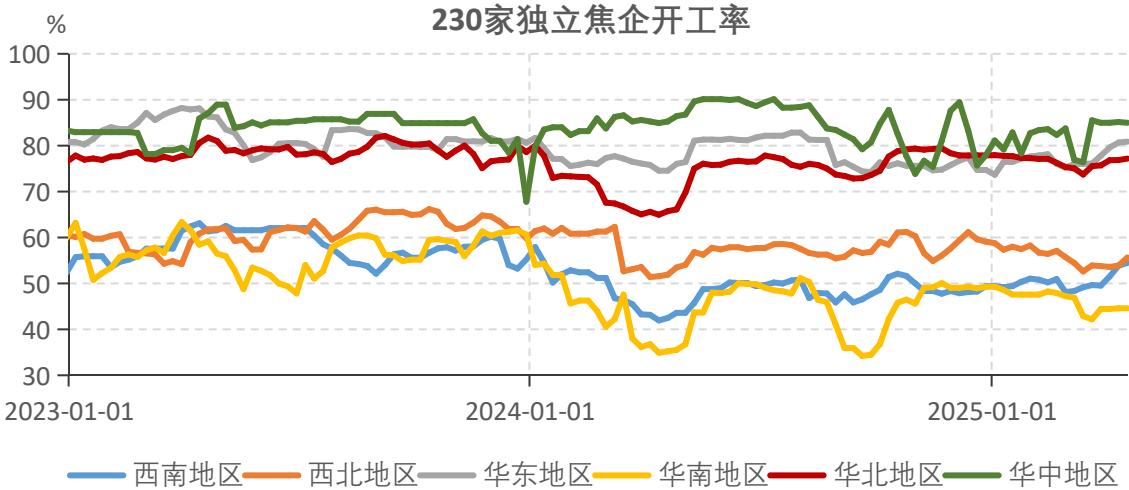
二、供给

焦煤：国产矿山和洗煤厂继续提产，总体供应充裕



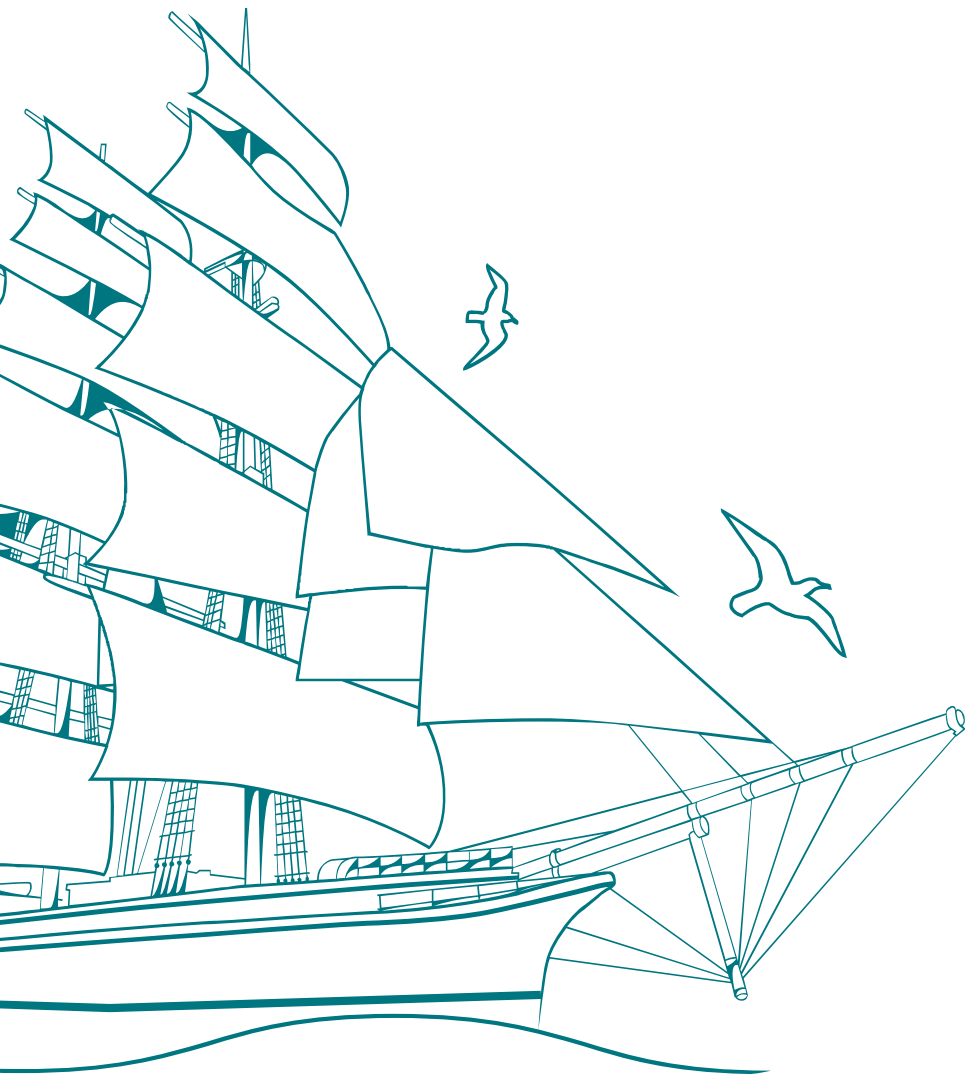
- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率63.01%，环比+1.11%；日均产量53.435万吨，环比+1.34万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率88.38%，环比+0.68%；原煤日均产量198.64万吨，环比+0.98万吨。
- 总体来看，国内矿山供应仍在复产中，局部地区矿山收到搬家倒面影响的产能逐步恢复，洗煤厂受环保影响的开工陆续恢复，供应端保持充裕。

焦炭：焦化总产量随铁水需求回升上行



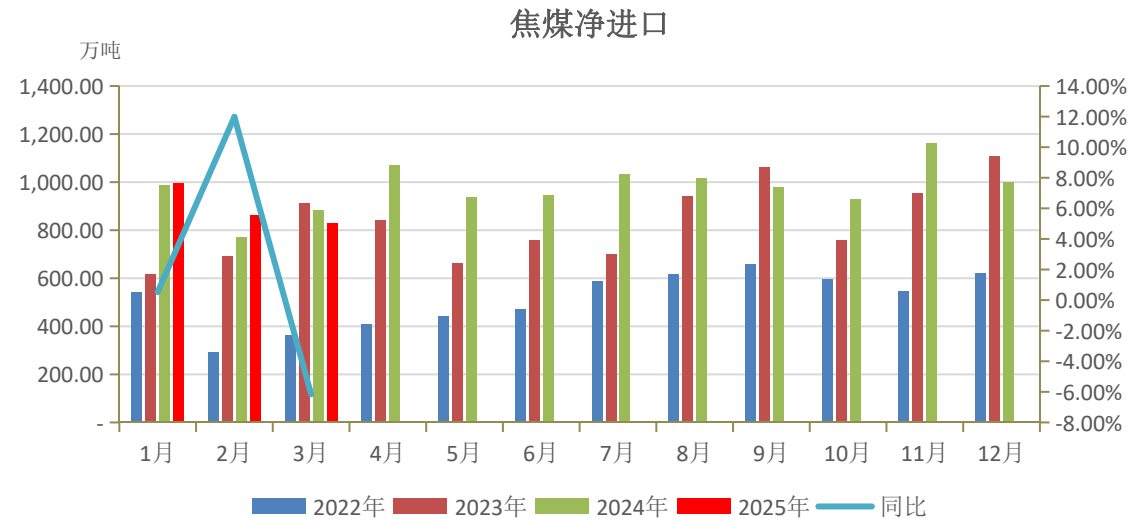
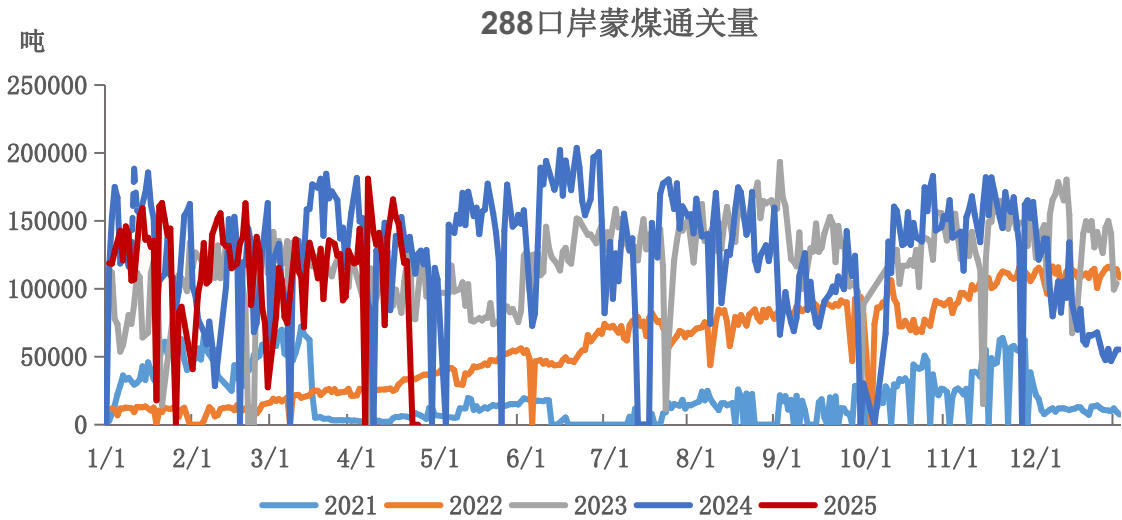
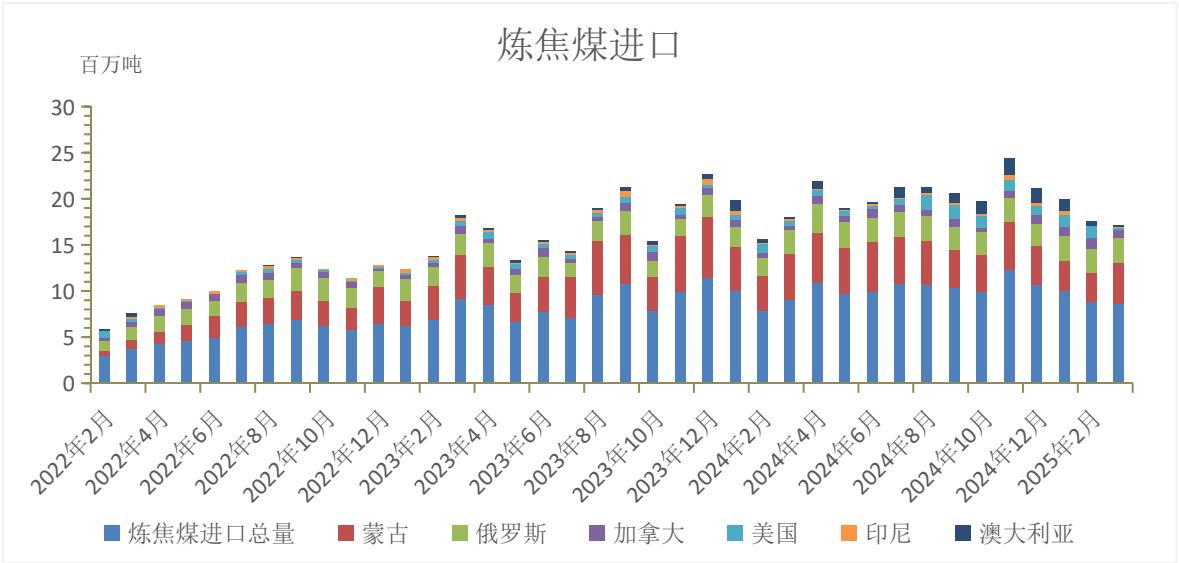
- 全样本独立焦化厂产能利用率75.36%，环比+1.85%；日均产量66.85万吨，环比+1.52万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.55%，环比+0.13%；日均产量47.47万吨，环比+0.07万吨。

焦炭供给持续回升，周内独立焦化厂和钢厂联合焦化开工均有提产，吨焦平均利润亏损幅度收窄，焦化副产品利润尚可，暂无限产计划。



三、进出口

焦煤：2025年1-3月炼焦煤进口同比增长2.0%，蒙煤通关量下滑

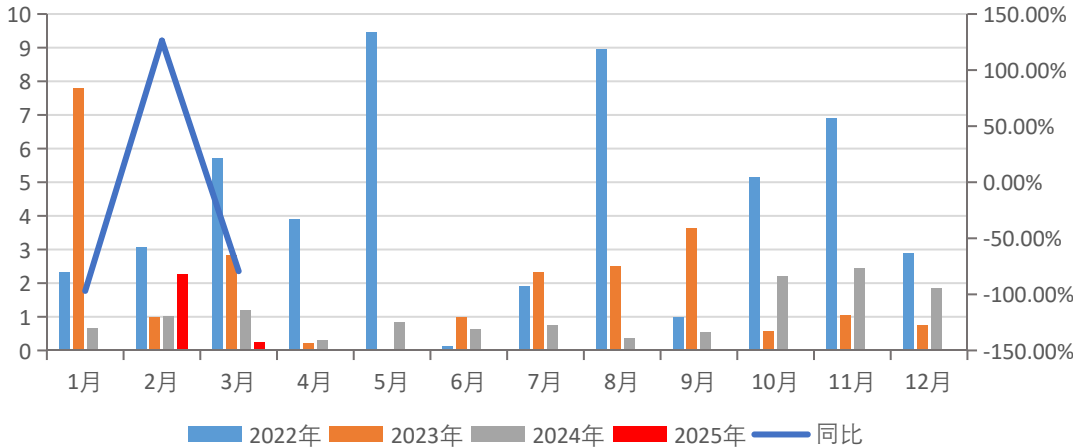


- 海关总署数据显示，2025 年 1-3 月中国累计进口炼焦煤 2743.4 万吨，同比增长 2.0%。其中，1-2 月累计进口量为 1884.6 万吨，3 月进口炼焦煤 858.8 万吨，同比下降 4.6%，环比下降 2.9%。其中蒙煤和俄煤的进口增量明显，占比提升；美煤受进口关税影响大幅下滑，加煤和澳煤由于进口利润倒挂，性价比降低，进口减量。
- 4. 21-4. 25蒙煤甘其毛都口岸日均通关量705车，较上周环比-329 车，主要原因由于口岸环保检查限制。

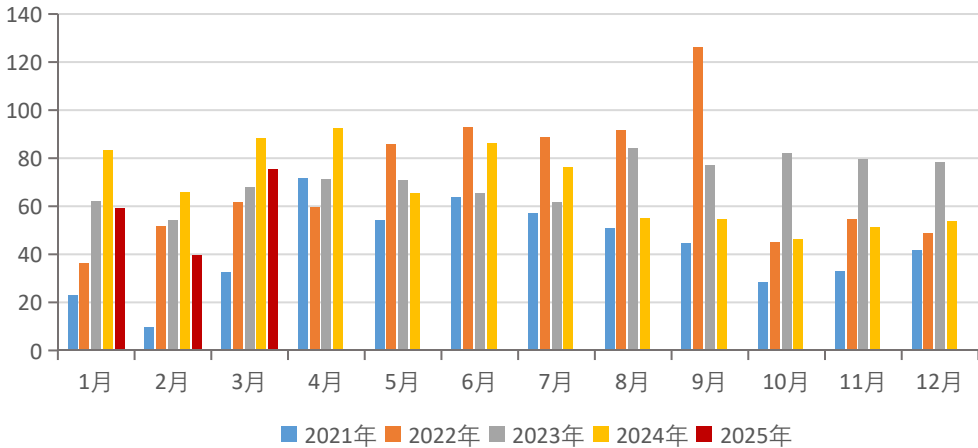
焦炭：1-3月焦炭净出口量约为 174.7万吨，同比-21.63%，4月焦炭FOB出口价格暂稳



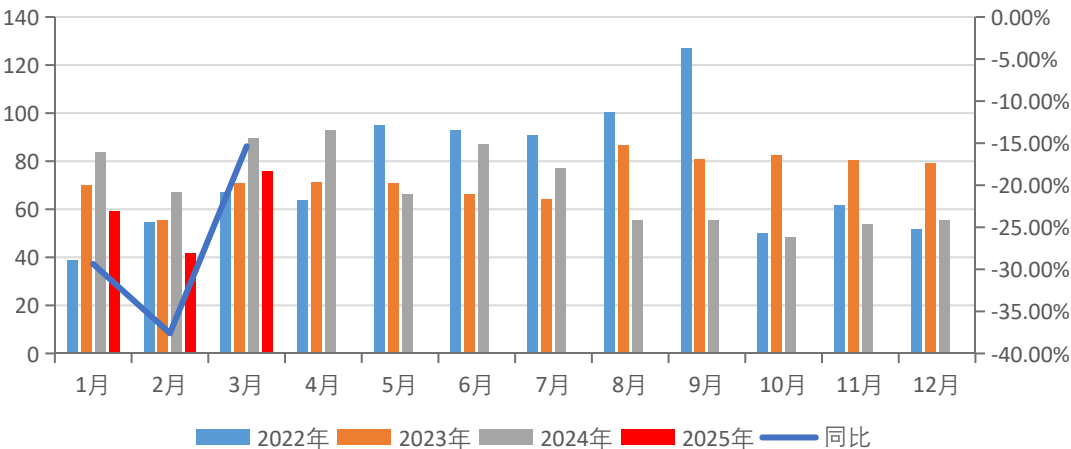
焦炭及半焦炭进口



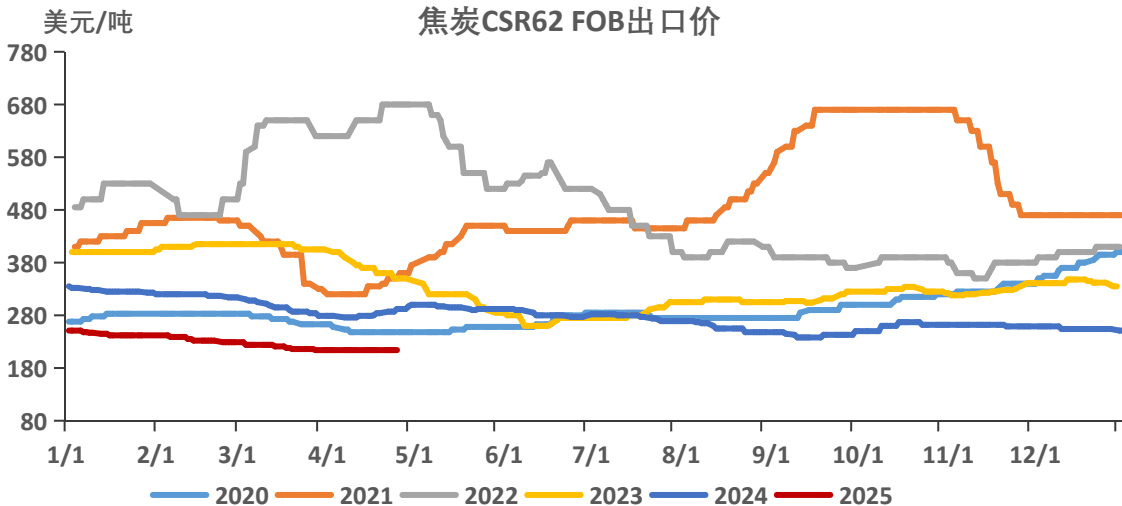
焦炭及半焦炭净出口

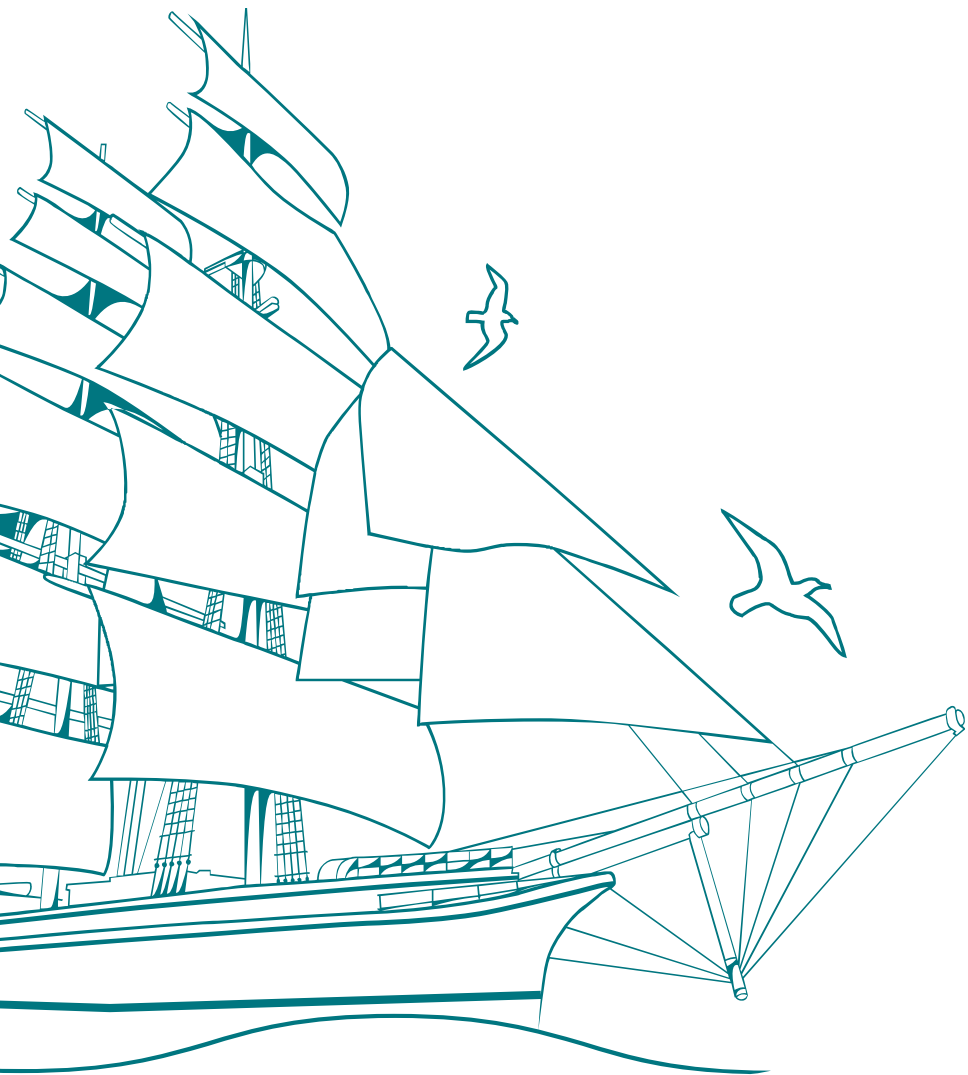


焦炭及半焦炭出口



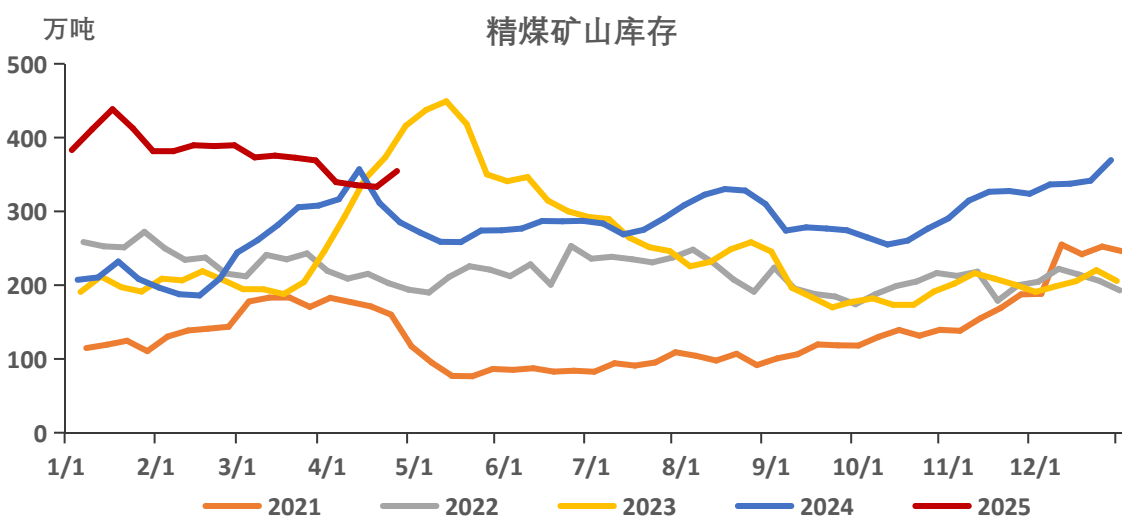
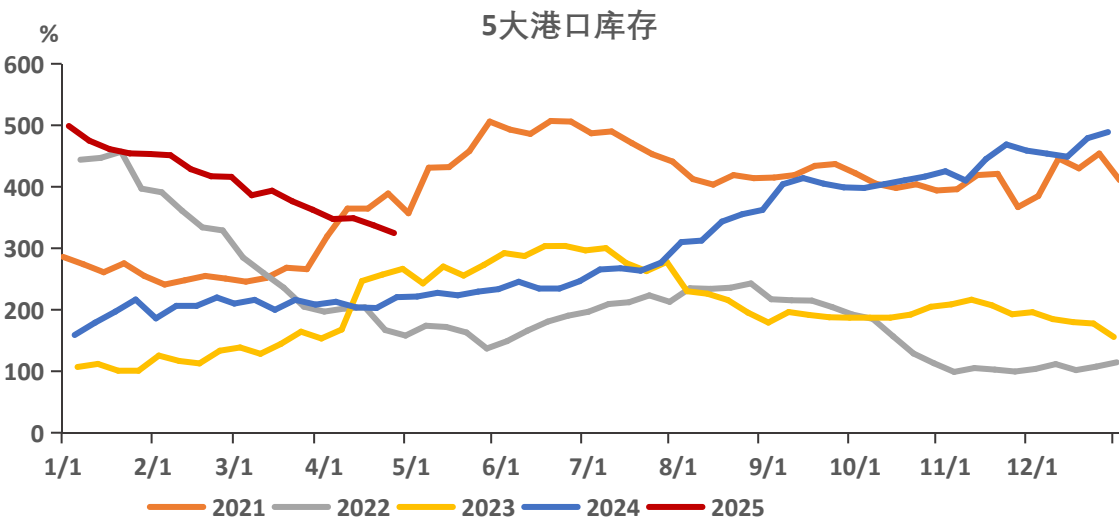
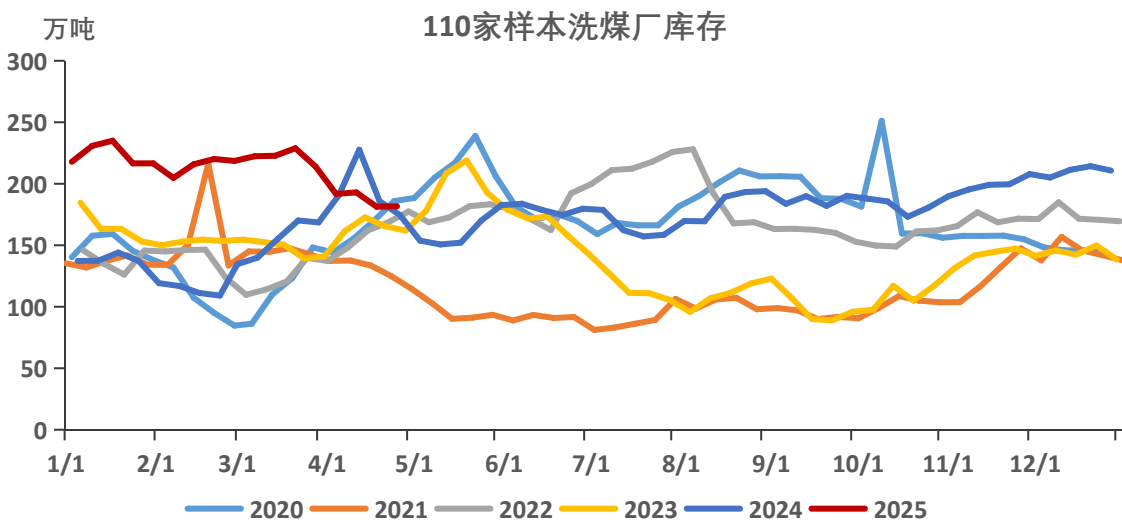
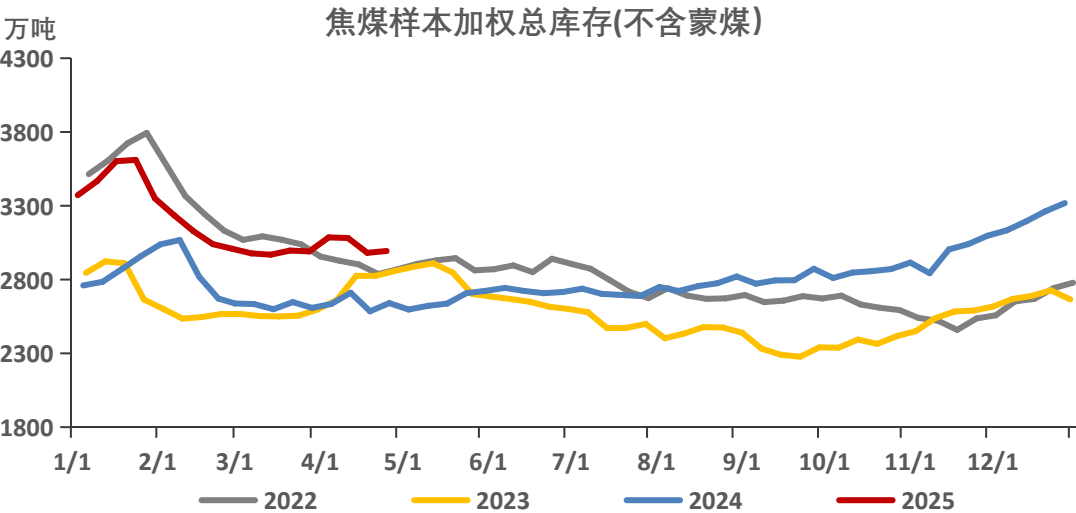
焦炭CSR62 FOB出口价



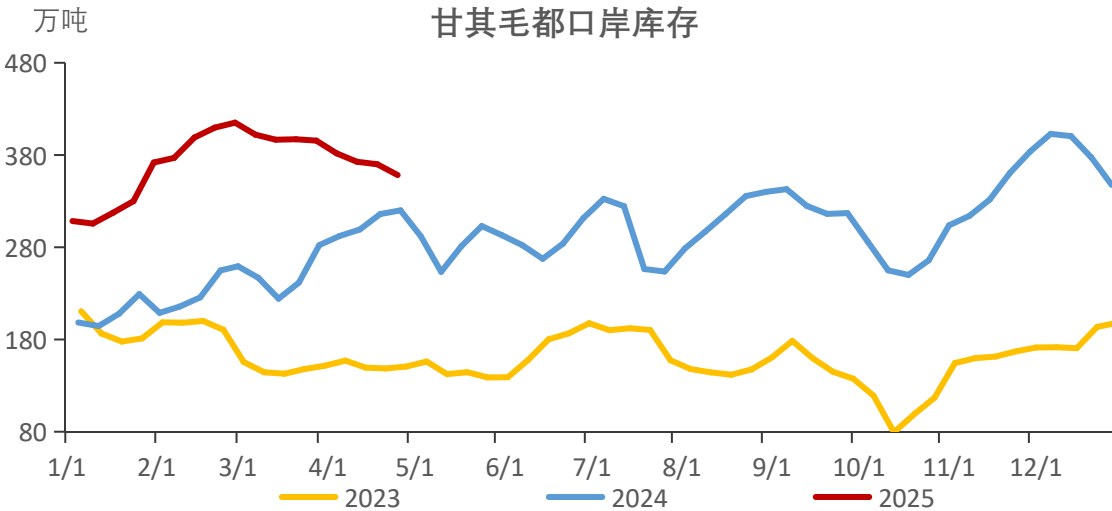
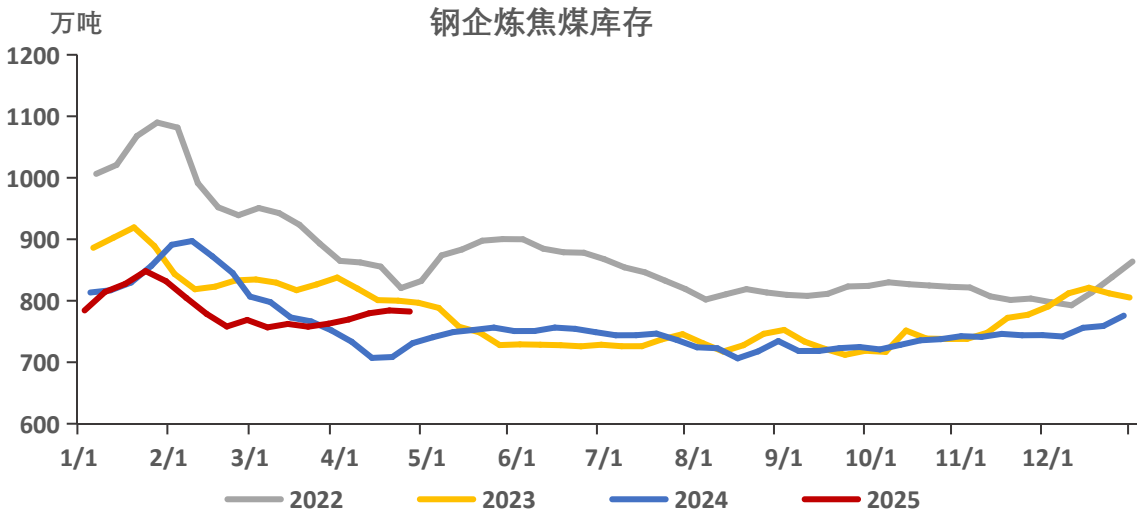
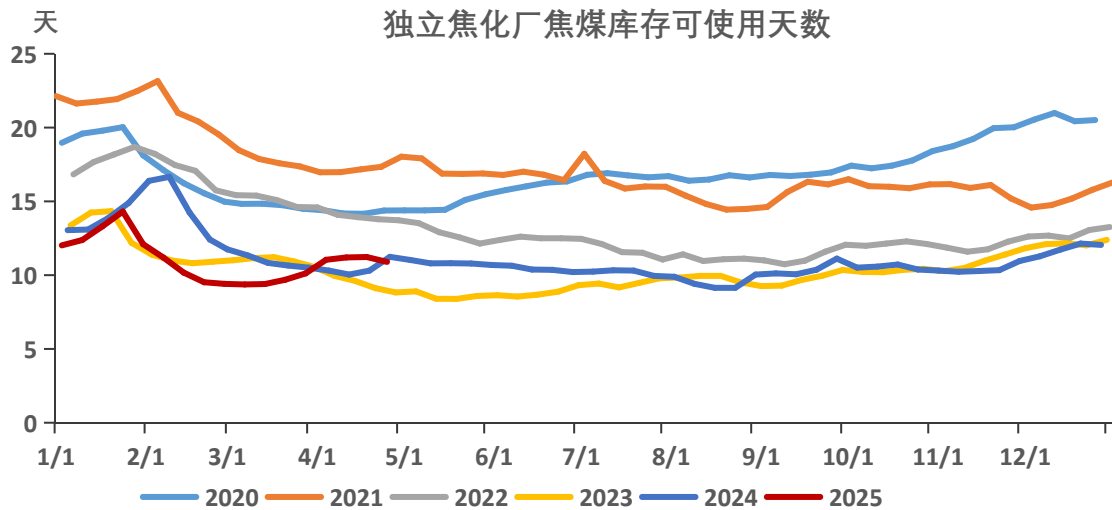
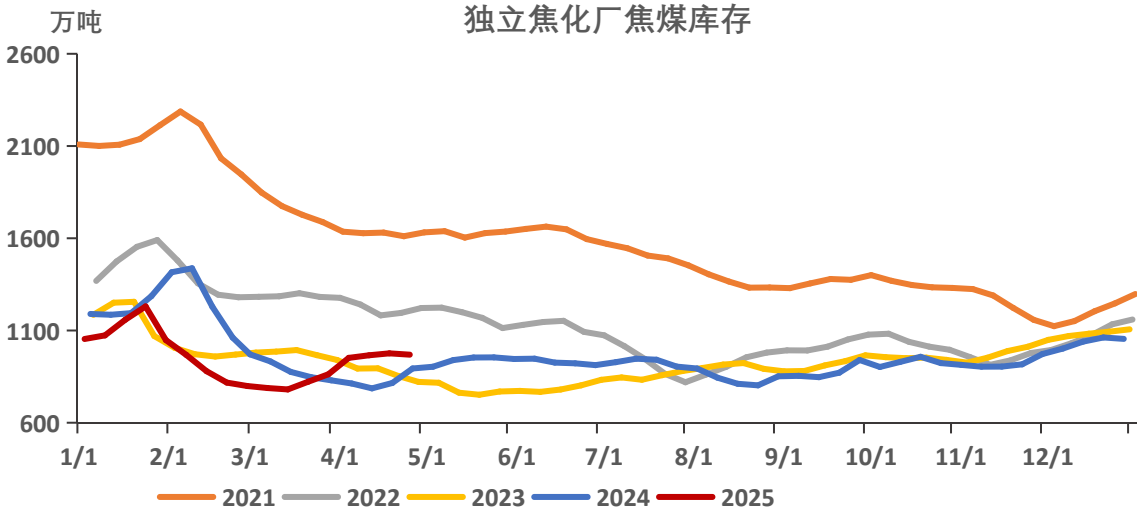


四、库存

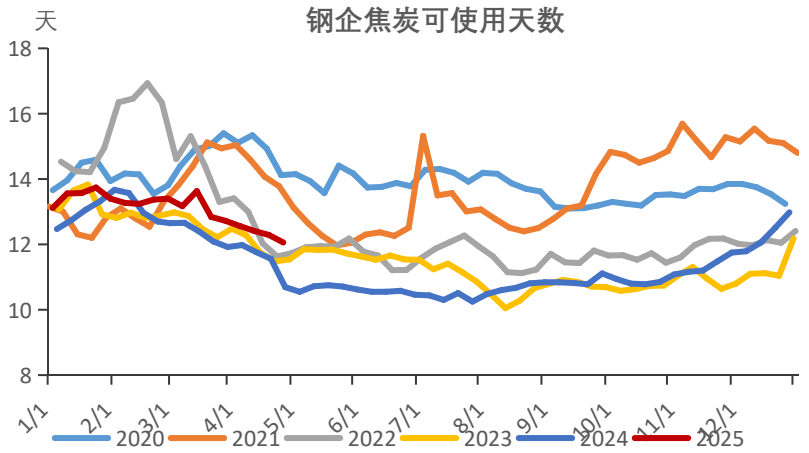
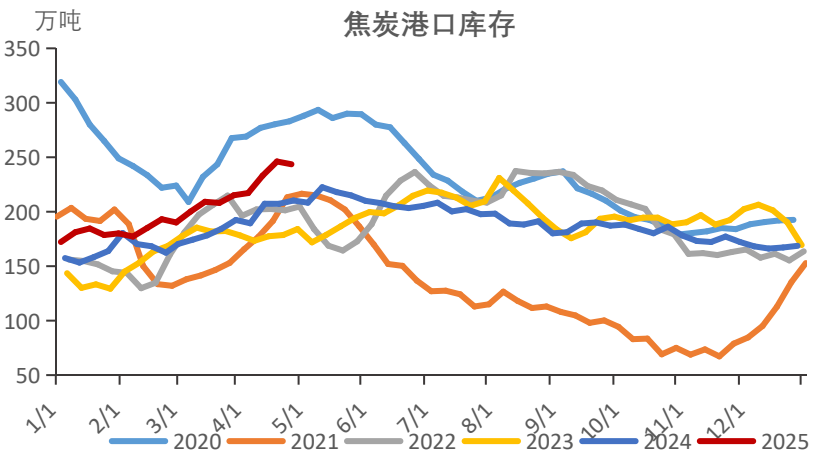
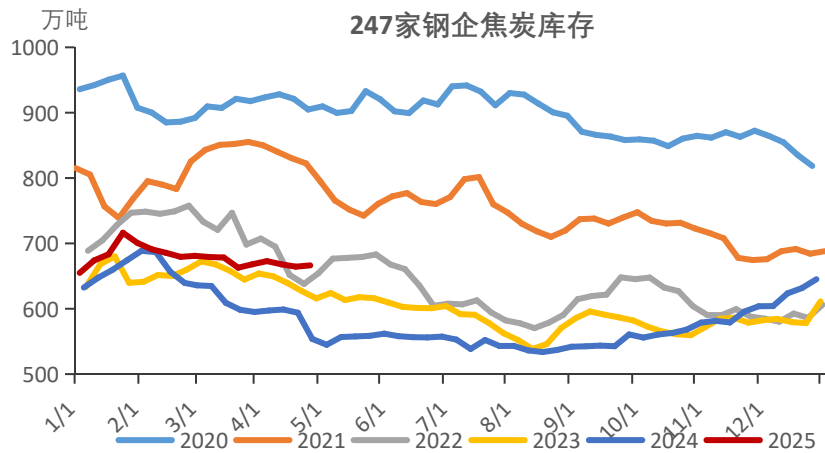
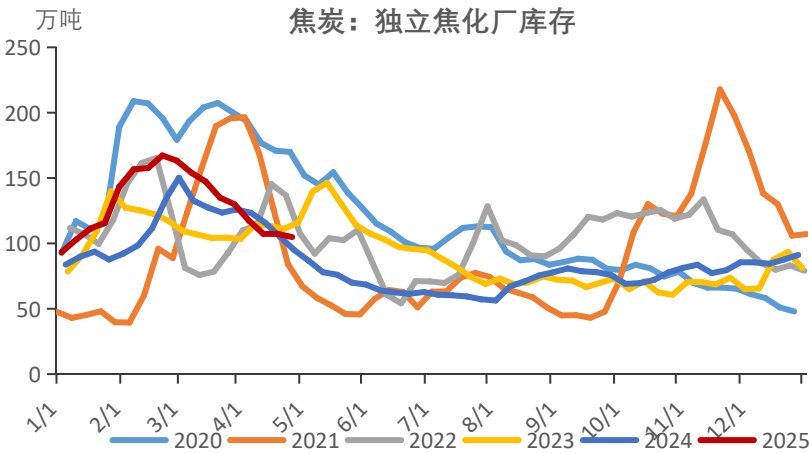
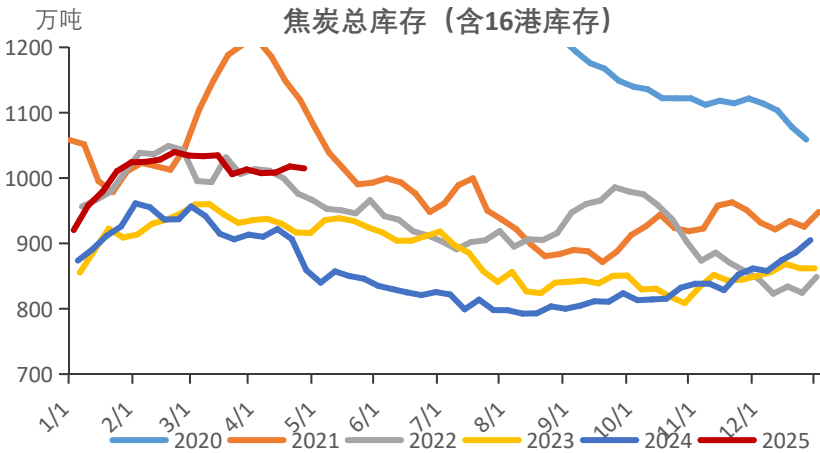
焦煤： 矿山和洗煤厂累库， 港口去库， 小样本加权库存小幅累库



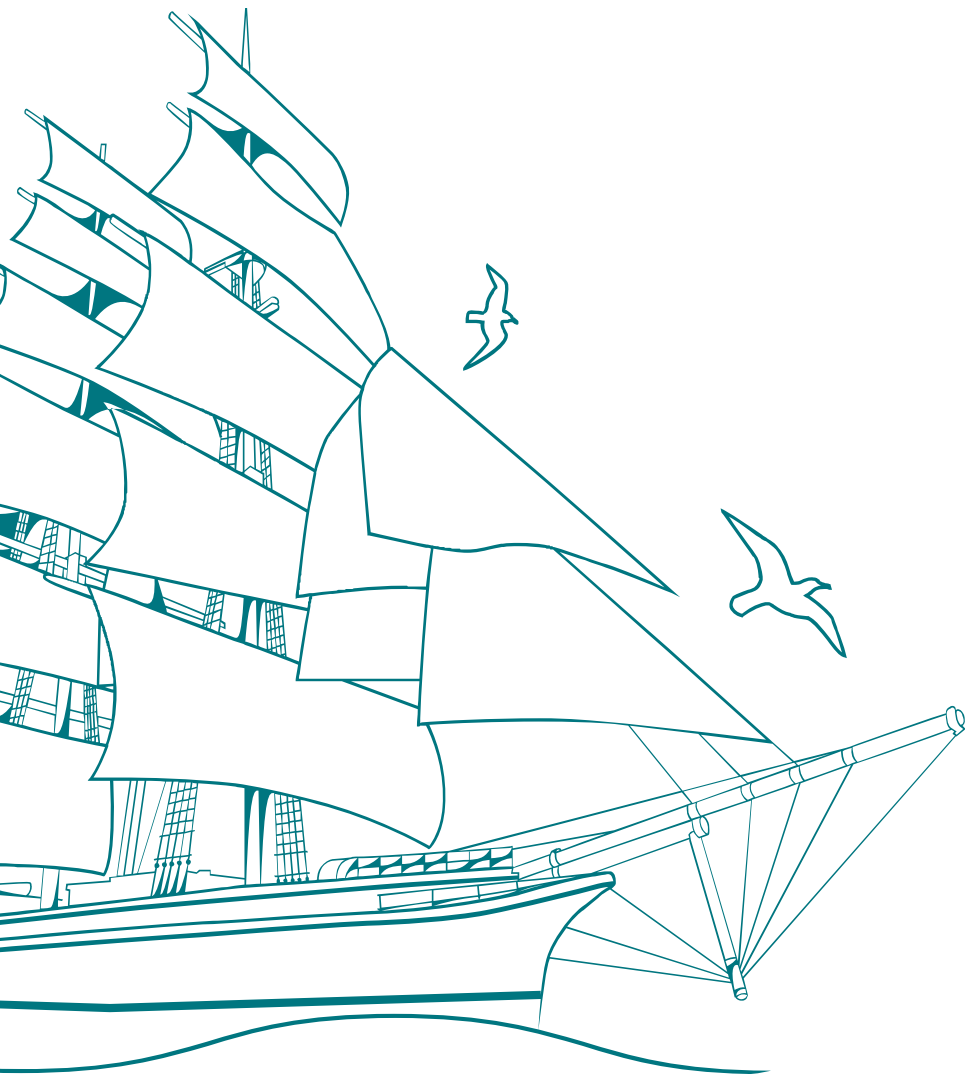
焦煤：下游独立焦化厂、钢企去库，甘其毛都口岸去库



焦炭：港口、独立焦化厂去库，钢企累库，总库存小幅去库

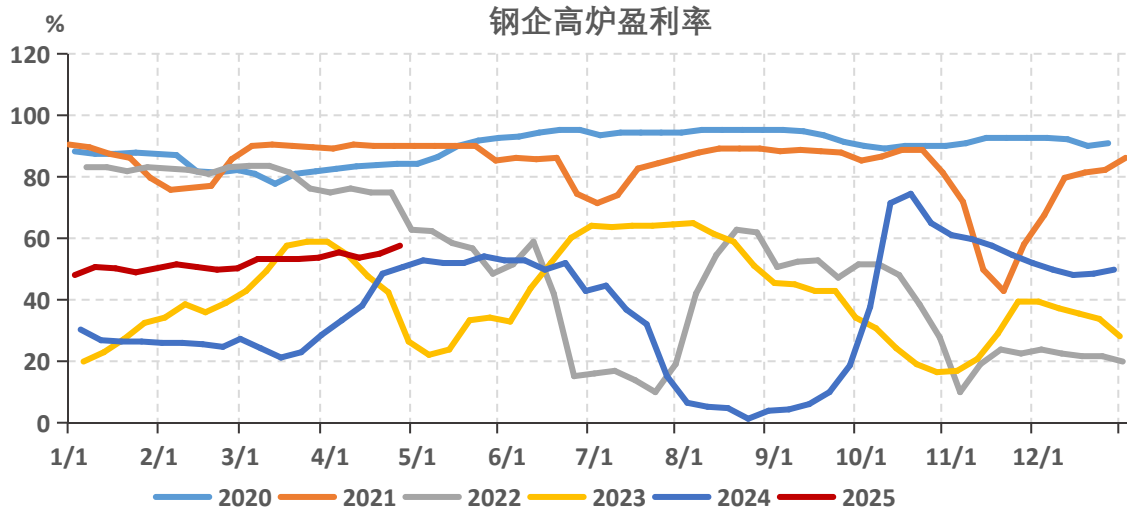
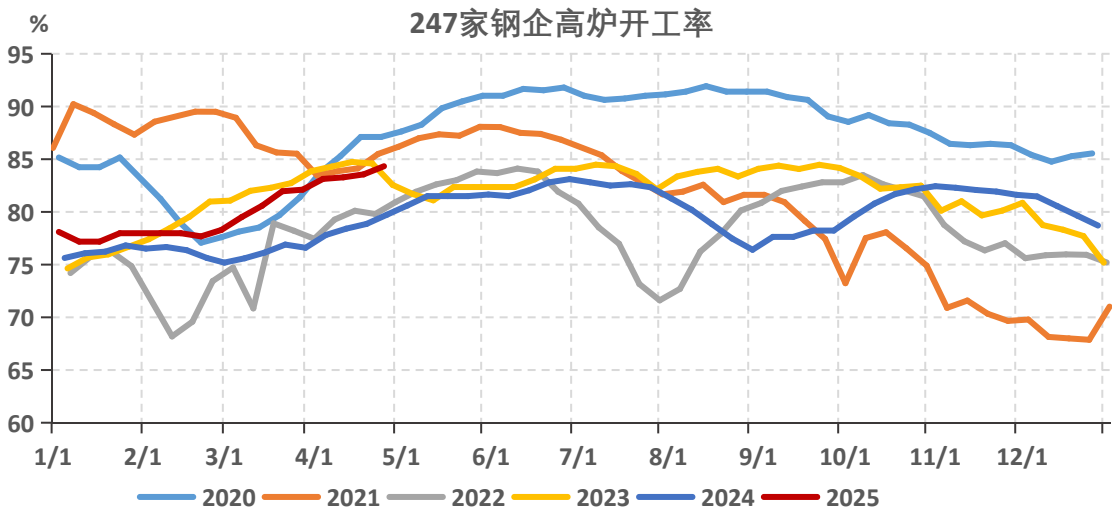
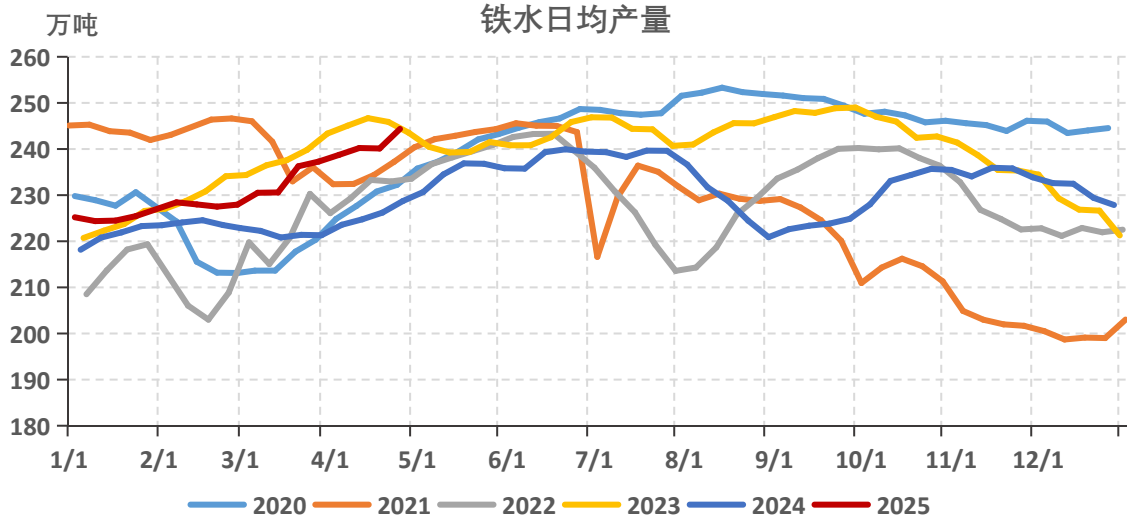
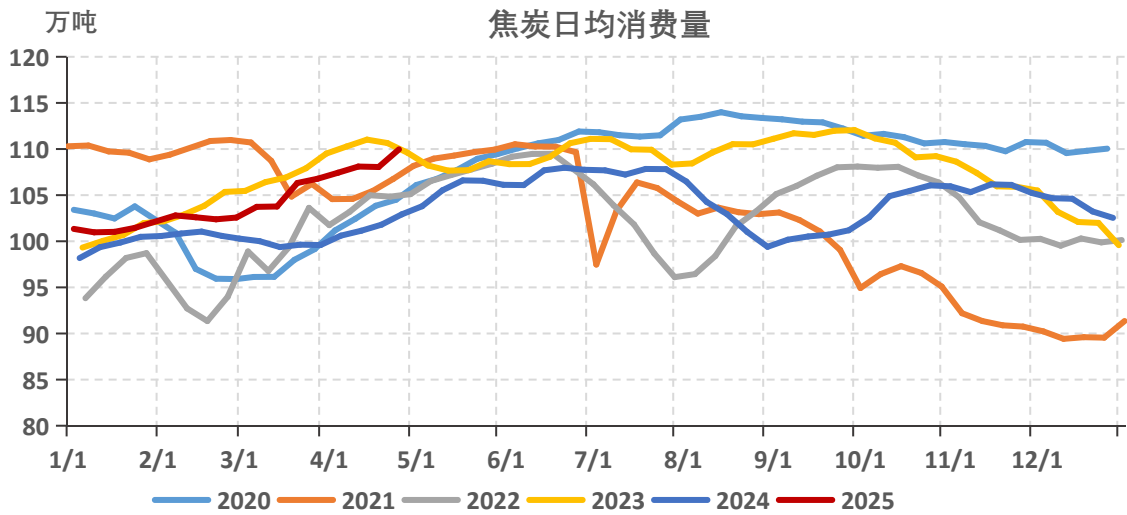


焦炭总库存小幅去库，钢企铁水产量继续回升，独立焦化厂去库，钢企库存累库，刚需补库，港口去库。钢企焦炭库存可使用天数12.06天，环比-0.23天。

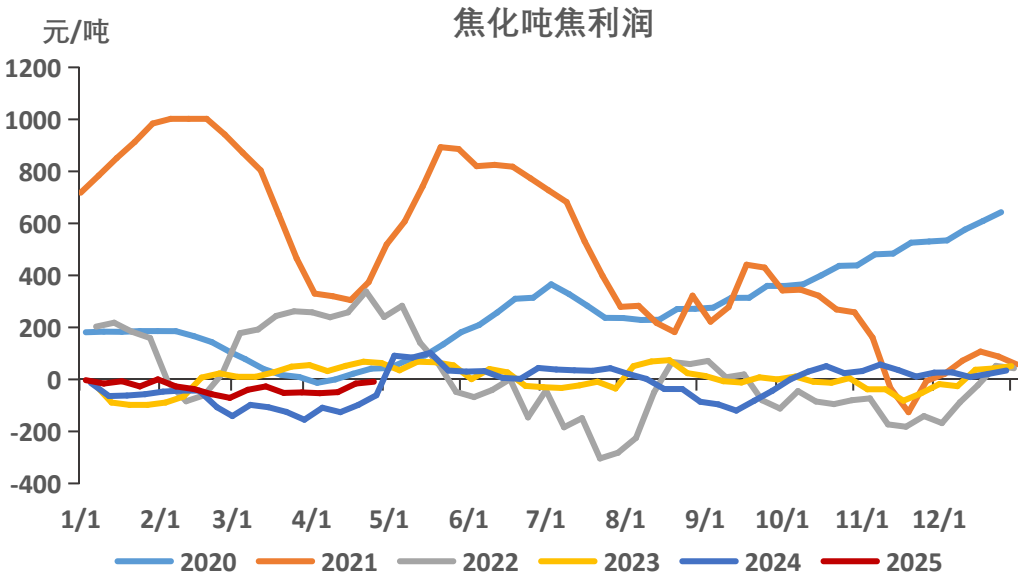
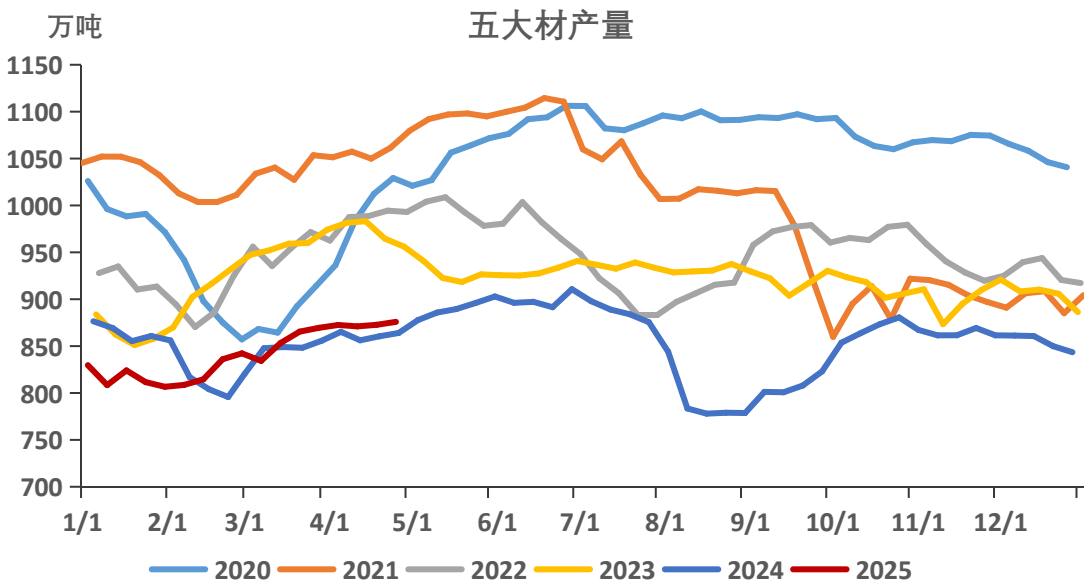


五、需求与利润

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875.84万吨，环比上周+3.13万吨；螺纹高炉利润93元/吨，周环比+20元/吨；吨焦利润-9元/吨，环比+7元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量244.35万吨，较上周+4.23万吨，刚需量短增。宏观方面，中美贸易谈判反复博弈，月底会议延续前期托而不举的“稳”字基调。基本面方面，国产煤矿山和洗煤厂开工复产，进口蒙煤通关量受环保影响下滑，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。需求端钢厂本周集中复产，铁水大幅提升，刚需有增，但五一节前备库接近尾声，现货成交走弱，短期依靠刚需支撑现货尚有韧性，中期煤炭供应仍偏宽松，节后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，钢厂盈利率回升，五一节前备货下，焦炭价格相对坚挺，目前供需平衡状态，节后铁水预计维持一段时间高位，月底焦化厂提涨第二轮，能否落地尚有博弈，短期上下均无强驱动，等待矛盾积累。

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

