



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.5.18

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，海运煤相对坚挺。现货方面，山西吕梁低硫主焦1240，周环比-40；甘其毛都口岸蒙5#原煤800，周环比-20，金泉蒙5#精煤1015，周环比-0。	焦炭首轮提降落地。山东、河北等主流企业到厂价格-50，港口价格-20，日照港准一级焦1290（-20）。
供 应	供应相对充裕。洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率62.08%，环比-0.34%；煤矿方面，523家样本矿山开工率89.26%，环比-0.66%。	焦炭供应提升。全样本独立焦化厂产能利用率75.7%，周环比+0.26%；247家钢铁企业产能利用率87.22%，周环比持平。
需 求	铁水日均产量244.77万吨，较上周-0.87万吨，有见顶预期。钢厂盈利率继续回升，主要依靠煤价让利，下游主动开始压低煤炭库存。	铁水日均产量244.77万吨，较上周-0.87万吨，刚需减量，吨焦平均利润回升，短期高铁水有支撑，但弱预期下，港口价格率先松动，首轮提降落地，后市炭价易跌难涨。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂、港口累库，需求侧独立焦化厂去库，钢厂累库，蒙煤288口岸累库，总库存累库。上游去库困难，下游主动压减库存。	焦炭港口、独立焦化厂、钢厂均去库，总库存小幅去库。整体去库幅度放缓。
利 润	焦化利润回升。吨焦利润7元/吨，环比+6元/吨。	
基 差	09合约基差走强，9-1价差窄幅波动	09合约基差平水附近，9-1价差收敛。
小 结	宏观方面，中美关税超预期的利好情绪消化。焦煤淡季供强需弱格局未改，供给未有减产，维持高相对位，下游持货意愿不强，主动压减库存天数，铁水短期尚能维持高位，但需求淡季边际走弱。盘面来看，5月淡旺季切换后，短期关税矛盾导致钢材“抢出口”或对煤炭情绪上有所扰动，但基本面偏弱未改，价格重心持续下移，操作上，维持偏空判断，超跌反弹后仍有下行空间。	焦炭基本面来看供需由平衡向供强需弱过渡阶段，供给端吨焦利润回升，开工提产，焦炭利润主要依靠煤价让利；需求端钢厂首轮提降落地，铁水有见顶预期，刚需量边际走弱。盘面来看，宏观中美关税谈判给市场带来扰动，09合约回归平水后，短期基本面有韧性，但随着供需预期边际转弱，成本端煤价难以给到支撑。操作建议，反弹1-2轮升水可逢高空。
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；中美贸易摩擦加剧；钢厂复产进度超预期。	

行情回顾：供增需减格局趋于明朗，期价冲高回落

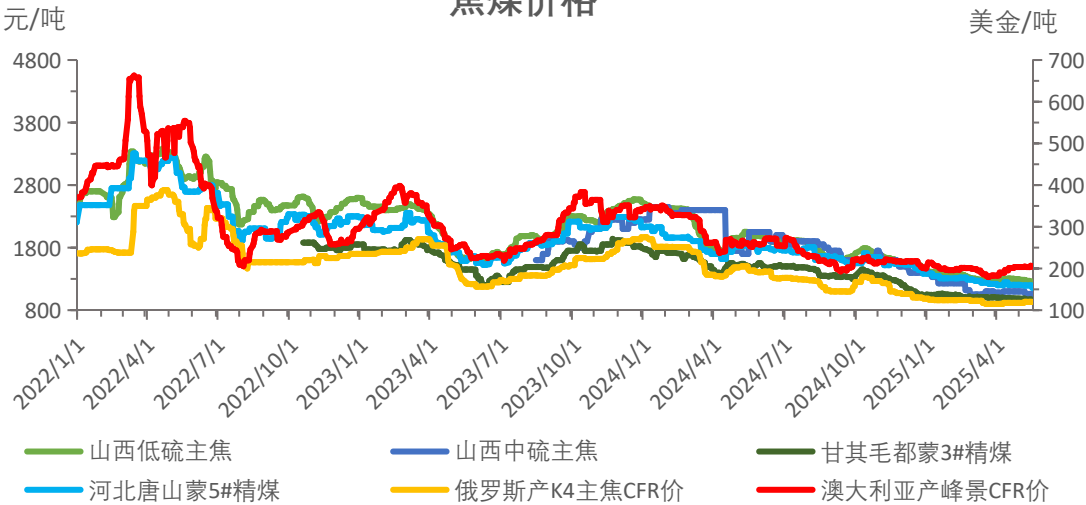
焦煤主力合约走势



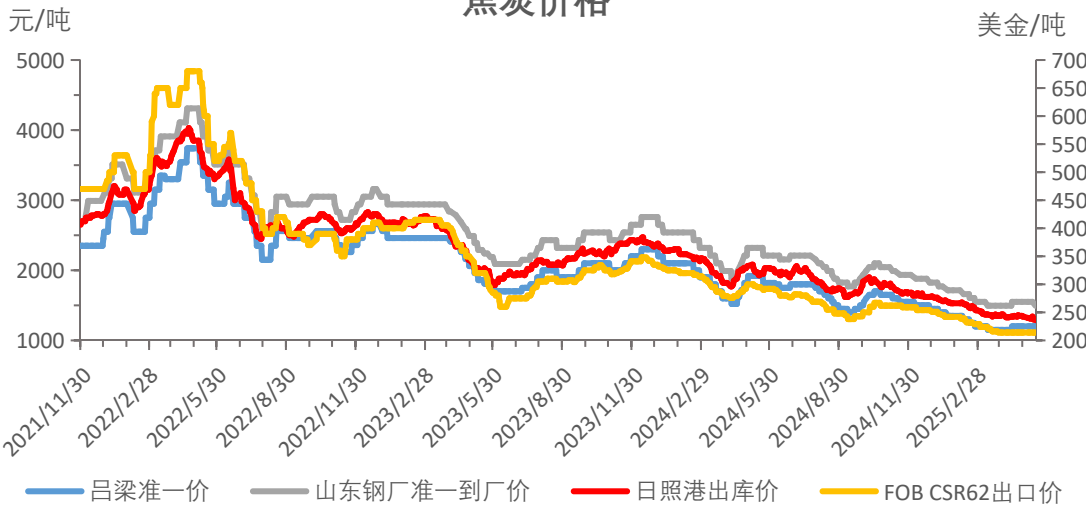
焦炭主力合约走势

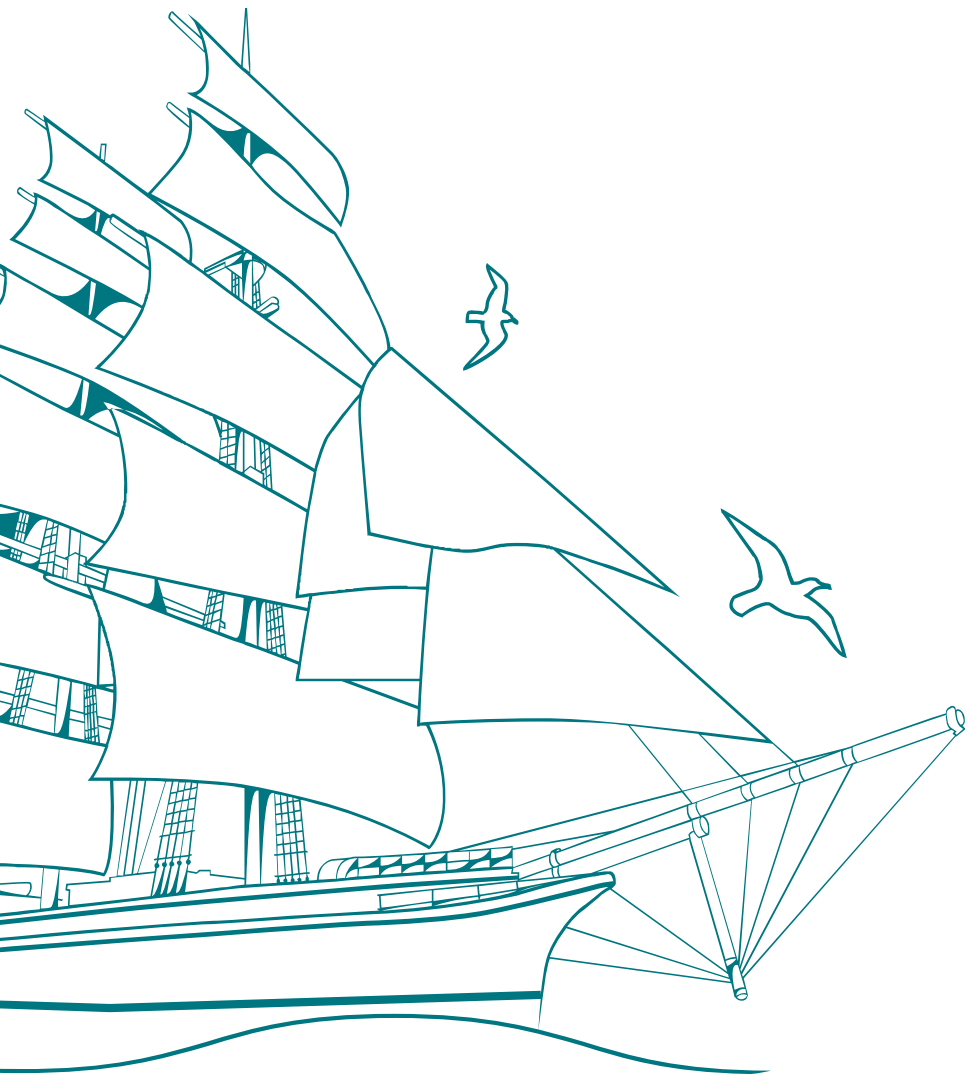


焦煤价格



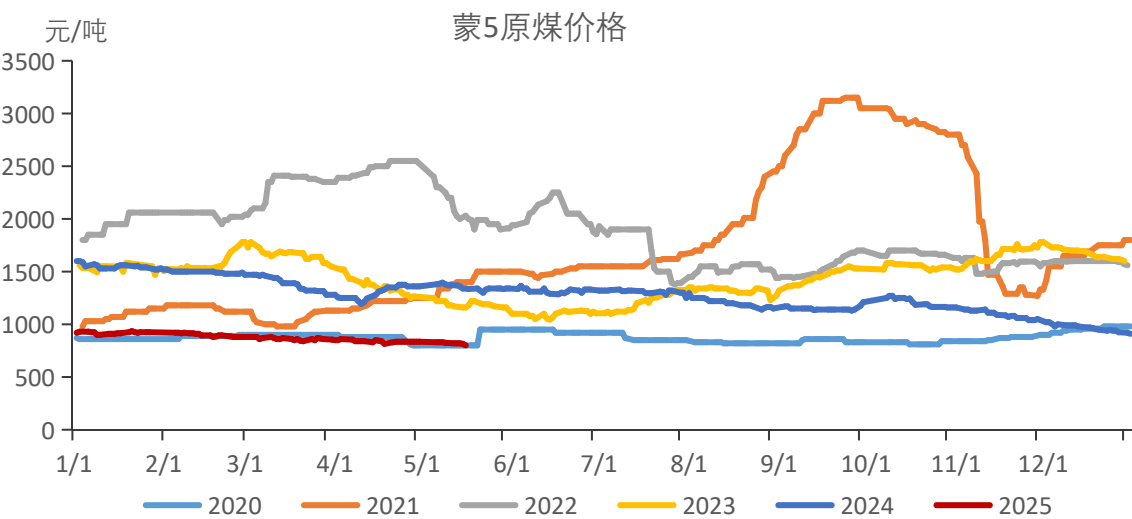
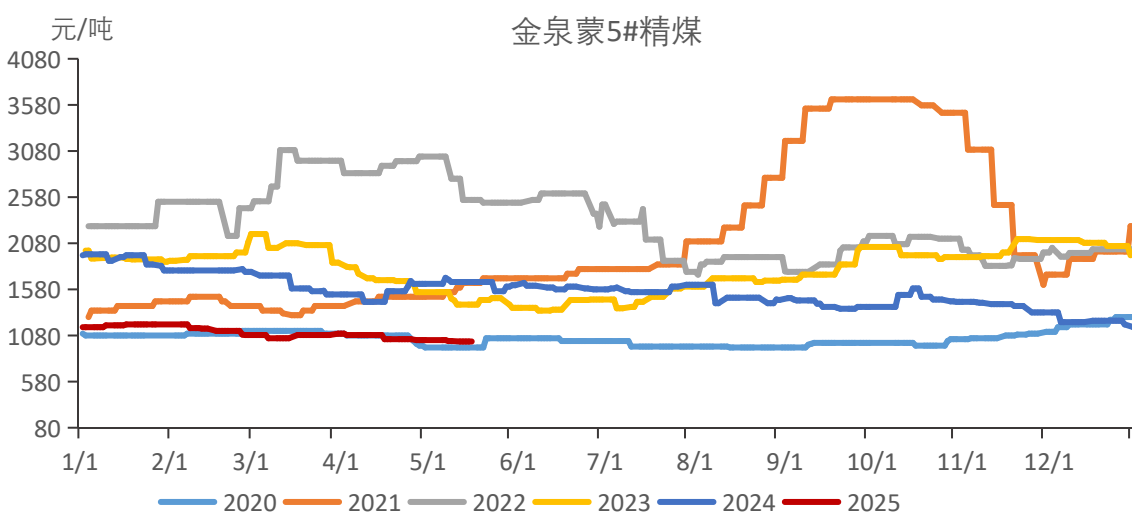
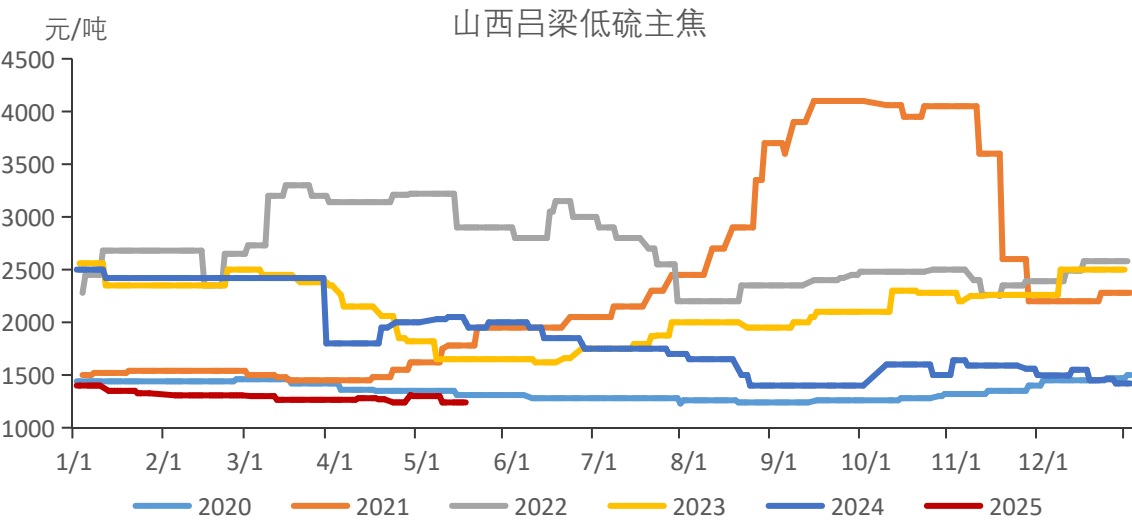
焦炭价格





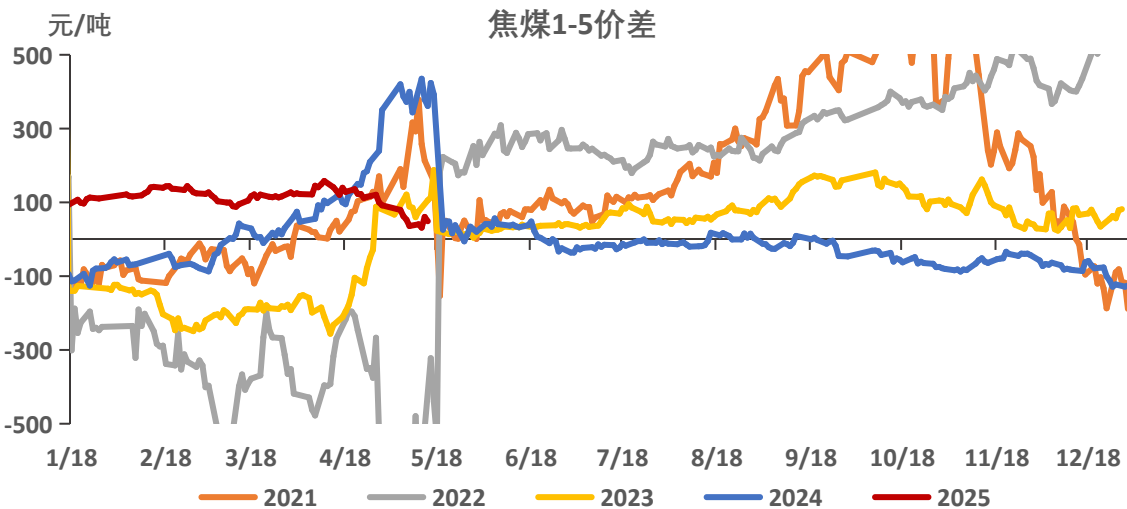
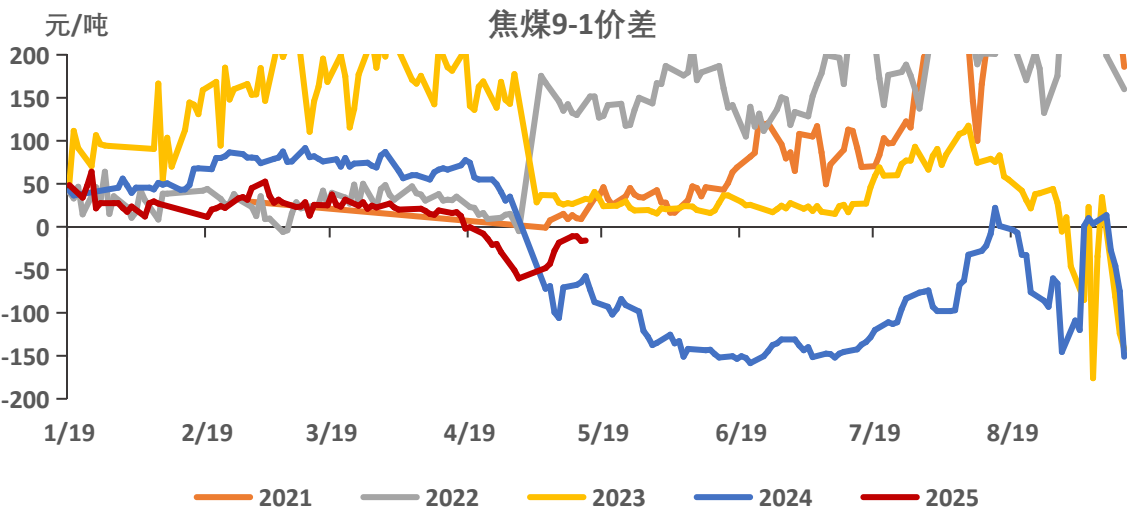
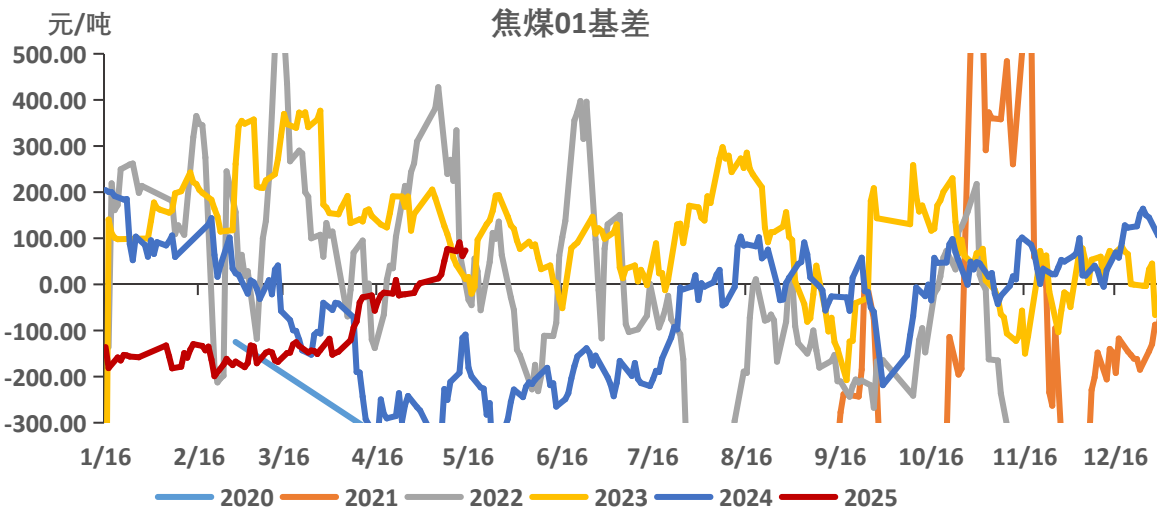
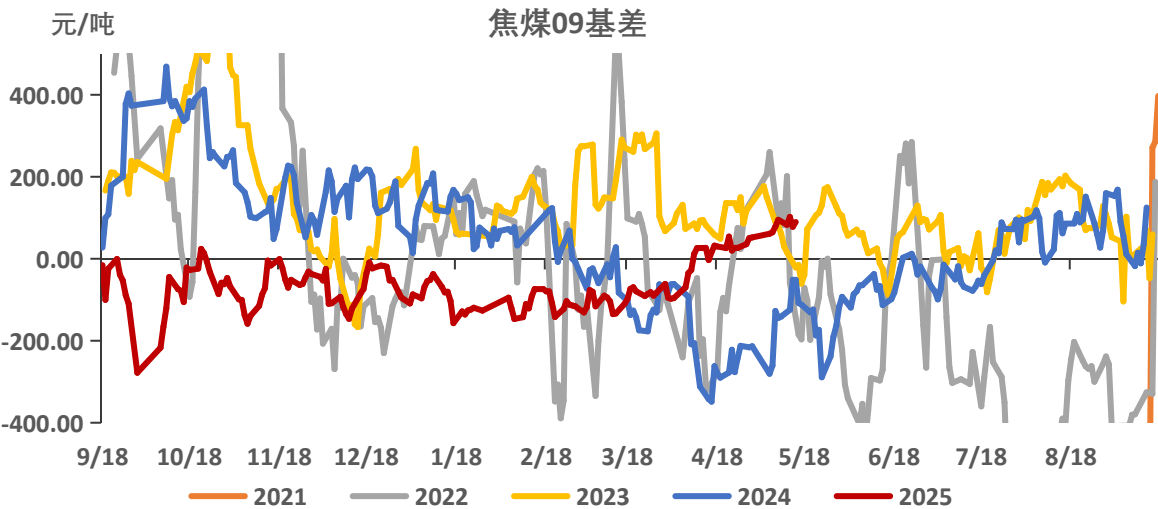
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤和蒙煤淡季跌价，海运煤价格边际减弱

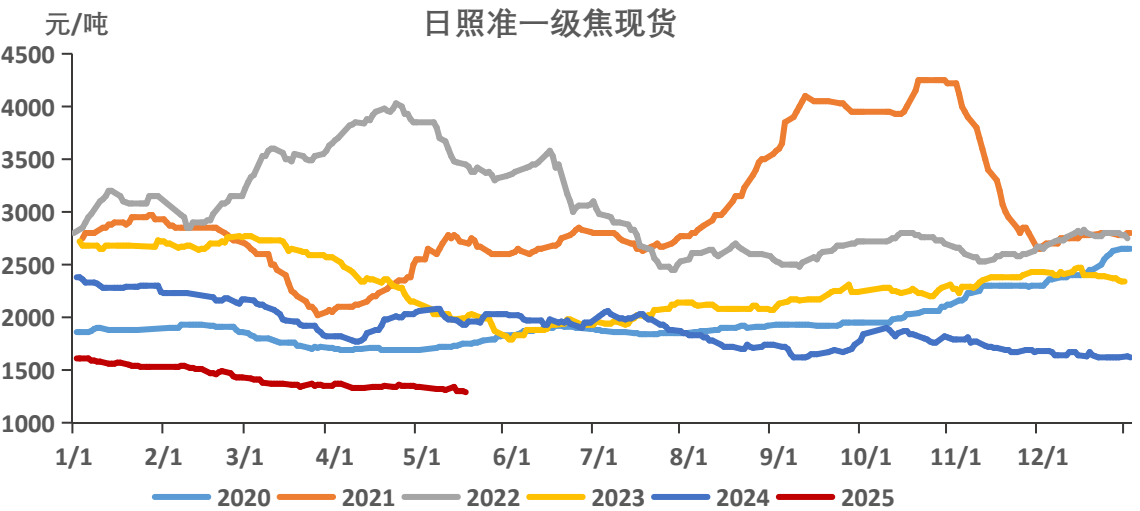
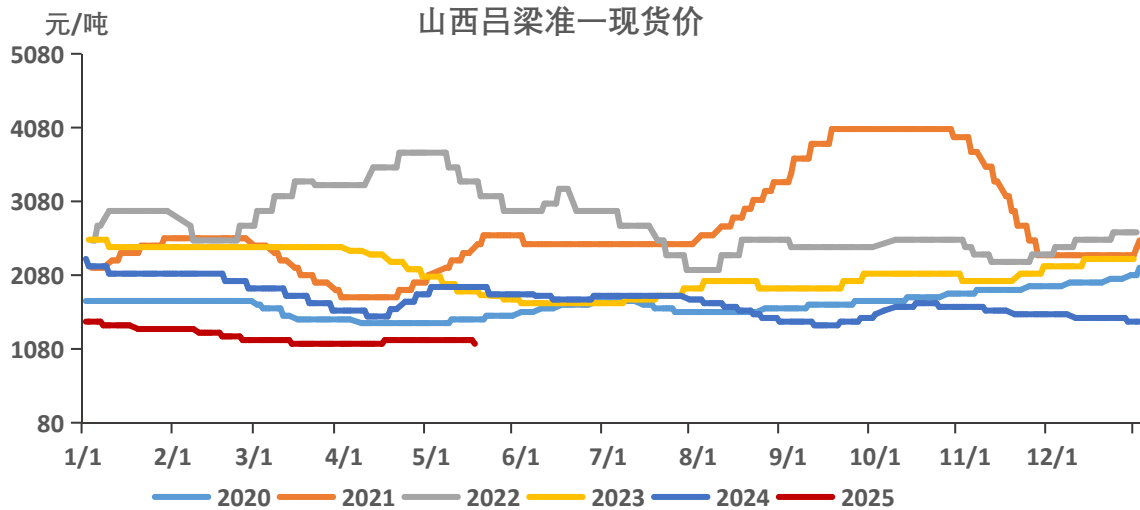


- ❑ 现货方面，山西吕梁低硫主焦1240，周环比-40；甘其毛都口岸蒙5#原煤800，周环比-20，金泉蒙5#精煤1015，周环比-0。
- ❑ 进口方面，蒙煤通关节后恢复。海运煤俄煤相坚挺，澳煤价格先涨后跌。俄罗斯K4主焦煤远期现货120美金/吨，周环比-0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价204.5美金/吨，周环+比1.1美元/吨。

焦煤：主力合约基差走强，9-1价差窄幅波动



焦炭：首轮提降落地，后市预期偏悲观

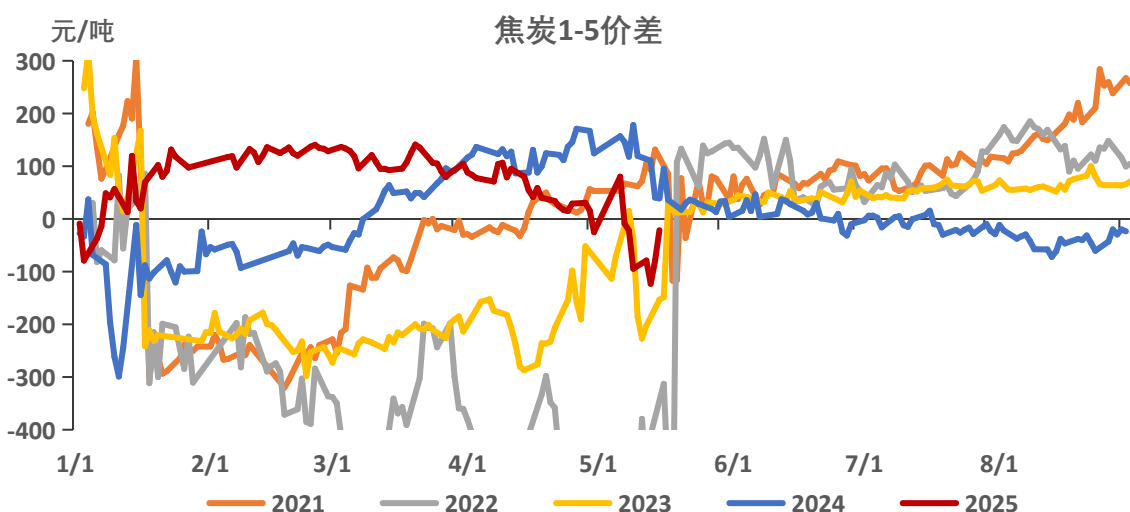
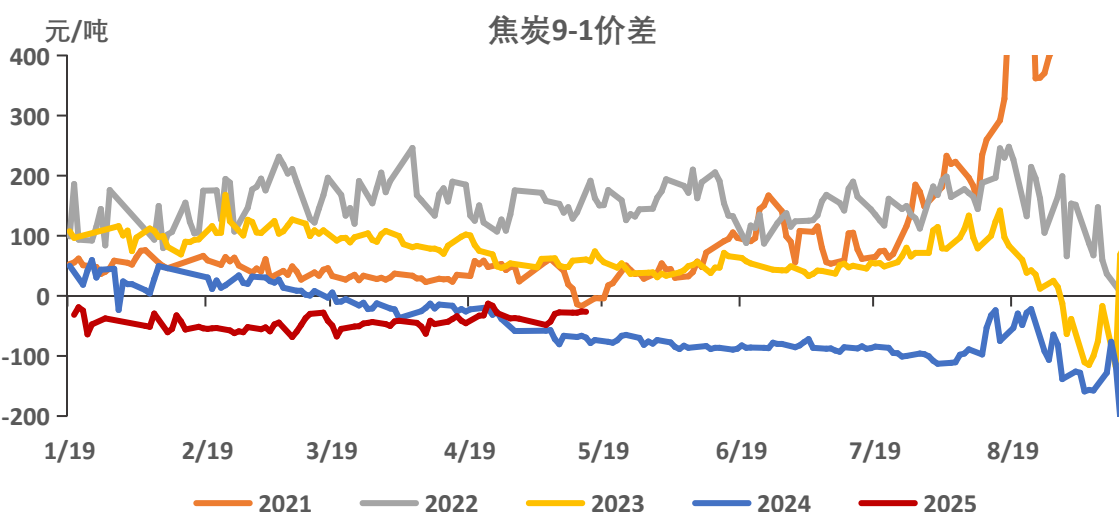
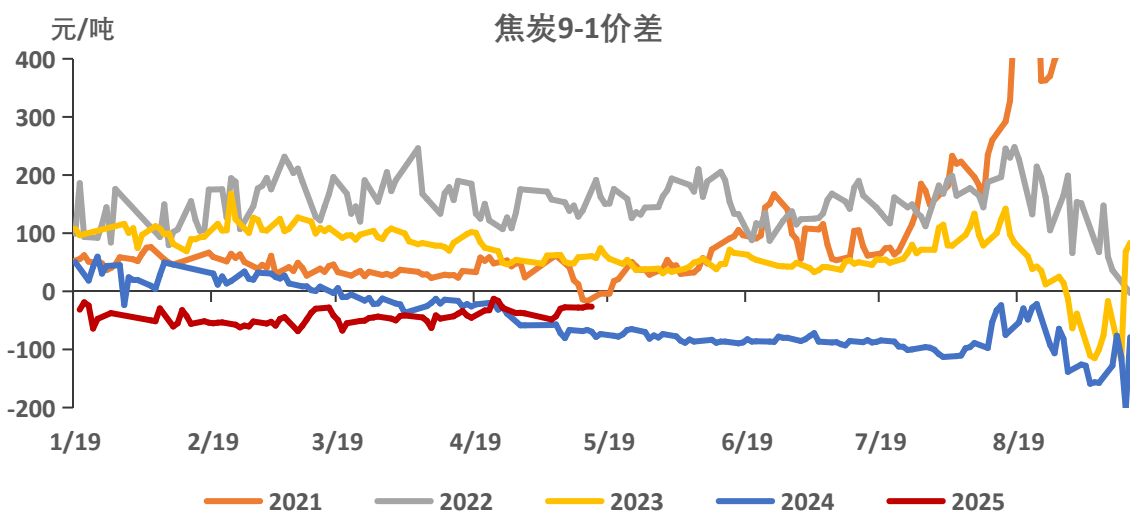
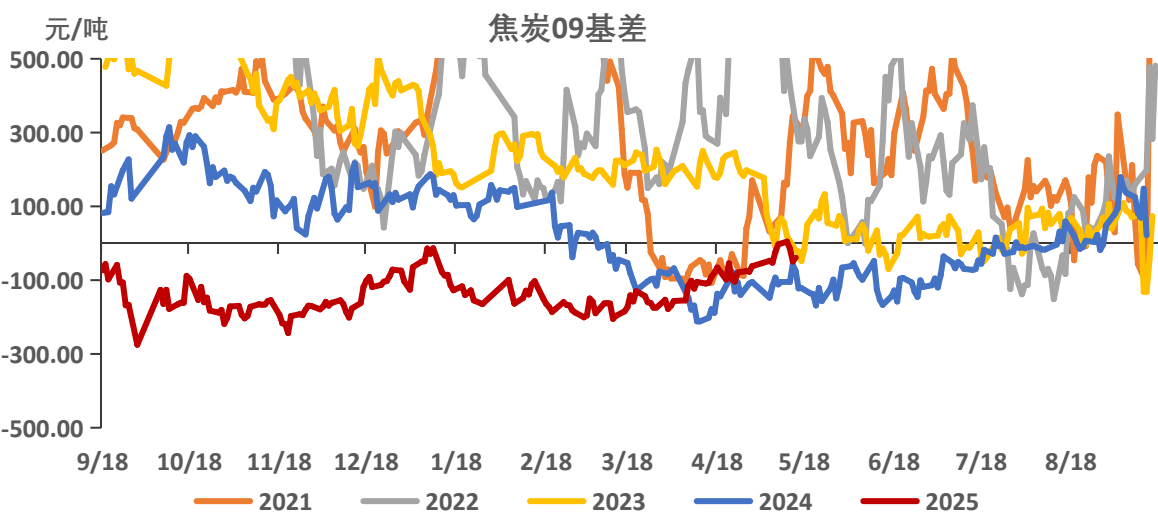


焦炭涨跌轮次回顾

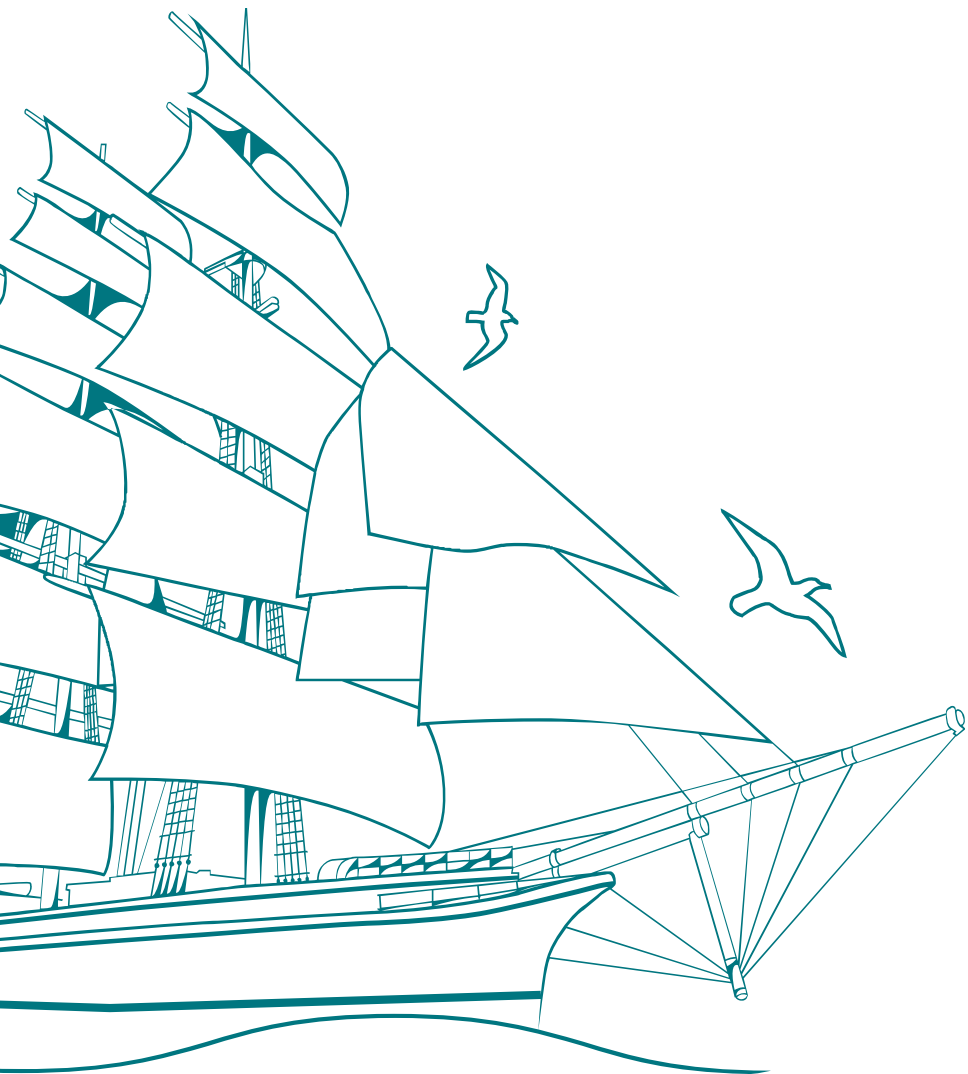
焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/4/17	提涨1轮	100	100	1670
2024/4/22	提涨2轮	100	200	1770
2024/4/26	提涨3轮	100	300	1870
2024/5/1	提涨4轮	100	400	1970
2024/5/21	提降1轮	-100	-100	1870
2024/6/12	提降2轮	-50	-150	1820
2024/6/25	提涨1轮	50	50	1870
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	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
2025/4/15	提涨1轮	50	50	1270
2025/5/16	提降1轮	50	-50	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 1360（-50）日照港准一级焦1290（-20）。

焦炭：主力合约基差平水附近，9-1价差窄幅波动

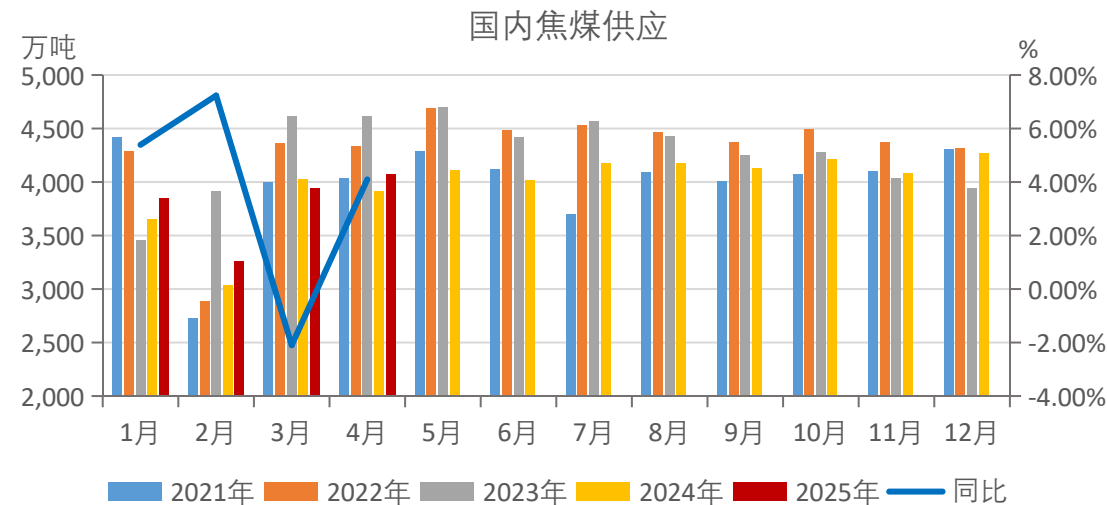
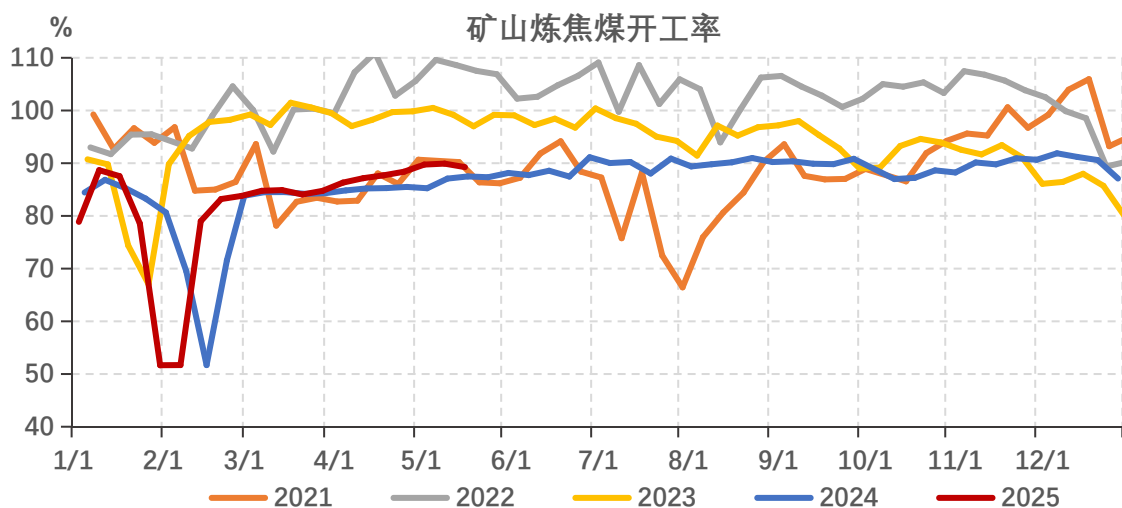
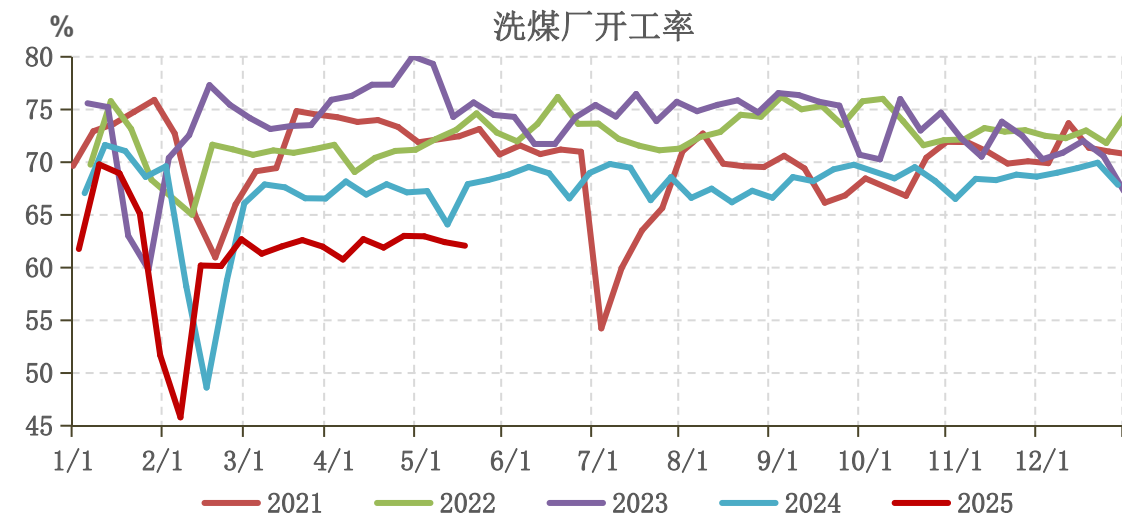


数据来源：新湖研究所，mysteel，同花顺，统计局，汾渭



二、供给

焦煤：国产矿山和洗煤厂开工小幅下降，总体供应充裕



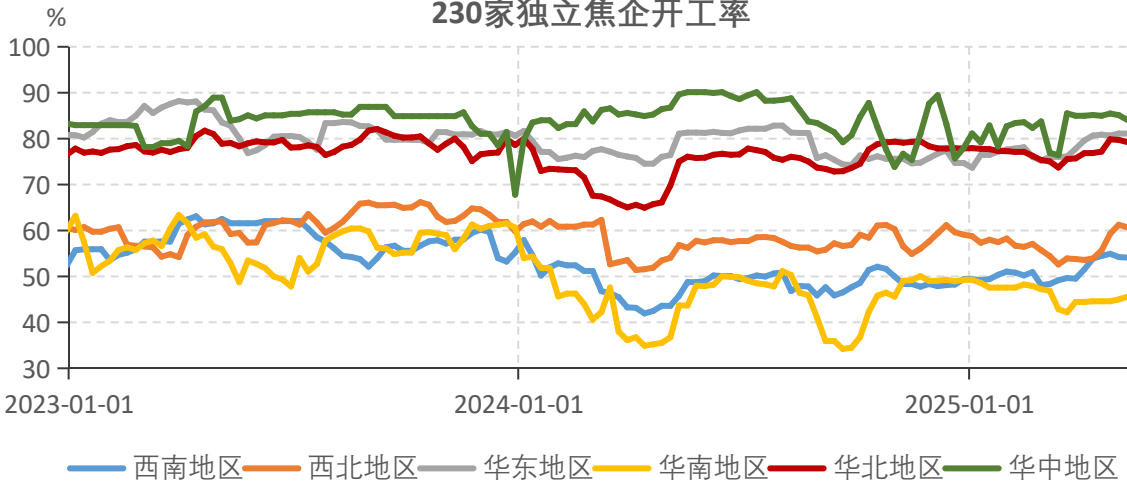
□ 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率62.08%，环比-0.34%；日均产量52.805万吨，环比-0.30万吨。

□ 煤矿方面，523家样本矿山开工率89.26%，环比-0.66%；原煤日均产量200.61万吨，环比-1.49万吨。

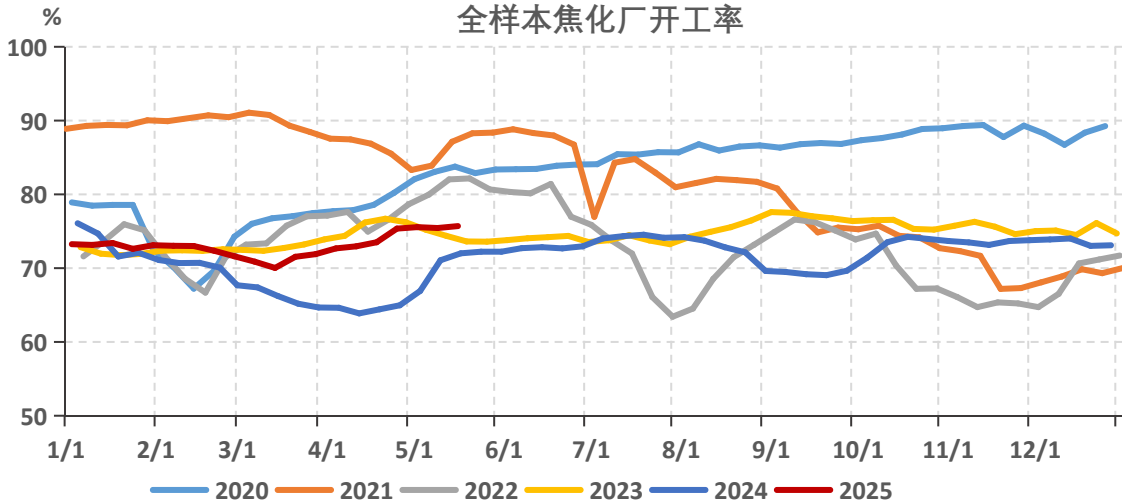
总体来看，国内矿山供应小幅下降，临汾地区前期因搬家倒面影响的产能恢复，晋中和长治地区矿山小幅减产，洗煤厂因利润原因开工窄幅震荡，供应端保持充裕。

焦炭：本周焦炭产量小幅提升，总体开工稳定

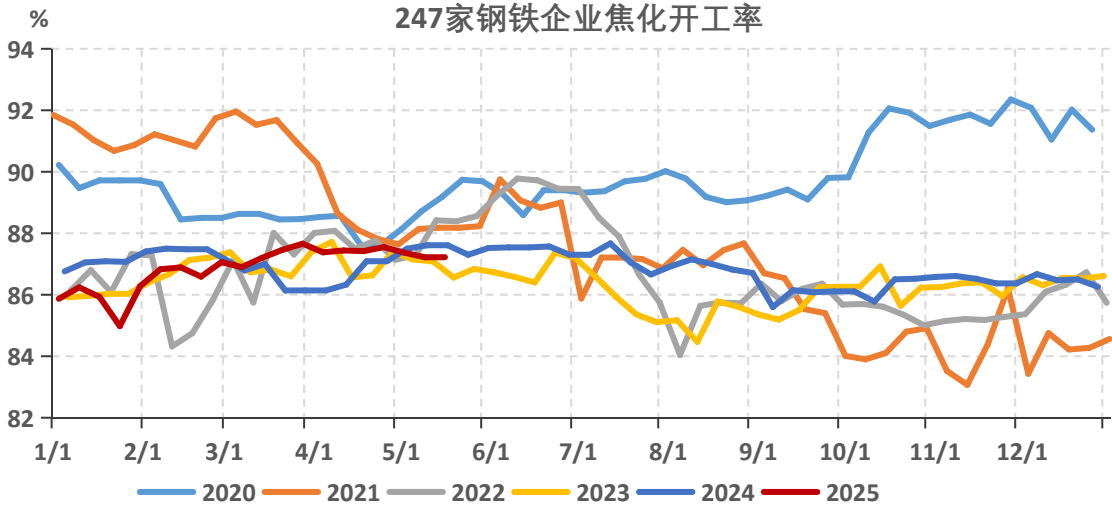
230家独立焦企开工率



全样本焦化厂开工率

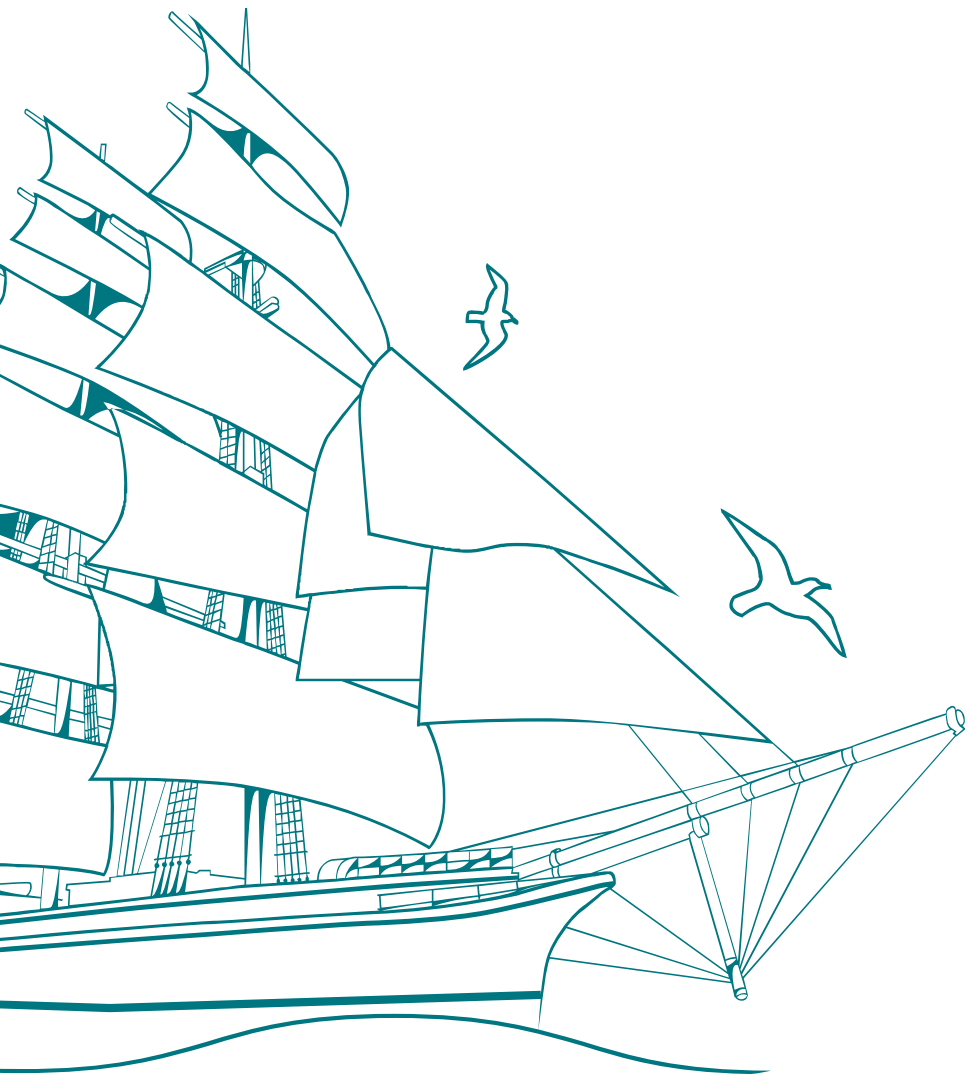


247家钢铁企业焦化开工率



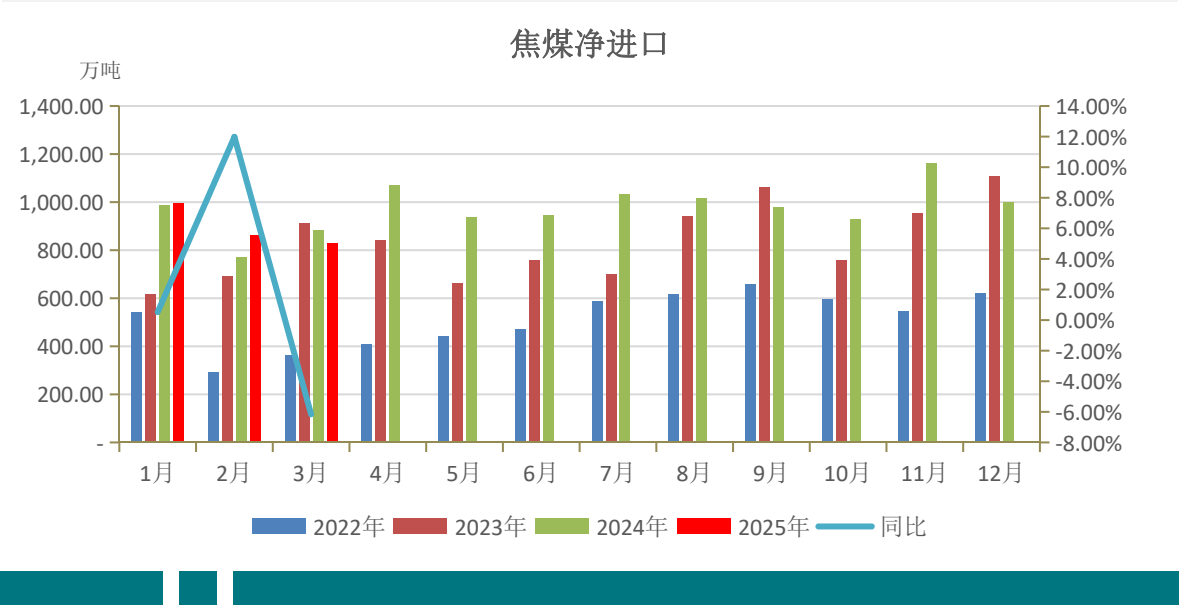
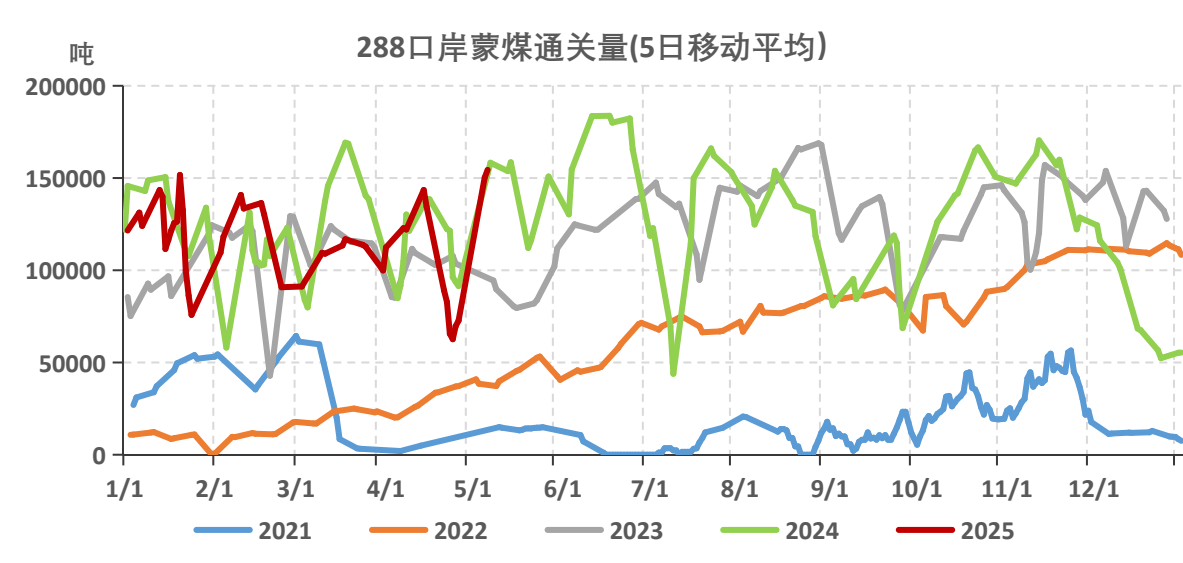
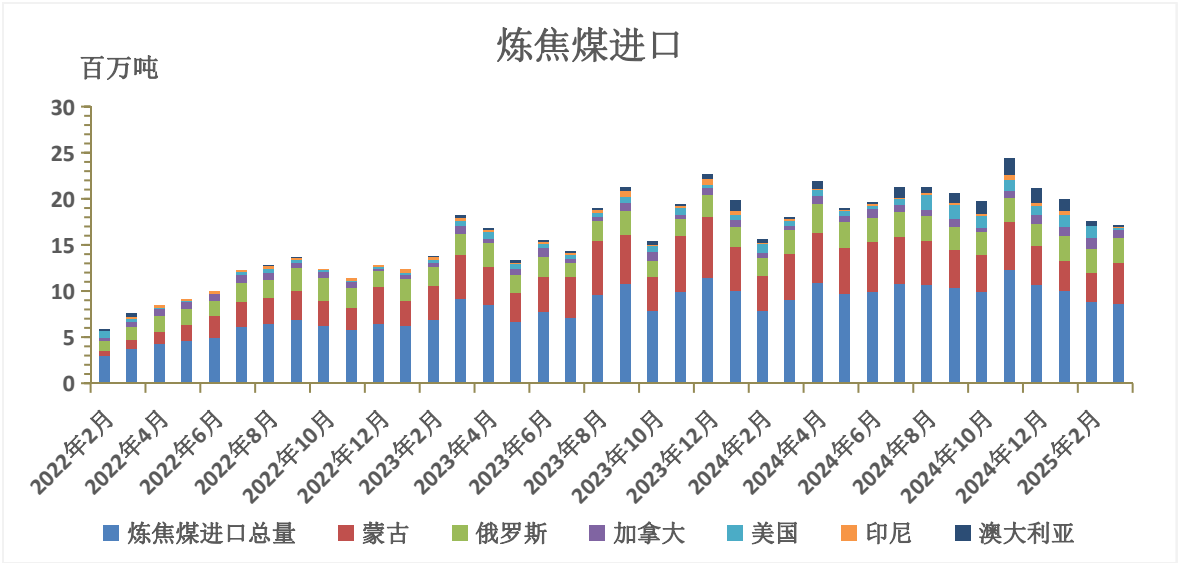
- 全样本独立焦化厂产能利用率75.7%，周环比+0.26%，日均产量67.15万吨，周环比+0.23万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.22%，周环比持平，日均产量47.3万吨，周环比持平。

焦炭供给小幅提增，周内独立焦化厂继续提产，钢厂联合焦化开工持平，吨焦平均利润回正，预计开工持续稳定，暂无限产。



三、进出口

焦煤：2025年1-3月炼焦煤进口同比增长2.0%，蒙煤通关量持稳

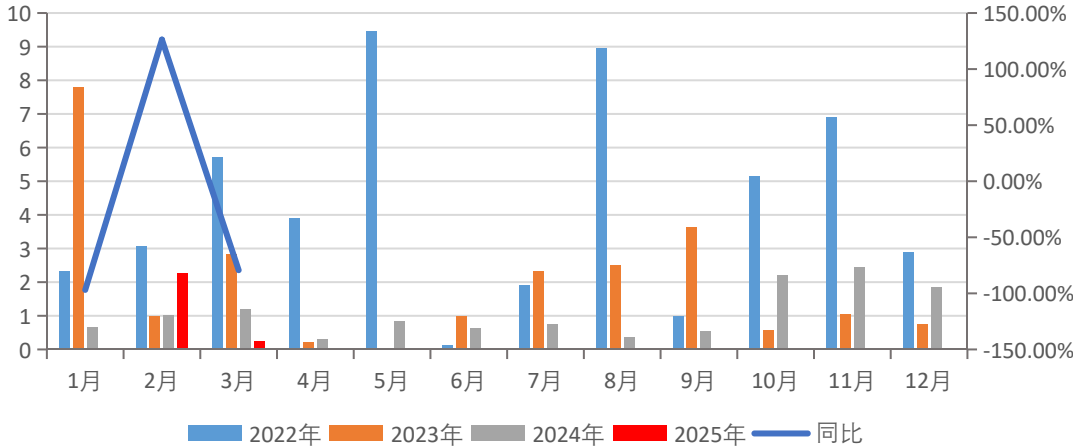


- 海关总署数据显示，2025 年 1-3 月中国累计进口炼焦煤 2743.4 万吨，同比增长 2.0%。其中，1-2 月累计进口量为 1884.6 万吨，3 月进口炼焦煤 858.8 万吨，同比下降 4.6%，环比下降 2.9%。其中蒙煤和俄煤的进口增量明显，占比提升；美煤受进口关税影响大幅下滑，加煤和澳煤由于进口利润倒挂，性价比降低，进口减量。
- 蒙煤三大口岸整体日均通关1957车，环比下降0.2%。

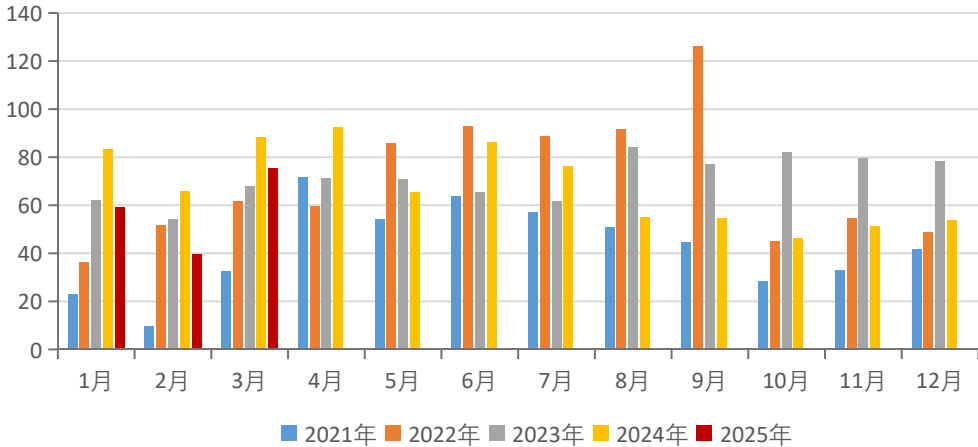
焦炭：1-3月焦炭净出口量约为 174.7万吨，同比-21.63%，5月上旬焦炭FOB出口价格继续持稳



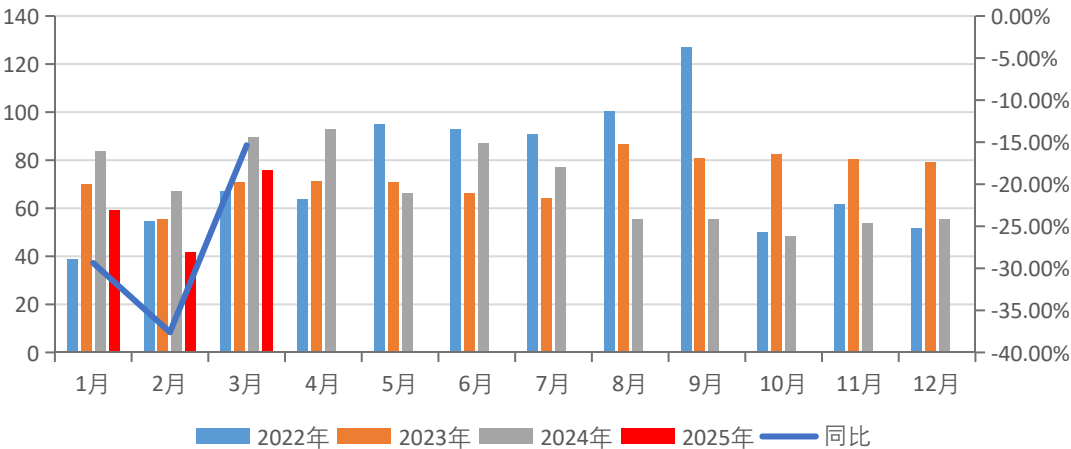
焦炭及半焦炭进口



焦炭及半焦炭净出口

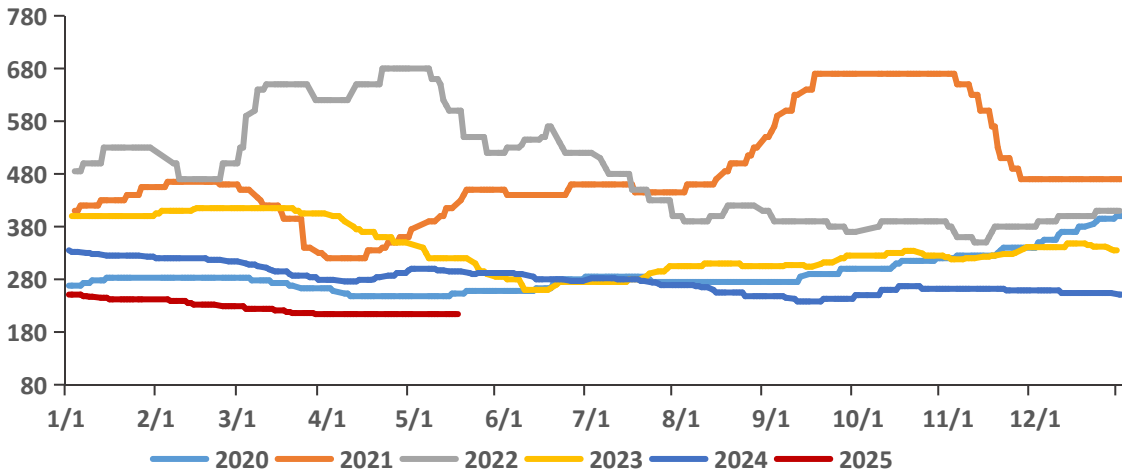


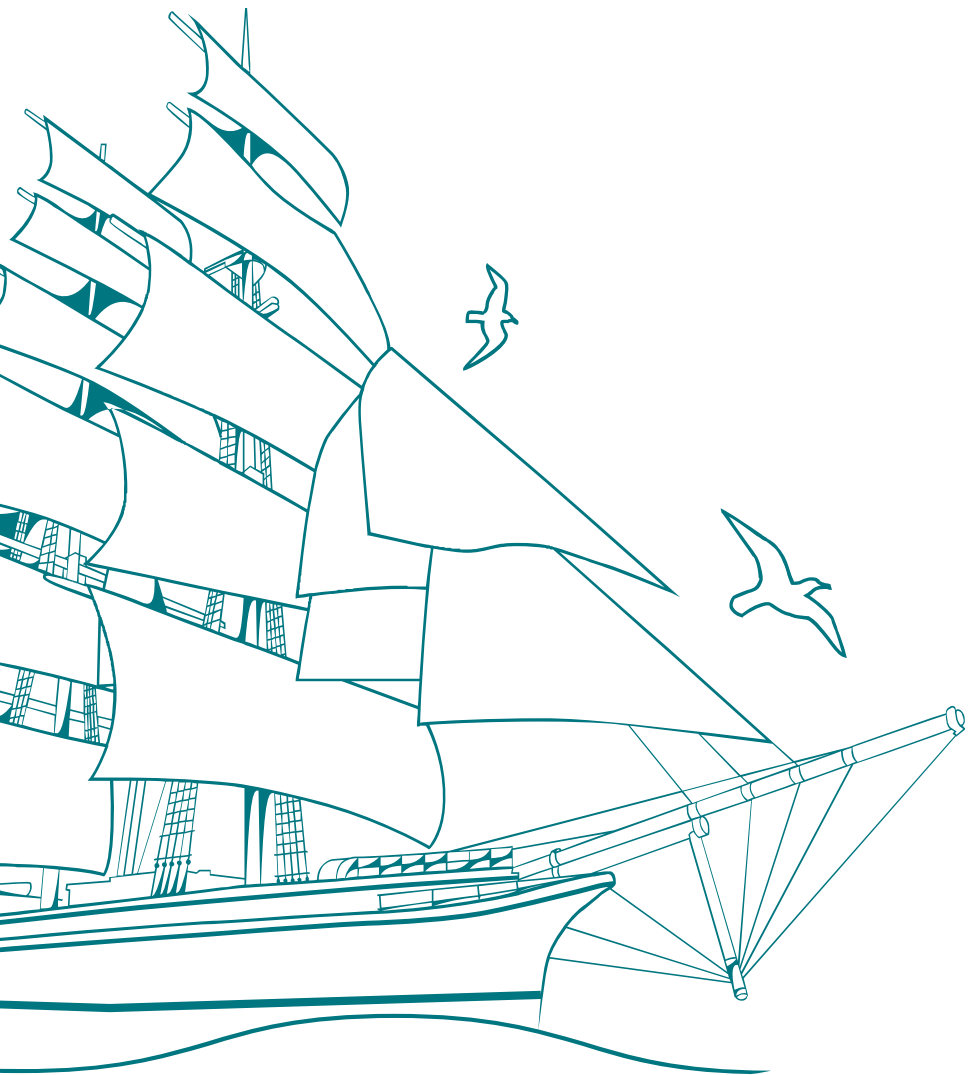
焦炭及半焦炭出口



美元/吨

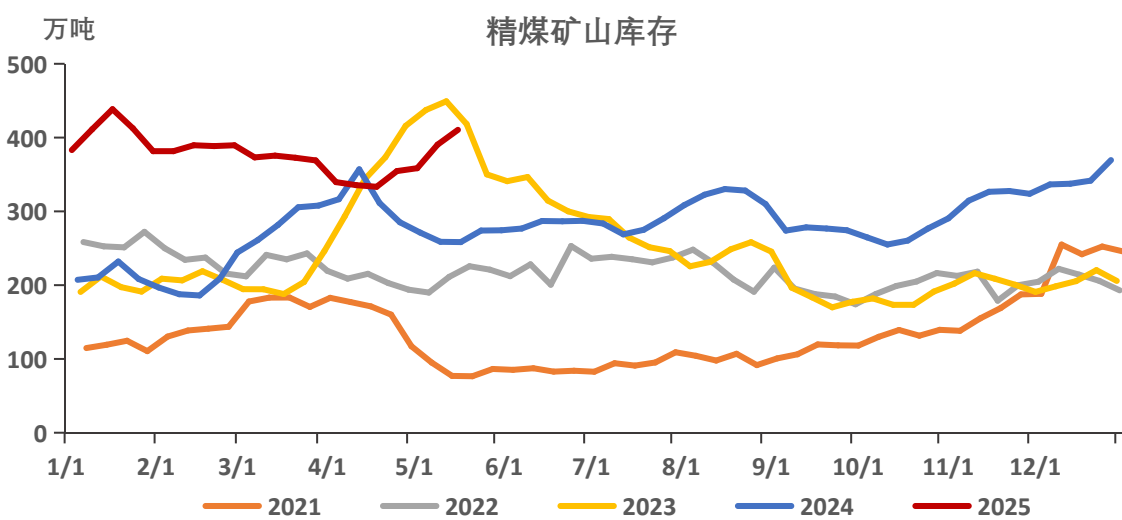
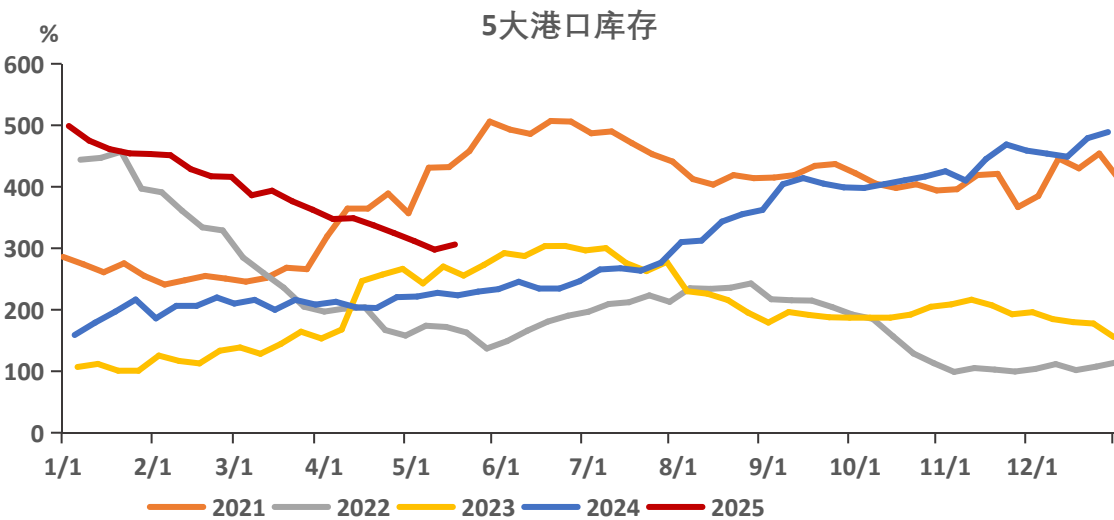
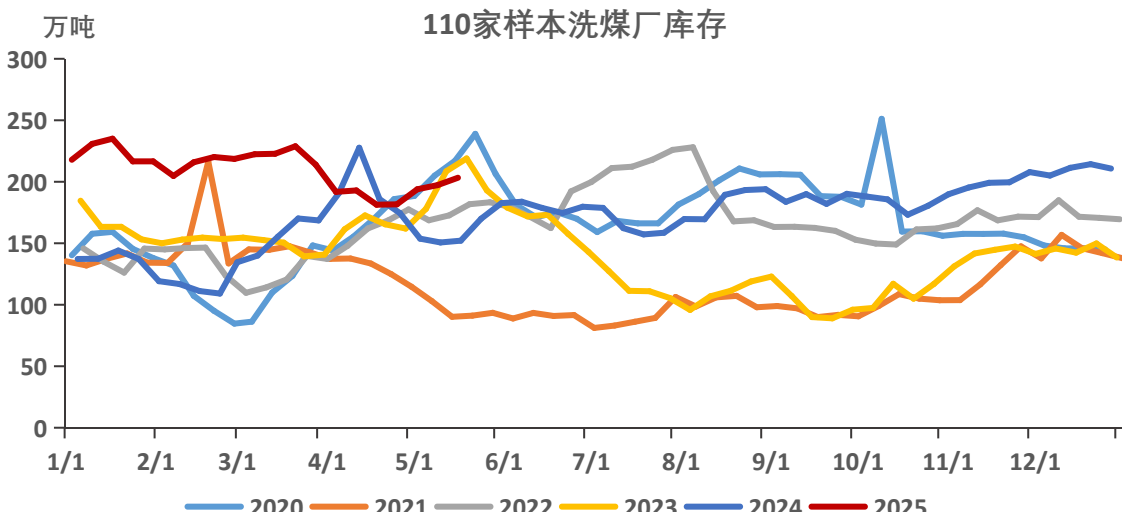
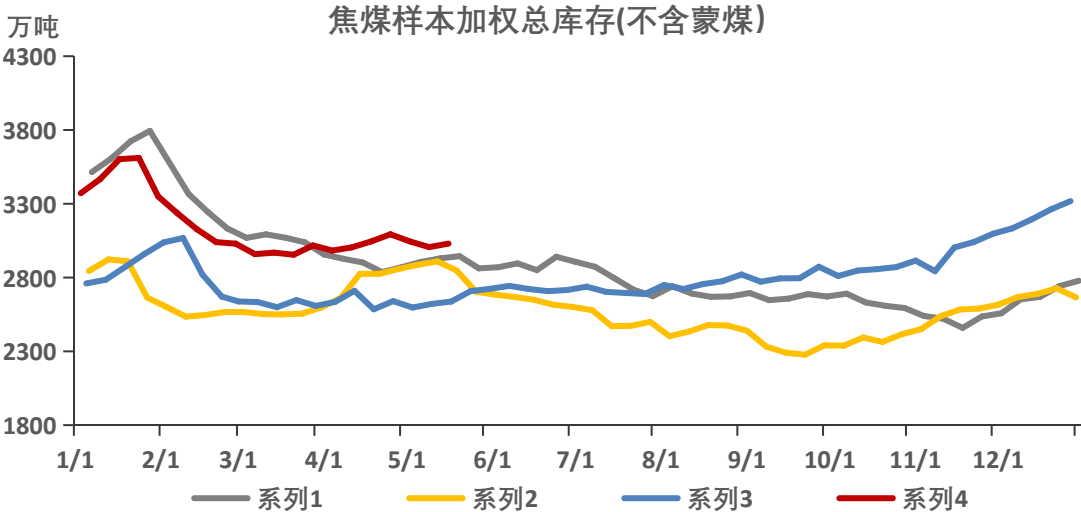
焦炭CSR62 FOB出口价



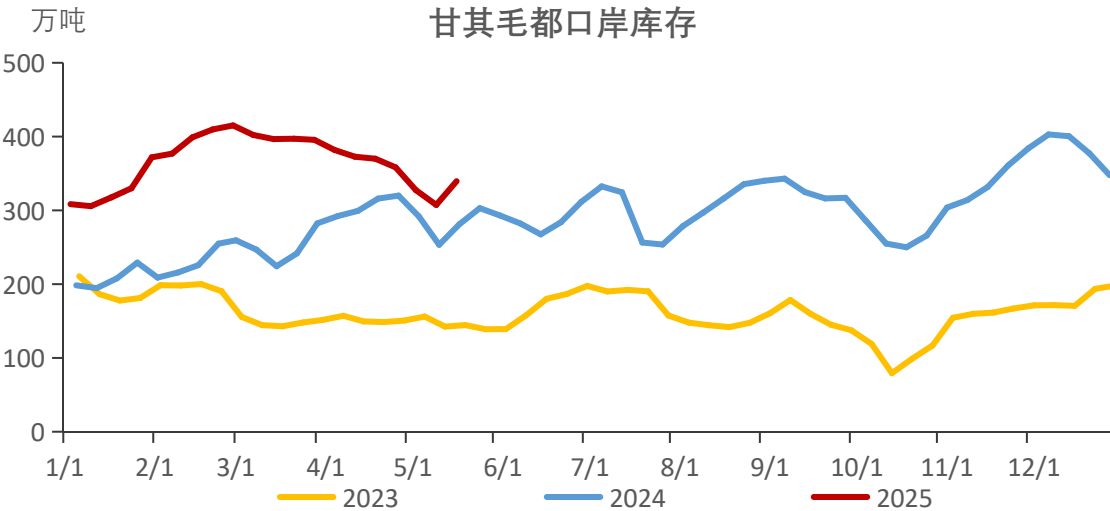
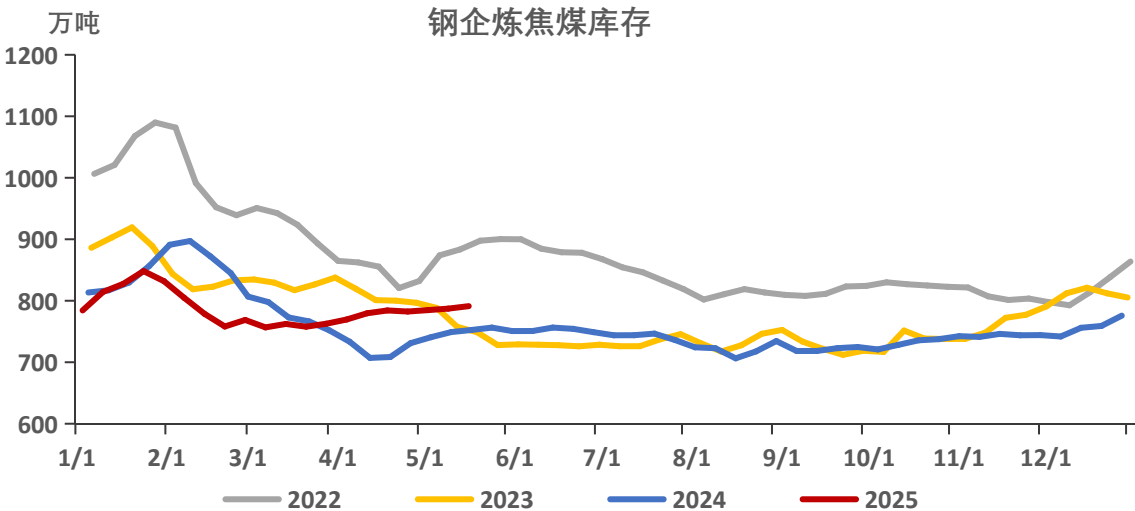
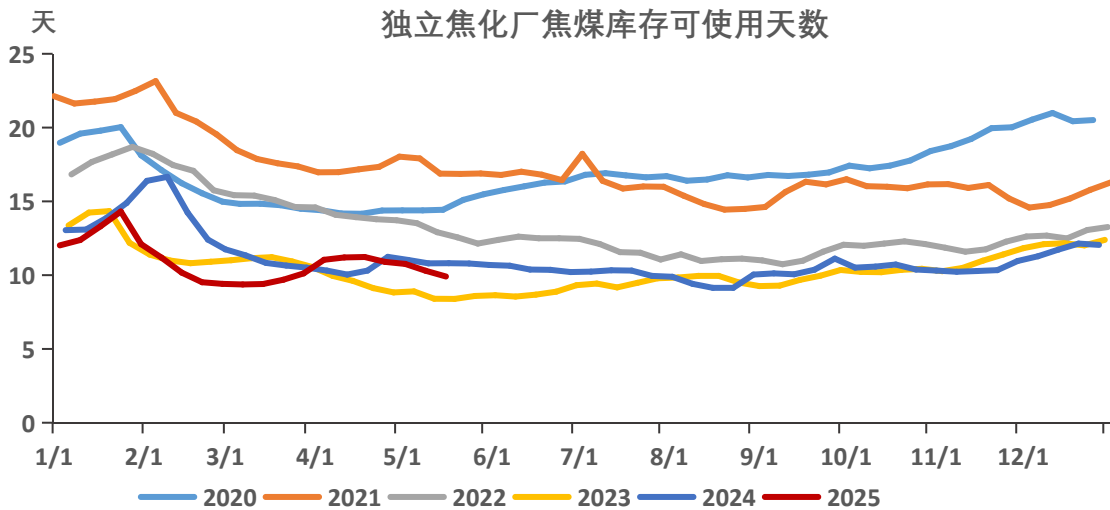
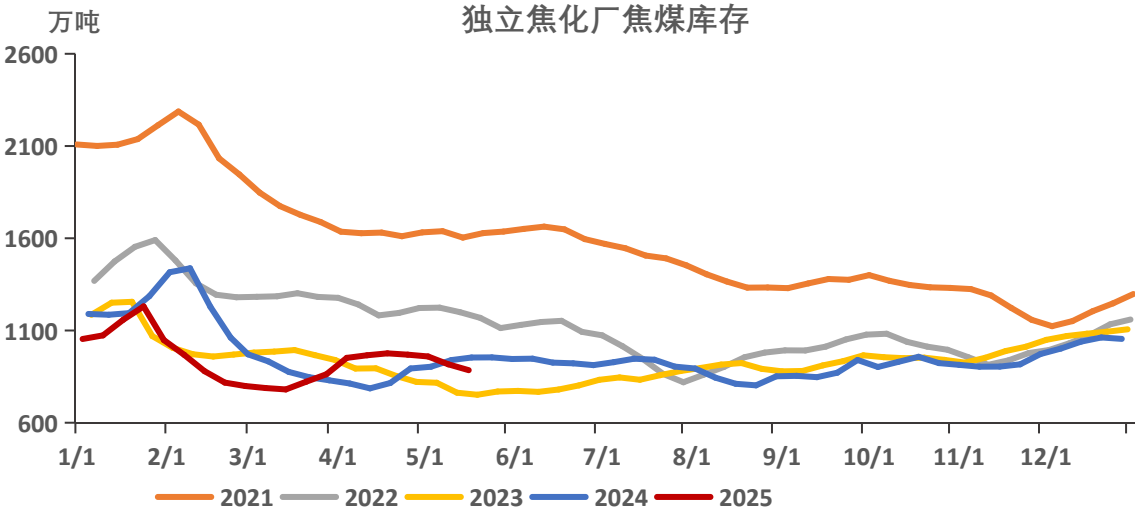


四、库存

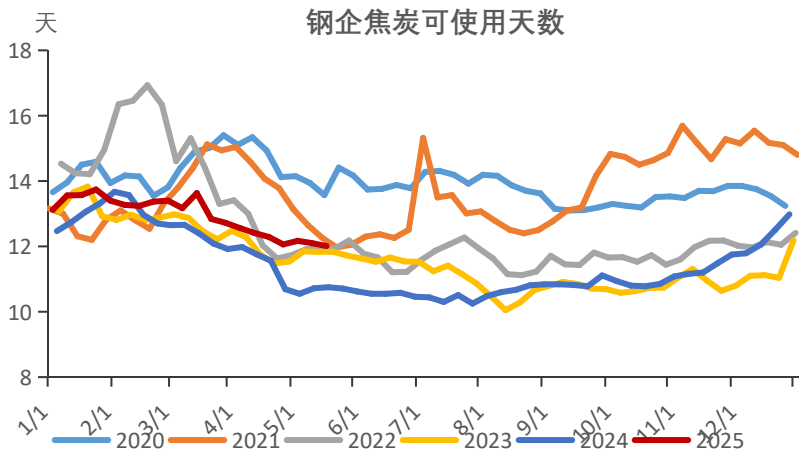
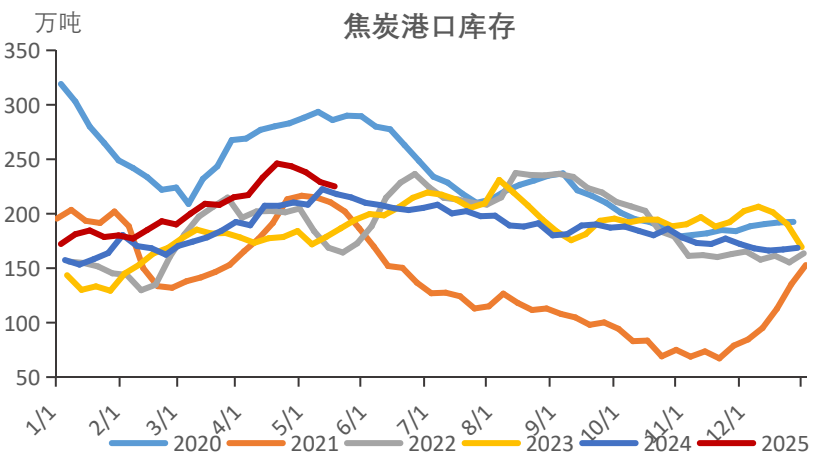
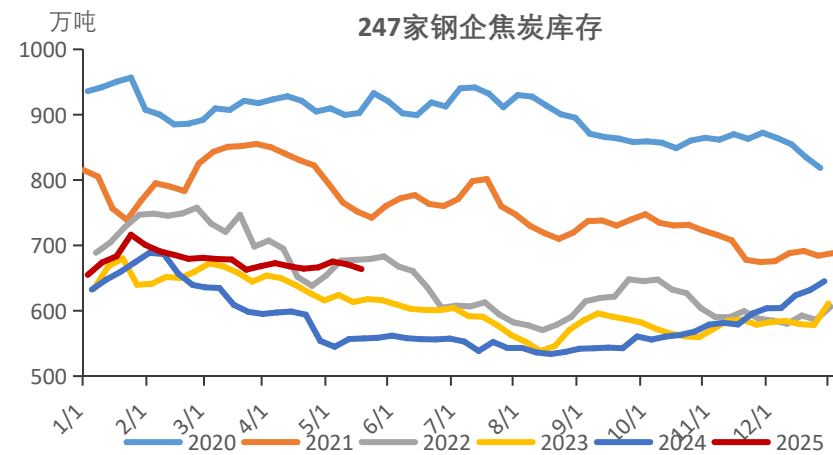
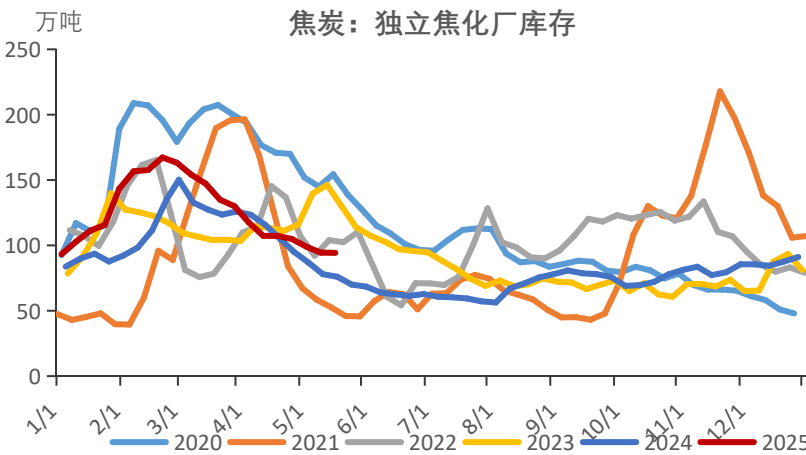
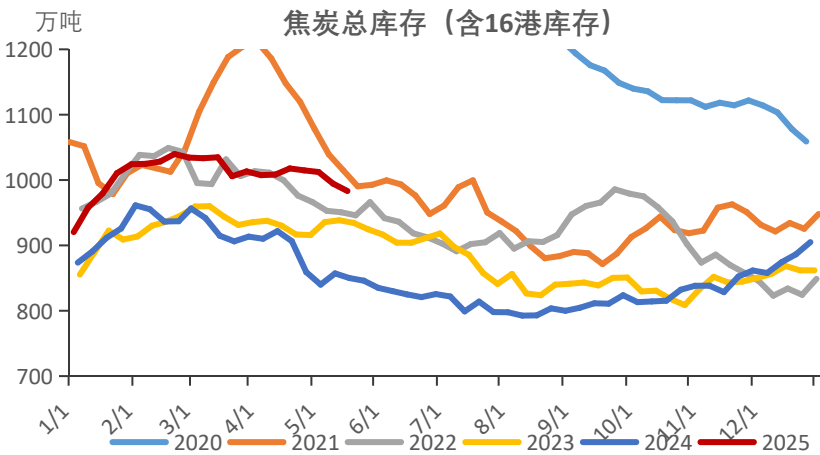
焦煤：矿山和洗煤厂累库，港口开始累库，小样本加权库存小幅累库



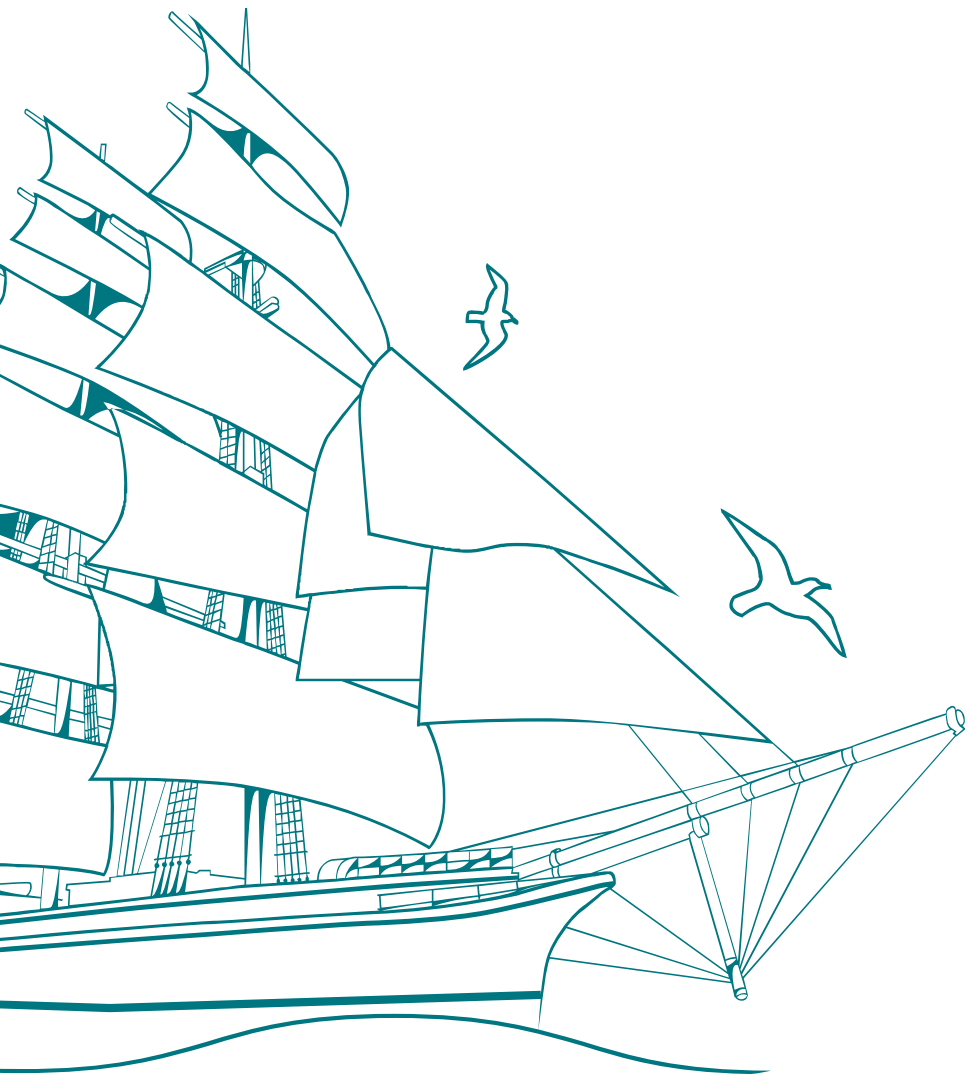
焦煤：下游独立焦化厂去库、钢企累库，甘其毛都口岸开始累库



焦炭：港口、独立焦化厂、钢企均去库，总库存小幅去库

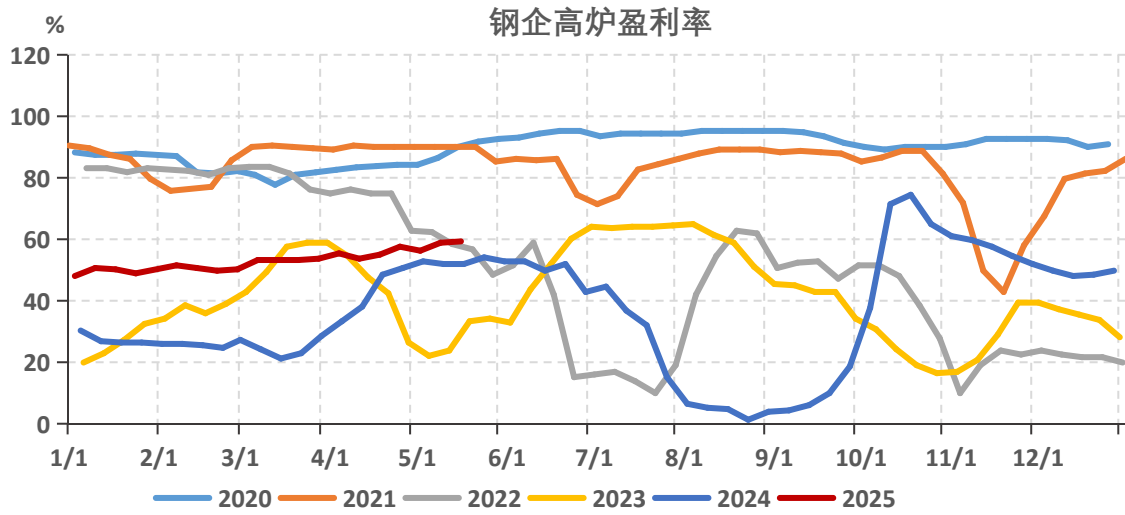
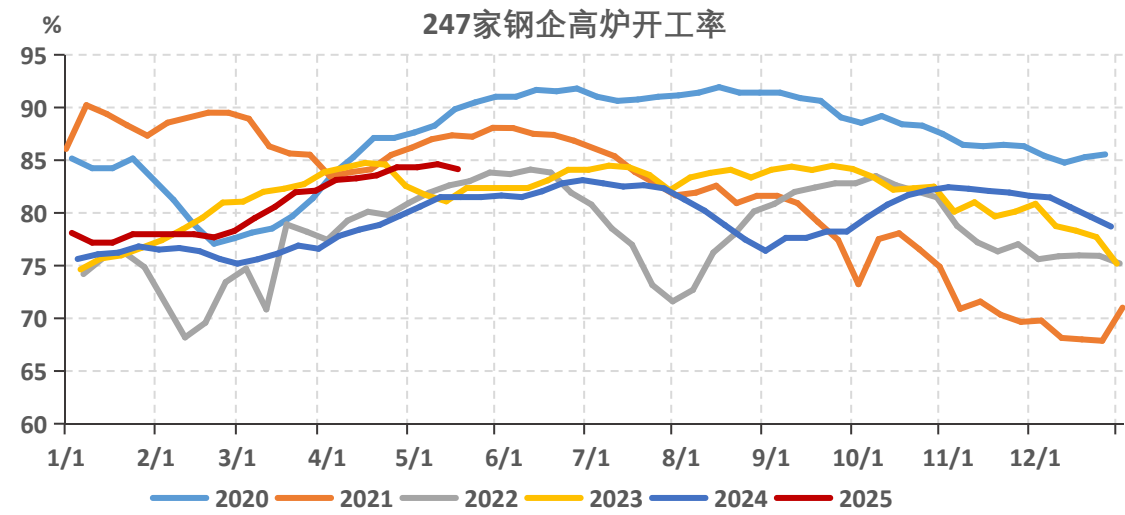
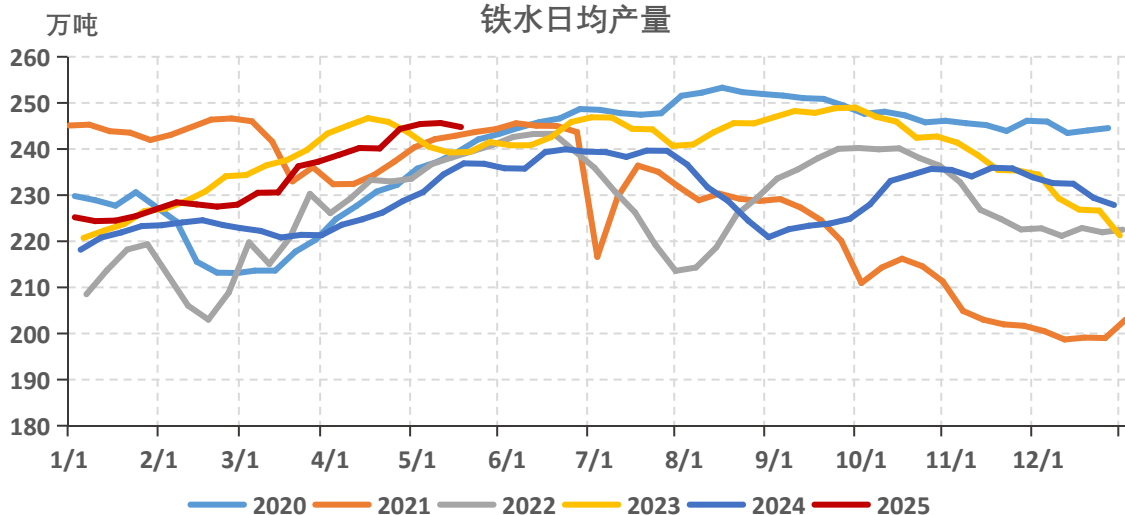
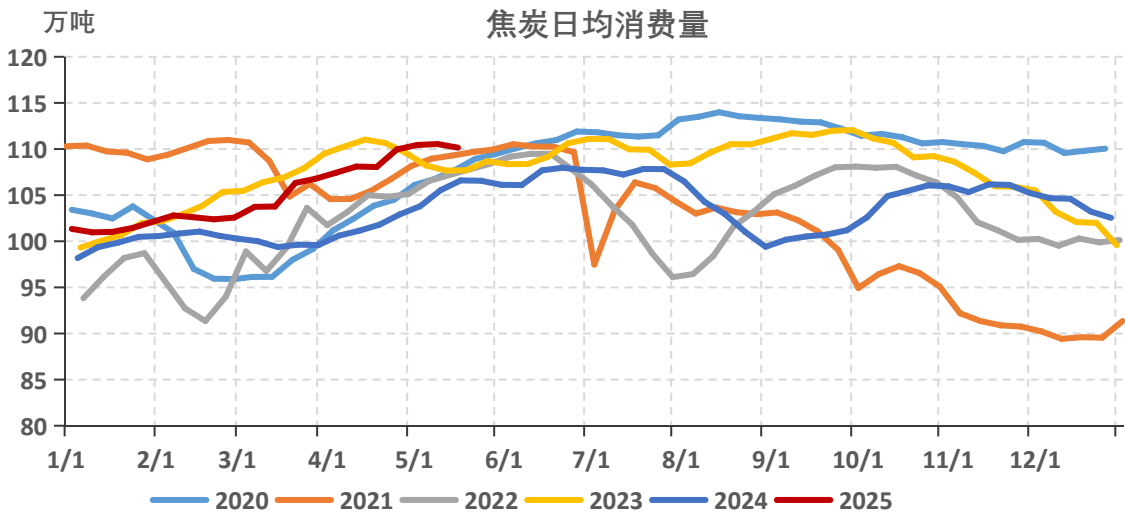


焦炭总库存小幅去库，钢企铁水产量下滑，焦炭各环节均去库，但由于对后市需求预期悲观，上下游均主动压低库存。钢企焦炭库存可使用天数12.01天，环比-0.09天。

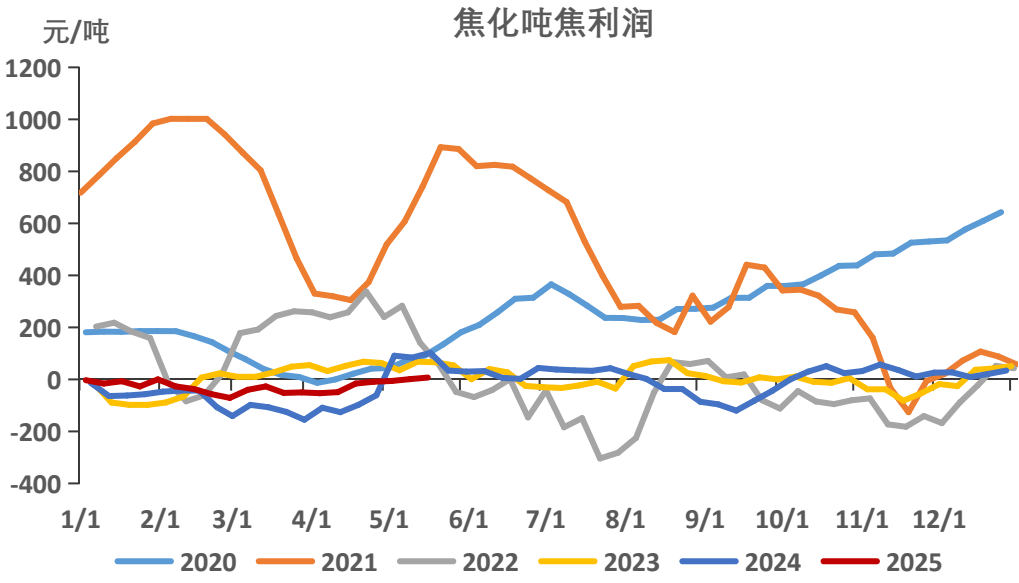
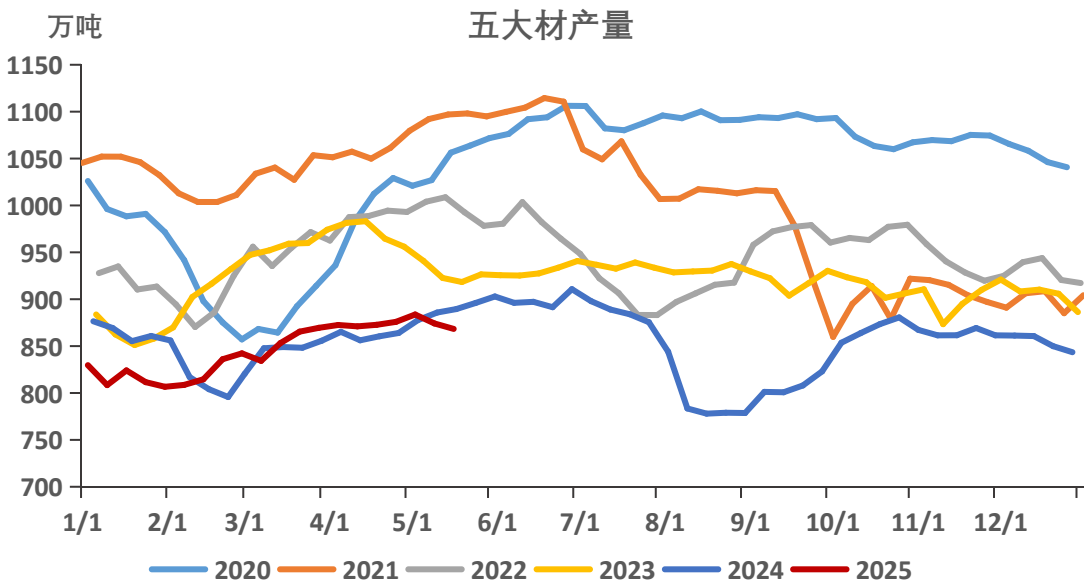


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均下滑，钢企高炉盈利率小幅回升



需求：五大材产量下降，吨焦平均利润回升



根据钢联数据统计，本周五大材产量868.35万吨，环比上周-5.82万吨；螺纹高炉利润103元/吨，周环比+13元/吨；吨焦利润7元/吨，环比+6元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量244.77万吨，较上周-0.87万吨，有见顶预期。宏观方面，中美关税谈判缓和的利好情绪降温。基本面方面，国产煤矿山和洗煤厂开工小幅下降，进口蒙煤通关量持稳，海运煤澳煤价格松动，利润倒挂，供应总量相对充裕。需求端钢厂铁水预计高位尚能维持，但现货成交走弱明显，流拍率提升，主焦和配煤价格下跌，期现负反馈。焦炭方面，周内首轮提降落地，钢厂盈利率回升，目前供需平衡向供增需减过渡，短期铁水预计维持一段时间高位，刚需有韧性，但是价格难言乐观。

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

