

新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.1.26

新湖期货研究所

黑色建材组

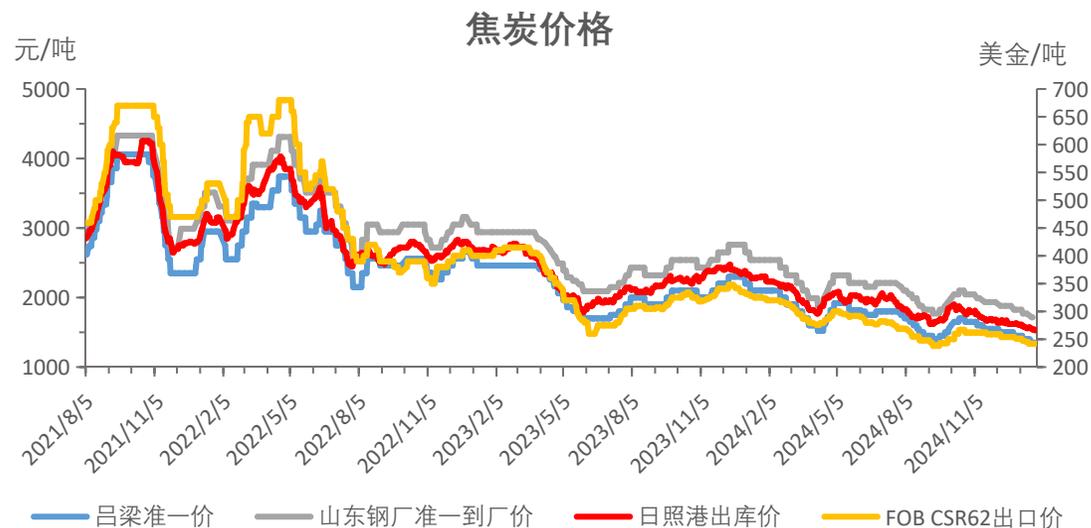
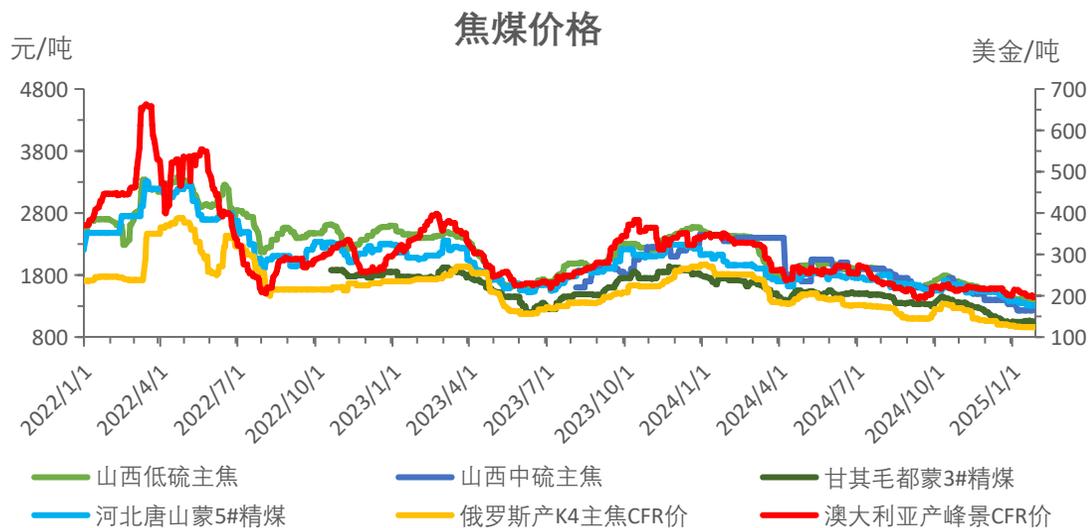
肖雨茜

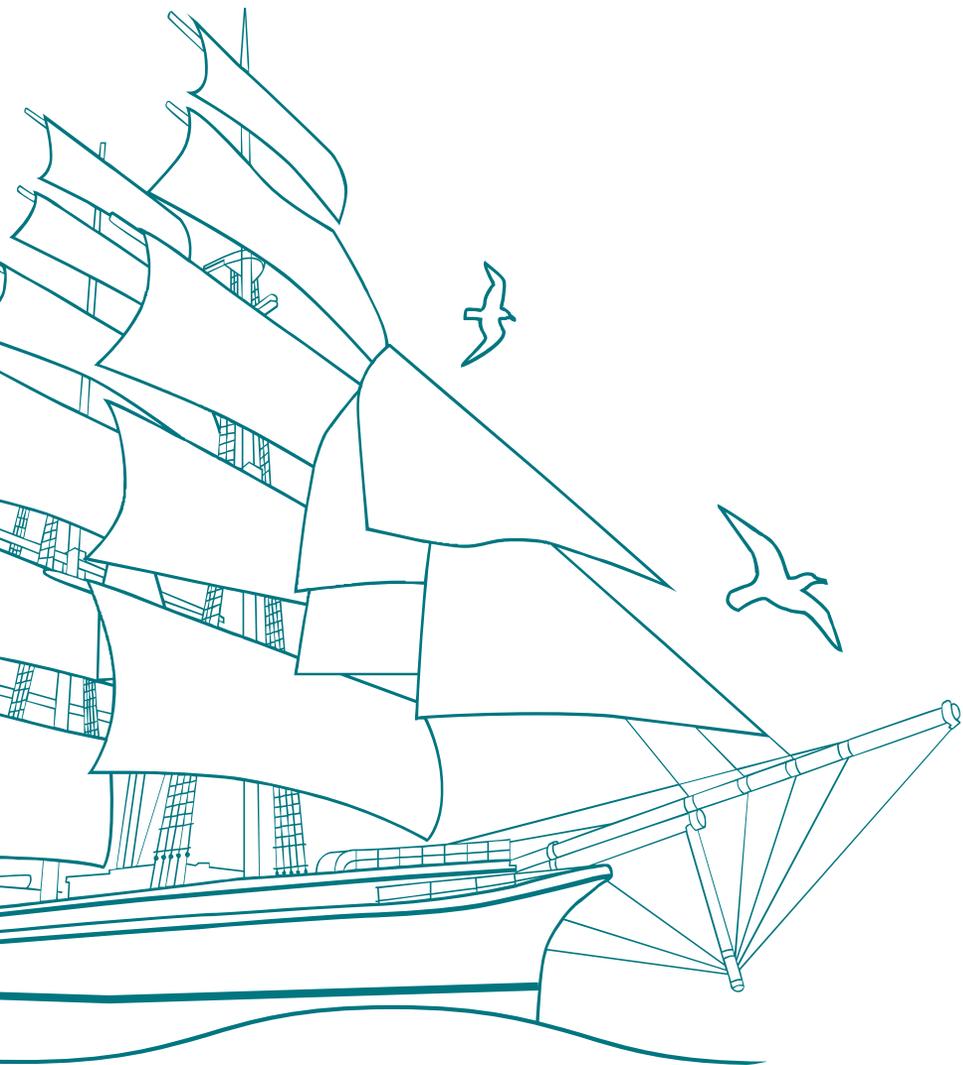
(Z0021597)

双焦周度小结

| 基本面 | 焦 煤 | 焦 炭 |
|-------|---|---|
| 现 货 | 焦煤现货价格弱稳，山西吕梁低硫主焦1327，周环比-23；甘其毛都口岸蒙5#原煤925，周环比+0，金泉蒙5#精煤1200，周环比+0。 | 焦炭第七轮提降落地。周内山东、河北等主流企业到厂价格-50，港口价格持稳，日照港准一级焦1570（-0）。 |
| 供 应 | 供给下降。周110家样本洗煤厂开工率65.12%，环比-3.82%；523家样本矿山开工率78.56%，环比-8.99%。 | 焦炭开工小幅回落。全样本独立焦化厂产能利用率72.62%，环比-0.79%；247家钢铁企业产能利用率84.98%，环比-0.95%。 |
| 需 求 | 铁水日均产量225.45万吨，较上周+0.97万吨，企稳回升。钢厂盈利率小幅下降，周内钢坯价格弱势震荡，下游冬储基本结束。 | 铁水日均产量225.45万吨，较上周+0.97万吨，吨焦平均利润微亏，刚需量平稳，投机需求走弱。 |
| 库 存 | 供给侧矿山、洗煤厂去库，港口去库，下游独立焦化厂和钢厂累库，总库存持续累库。库存向下游转移。 | 焦炭港口去库，独立焦化厂、钢厂均累库，总库存累库。下游库存尚待消化。 |
| 利 润 | 焦化利润下降，吨焦平均利润-27元/吨，环比-20元/吨。 | |
| 基 差 | 05主力合约升水，5-9价窄幅震荡。 | 05盘面升水，5-9价差走缩。 |
| 小 结 | 焦煤进入供需双弱时期。现货方面，蒙煤、山西煤稳价，港口价格下行出货。供应端矿山开始放假，上游库存开始向下游转移，春节期间供应收紧，下游库存尚待消化，节后矿山预计快速复工，蒙煤春节期间通关暂停4天，需求上终端地产和基建项目复工较晚，预计节后供应修复速度快于需求，基本面仍然偏弱。操作上，节前建议控制仓位，节后若有升水，仍可逢高沽空。 | 焦炭供平需稳，下游冬储基本结束，第七轮提降落地。供给端，元旦节后部分省份环保限产解除，假期供应小幅收缩，总供给保持稳定。需求端，铁水日均产量225.45万吨，环比+0.97万吨，刚需稳定。市场投机需求走弱，冬储补库结束后供给压力仍存，盘面来看，主力合约升水现货，节后仍有提降预期。操作上，建议节前控制仓位，节后逢高空为主。 |
| 风 险 点 | 突发环保政策；年底安监政策；宏观经济政策超预期；钢材需求超预期。 | |

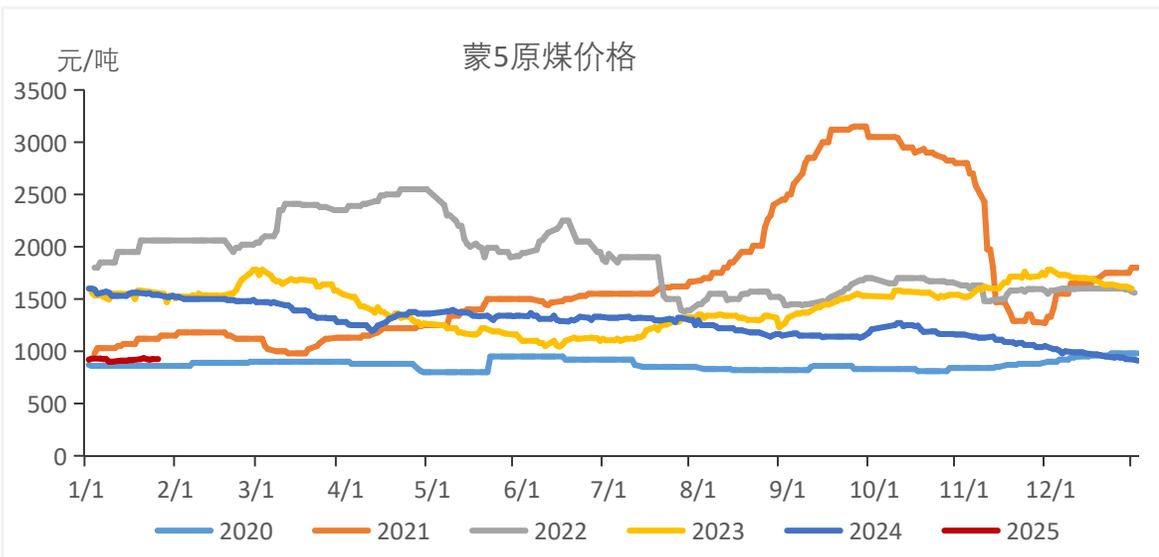
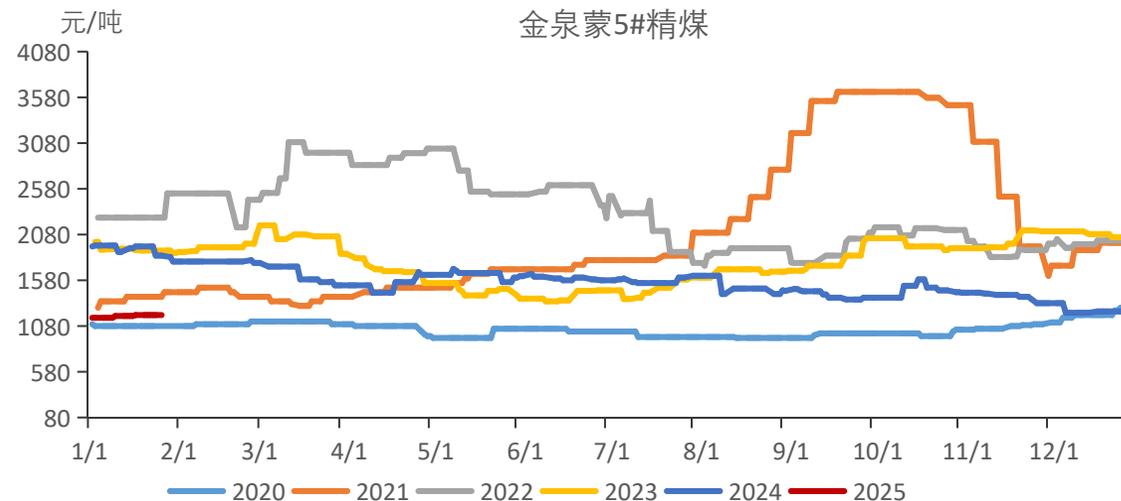
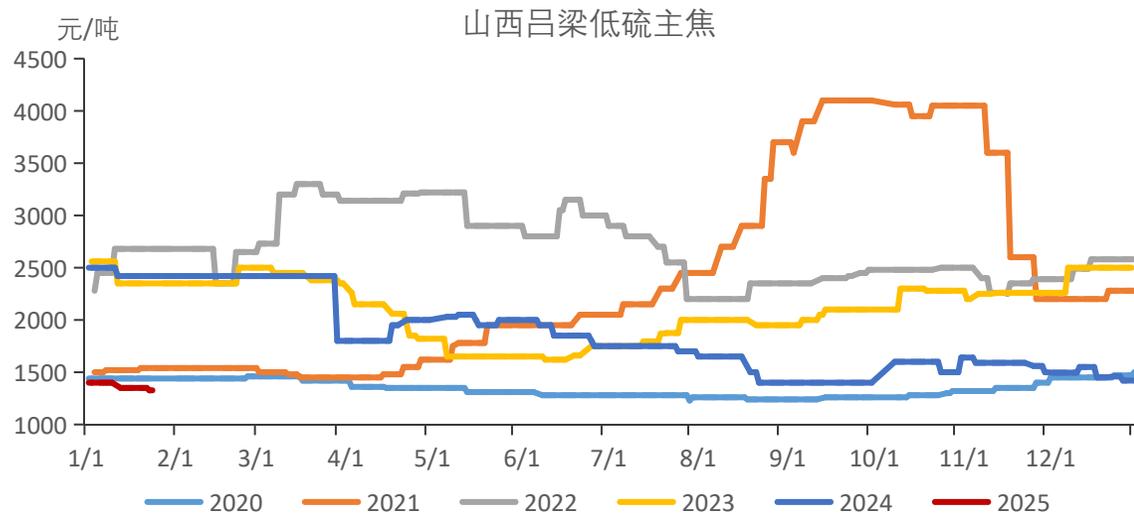
行情回顾：节前宏观与产业矛盾消化，期价冲高回落





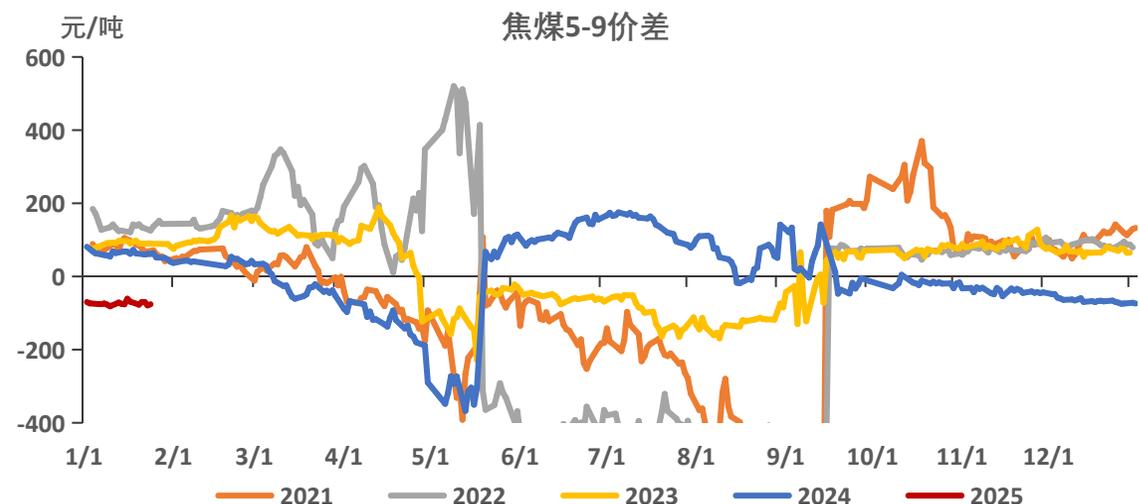
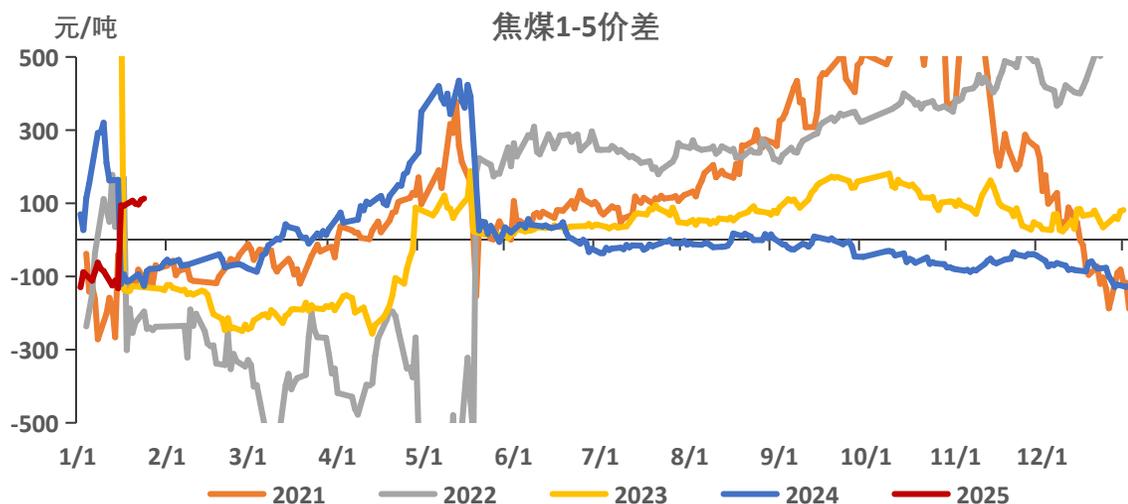
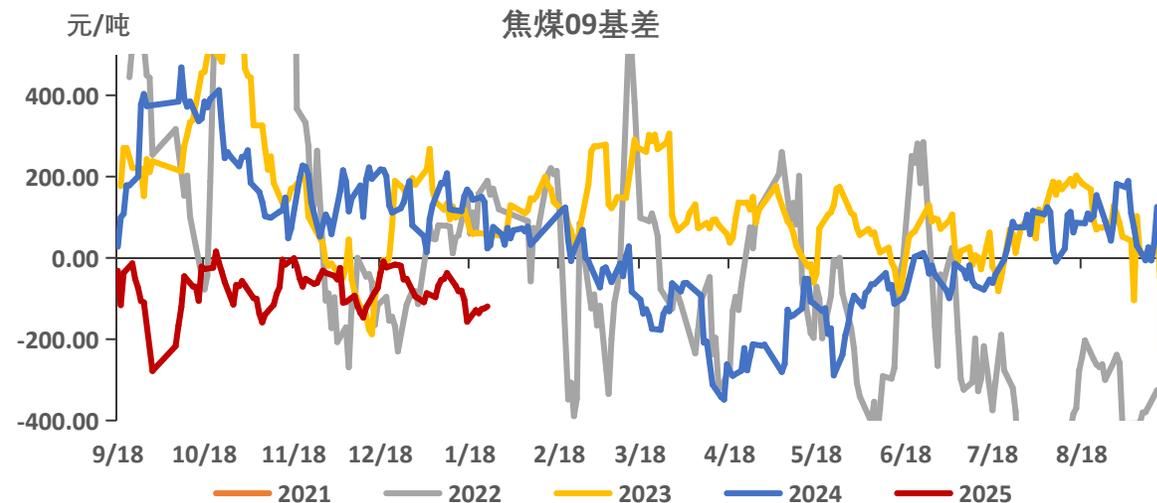
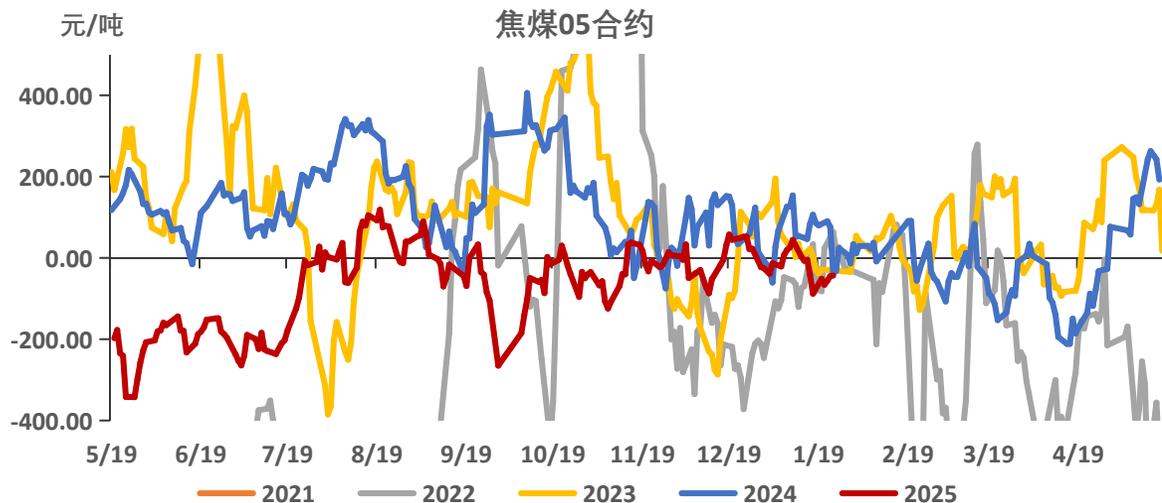
一、现货价格与基差

焦煤：现货价格维稳，进入淡季时间

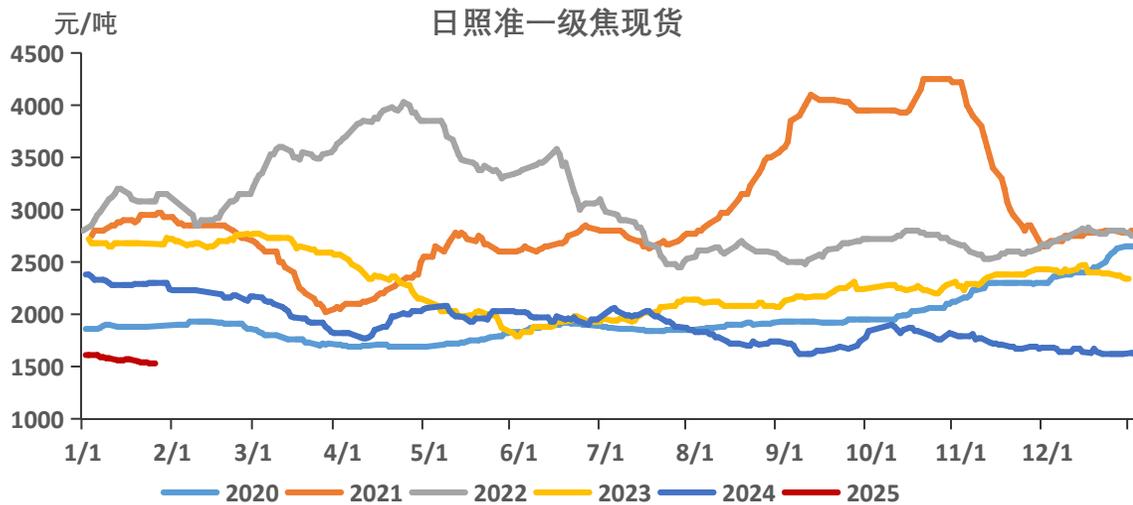
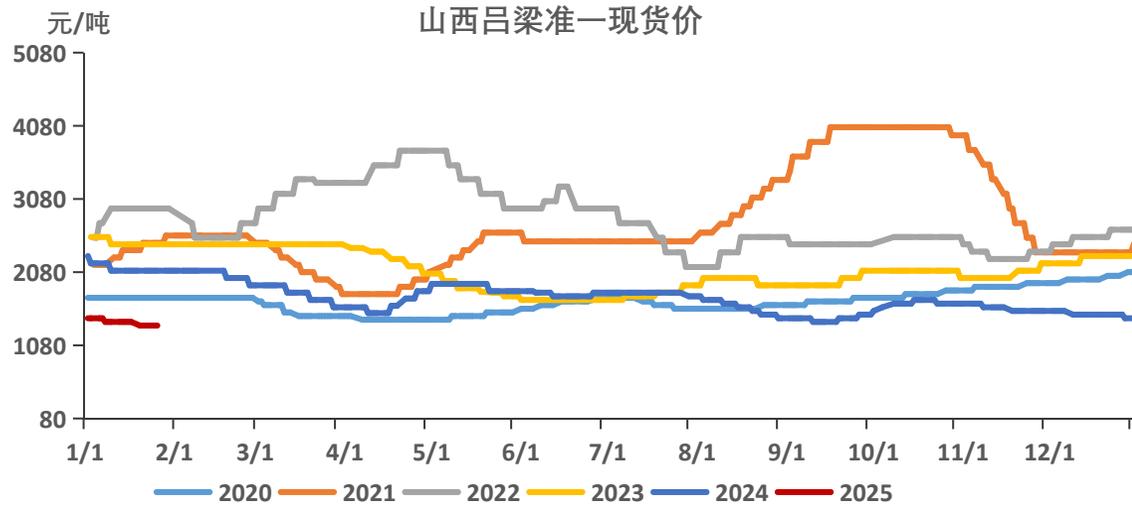


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1327，周环比-23；甘其毛都口岸蒙5#原煤925，周环比+0，金泉蒙5#精煤1200，周环比+0。
- 进口方面，蒙煤通关量维持高位，三大口岸整体日均通关1674车，环比上涨2.39%。口岸库存继续累库，贸易商多数进入放假时间，询价较少。海运煤方面价格下跌，俄罗斯K4主焦煤远期现货124美金/吨，周环比+0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价197美金/吨，周环比-2美元/吨。

焦煤：主力合约基差走缩，5-9价差窄幅震荡



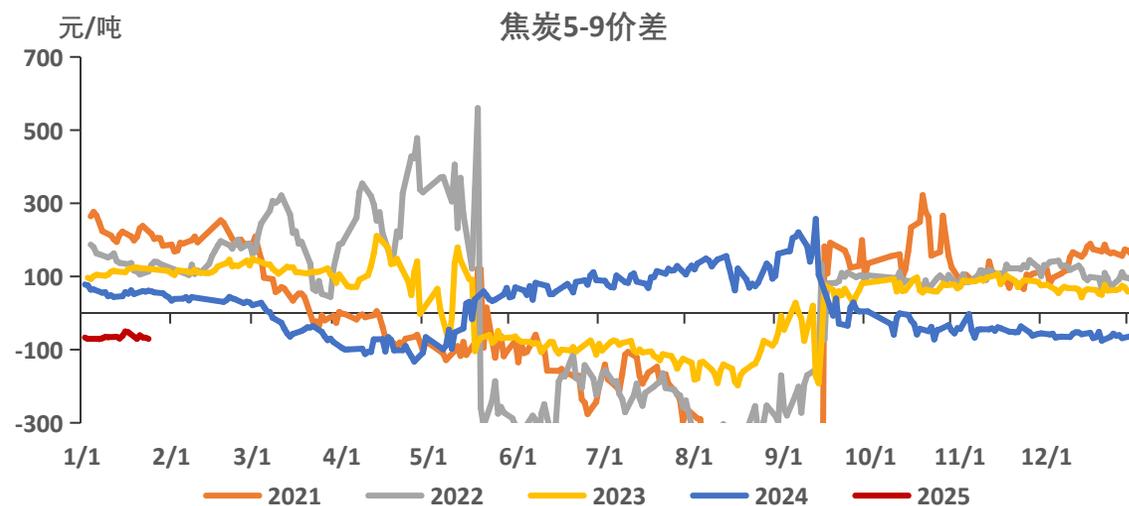
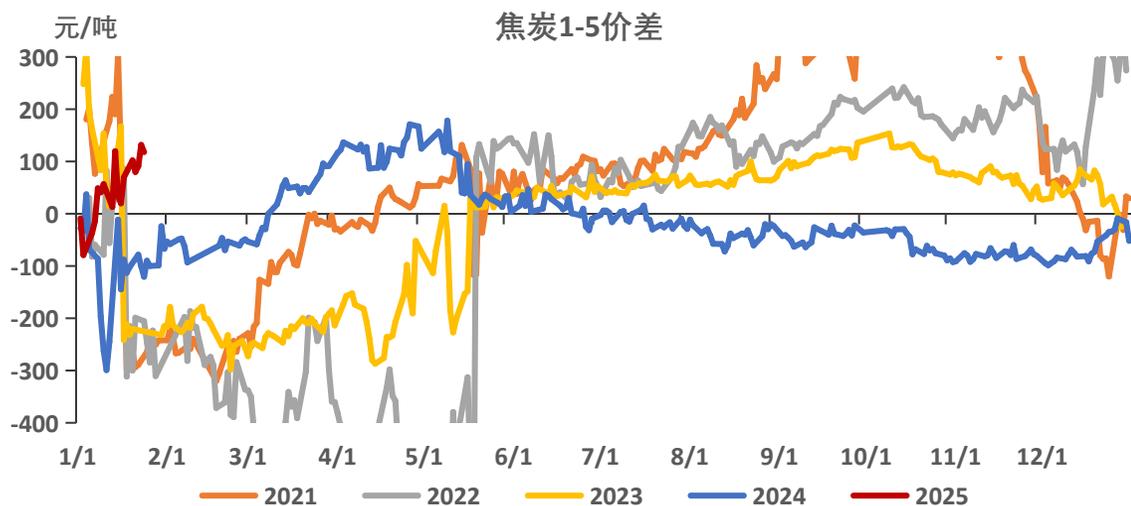
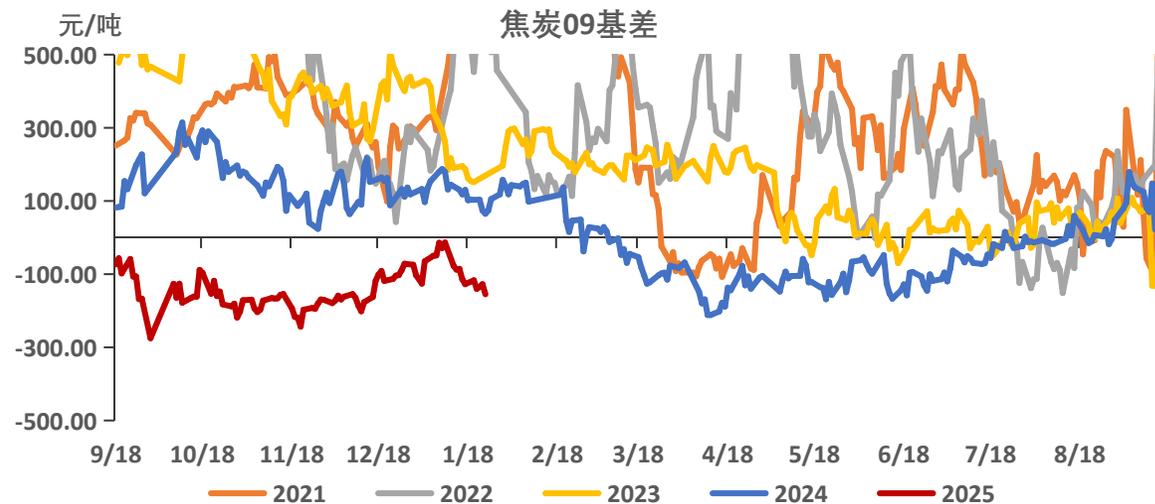
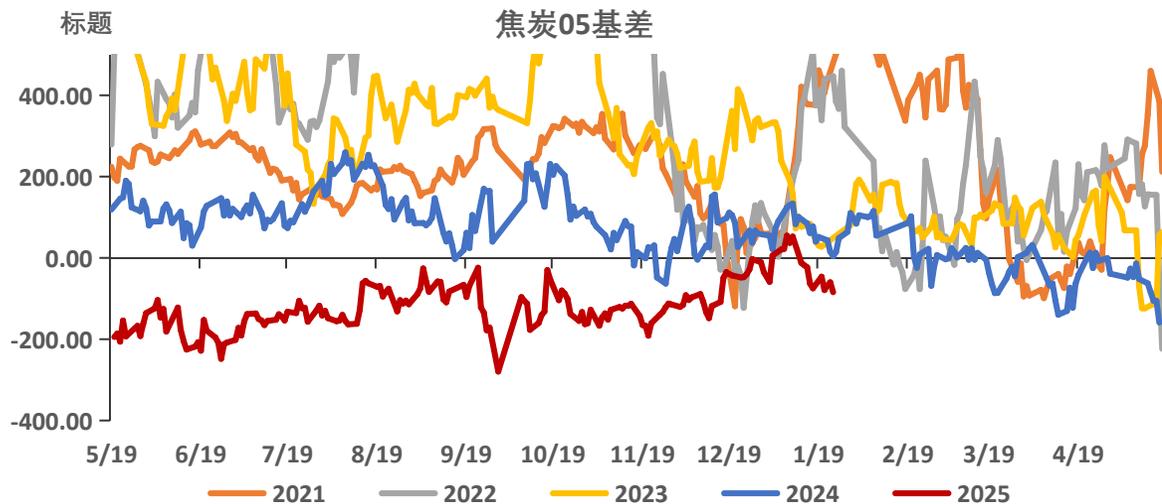
焦炭：第七轮提降落地，节后仍有提降预期

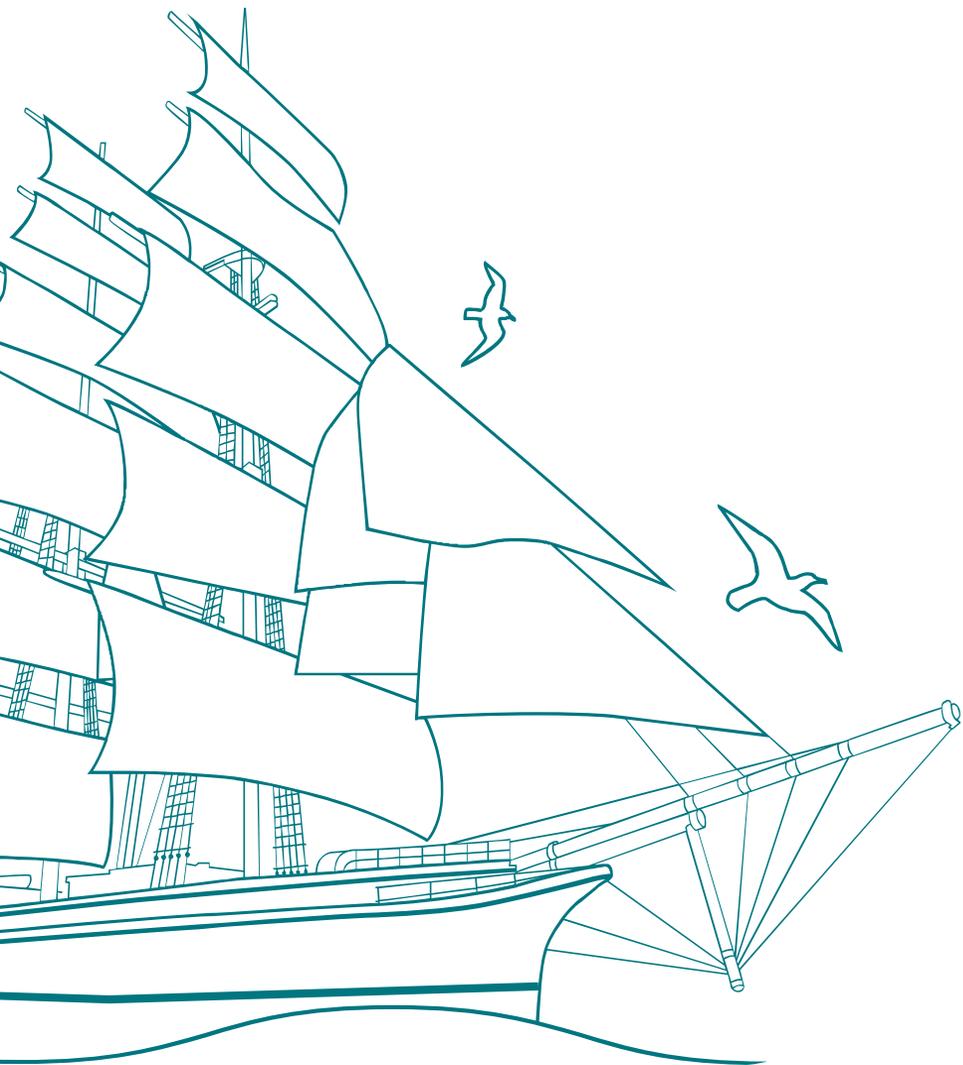


| 焦炭涨跌回顾 | | | | |
|------------|--------|------|------|----------|
| 时间 | 累计涨跌轮数 | 本轮幅度 | 累计幅度 | 日钢准一采购价格 |
| 2024/7/29 | 提降1轮 | -50 | -50 | 1820 |
| 2024/8/3 | 提降2轮 | -50 | -100 | 1770 |
| 2024/8/10 | 提降3轮 | -50 | -150 | 1720 |
| 2024/8/15 | 提降4轮 | -50 | -200 | 1670 |
| 2024/8/20 | 提降5轮 | -50 | -250 | 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 |

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1360（-50），唐山准一级焦 1560（-50）日照港准一级焦1570（-0）

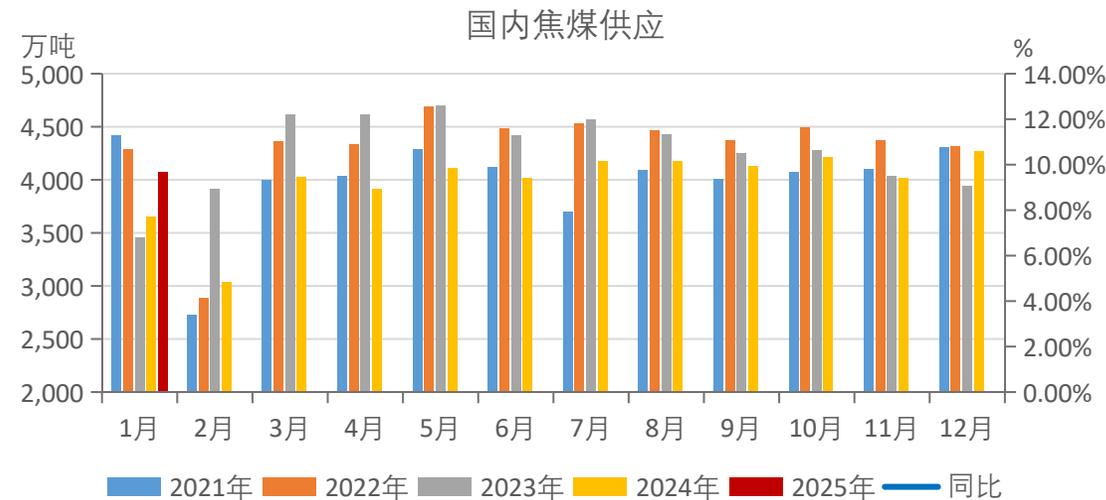
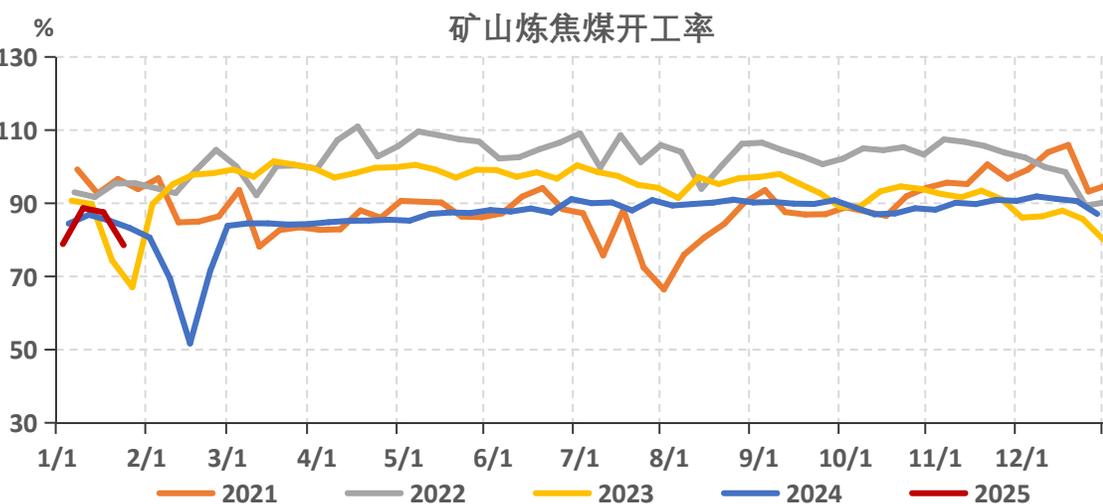
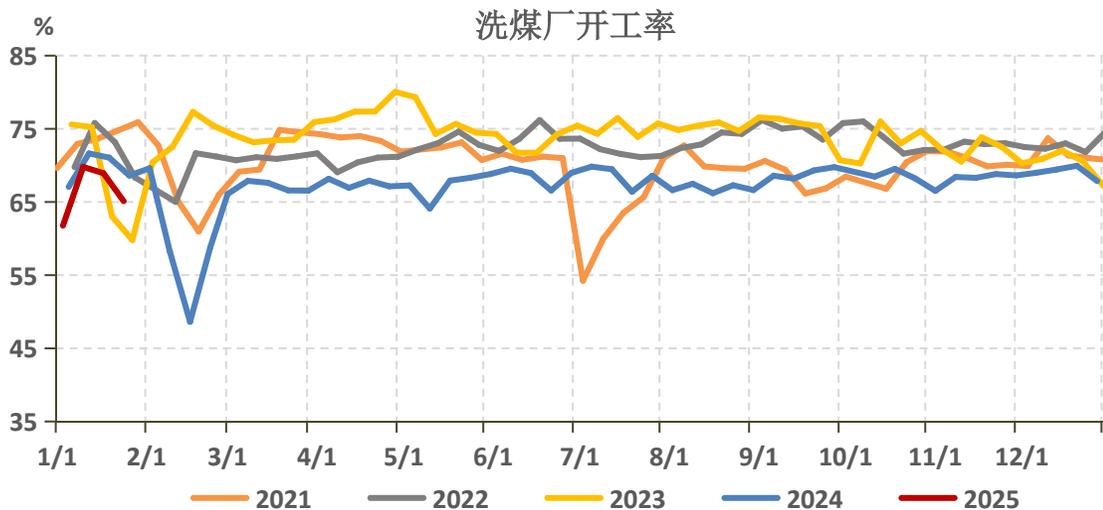
焦炭：主力合约基差走缩，5-9价差走缩





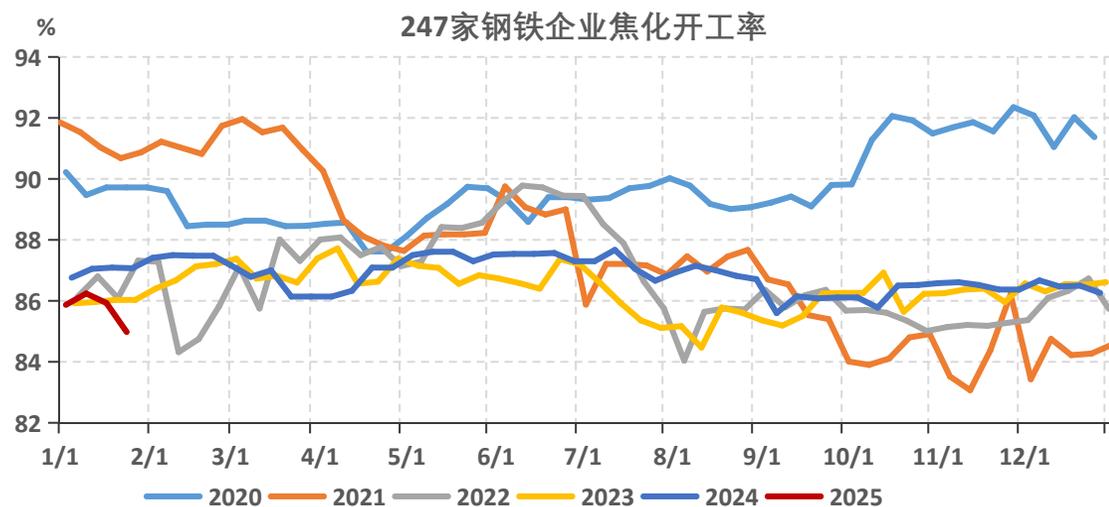
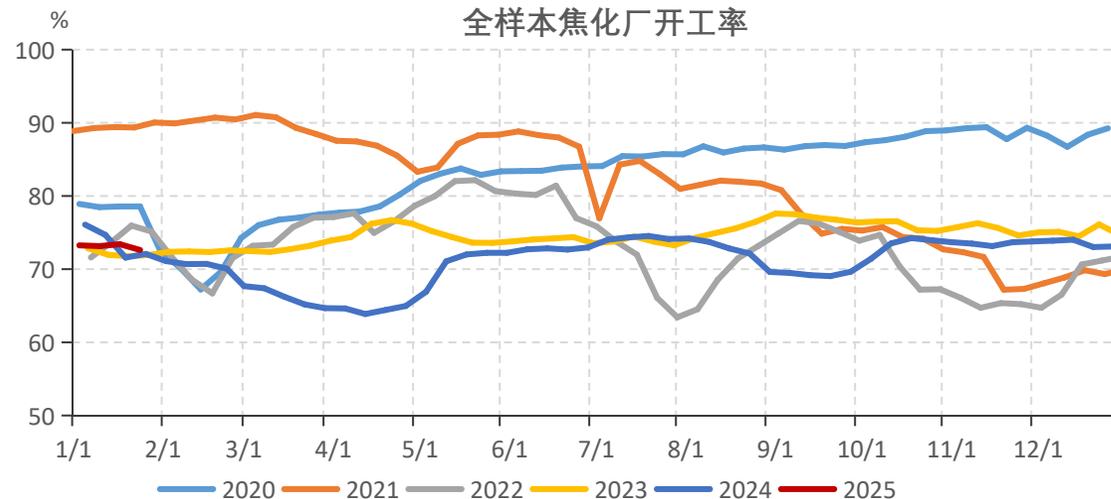
二、供给

焦煤：矿山和洗煤厂陆续放假，供应环比收缩

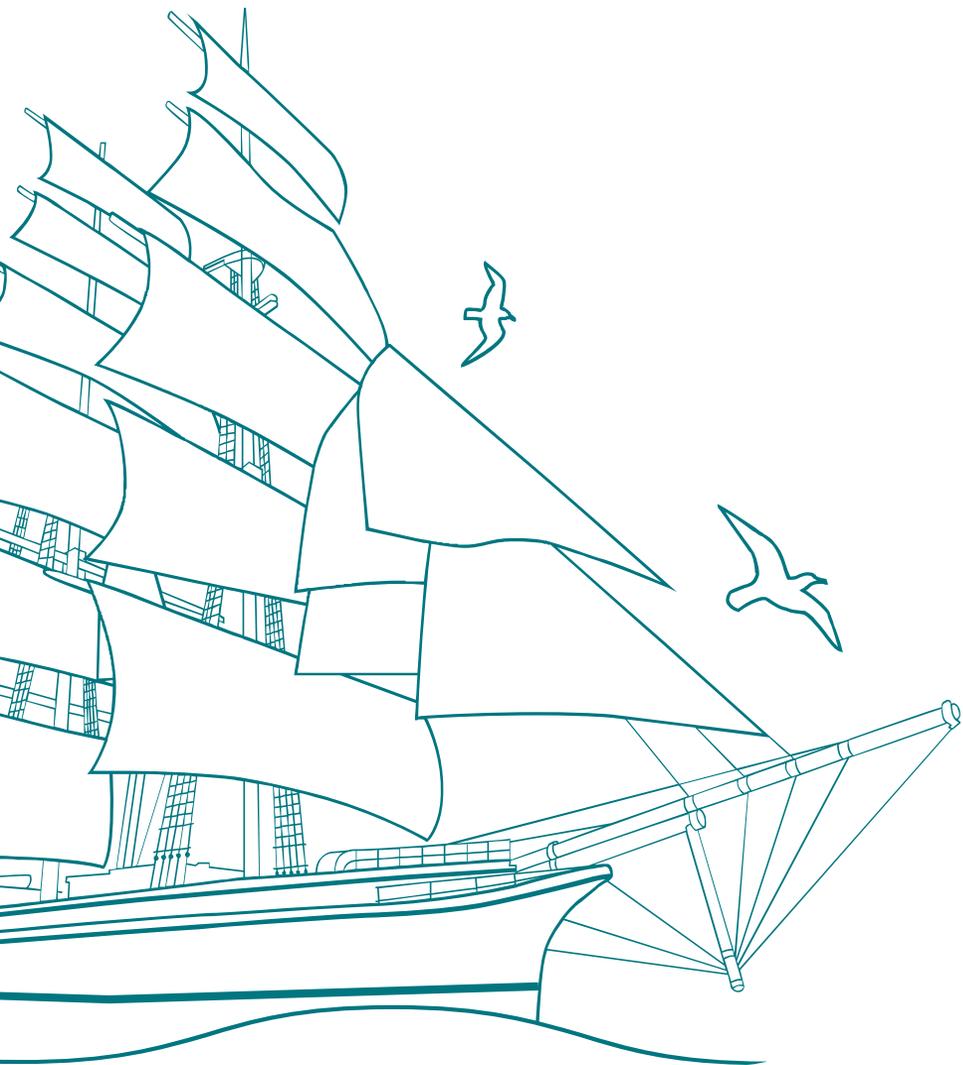


- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率65.12%，环比-3.82%；日均产量54.615万吨，环比-3.175万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率78.56%，环比-8.99%；原煤日均产量177.04万吨，环比-20.26万。
- 总体来看，临近春节煤矿和洗煤厂陆续放假，开工下行，总供应环比收缩。

焦炭：钢企焦化厂和独立焦化厂开工下降，总供给相对稳定



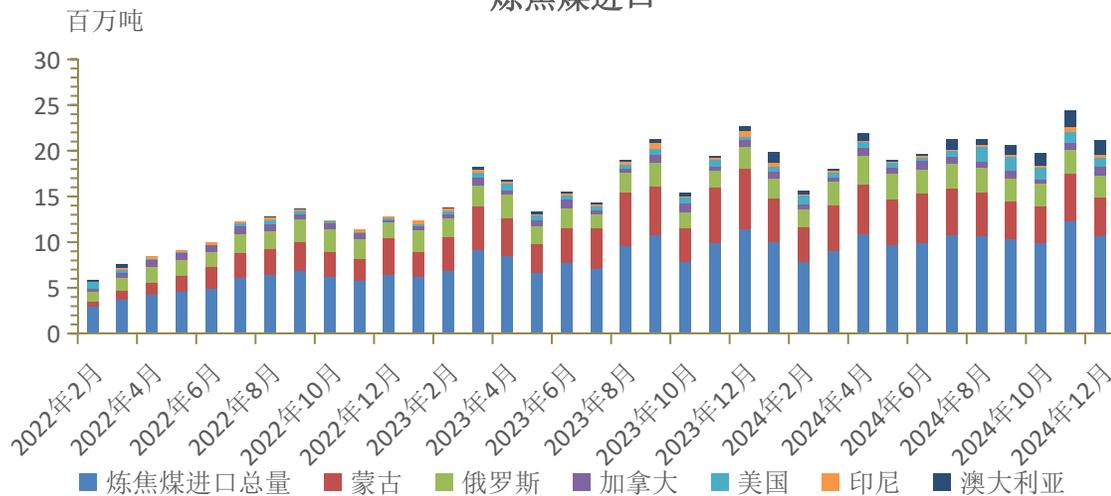
- ▣ 全样本独立焦化厂产能利用率72.62%，环比-0.79%；日均产量64.67万吨，环比-0.78万吨。
 - ▣ 247家钢铁企业产能利用率84.98%，环比-0.95%；日均产量45.97万吨，环比-0.57万吨。
- 焦炭供给稳定，前期环保陆续结束，春节临近钢厂焦化和独立焦化厂产能小幅回落，吨焦平均利润微亏，周内宏观和产业矛盾基本消化，总供应窄幅波动。



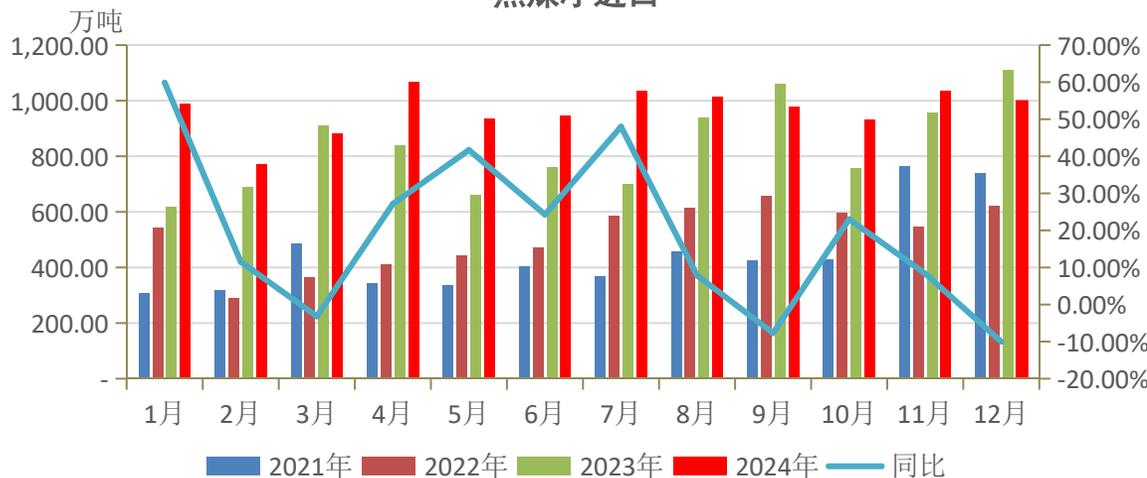
三、进出口

焦煤：2024年炼焦煤进口同比增长19.3%，蒙古春节期间暂停4天 通关

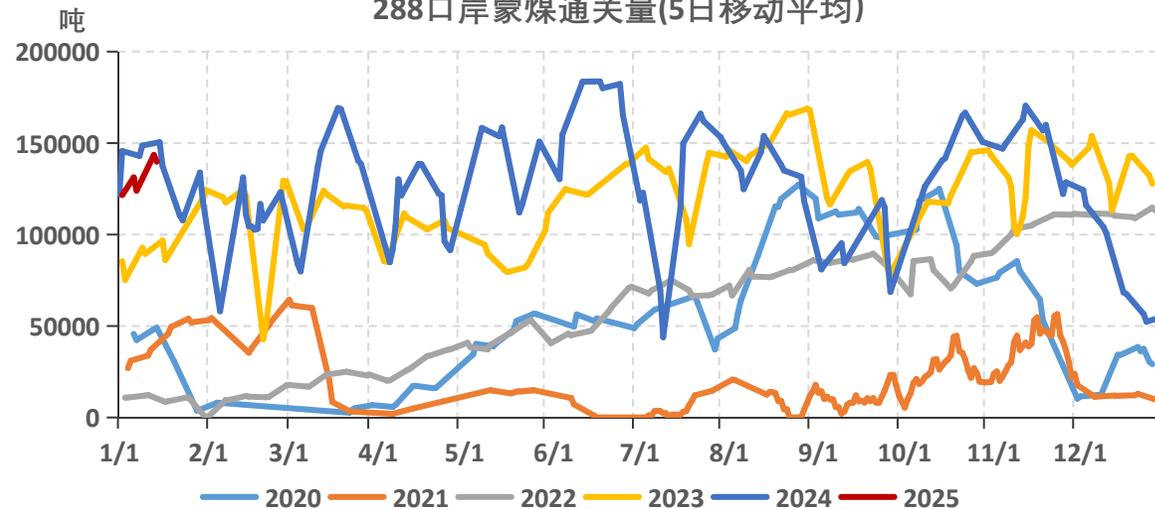
炼焦煤进口



焦煤净进口

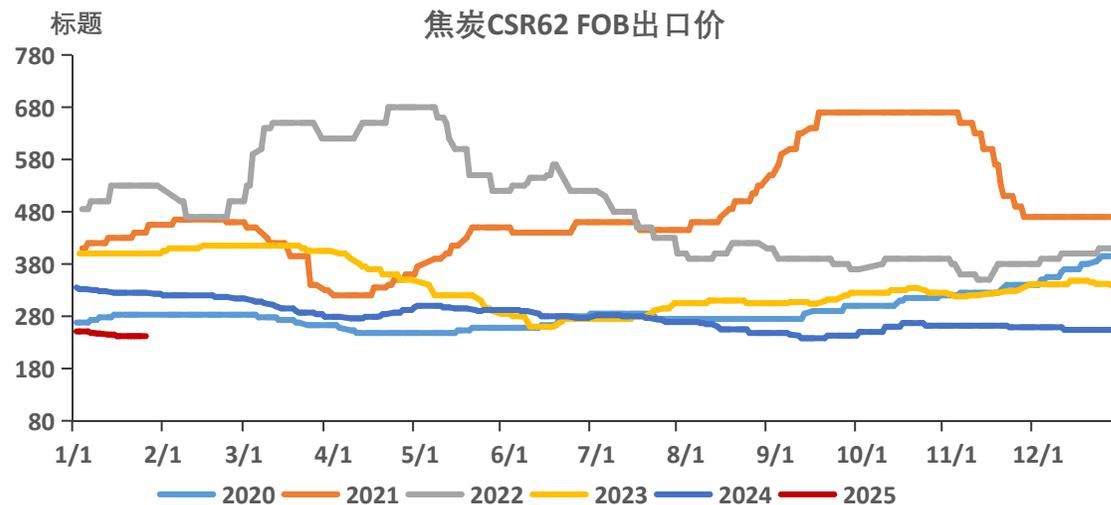
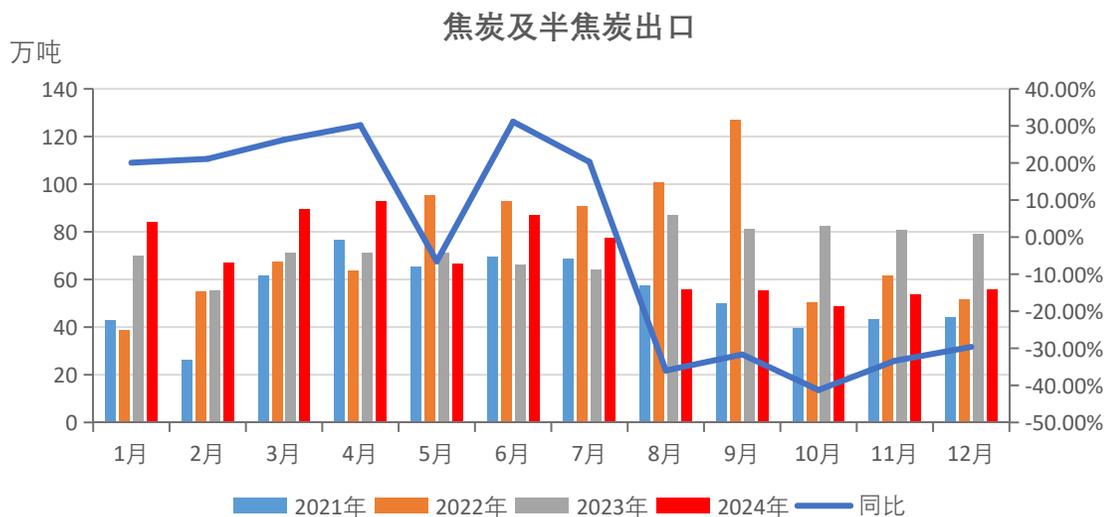
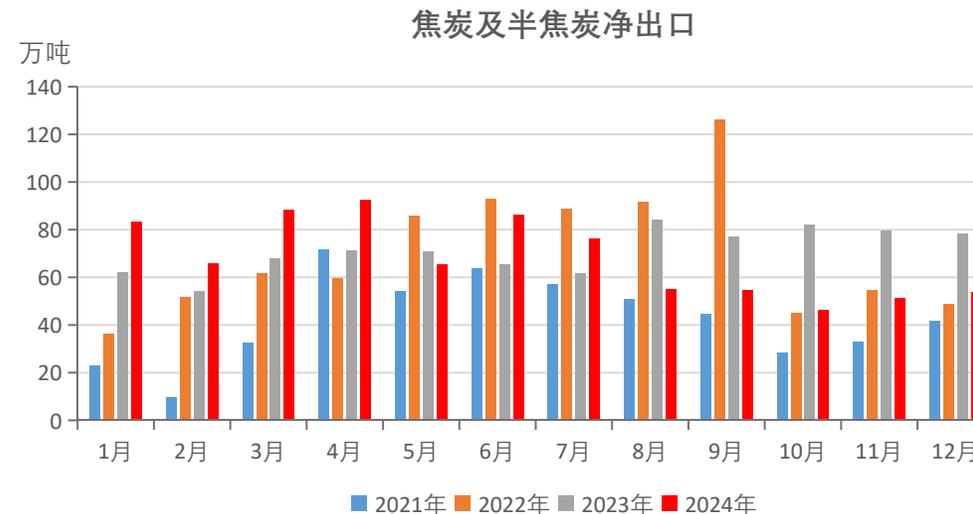
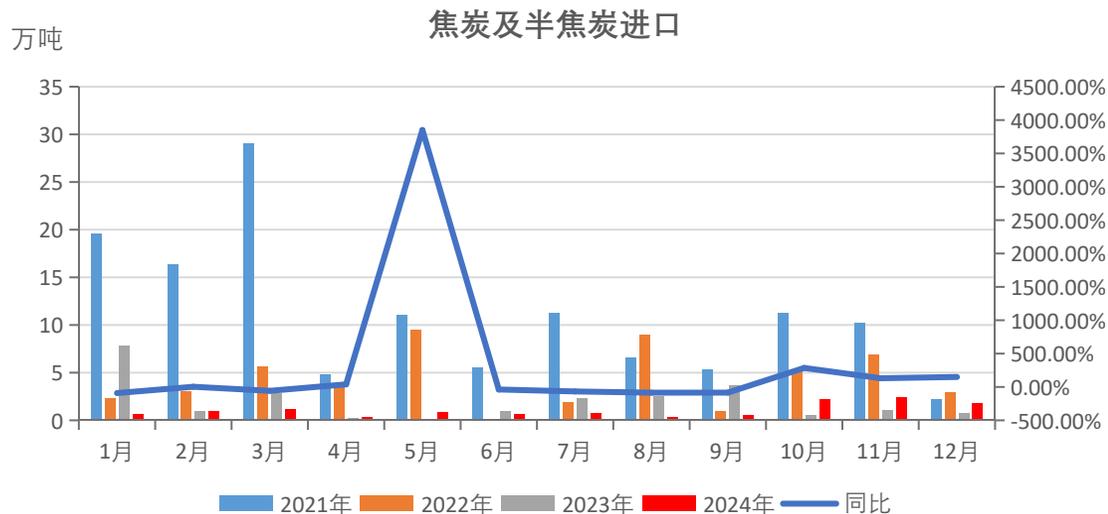


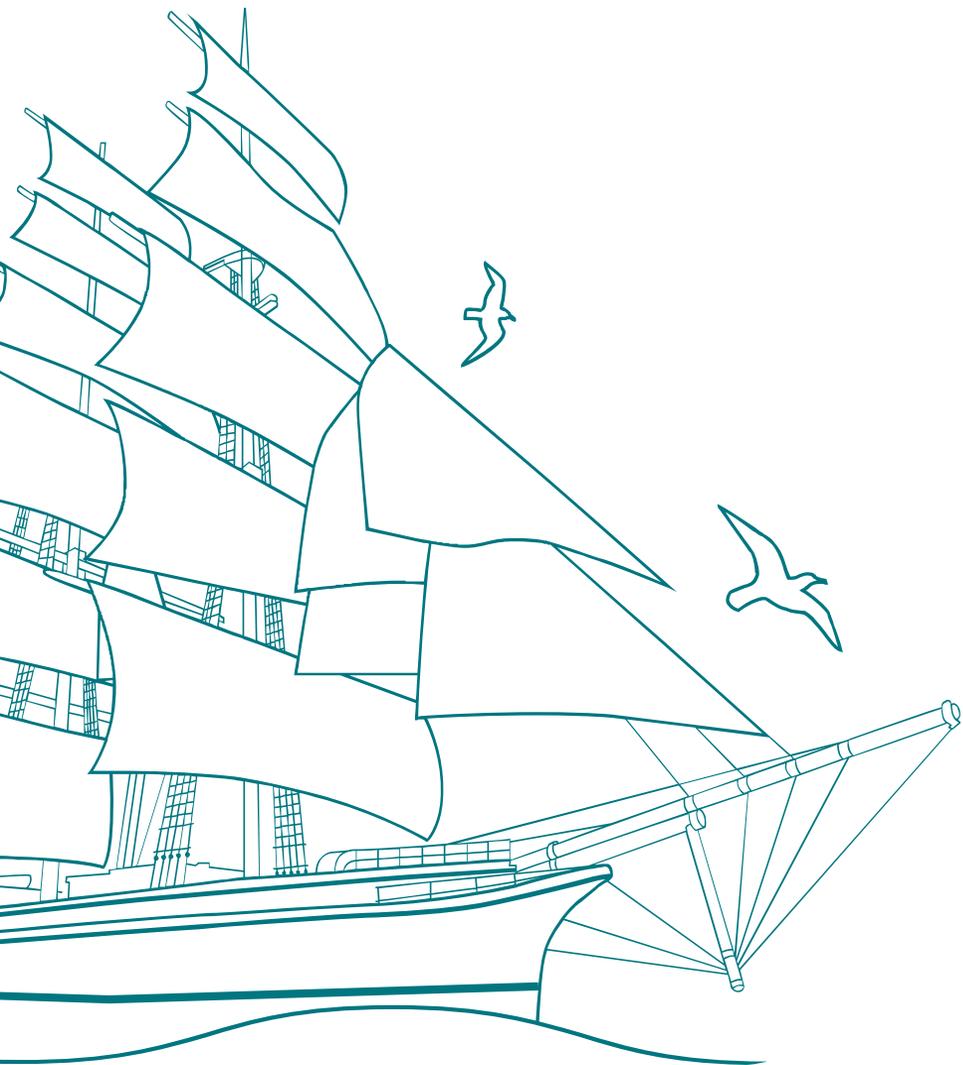
288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



- 2024年1-12月中国进口量炼焦煤总计1.22亿吨，同比增长19.3%；2024年12月份，中国进口炼焦煤1071.0万吨，同比下降6.6%，环比下降12.9%。
- 根据中蒙两国双边协定，2025年春节期间各口岸放假闭关，具体时间如下。据Mysteel统计，甘其毛都口岸、满都拉口岸、策克口岸均在1月29日-31日休息闭关，2月1日恢复正常，2月2日（周日）正常休息。

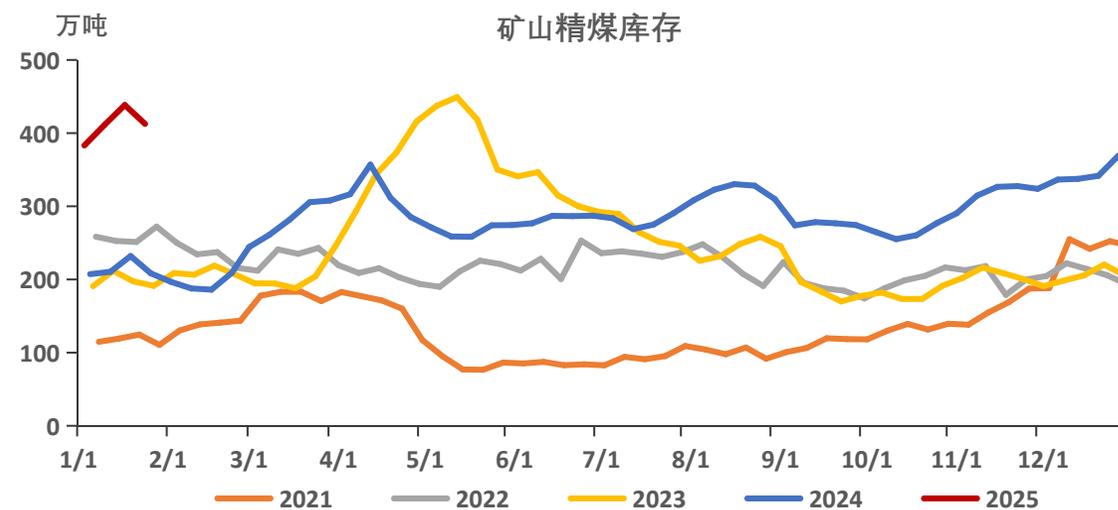
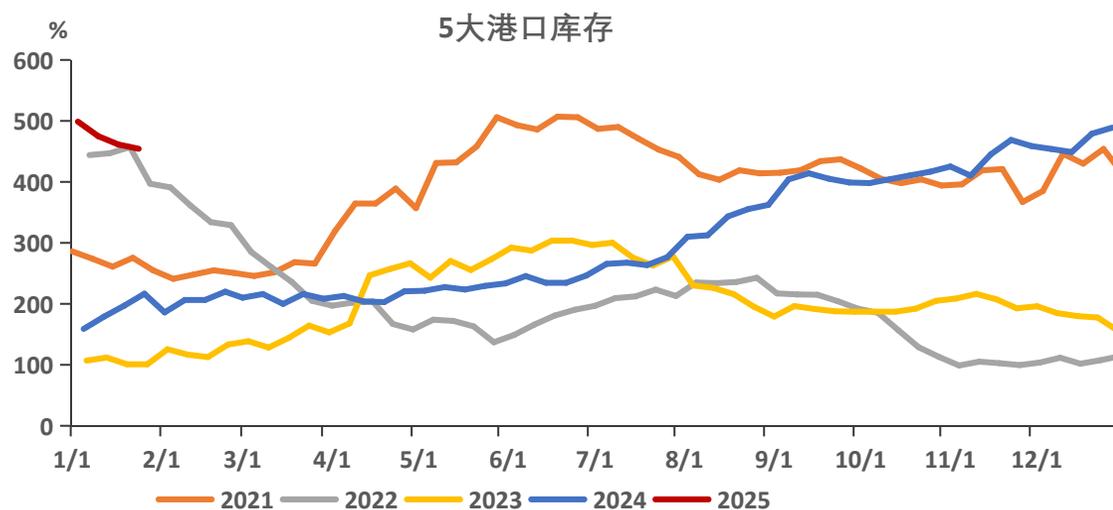
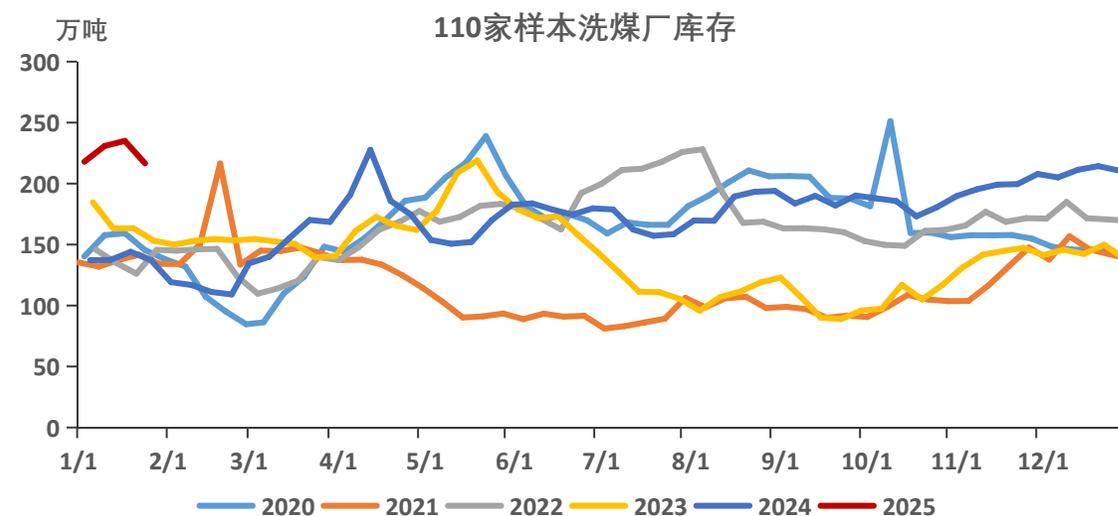
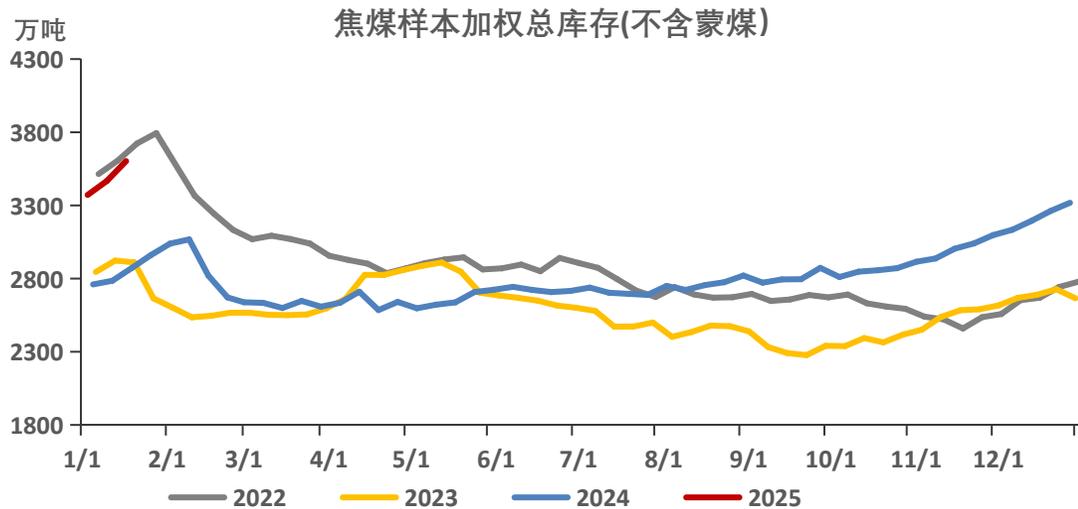
焦炭：12月净出口量上升，1月出口价格继续走弱



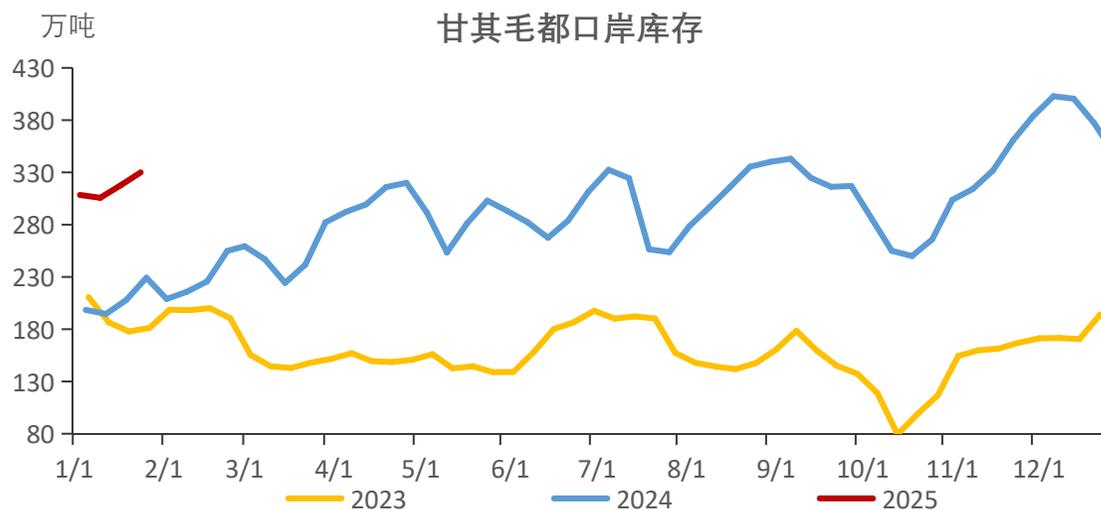
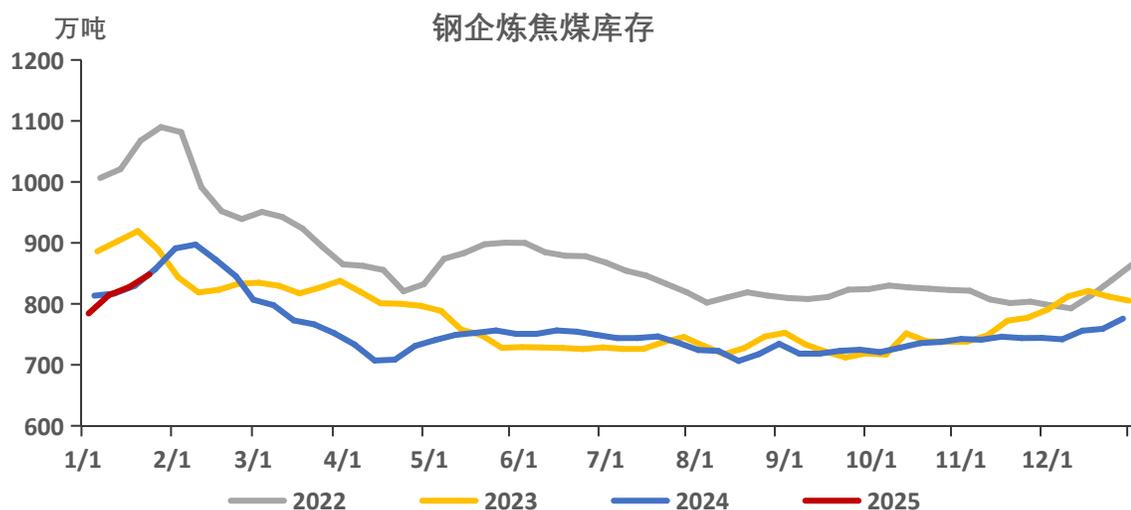
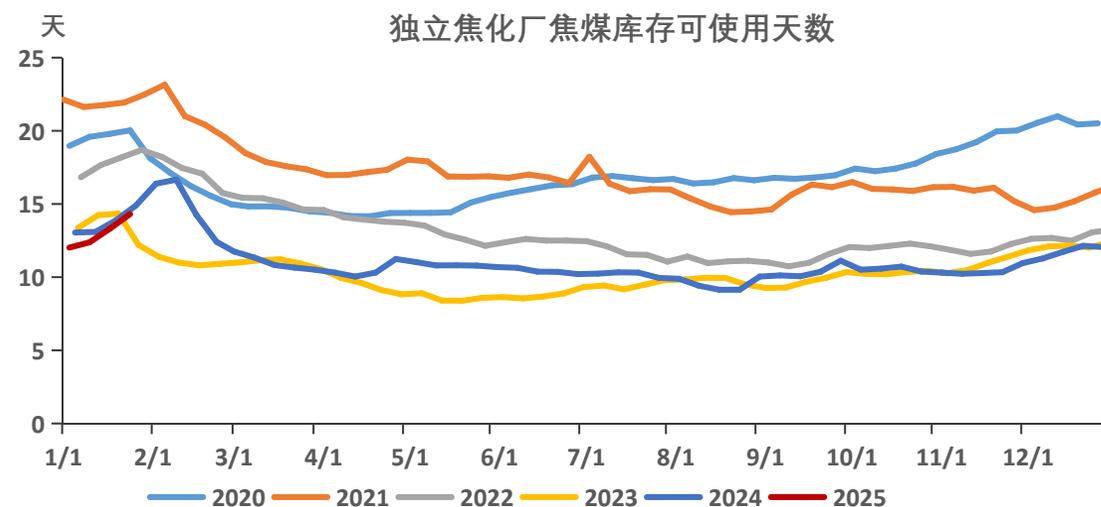
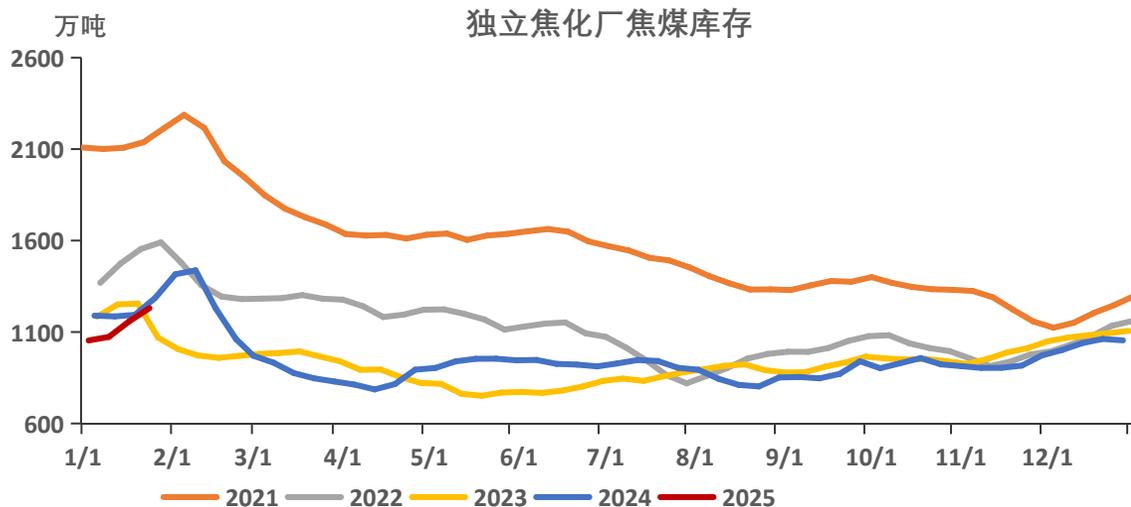


四、库存

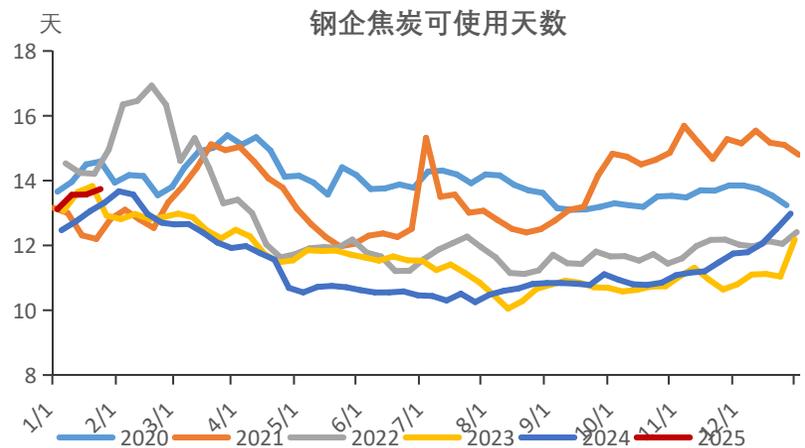
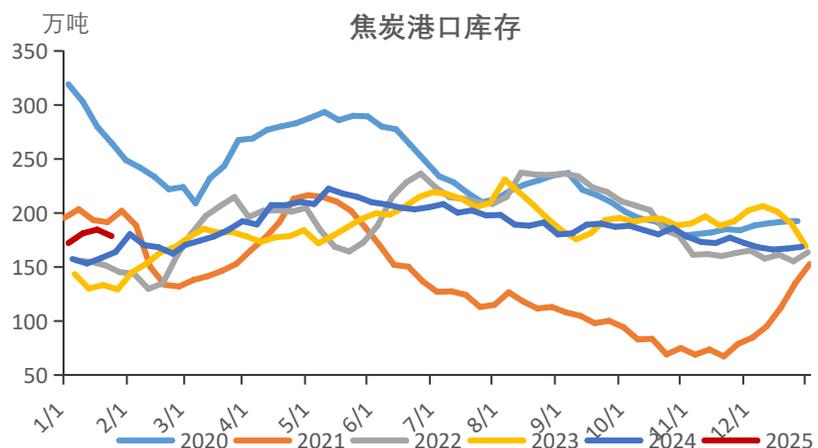
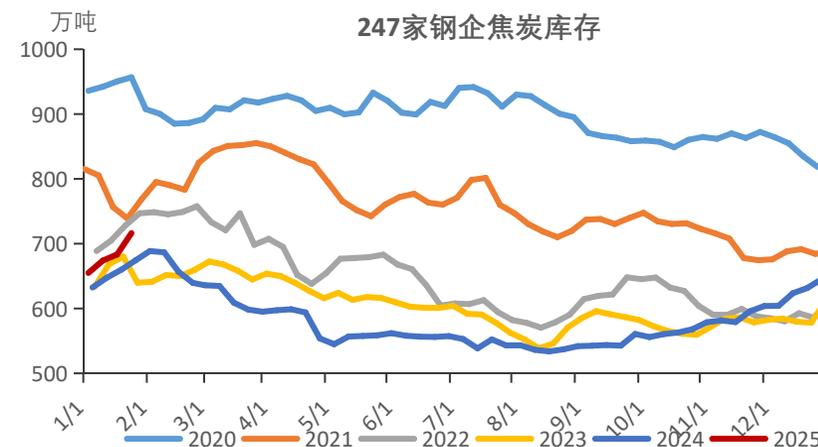
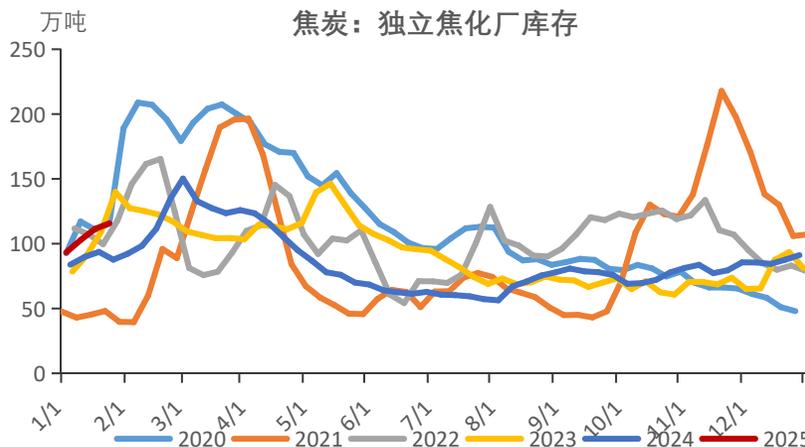
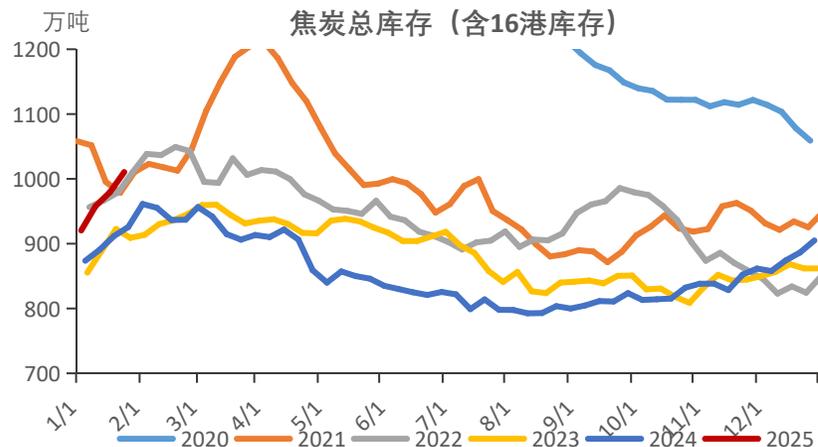
焦煤：矿山、洗煤厂、港口去库，小样本加权库存累库



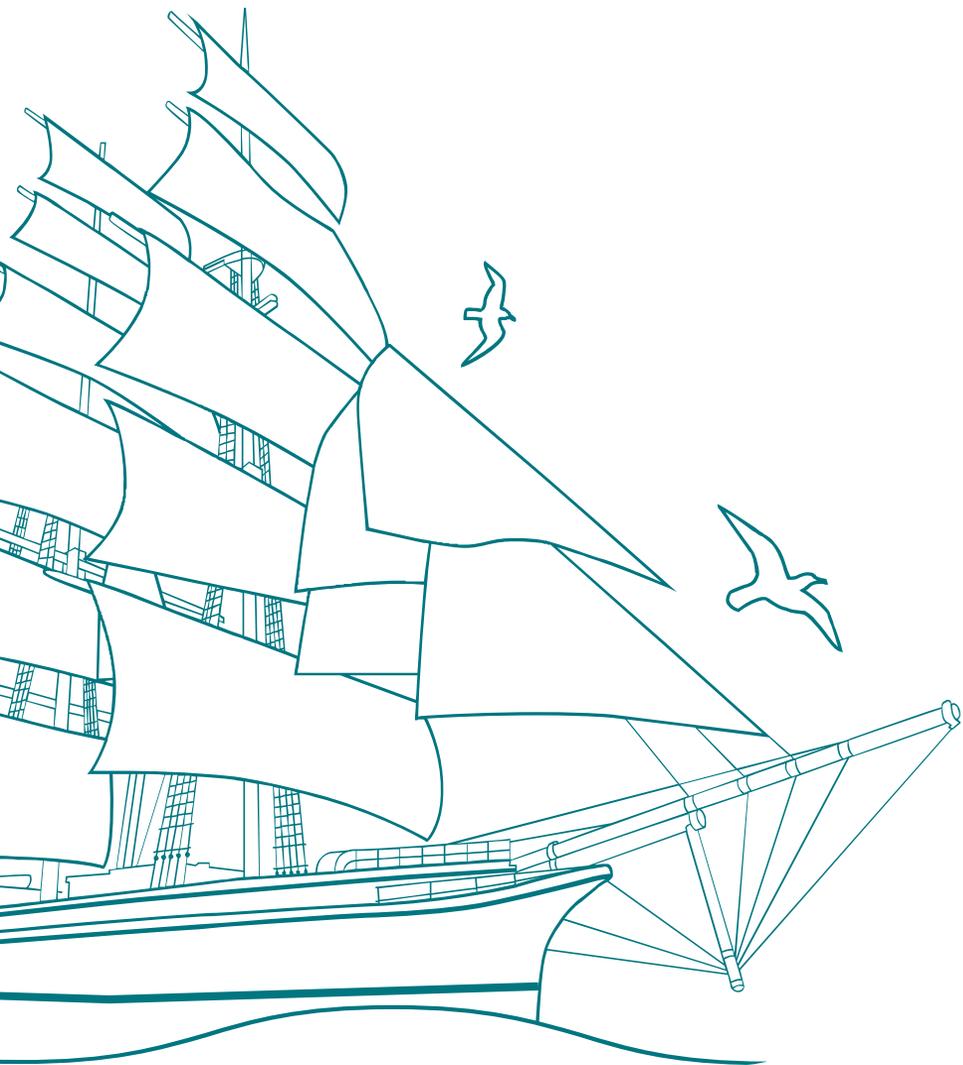
焦煤：下游独立焦化厂和钢企累库，甘其毛都口岸累库



焦炭：港口去库，独立焦化厂和钢企累库，总库存累库

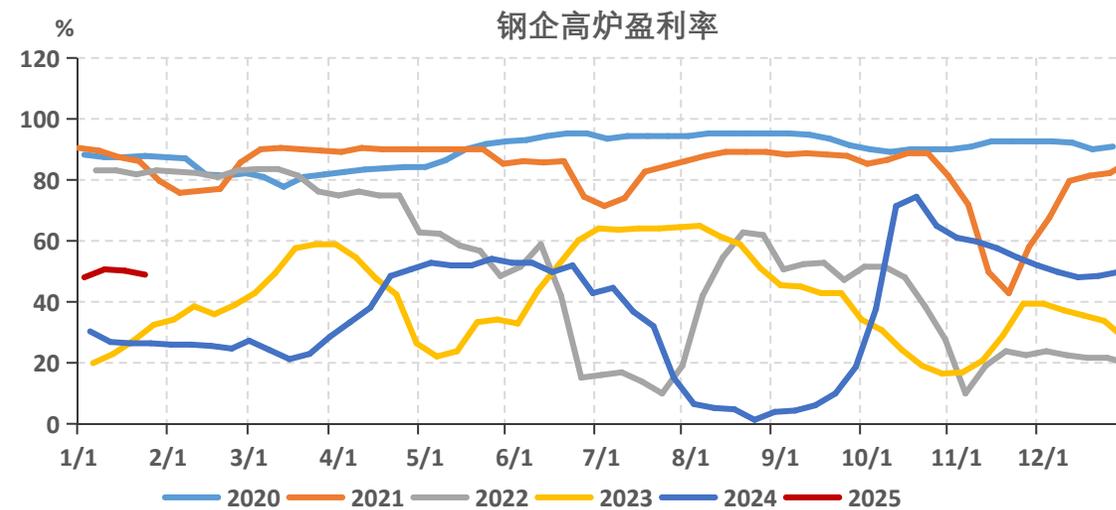
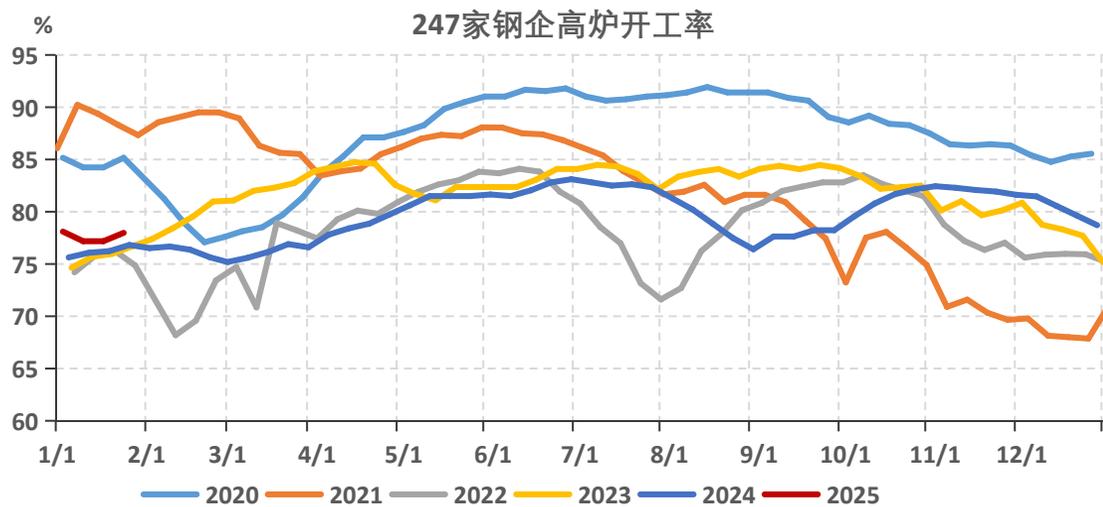
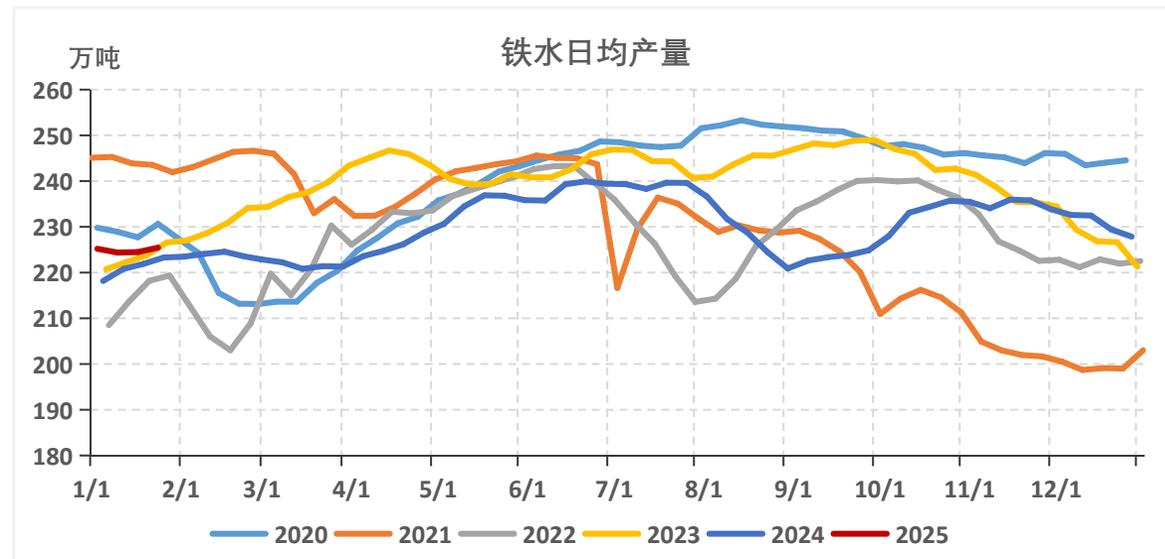
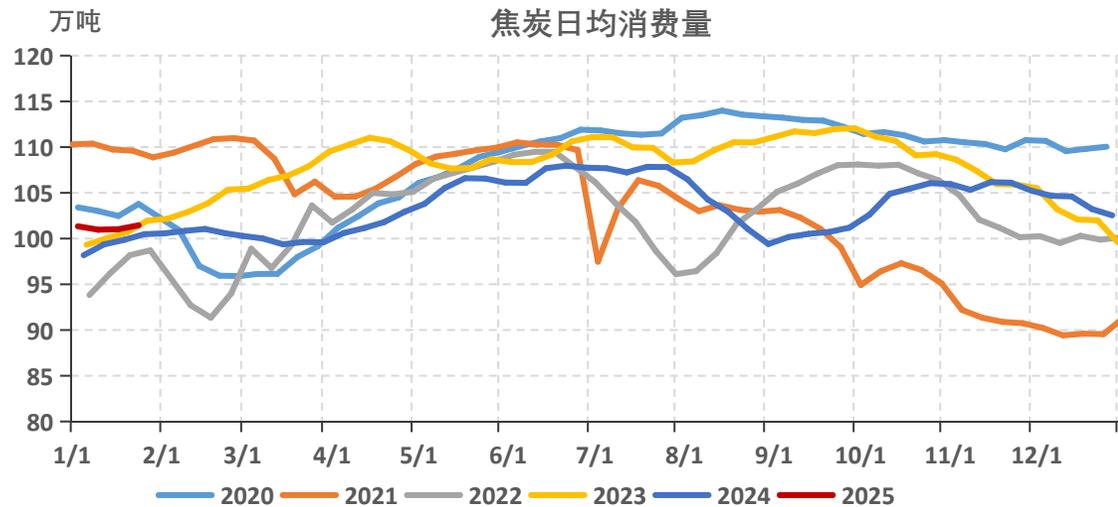


焦炭总库存累库，港口冬储最后一周，库存去化，独立焦化厂和钢厂累库，铁水周内小幅回升，刚需量稳定。钢企焦炭库存可使用天数13.74天，环比+0.17天，高于去年同期水平。

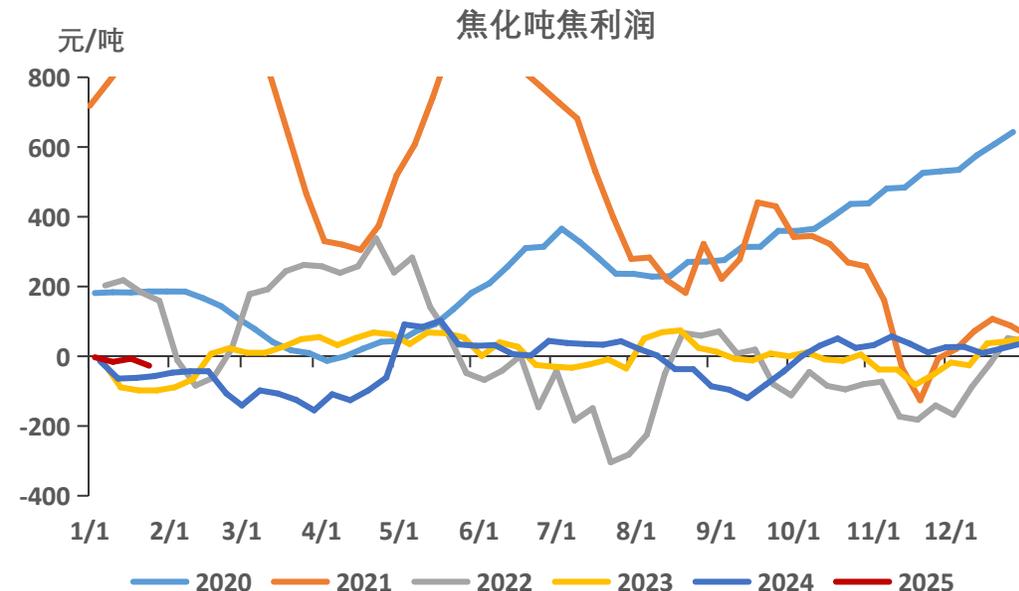
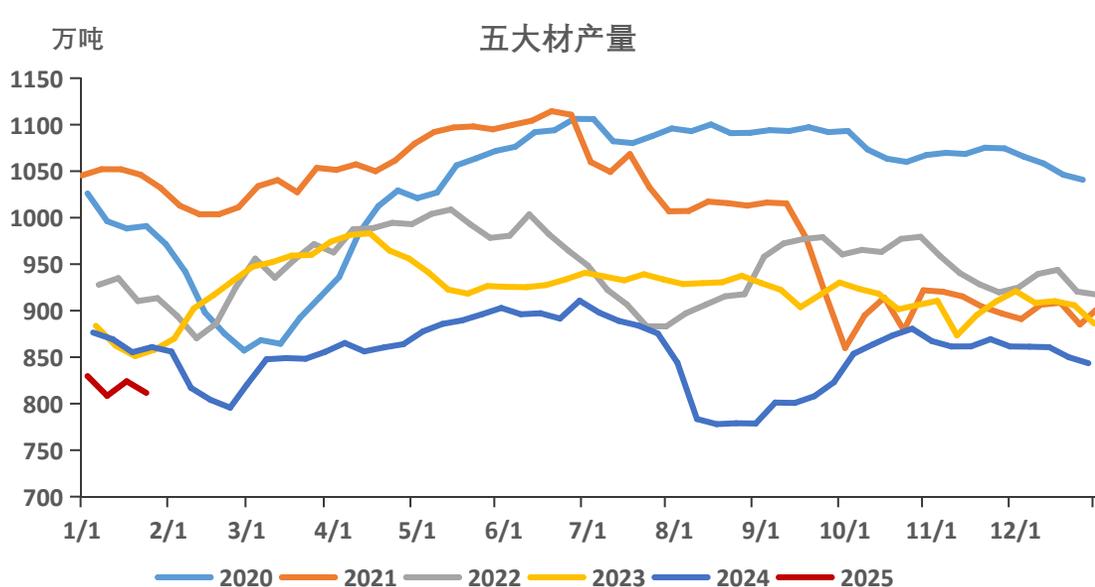


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均企稳回升，钢企高炉盈利率下降



需求：五大材产量环比走弱，焦化企业利润回落



根据钢联数据统计，本周五大材产量811.58万吨，环比上周-12.48万吨；螺纹高炉利润-155.07元/吨，周环比+17.4元/吨；吨焦利润-27元/吨，环比-20元/吨。

焦煤方面，铁水产量225.45万吨，较上周+0.97万吨，企稳回升。周内宏观预期反复，临近假期，投机情绪走弱。基本上，焦煤冬储基本结束，供给端，临近春节放假，矿山和洗煤厂开工下行，需求端下游节前最后一轮补库，矿山和港口库存去化，下游钢厂和独立焦化厂累库，春节期间供需双弱，价格稳价为主，节后矿山开工快速恢复，终端基建和地产项目复工较晚，预计春节后焦煤价格仍有较大压力。焦炭方面，供给稳定，刚需量随着铁水企稳回升，但投机需求和现货成交下滑。临近假期，钢厂冬储结束，春节期间维持刚需采购，第七轮提降落地，焦化厂吨焦平均利润环比回落，钢企盈利率走弱，节后仍有提降预期。

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，投资咨询业务许可证号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投资咨询建议。

新湖期货黑色建材组

肖雨茜（Z0021597）

审核人：李明玉

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

