



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.2.16

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	焦煤现货价格稳中有跌，山西吕梁低硫主焦1307，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤895，周环比-15，金泉蒙5#精煤1155，周环比-0。	焦炭第九轮提降开启，计划下周一落地。周内第八轮提降落地，山东、河北等主流企业到厂价格-50，港口价格-50，日照港准一级焦1500（-50）。
供 应	春节后供应快速回升。周110家样本洗煤厂开工率60.2%，环比+14.4%；523家样本矿山开工率79%，环比+27.33%，预计下周继续复产。	焦炭开工稳定。全样本独立焦化厂产能利用率73%，环比-0.03%；247家钢铁企业产能利用率86.89%，环比+0.06%。
需 求	铁水日均产量227.99万吨，较上周-0.45万吨。钢厂盈利率下降，周内钢坯价格下降，下游复工滞后原料端，复产进度缓慢	铁水日均产量227.99万吨，较上周-0.45万吨，吨焦平均利润亏损变大，刚需量下移，现货成交清淡，盘面投机需求走弱。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂累库，蒙煤甘其毛都口岸累库，港口去库，下游独立焦化厂和钢厂去库，总库存去库。上下游库存转移不畅。	焦炭钢厂去库，独立焦化厂和港口累库，总库存累库。钢厂消化自身库存为主。
利 润	焦化利润持稳，吨焦平均利润-37元/吨，环比-10元/吨。	
基 差	05主力合约接近平水，5-9价差拉大。	05主力合约小幅升水，5-9价差拉大。
小 结	焦煤复产滞后。现货方面，蒙煤、山西煤跌多涨少，港口澳煤小幅回升，但利润倒挂。供应端节后矿山快速复产，蒙煤通关回升，口岸库存胀库。需求端终端地产和基建项目复工较晚，现货价格承压。焦煤供给矛盾暂时无解，中期看空逻辑未变，但盘面周内期现负反馈一轮后，05主力合约回归平水附近，继续追空驱动不强，需要看到新的负反馈出现，且2月下旬需警惕两会政策预期扰动，建议待两会后反弹至再布局空单。	焦炭第九轮提降开启，随着钢厂利润率的下滑，钢厂春储意愿不佳，上游出货压力较大，继续压缩原料动力较强。05合约升水结构下叠加现货仍有提降空间，价格偏弱震荡。重点关注铁水需求变化和两会前政策风向及地产、基建托底力度。操作上，建议反弹逢高空。
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；钢厂复产进度超预期。	

行情回顾：复工进度滞后，期现负反馈

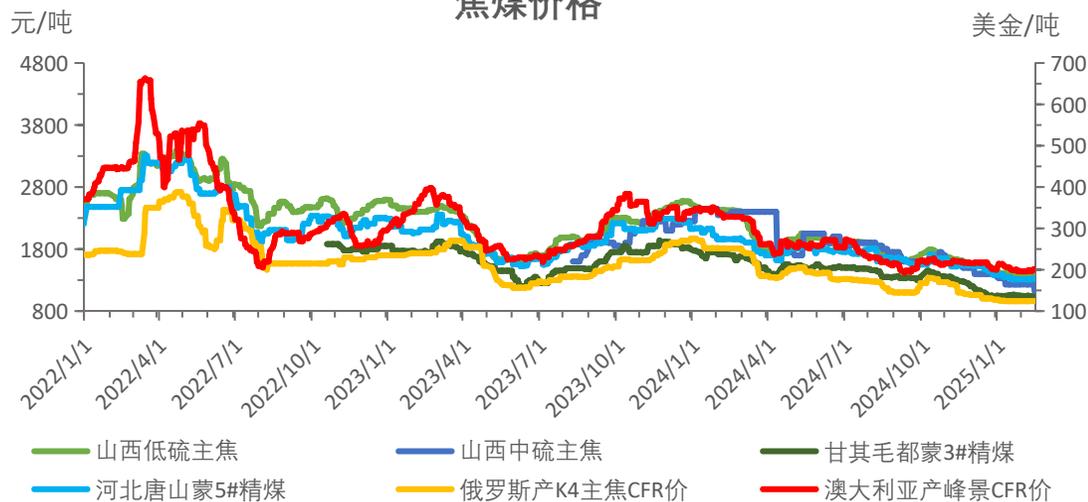
焦煤主力合约走势



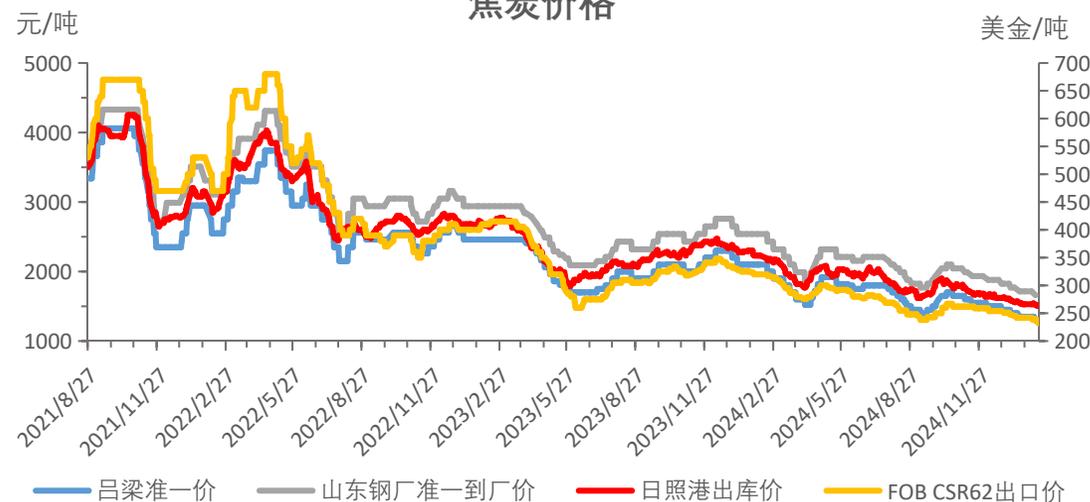
焦炭主力合约走势

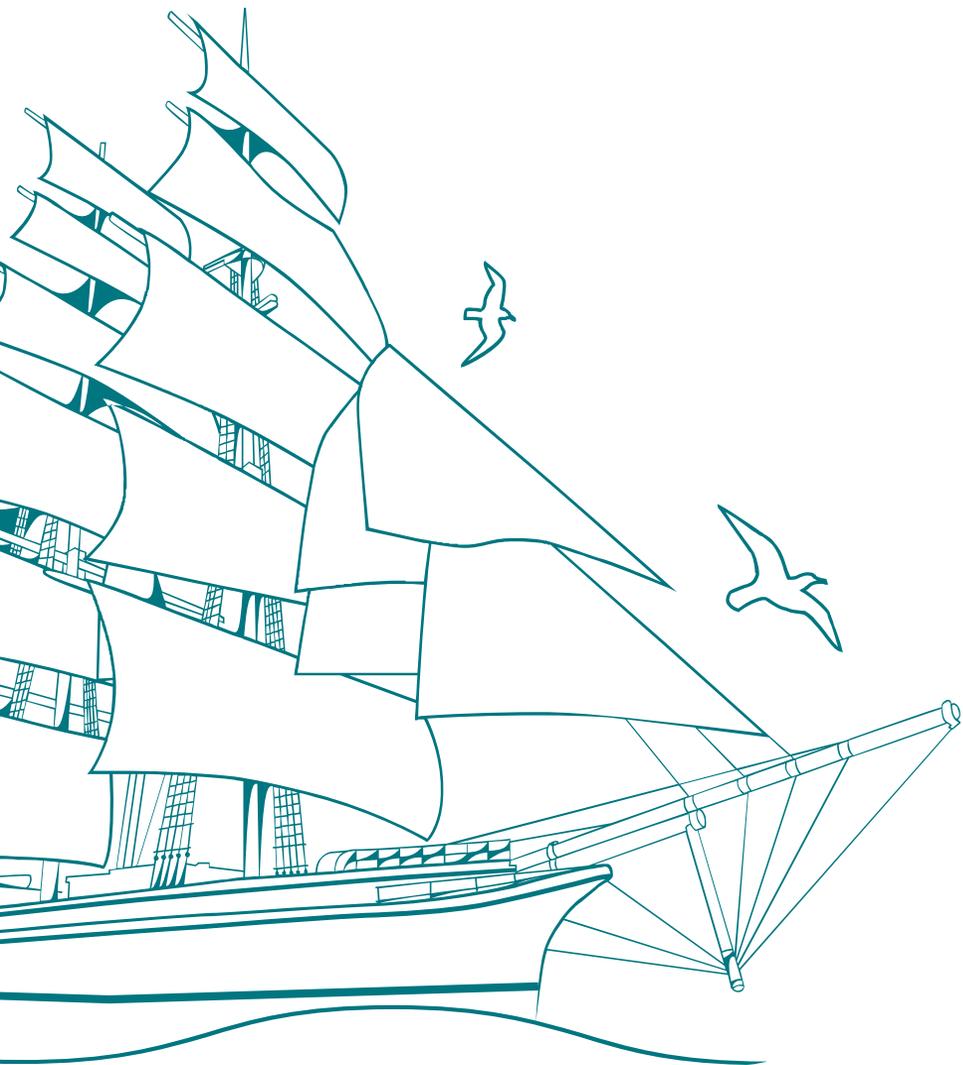


焦煤价格



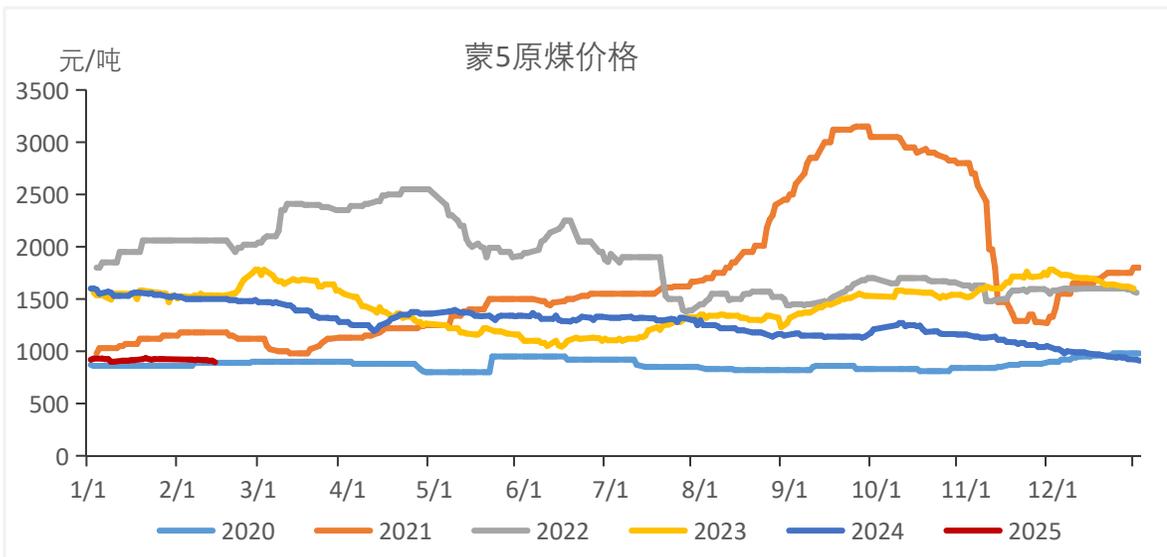
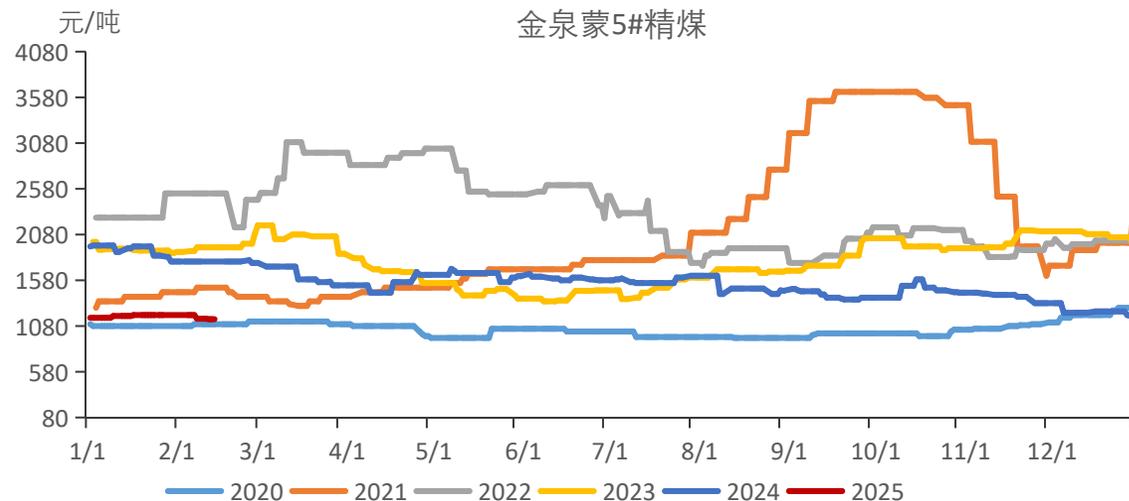
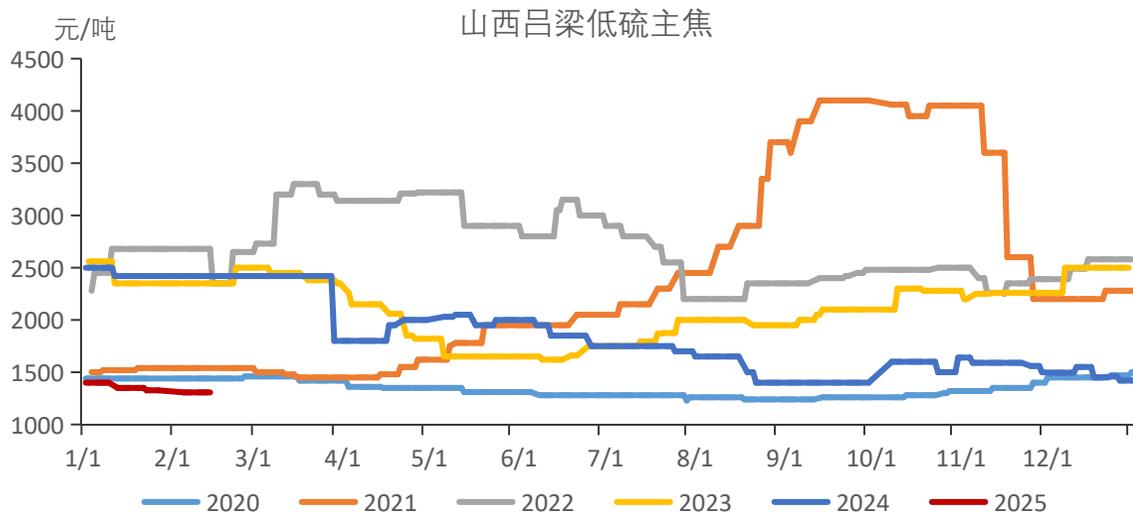
焦炭价格





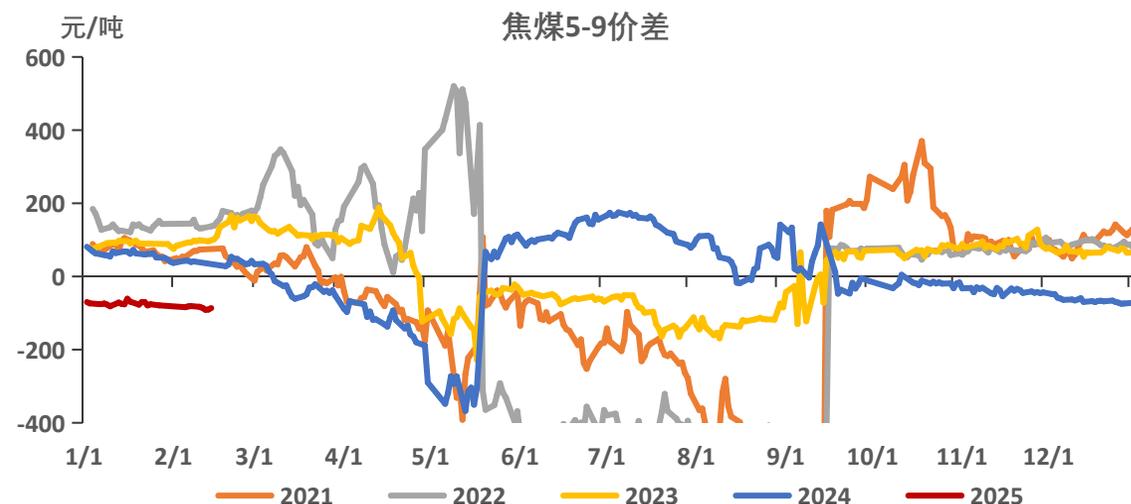
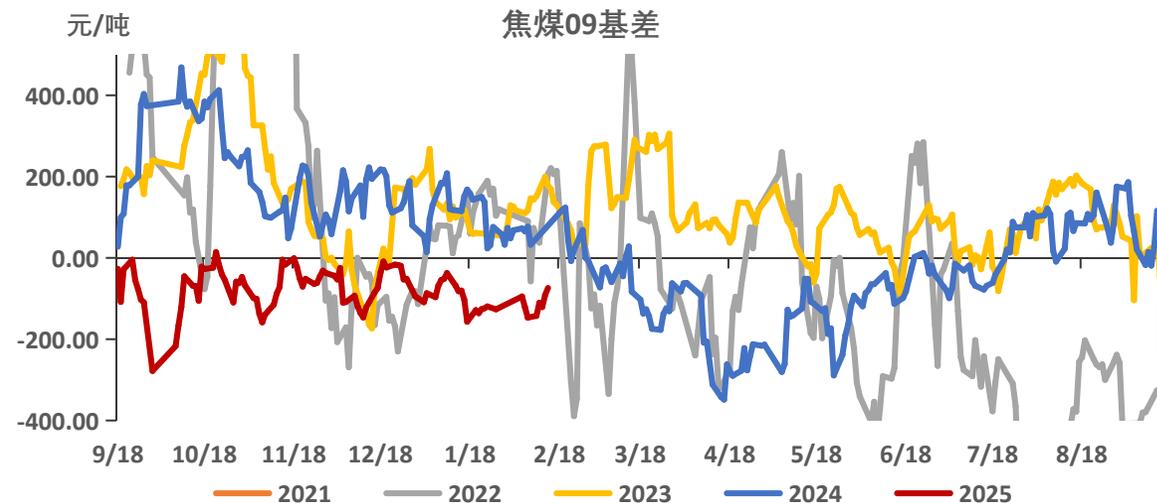
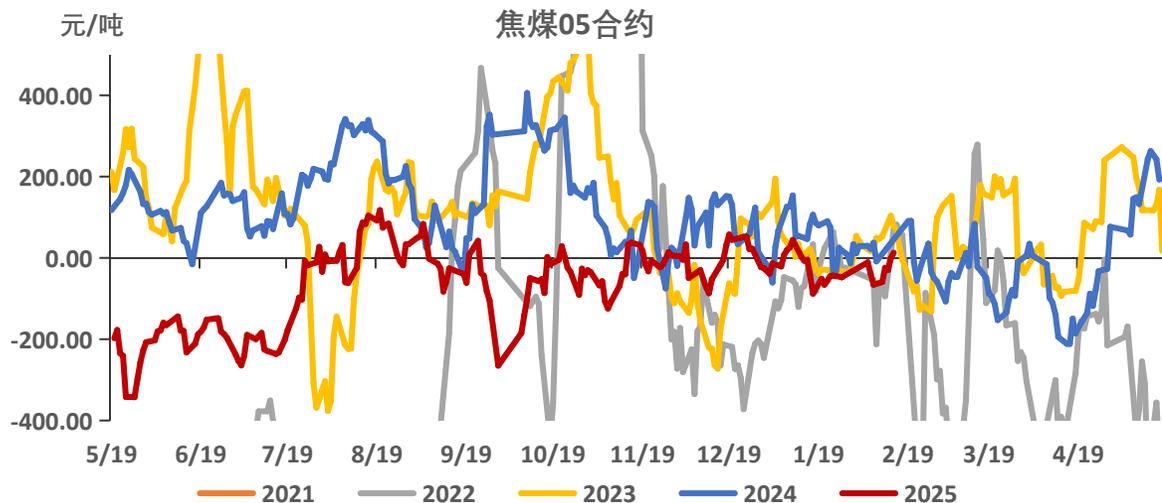
一、现货价格与基差

焦煤：国产煤跌多涨少，港口煤价小幅回升

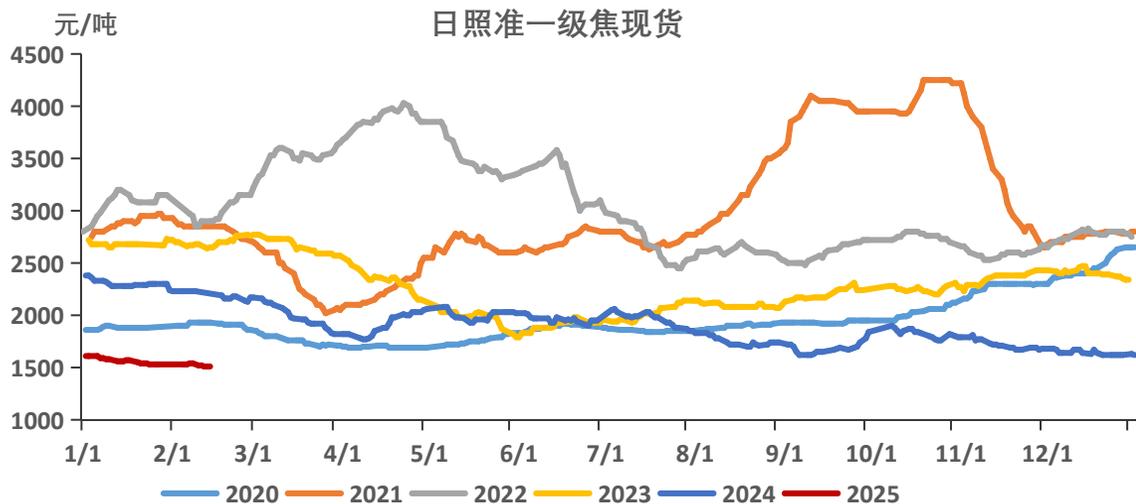
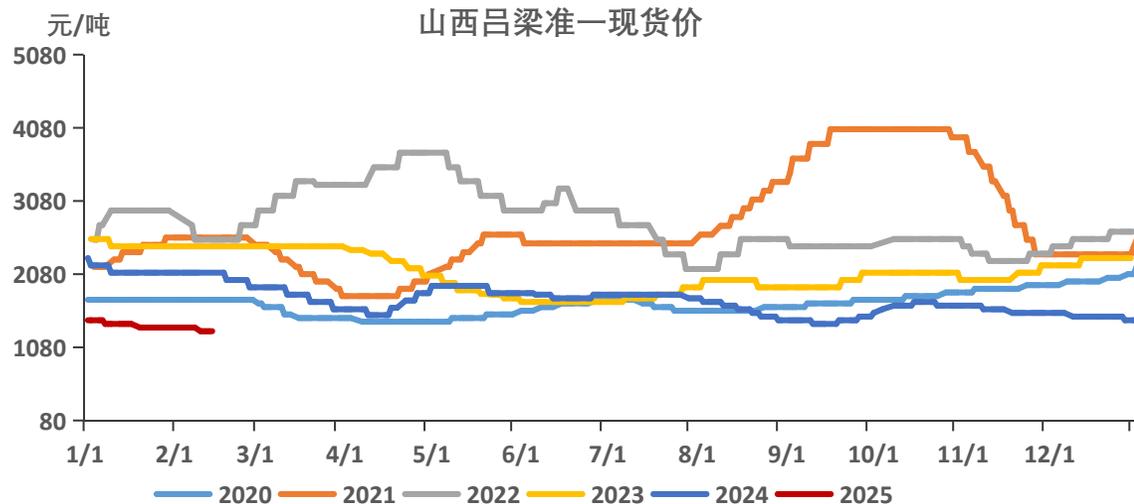


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1307，周环比-0；甘其毛都口岸蒙5#原煤895，周环比-15，金泉蒙5#精煤1155，周环比-0。
- 进口方面，蒙煤通关量回到高位，口岸库存继续累库，贸易商出货困难。海运煤方面价格小幅涨价，俄罗斯K4主焦煤远期现货124.5美金/吨，周环比-0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价201.4美金/吨，周环比+2.4美元/吨。

焦煤：主力合约基差平水附近，5-9价差拉大



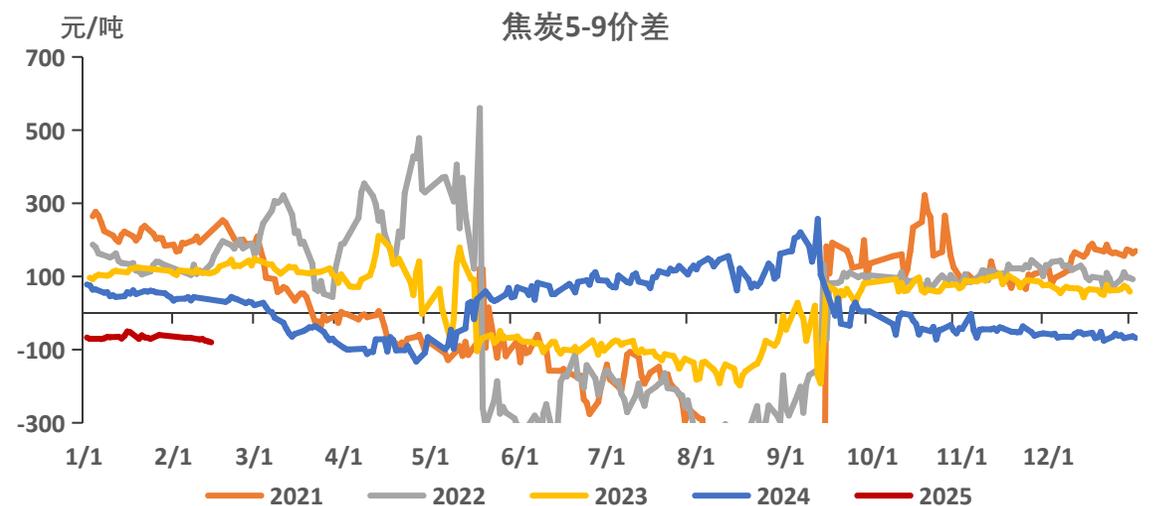
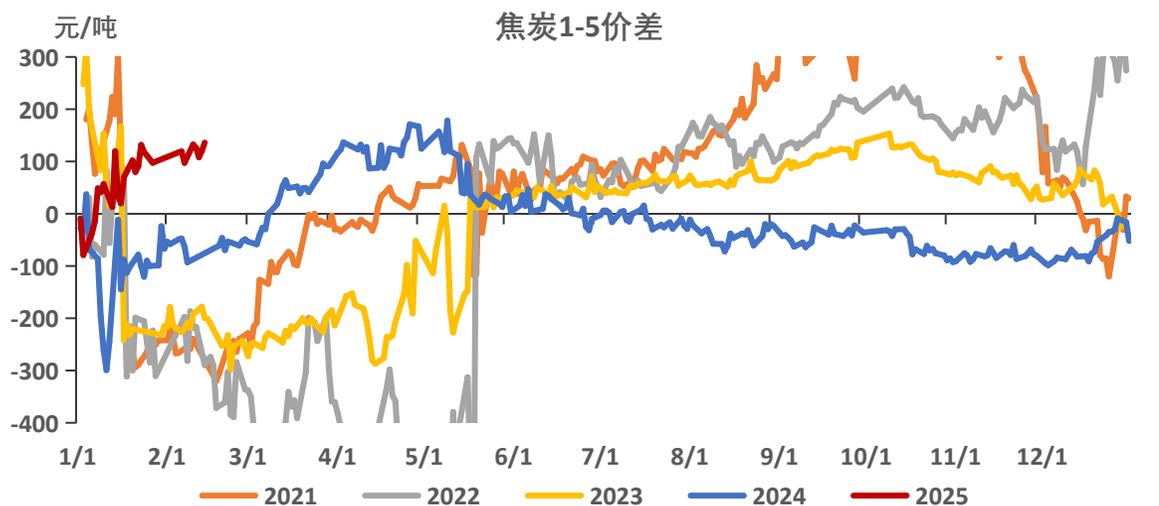
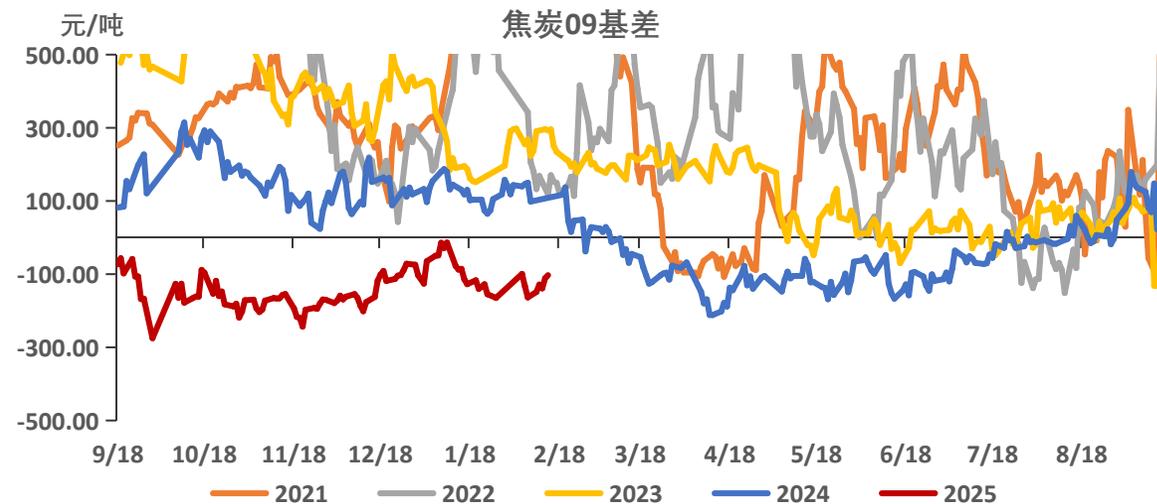
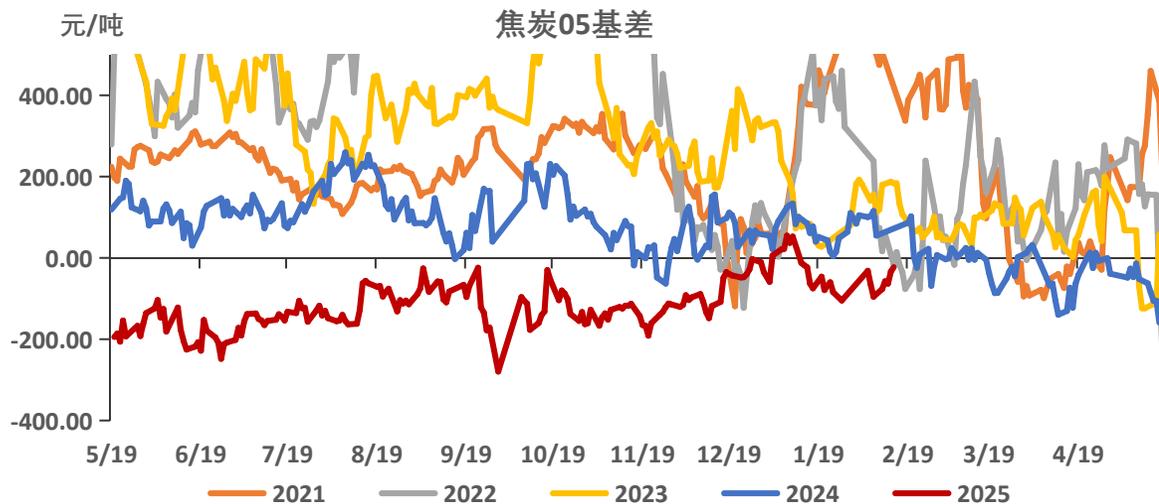
焦炭：第八轮提降落地，第九轮提降开启

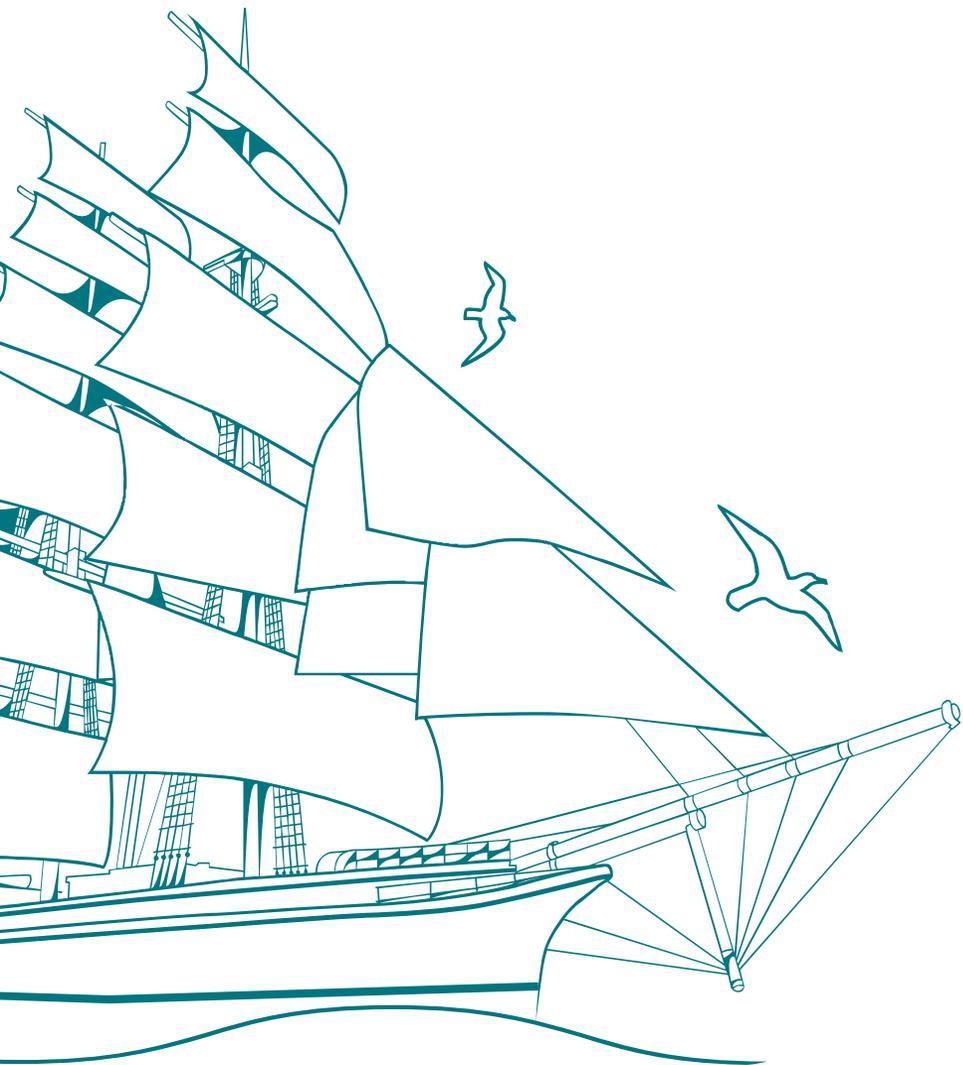


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26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

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1310（-50），唐山准一级焦 1510（-50）日照港准一级焦1500（-50）

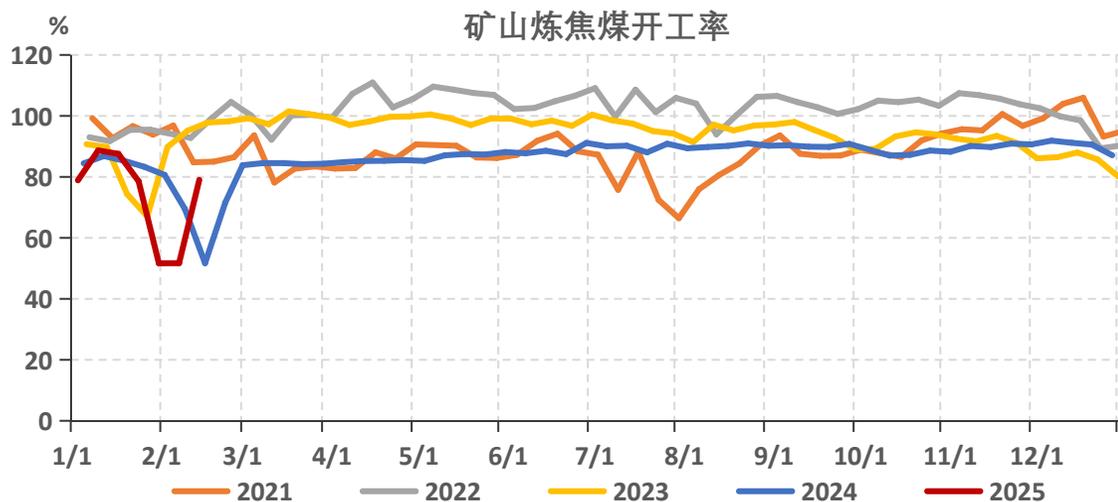
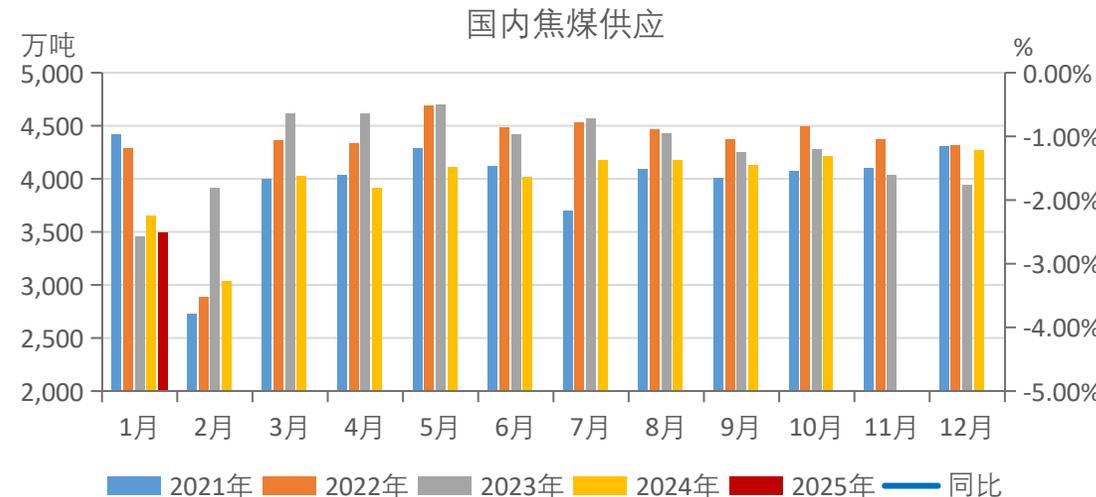
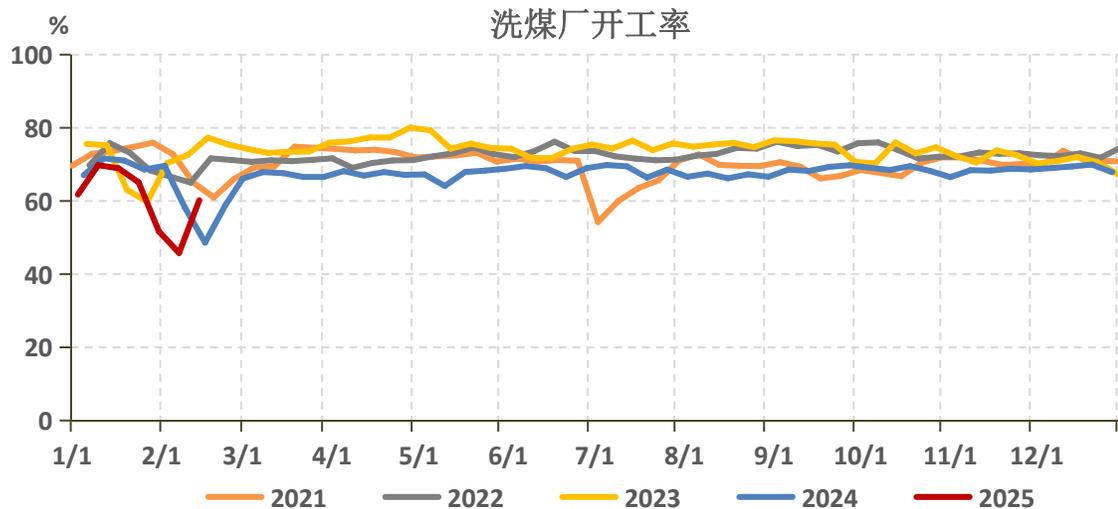
焦炭：主力合约基差小幅升水，5-9价差拉大





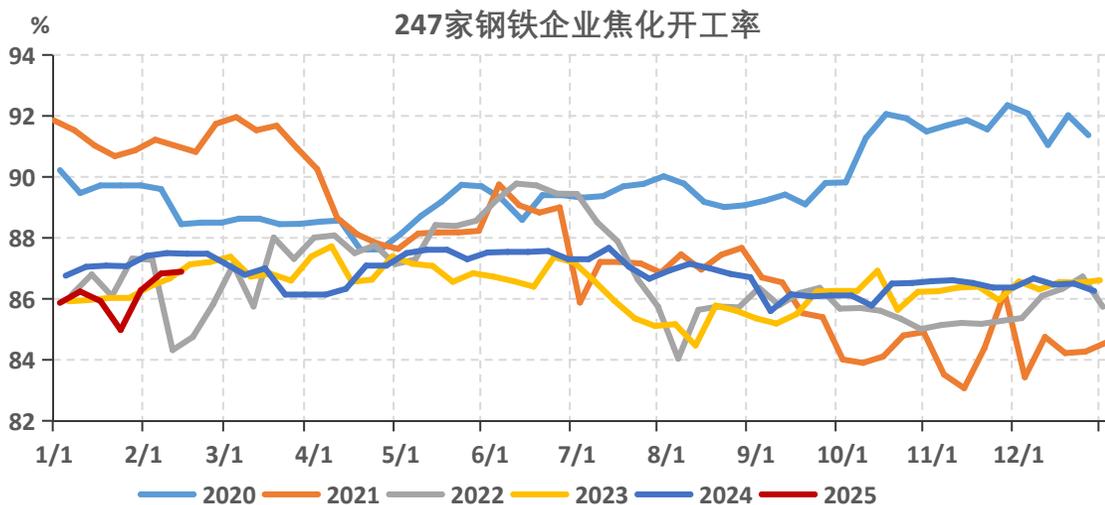
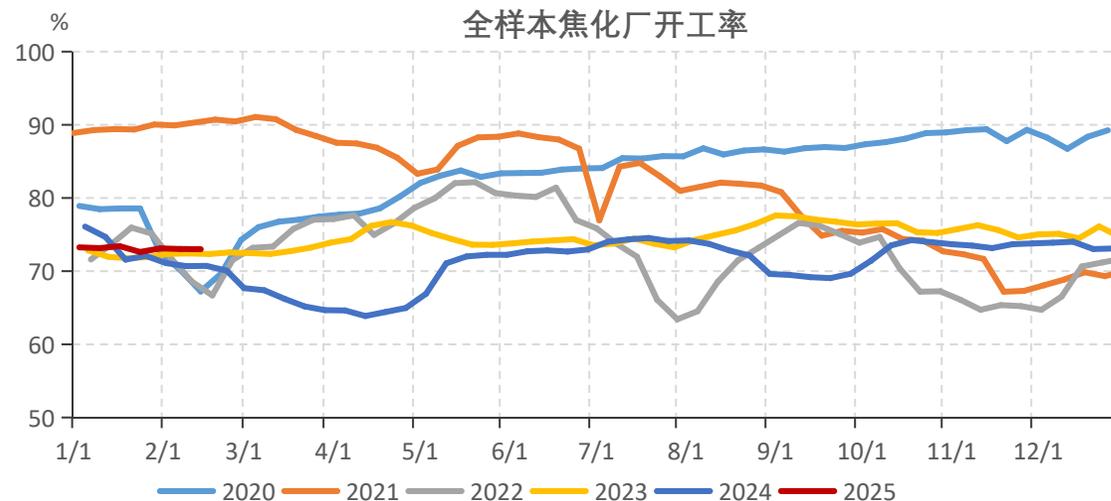
二、供给

焦煤：节后矿山和洗煤厂复工，供应快速回升



- 洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率60.2%，环比+14.4%；日均产量48.935万吨，环比+12.16万吨。
 - 煤矿方面，523家样本矿山开工率79%，环比+27.33%；原煤日均产量178.02万吨，环比+61.57万吨。
- 总体来看，春节后矿山和洗煤厂开工快速恢复，供应端复产速度较快，且后续预期仍有增产。

焦炭：钢企焦化厂提产，独立焦化厂开工下降，总供给持平



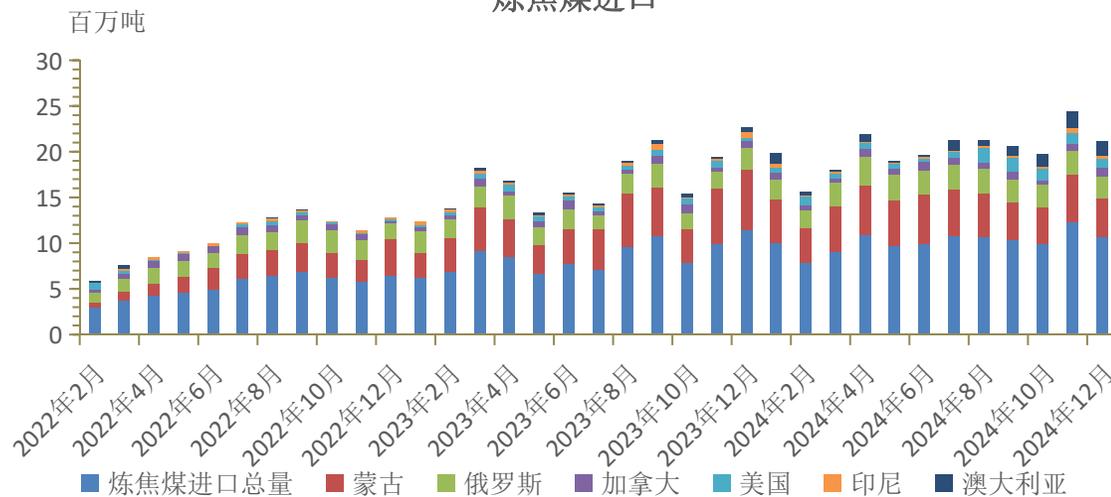
- ▣ 全样本独立焦化厂产能利用率73%，环比-0.03%；日均产量65万吨，环比-0.03万吨。
 - ▣ 247家钢铁企业产能利用率86.89%，环比+0.06%；日均产量47万吨，环比+0.03万吨。
- 焦炭供给相对稳定，周内独立焦化厂受环保和利润影响开工小幅下降，钢企焦化小幅回升，吨焦平均利润微亏，总供应持平。



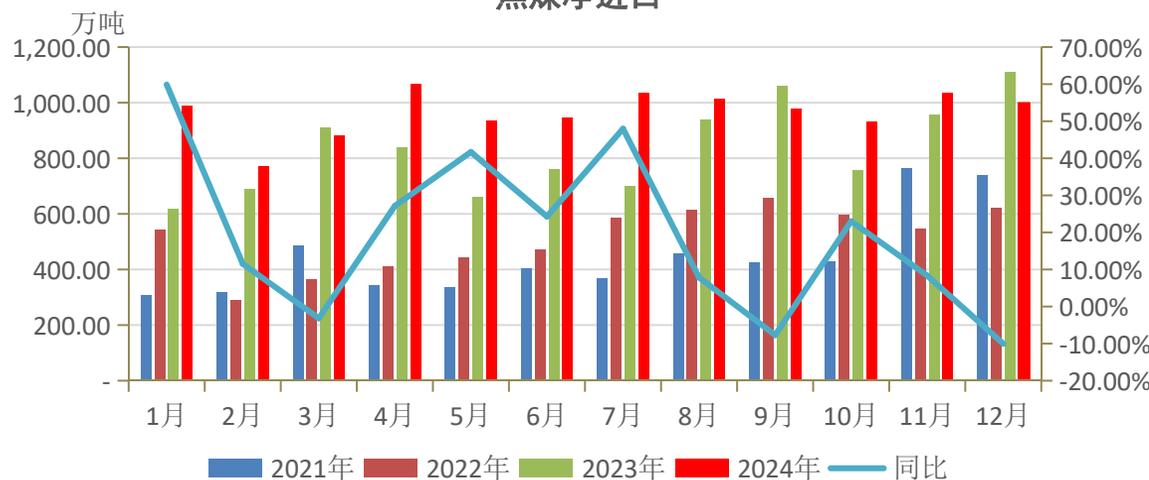
三、进出口

焦煤：2024年炼焦煤进口同比增长19.3%，蒙古口岸库存胀库

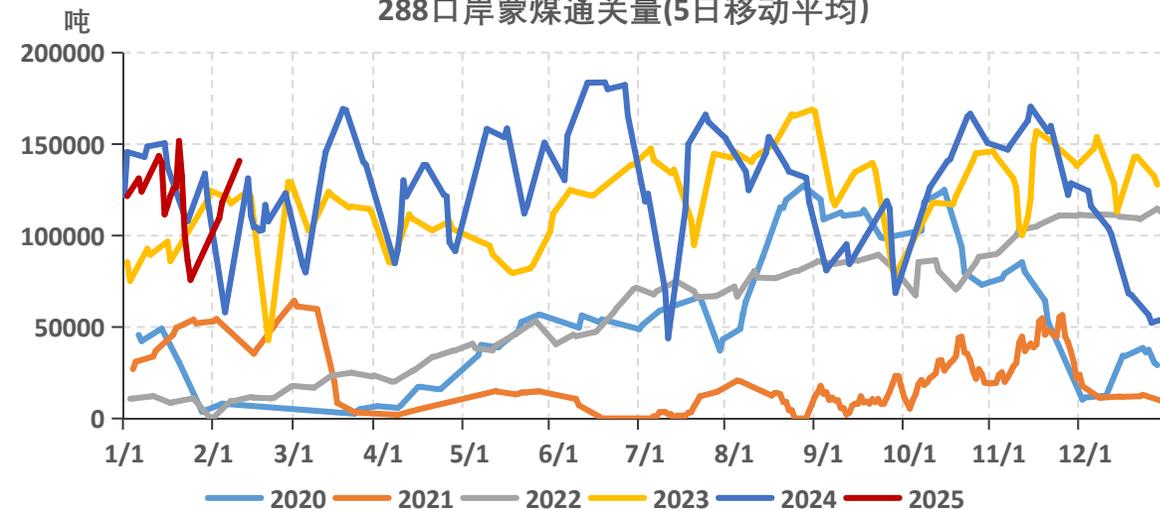
炼焦煤进口



焦煤净进口

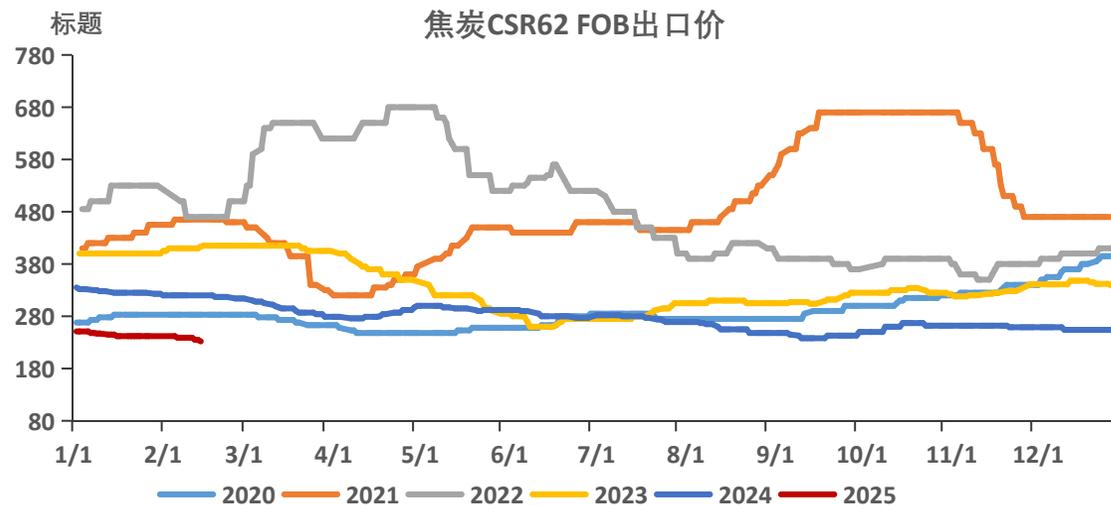
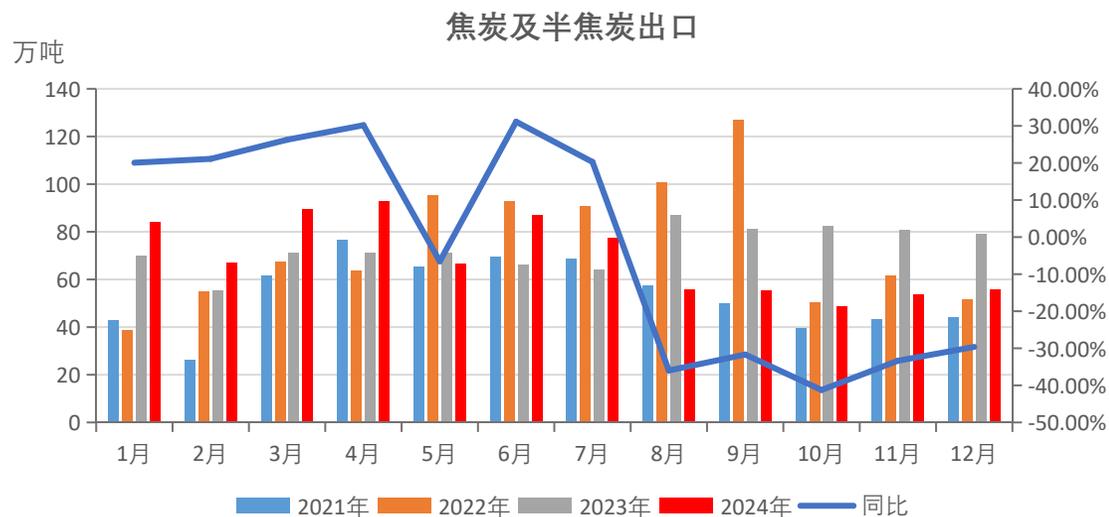
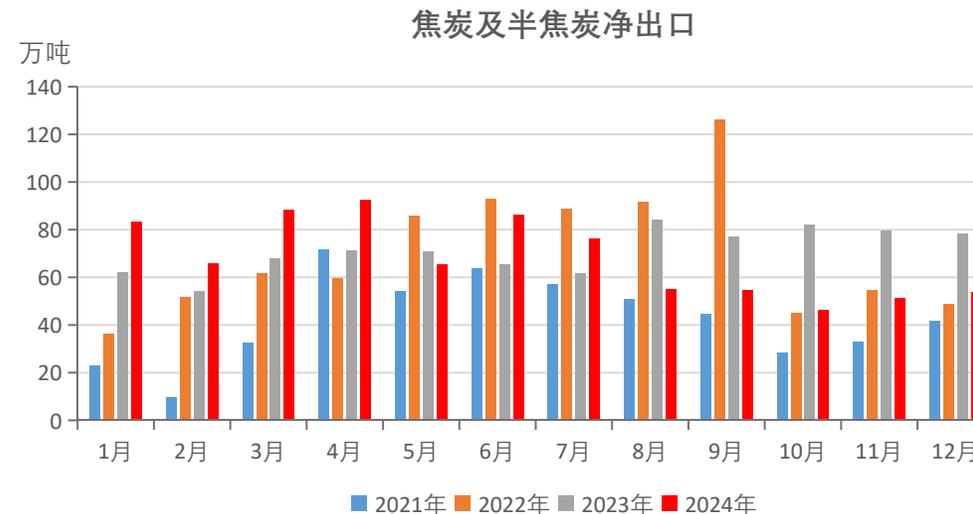
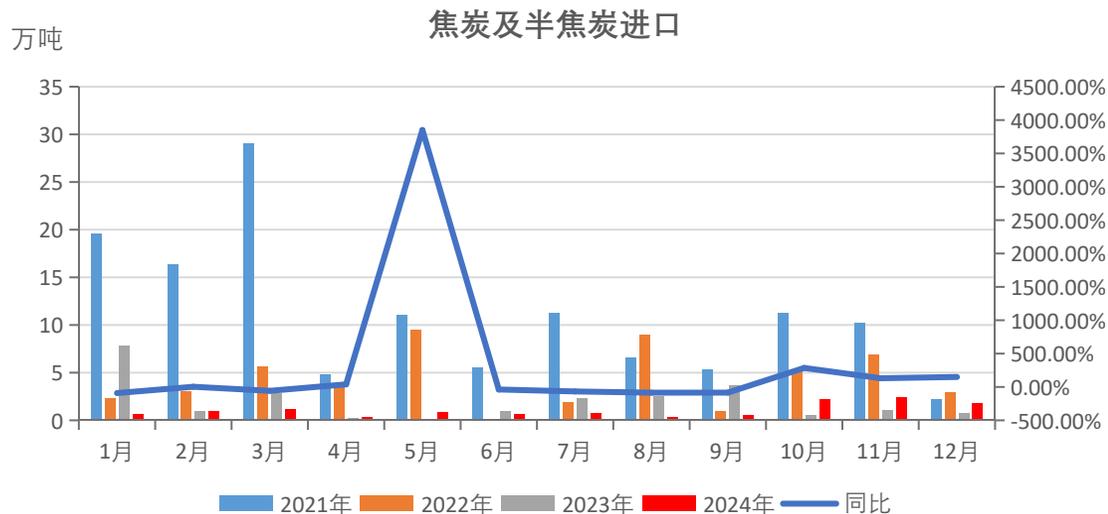


288口岸蒙煤通关量(5日移动平均)



- 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%。
- 节后甘其毛都口岸通关快速恢复，但下游采购积极性较差，口岸监管区库存持续累积，截至2月13日，库存增至452.9万吨，再创历史新高。部分监管区已出现胀库现象，导致厂区内车辆滞留情况严重，也影响近几日通关稍有下滑。

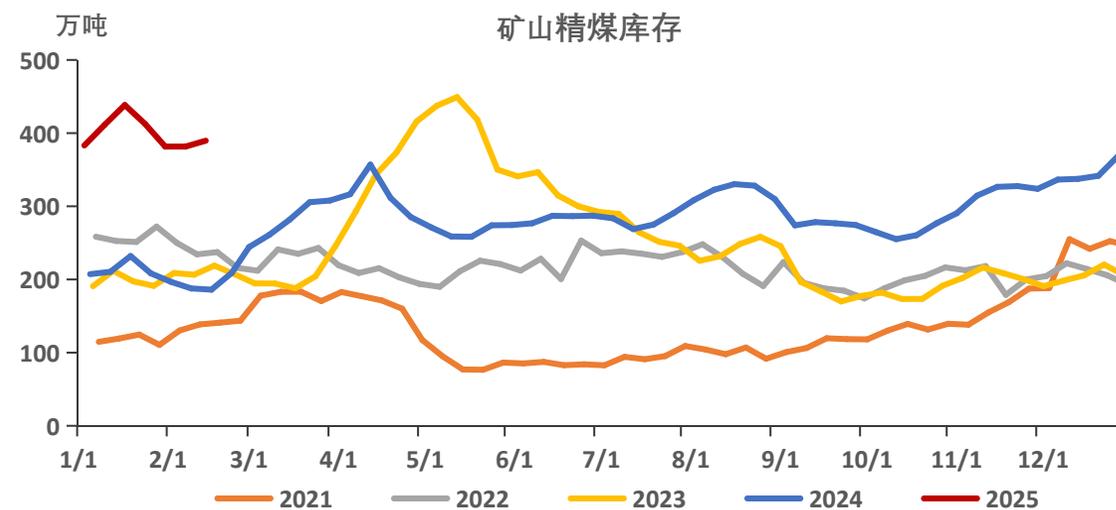
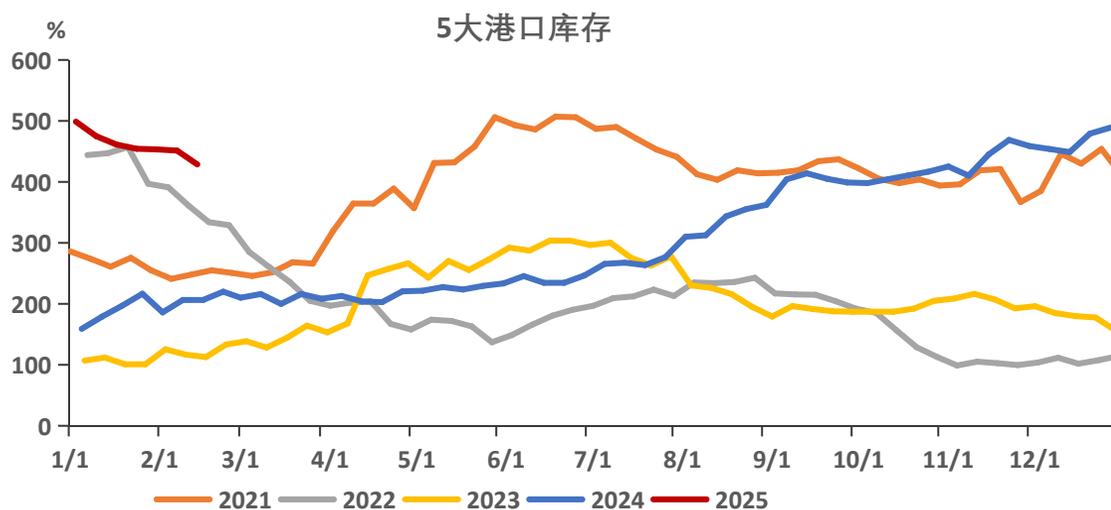
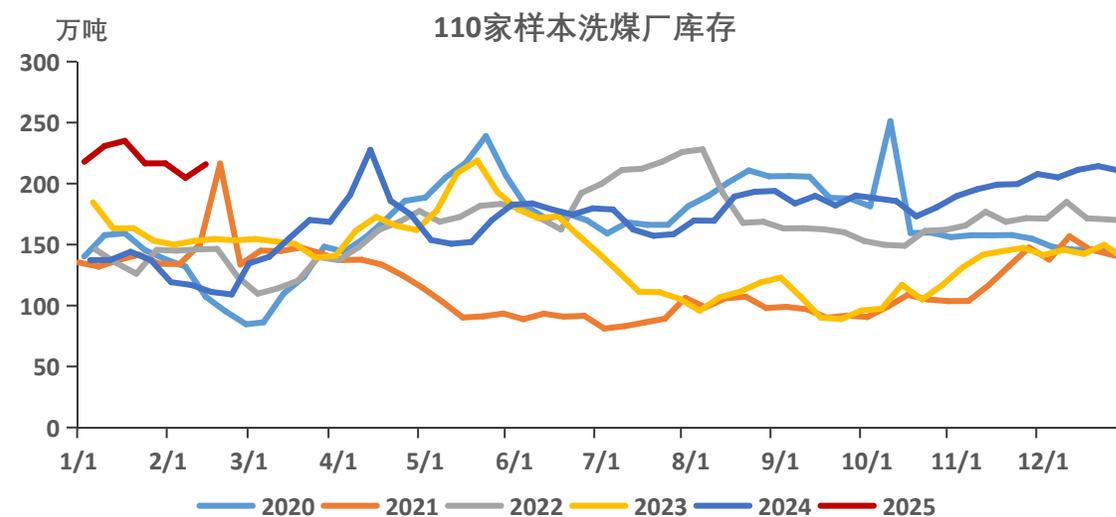
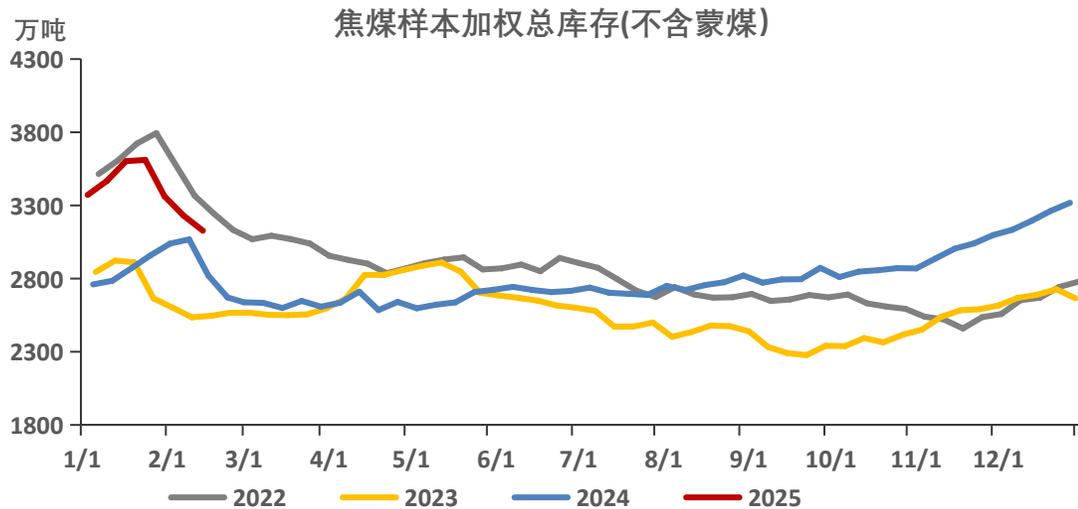
焦炭：12月净出口量上升，2月出口价格继续走弱



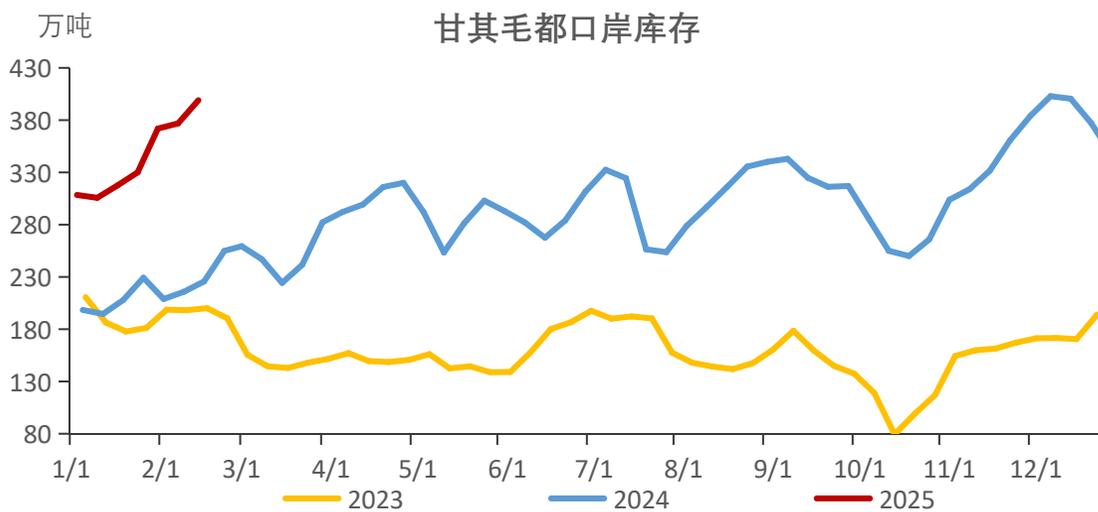
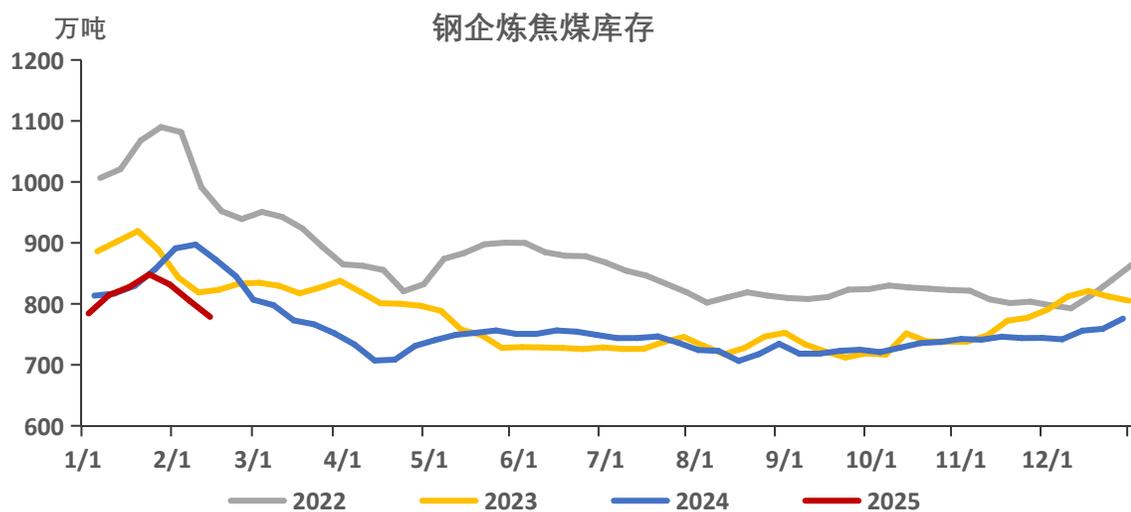
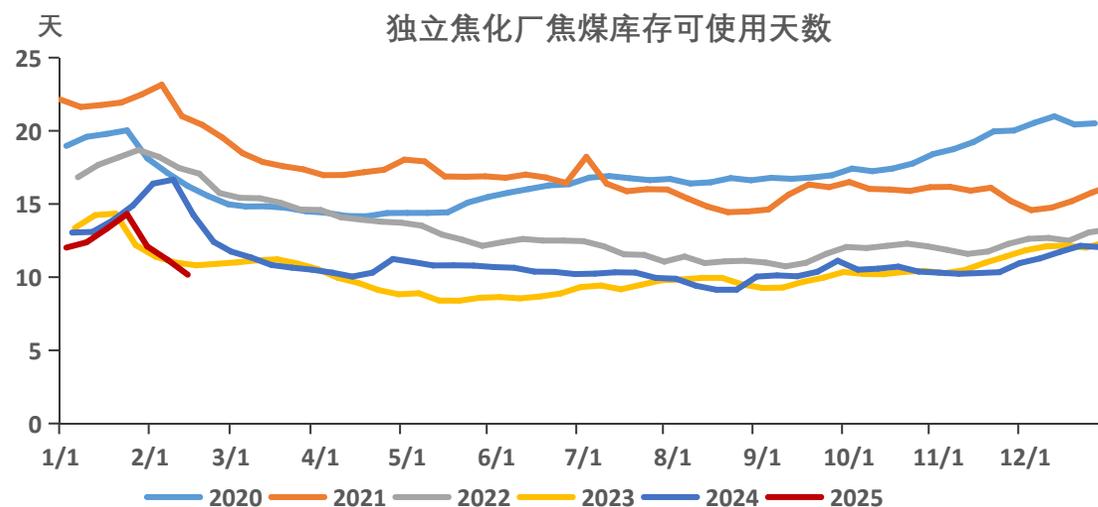
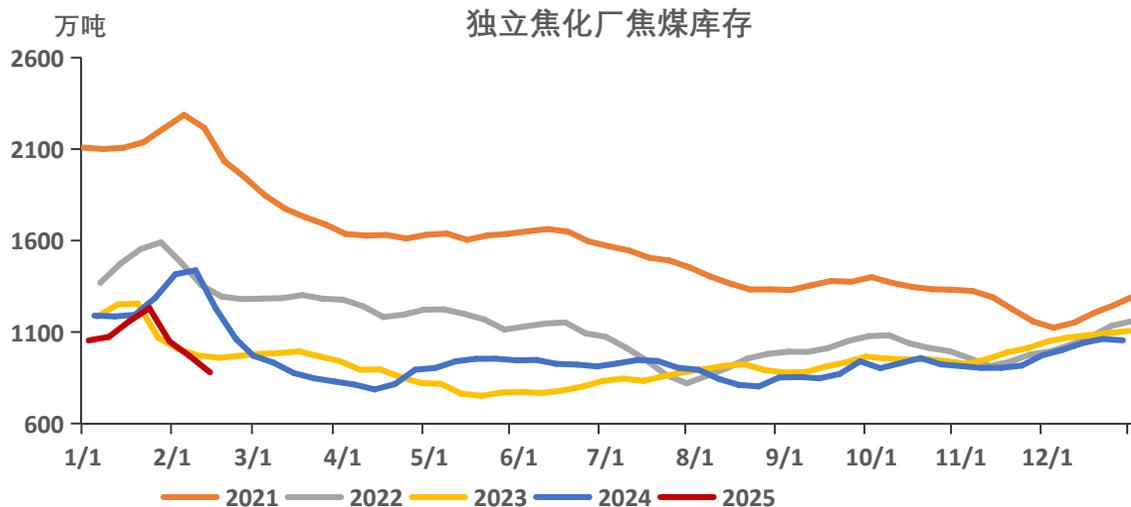


四、库存

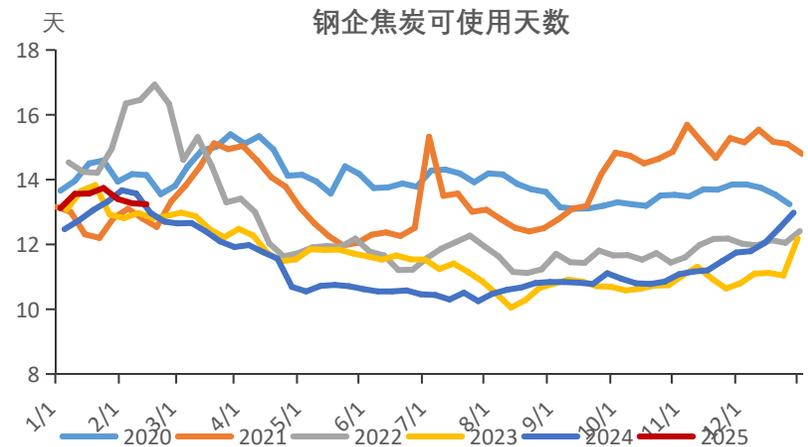
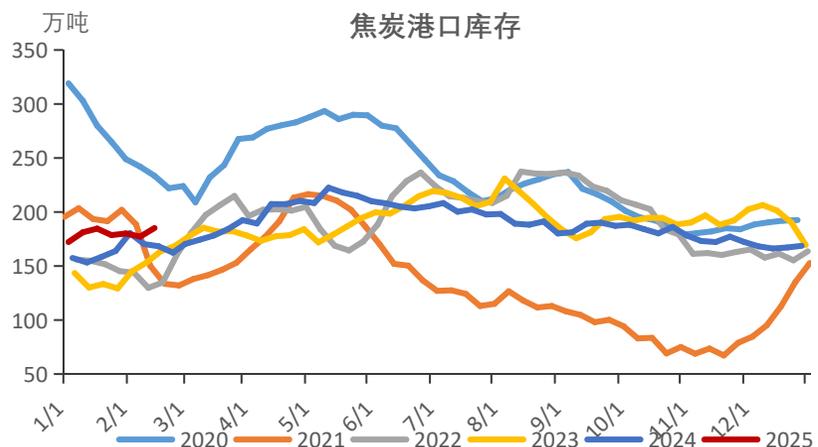
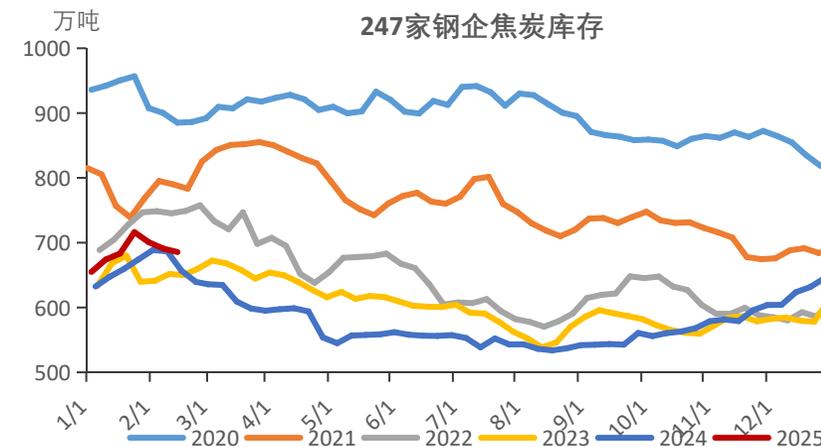
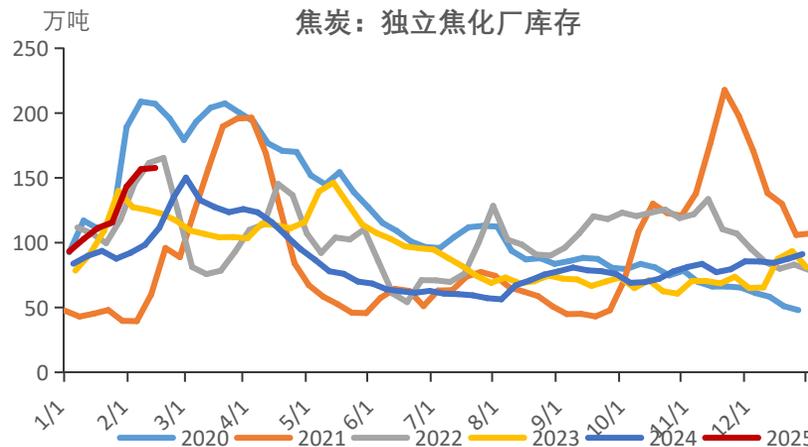
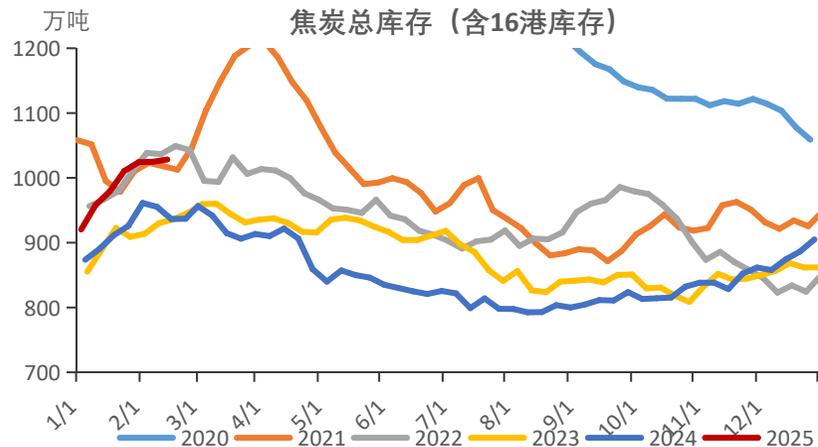
焦煤：矿山、洗煤厂重回累库，港口去库，小样本加权库存去库



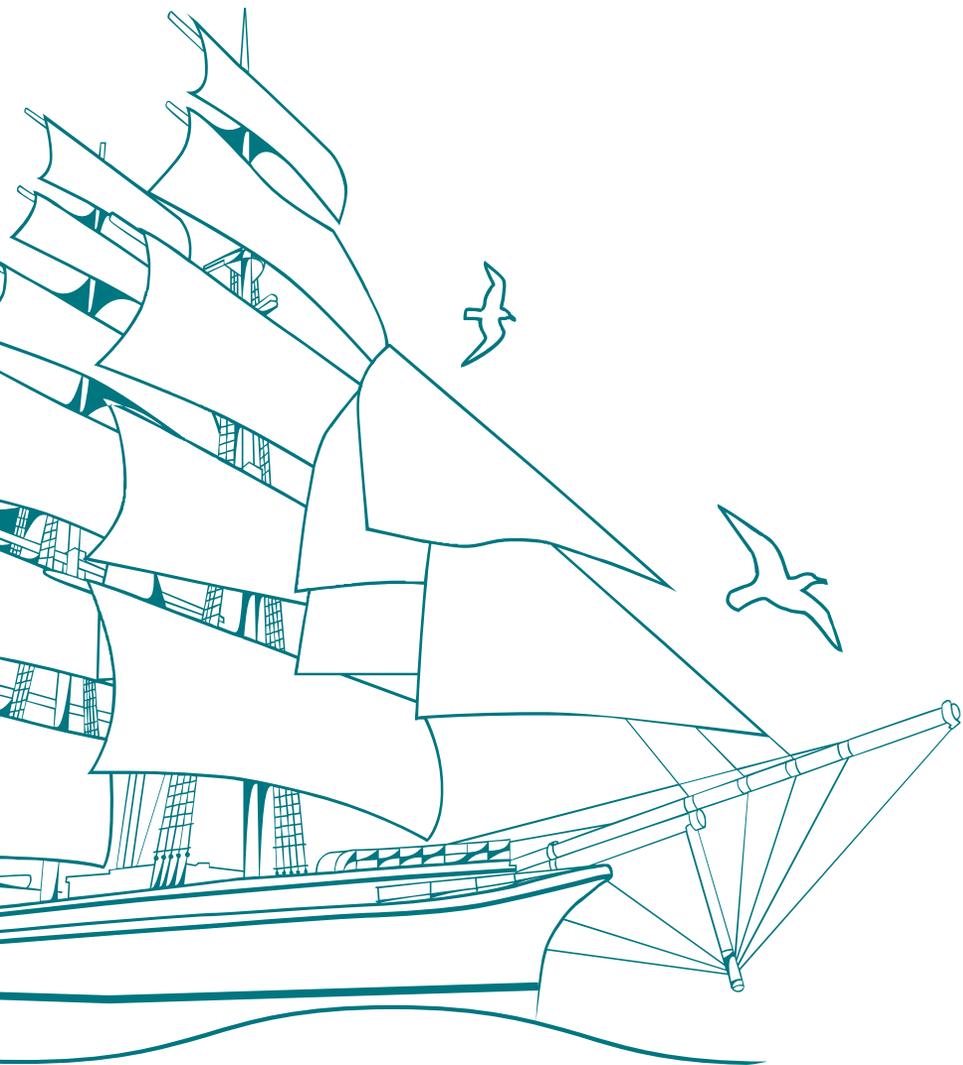
焦煤：下游独立焦化厂和钢企去库，甘其毛都口岸累库



焦炭：港口和独立焦化厂累库，钢企去库，总库存累库

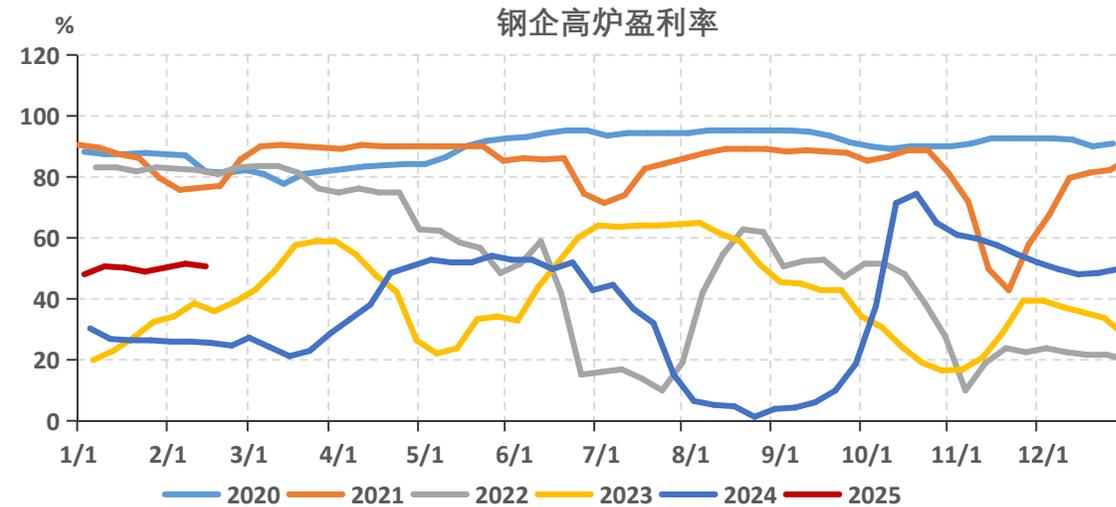
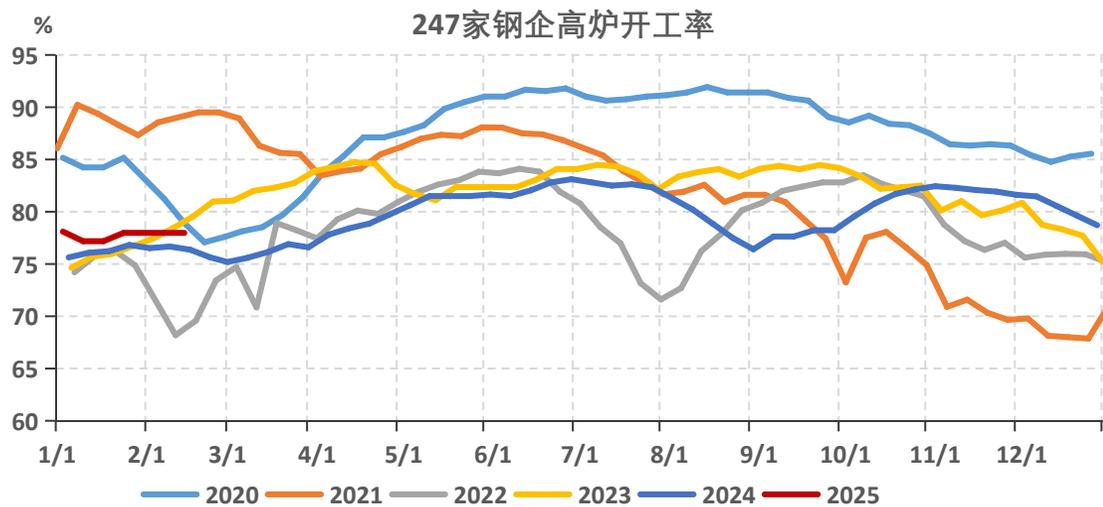
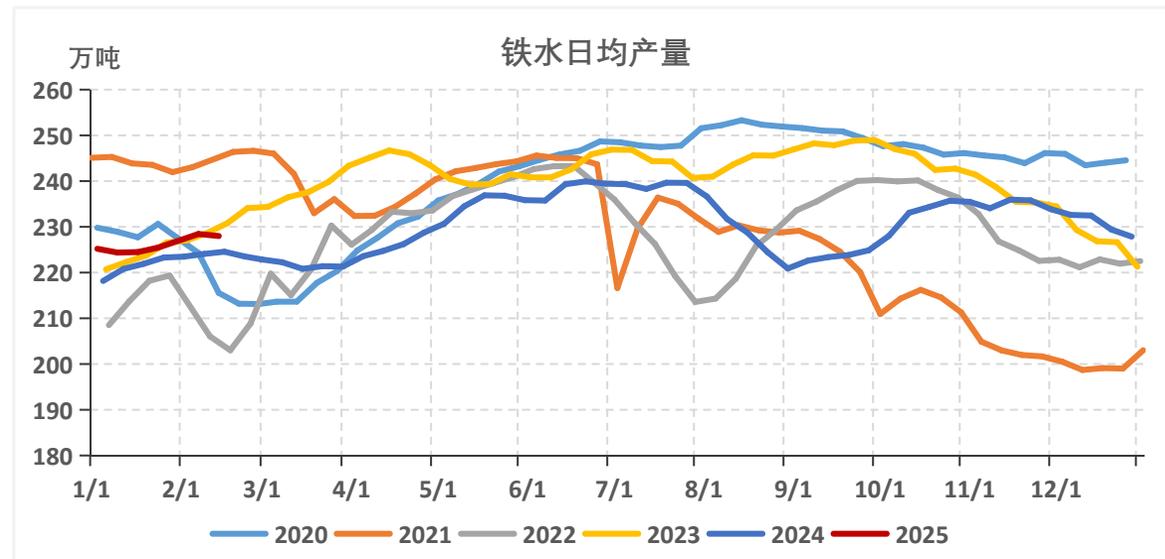
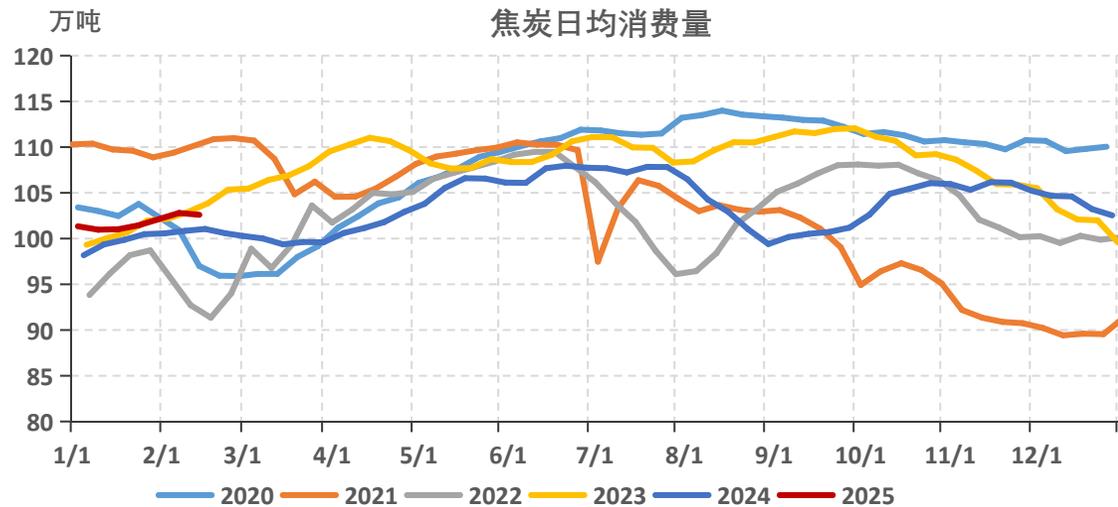


焦炭总库存累库，节后春储积极性偏弱，钢企消耗自身库存，小幅去库，港口和独立焦化厂累库。钢企焦炭库存可使用天数13.24天，环比-0.03天，高于去年春节后次周库存量。

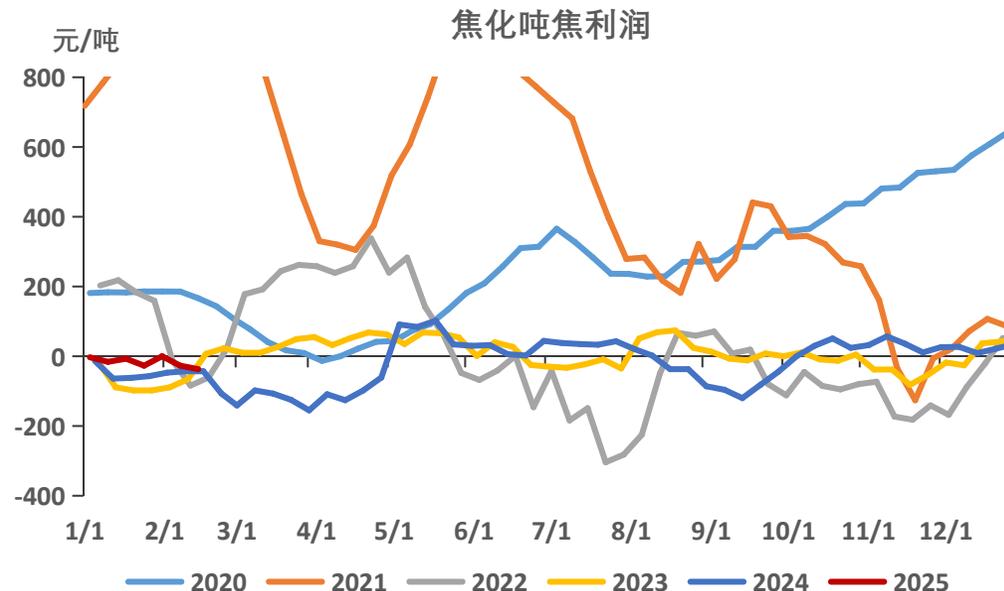
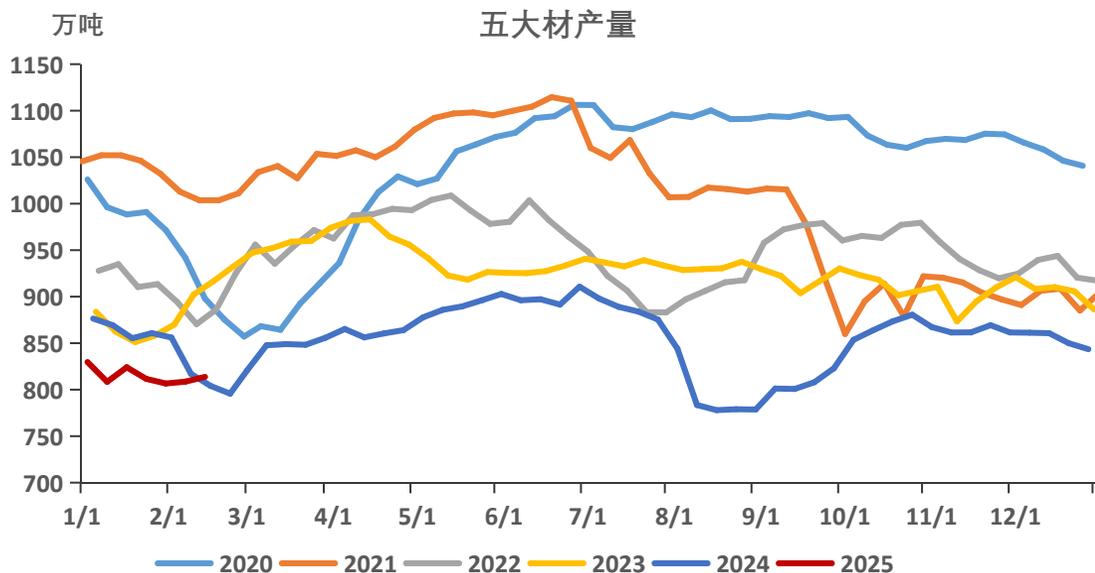


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均小幅下降，钢企高炉盈利率回落



需求：五大材产量环比回升，吨焦平均利润下降，第九轮提降开启



根据钢联数据统计，本周五大材产量813.72万吨，环比上周+5.09万吨；螺纹高炉利润83元/吨，周环比-17元/吨；吨焦利润-37元/吨，环比-10元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量227.99万吨，较上周-0.45万吨，刚需量窄幅震荡。宏观消息面炒作情绪消退，基本面疲弱。焦煤方面春储积极性不佳，供给端节后快速恢复，需求终端基建和地产项目复工晚于去年同期水平，再度形成期现负反馈。焦炭方面，供给稳定，刚需量小幅回落，钢厂盈利率下滑后，有继续压降原料端利润的动力，周五钢厂提第九轮提降，现货偏弱。

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

