



新湖黑色建材（煤焦）周报

报告日期：2025.4.6

新湖期货研究所

黑色建材组

肖雨茜

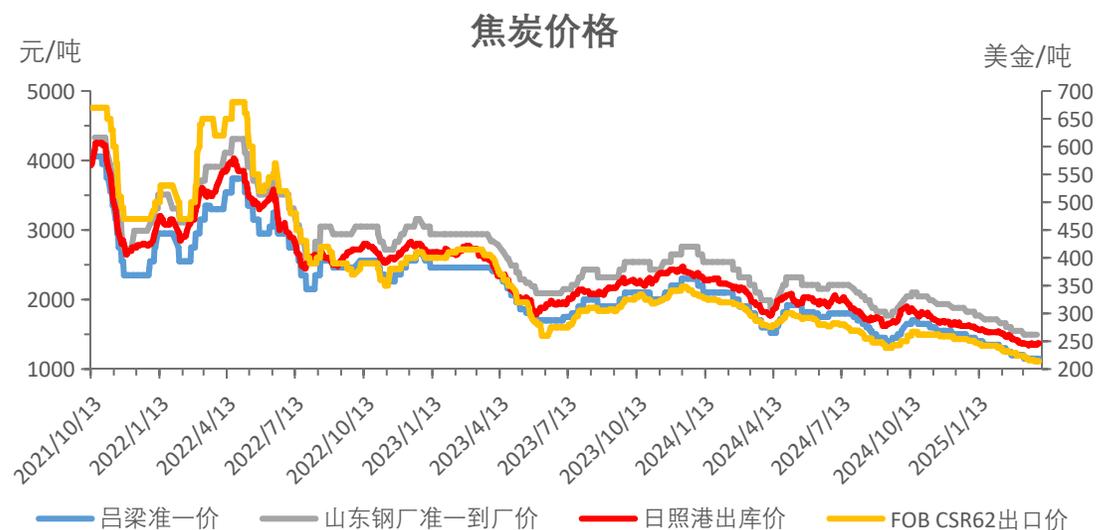
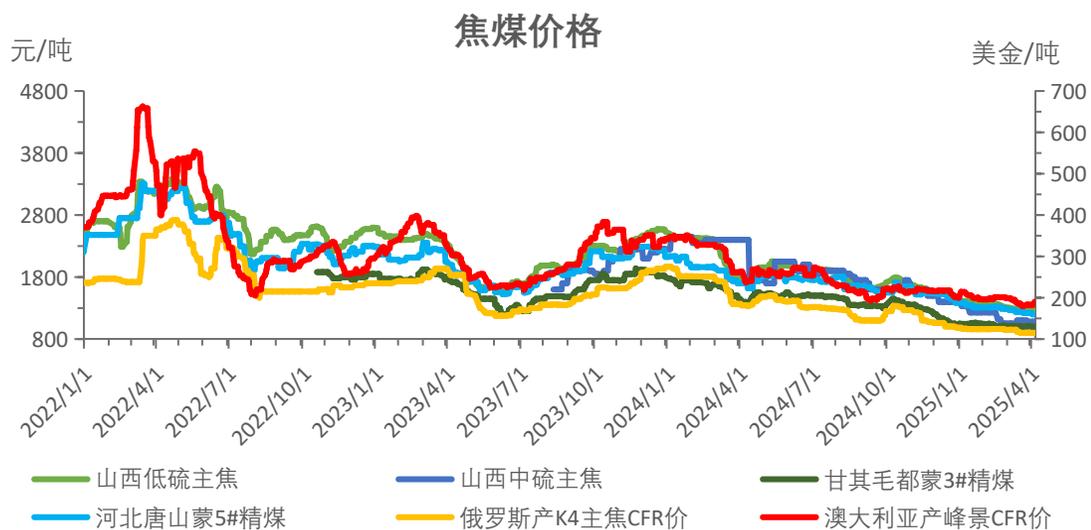
从业资格号：F03133020

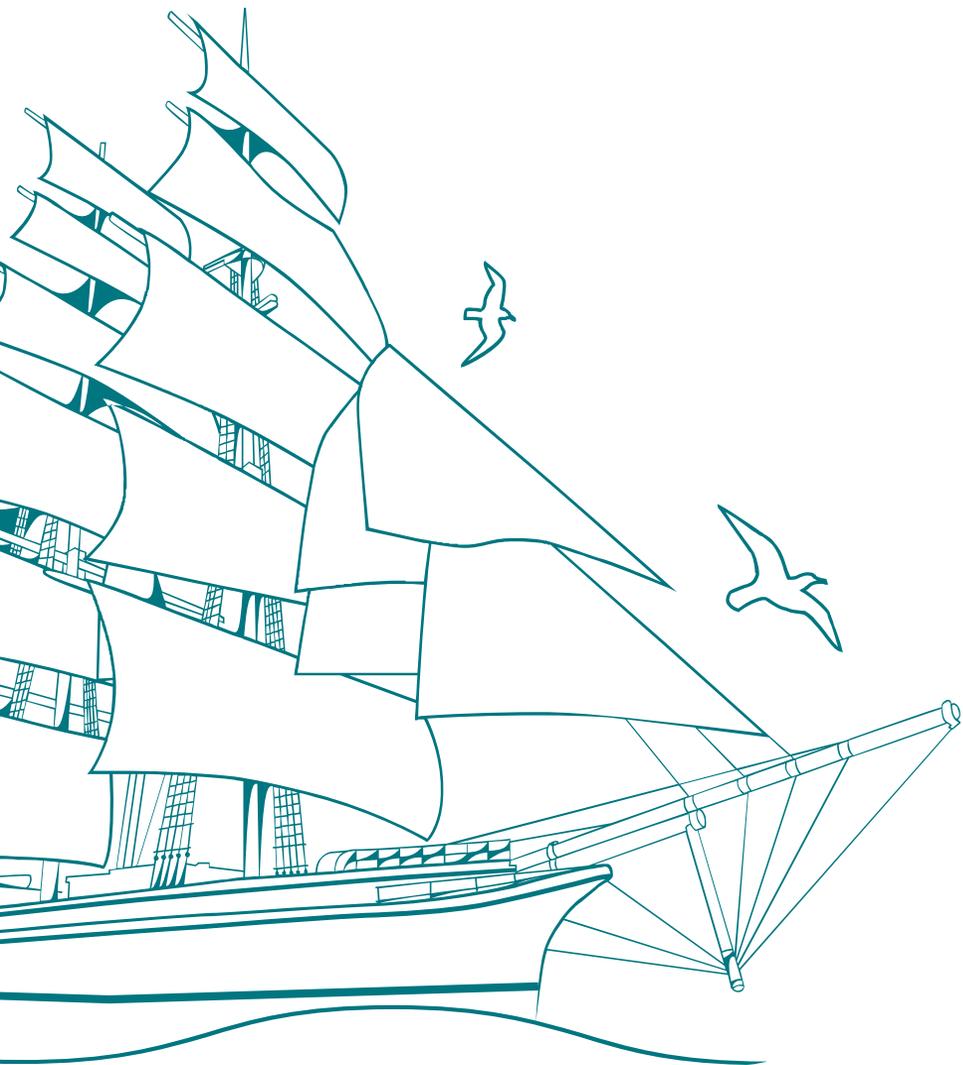
投资咨询号：Z0021597

双焦周度小结

基本面	焦 煤	焦 炭
现 货	现货国产配煤反弹，主焦趋稳。山西吕梁低硫主焦1265，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤860，周环比+5，金泉蒙5#精煤1085，周环比-15。	焦炭4月有1-3轮提涨预期，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1350（+0）。
供 应	本周供应基本持平。523家样本矿山开工率84.76%，环比+0.70%；110家样本洗煤厂开工率61.99%，环比-0.62%；蒙煤通关量小幅上行。	焦炭继续提产。全样本独立焦化厂产能利用率72.68%，环比+0.78%；247家钢铁企业产能利用率87.38%，环比-0.28%。
需 求	铁水日均产量铁水238.73万吨，环比+1.45万吨，原料刚需量继续回升，钢厂盈利率小幅回升，节前补库窗口期，煤价短期企稳反弹。下游独立焦化厂和钢厂对低价煤适量增加库存。	铁水日均产量铁水238.73万吨，环比+1.45万吨，吨焦平均利润亏损幅度持稳，节后焦化厂有1-3轮提涨预期，下游钢厂利润尚可，暂缓压降原料意愿，但提涨能否接受仍有博弈。
库 存	供给侧矿山、洗煤厂和港口、甘其毛都口岸库存去化，下游独立焦化厂和钢厂适量低价补库，总库存去库。库存向下游转移顺畅。	焦炭港口、钢厂累库，独立焦化厂均去库，总库存去库。下游低价适量补库。
利 润	焦化利润持稳。吨焦平均利润-50元/吨，环比+0元/吨。	
基 差	05主力合约小幅升水现货，5-9价差走缩。	05主力合约升水现货2-3轮提涨，5-9价差收敛。
小 结	宏观方面，中美贸易摩擦升级，市场对商品出口的不确定性存隐忧，周五市场商品资产普跌，或将导致周一黑色品种低开。基本面来看，焦煤短期供需弱平衡，供需边际改善，矛盾并不突出，短期价格有支撑。但节后4月铁水回升幅度有限，下游成材以及焦煤自身仓单压力较重，随着二季度蒙煤长协价继续下滑，蒙煤和山西煤价竞争格局激烈，在矿山仍有复产预期下，需求上方有限，市场将继续博弈供需边际增速。操作上，仍建议逢高空配05合约。	焦炭供需双增，短期维持弱平衡，随着钢厂盈利率好转，焦煤价格企稳，焦化厂吨焦平均利润持稳，下游低价补库。后市来看，焦化厂有1-3轮提涨预期，但宏观贸易摩擦升级，使得钢厂利润可能难以维系，焦钢对提涨仍有博弈。盘面来看，05合约升水2-3轮现货对期价造成压制，供应预计继续提产来满足铁水增量，操作上，升水结构建议高空。
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。	

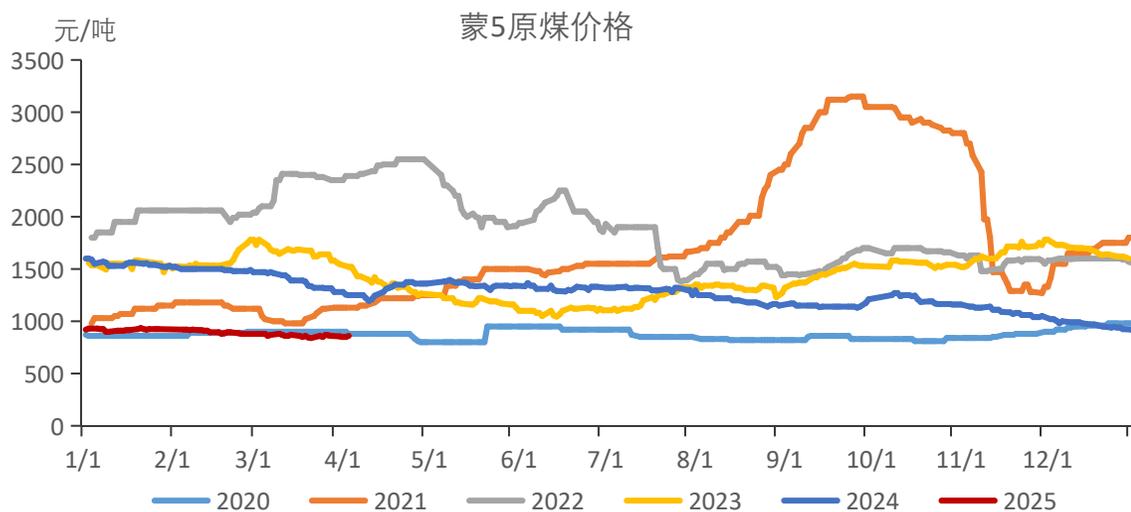
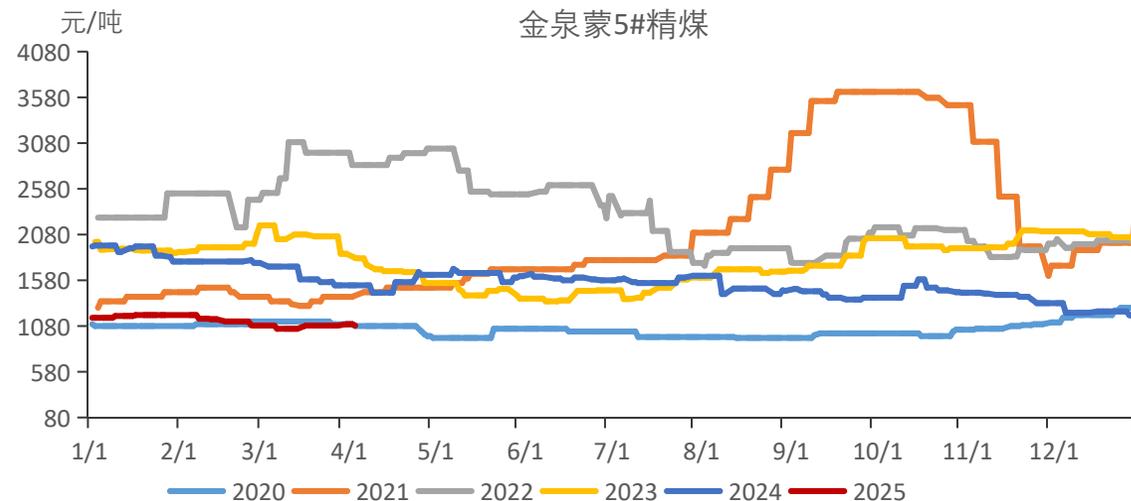
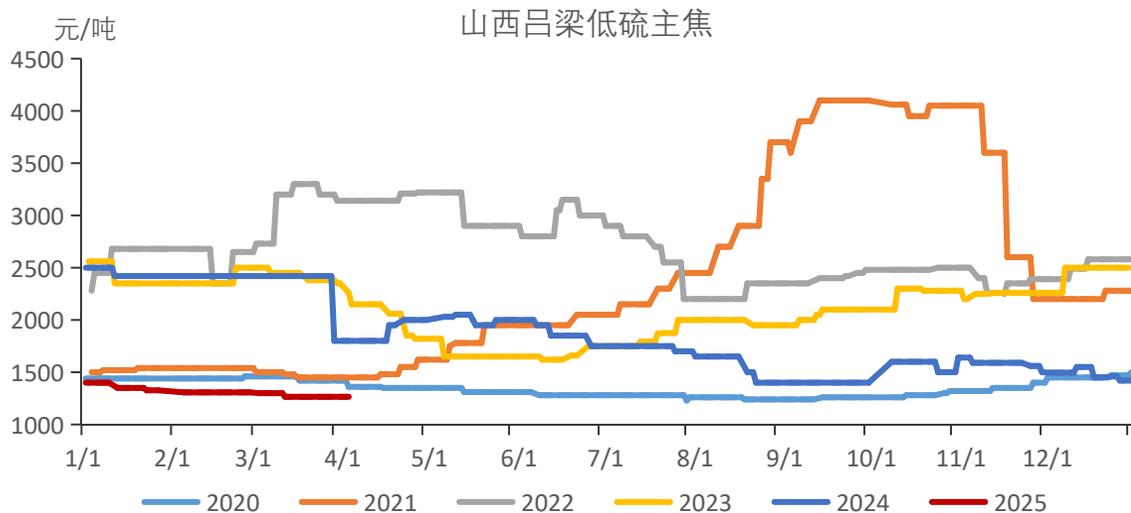
行情回顾：强现实弱预期，期价震荡偏弱





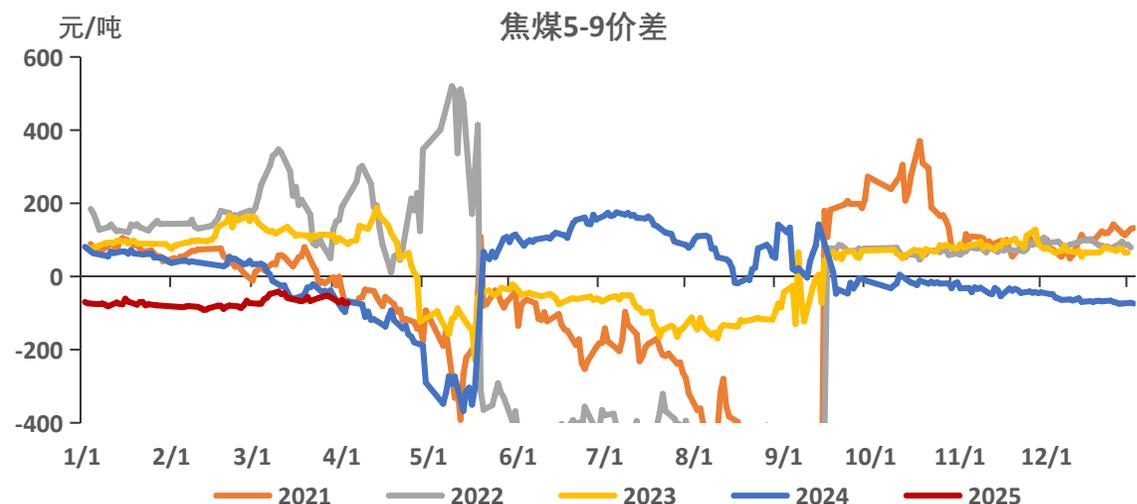
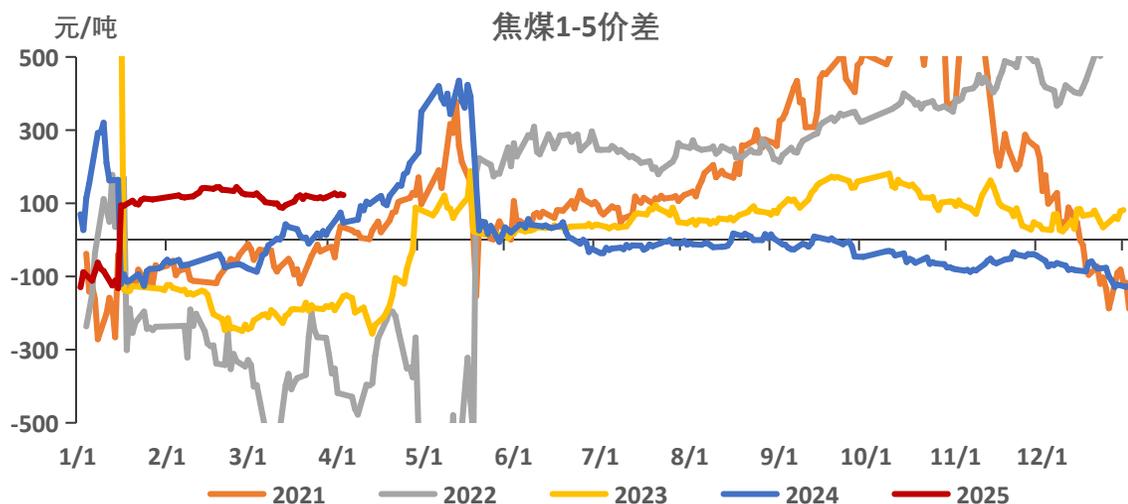
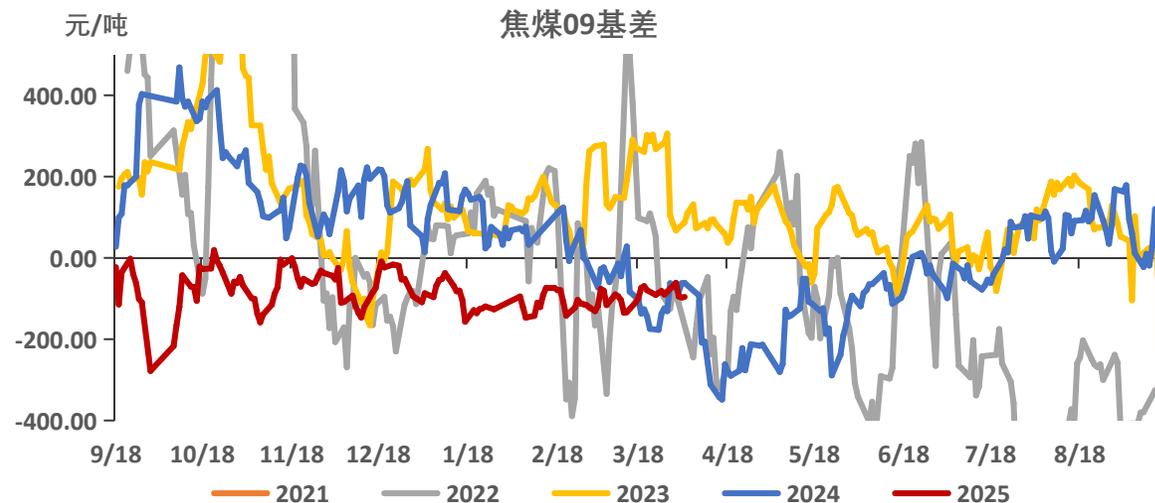
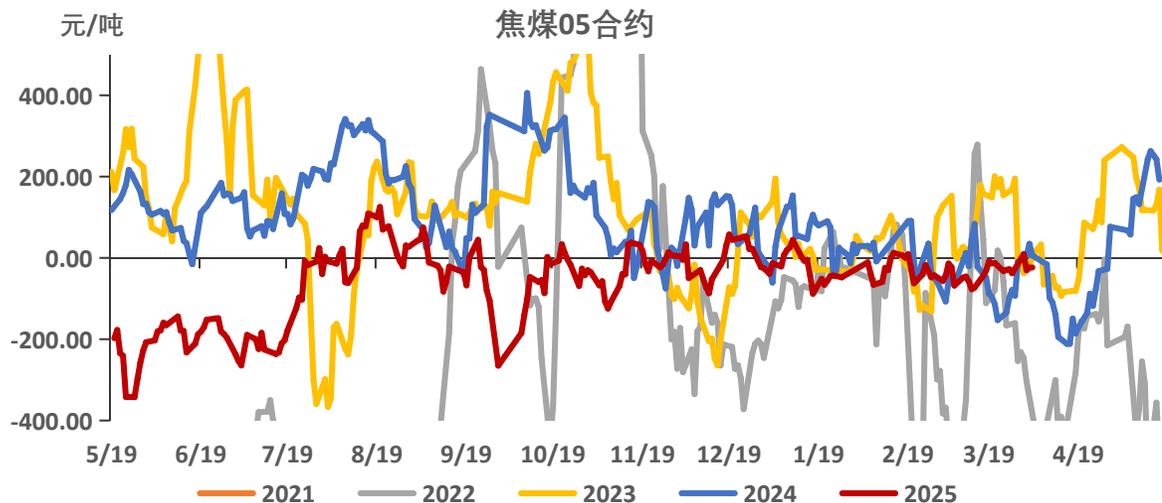
一、现货价格与基差

焦煤：现货配煤价格反弹，主焦持稳，海运煤受外围影响价格上涨

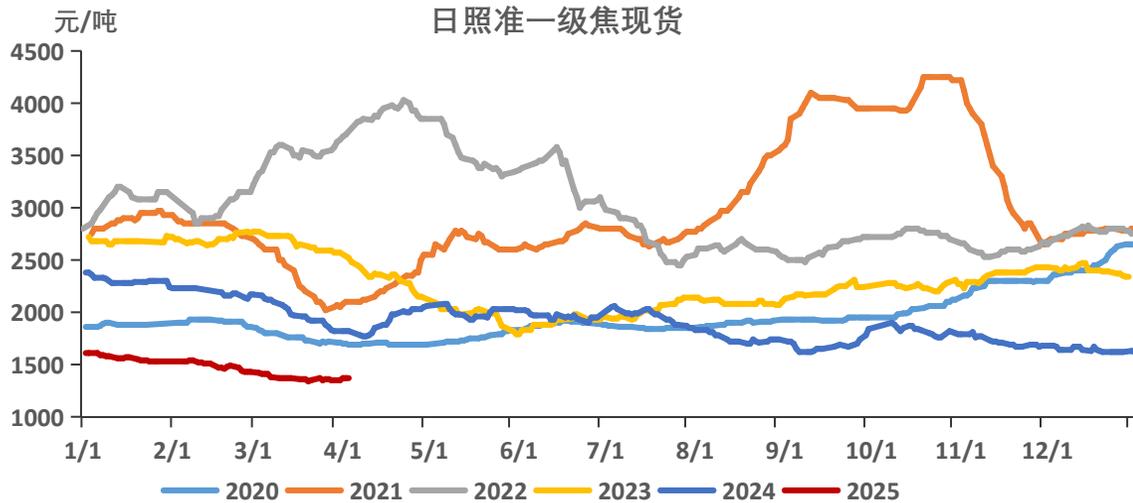
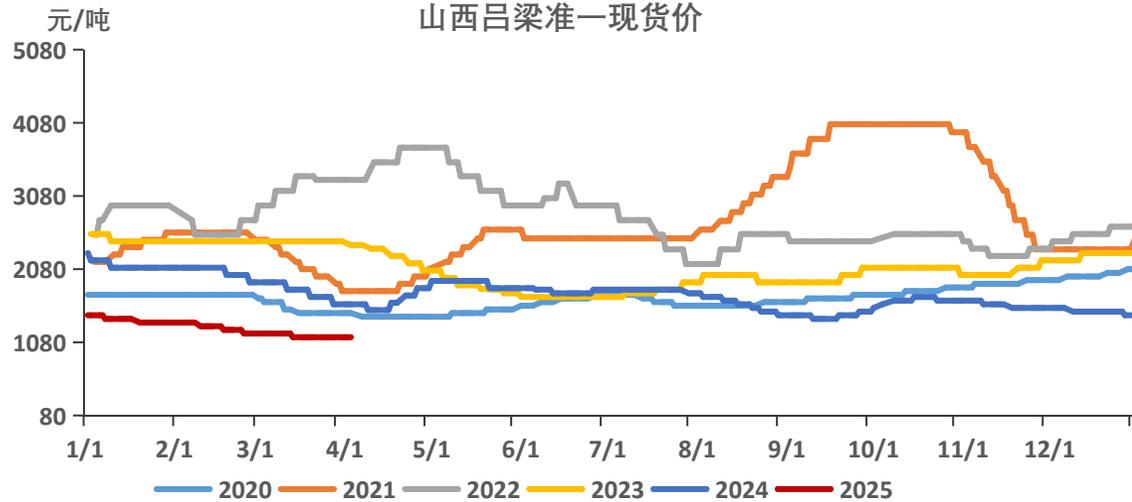


- 现货方面，山西吕梁低硫主焦1265，周环比+0；甘其毛都口岸蒙5#原煤860，周环比+5，金泉蒙5#精煤1085，周环比-15。
- 进口方面，蒙煤通关量突破1000车/日，口岸库存去库。海运煤方面价格反弹，俄罗斯K4主焦煤远期现货115美金/吨，周环比+0美金/吨，澳洲峰景硬焦煤远期CFR报价183.5美金/吨，周环比+0.5美元/吨。

焦煤：主力合约小幅升水，5-9价差走缩



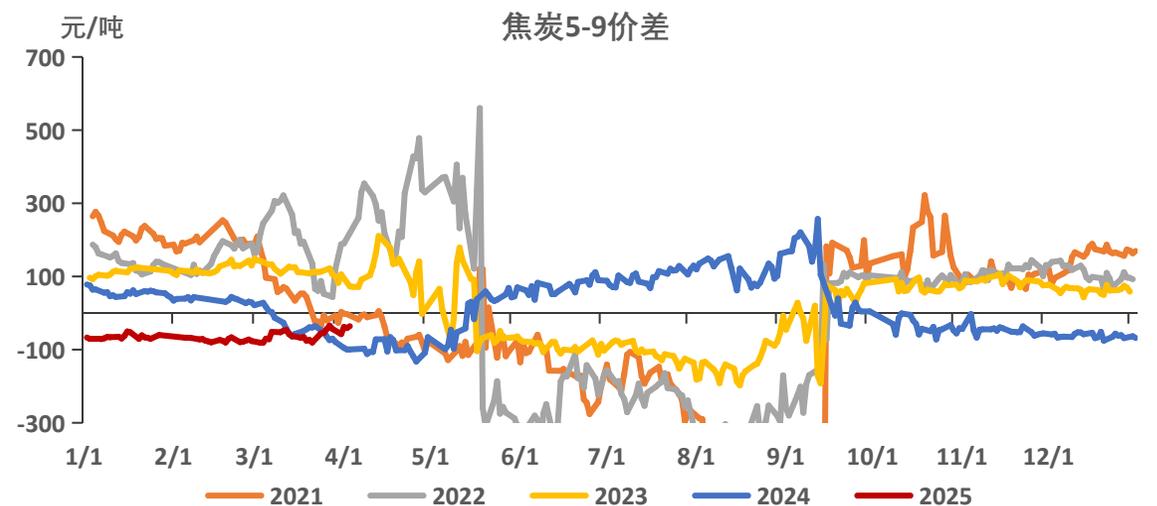
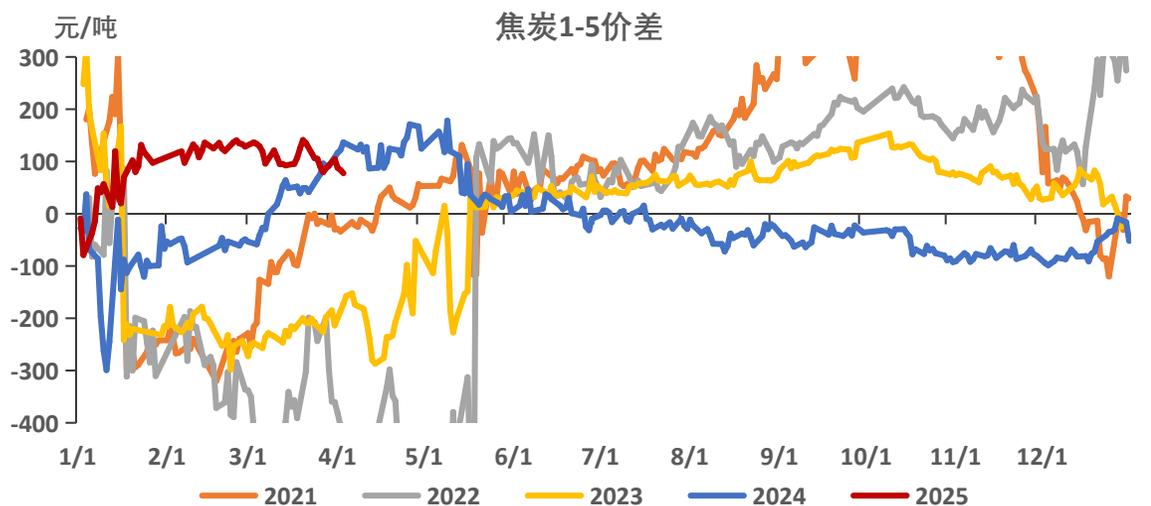
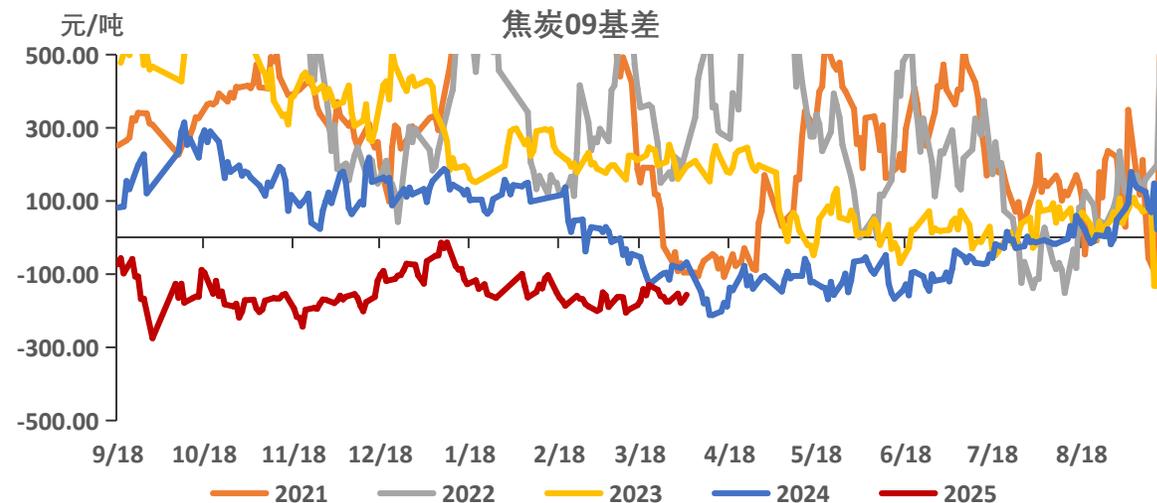
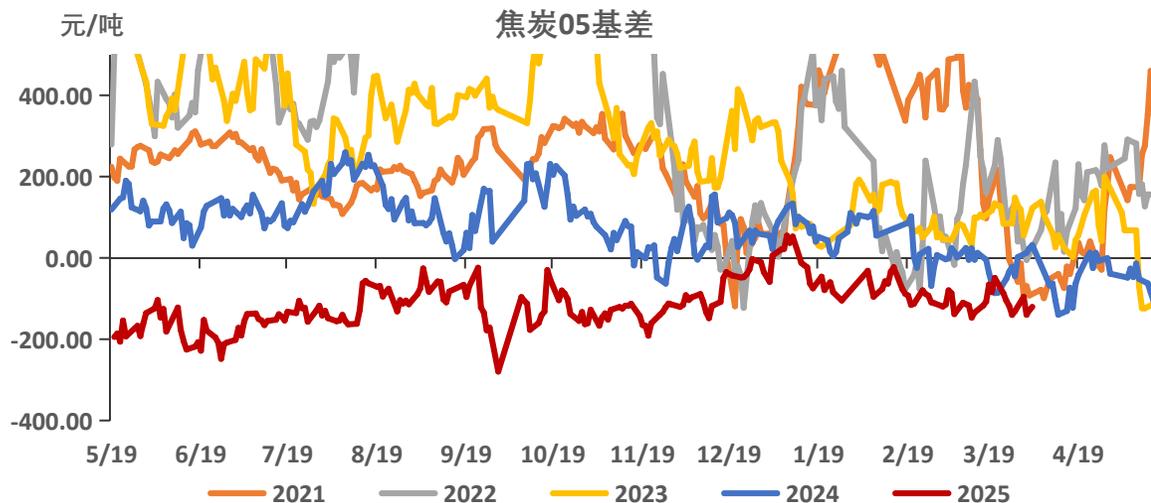
焦炭：焦炭价格暂稳，小假期后有提涨预期

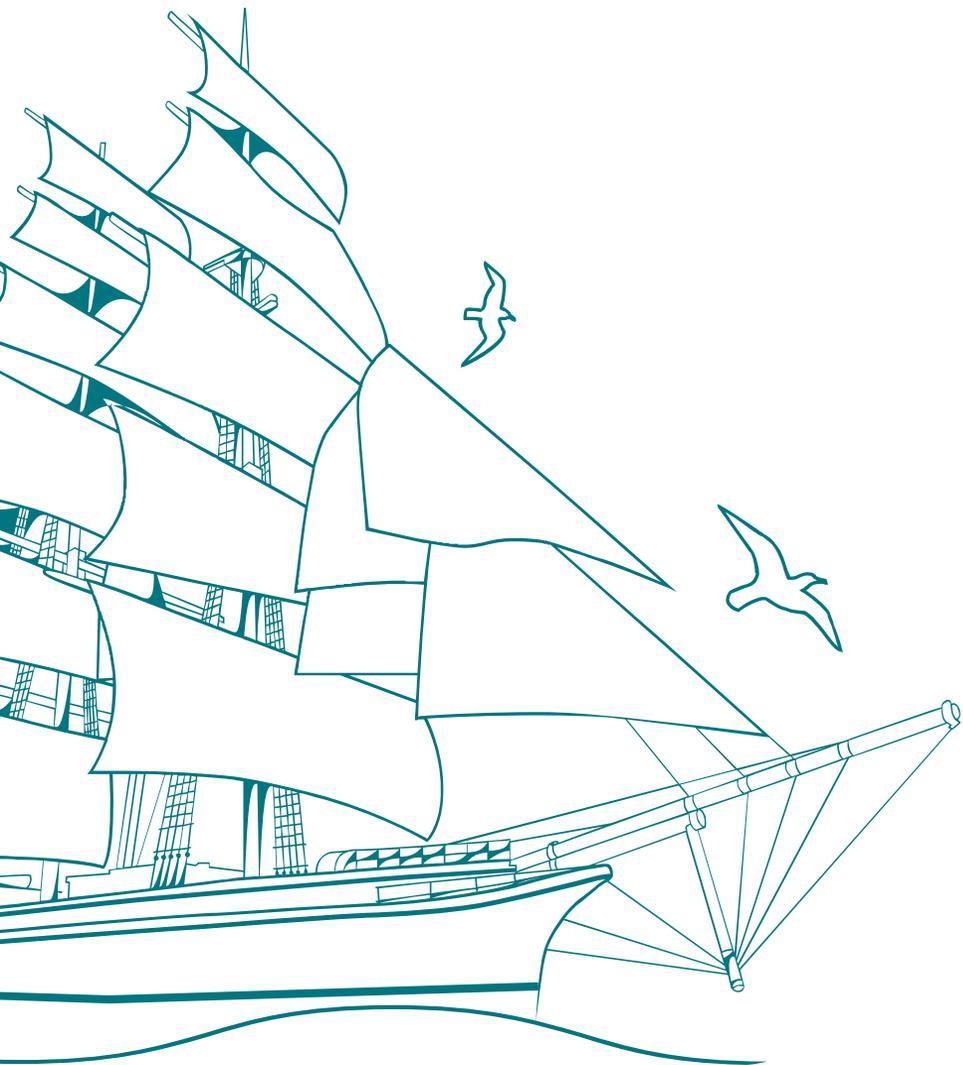


焦炭涨跌回顾				
时间	累计涨跌轮数	本轮幅度	累计幅度	日钢准一采购价格
2024/7/29	提降1轮	-50	-50	1820
2024/8/3	提降2轮	-50	-100	1770
2024/8/10	提降3轮	-50	-150	1720
2024/8/15	提降4轮	-50	-200	1670
2024/8/20	提降5轮	-50	-250	1620
2024/8/23	提降6轮	-50	-300	1570
2024/8/29	提降7轮	-50	-350	1520
2024/9/9	提降8轮	-50	-400	1470
2024/9/19	提涨1轮	50	50	1520
2024/9/26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

□ 现货方面，周度汾渭焦炭指数：吕梁准一级焦1160 (+0)，唐山准一级焦 1360 (+0) 日照港准一级焦1350 (+0)。

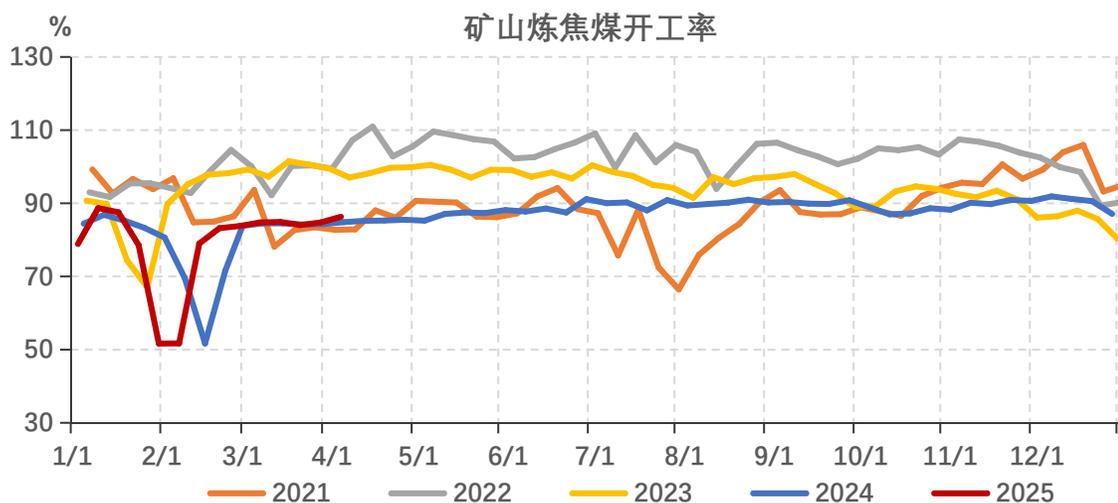
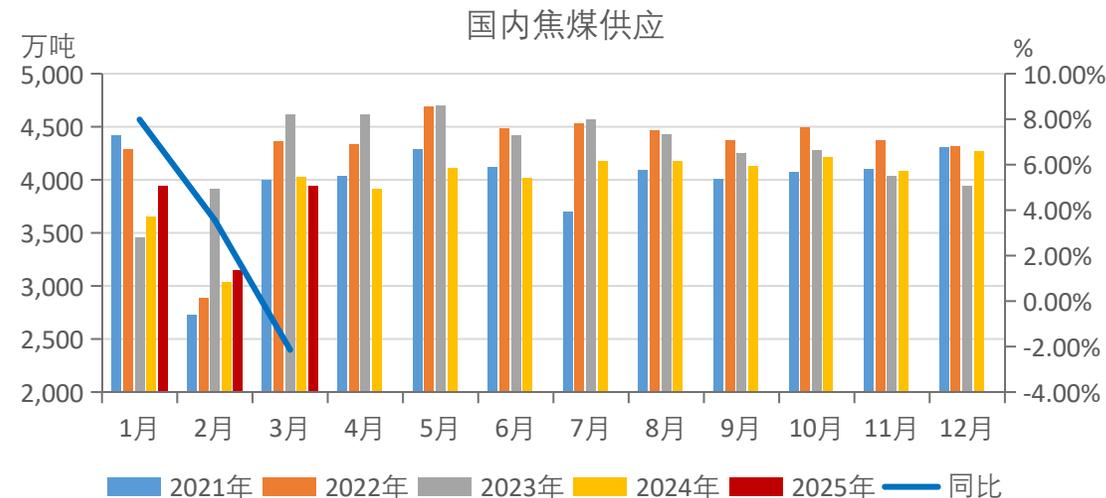
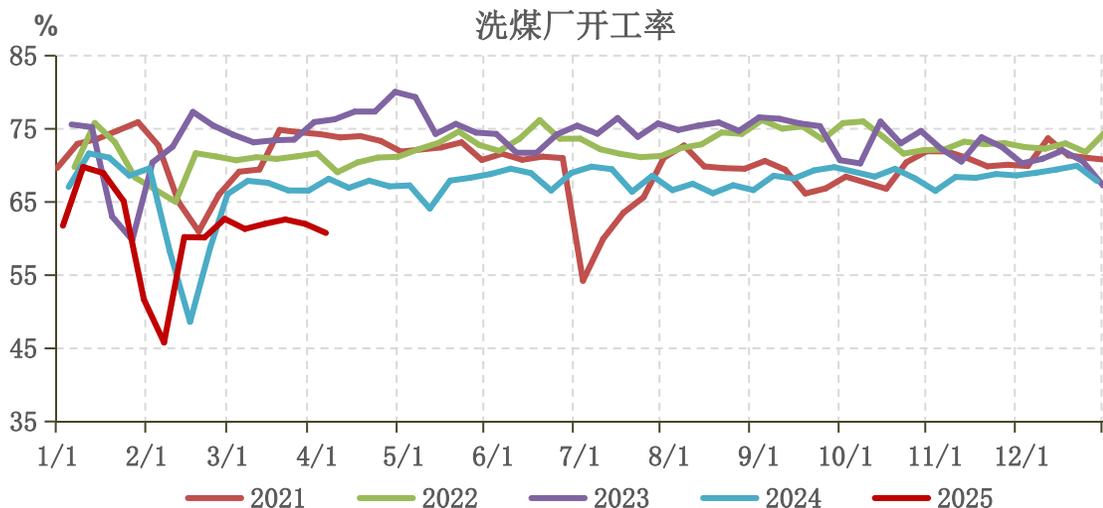
焦炭：主力合约升水2轮提涨，5-9价差继续收敛





二、供给

焦煤：国产矿维持复产和洗煤厂受煤矸石检查原因小幅下滑，供给仍在回升过程中

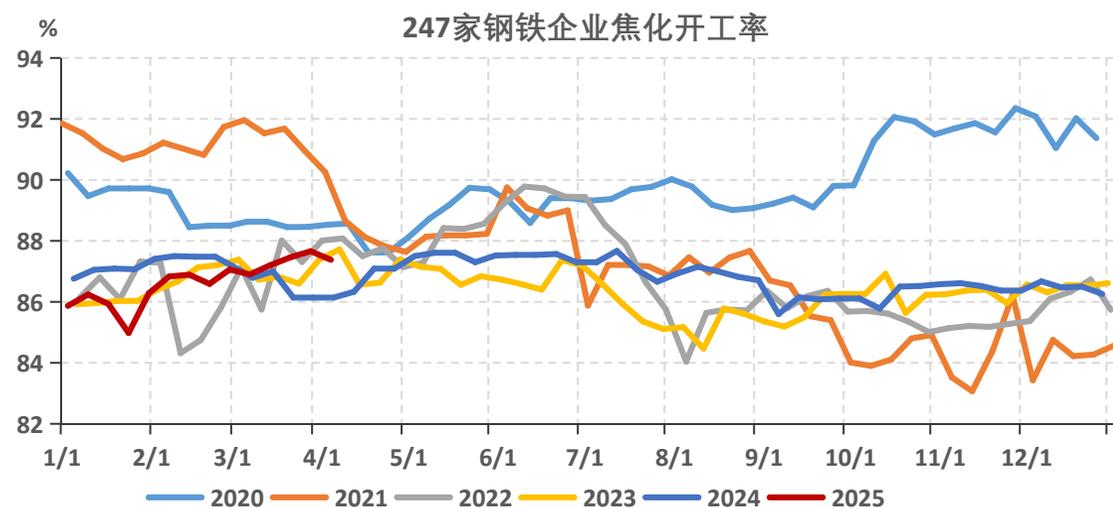
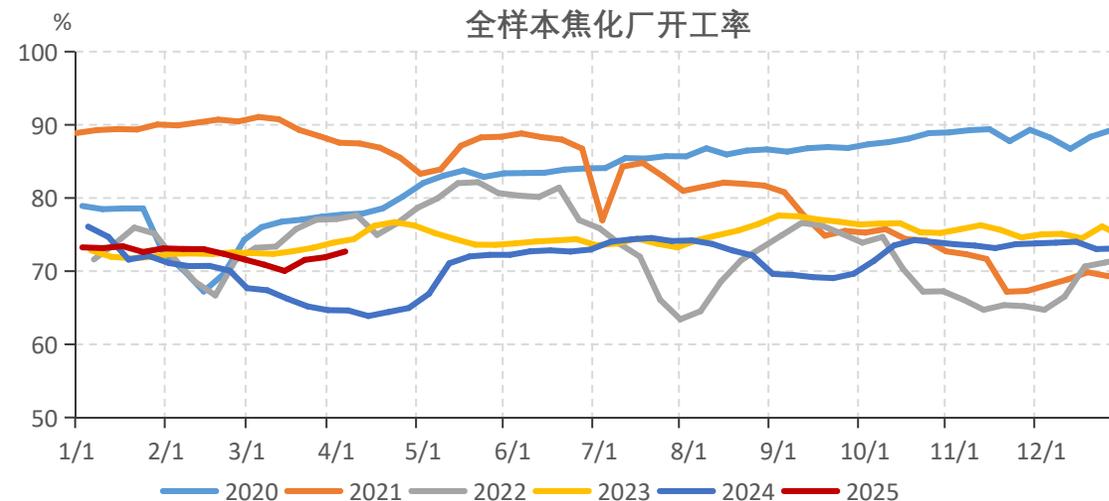


洗煤厂方面，110家样本洗煤厂开工率61.99%，环比-0.62%；日均产量52.24万吨，环比-0.78万吨。

煤矿方面，523家样本矿山开工率84.76%，环比+0.70%；原煤日均产量194.55万吨，环比+3.52万吨。

总体来看，周度国产煤供应仍在复产中，洗煤厂近期受煤矸石回填问题影响开工短暂下行，预计下周陆续恢复，供应端保持充裕。

焦炭：焦化开工持续回升



- 全样本独立焦化厂产能利用率72.68%，环比+0.78%；日均产量64.83万吨，环比+0.70万吨。
- 247家钢铁企业产能利用率87.38%，环比-0.28%；日均产量47.38万吨，环比-0.15万吨。

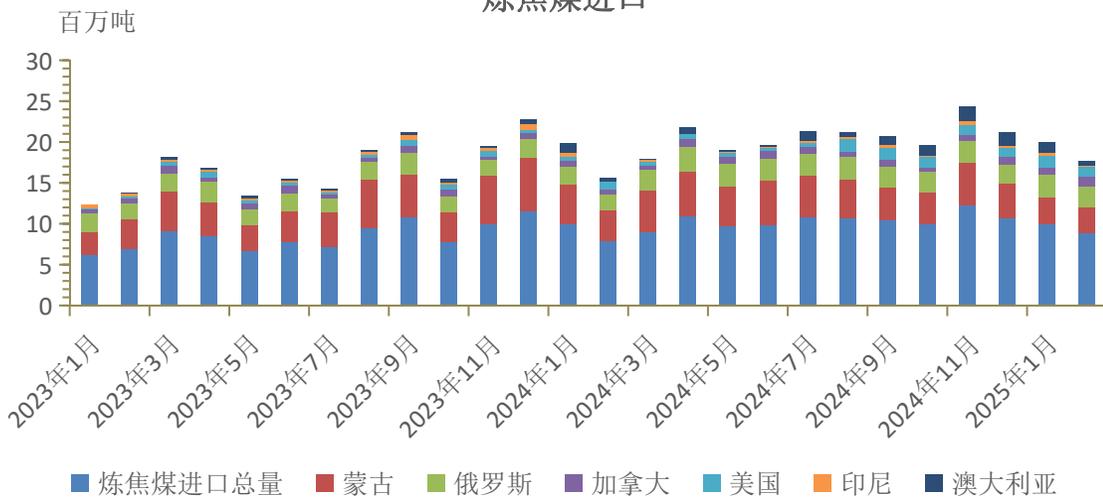
焦炭供给持续回升，周内独立焦化厂开工回暖和钢厂联合焦企开工率基本持平，吨焦平均利润亏损，但焦化副产品利润尚可，暂无限产计划。



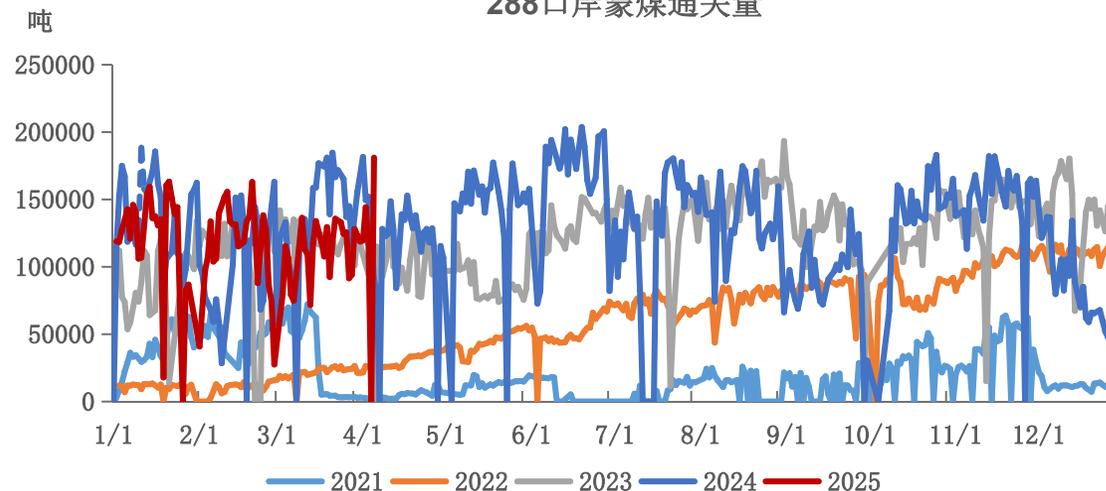
三、进出口

焦煤：2025年1-2月炼焦煤进口同比增长5.3%

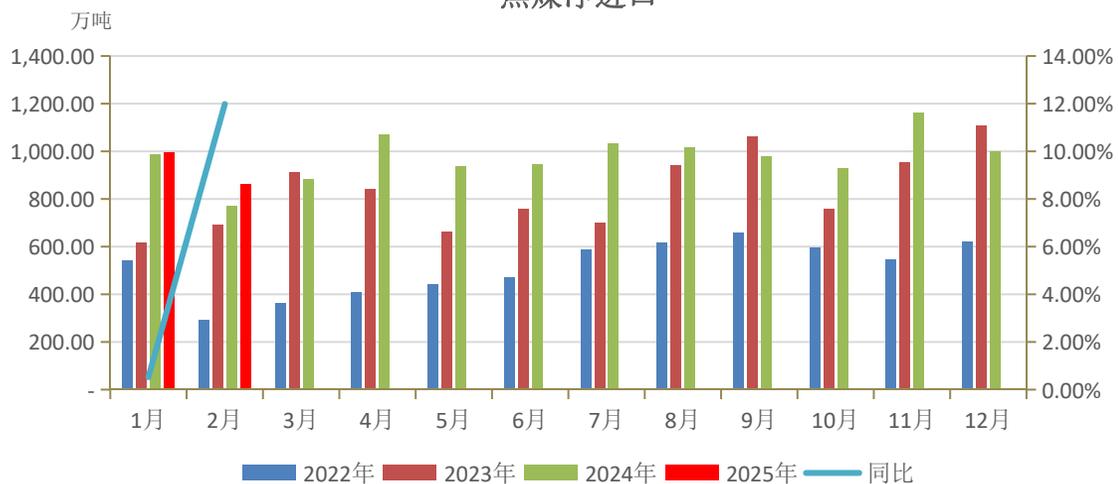
炼焦煤进口



288口岸蒙煤通关量



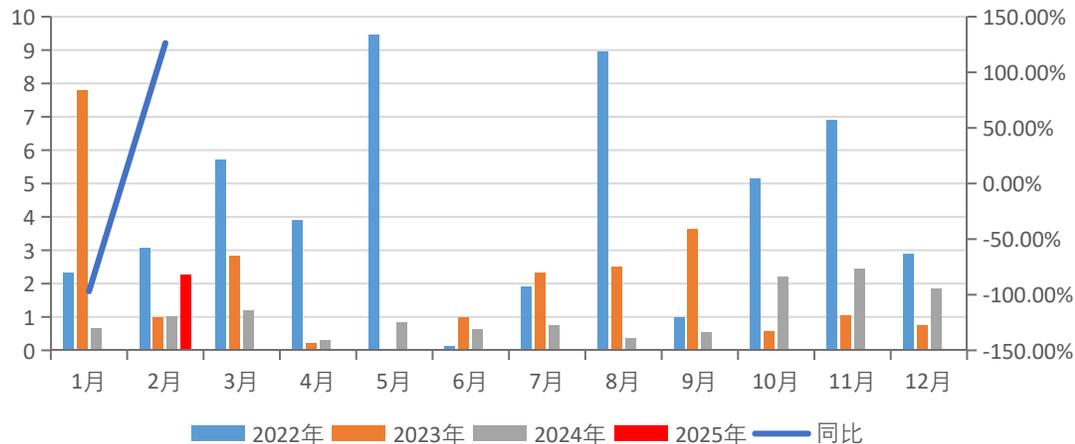
焦煤净进口



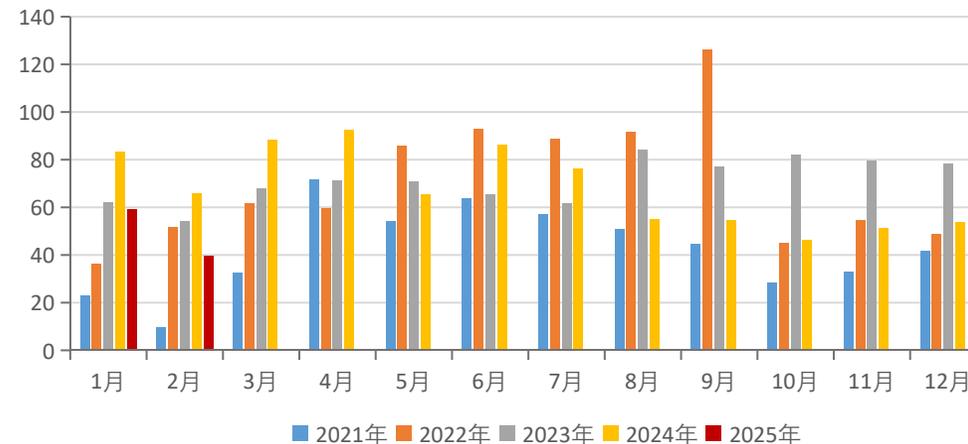
- 2025年1-2月中国累计进口炼焦煤1884.5万吨，同比增长5.3%。其中，蒙古国进口量同比减少 215.36 万吨至 644.26 万吨，俄罗斯、美国、加拿大和澳大利亚进口量均有不同程度增长：俄罗斯进口 528.96 万吨（+119 万吨），美国进口 262.49 万吨（+121.29 万吨），加拿大进口 210.61 万吨（+73.28 万吨），澳大利亚进口 175.8 万吨（+19.74 万吨）。
- 2月单月进口量为 884.6 万吨，环比下降 11.5%，但同比增长 12.4%。进口均价为 122.6 美元 / 吨，同比下降 53.5 美元 / 吨。国内季节性环保限产、产能提升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，3月出口价格继续走弱

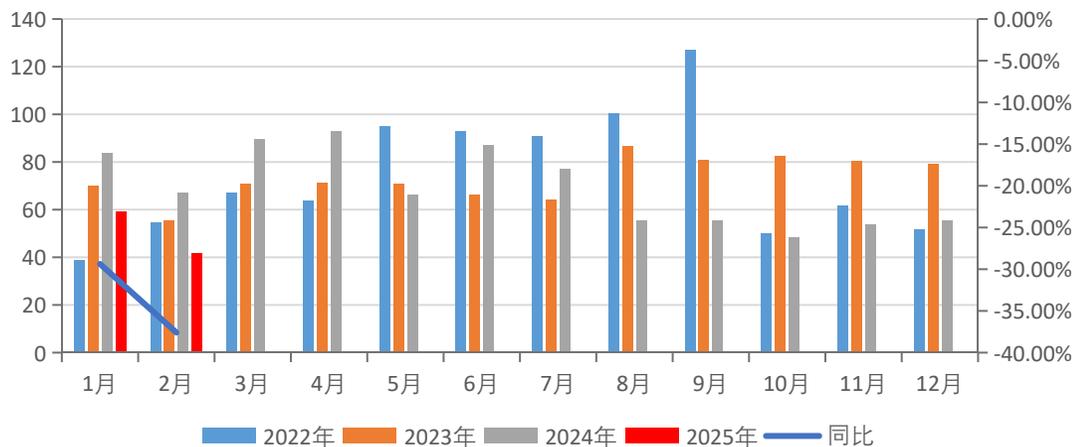
焦炭及半焦炭进口



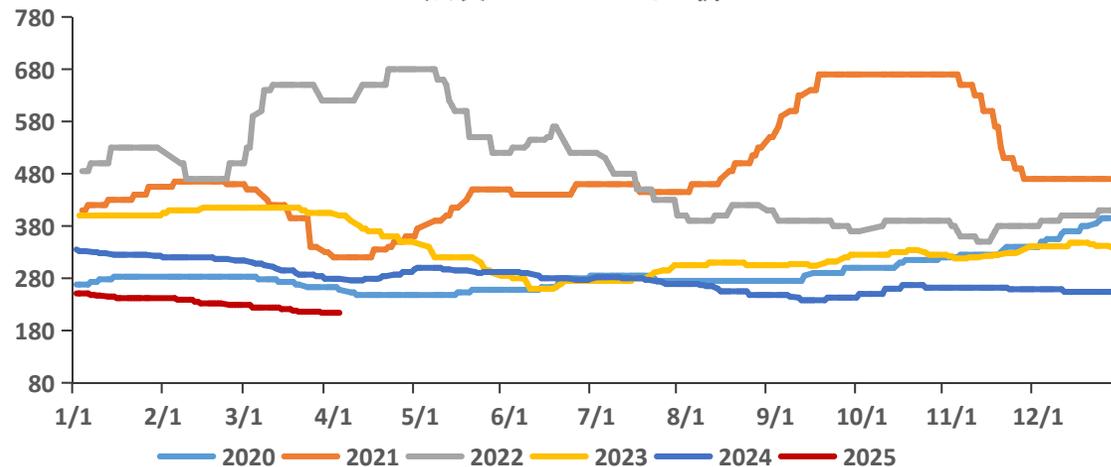
焦炭及半焦炭净出口



焦炭及半焦炭出口



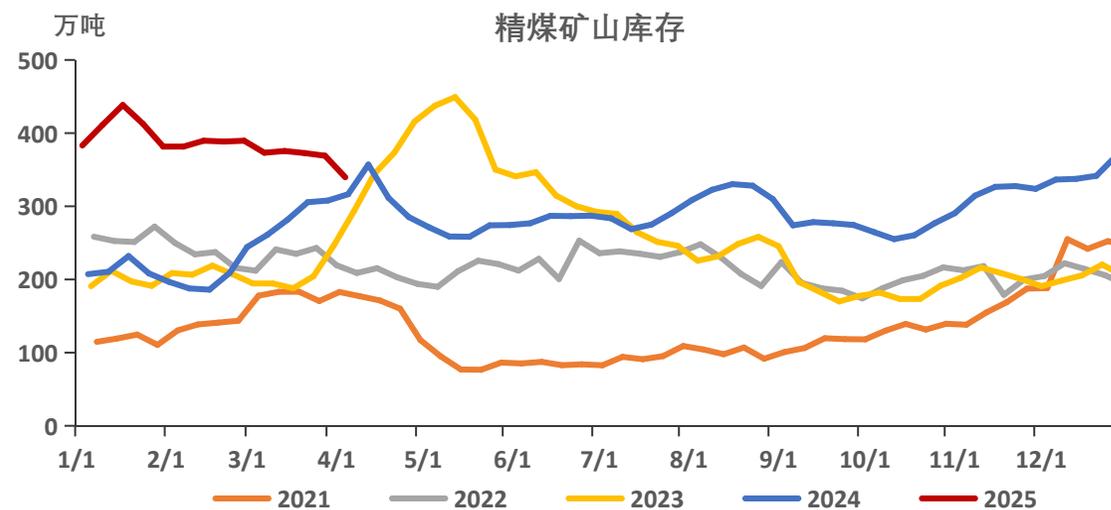
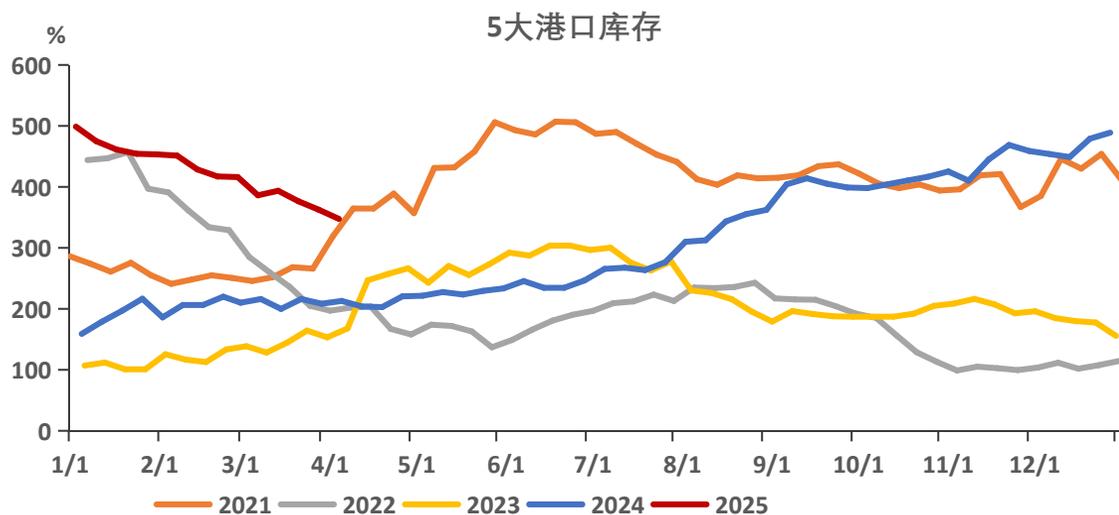
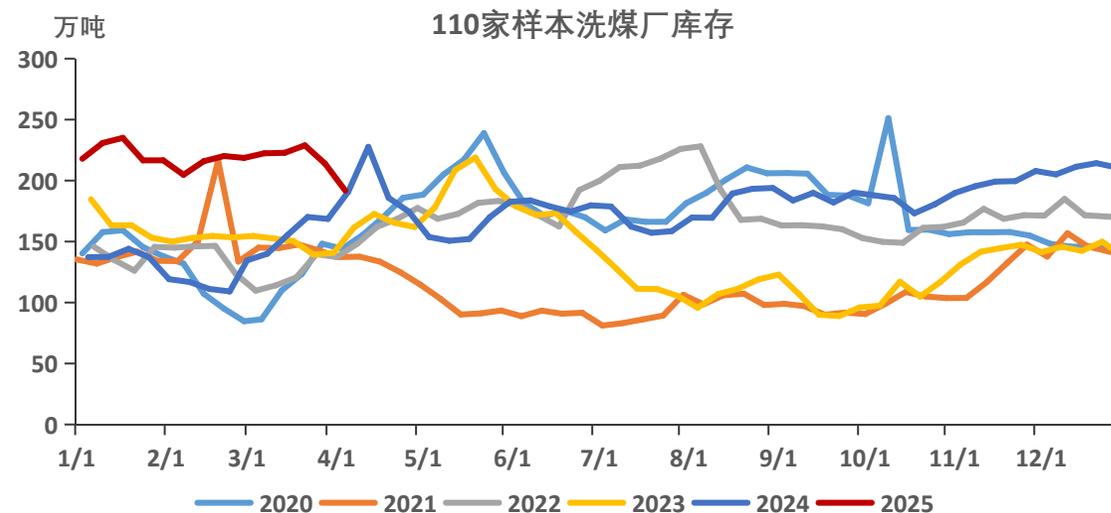
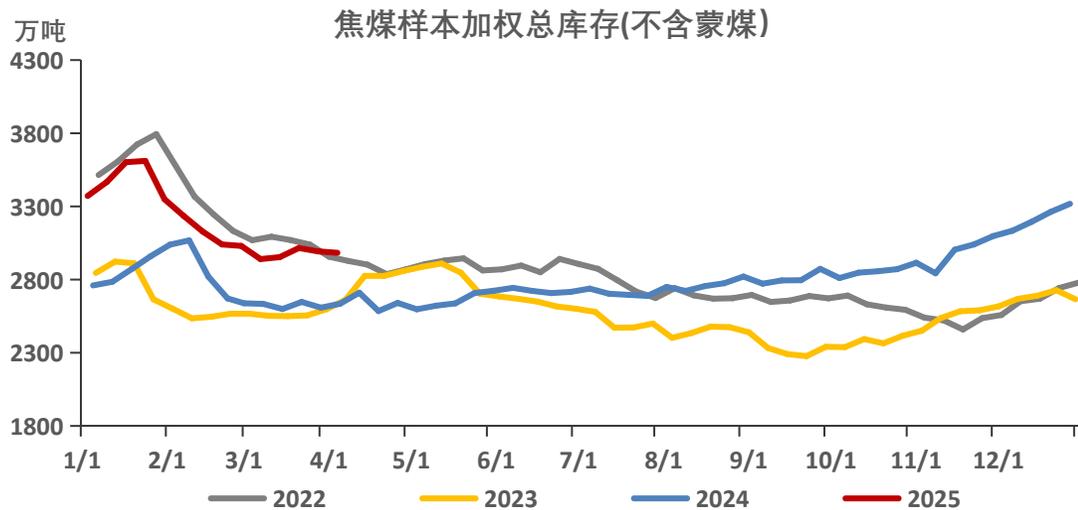
美元/吨 焦炭CSR62 FOB出口价



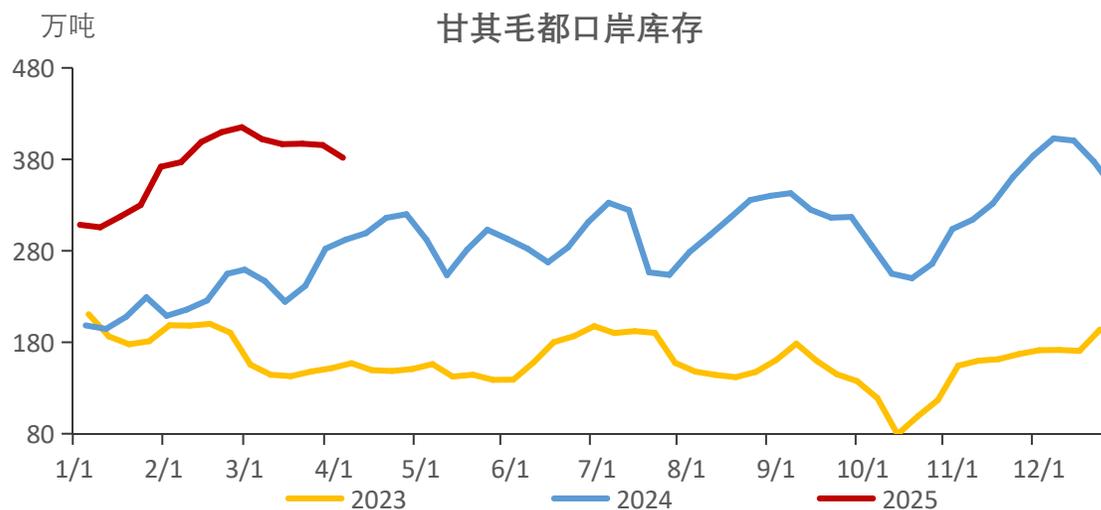
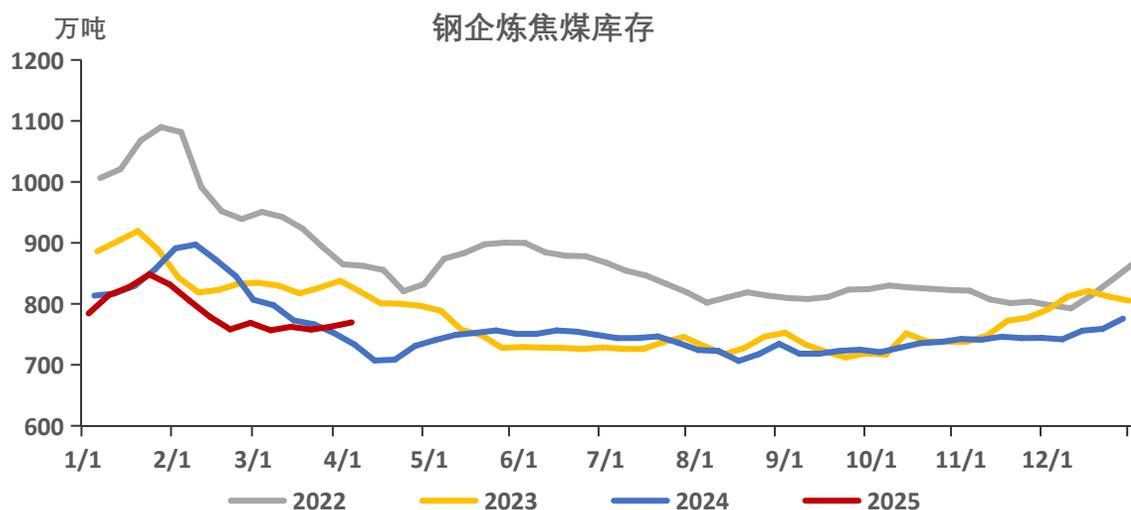
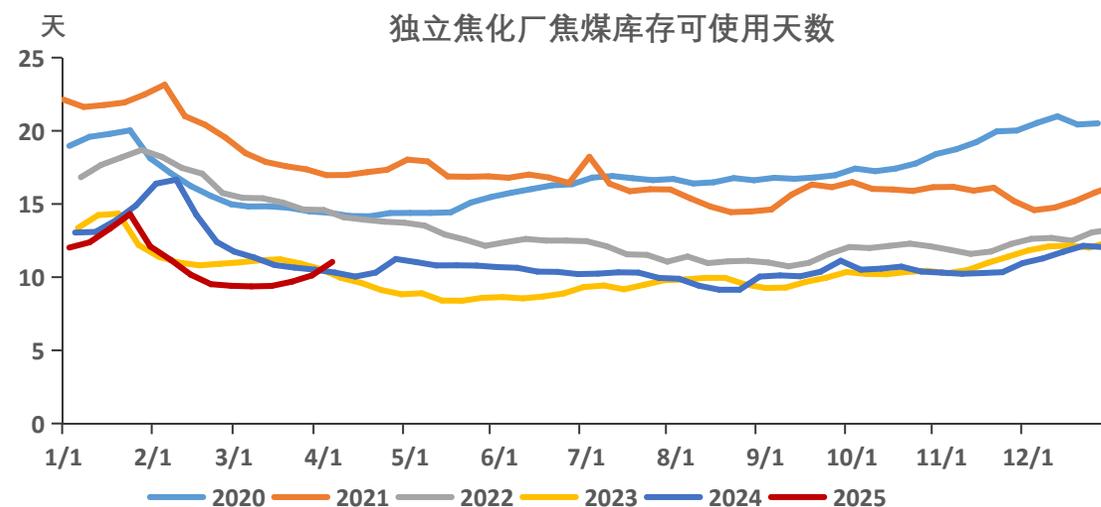
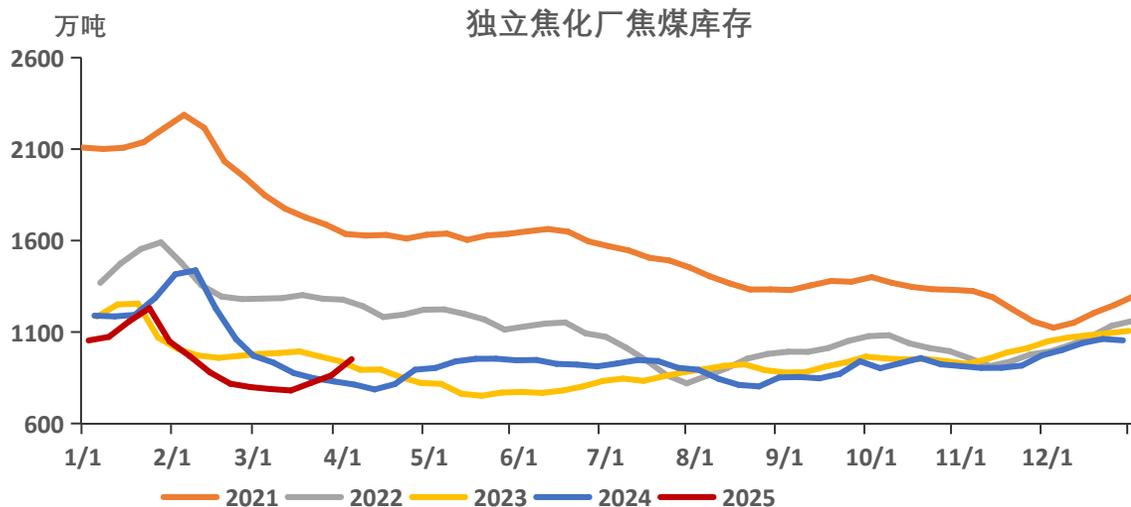


四、库存

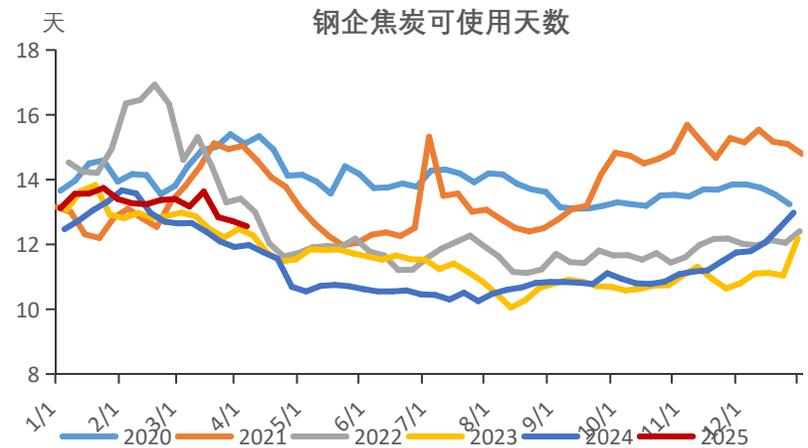
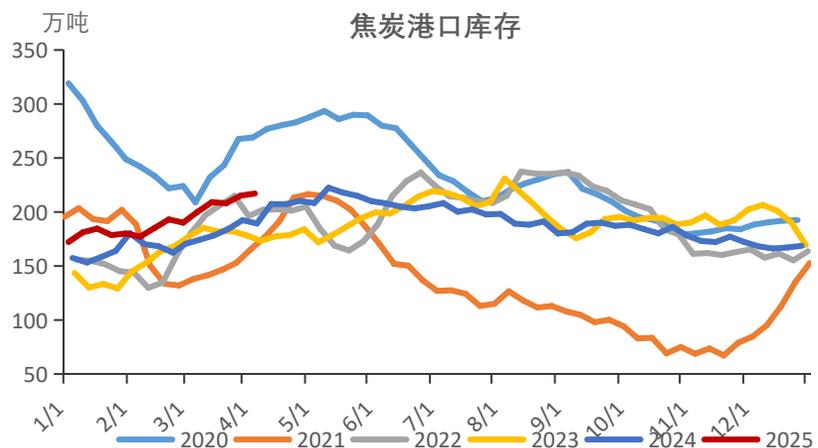
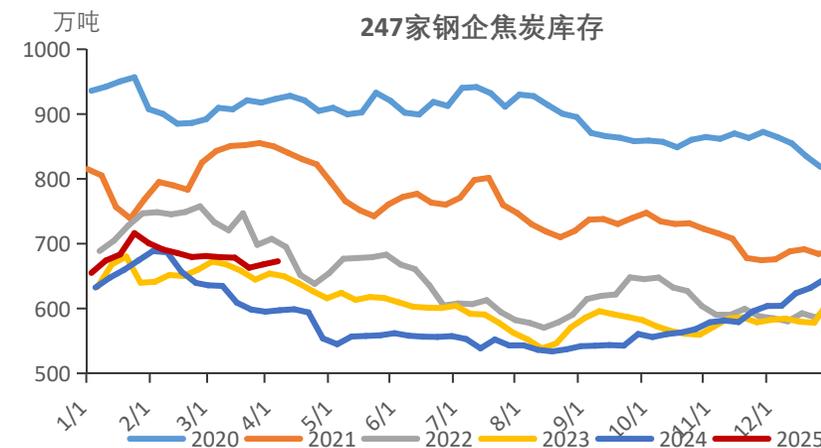
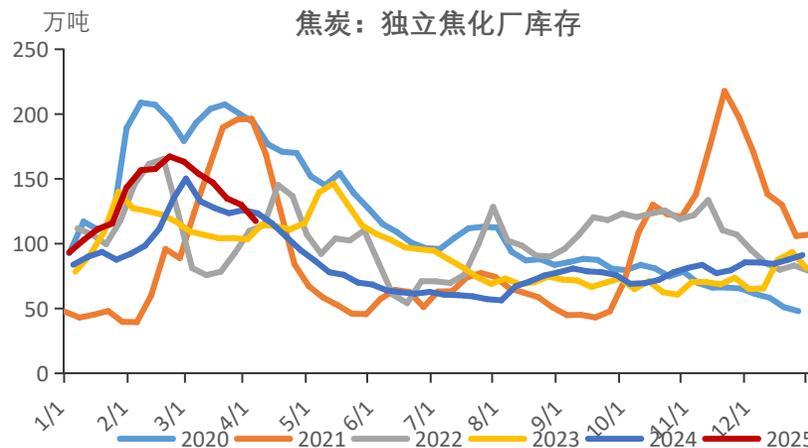
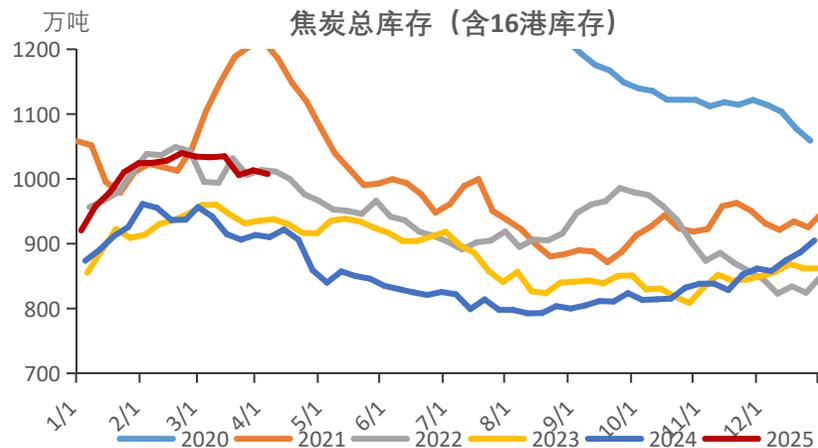
焦煤：洗煤厂、矿山和港口去库，小样本加权库存去库



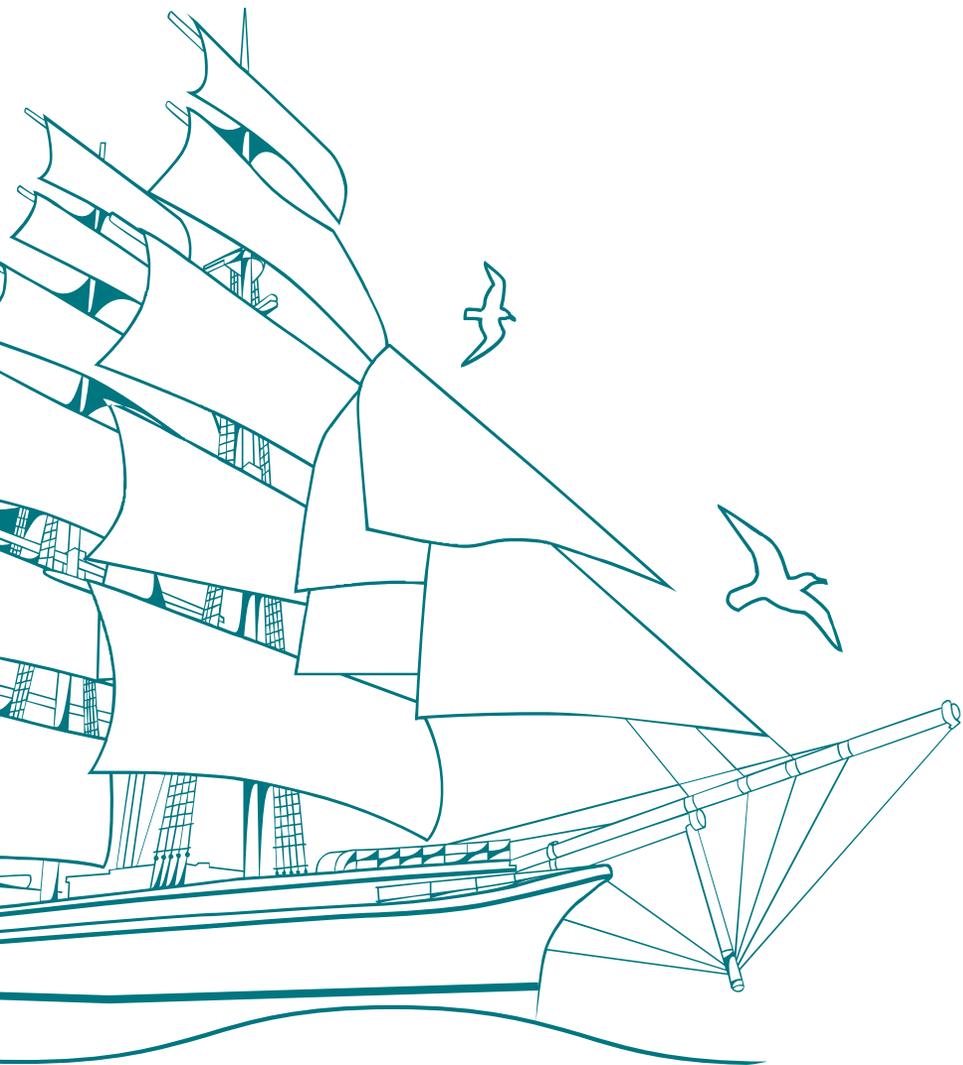
焦煤：下游独立焦化厂、钢企累库，甘其毛都口岸去库



焦炭：独立焦化厂去库，港口和钢企累库，总库存去库

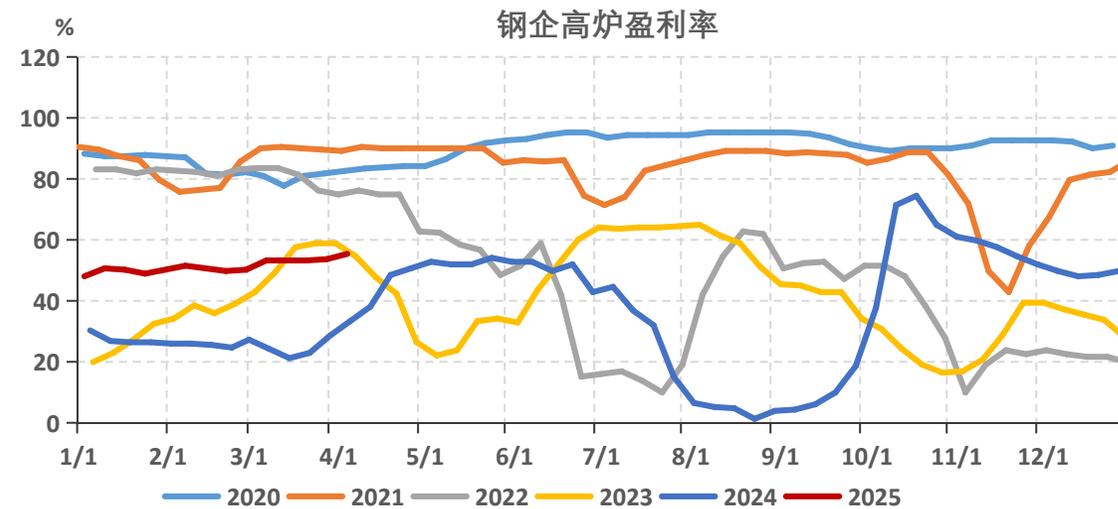
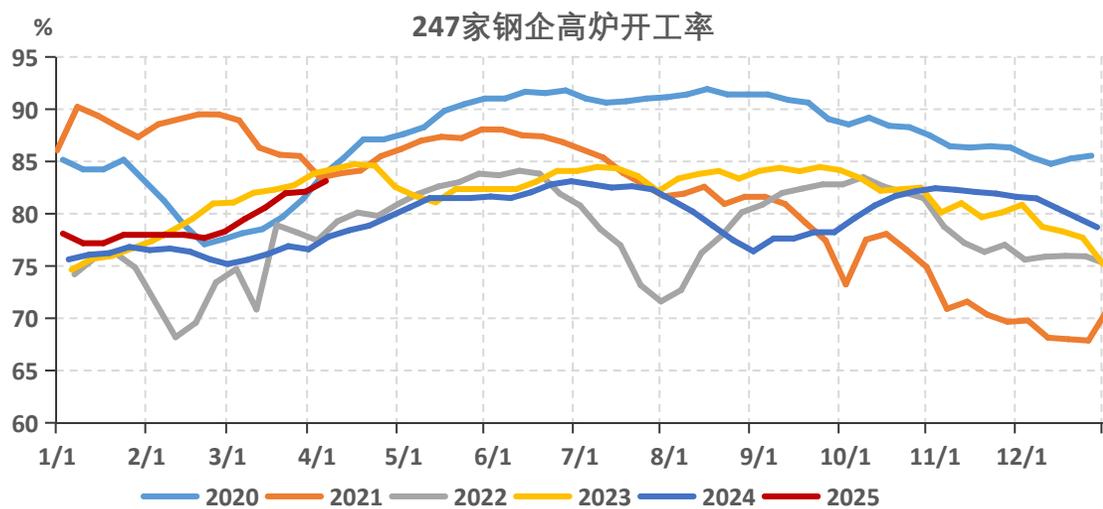
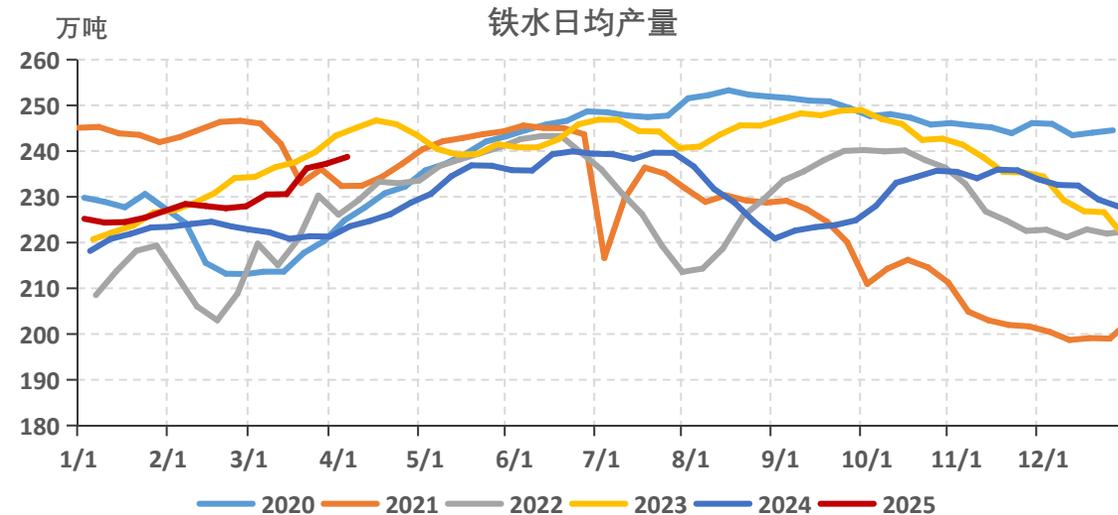
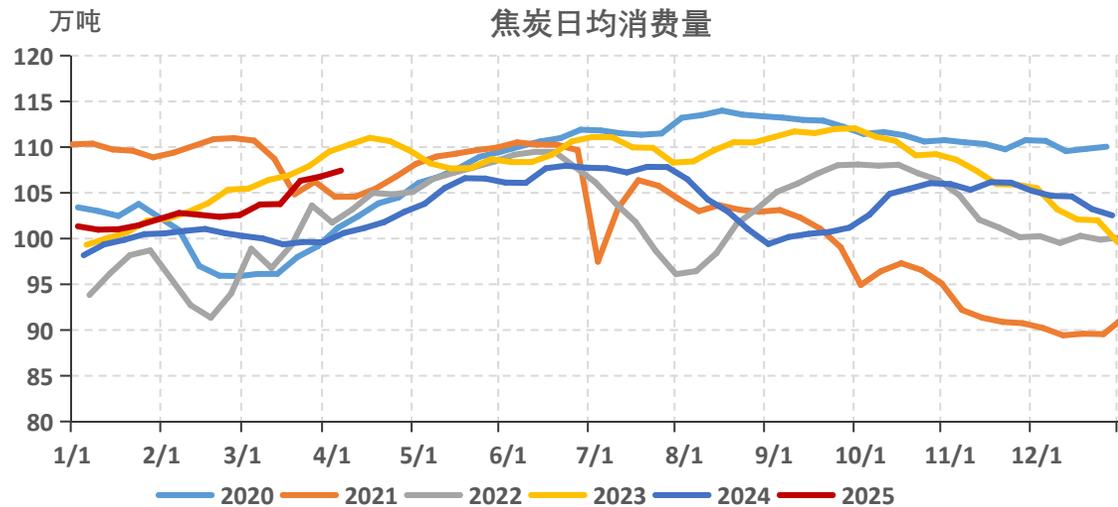


焦炭总库存去库，钢企铁水产量继续回升，独立焦化厂库存回到中性位置，港口累库幅度趋缓。钢企焦炭库存可使用天数12.56天，环比-0.16天。

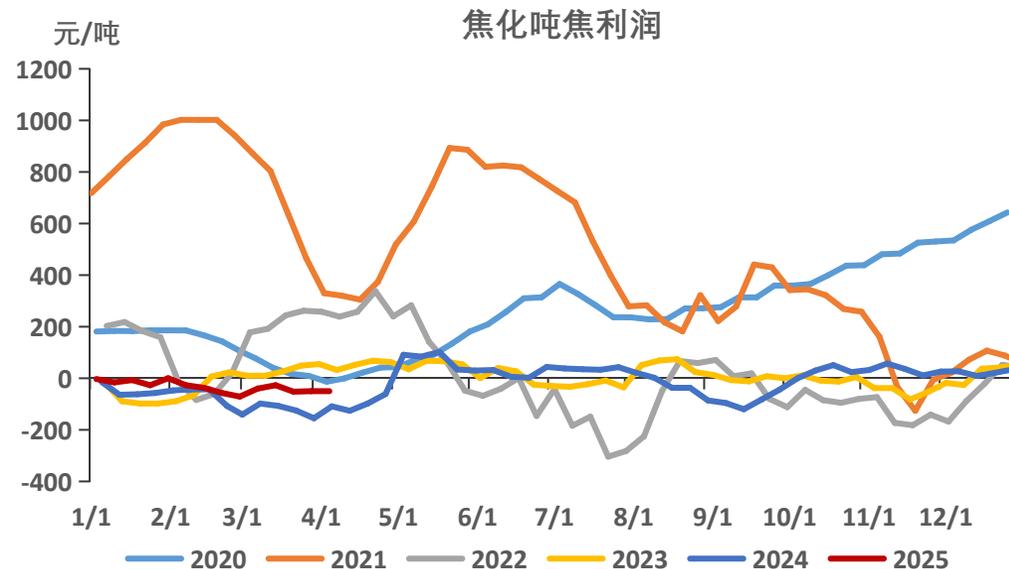
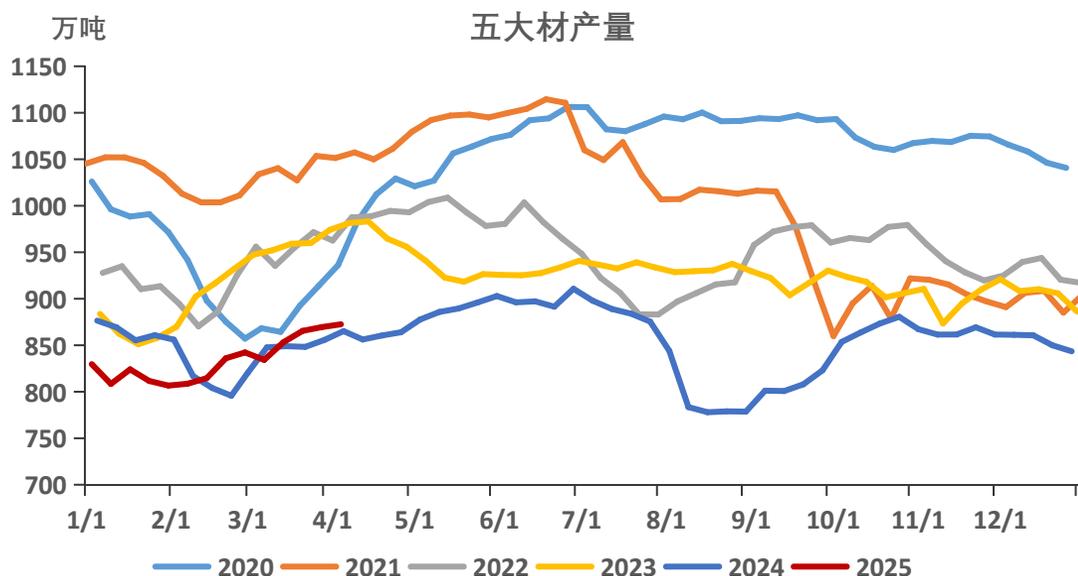


五、需求与利润

需求：焦炭日均消费和铁水日均继续回升，钢企高炉盈利率回升



需求：五大材产量环比回升，吨焦平均利润暂稳



根据钢联数据统计，本周五大材产量872.52万吨，环比上周+3.02万吨；螺纹高炉利润118元/吨，周环比+11元/吨；吨焦利润-50元/吨，环比-0元/吨。

焦煤方面，铁水日均产量铁水238.73万吨，环比+1.45万吨，原料刚需量继续回升。宏观方面，假期中美贸易摩擦升级，后市出口的不确定性加剧，全市场商品普跌，对情绪造成打压。基本面方面，国内矿山仍在复产，洗煤厂因煤矸石处理等环保问题开工率小幅下滑，进口蒙煤通关量随着库容释放开始提量，海运煤因利润倒挂和贸易关税原因同比减少，供应总量持稳。需求端钢厂复产，原料刚性需求增加，下游适量在低价对原料补库，焦煤库存流动顺畅，短期支撑价格企稳且部分配煤价格反弹，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，总体供需处于弱平衡阶段，等待补库结束。焦炭方面，随着独立焦化厂库存压力下降，港口湿熄焦偏紧，刚需提升，焦化厂有1-3轮提涨预期，目前供需处于弱平衡状态，宏观贸易摩擦加剧情况下，钢厂利润收缩，或将拖累原料价格。

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

