



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

反弹空间有限

双焦周报 2025/04/22

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

联系方式：liwentao1@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：刘宇涵

从业资格证号：F03121274

联系方式：liuyuhan@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



焦煤	定性	解析
核心观点	中性	近期市场成交情绪回落。供应端，煤矿整体开工小幅下滑，主要为陕西地区换工作面原因减产，但影响有限，其余地区产量较稳，蒙煤三大口岸通关周环比稍减，但在同比高位，整体供应充足；需求端，下游焦钢企补库结束，拉运前期订单为主；库存方面，煤矿及口岸库存持稳，矿山库存压力不大，港口继续去库，焦钢企库存较为充足；整体来看，焦煤供需表现尚可，没有太大的库存压力，但近月合约交割压力较大，且需求预期弱势，反弹空间有限。
现货	中性	焦煤成交转弱，线上流拍情况明显增加，除部分高性价比煤种继续上涨外，其余资源价格普遍下调；煤矿库存压力不大，报价暂时有支撑，山西安泽低硫主焦稳定1330元/吨。
仓单成本	中性	焦煤主流仓单在950-1000元/吨左右。
供应	中性偏空	煤矿产能利用率小幅下降，上周收缩至87.4%，周环比-0.8%，山西产能利用率小幅降至90.9%，周环比-0.1%；陕西地区因换工作面原因减产明显，但影响不大，其余地区生产偏稳。
需求	中性	焦钢企补库已较为充分，五一节前可能继续有采购备货。
基差	中性	盘面震荡偏弱，现货偏强，09盘面小幅贴水。
库存	中性	煤矿库存压力不大，矿山及口岸库存变化不大，港口保持去库；下游焦钢企目前库存较为充足。

焦炭	定性	解析
核心观点	中性	焦炭方面，首轮提涨落地，节前可能有二轮提涨，但落地较难；首轮涨价后焦化盈利好转，焦企整体有微利，供应端稳定增产，独立焦企焦炭产能利用率73.51%，周环比+0.55%；需求端，247家钢厂铁水日均产量240.1万吨，周环比-0.1万吨，目前钢厂利润较好，预计本周铁水继续增长，煤焦刚需支撑尚存；钢厂焦炭库存较为充足，补库基本结束，焦企库存压力不大；整体来看，焦炭基本面表现尚可，但向上驱动不强，策略保持逢高空为主。
现货	中性	焦炭目前落地一轮提涨50-55元/吨；准一级焦炭港口现货稳中偏强运行，报价1350元/吨附近，周环比+10元/吨，山西准一级湿熄焦报价1150元/吨左右；五一节前焦企可能提涨二轮，但落地有难度。
仓单成本	中性	首轮提涨后焦炭湿熄仓单在1510元/吨附近，盘面升水。
供应	中性	焦企产量稳中有增。
需求	中性偏多	247家钢厂铁水日均产量240.1万吨，周环比-0.1万吨；铁水保持同期高位水平，预计本周继续增长，煤焦刚需有支撑。
利润	中性	提涨落地后整体利润好转，焦企整体有微利。
库存	中性	钢厂补焦炭接近尾声，港口集港增加，焦企库存压力不大。

焦煤

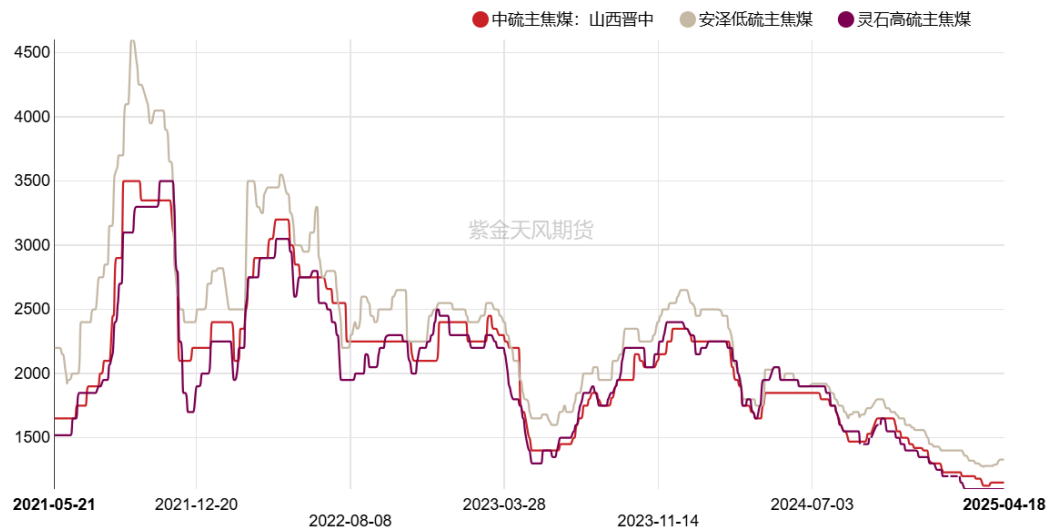
主题

现货补库结束，成交转弱

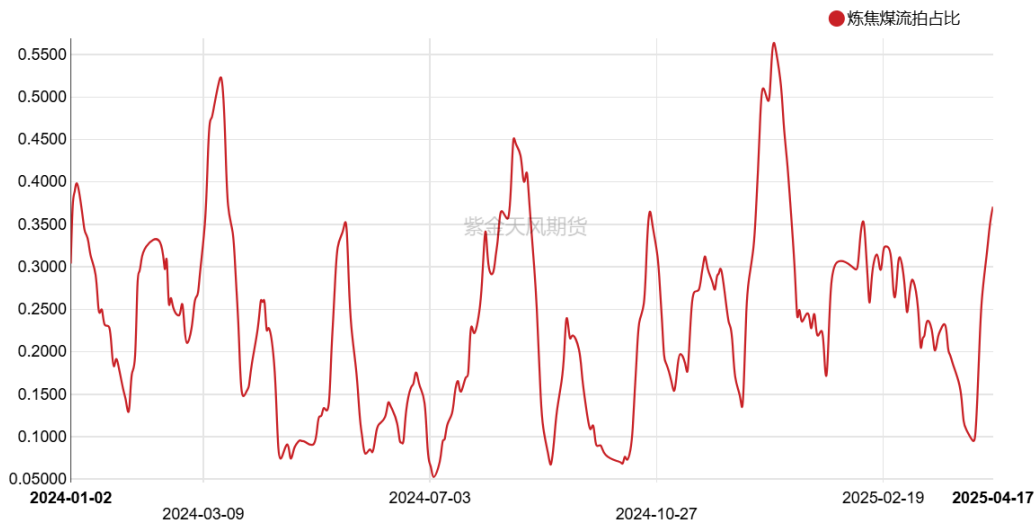
主题

现货-成交环比走弱

山西低中高硫主焦价格走势（元/吨）



炼焦煤竞拍占比 (MA7)



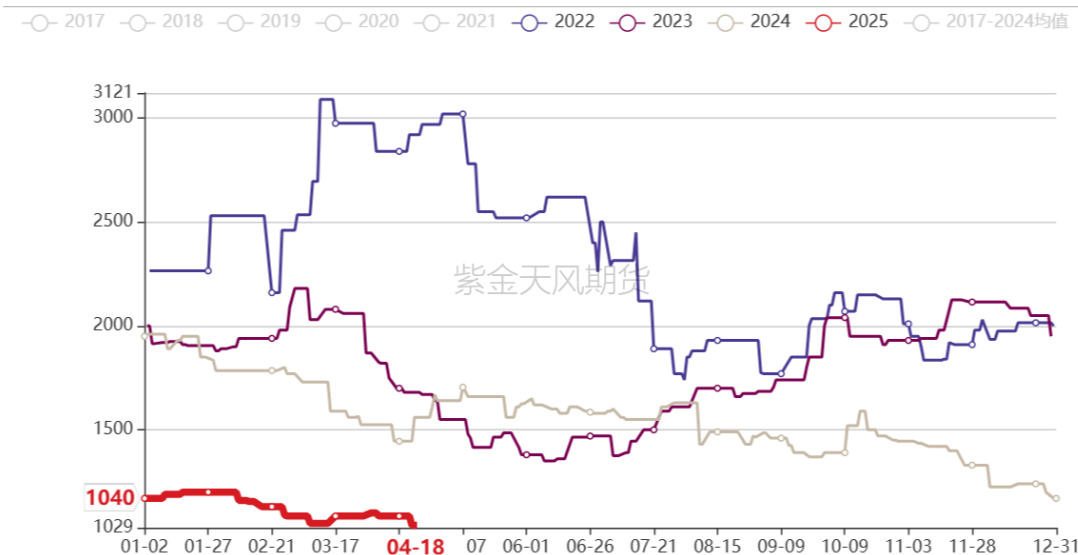
- 焦煤前期补库告一段落，成交转弱，线上流拍情况明显增加，除部分高性价比煤种继续上涨外，其余资源价格普遍下调；煤矿库存压力不大，报价暂时有支撑，目前山西安泽低硫主焦稳定1330（-）元/吨，晋中中硫主焦1150（+20）元/吨。

蒙煤-贸易商低价出货为主

蒙5#原煤甘其毛都自提价



蒙5#精煤乌不浪口自提价



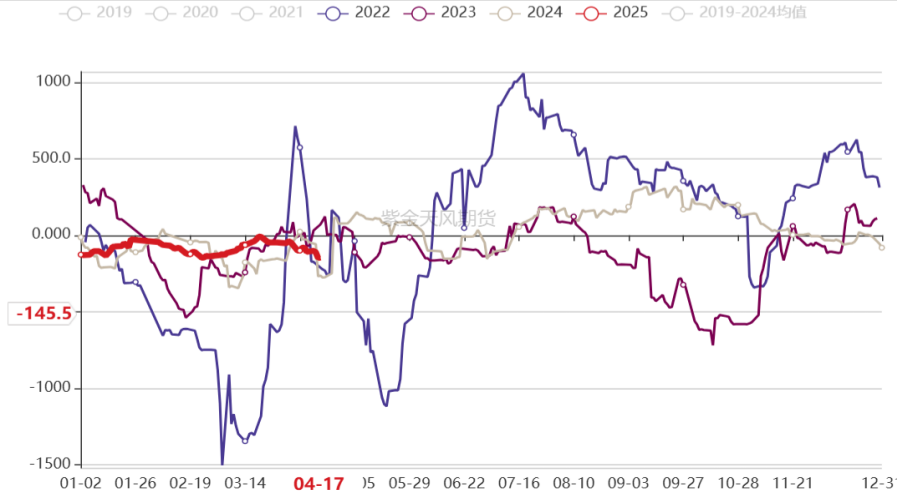
- 蒙煤成交冷清，贸易商拉运积极性不高，口岸蒙煤报价小幅下跌，蒙5原煤810-840元/吨附近，蒙3精煤990-995元/吨附近。

海煤-澳煤供应扰动，短期报价偏强

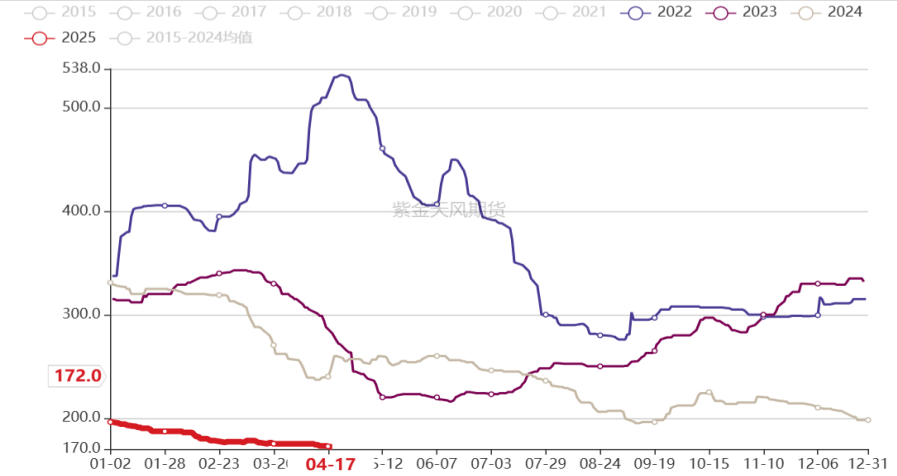
澳煤价格指数



一线澳煤进口利润



炼焦煤指数:低挥发主焦煤 (美元)

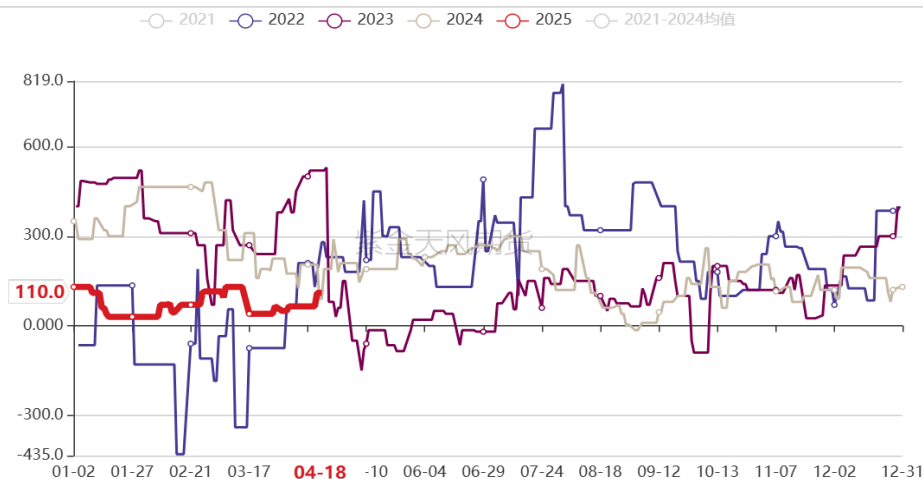


海运炼焦煤指数

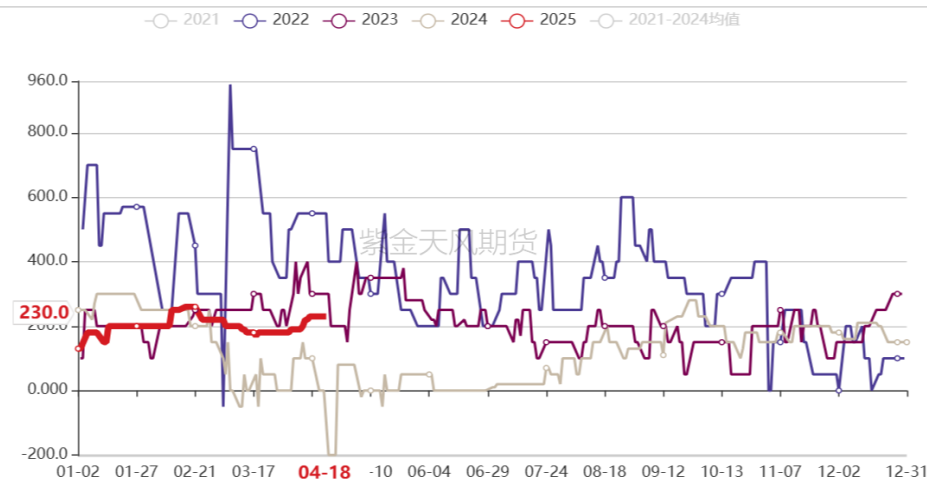


焦煤-价差

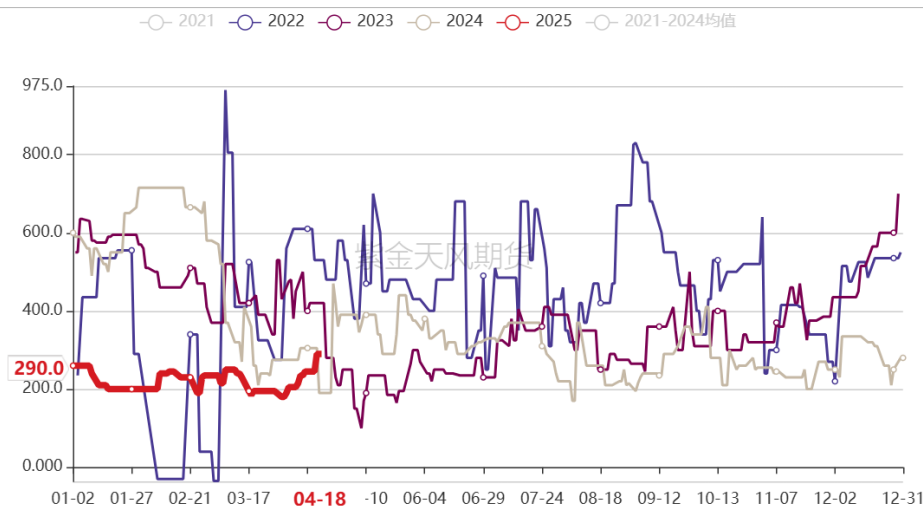
价差：山西中硫主焦-蒙5#精煤



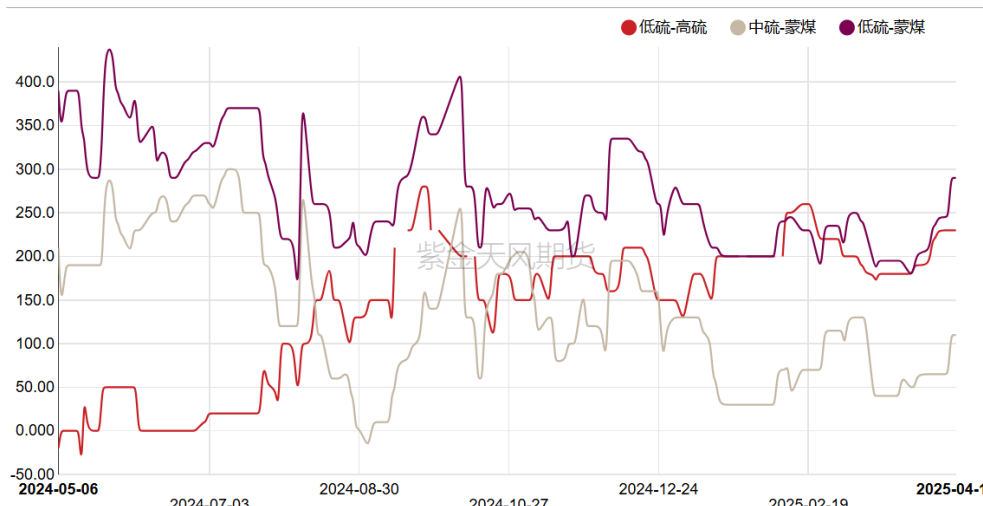
价差：低硫-高硫



价差：山西低硫-蒙5#精煤

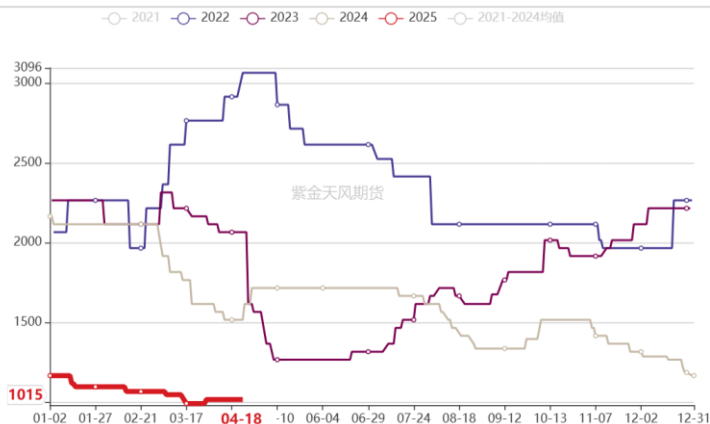


炼焦煤价差

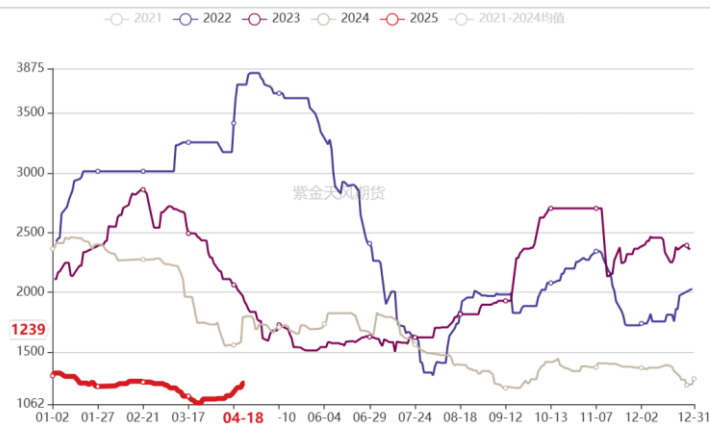


焦煤-仓单

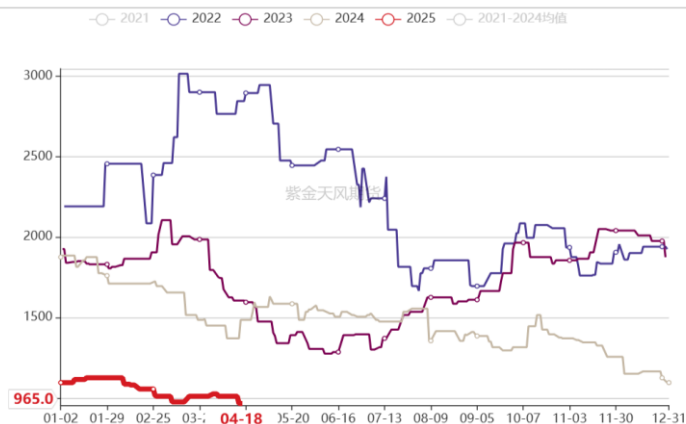
山西中硫主焦仓单价



一线澳煤仓单价格



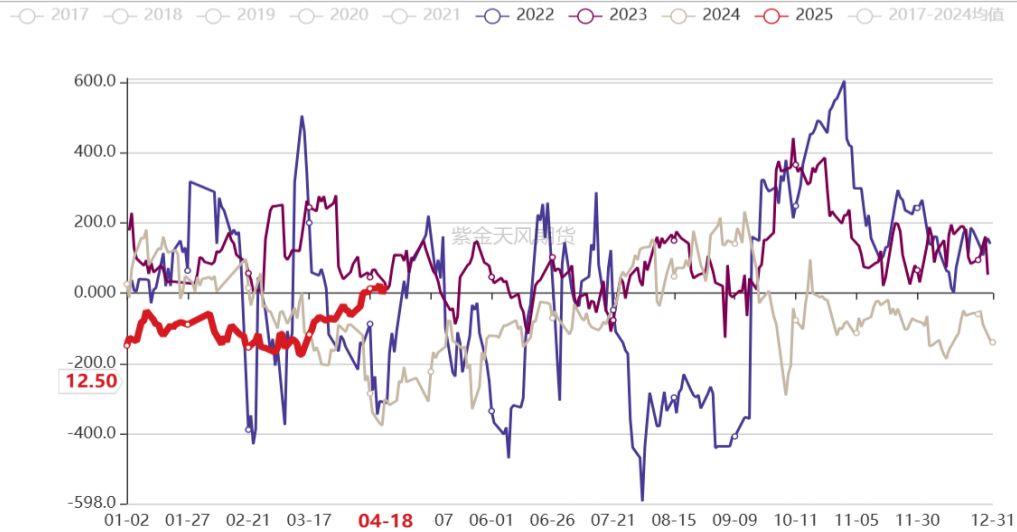
蒙煤仓单价格



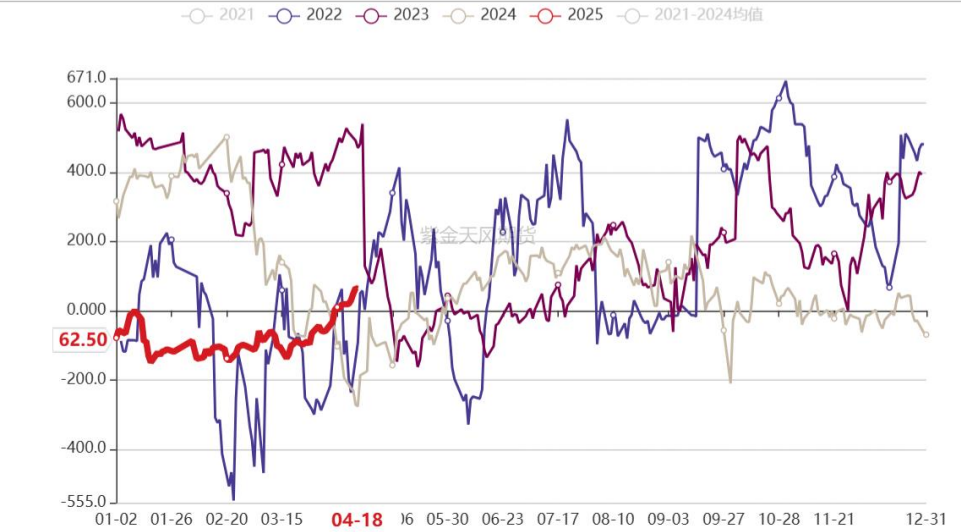
- 目前焦煤主流仓单在950-1000元/吨左右，05盘面贴水现货。

焦煤-基差月差

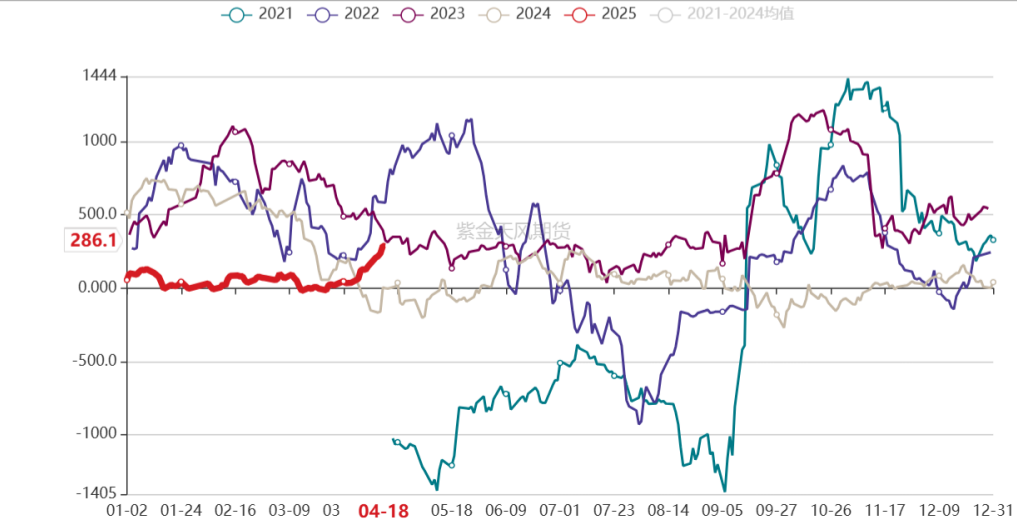
蒙煤09基差



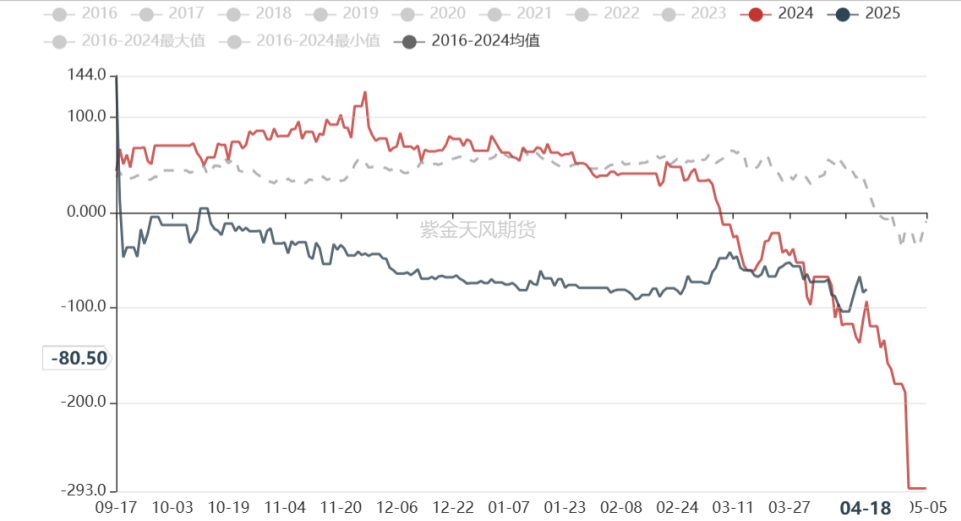
山西中硫焦煤09基差



澳煤09基差



焦煤59月差: 季节图



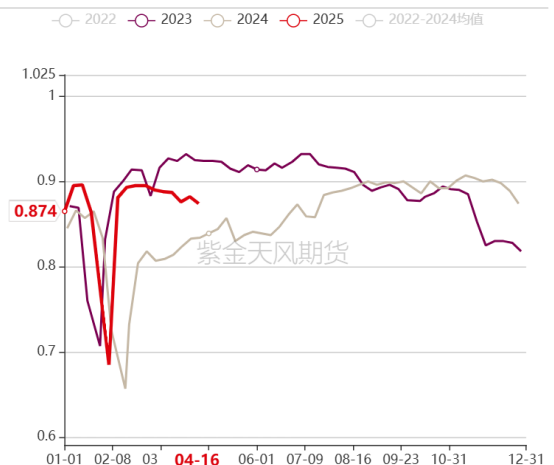
数据来源: 钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

煤矿产量偏稳

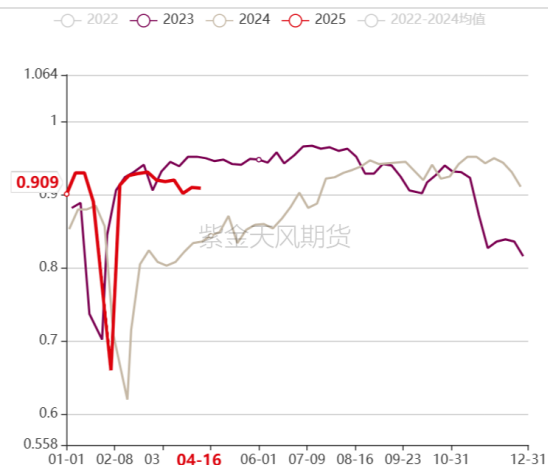
主题

国产煤供应-陕西个别矿减产，其余地区稳产为主

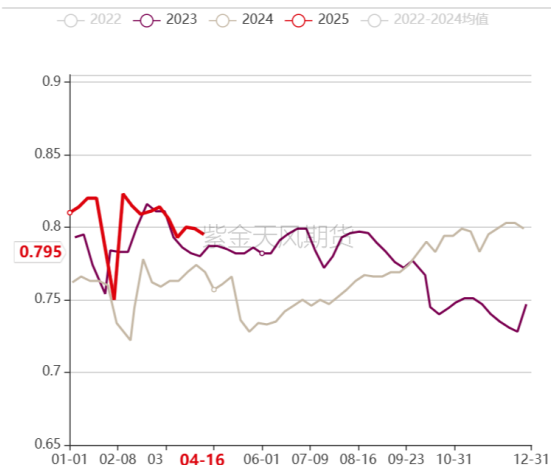
总体-产能利用率



山西-产能利用率

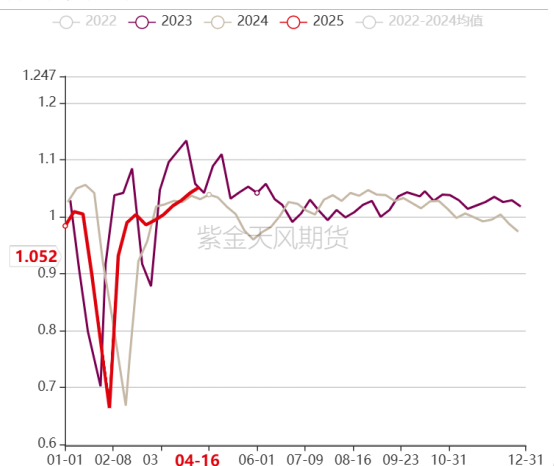


山东-产能利用率

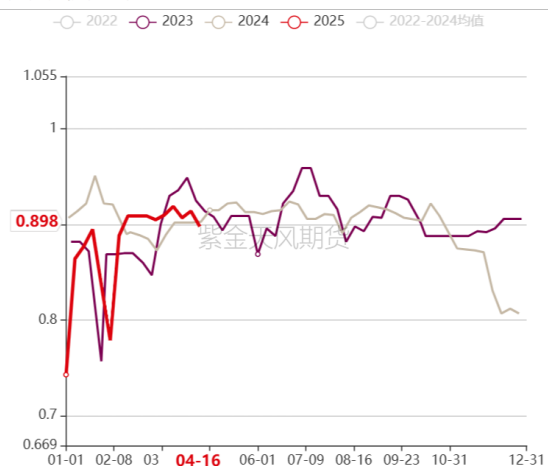


■ 煤矿产能利用率小幅下降，上周收缩至87.4%，周环比-0.8%，山西产能利用率小幅降至90.9%，周环比-0.1%；陕西地区因换工作面原因减产明显，但影响不大，其余地区生产偏稳。

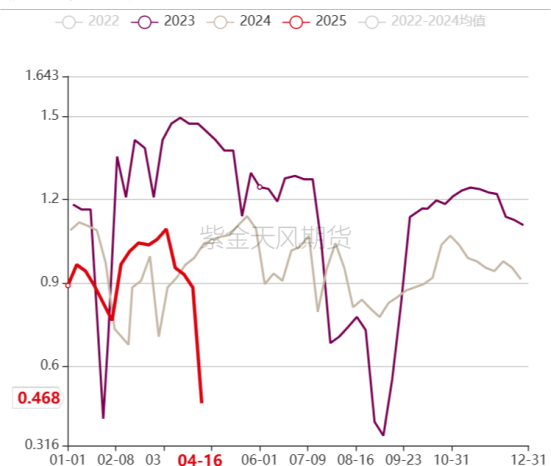
内蒙-产能利用率



河北-产能利用率

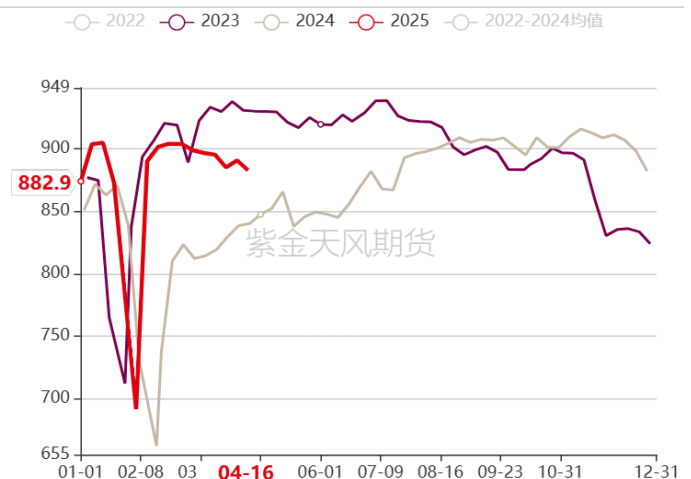


陕西-产能利用率

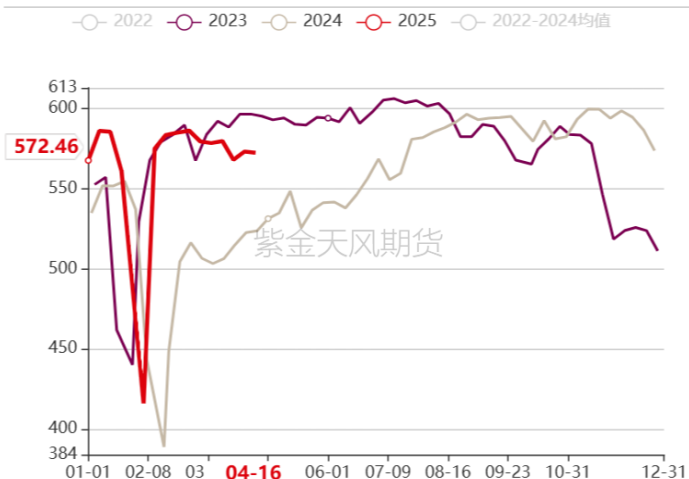


国产煤供应-产量小幅下滑

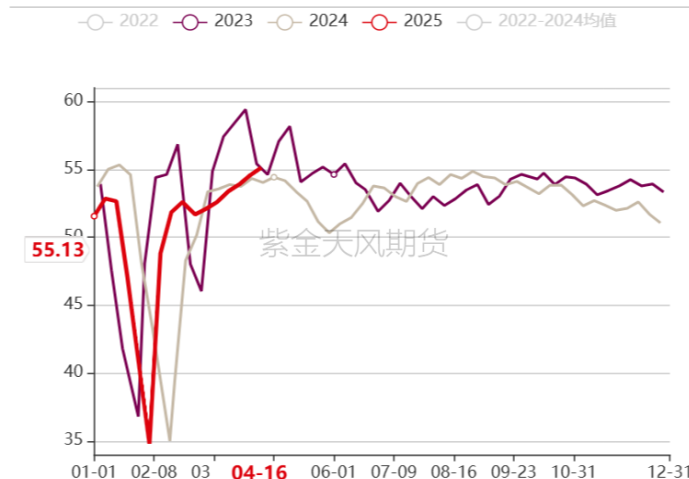
总体-原煤产量-扩充



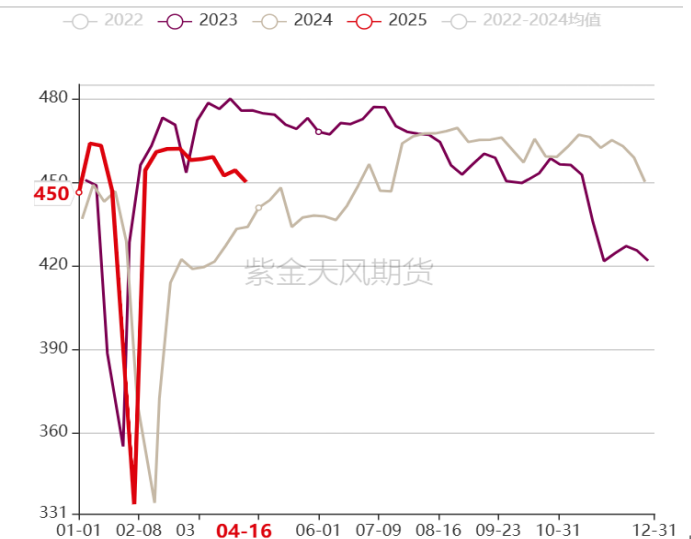
山西-原煤产量-扩充



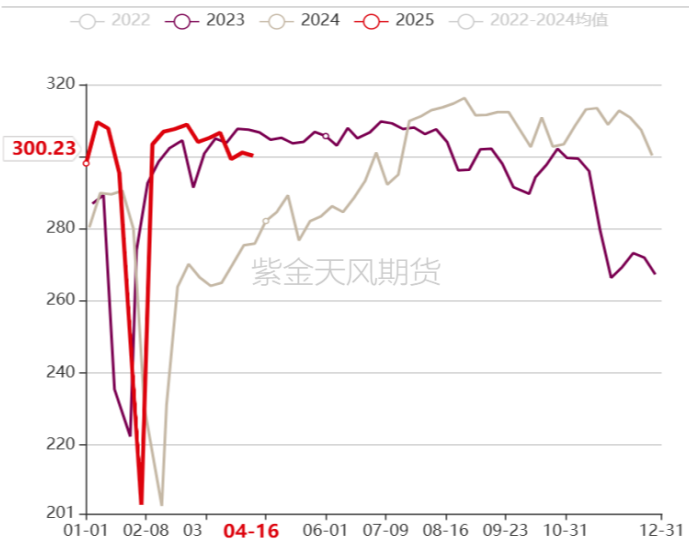
内蒙-原煤产量-扩充



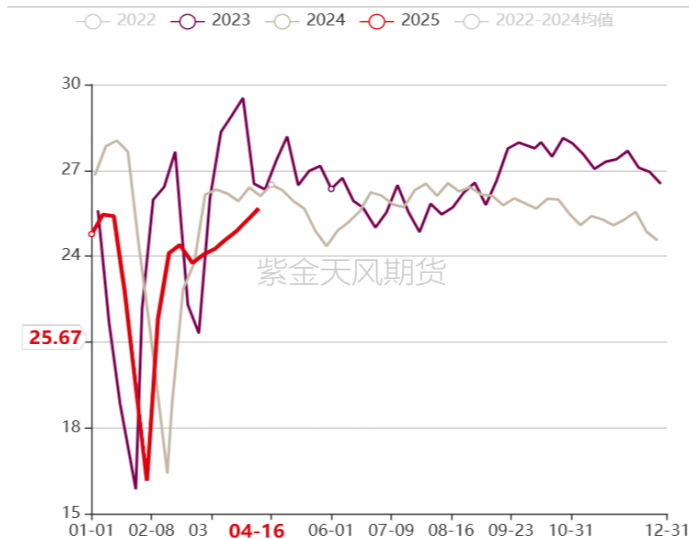
总体-精煤产量



山西-精煤产量

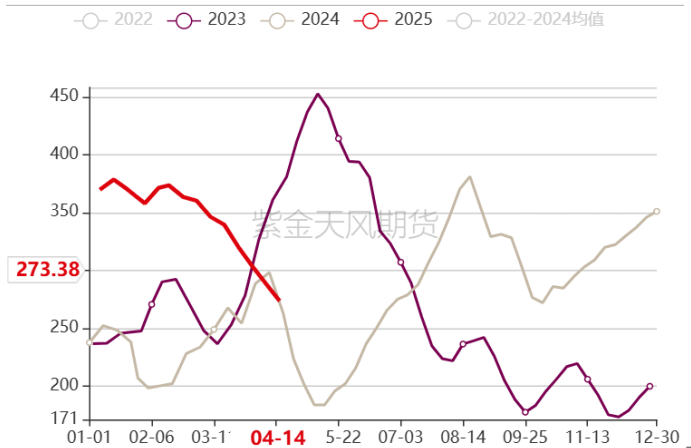


内蒙-精煤产量

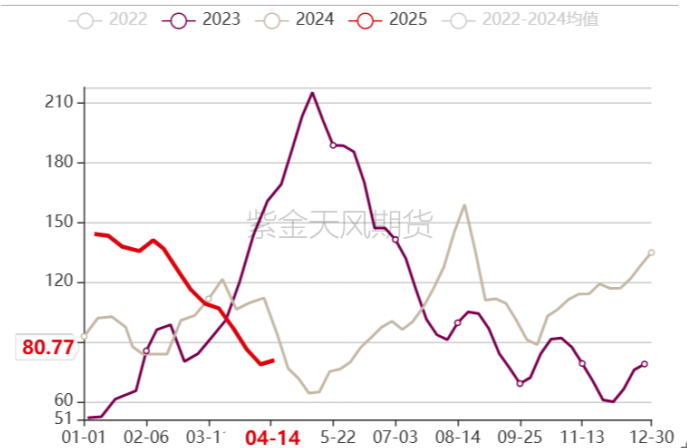


库存-下游补库结束，煤矿库存压力不大

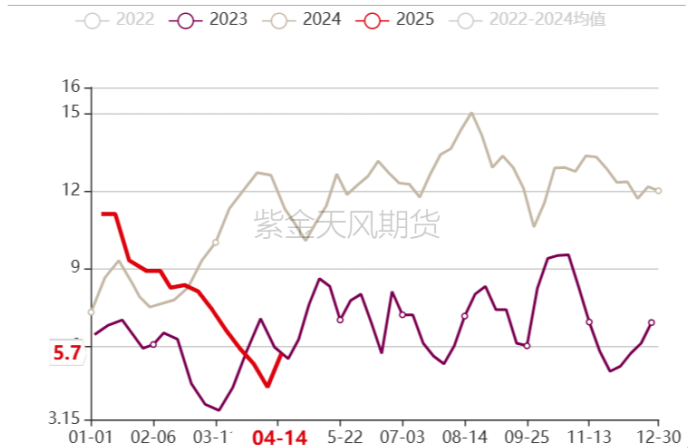
总体-原煤库存-扩充



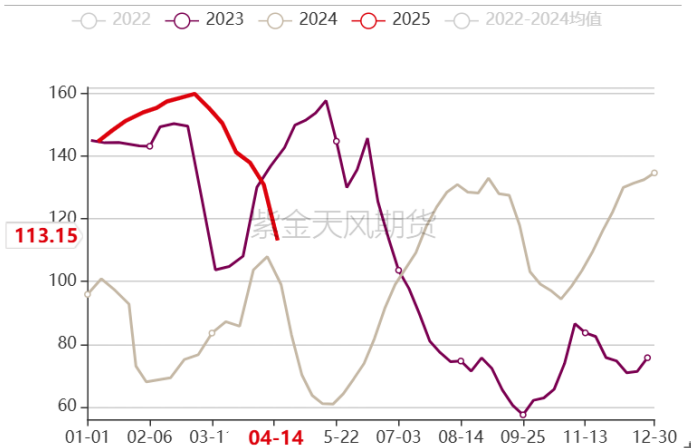
山西-原煤库存-扩充



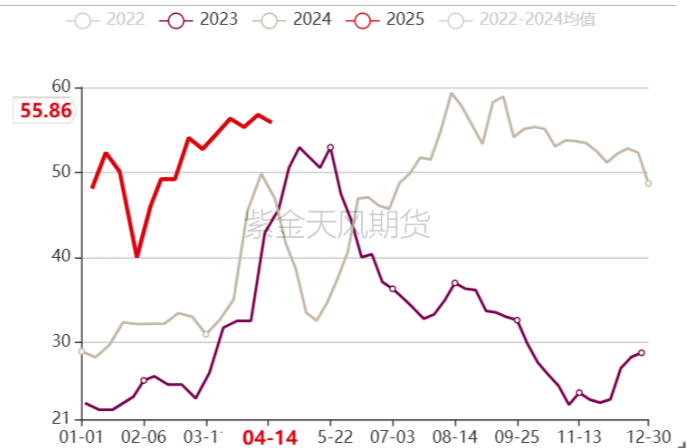
内蒙-原煤库存-扩充



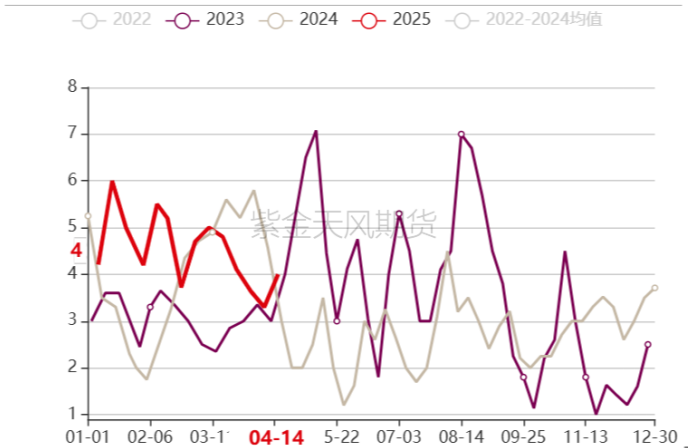
山东-原煤库存-扩充



河北-原煤库存-扩充

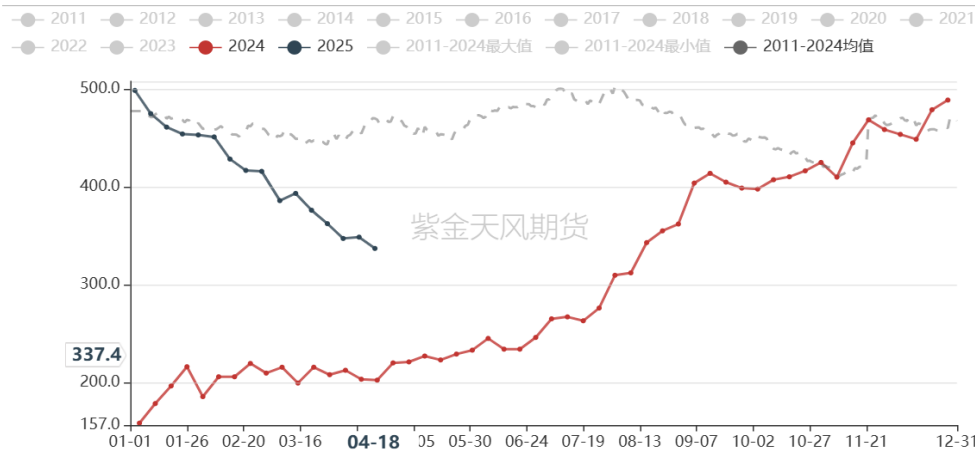


陕西-原煤库存-扩充

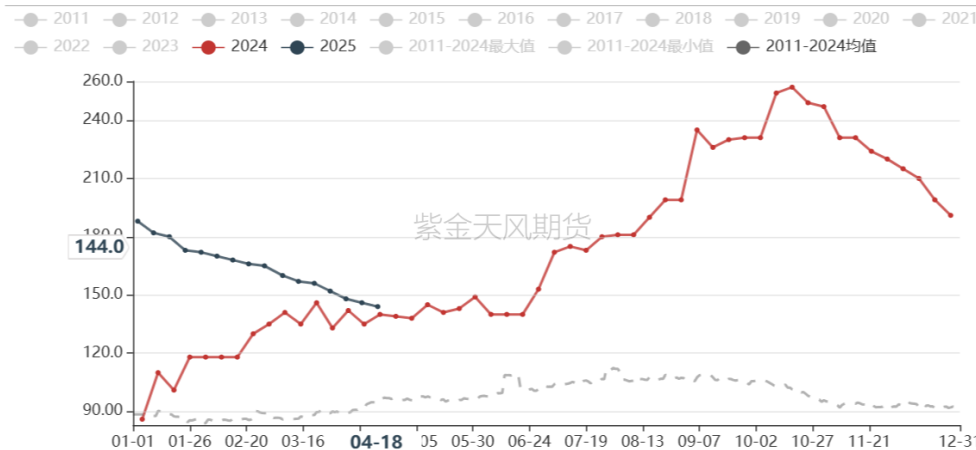


库存-港口保持去库

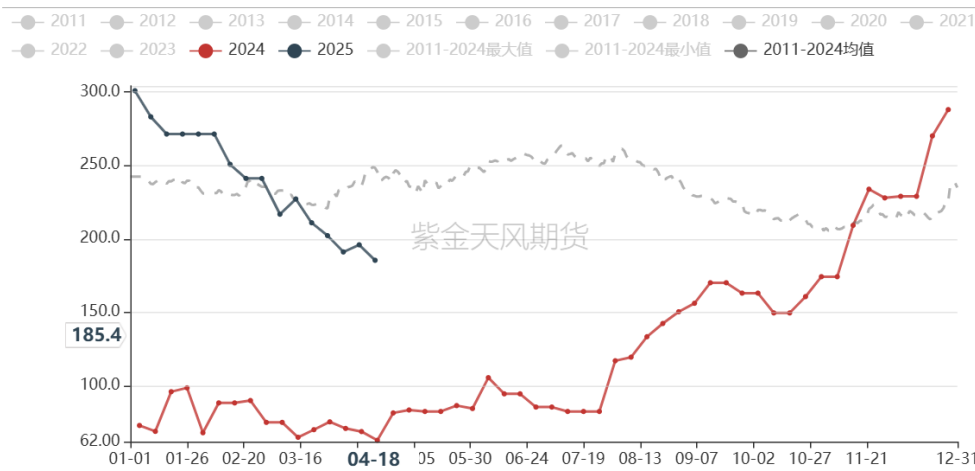
进口炼焦煤港口库存：合计（周）：季节图（万吨）



进口炼焦煤港口库存：日照港（周）：季节图（万吨）



进口炼焦煤港口库存：京唐港（周）：季节图（万吨）

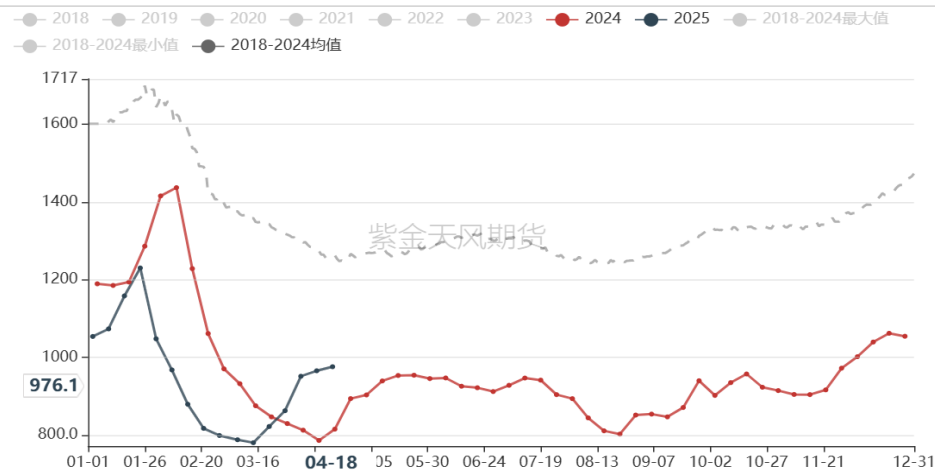


进口炼焦煤港口库存：青岛港（周）：季节图（万吨）

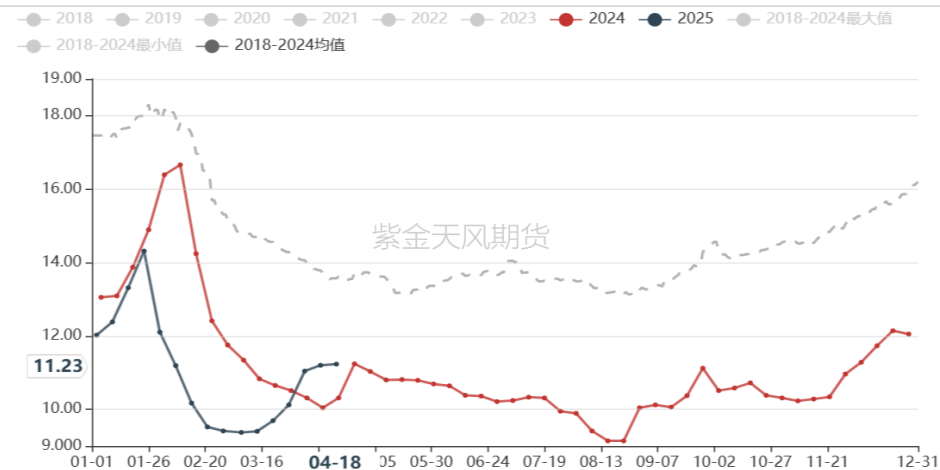


库存-焦钢企补库结束，节前可能还有备货

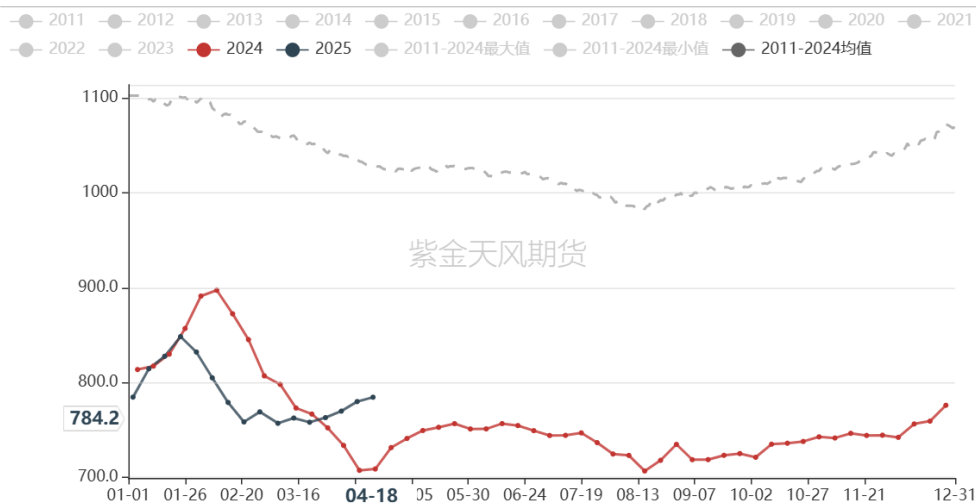
独立焦化厂炼焦煤全样本库存：季节图（万吨）



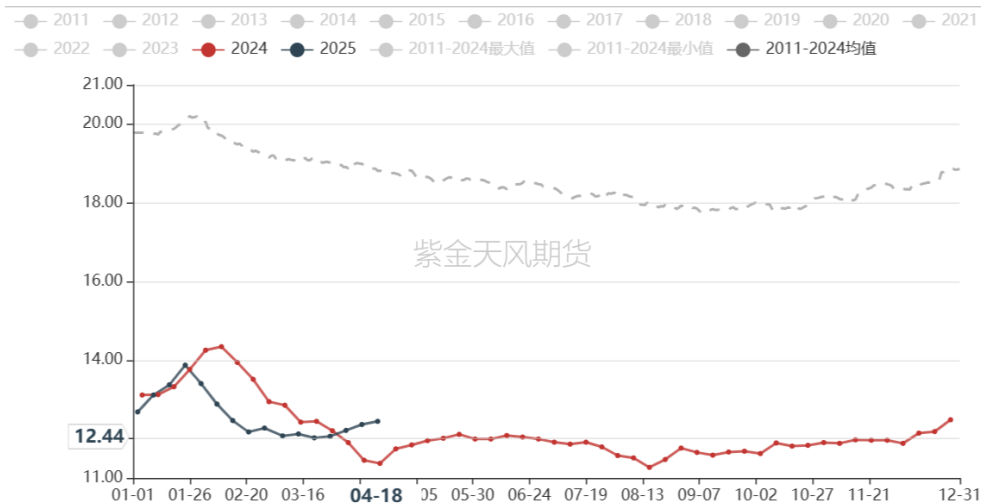
炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存可用天数：中国（周）



247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存（周）：季节图（万吨）



247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存可用天数（周）



焦炭

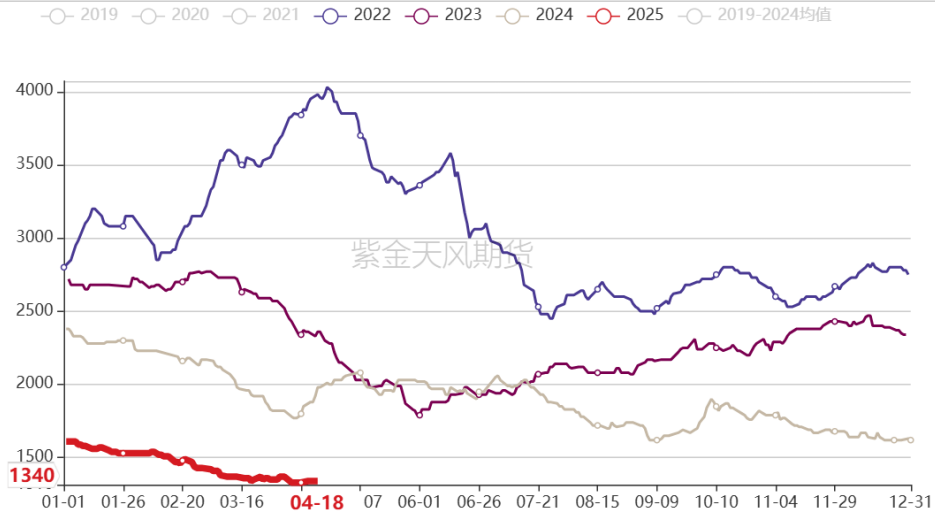
主题

节前焦企或开启二轮提涨

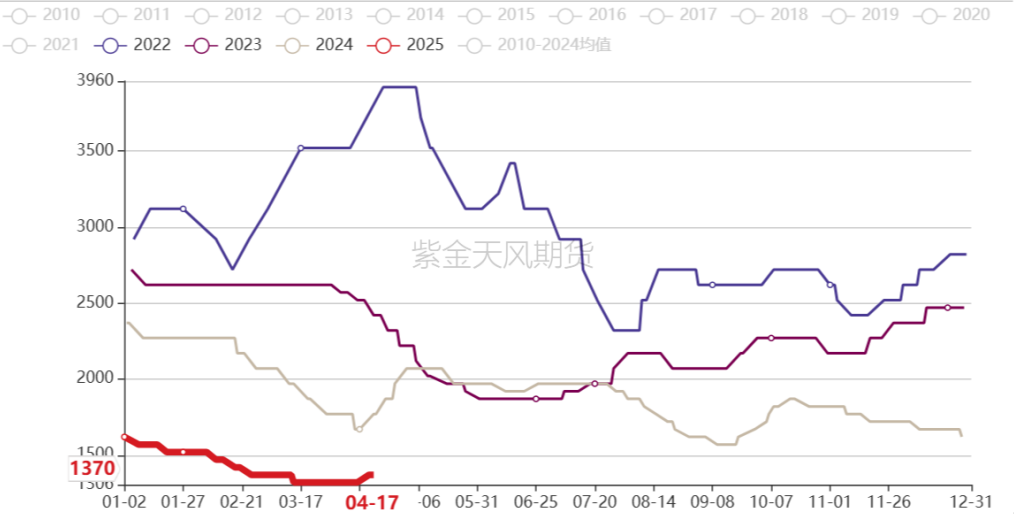
主题

现货-首轮提涨落地

日照港准一出库价



唐山准一到厂价



冶金焦现货价格			
日期	涨跌(元)	日钢准一到厂价(元/吨)	备注
2024/10/23	-50	1730	首轮提降落地
2024/11/8	-50	1680	二轮提降落地
2024/11/18	-50	1630	三轮提降落地
2024/12/9	-50	1580	四轮提降落地
2024/12/27	-50	1530	五轮提降落地
2025/1/8	-50	1510	六轮提降落地
2025/1/20	-50	1460	七轮提降落地
2025/2/10	-50	1410	八轮提降落地
2025/2/18	-50	1360	九轮提降落地
2025/2/25	-50	1310	十轮提降落地
2025/3/14	-50	1260	十一轮提降落地
2025/4/15	50	1310	首轮提涨落地

- 焦炭目前落地一轮提涨50-55元/吨；准一级焦炭港口现货稳中偏强运行，报价1350元/吨附近，周环比+10元/吨，山西准一级湿熄焦报价1150元/吨左右；五一节前焦企可能提涨二轮，但落地有难度。

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

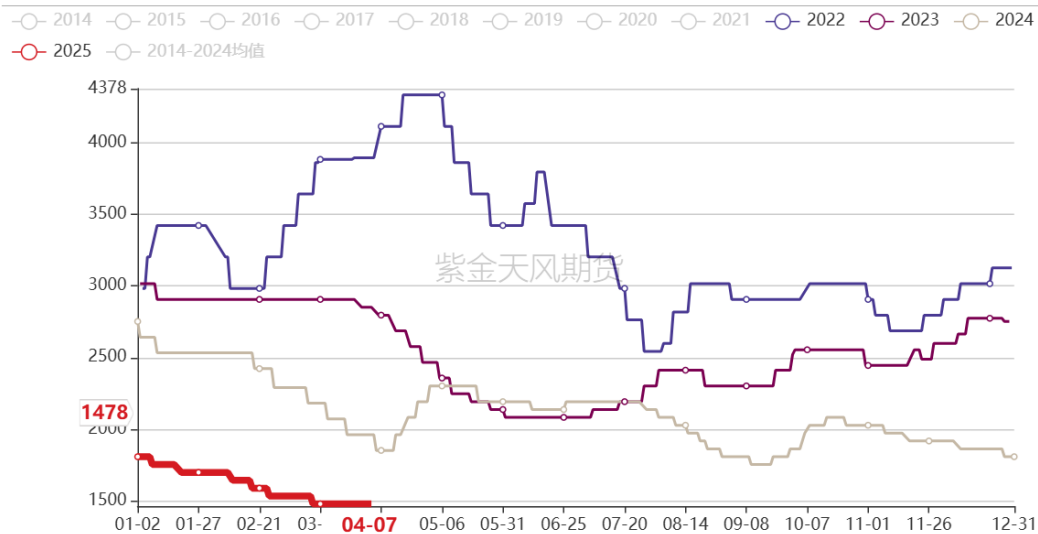
焦炭-仓单



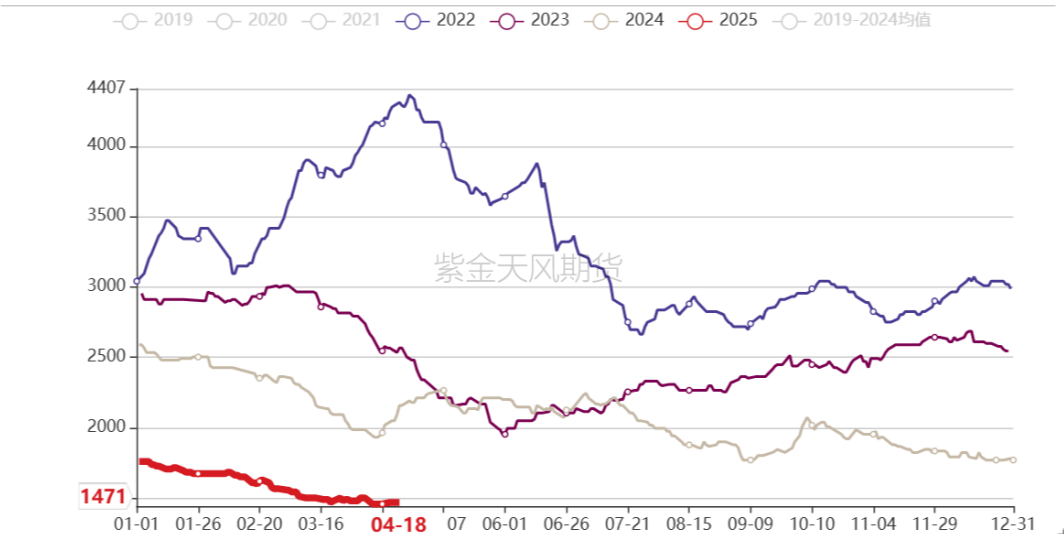
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

山西准一厂库仓单



港口准一仓单

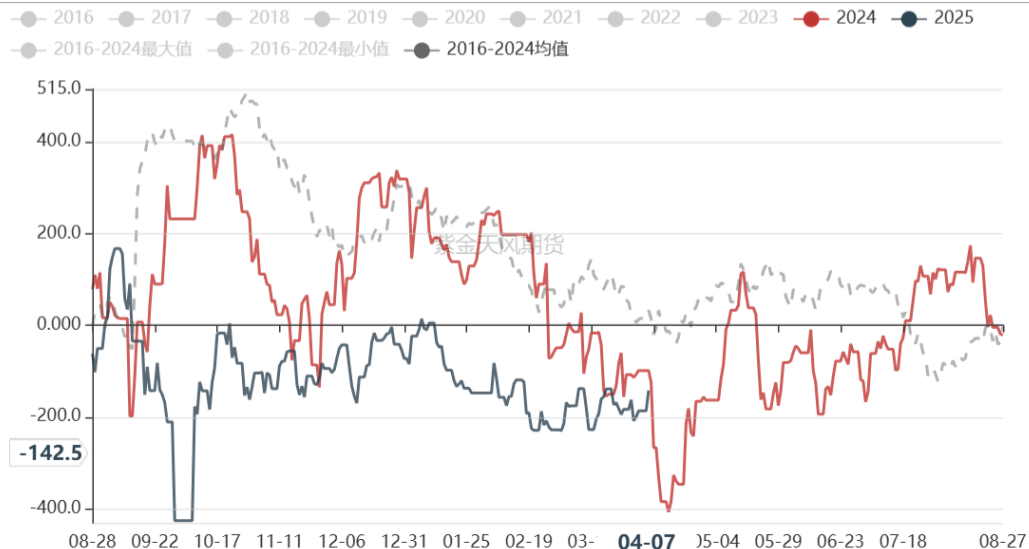


- 首轮提涨后焦炭湿熄仓单在1510元/吨左右。

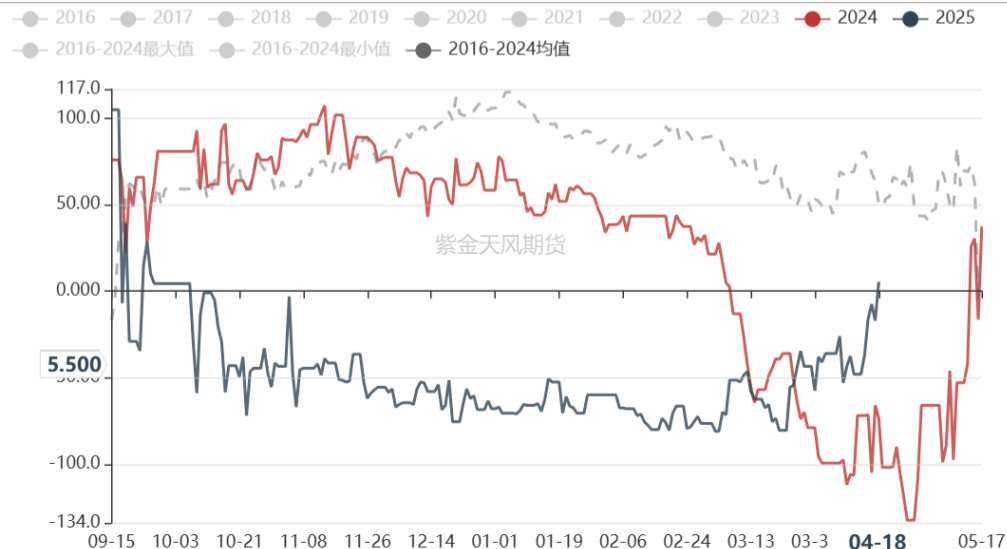
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭-基差月差

焦炭9月基差：季节图



焦炭59月差：季节图



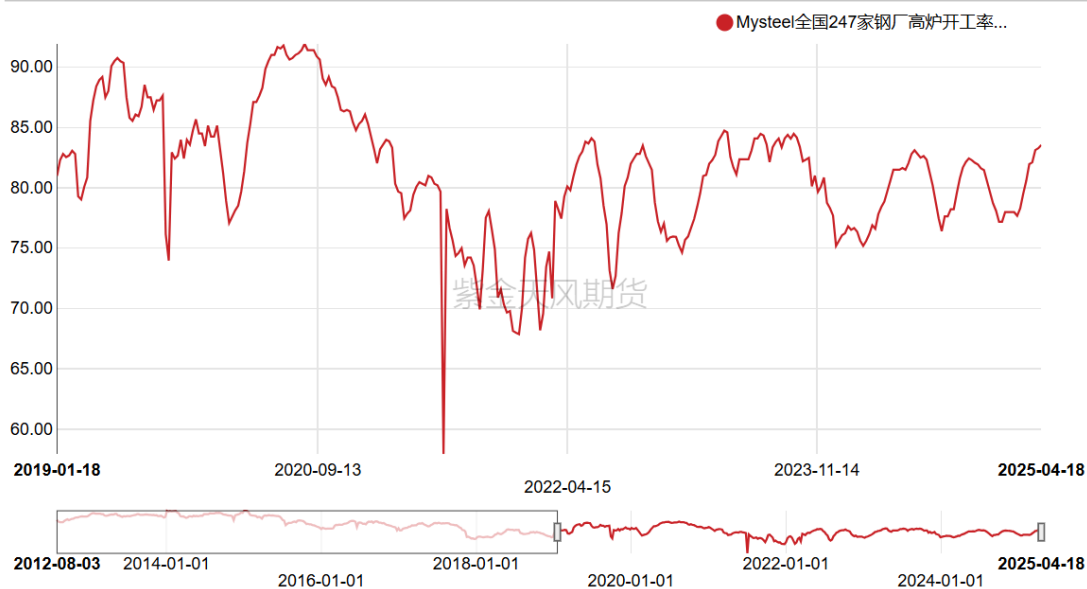
- 近期盘面震荡，现货提涨，盘面对湿熄仓单升水；5-9价差基本走平。

高铁水支撑煤焦刚需

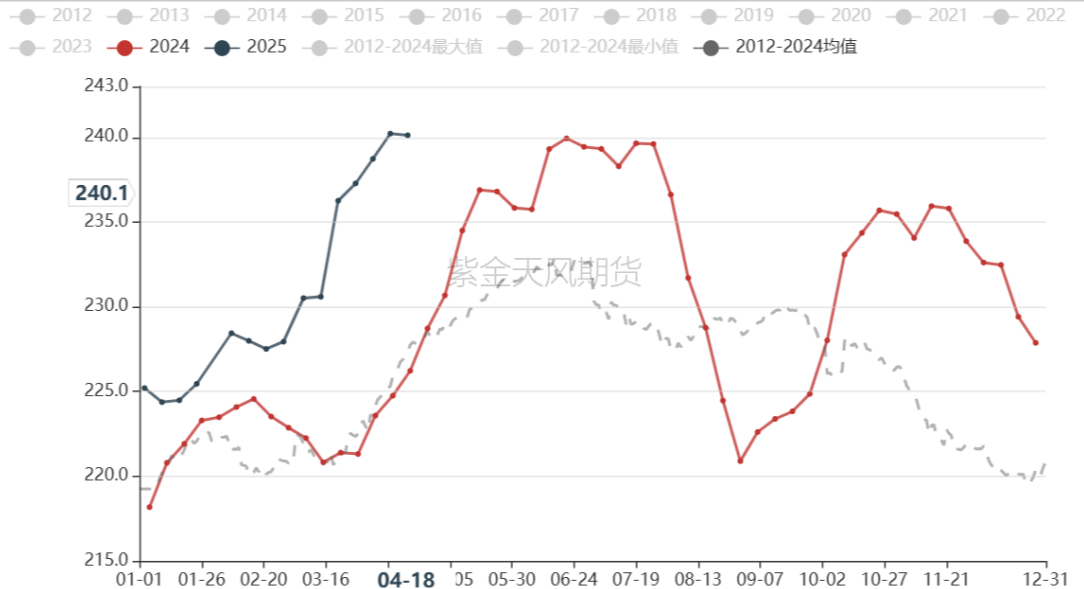
主题

需求-高炉产量稳定高位，还有增长空间

全国247家钢厂高炉开工率（周）



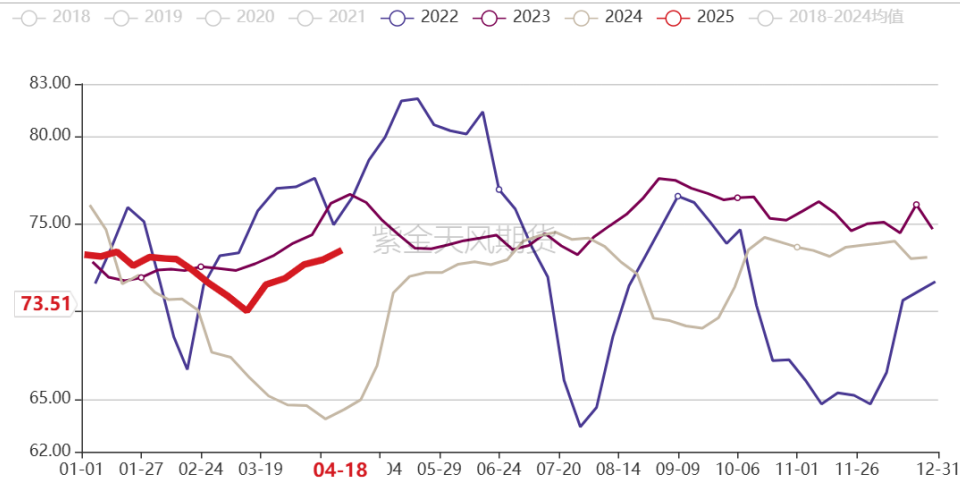
日均铁水产量：季节图（万吨）



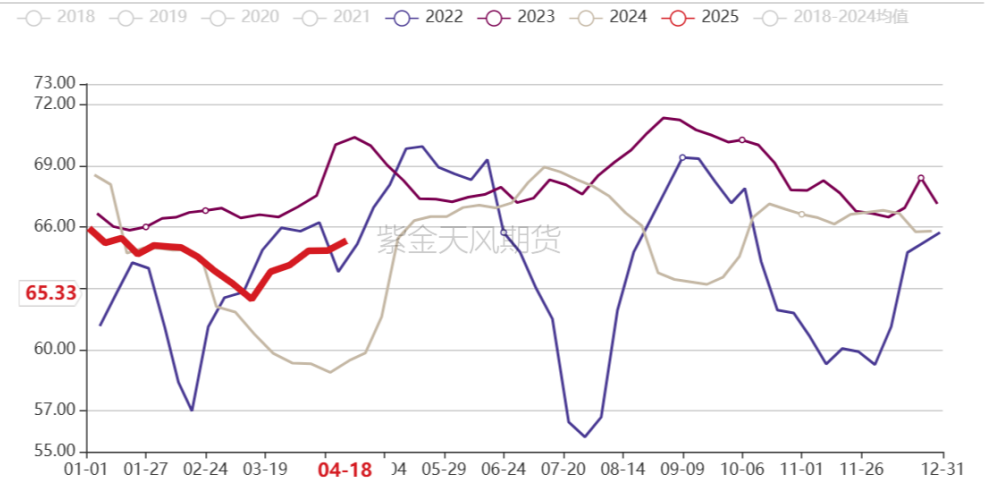
- 247家钢厂铁水日均产量240.1万吨，周环比-0.1万吨；247家钢厂高炉开工率83.56%，周环比+0.28%；
- 铁水保持同期高位水平，预计本周继续增长，煤焦刚需有支撑。

供应-焦企供应稳中有增

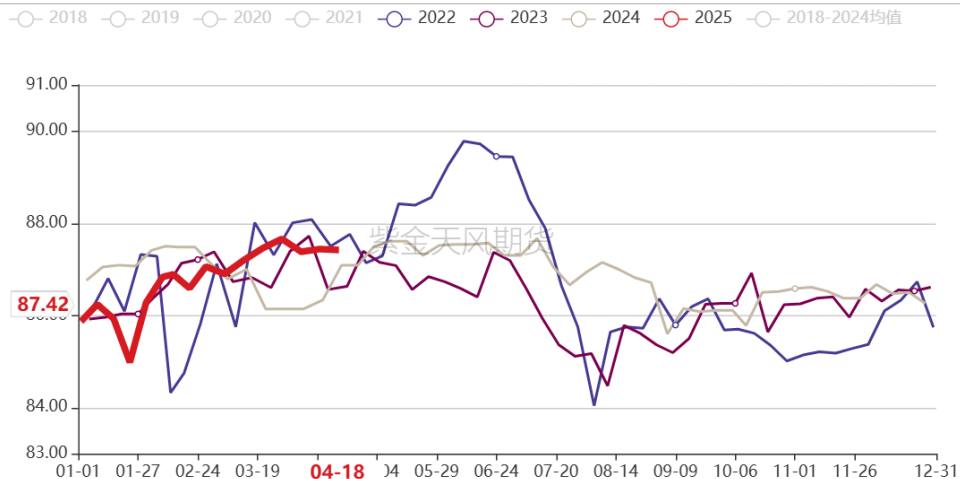
独立焦化企业（全样本）剔除淘汰产能利用率：中国（周）



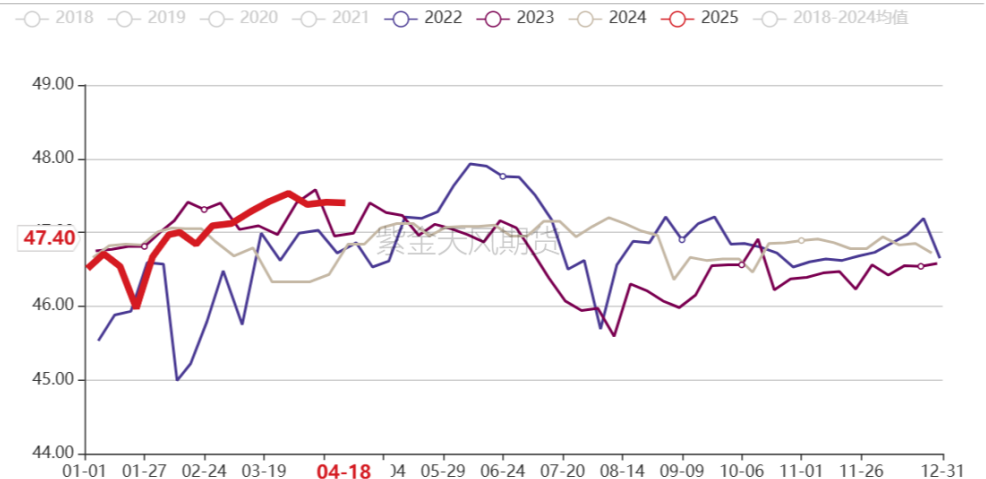
独立焦化企业（全样本）日均产量：季节图（周）（万吨）



钢铁企业焦炭产能利用率（247家）

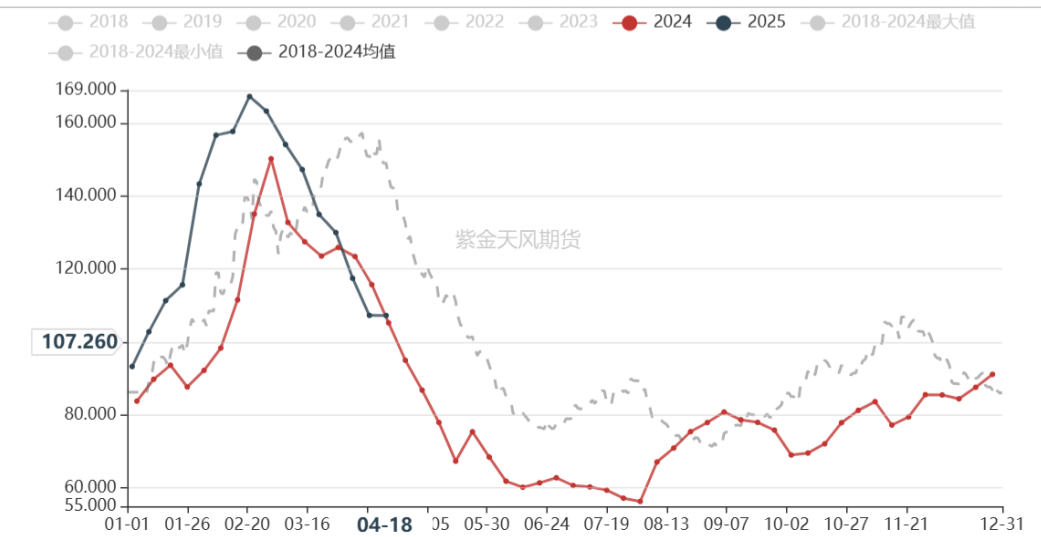


钢铁企业焦炭日均产量（247家）

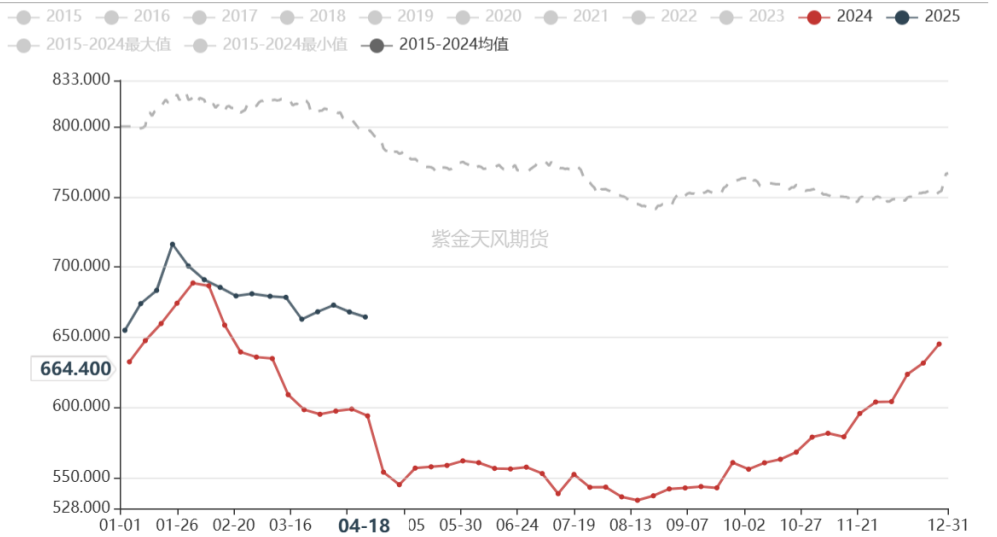


库存-焦企出货仍顺畅

独立焦化厂焦炭库存（全样本）：季节图（万吨）



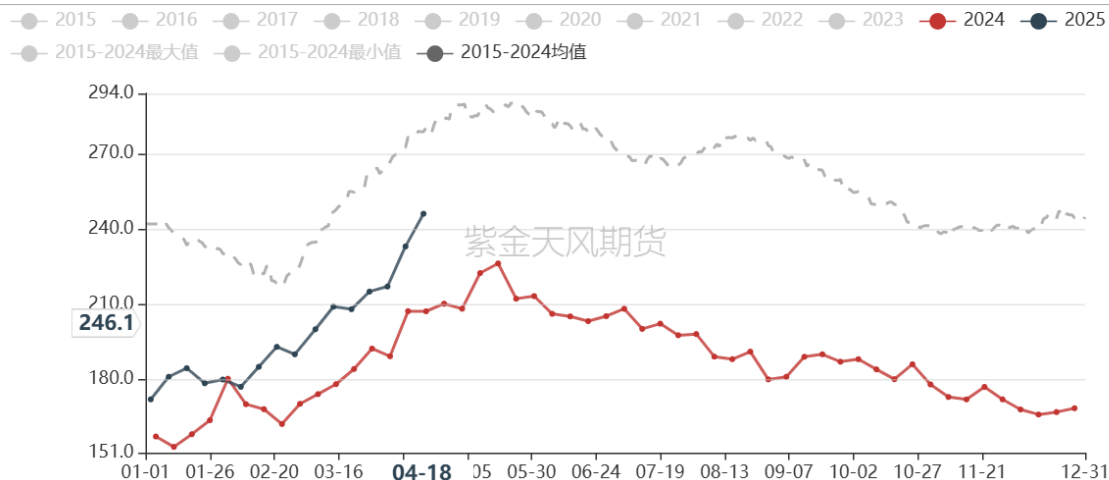
247家钢厂焦炭库存：季节图（万吨）



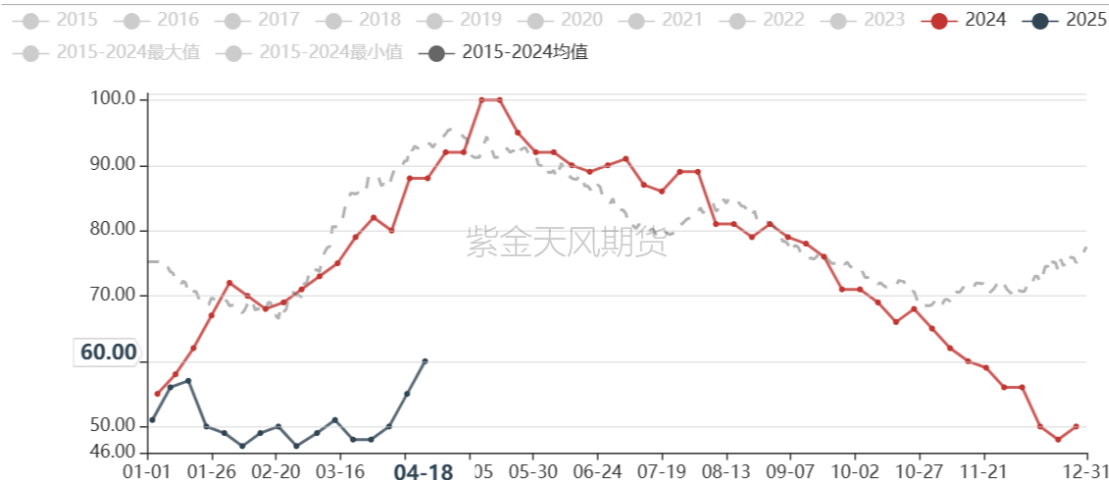
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

库存-贸易集港增加

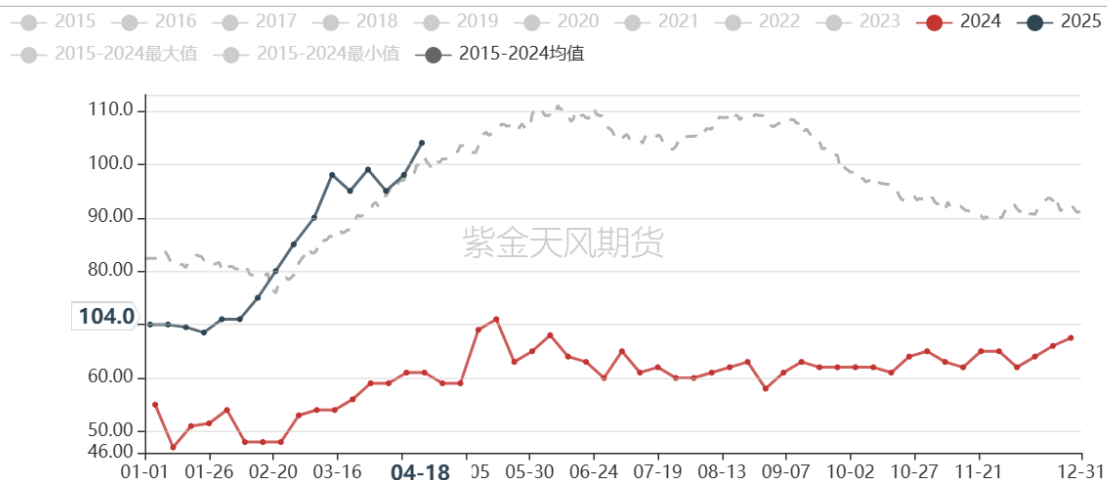
焦炭港口库存合计(周):季节图 (万吨)



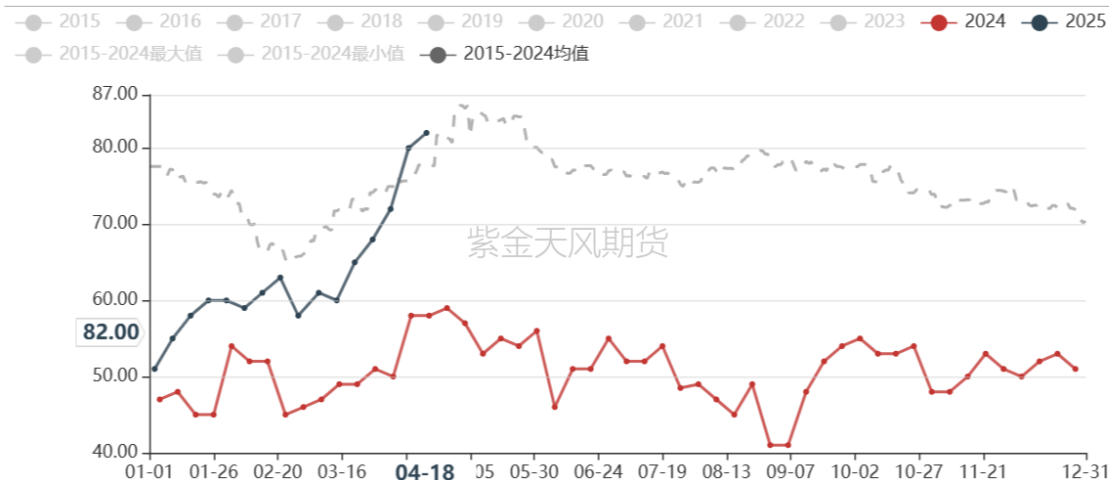
日照港焦炭库存:(周):季节图 (万吨)



青岛港焦炭库存:(周):季节图 (万吨)

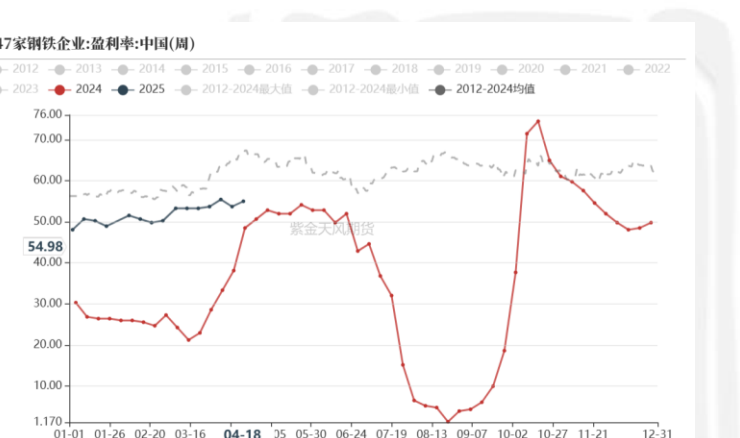
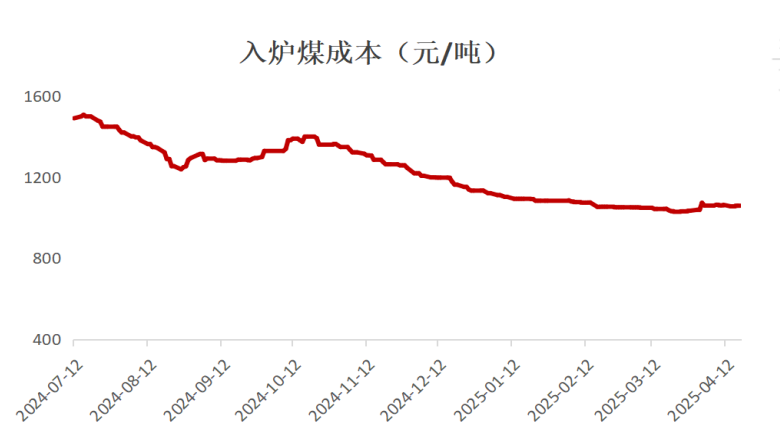
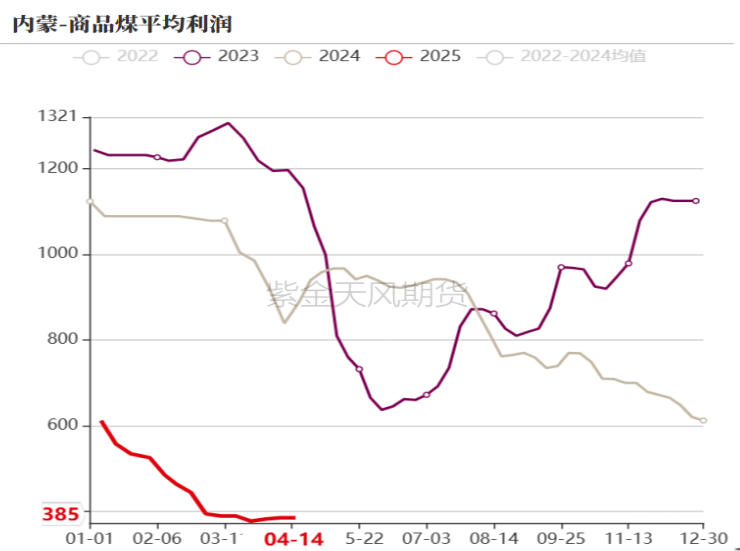
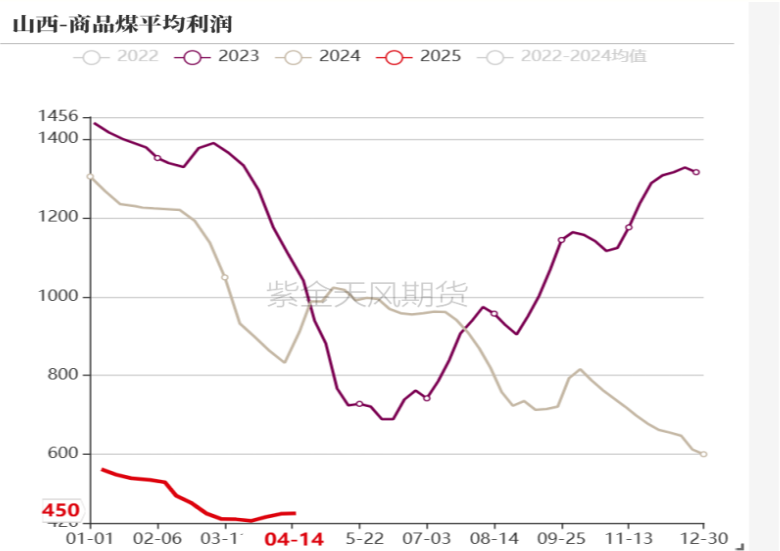
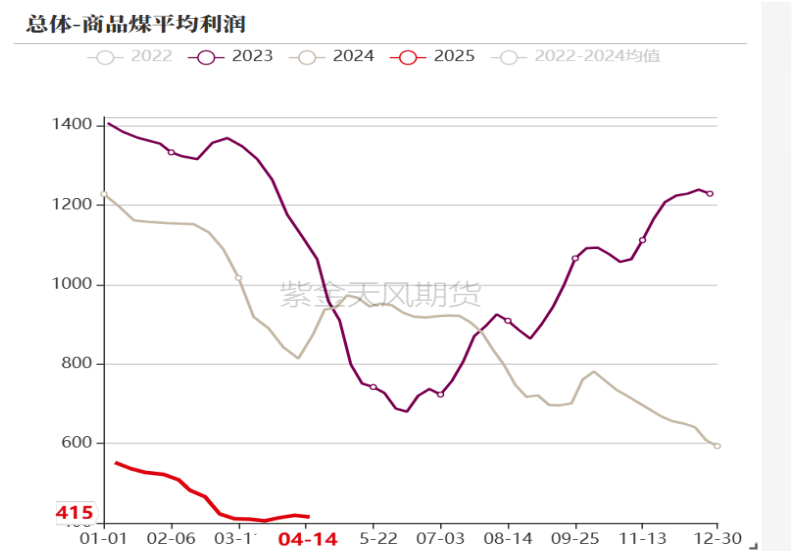


天津港焦炭库存:(周):季节图 (万吨)



数据来源: 钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

利润-钢厂利润较好，焦企有微利



平衡表

主题

焦煤平衡表

焦煤												版本：2025/04/18
分项\时间	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7
产量	4211	4235	4100	4190	4120	3948	3622	4194	4057	4115	4048	3990
进口	1070	1036	996	1230	1071	1000	770	822	969	935	961	1013
出口	6	2	8	1	7	5	16	3	3	3	6	6
总消费	4906	4925	5039	4878	4891	4873	4696	4966	4942	5067	4976	5025
过剩量	369	344	49	541	293	70	-320	47	81	-20	27	-28
库存	2453	2529	2563	2708	2899	3162	2842	2889	2970	2950	2977	2949
产量同比	4.26%	2.00%	1.62%	4.57%	6.50%	-1.23%	-3.29%	9.65%	6.20%	4.26%	5.94%	-2.21%
消费同比	-1.67%	0.72%	1.09%	-0.96%	-2.08%	-1.20%	-0.76%	3.56%	2.18%	3.29%	2.09%	1.41%

焦炭平衡表

焦炭													版本：2025/04/18	
分项\时间	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	
产量	4158	4089	3932	4120	4068	4148	4130	4060	4129	4087	4189	4114	4046	
进口	1	0	1	3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
出口	77	56	55	49	54	56	59	42	50	50	50	50	60	
总消费	4000	3926	3961	4079	3966	3949	3927	3585	3869	3931	4011	3968	3990	
过剩量	82	107	-83	-5	49	144	145	434	211	107	129	97	-3	
库存	798	800	824	832	862	905	1050	1484	1695	1802	1931	2028	2025	
产量同比	2.84%	-1.66%	-5.12%	-0.82%	0.77%	0.48%	0.73%	3.05%	4.88%	6.18%	2.27%	-1.20%	-2.69%	
消费同比	0.25%	-2.78%	-2.99%	-1.11%	1.79%	2.98%	0.97%	-1.62%	0.76%	1.37%	0.91%	0.84%	-0.25%	

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

