



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

节后仍有担忧

双焦周报 2025/04/30

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，国产煤整体开工小幅下滑，前期减产煤矿逐渐恢复，蒙煤近期因环保、查微量元素及五一假期等原因通关明显下滑，上周甘其毛都日均通关仅646车，供应整体收缩，但影响有限；需求端，下游焦钢企开工高位，消耗前期原料煤库存为主；库存方面，煤矿去库放缓，矿山库存压力不大，港口、口岸延续去库，焦钢企库存仍较为充足，节前补库力度不大；整体来看，焦煤基本面环比好转，但需求弱预期仍压制盘面，五一节后可能存在铁水见顶、需求弱勢以及抢出口窗口结束等利空因素影响，策略上仍建议逢高做空。
现货	中性偏空	焦煤成交转弱，线上流拍情况明显增加，成交价格多数下跌；煤矿库存压力不大，坑口报价偏稳，个别有小幅下调，目前山西安泽低硫主焦稳定1330（-）元/吨，晋中中硫主焦1150（-）元/吨。
仓单成本	中性	焦煤主流仓单在950元/吨附近。
供应	中性偏多	煤矿产能利用率小幅下降，上周收缩至87%，周环比-0.4%；前期部分煤矿减产目前已在逐步恢复，国产煤生产较为稳定；蒙煤通关受环保等因素的影响出现明显下滑，上周甘其毛都日均通关646车。
需求	中性	焦钢企开工高位，前期补库比较充足，以消耗原有库存为主。
基差	中性	盘面震荡走弱，现货偏强，09盘面小幅贴水。
库存	中性	煤矿库存压力不大，口岸及港口保持去库；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，二轮提涨落地概率较低；首轮涨价后多数焦企有微利，叠加需求表现尚可，焦企生产积极性较好，独立焦企焦炭产能利用率75.36%，周环比+1.85%；需求端，247家钢厂铁水日均产量244.4万吨，周环比+4.3万吨，目前钢厂利润较好，铁水仍有继续增长空间，煤焦刚需支撑较强；钢厂焦炭库存较为充足，五一节前有增量采购，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，关注铁水变化及节后需求表现。
现货	中性	焦炭目前落地一轮提涨50-55元/吨，二轮提涨提而未落，落地概率较小，日照港准一级报价1350元/吨附近，周环比持稳，山西准一级湿熄焦报价1150元/吨左右。
仓单成本	中性	首轮提涨后焦炭湿熄仓单在1510元/吨附近，盘面小幅升水。
供应	中性	焦企多数有盈利，叠加需求较好，产量稳中有增。
需求	中性偏多	247家钢厂铁水日均产量244.4万吨，周环比+4.3万吨；铁水在同期高位水平，钢厂利润较好，预计后续铁水有增长空间，煤焦刚需有支撑。
利润	中性	首轮提涨后多数焦企有盈利，独立焦企盈利-9（+7）元/吨。
库存	中性	钢厂开工高位，对焦炭持续采购，目前钢厂焦炭库存在高位水平，焦企库存压力不大。

焦煤

主题

现货成交情绪走弱

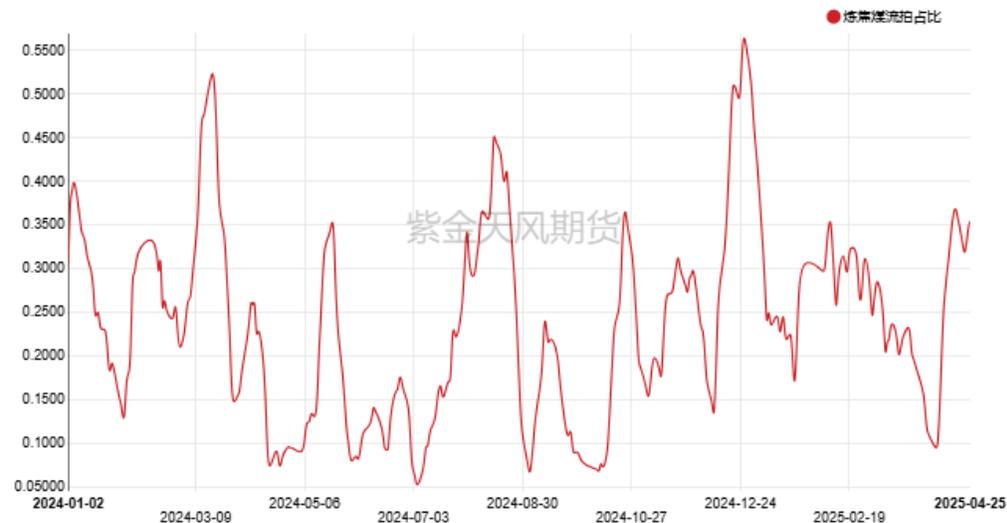
主题

现货-成交环比走弱

山西低中高硫主焦价格走势（元/吨）



炼焦煤流拍占比（MA7）



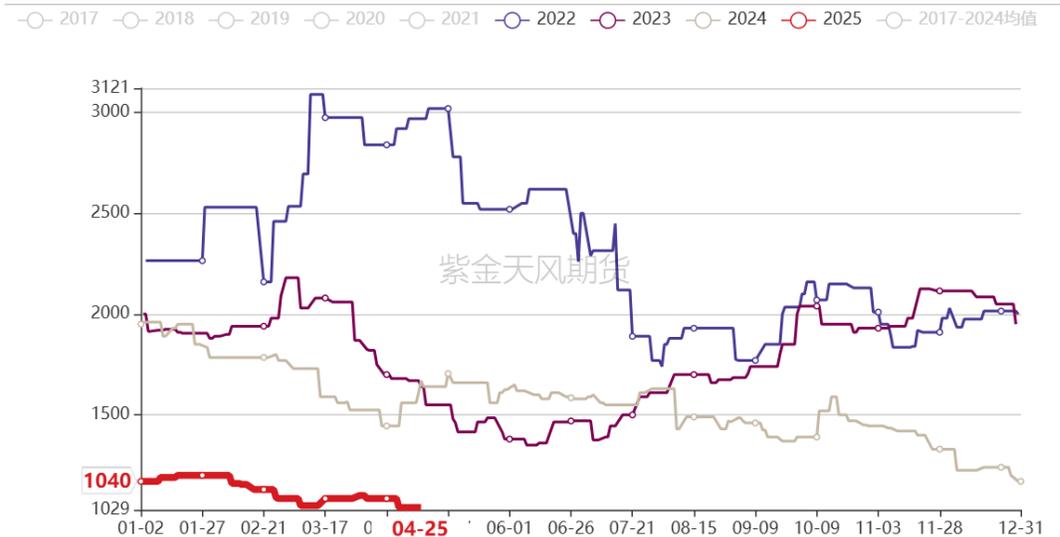
- 焦煤成交转弱，线上流拍情况明显增加，成交价格多数下跌；煤矿库存压力不大，坑口报价偏稳，个别有小幅下调，目前山西安泽低硫主焦稳定1330（-）元/吨，晋中中硫主焦1150（-）元/吨。

蒙煤-贸易商挺价观望居多

蒙5#原煤甘其毛都自提价



蒙5#精煤乌不浪口自提价



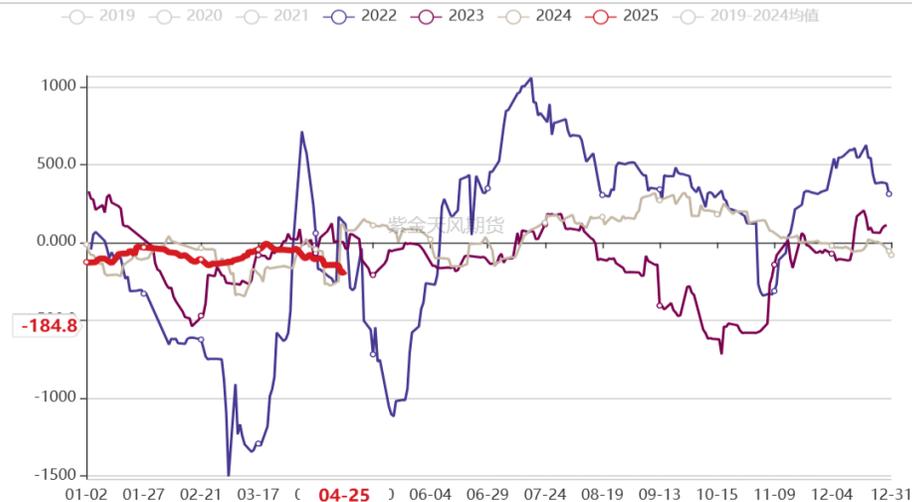
- 蒙煤通关低，近期入库较少，贸易商挺价观望居多，但实际成交有限；口岸蒙煤报价暂稳，蒙5原煤840元/吨附近，蒙3精煤990元/吨附近。

海煤-澳煤供应扰动稍缓解，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)



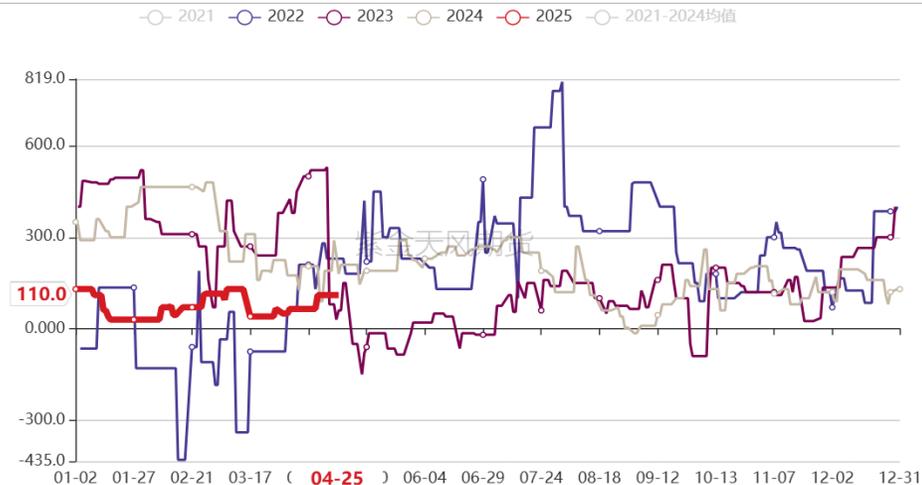
海运炼焦煤指数



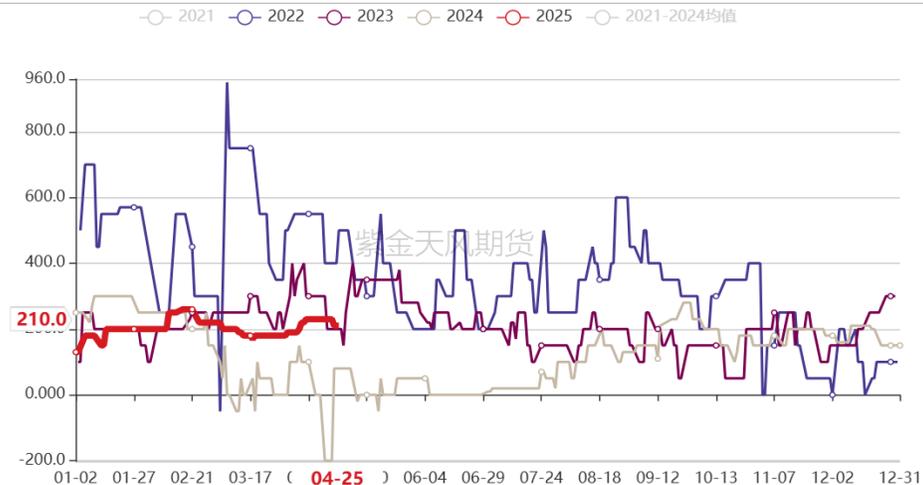
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦煤-价差

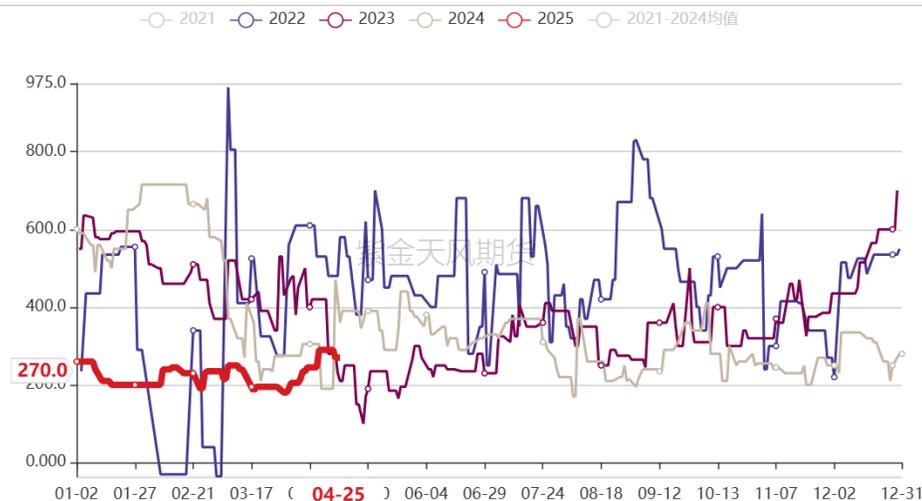
价差：山西中硫主焦-蒙5#精煤



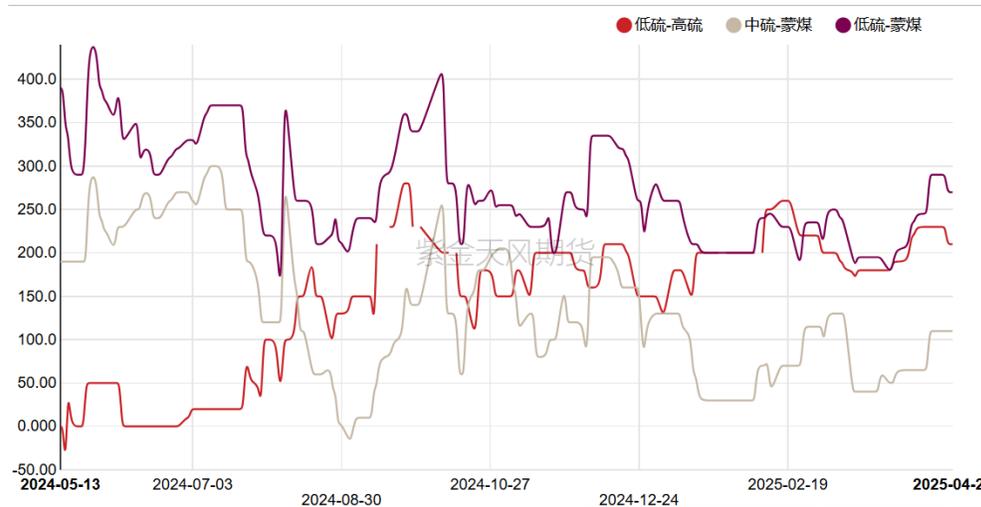
价差：低硫-高硫



价差：山西低硫-蒙5#精煤



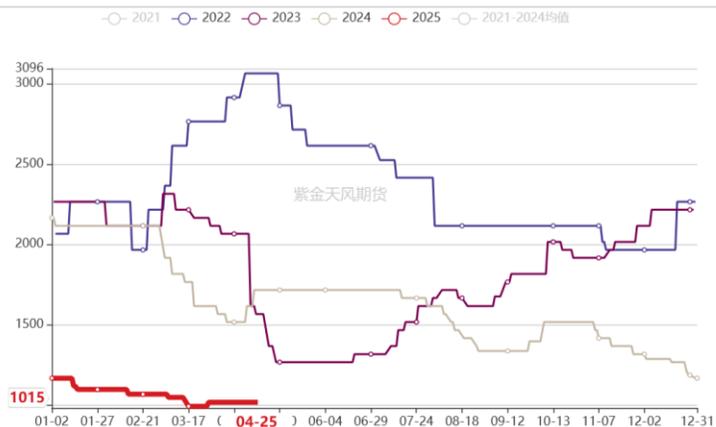
炼焦煤价差



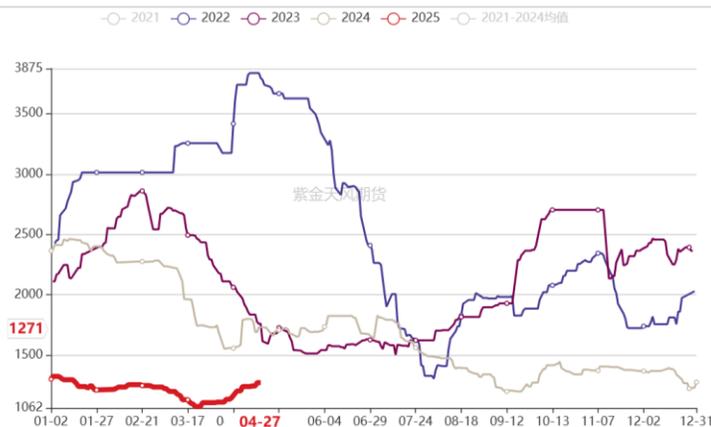
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦煤-仓单

山西中硫主焦仓单



一线澳煤仓单价格



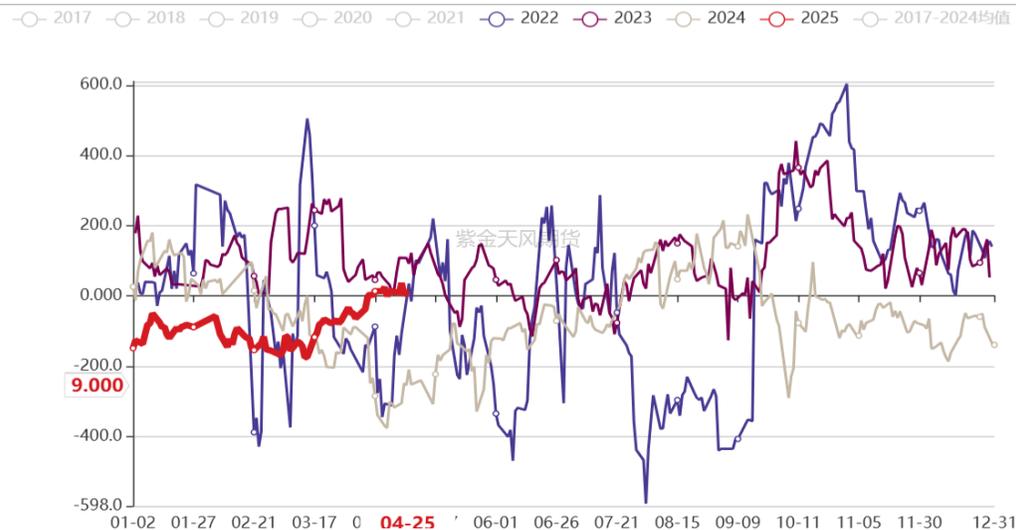
蒙煤仓单价格



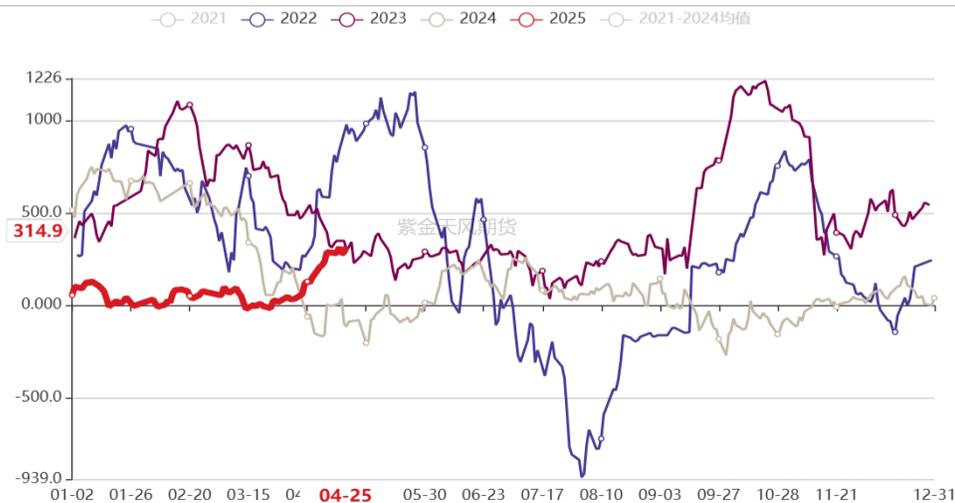
■ 目前焦煤主流仓单在950元/吨左右，09盘面小幅贴水。

焦煤-基差月差

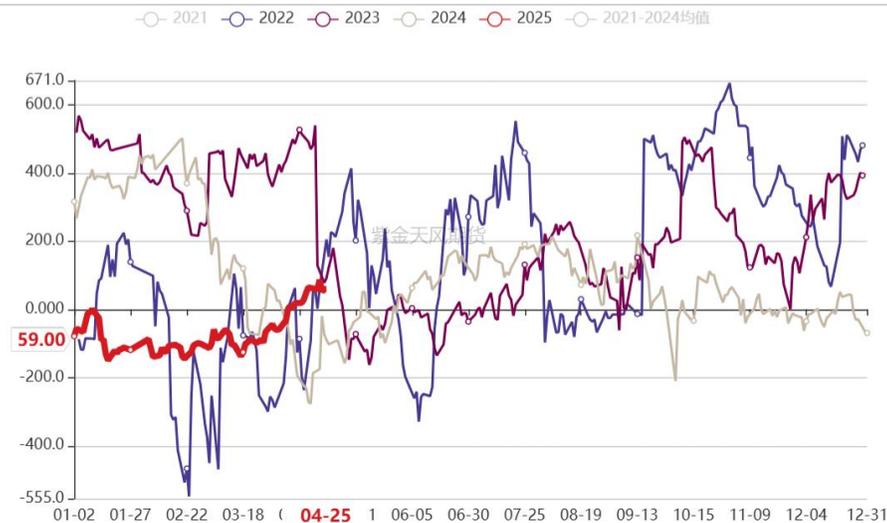
蒙煤09基差



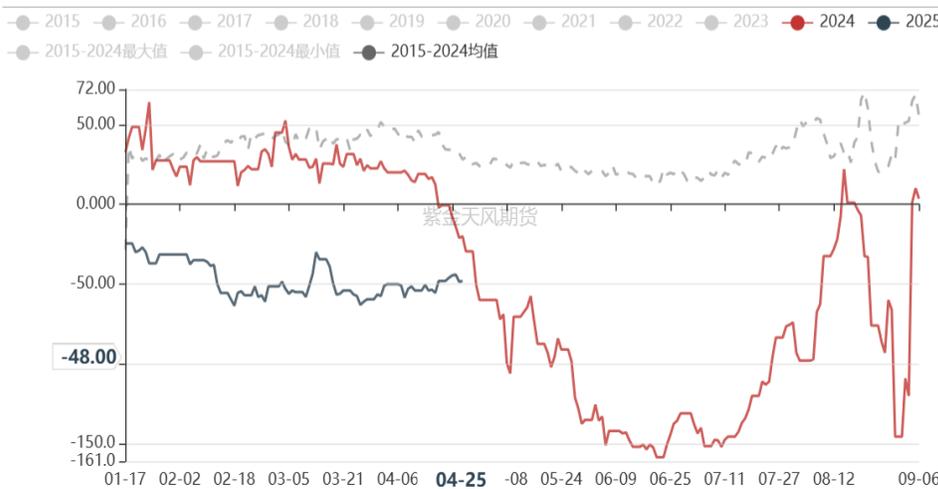
澳煤09基差



山西中硫焦煤09基差



焦煤91月差: 季节图



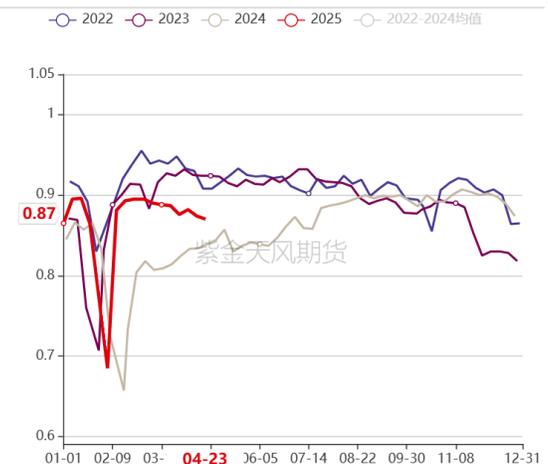
数据来源: 钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

蒙煤通关受环保影响减量明显

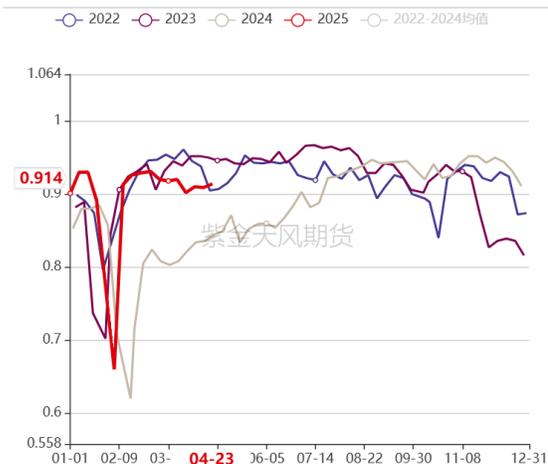
主题

国产煤供应-前期减产煤矿已在逐步恢复

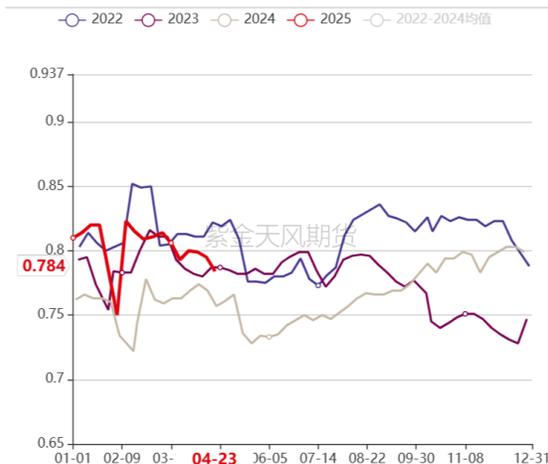
总体-产能利用率



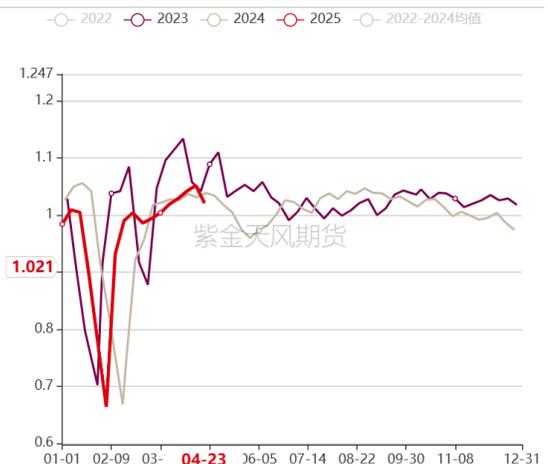
山西-产能利用率



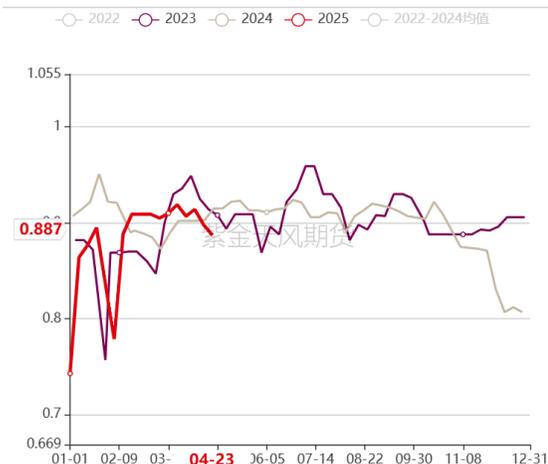
山东-产能利用率



内蒙-产能利用率



河北-产能利用率



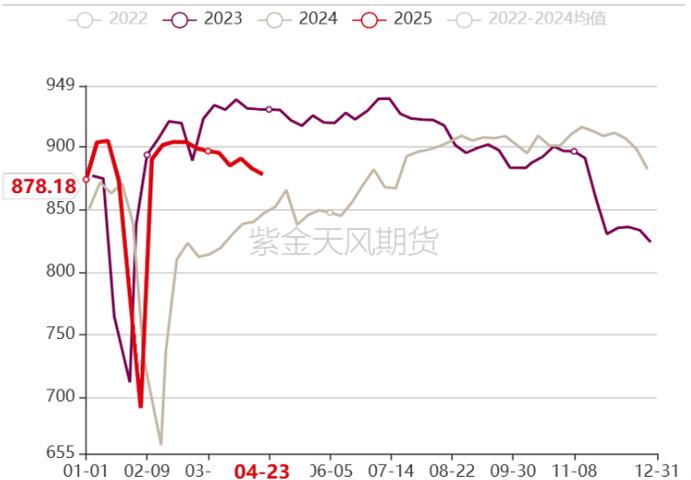
陕西-产能利用率



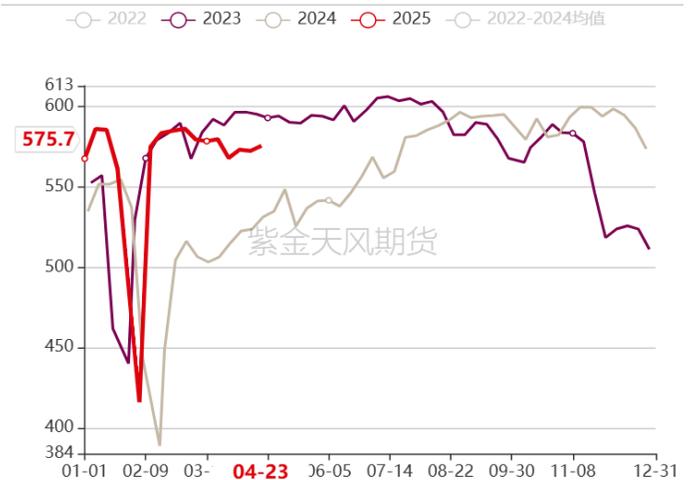
■ 煤矿产能利用率小幅下降，上周收缩至87%，周环比-0.4%，山西产能利用率小幅降至91.4%，周环比+0.5%；前期部分煤矿减产目前已在逐步恢复，国产煤生产较为稳定。

国产煤供应-产量小幅下滑

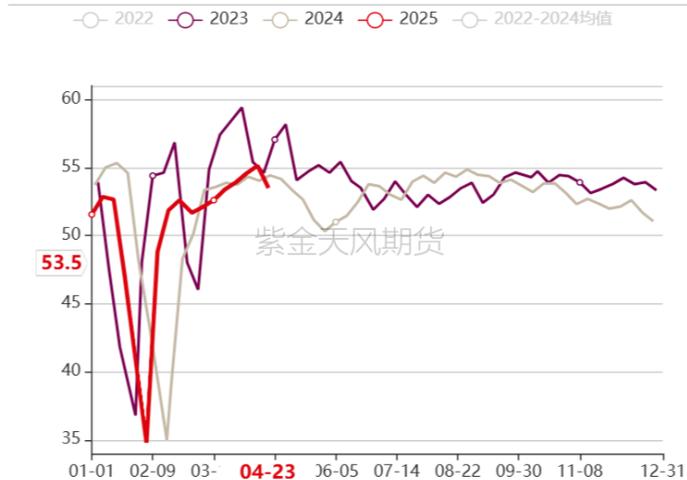
总体-原煤产量-扩充



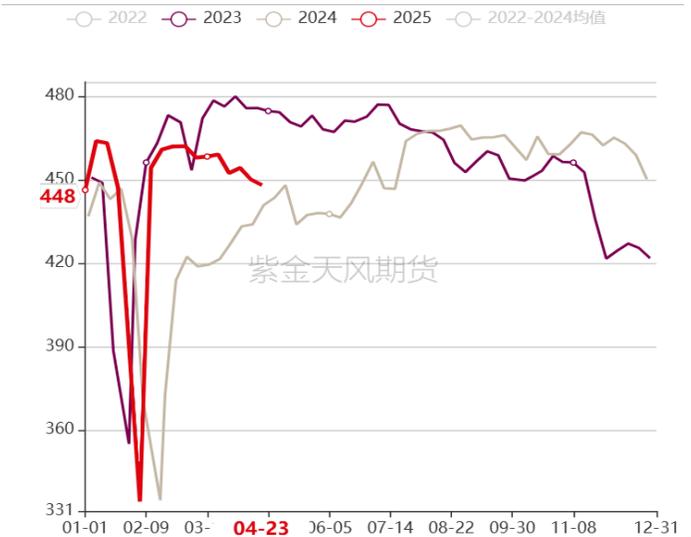
山西-原煤产量-扩充



内蒙-原煤产量-扩充



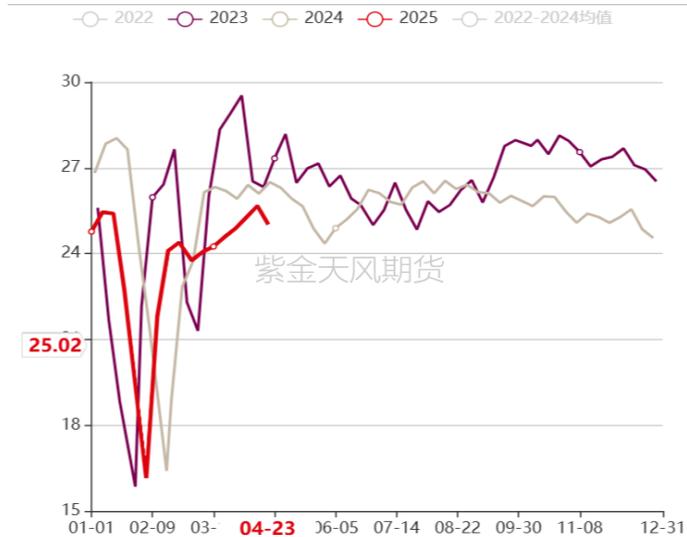
总体-精煤产量



山西-精煤产量



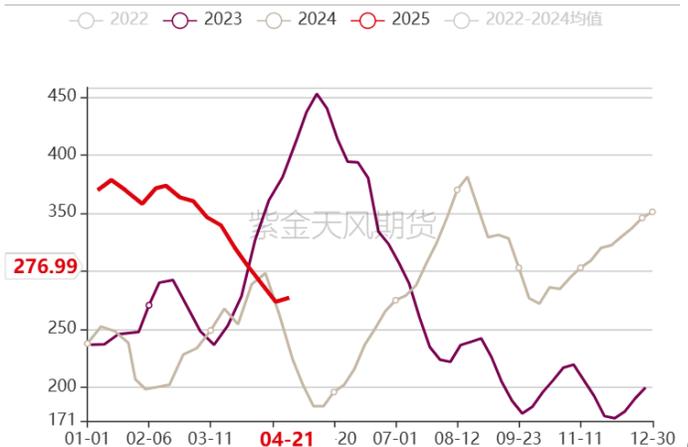
内蒙-精煤产量



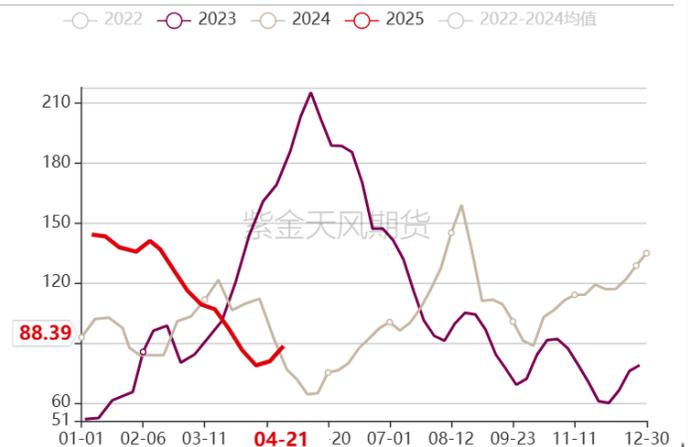
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

库存-煤矿出货放缓，库存压力不大

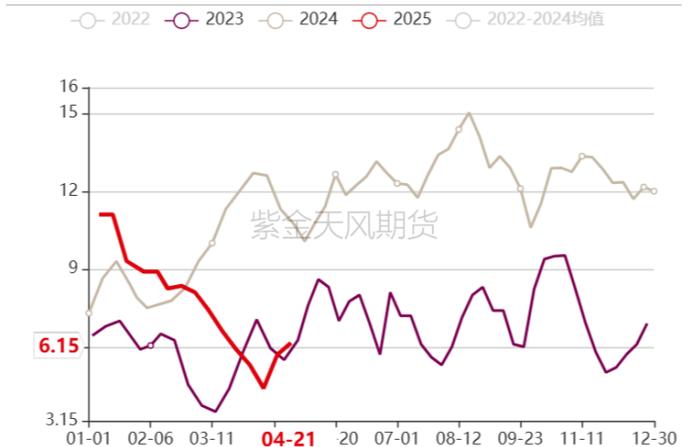
总体-原煤库存-扩充



山西-原煤库存-扩充



内蒙-原煤库存-扩充



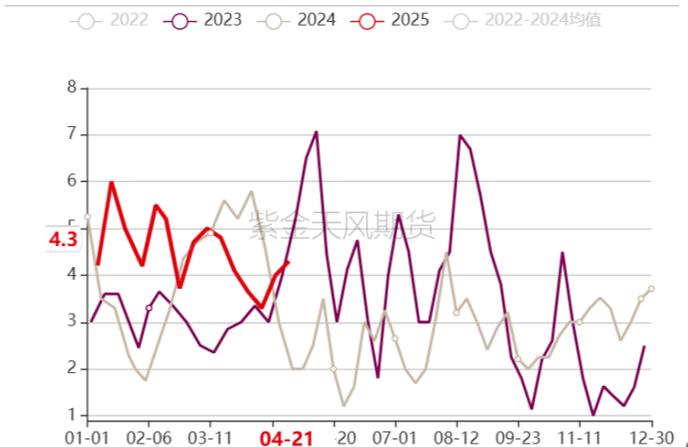
山东-原煤库存-扩充



河北-原煤库存-扩充



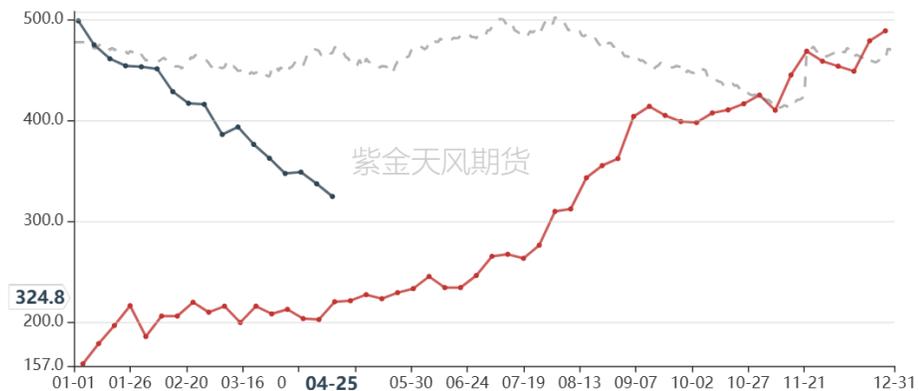
陕西-原煤库存-扩充



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）

● 2011 ● 2012 ● 2013 ● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2011-2024最大值 ● 2011-2024最小值 ● 2011-2024均值



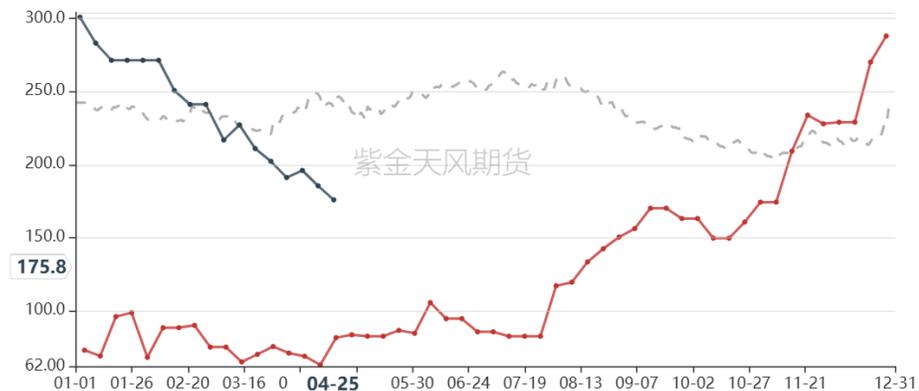
进口炼焦煤港口库存：日照港（周）：季节图（万吨）

● 2011 ● 2012 ● 2013 ● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2011-2024最大值 ● 2011-2024最小值 ● 2011-2024均值



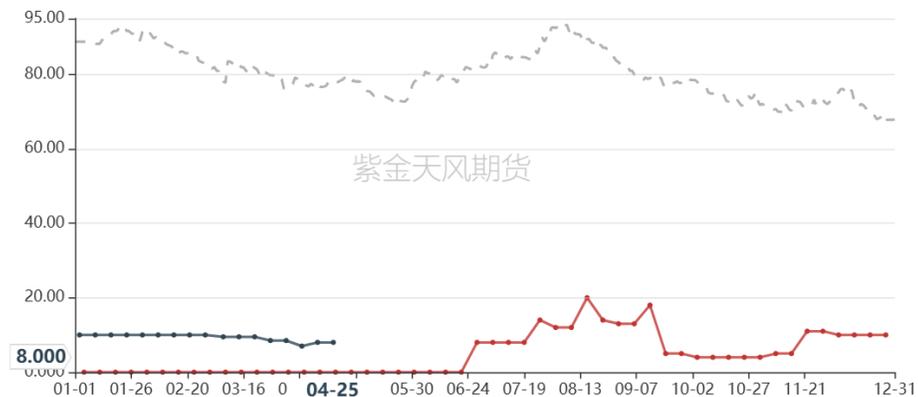
进口炼焦煤港口库存：京唐港（周）：季节图（万吨）

● 2011 ● 2012 ● 2013 ● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2011-2024最大值 ● 2011-2024最小值 ● 2011-2024均值



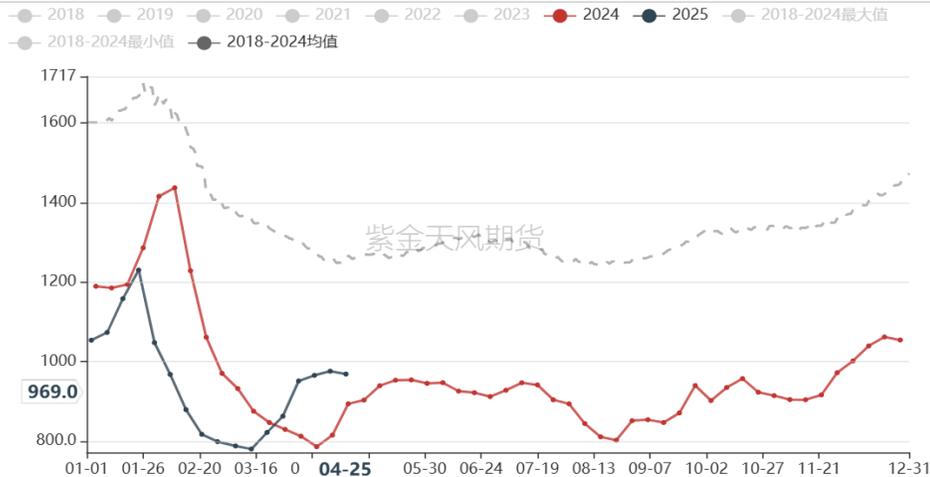
进口炼焦煤港口库存：青岛港（周）：季节图（万吨）

● 2013 ● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023
● 2024 ● 2025 ● 2013-2024最大值 ● 2013-2024最小值 ● 2013-2024均值

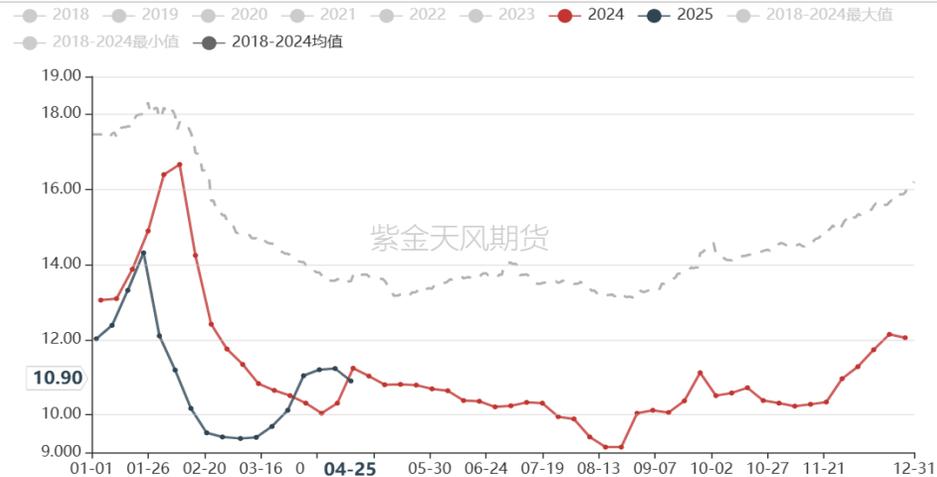


库存-焦钢企焦煤库存充足

独立焦化厂炼焦煤全样本库存：季节图（万吨）



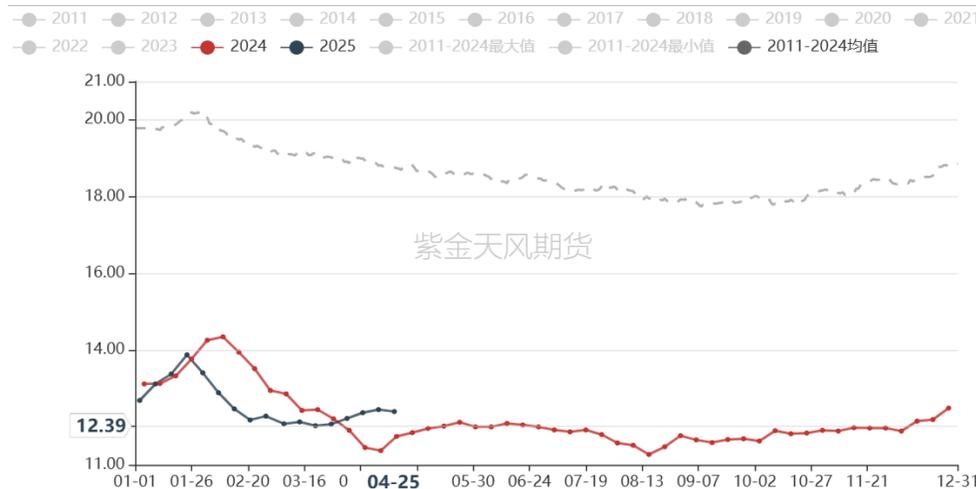
炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存可用天数：中国（周）



247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存（周）：季节图（万吨）



247家钢厂样本焦化厂焦煤库存可用天数（周）



焦炭

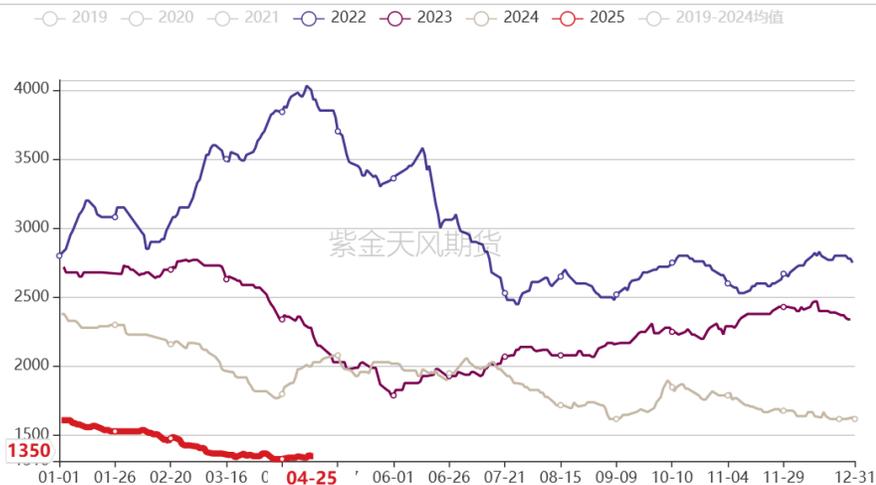
主题

二轮提涨较难落地

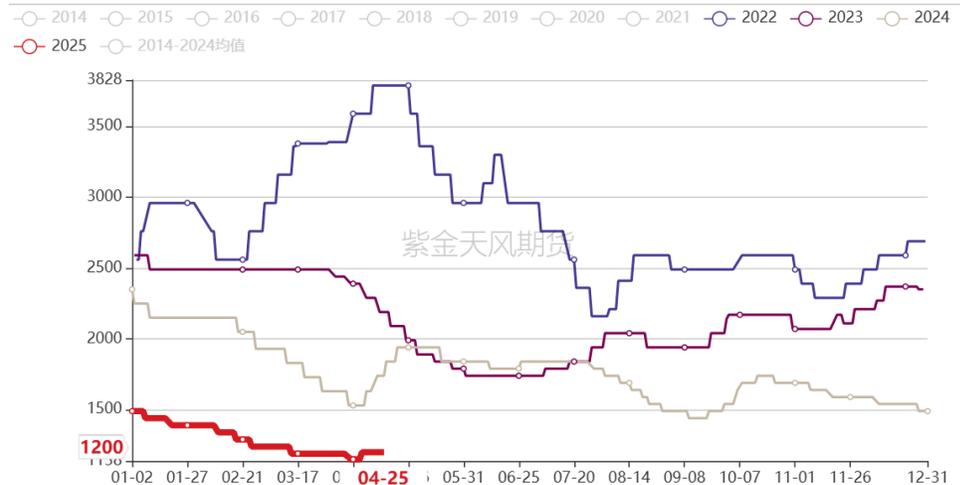
主题

现货-二轮提涨难落地

日照港准一出库价



山西吕梁准一出厂价



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

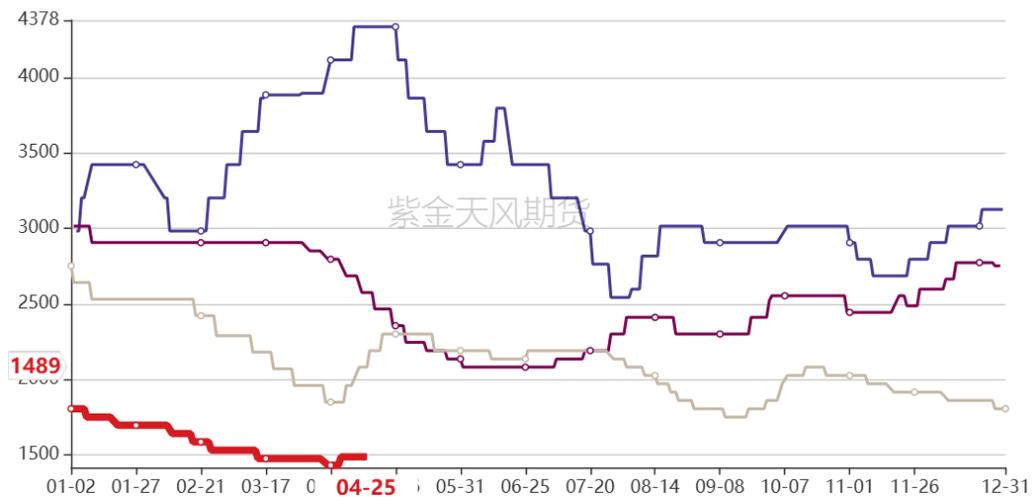
- 焦炭目前落地一轮提涨50-55元/吨，二轮提涨提而未落，落地概率较小，日照港准一级报价1350元/吨附近，周环比持稳，山西准一级湿熄焦报价1150元/吨左右。

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭-仓单

山西准一厂库仓单

○ 2014 ○ 2015 ○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022 ○ 2023 ○ 2024
○ 2025 ○ 2014-2024均值



港口准一仓单

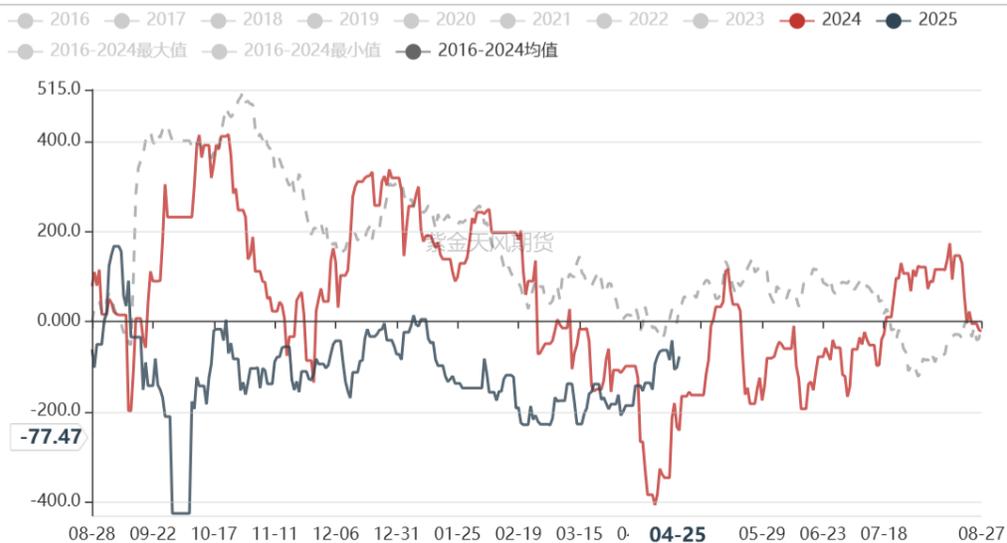
○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022 ○ 2023 ○ 2024 ○ 2025 ○ 2019-2024均值



■ 首轮提涨后焦炭湿熄仓单在1510元/吨左右。

焦炭-基差月差

焦炭9月基差：季节图



焦炭91月基差：季节图



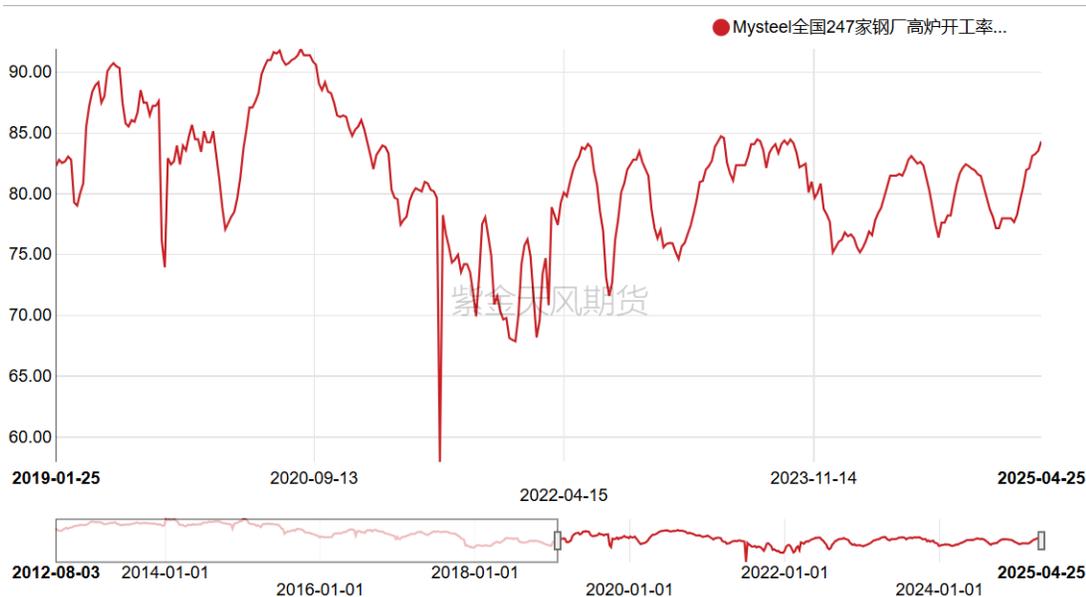
■ 近期盘面震荡，盘面对湿熄焦小幅升水；9-1反套。

铁水同比高位，仍未见顶

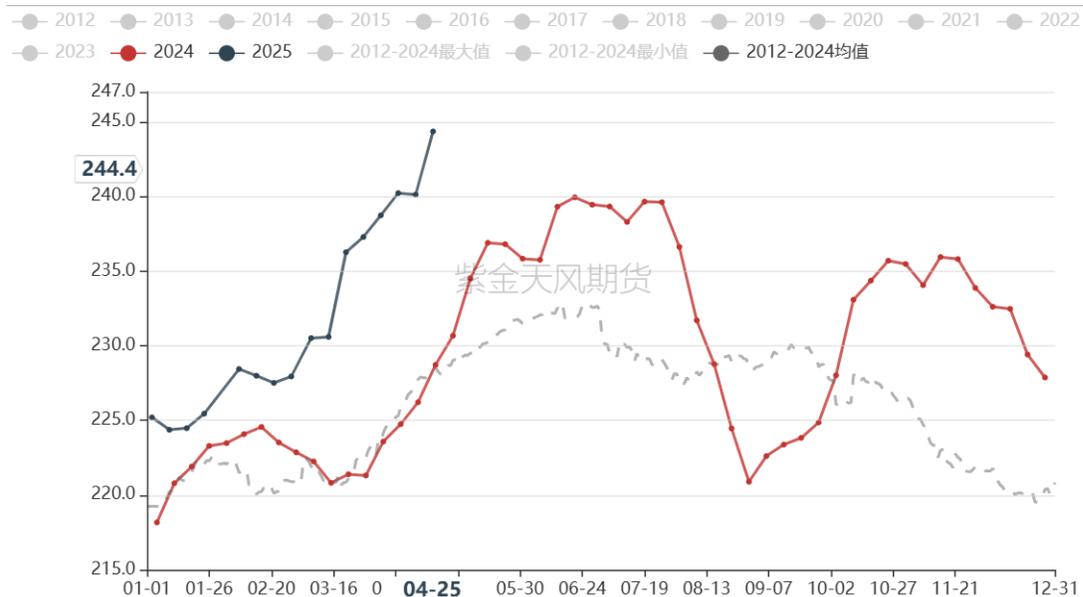
主题

需求-铁水快速增长，还未见顶

全国247家钢厂高炉开工率（周）



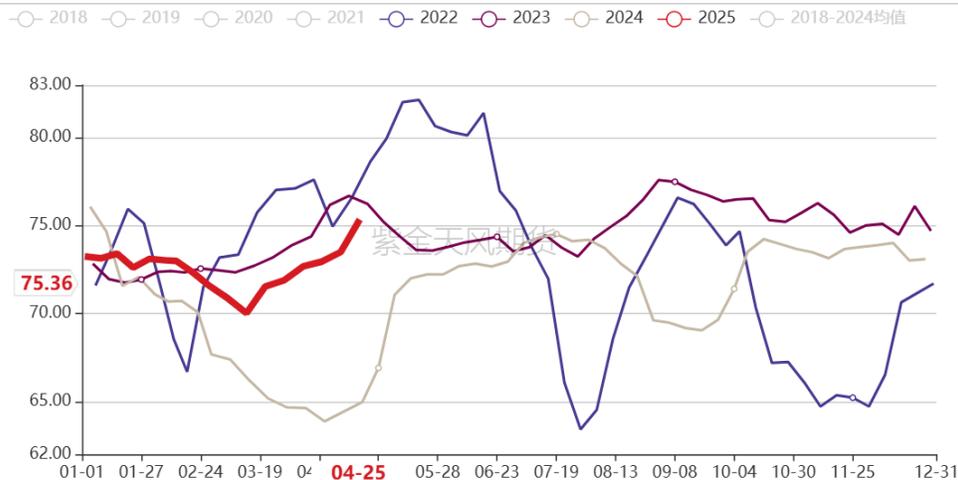
日均铁水产量：季节图（万吨）



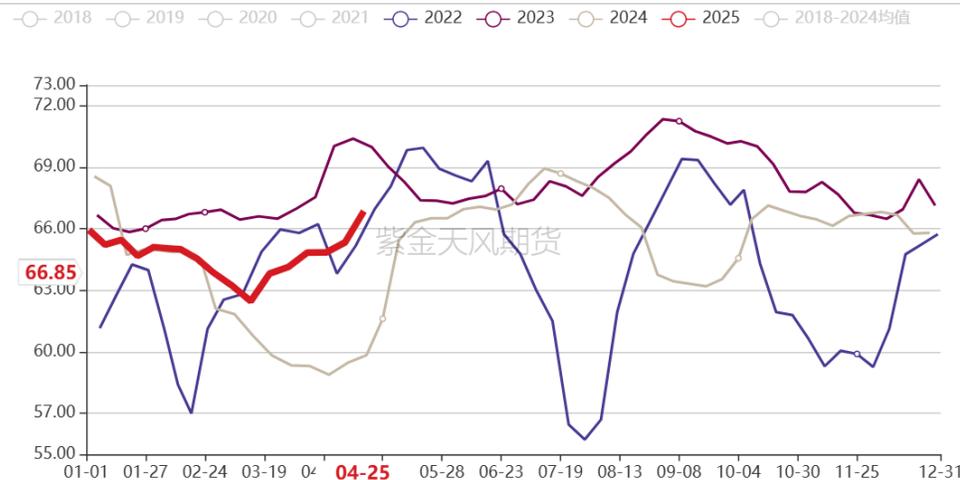
- 247家钢厂铁水日均产量244.4万吨，周环比+4.3万吨；247家钢厂高炉开工率84.33%，周环比+0.77%；
- 铁水保持较快增速，钢厂利润较好，后续铁水还有增长空间，煤焦刚需有支撑。

供应-焦企供应稳中有增

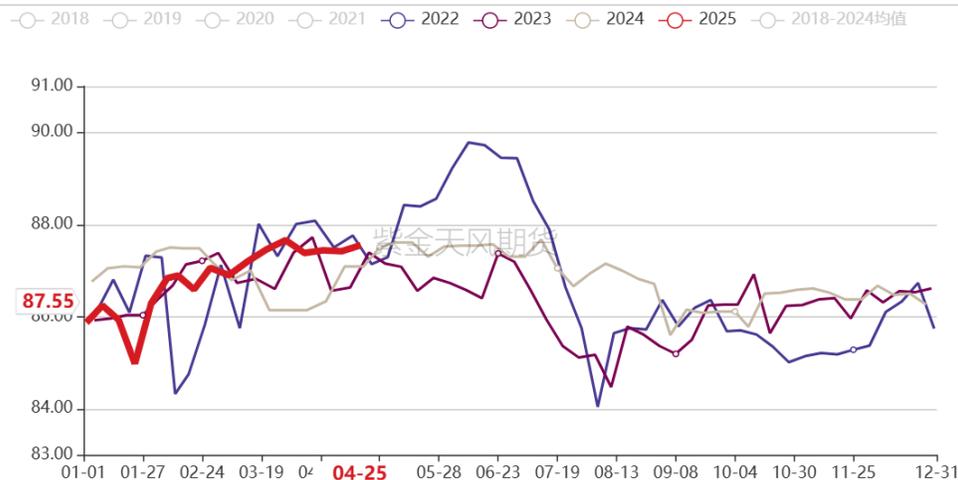
独立焦化企业（全样本）剔除淘汰产能利用率：中国（周）



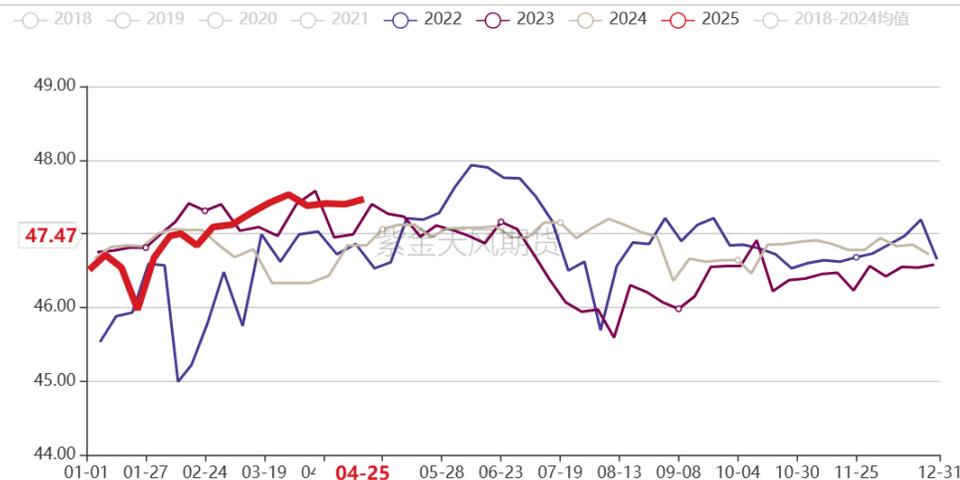
独立焦化企业（全样本）日均产量：季节图（周）（万吨）



钢铁企业焦炭产能利用率（247家）

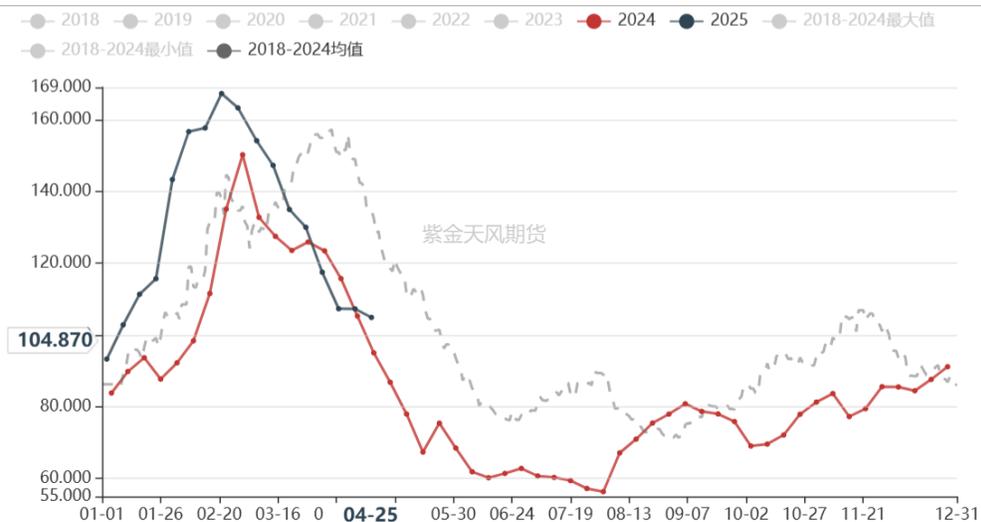


钢铁企业焦炭日均产量（247家）



库存-焦企库存压力不大

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）



库存-港口焦炭库存高位

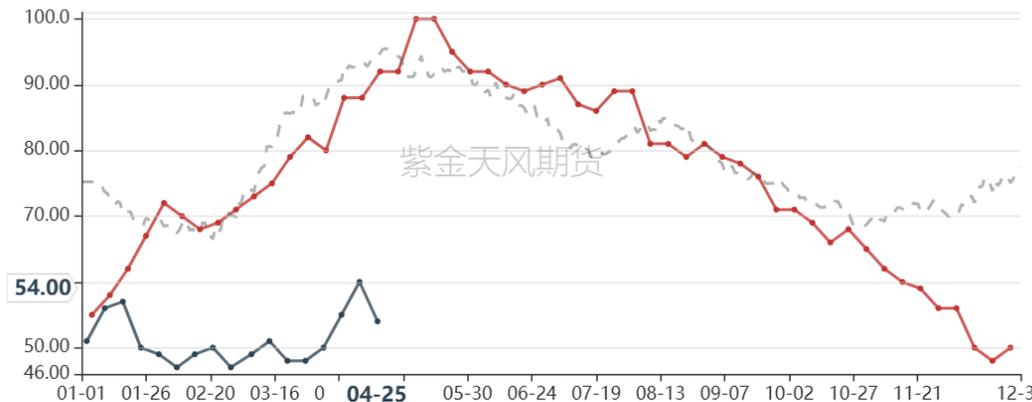
焦炭港口库存合计(周):季节图 (万吨)

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



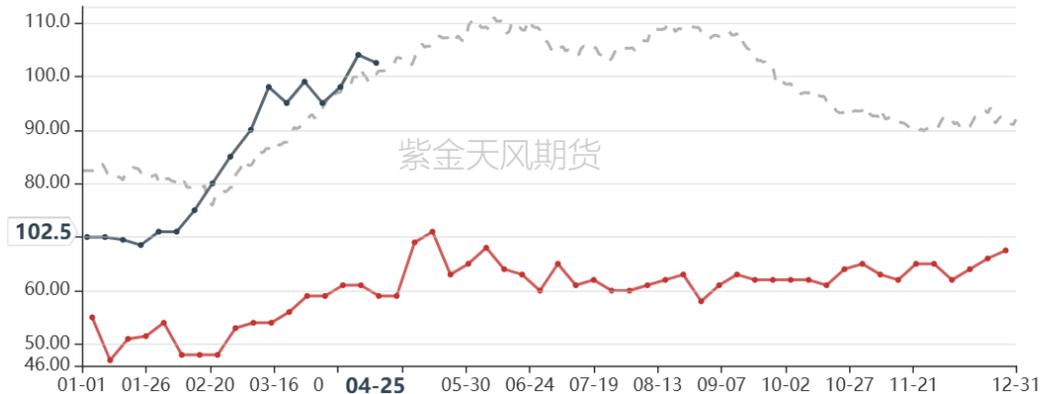
日照港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



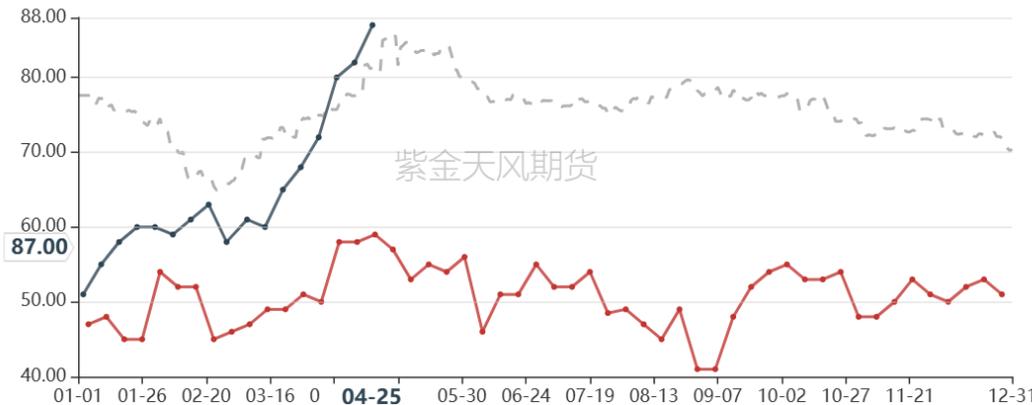
青岛港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



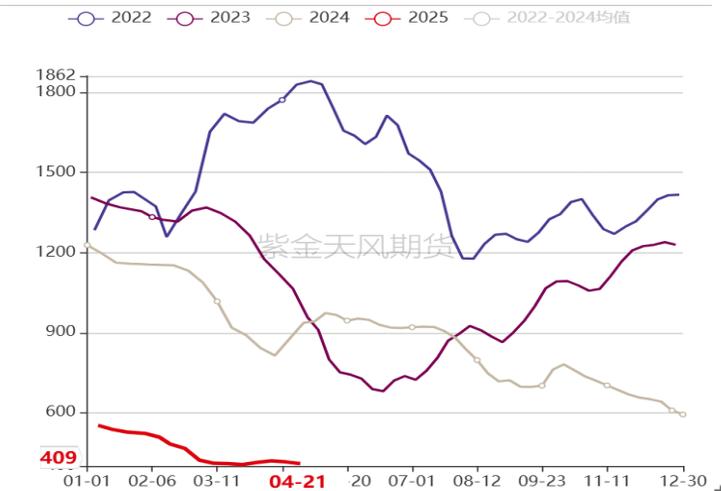
天津港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值

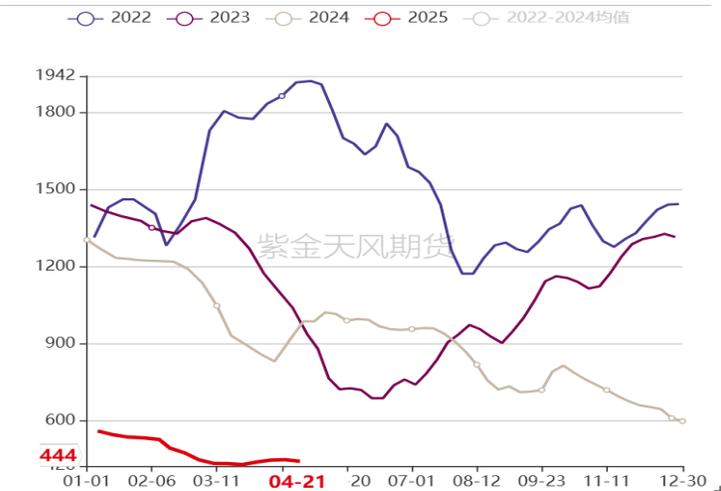


利润-钢厂利润较好，焦企有微利

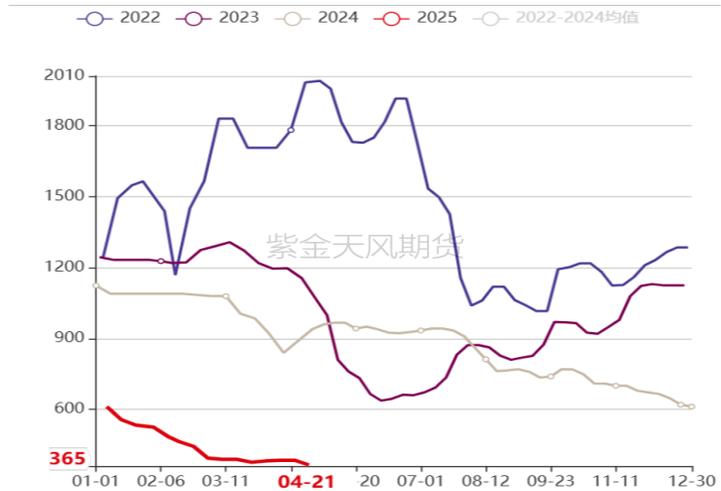
总体-商品煤平均利润



山西-商品煤平均利润



内蒙-商品煤平均利润



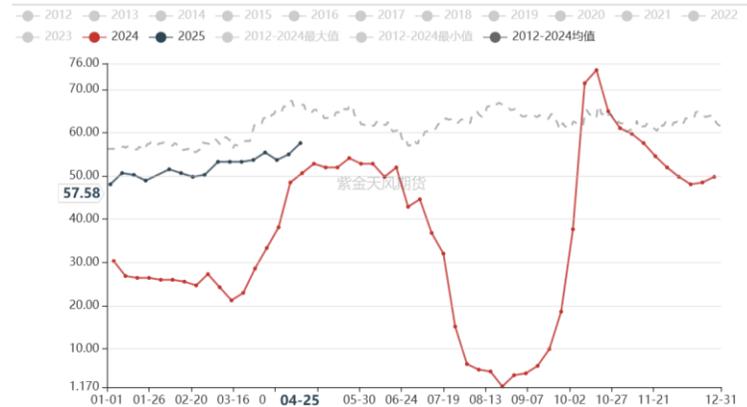
独立焦化利润



入炉煤成本 (元/吨)



247家钢铁企业:盈利率:中国(周)



平衡表

主题

焦煤平衡表

焦煤													版本：2025/04/25
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	4161	4057	4115	4048	3990	
进口	1070	1036	996	1230	1071	1000	885	859	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	-205	51	81	-20	27	-28	
库存	2453	2529	2563	2708	2899	3162	2957	3008	3089	3069	3096	3068	
产量同比	4.26%	2.00%	1.62%	4.57%	6.50%	-1.23%	-3.29%	8.78%	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：2025/04/25	
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	0	2	1	1	1	1	1	
出口	77	56	55	49	54	56	59	42	76	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	144	435	185	107	129	97	-3	
库存	798	800	824	832	862	905	1049	1484	1669	1776	1905	2002	1999	
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

