



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

淡季需求承压

双焦周报 2025/05/21

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	现货市场走弱，线上竞拍流拍增加。近期供应端扩张，国产煤保持正常生产，开工稳定高位，蒙煤通关恢复到正常水平，焦煤供应宽松；需求端，下游焦钢企开工高位，但淡季需求预期偏弱，仅保持按需采购；煤矿整体库存偏低，个别矿出货压力大，蒙煤口岸及港口小幅累库，焦钢企原料煤库存也比较充足；整体来看，基本面仍然没有太大的驱动，盘面转势需要实际看到煤矿减产，但短期也难见到，若没有宏观利好释放，预计焦煤继续阴跌寻底为主。
现货	中性偏空	现货市场继续走弱，部分煤种报价再度下调20-40元/吨；目前山西安泽低硫主焦下跌至1230（-40）元/吨，晋中中硫主焦1100（-）元/吨。
仓单成本	中性	焦煤主流仓单在940元/吨附近。
供应	中性偏空	煤矿产能利用率增长，上周增加至88.7%，周环比+0.3%，山西产能利用率小幅增至92.3%，周环比+0.2%；产地多数煤矿正常生产，开工基本稳定；蒙煤通关方面，上周甘其毛都日均通关907车。
需求	中性	焦钢企开工高位，目前保持按需采购。
基差	中性	盘面震荡下跌，现货走弱，09盘面保持贴水。
库存	中性	多数煤矿库存压力不显著；通关、到港增加，蒙煤口岸及港口库存积累；下游焦钢企开工偏高，但仍以消耗已有库存为主，按需采购。

焦炭	定性	解析
核心观点	中性	焦炭方面，上周落地首轮提降，本周钢厂有意提降二轮，市场暂预期2-3轮降价；目前焦化整体盈利尚可，焦企开工积极性高，独立焦企焦炭产能利用率75.7%，周环比+0.3%继续增产；需求端，247家钢厂铁水日均产量244.8万吨，周环比-0.8万吨，钢厂利润较好，铁水回落空间有限；部分钢厂对焦炭控量采购，焦企去库放缓；整体来看，焦炭供需宽松，铁水虽在高位但见顶回落对焦价有压力，淡季需求下预计仍有下跌空间，近期可能开启二轮提降。
现货	中性偏空	上周焦炭提降首轮落地，目前部分钢厂计划降第二轮，市场已预期2-3轮提降；日照港准一级报价1290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。
仓单成本	中性	焦炭湿熄仓单在1430元/吨附近，盘面在平水附近。
供应	中性偏空	焦企有利润，开工积极性较好，产量继续增长。
需求	中性	247家钢厂铁水日均产量244.8万吨，周环比-0.8万吨；铁水保持高位，钢厂利润较好，短期不容易减产，五月下旬铁水可能有小幅回落，但仍在偏高水平。
利润	中性	钢联独立焦企盈利7（+6）元/吨；山西、河北、山东等地焦企盈利较好。
库存	中性	钢厂开工高位，但对淡季需求预期偏弱，部分钢厂对原料控量采购；焦企去库放缓。

焦煤

主题

成交偏弱，煤价下跌

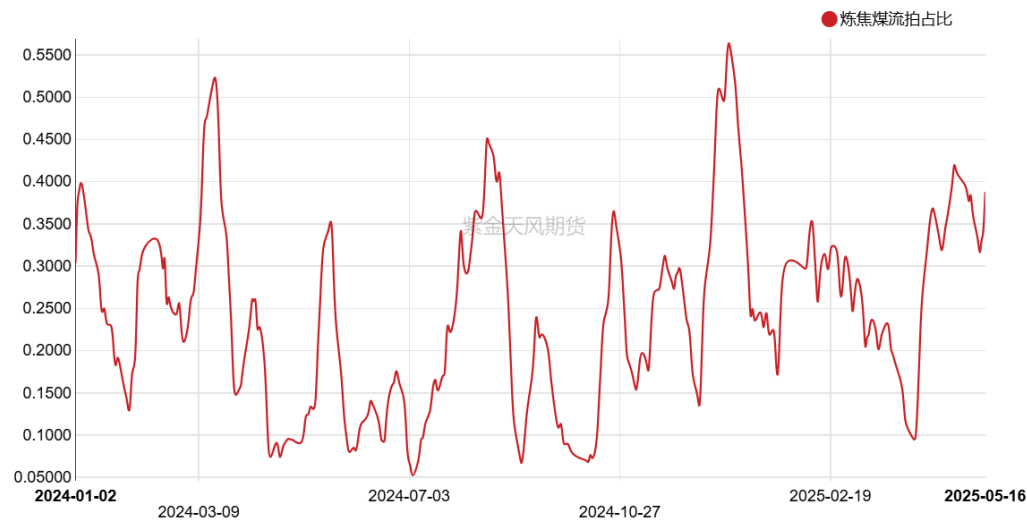
主题

现货-煤价继续承压

山西低中高硫主焦价格走势（元/吨）



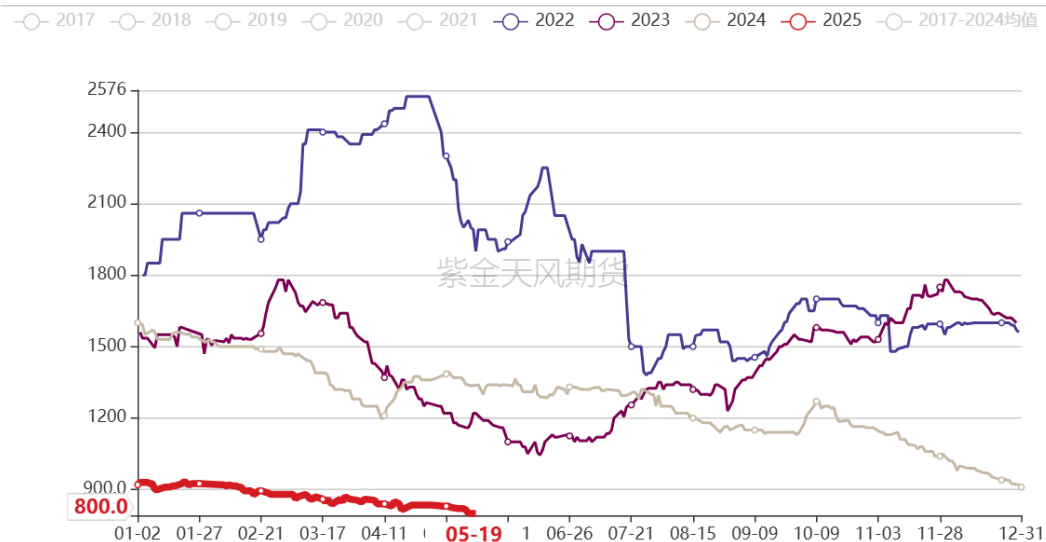
炼焦煤流拍占比（MA7）



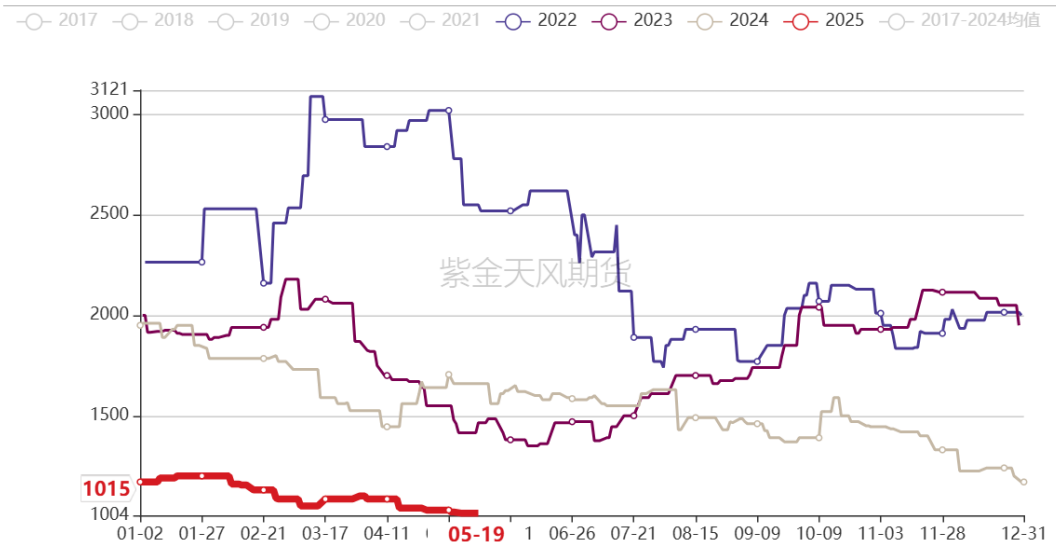
- 现货市场继续走弱，部分煤种报价再度下调20-40元/吨；目前山西安泽低硫主焦下跌至1230（-40）元/吨，晋中中硫主焦1100（-）元/吨。

蒙煤-口岸出货压力增加

蒙5#原煤甘其毛都自提价

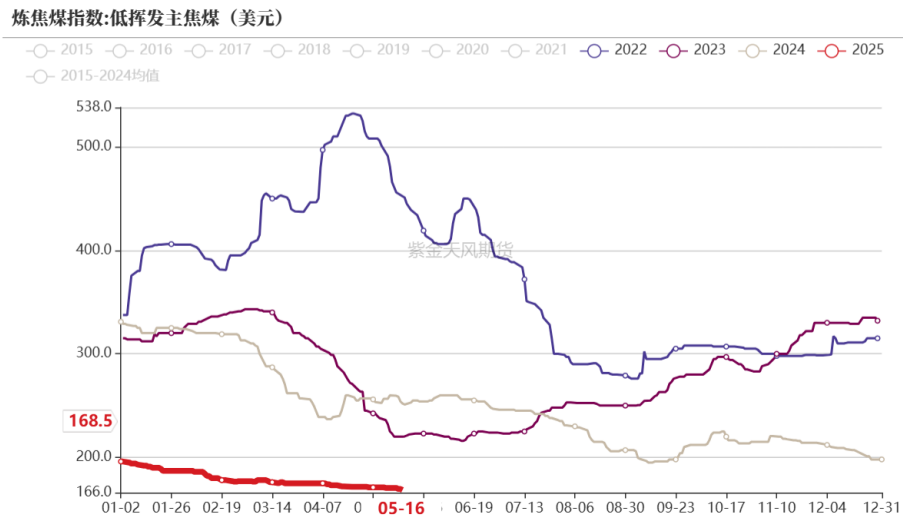
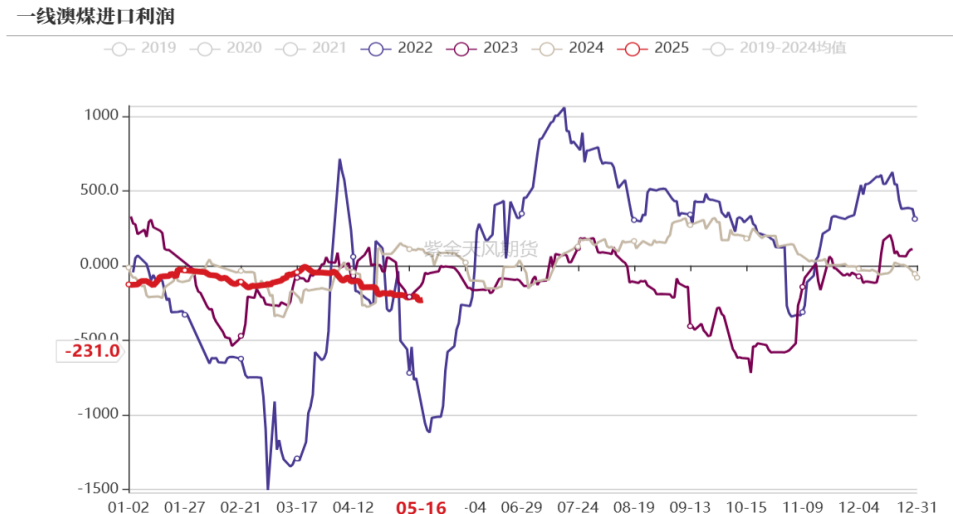
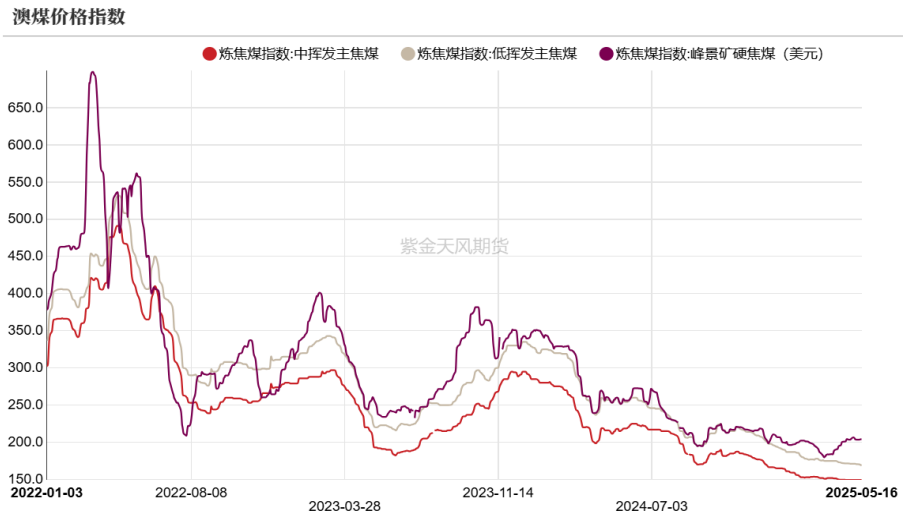


蒙5#精煤乌不浪口自提价



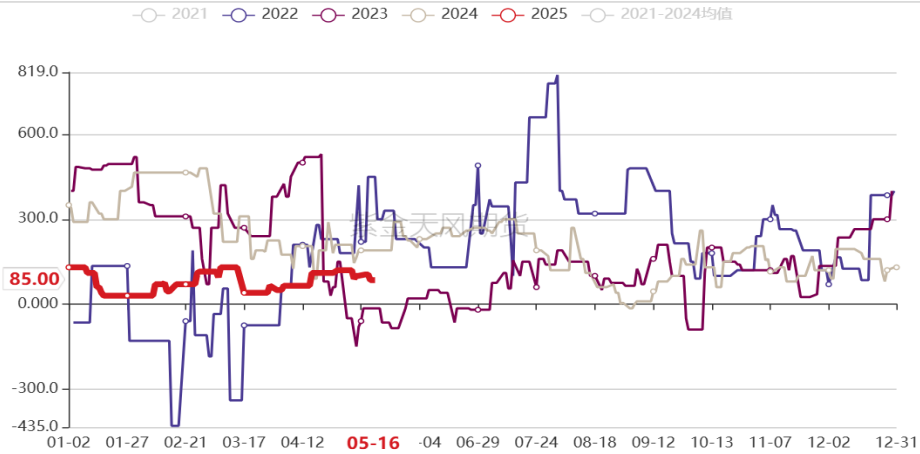
- 蒙煤下游压价采购，口岸继续累库，出货压力大，贸易商心态转差，市场成交价格持续回落，蒙5原煤780-800元/吨附近。

海煤-澳煤价格平稳，但进口倒挂加剧

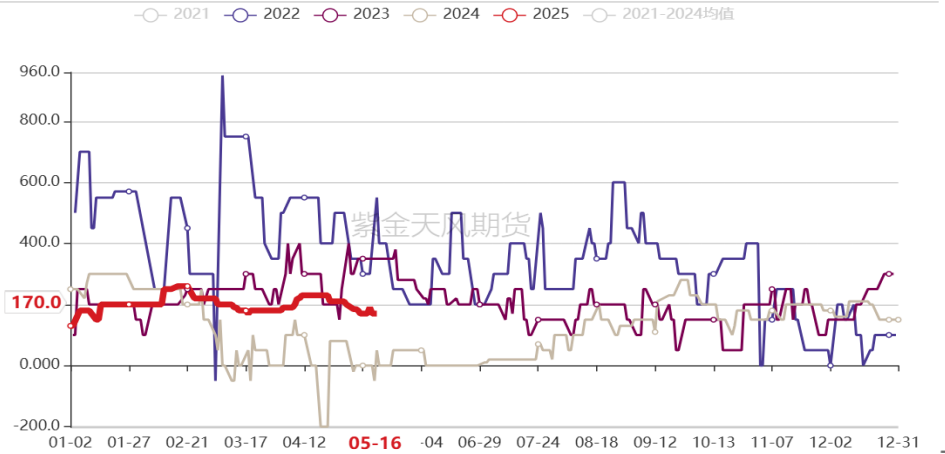


焦煤-价差

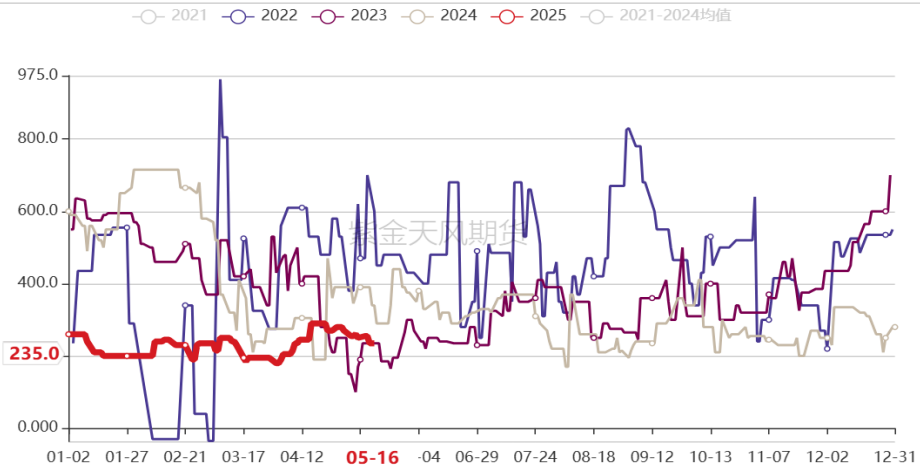
价差：山西中硫主焦-蒙5#精煤



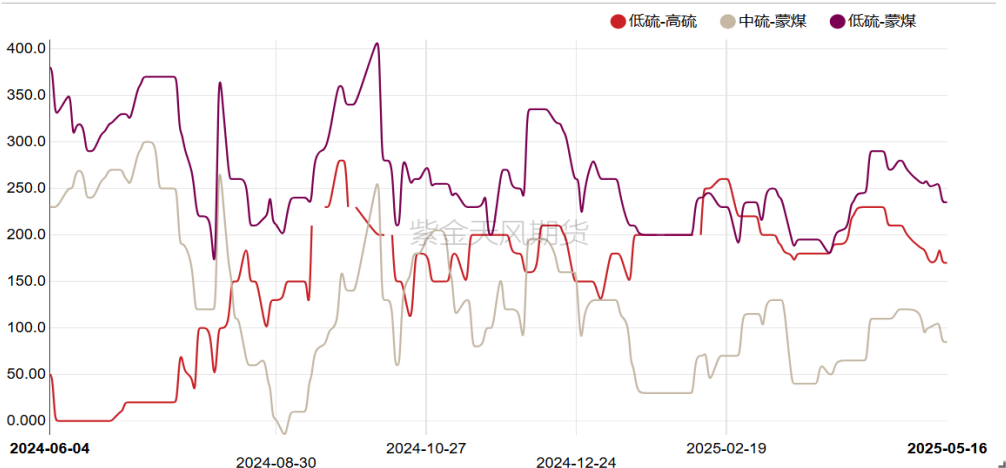
价差：低硫-高硫



价差：山西低硫-蒙5#精煤

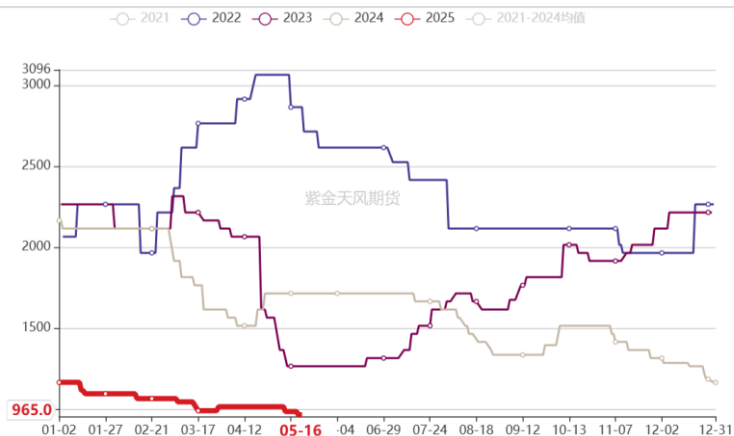


炼焦煤价差

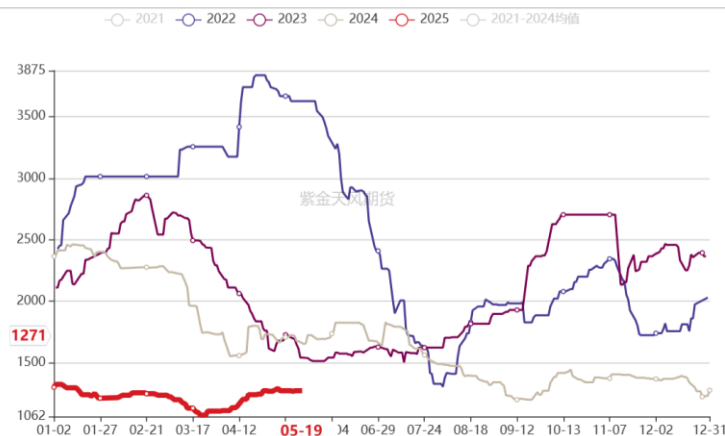


焦煤-仓单

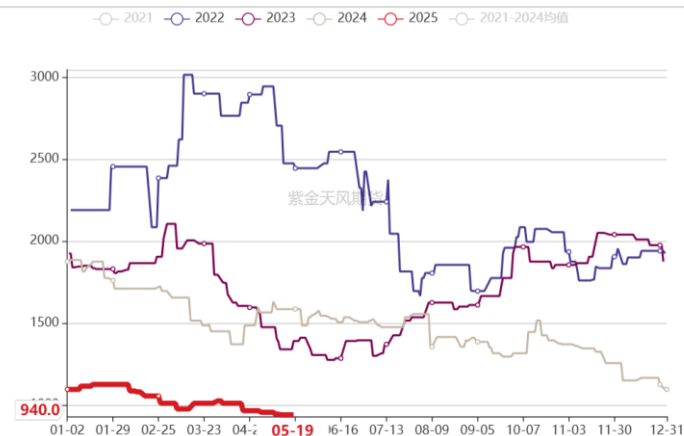
山西中硫主焦仓单



一线澳煤仓单价格



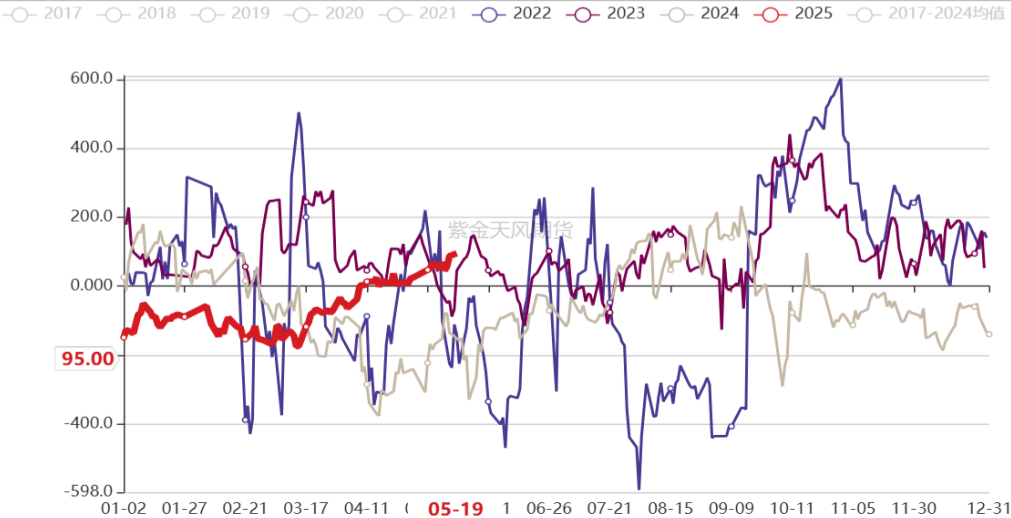
蒙煤仓单价格



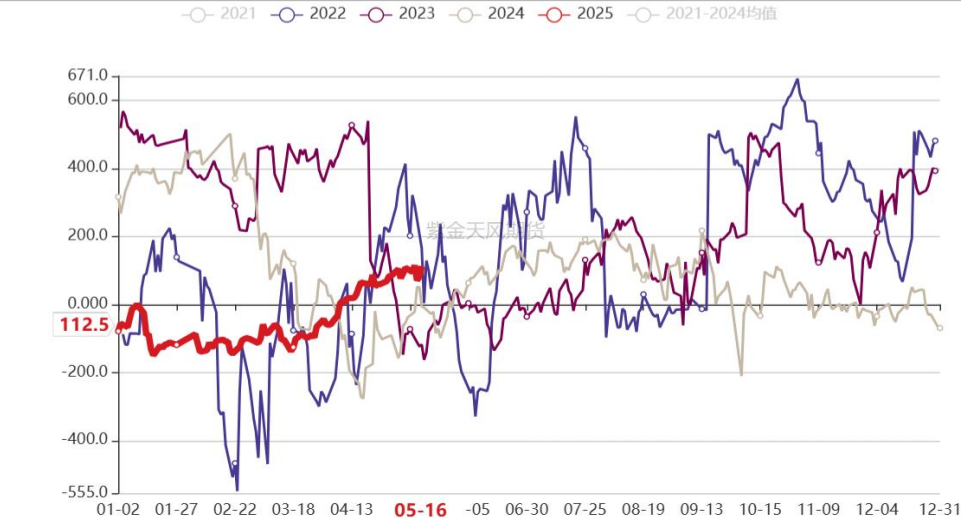
- 目前焦煤主流仓单在940元/吨左右，低价仓单在900以下，09盘面贴水。

焦煤-9-1月差走强

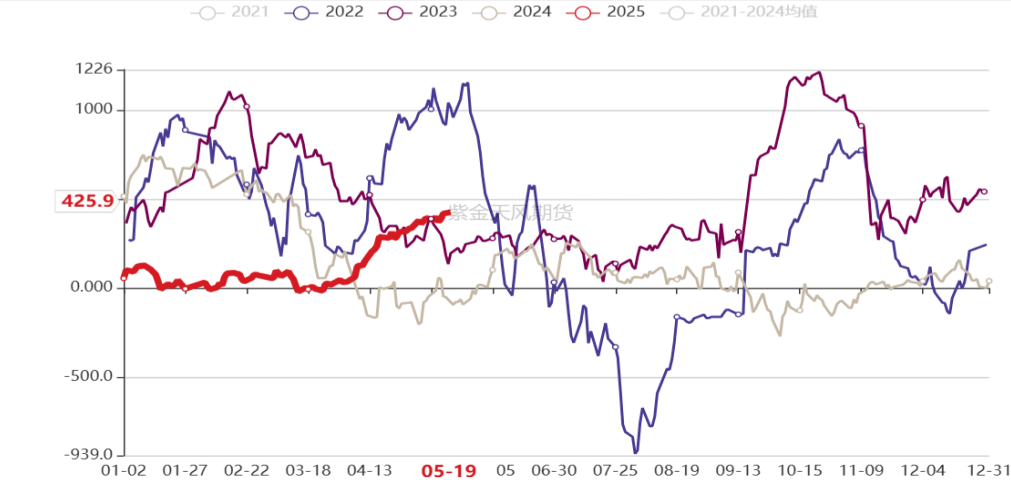
蒙煤09基差



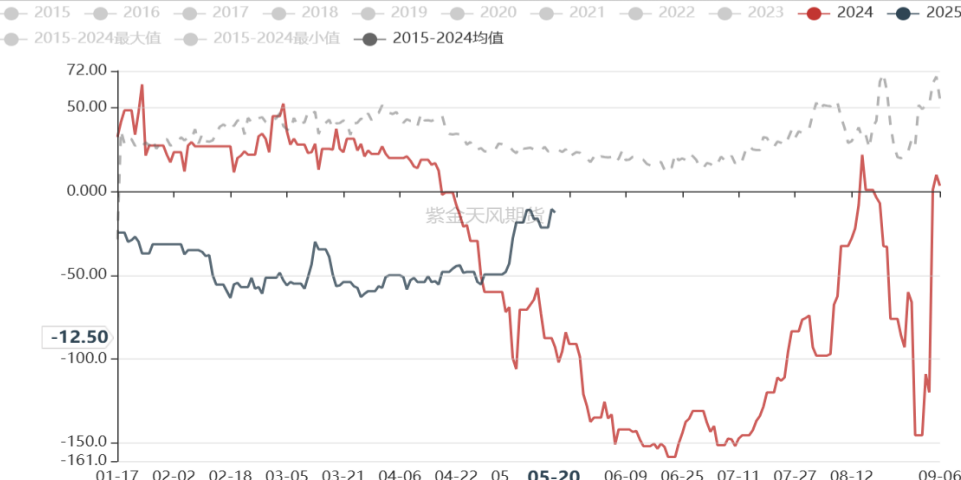
山西中硫焦煤09基差



澳煤09基差



焦煤91月差：季节图



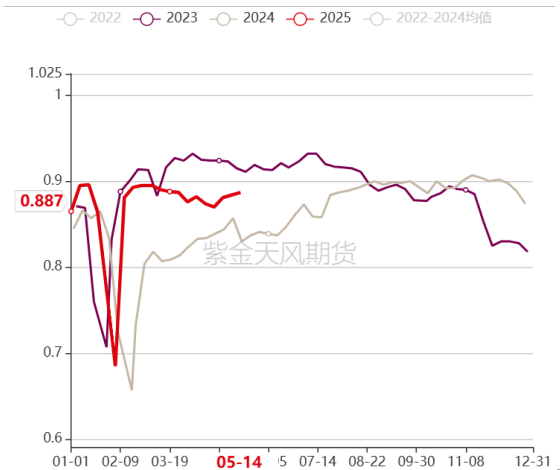
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

煤矿继续复产，供应回升

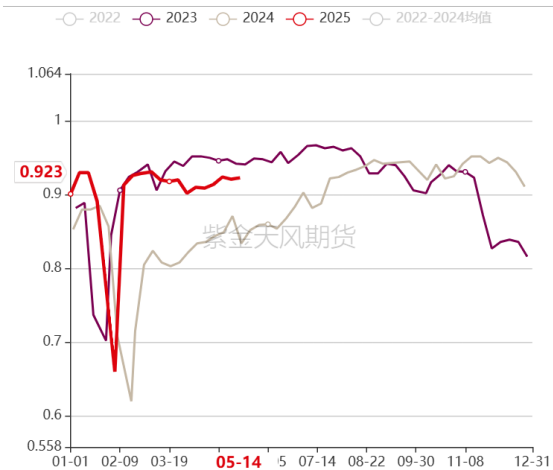
主题

国产煤供应-煤矿生产稳定

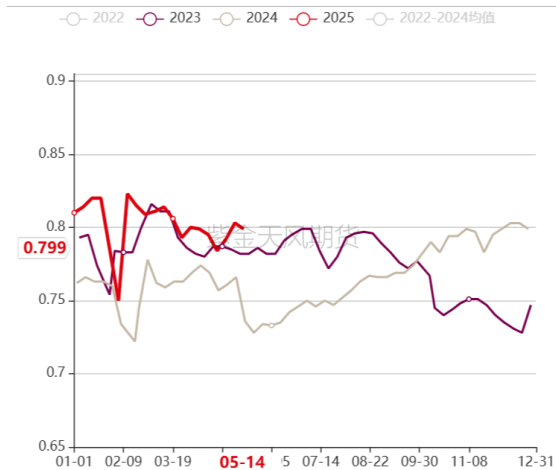
总体-产能利用率



山西-产能利用率

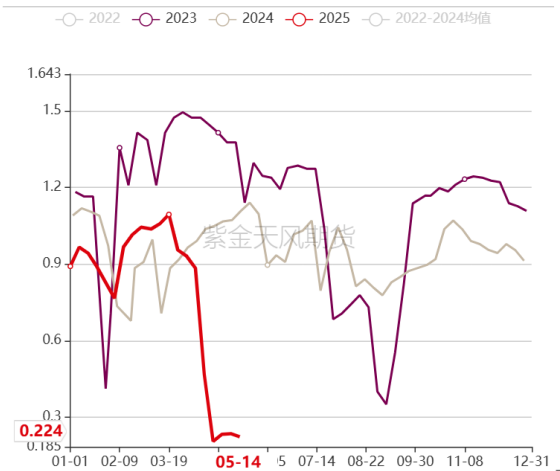


山东-产能利用率

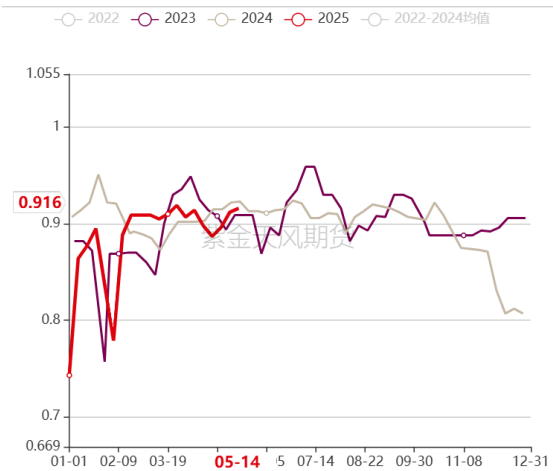


■ 煤矿产能利用率增长，上周增加至88.7%，周环比+0.3%，山西产能利用率小幅增至92.3%，周环比+0.2%；产地多数煤矿正常生产，开工基本稳定。

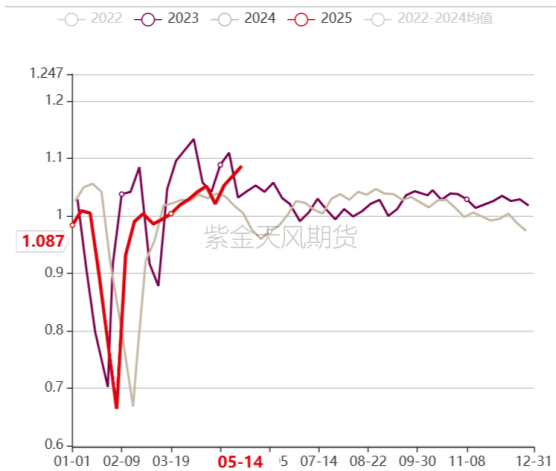
陕西-产能利用率



河北-产能利用率

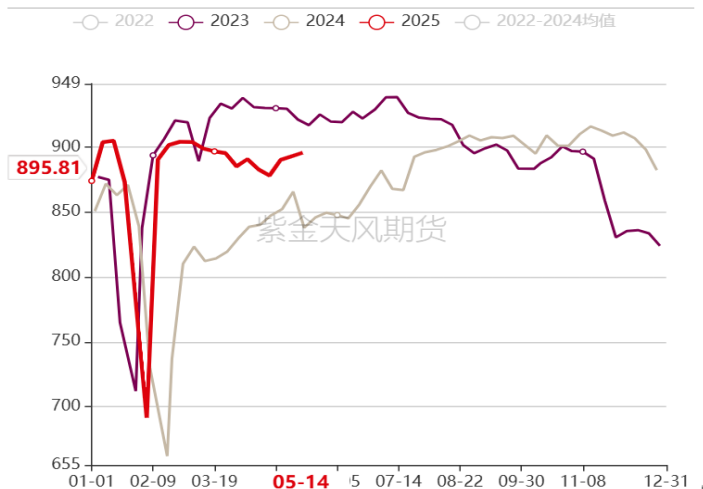


内蒙-产能利用率

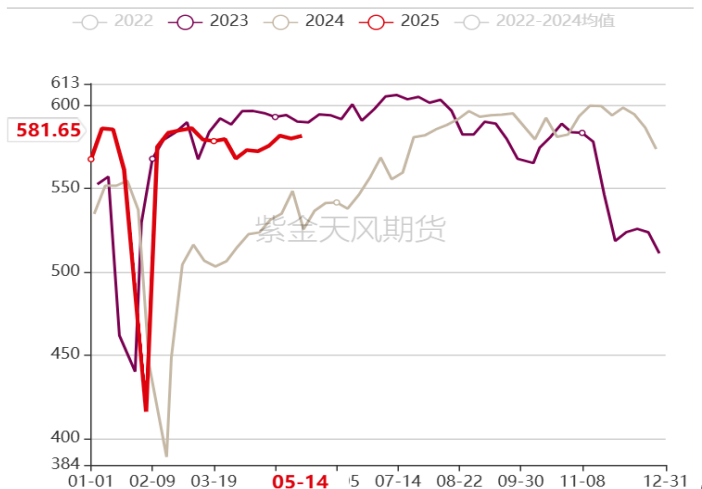


国产煤供应-产量环比微增

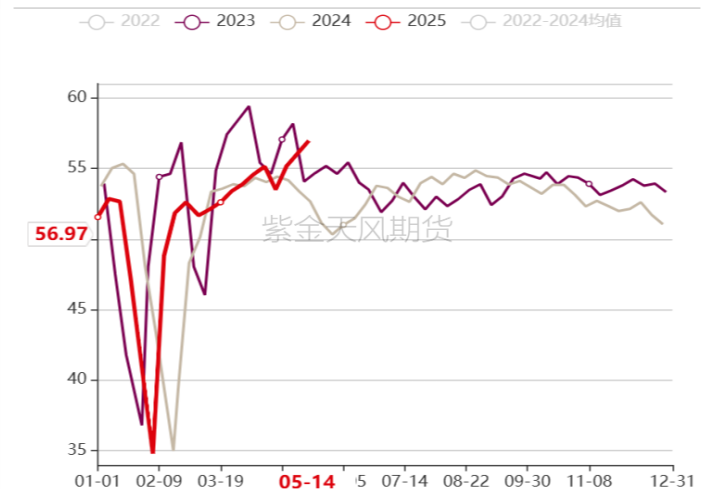
总体-原煤产量-扩充



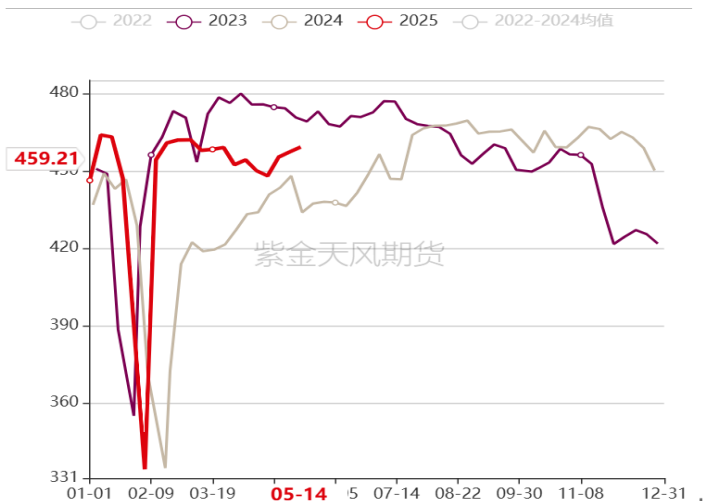
山西-原煤产量-扩充



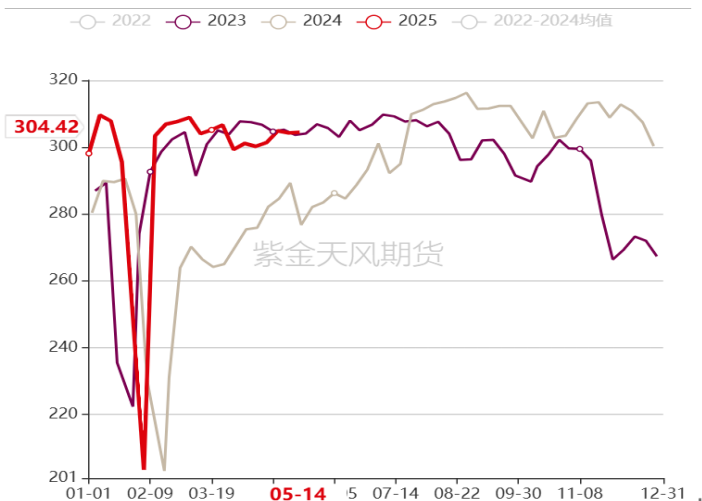
内蒙-原煤产量-扩充



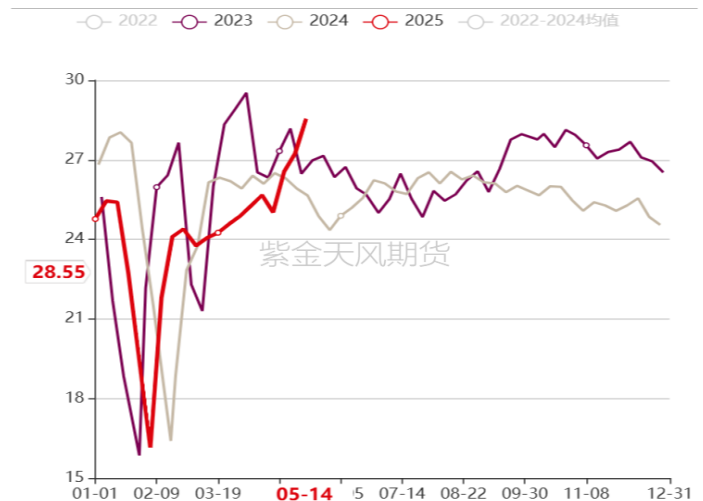
总体-精煤产量



山西-精煤产量

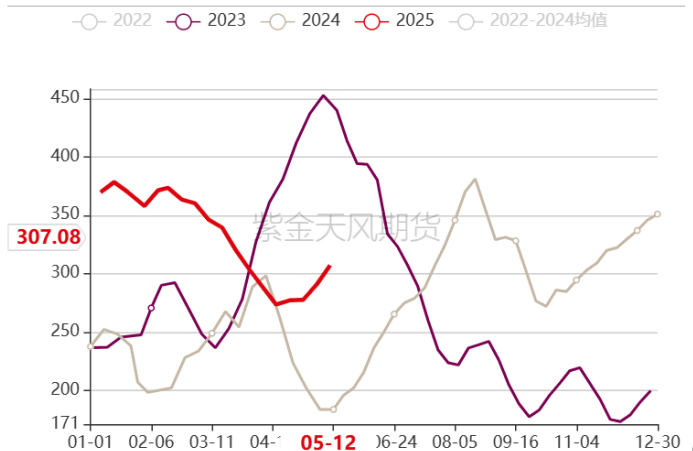


内蒙-精煤产量

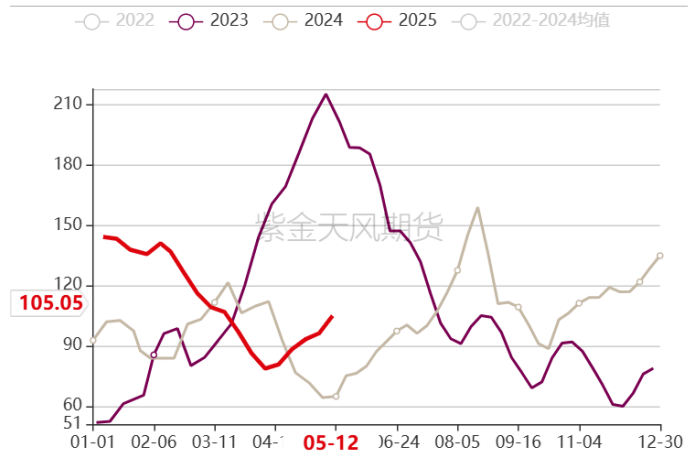


库存-多数煤矿库存压力不大

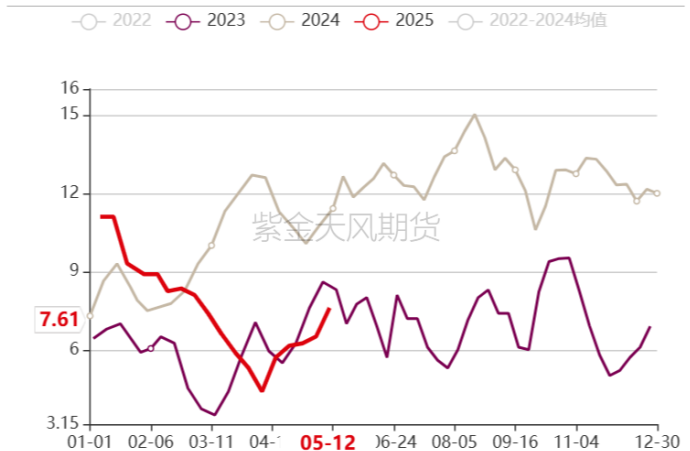
总体-原煤库存-扩充



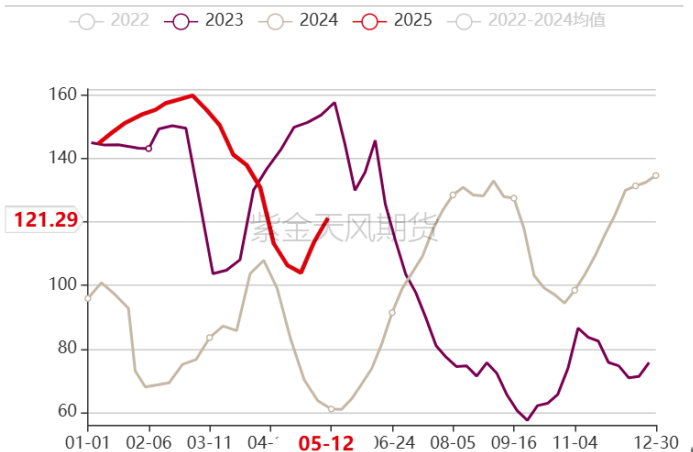
山西-原煤库存-扩充



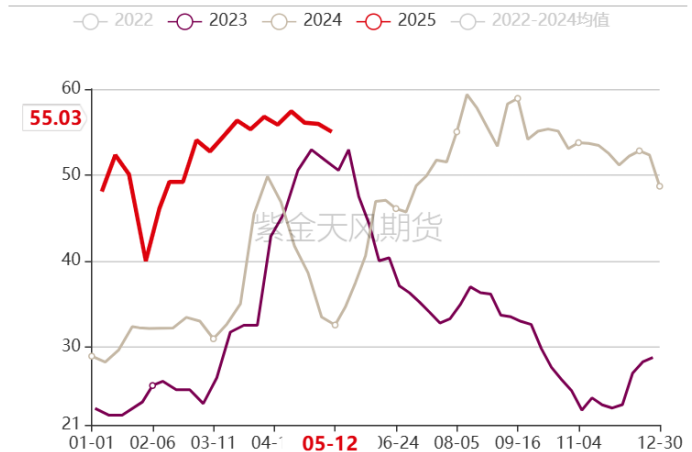
内蒙-原煤库存-扩充



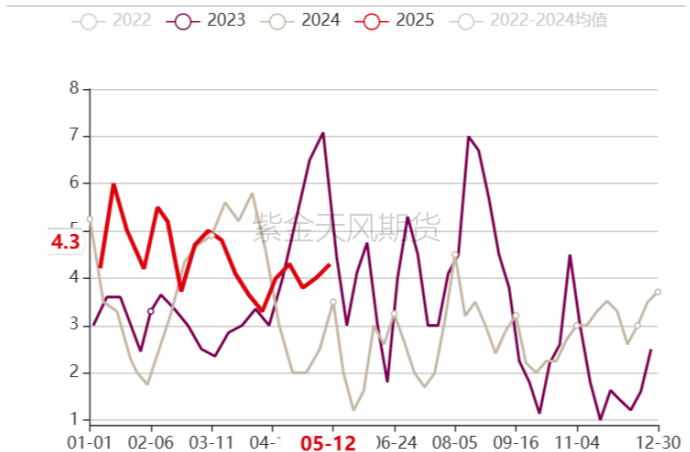
山东-原煤库存-扩充



河北-原煤库存-扩充

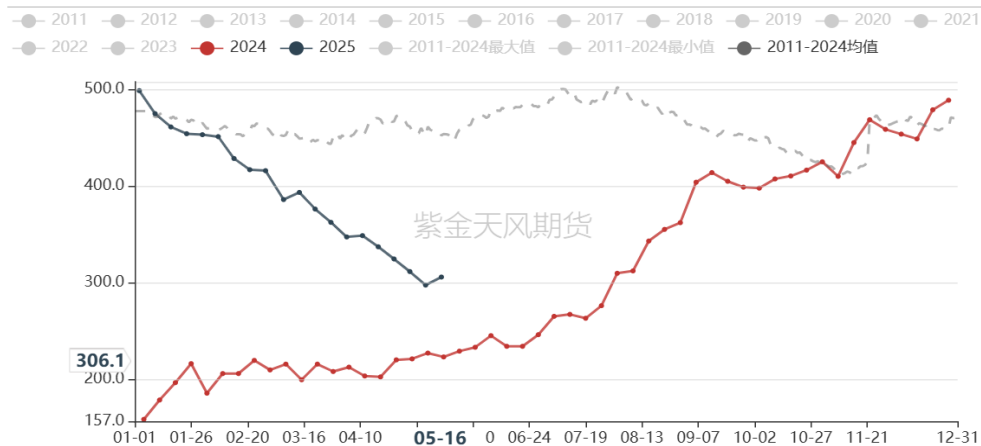


陕西-原煤库存-扩充

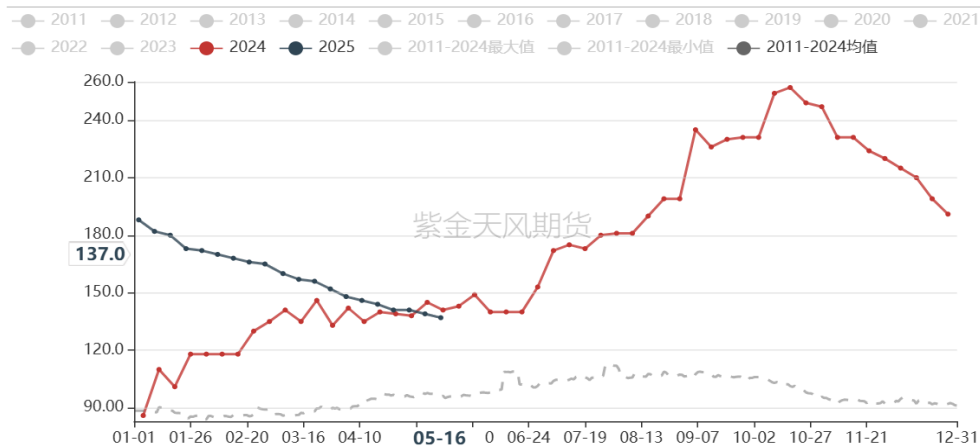


库存-港口小幅累库

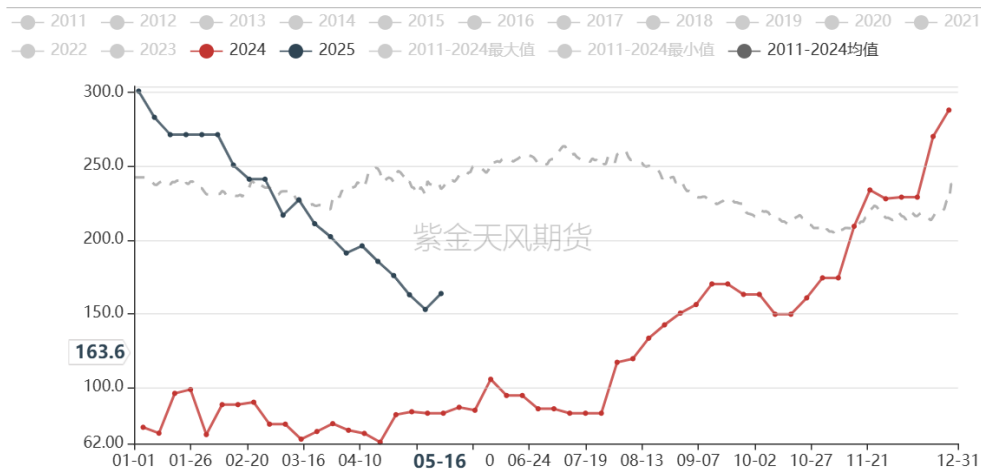
进口炼焦煤港口库存：合计（周）：季节图（万吨）



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）

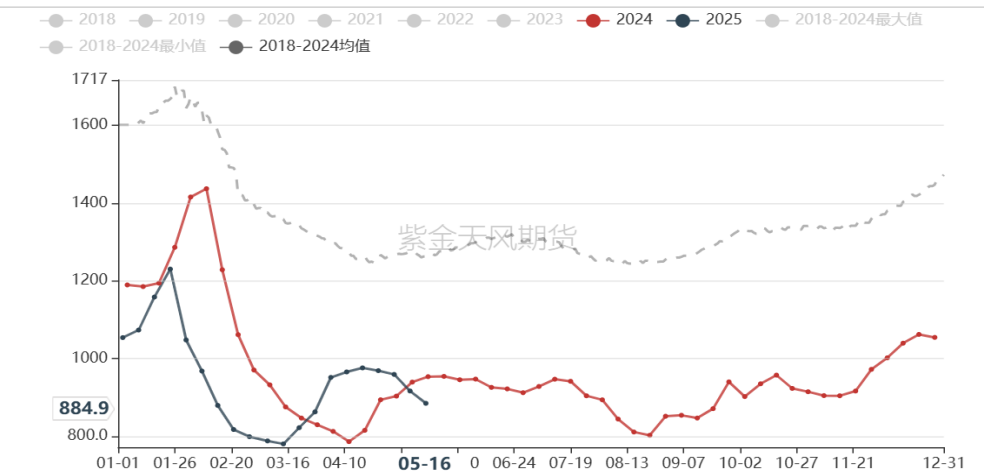


进口炼焦煤港口库存：青岛港（周）：季节图（万吨）

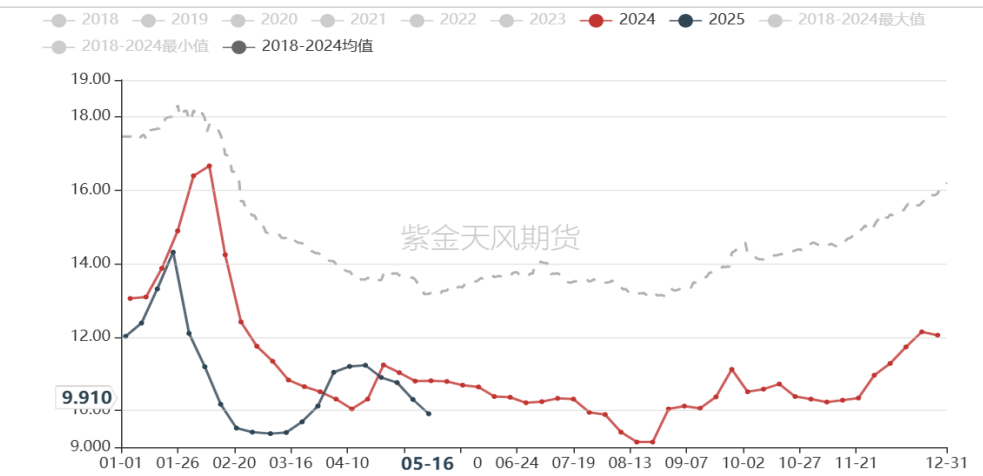


库存-焦钢企按需补库

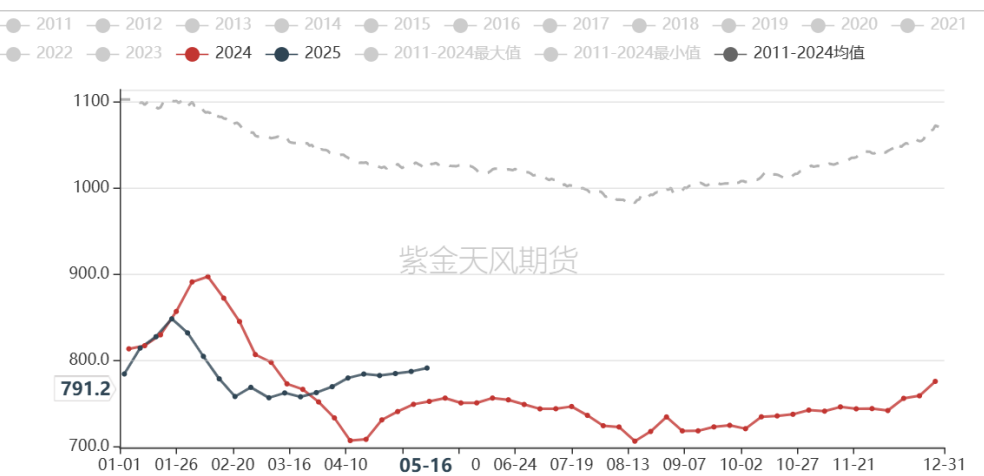
独立焦化厂炼焦煤全样本库存：季节图（万吨）



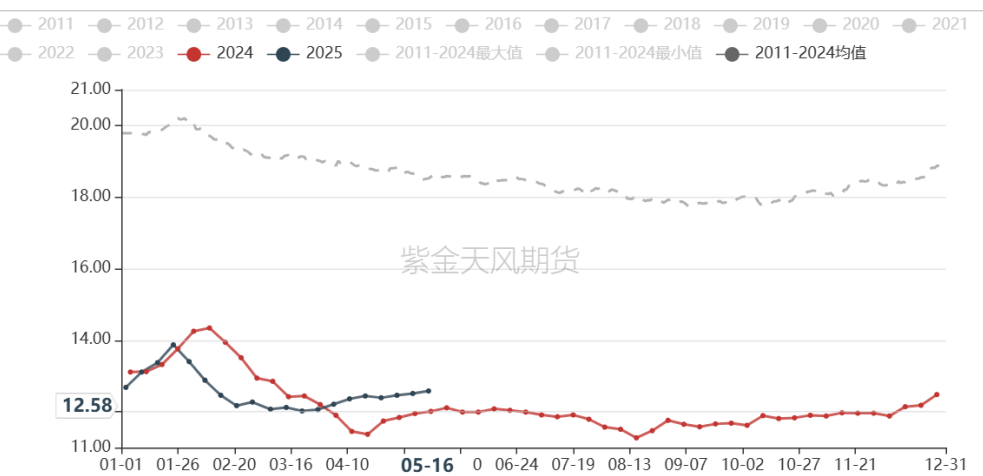
炼焦煤：全样本：独立焦化企业：库存可用天数：中国（周）



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

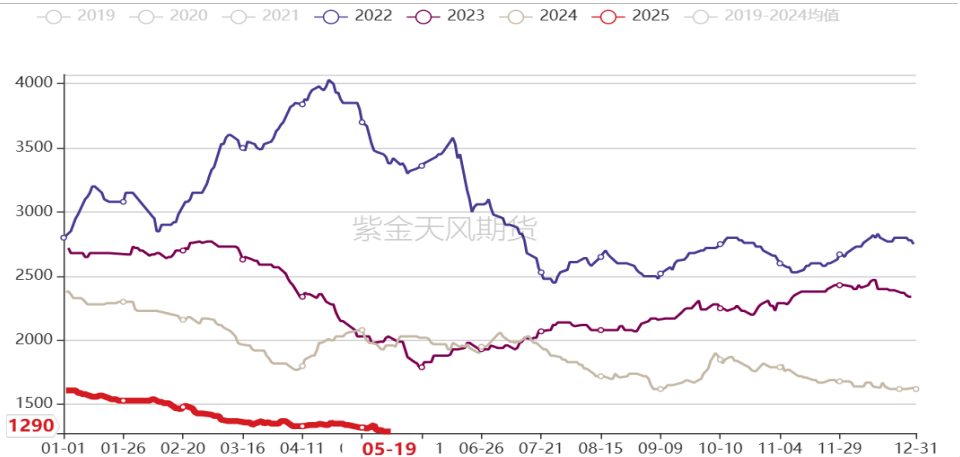
主题

钢厂有意开启二轮提降

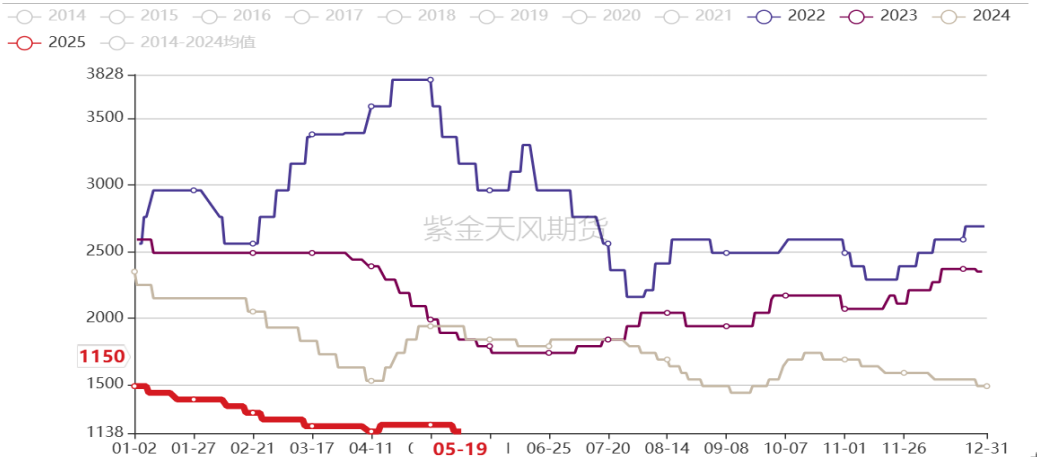
主题

现货-部分钢厂有二轮提降意愿

日照港准一出库价



山西吕梁准一出厂价



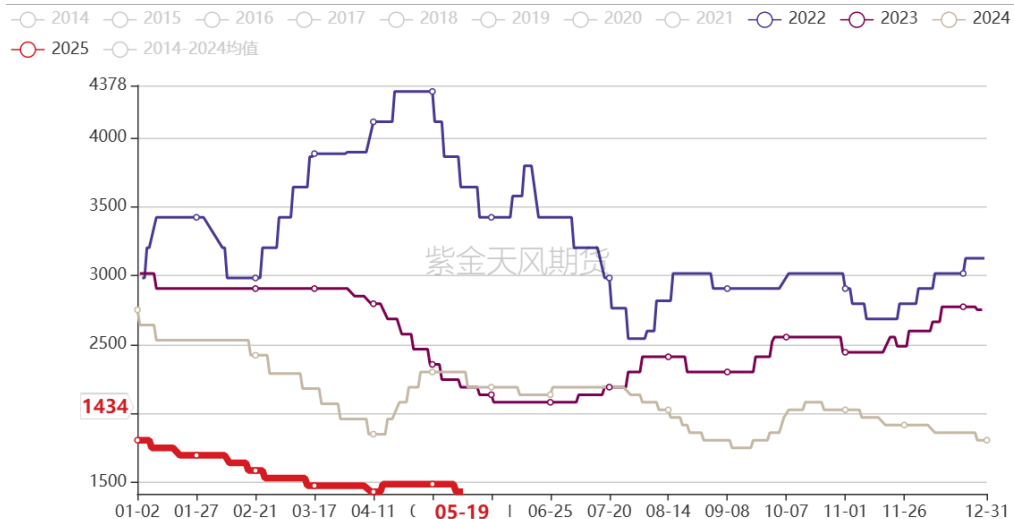
冶金焦现货价格			
日期	涨跌(元)	日照准一到厂价(元/吨)	备注
2024/10/23	-50	1730	首轮提降落地
2024/11/8	-50	1680	二轮提降落地
2024/11/18	-50	1630	三轮提降落地
2024/12/9	-50	1580	四轮提降落地
2024/12/27	-50	1530	五轮提降落地
2025/1/8	-50	1510	六轮提降落地
2025/1/20	-50	1460	七轮提降落地
2025/2/10	-50	1410	八轮提降落地
2025/2/18	-50	1360	九轮提降落地
2025/2/25	-50	1310	十轮提降落地
2025/3/14	-50	1260	十一轮提降落地
2025/4/15	50	1310	首轮提涨落地
2025/5/16	-50	1260	首轮提降落地

- 上周焦炭提降首轮落地，目前部分钢厂计划降第二轮，市场已预期2-3轮提降；日照港准一级报价1290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。

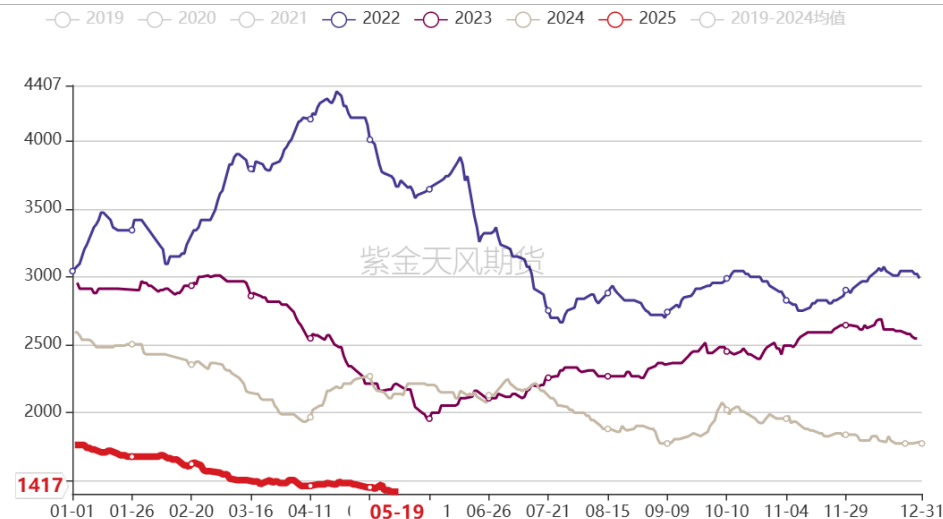
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭-仓单

山西准一厂库仓单



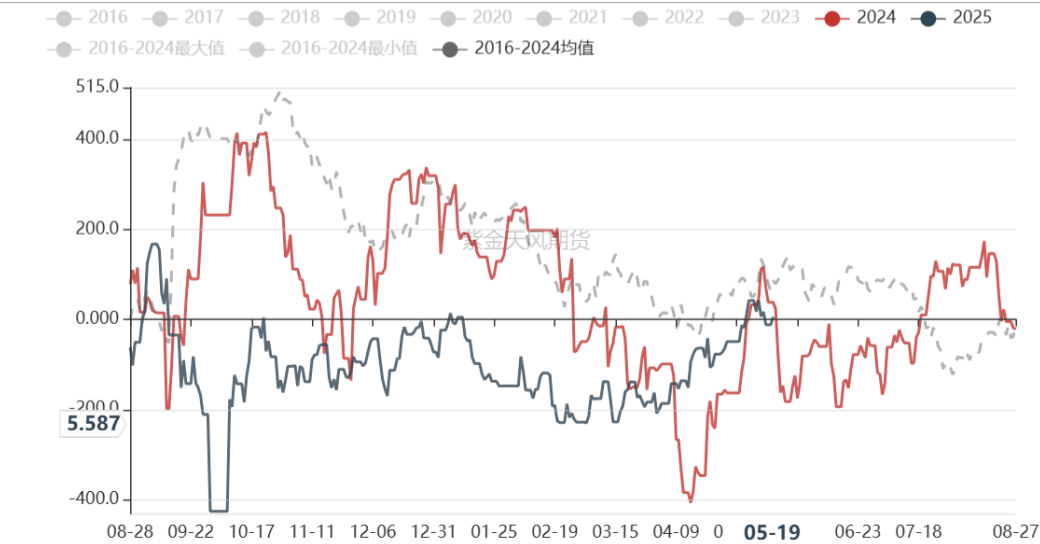
港口准一仓单



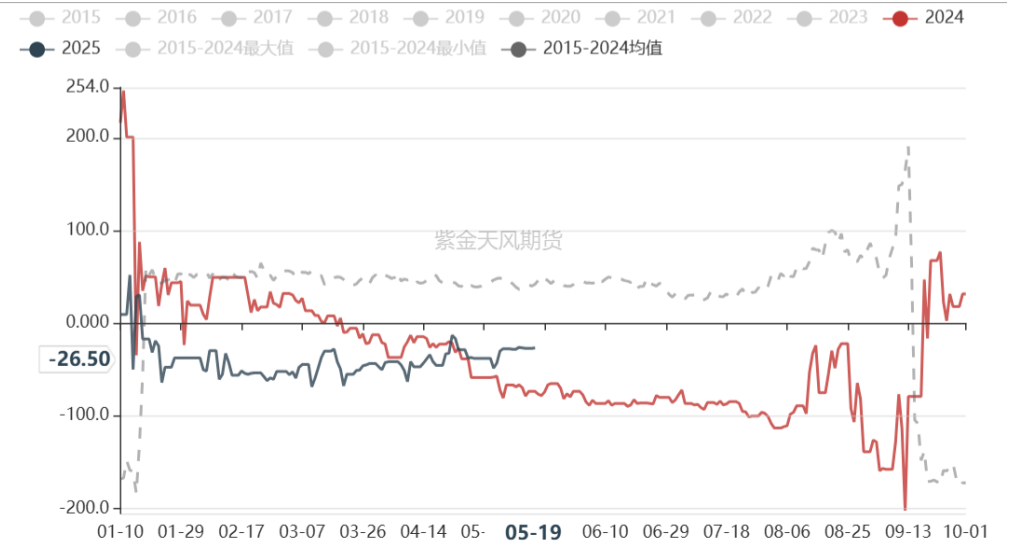
- 焦炭港口湿熄仓单在1430元/吨左右。

焦炭-基差月差

焦炭9月基差：季节图



焦炭91月差：季节图



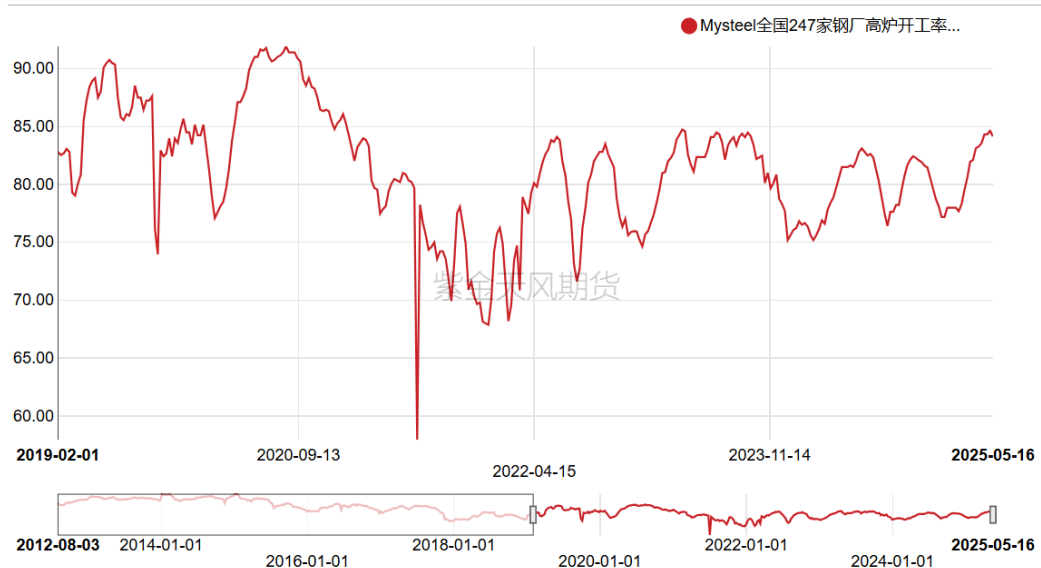
■ 近期盘面偏弱震荡，盘面对湿熄焦在平水附近；9-1月差震荡。

焦炭供应增长，钢厂控制到货

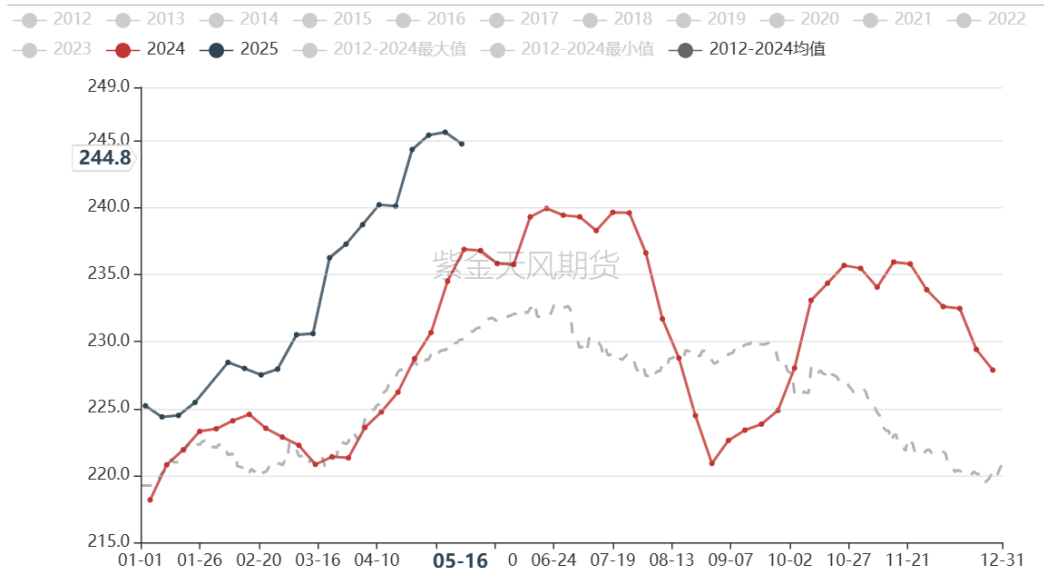
主题

需求-钢厂利润较好，铁水保持高位

全国247家钢厂高炉开工率（周）



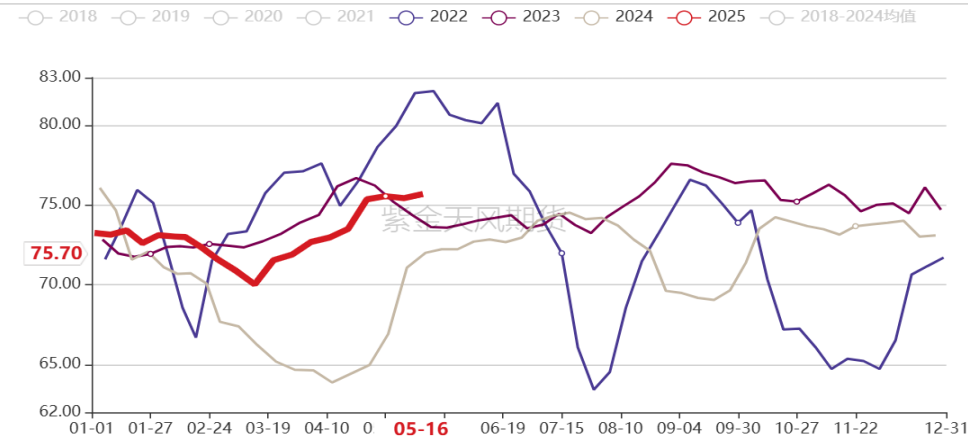
日均铁水产量：季节图（万吨）



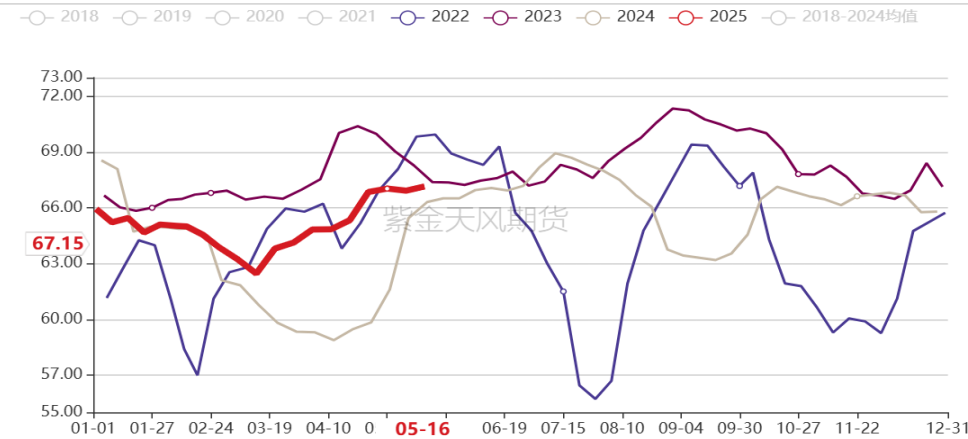
- 247家钢厂铁水日均产量244.8万吨，周环比-0.8万吨；247家钢厂高炉开工率84.15%，周环比-0.47%；
- 铁水保持高位，钢厂利润较好，短期不容易减产，五月下旬铁水可能有小幅回落，但仍在偏高水平。

供应-焦企供应继续增长

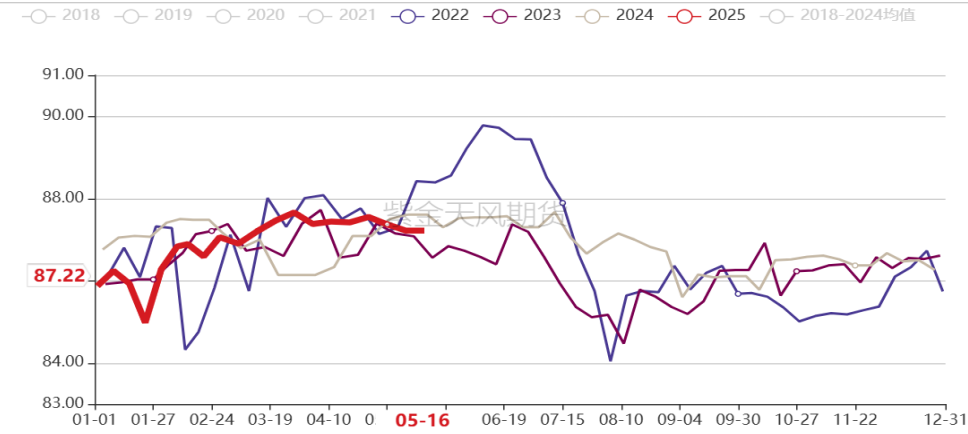
独立焦化企业（全样本）剔除淘汰产能利用率：中国（周）



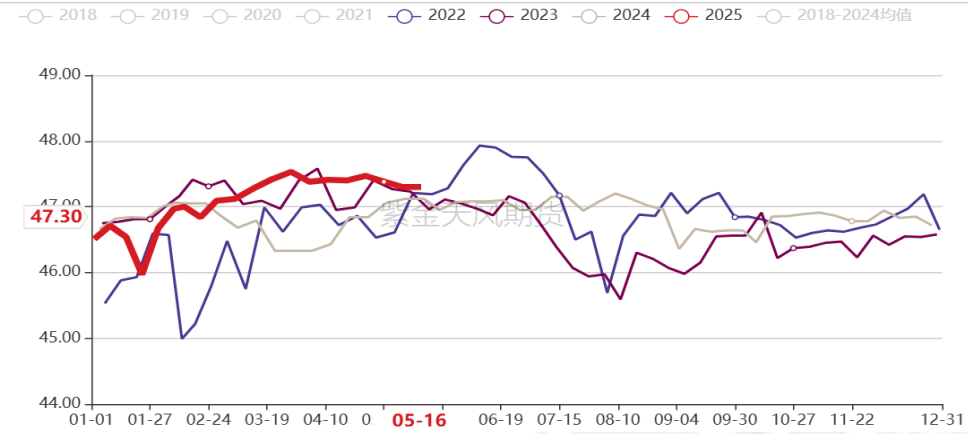
独立焦化企业（全样本）日均产量：季节图（周）（万吨）



钢铁企业焦炭产能利用率（247家）

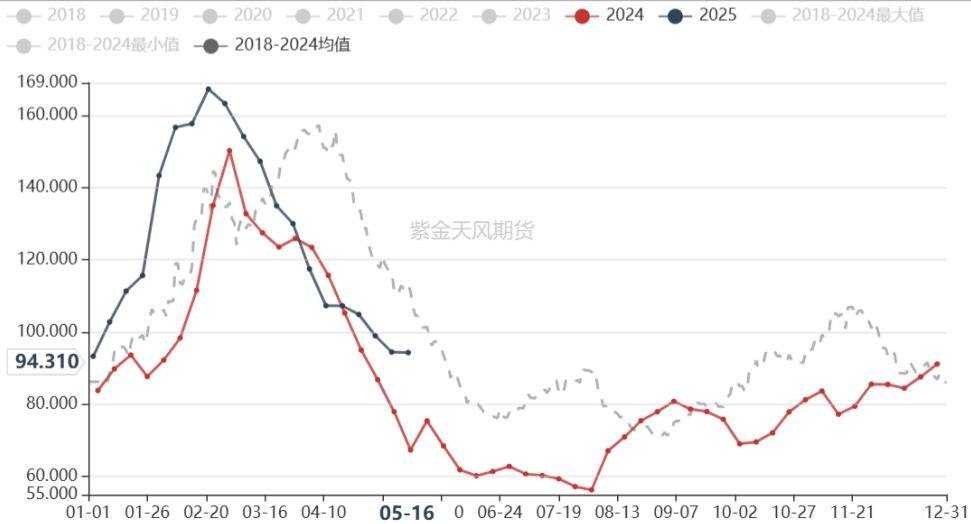


钢铁企业焦炭日均产量（247家）

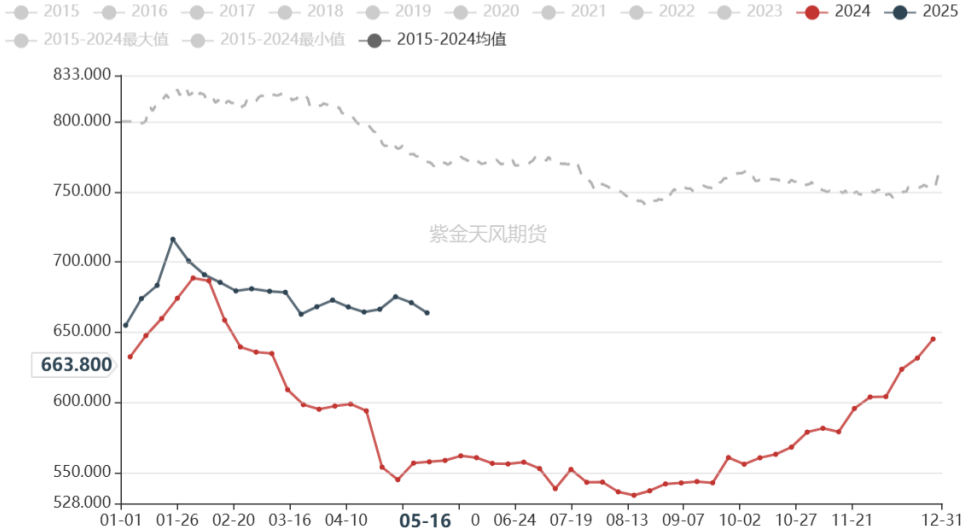


库存-钢厂控制焦炭到货，焦企去库减缓

独立焦化厂焦炭库存（全样本）：季节图（万吨）

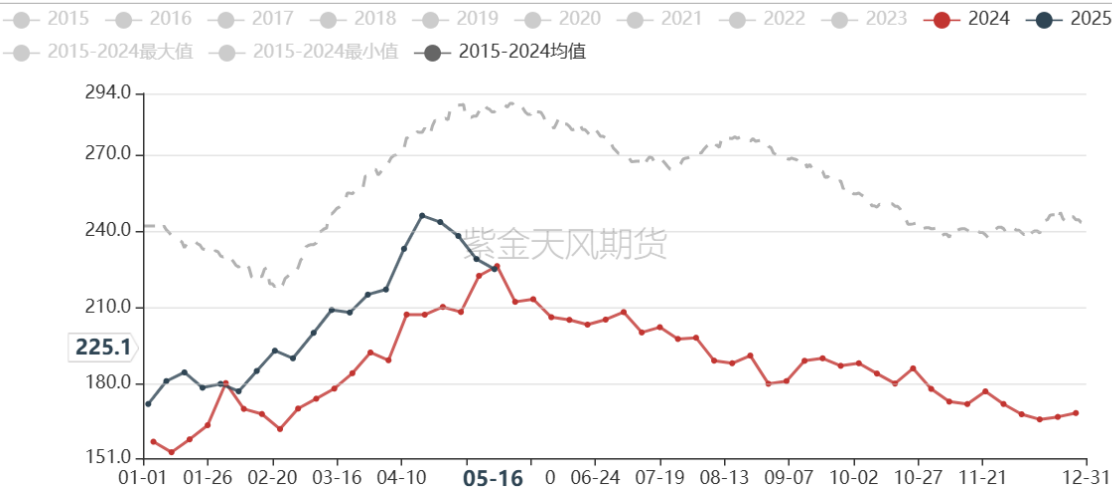


247家钢厂焦炭库存：季节图（万吨）

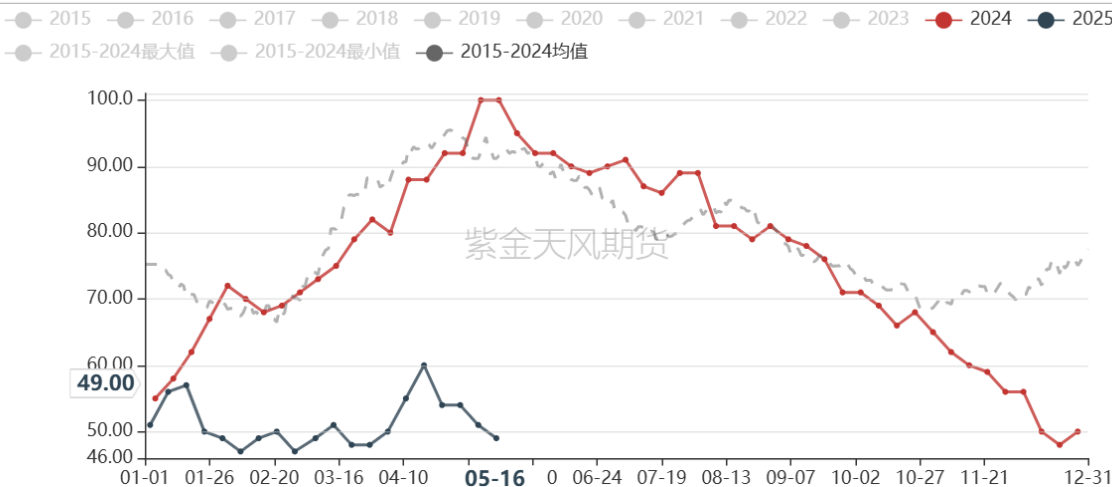


库存-港口焦炭小幅去库

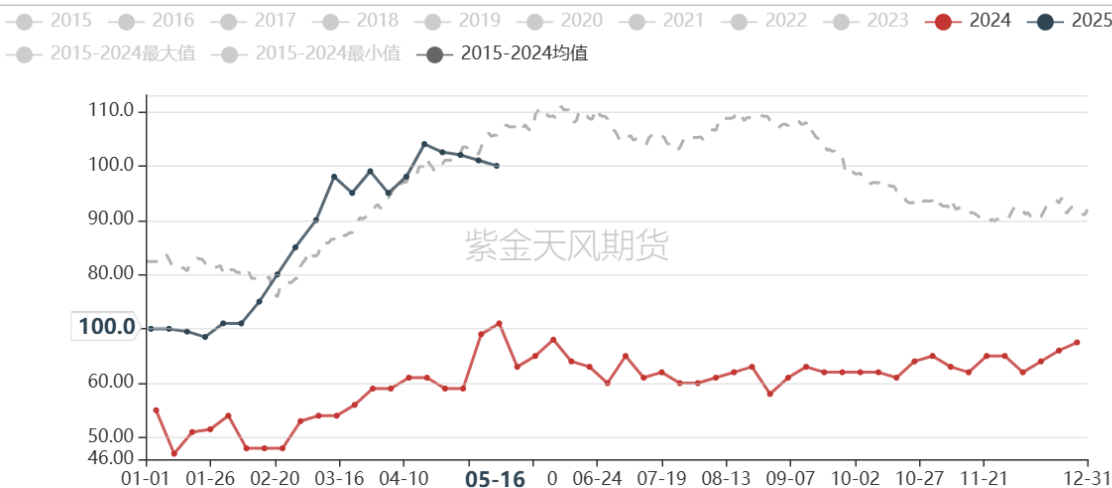
焦炭港口库存合计(周):季节图 (万吨)



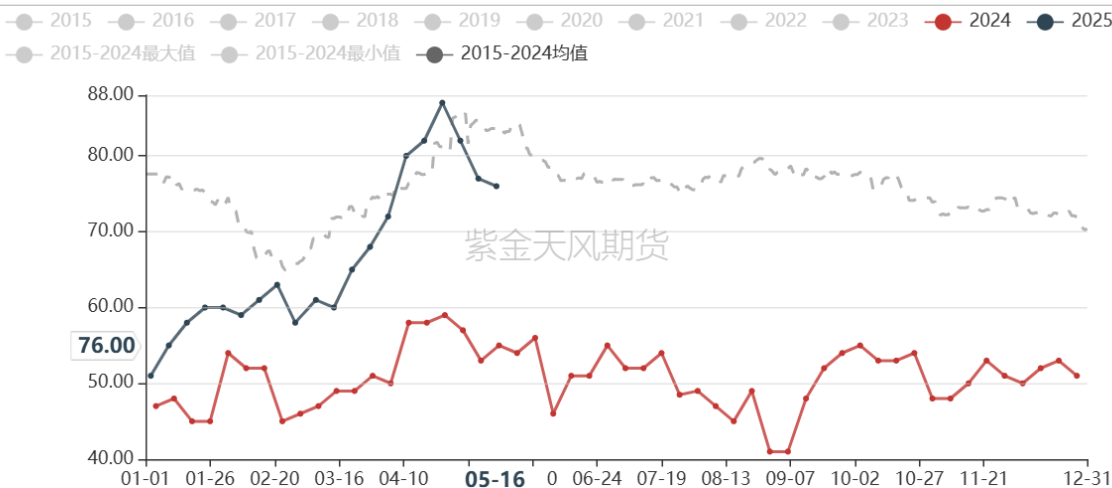
日照港焦炭库存(周):季节图 (万吨)



青岛港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

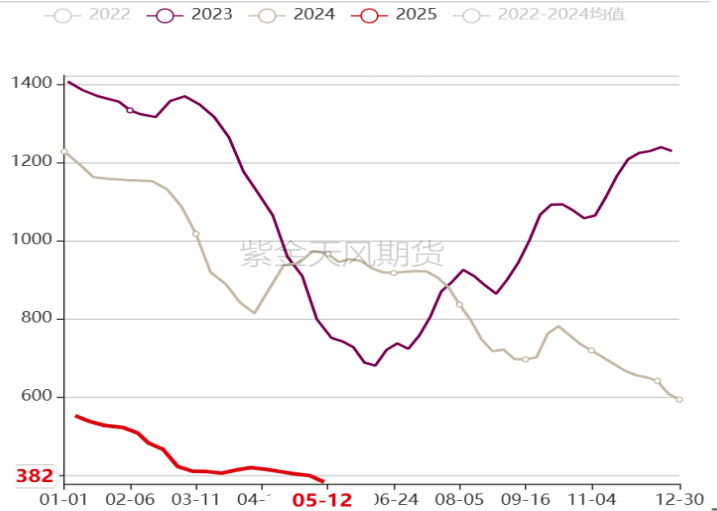


天津港焦炭库存(周):季节图 (万吨)

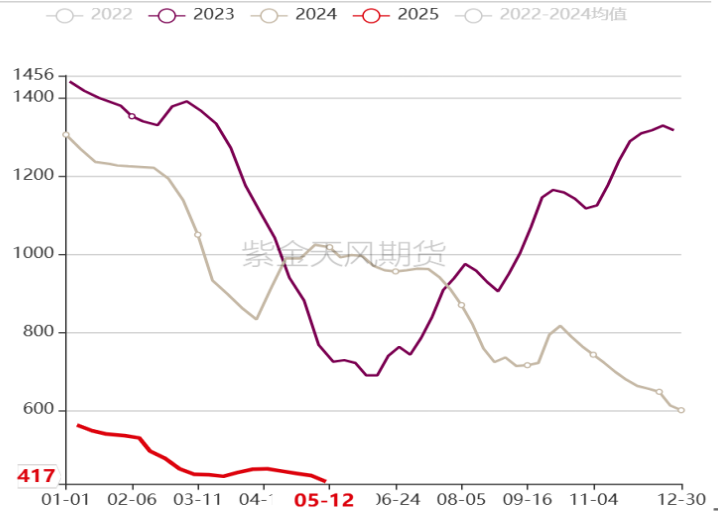


利润-焦化盈利尚可，后续还有提降空间

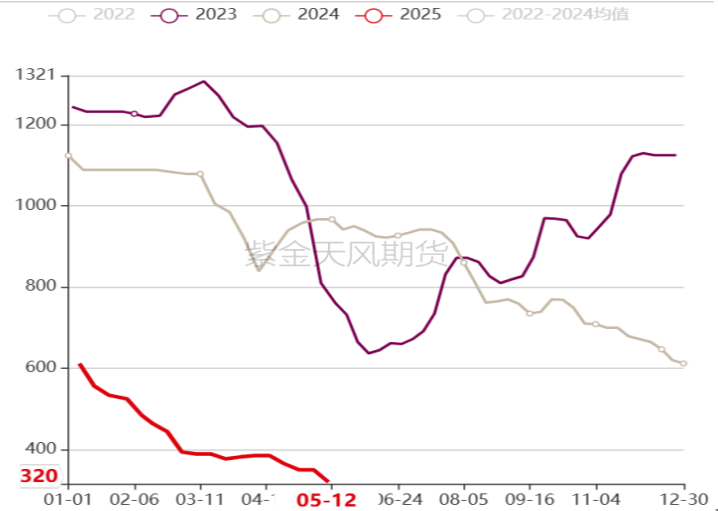
总体-商品煤平均利润



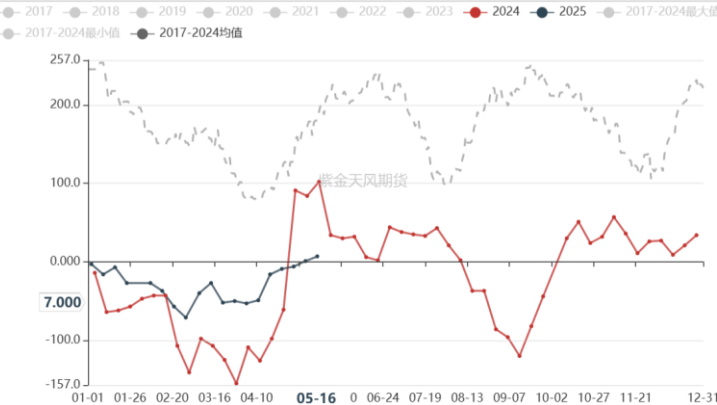
山西-商品煤平均利润



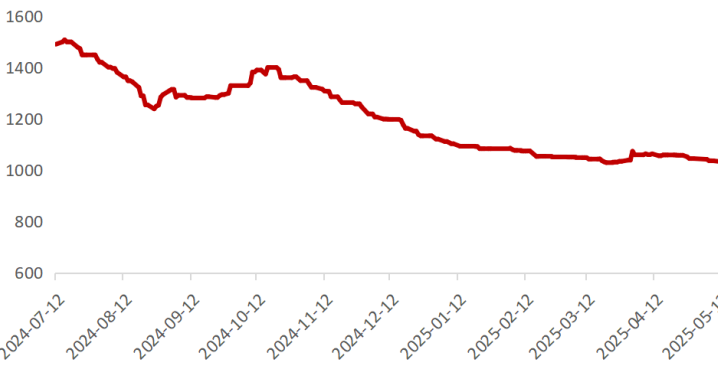
内蒙-商品煤平均利润



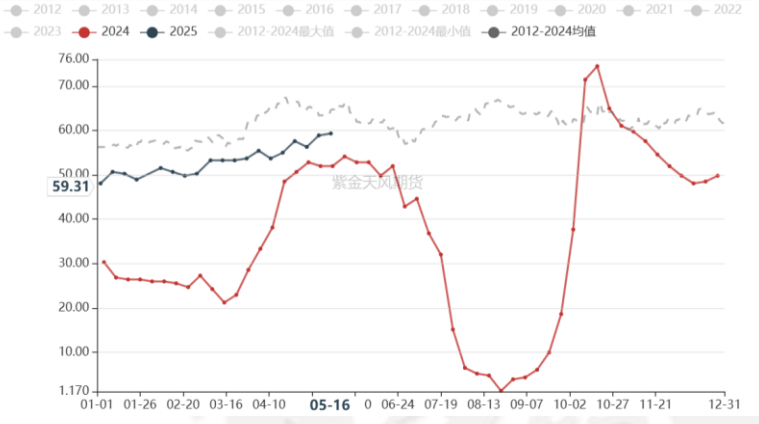
独立焦化利润



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：2025/05/21
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	4176	4048	3990
进口	1070	1036	996	1230	1071	1000	885	859	889	954	961	1013
出口	6	2	8	1	7	5	16	9	3	3	6	6
总消费	4906	4925	5039	4878	4891	4873	4696	4966	5090	5067	4976	5025
过剩量	369	344	49	541	293	70	-205	45	-67	-20	27	-28
库存	2453	2529	2563	2708	2899	3162	2957	3001	2934	2914	2941	2913
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%	5.24%	3.29%	2.09%	1.41%

焦炭平衡表

焦炭												版本：2025/05/21
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	4089	3932	4120	4068	4148	4130	4060	4129	4160	4189	4114	4046
进口	0	1	3	1	1	0	2	1	1	1	1	1
出口	56	55	49	54	56	59	42	76	55	50	50	60
总消费	3926	3961	4079	3966	3949	3927	3585	3869	4049	4071	3968	3990
过剩量	107	-83	-5	49	144	144	435	185	29	129	97	-3
库存	800	824	832	862	905	1049	1484	1669	1698	1827	1924	1921
产量同比	-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	-2.78%	-2.99%	-1.11%	1.79%	2.98%	0.97%	-1.62%	0.76%	3.38%	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

