

煤焦市场延续弱势震荡运行

黑色研究团队 2025年4月11日

煤焦分析师 张 林 从业资格号：F0243334 交易咨询从业证书号：Z0000866

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

主要观点

价格和估值---本周煤焦现货市场震荡运行，焦企发起首轮提涨，煤焦期价弱势震荡，基差小幅波动。

供需和驱动---国内主流煤矿产量基本正常，焦煤库存小幅下降，而下游焦化企业库存继续增加。蒙煤通关车数环比稳定，口岸库存压力仍较大。焦炭第十一轮降价落地后，焦企普遍处于亏损状态，整体开工率维持稳定。本周焦企提出首轮提涨，但主流钢厂暂未回应。本周钢材铁水产量小幅增加，双焦刚性需求仍存在。

观点总结和判断---当前焦煤价格触及部分矿山成本线，焦煤增产积极性受到打压，但多数矿山仍能保持盈利，短期内焦煤出现大面积减产的可能性不大。同时，钢厂利润修复，铁水仍有增产预期，煤焦需求有望持续改善。不过，铁水产量能否持续增加仍需观察。整体来看，在远月钢材出口承压、粗钢压减预期较为明确的背景下，煤焦供应端仍相对充裕。因此，在没有看到煤焦企业大规模减产或蒙煤进口量下降之前，煤焦不具备做多条件，预计短期煤焦价格或震荡运行。

策略推荐

趋势：焦炭和焦煤期价短期或震荡运行，建议观望为主，或逢反弹轻仓做空。

套利：观望。

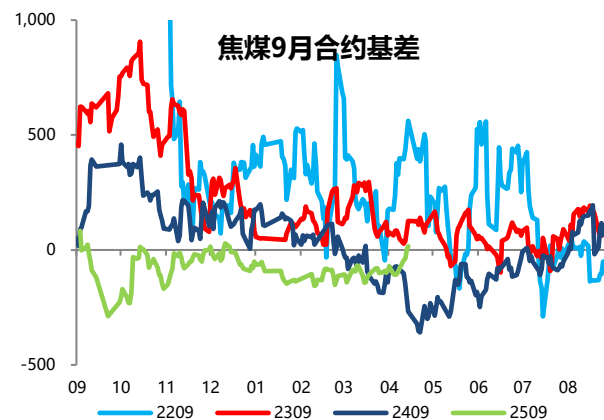
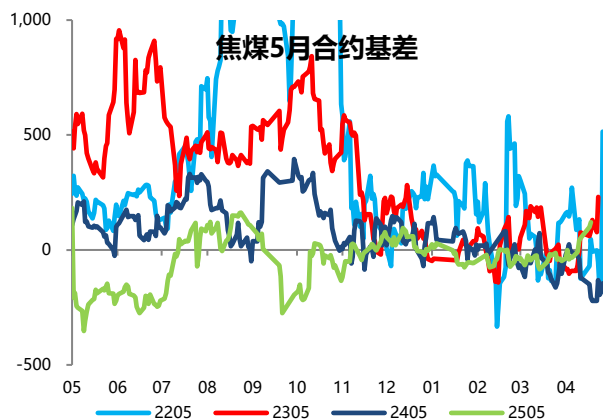
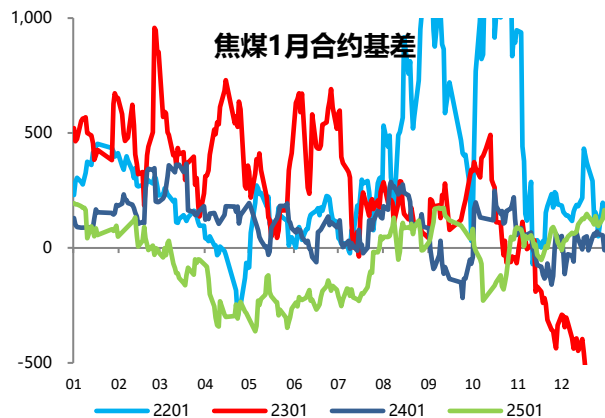
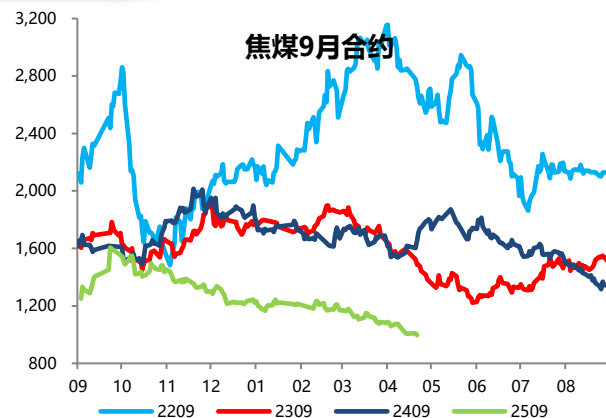
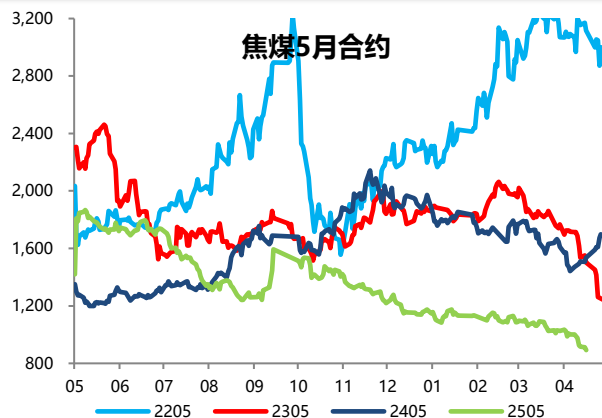
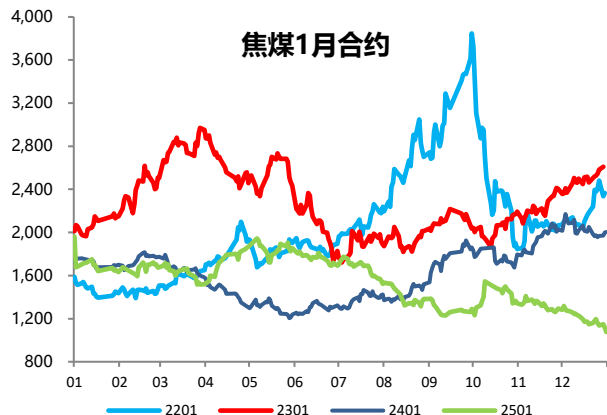
风险提示和重点关注

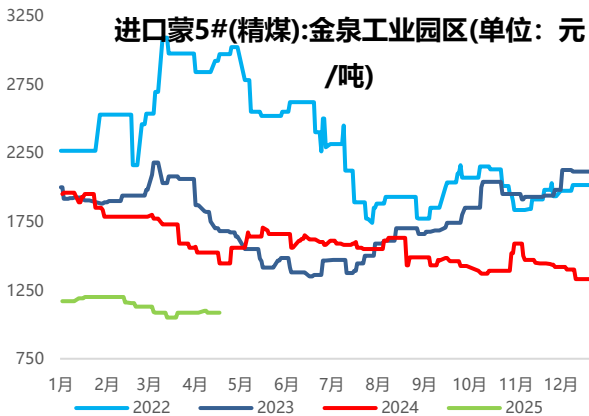
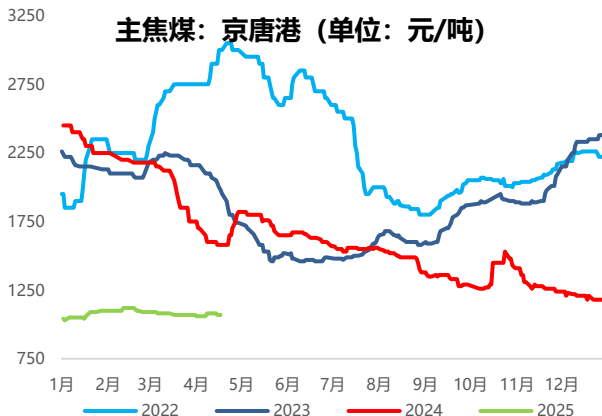
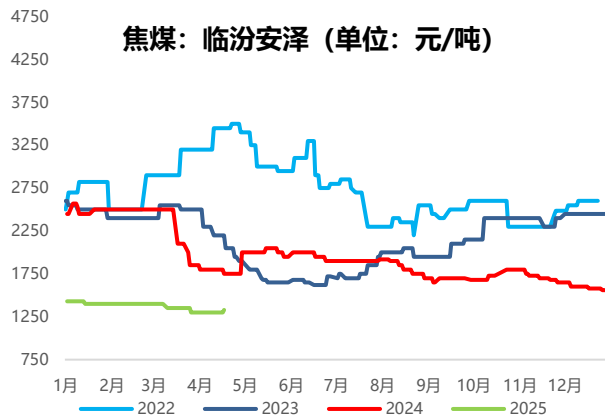
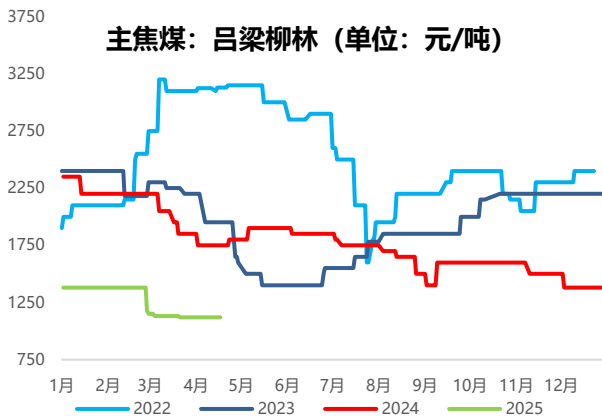
矿山生产情况、铁水产量变化、焦化企业利润

2025年4月11日

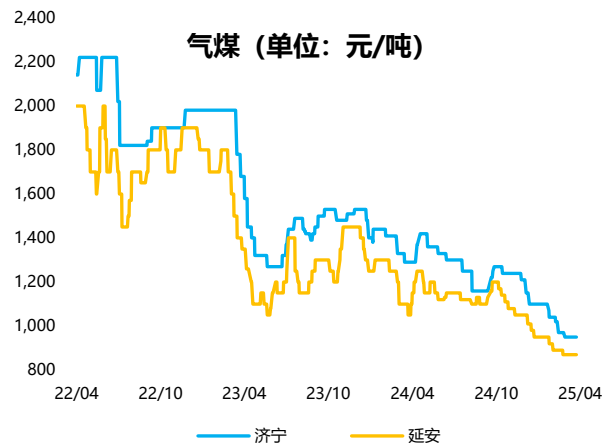
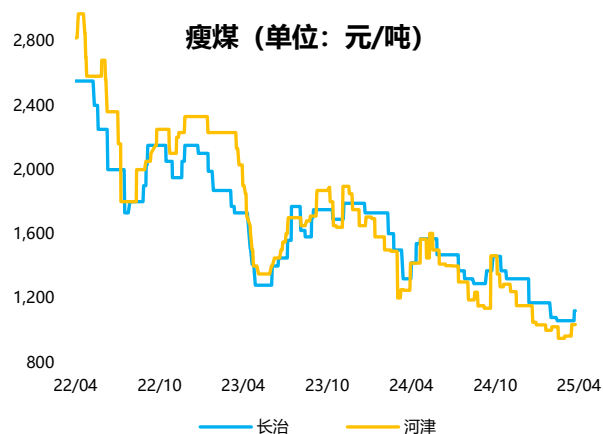
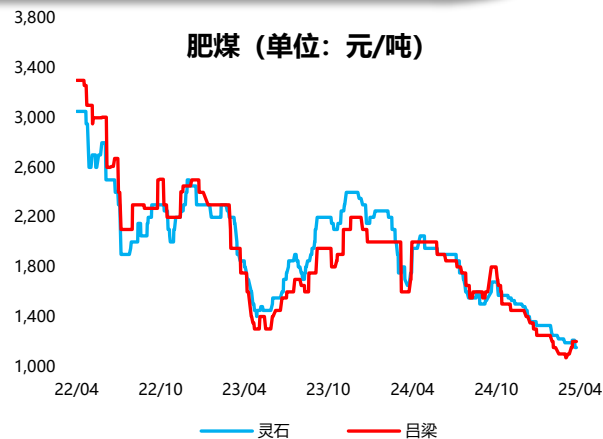
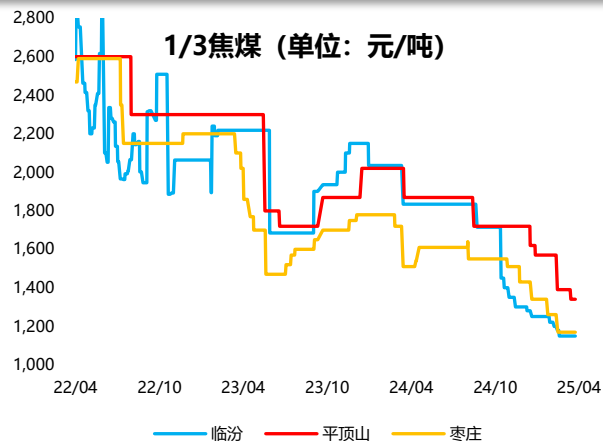
品种项目	指标	当月	环比	品种项目	指标	当月	环比
焦煤供应	矿山日产	78.2	1.4	焦炭供应	独焦产能利用率	73.0	0.3
	矿山开工	87.2	0.8		钢焦产能利用率	87.4	0.1
	洗煤日产	52.9	1.0		独立焦企日产	64.8	0.0
	洗煤开工率	62.7	1.9		钢厂焦企日产	47.4	0.0
	蒙煤日均通关车数	924	-1		焦炭日产合计	112.3	0.0
焦煤需求	独立焦企日耗	86.2	0.0	焦炭需求	铁水日产	240.2	1.5
	钢厂焦企日耗	63.1	0.1		高炉开工率	83.3	0.2
	焦煤日耗合计	149.3	0.1	焦炭库存	独立焦企库存	107.3	-10.2
焦煤库存	矿山库存	335.5	-4.2		钢厂库存	668.0	-4.9
	洗煤厂库存	193.0	1.2		港口库存	233.1	16.0
	港口库存	348.9	1.4		总库存	1008.4	0.9
	独立焦企库存	965.7	14.1	独立焦企利润	吨焦盈利	-49.0	4.0
	钢厂焦企库存	779.6	10.1	可用天数	独立焦企焦煤	11.2	0.2
	总库存	2622.7	22.6		钢厂焦炭	12.4	-0.2
简评	本周铁水日产增加1.5万吨至240.2万吨。独立焦企吨焦利润略增仍维持亏损状态，产能利用率略增，焦炭日产合计稳定，焦炭总库存略增，独立焦企、钢厂库存减少，港口库存增加。矿山开工率上升，洗煤厂开工率上升，蒙煤通关量环比稳定，焦煤总库存增加，矿山库存略减，洗煤厂、港口、独立焦企、钢厂焦企库存均增加。 总体来看，铁水产量维持稳定，焦炭供给稳定，库存稳定，焦煤供给增加，库存增加，焦炭基本面暂稳，焦煤供给宽松局面延续。						
备注	单位：产量、库存、通关量、日产、日耗--万吨；开工率--%；可用天数--天；						

焦煤期货--本周期价弱势震荡整理，基差小幅波动



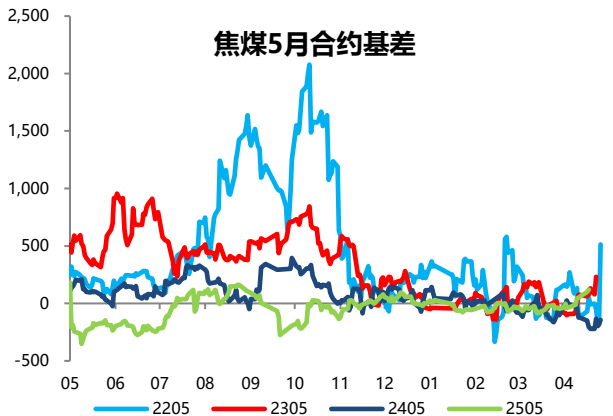
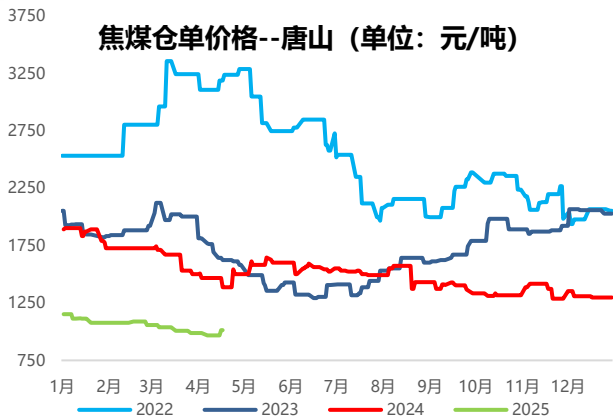


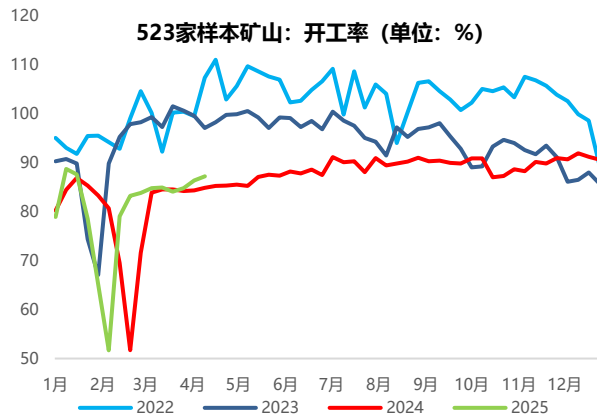
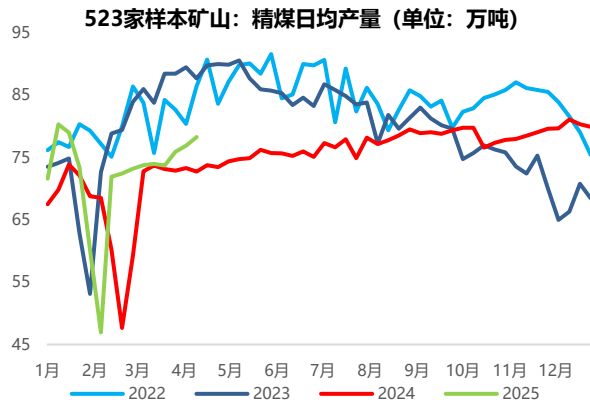
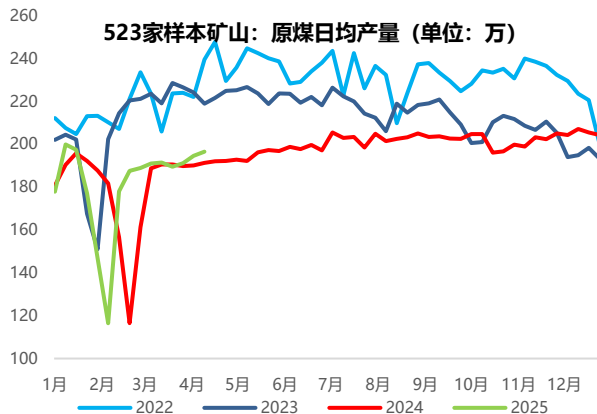
焦煤现货--主要地区配煤价格震荡运行

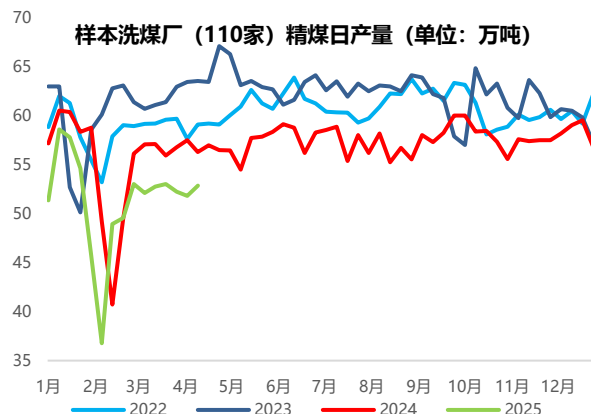
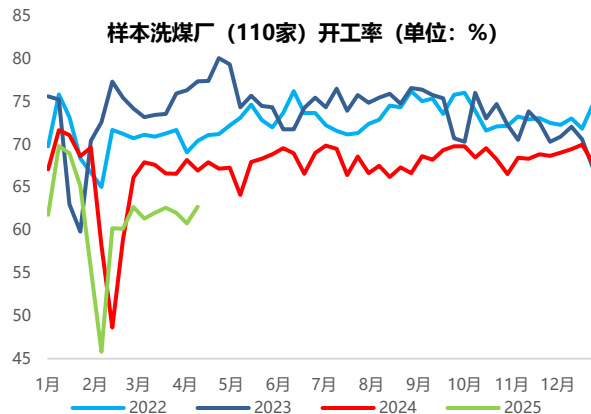


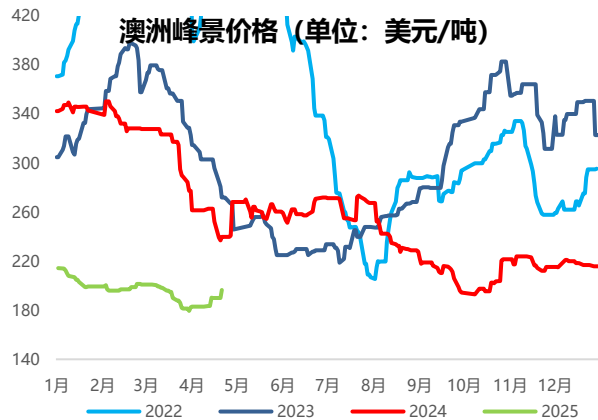
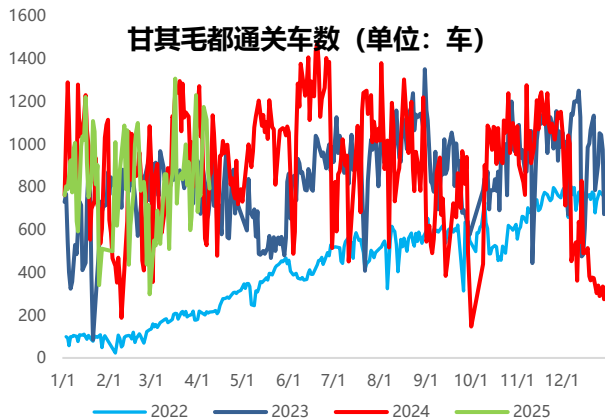
焦煤仓单价格
2025年4月11日

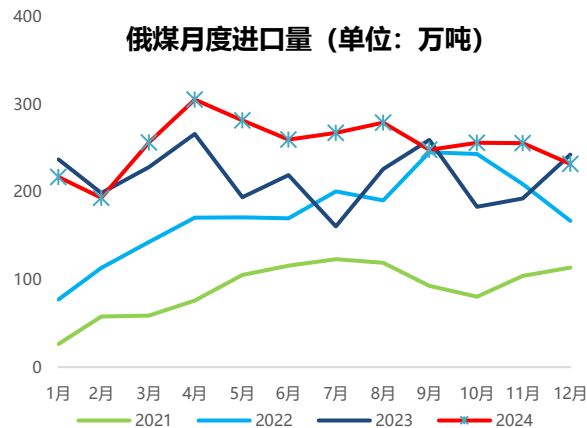
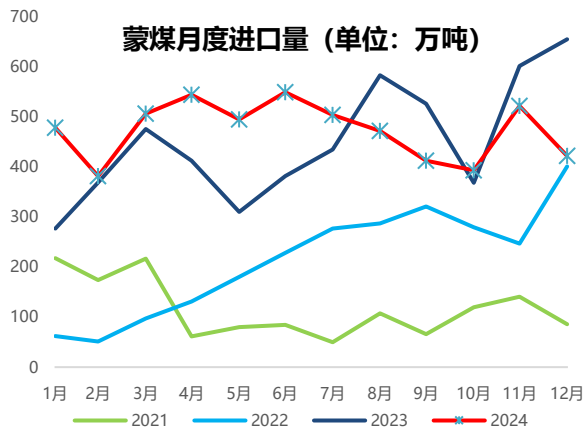
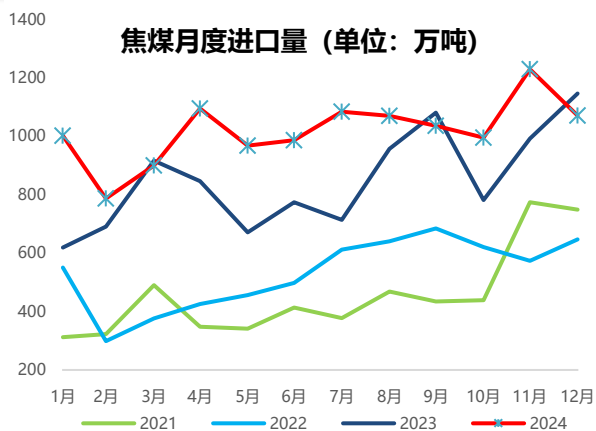
省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单	月环比	山西地区仓单	月环比
山西	玉和泰煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1330	1155	31	1100	31
	玉华煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1330	1155	41	1100	41
	福山寨崖底煤业	吕梁柳林	中硫焦煤	1060	1029	31	974	31
	德广宇能源	晋中灵石	中硫焦煤	1130	1060	0	1005	0
	太原华润	太原古交	低硫焦煤	1228	1043	30	968	30
	康伟南山煤业	长治沁源	低硫主焦煤	1200	1022	0	967	0
河北	冀中能源	河北邯郸	低硫焦煤	1250	1073	0		
进口蒙煤	唐山蒙5	唐山	焦煤	1245	1013	45		
	蒙古TSBC	口岸蒙5	精煤蒙5#	1085	1094	0		



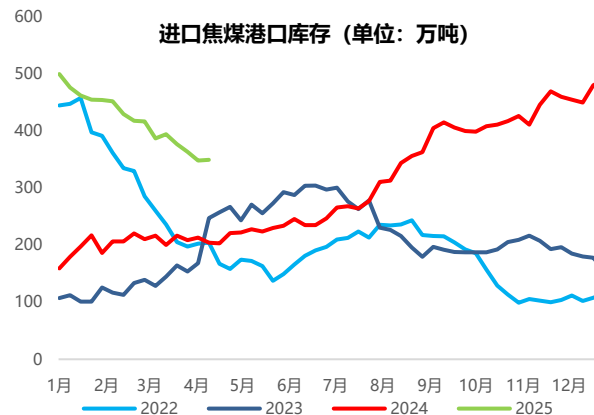
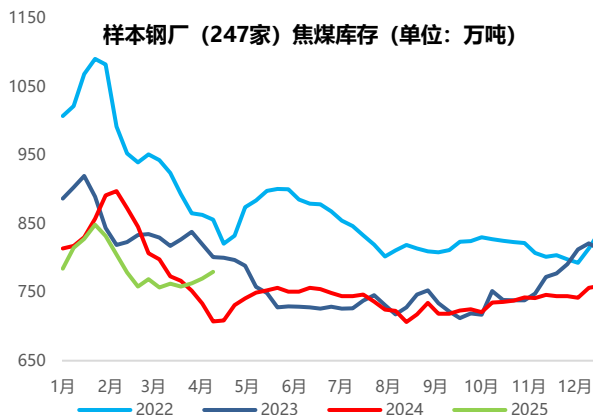
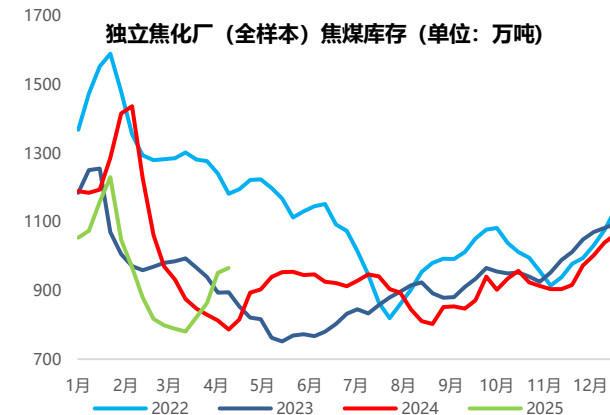
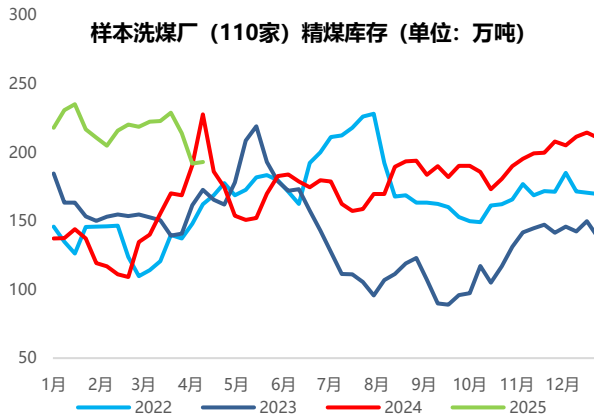
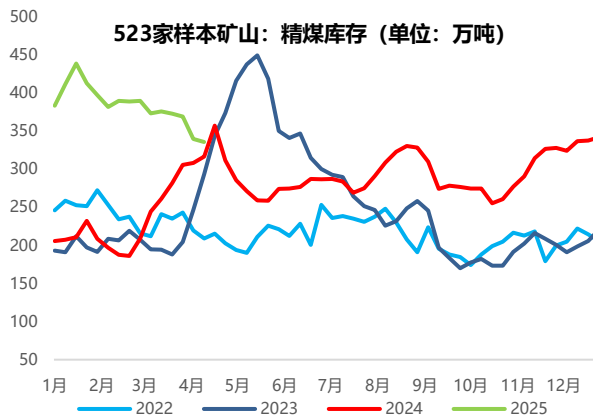
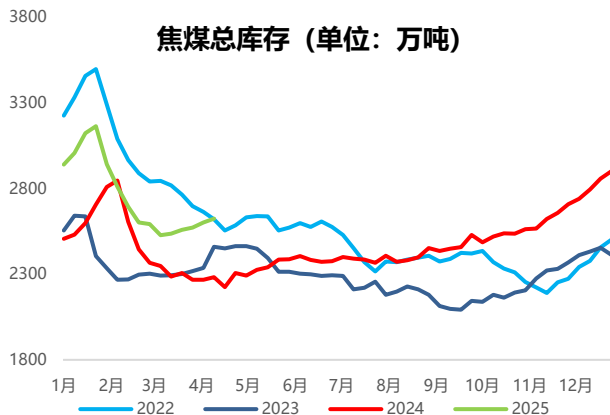






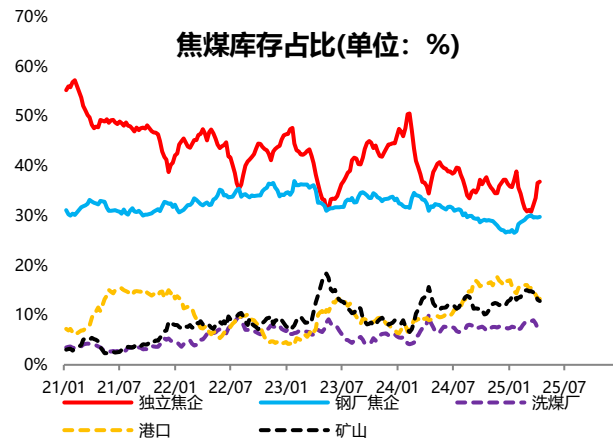
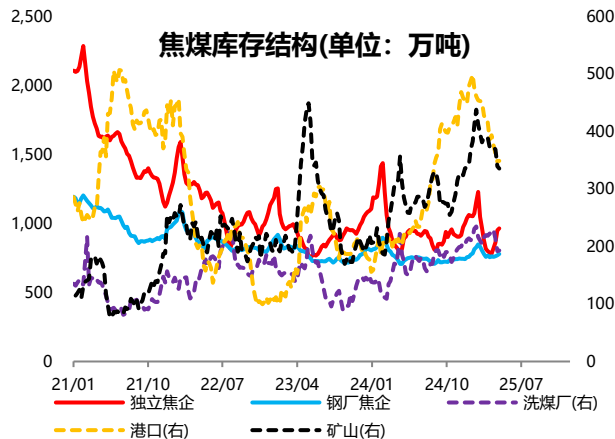


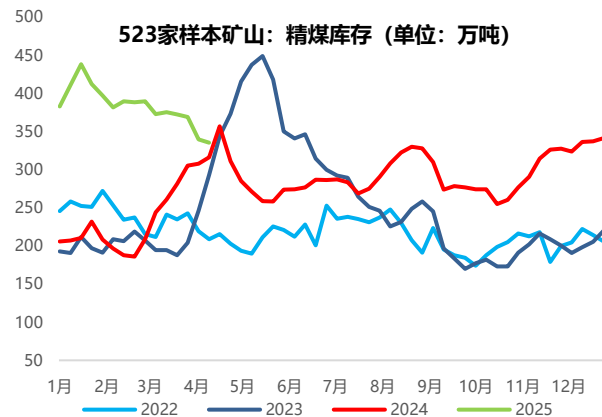
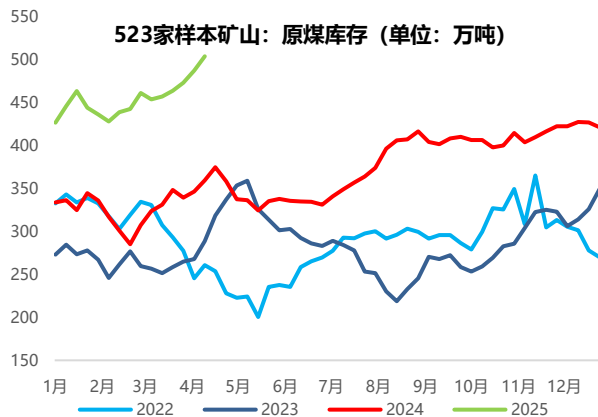
焦煤库存--总库存增加，矿山库存略减，洗煤厂、港口、独立焦企、钢厂焦企库存均增加

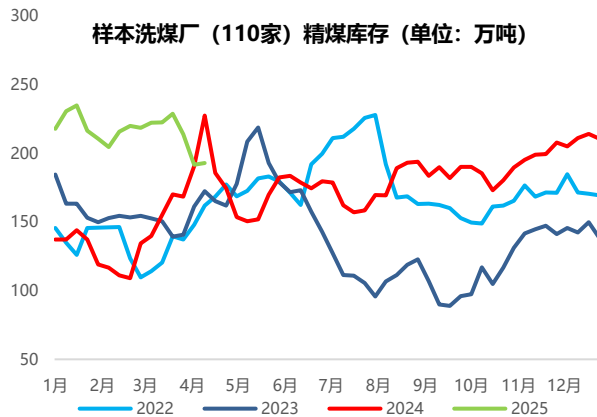
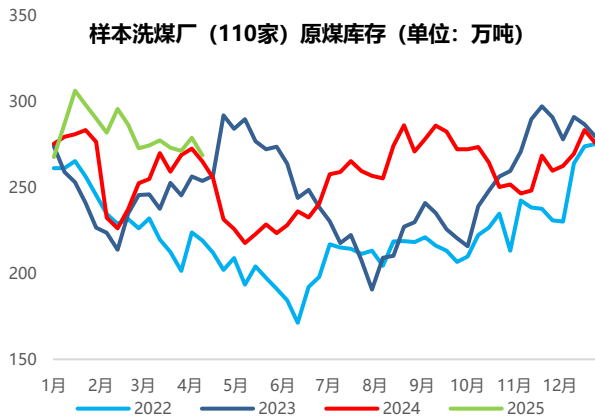


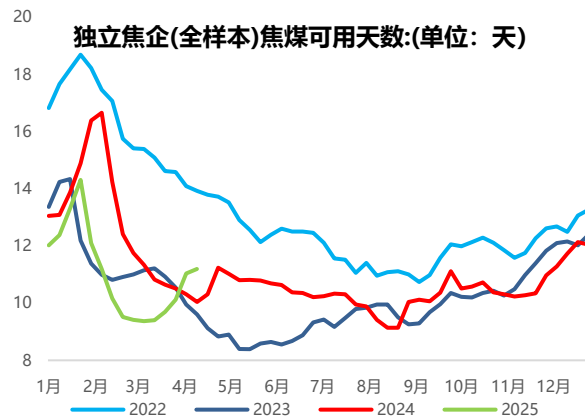
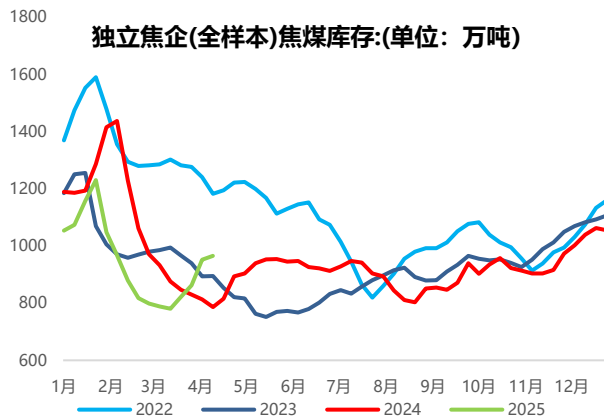
请务必阅读正文之后的声明部分

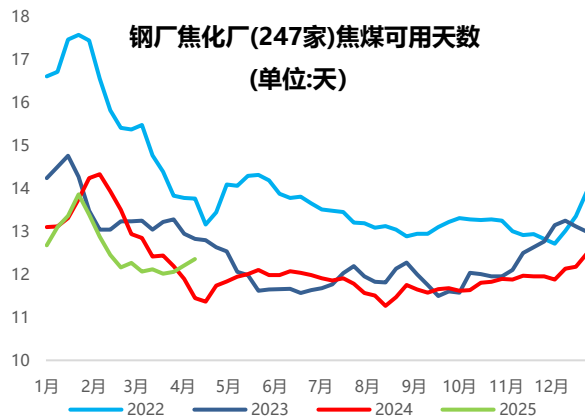
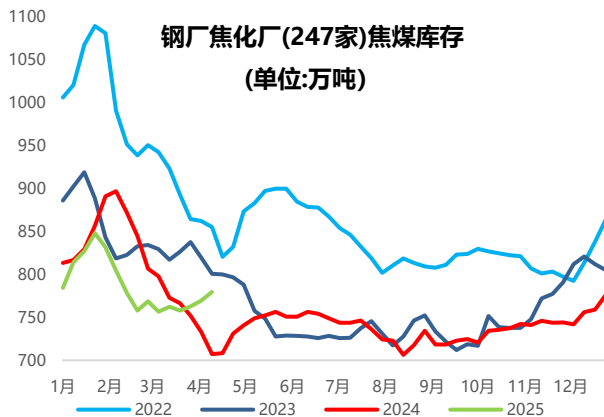
数据来源: 钢联数据, 中泰期货整理



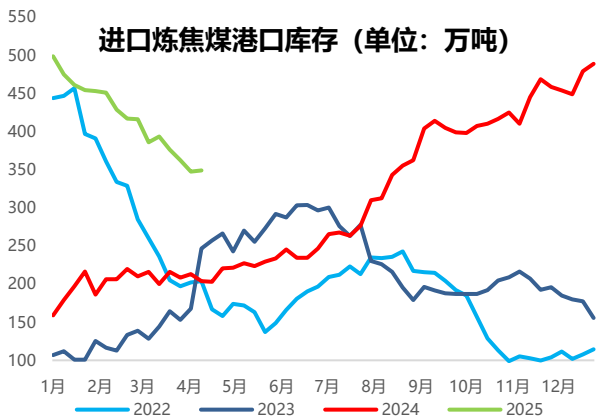




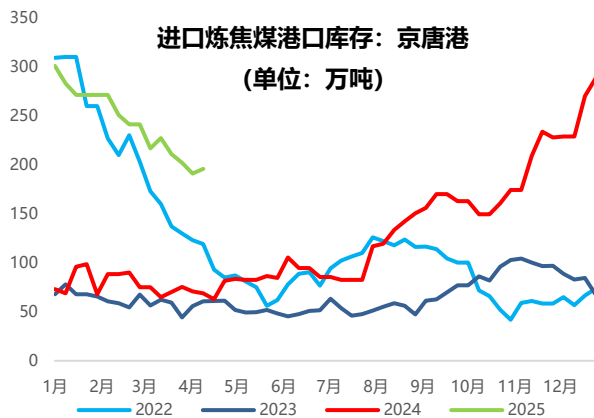




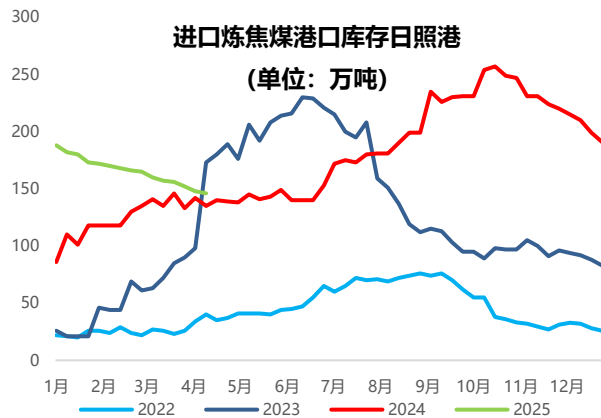
进口炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)



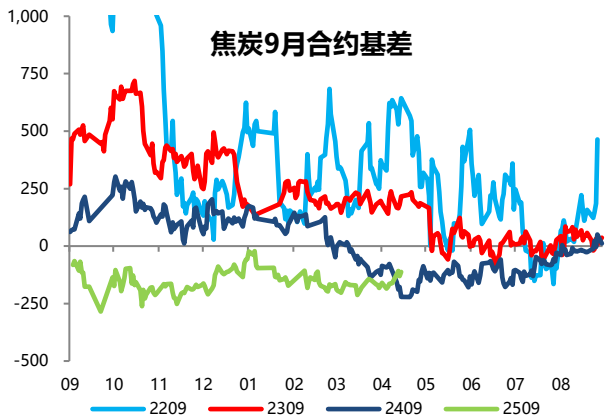
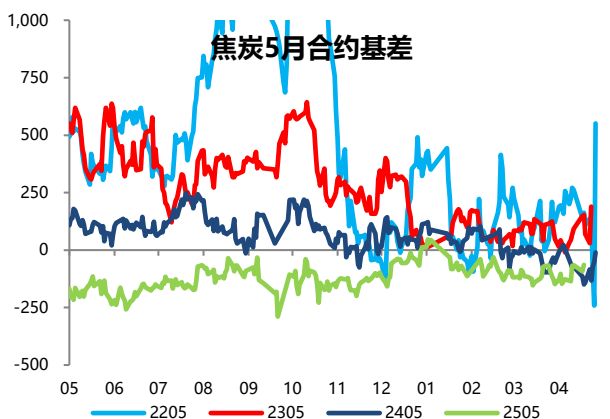
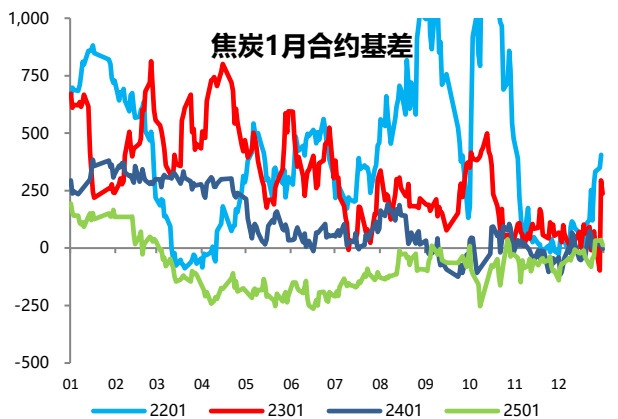
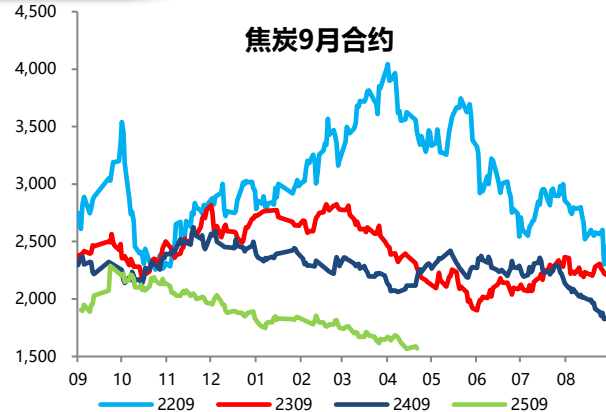
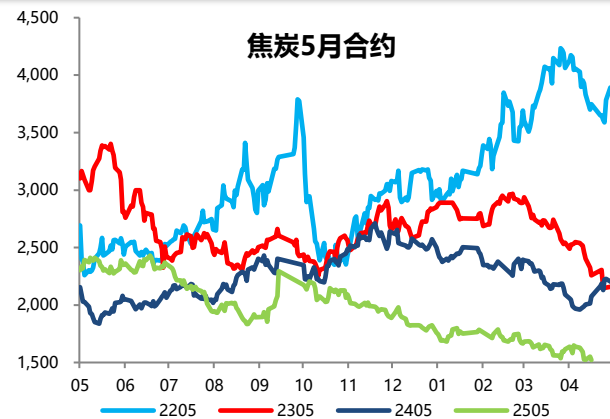
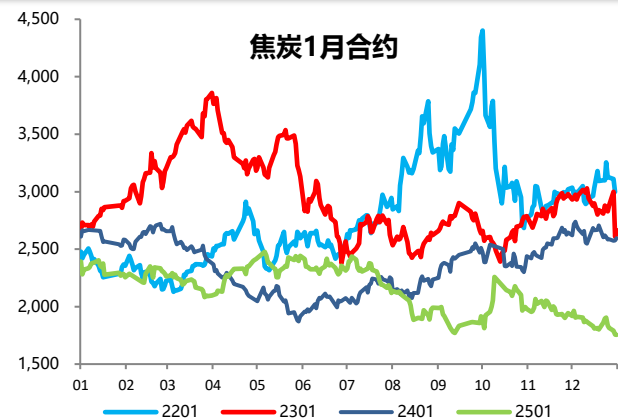
进口炼焦煤港口库存: 京唐港
(单位: 万吨)

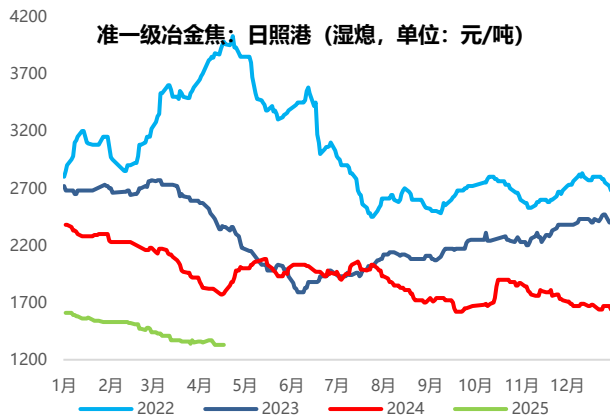
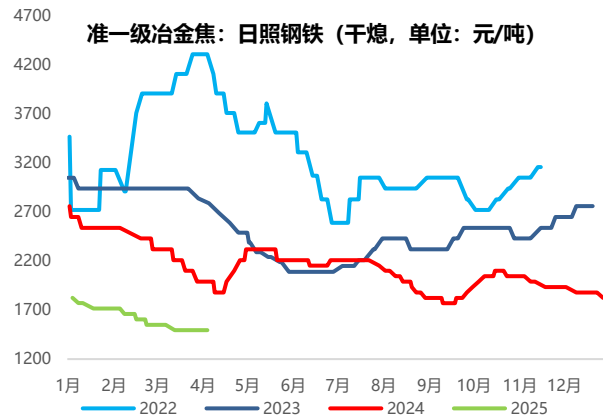
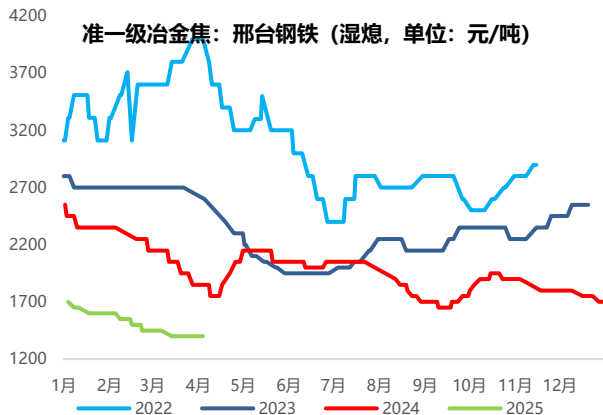


进口炼焦煤港口库存日照港
(单位: 万吨)



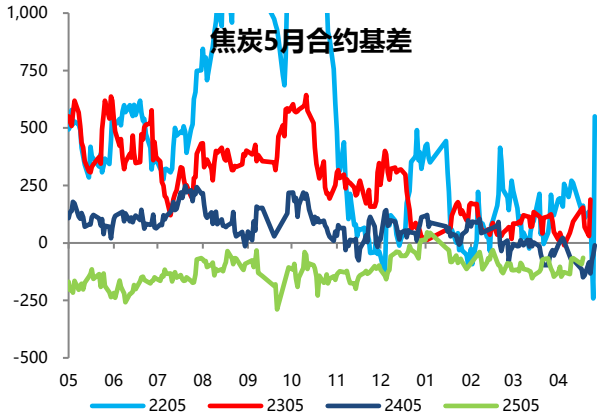
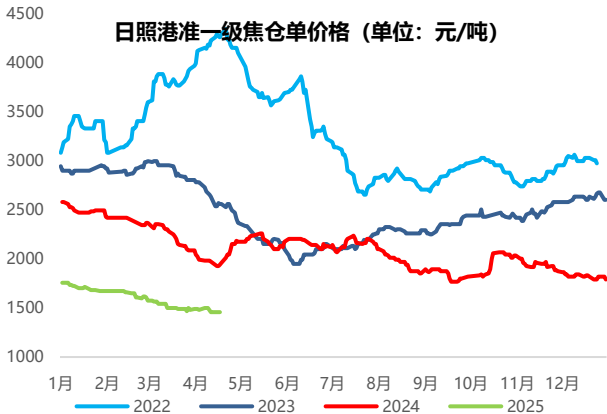
焦炭期货--本周期价弱势震荡整理，基差小幅波动

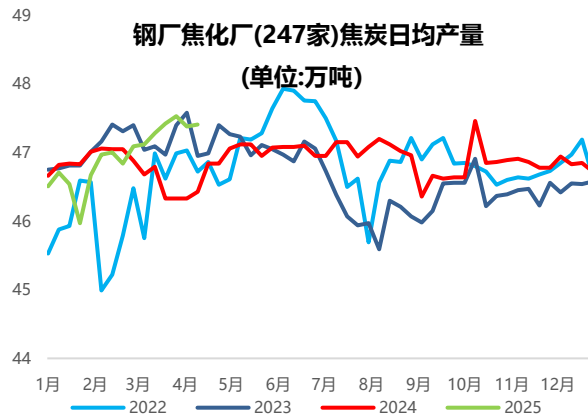
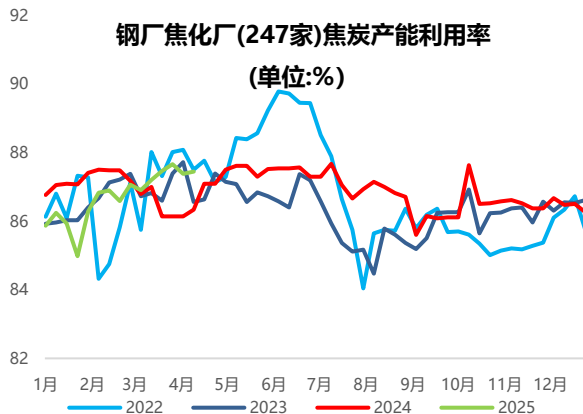
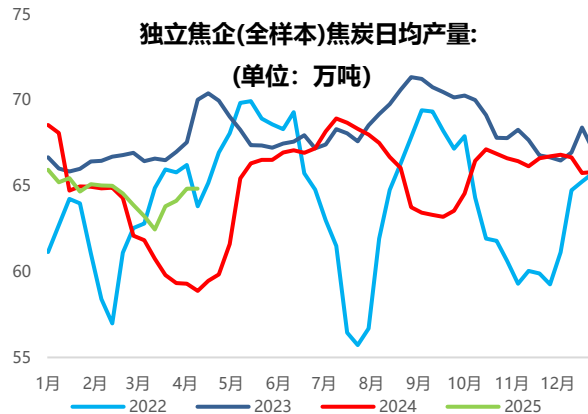
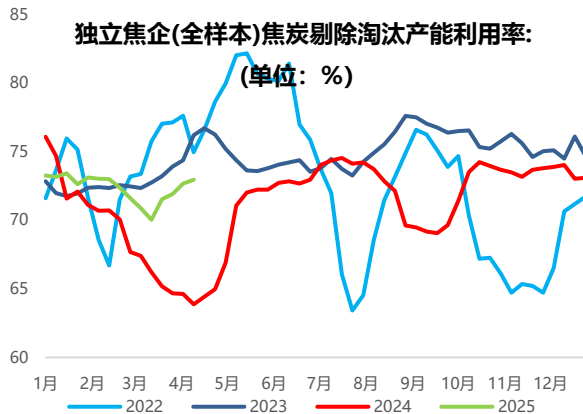


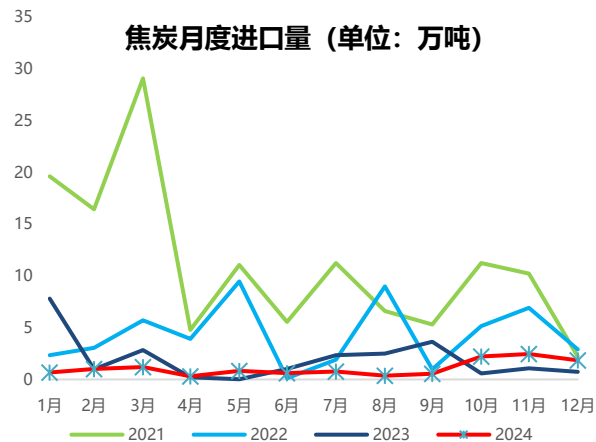
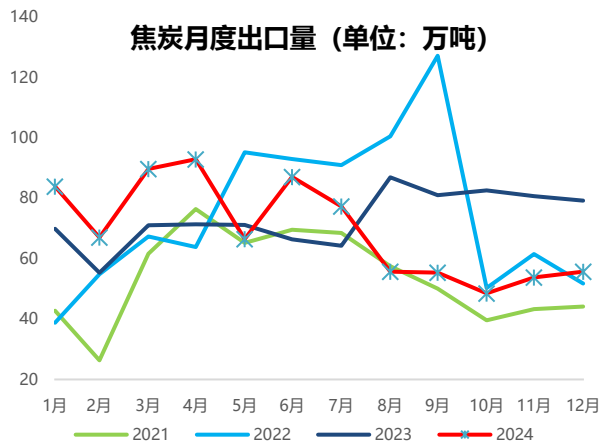


焦炭仓单价格
2025年4月11日

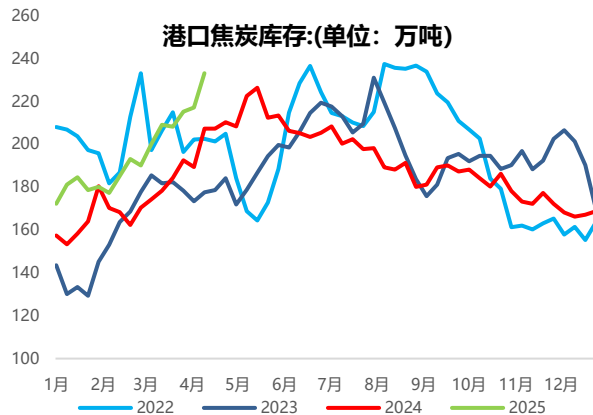
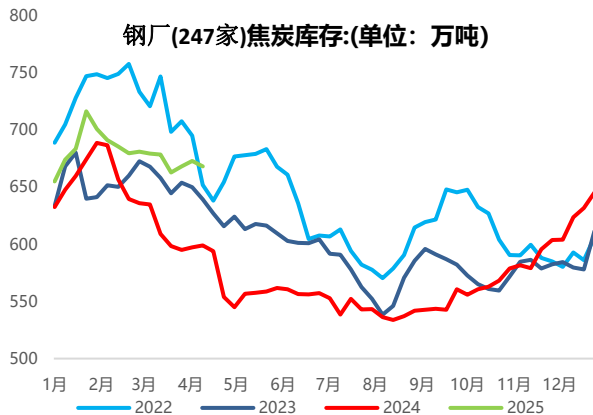
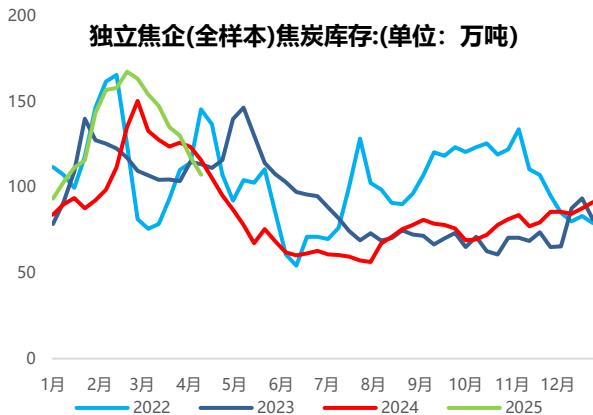
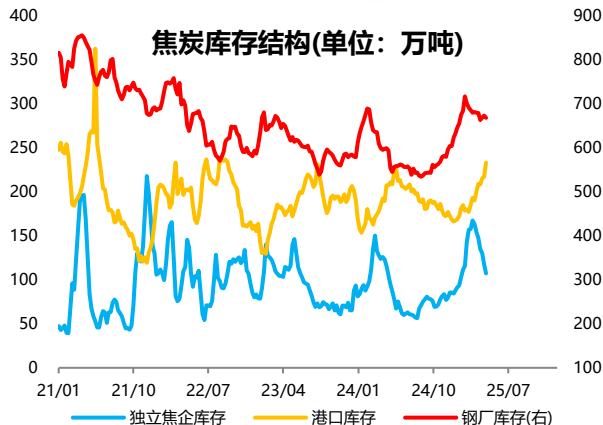
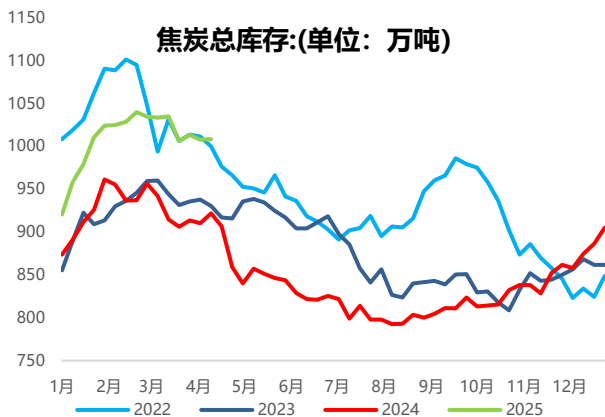
省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单 理论推算	月环比	厂库仓单 理论推算	月环比
河北	中煤旭阳	邢台	准一级	1445	1633	0	1418	0
	华丰焦化	邯郸	准一级	1435	1653	0	1538	0
山西	美锦能源	太原	一级	1585	1775	0	1690	0
	亚鑫能源	太原	一级	1585	1783	0	1528	0
	华鑫煤焦	吕梁	准一级	1485	1859	0	1774	0
山东	日照港	日照港	准一级	1330	1458	-43		
	青岛港	青岛港	准一级	1330	1458	-43		
江苏	连云港	连云港港	一级	1490	1564	0		



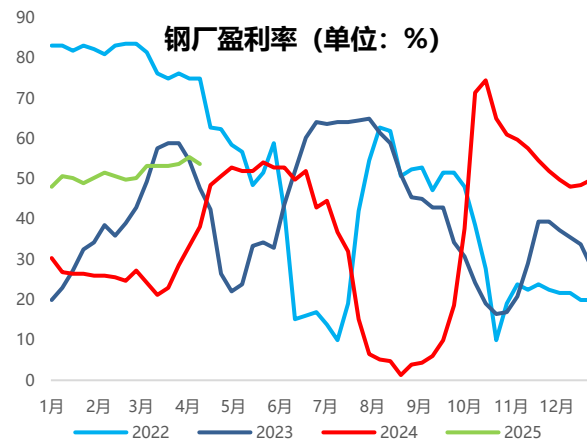
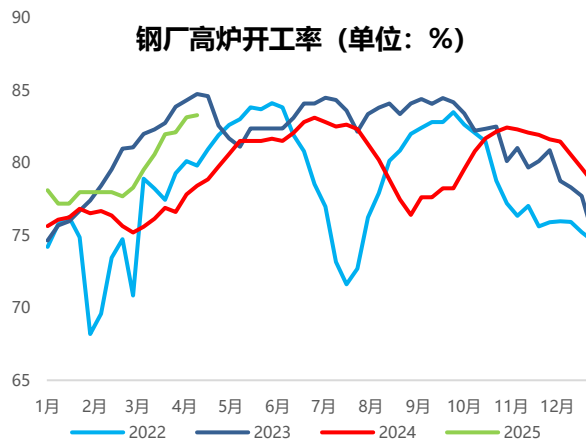
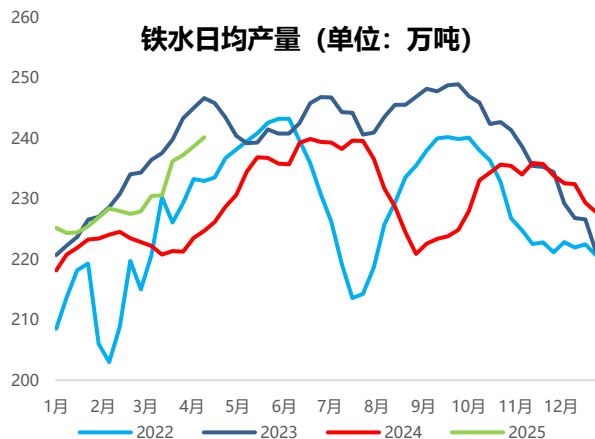
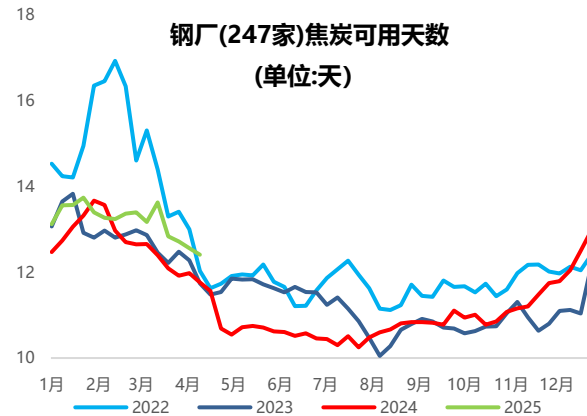
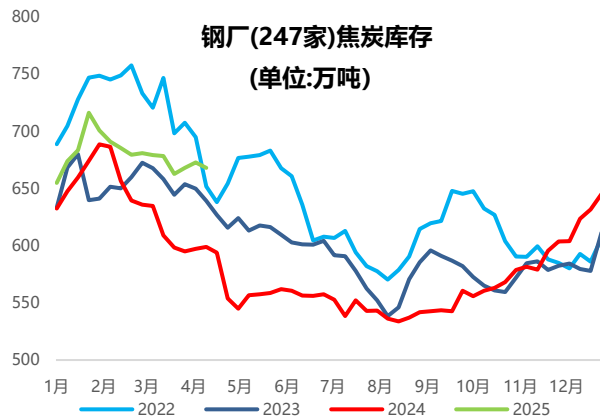


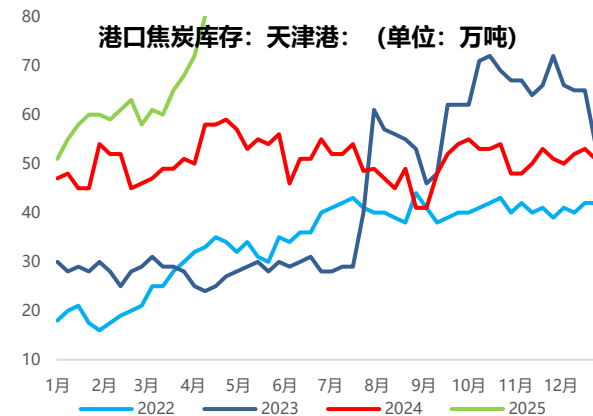
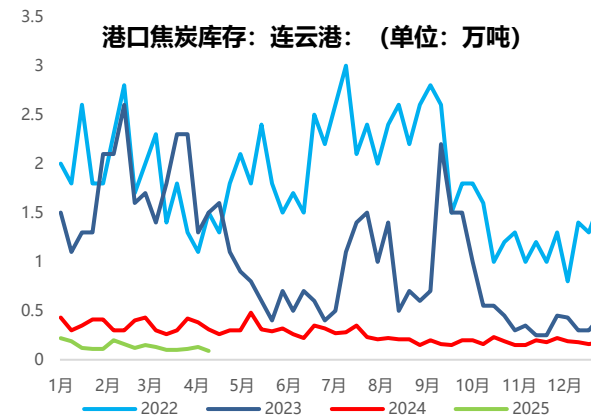
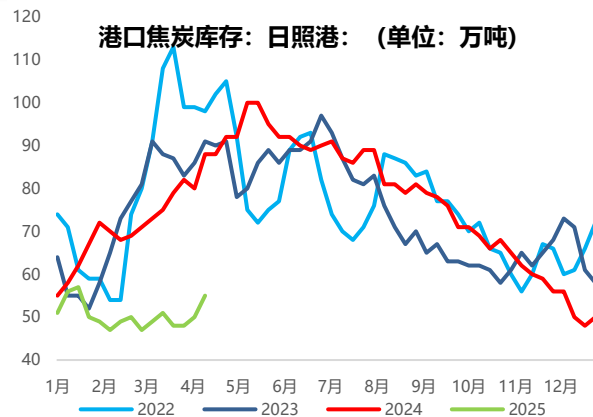
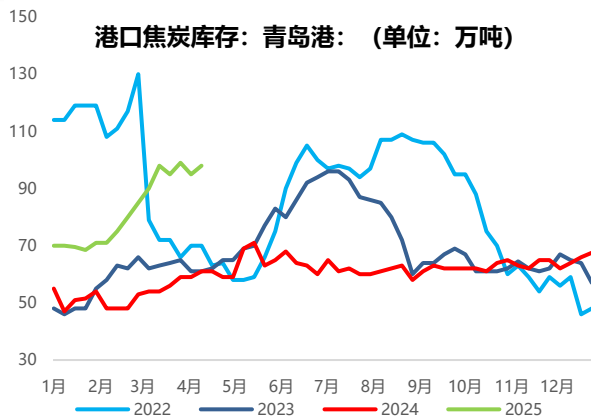
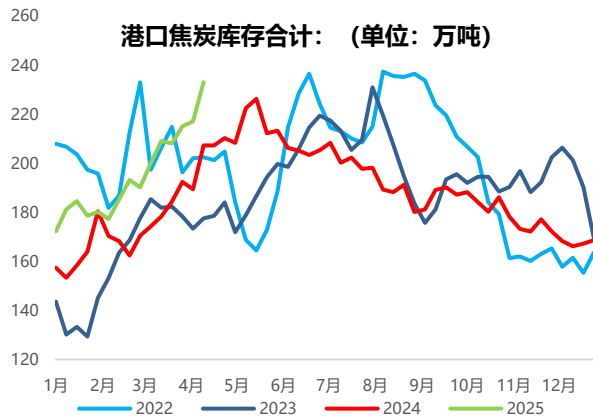


焦炭库存--总库存略增，独立焦企、钢厂库存减少，港口库存增加

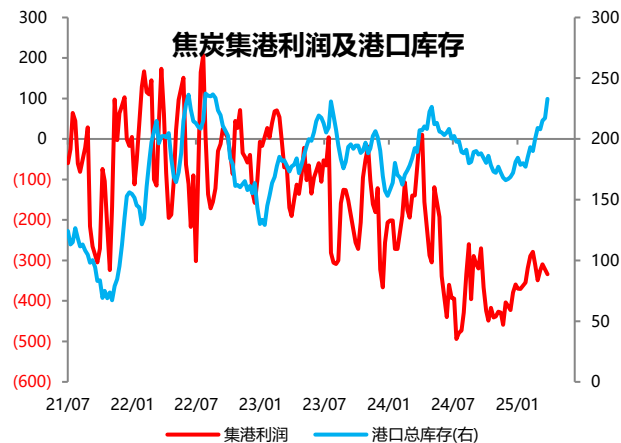
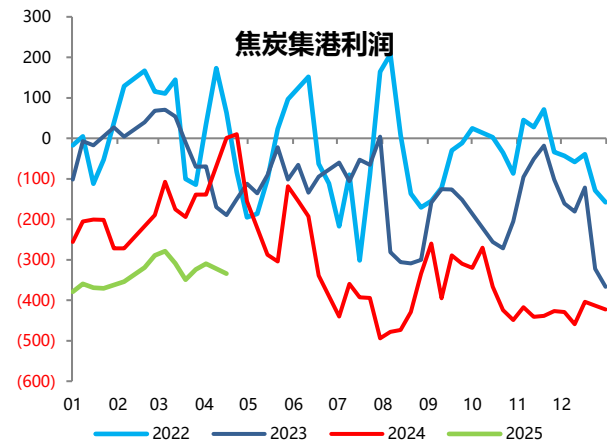
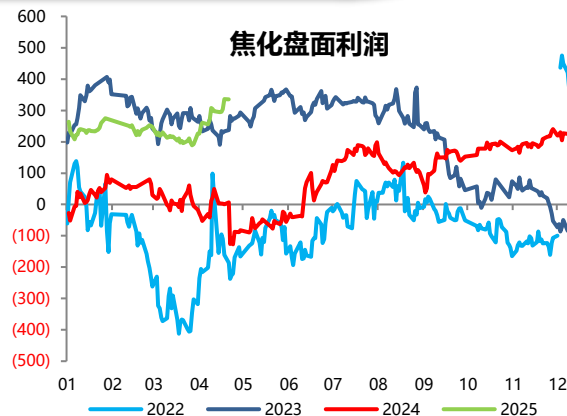
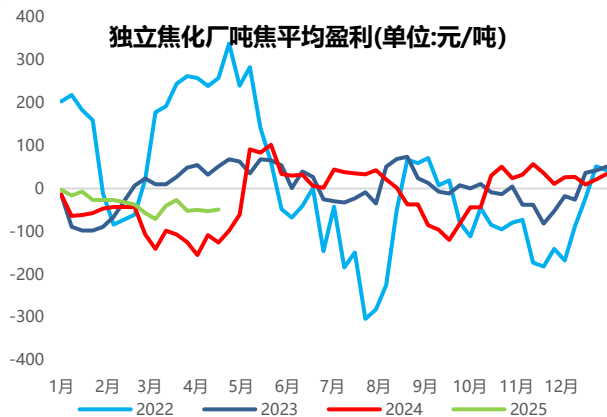


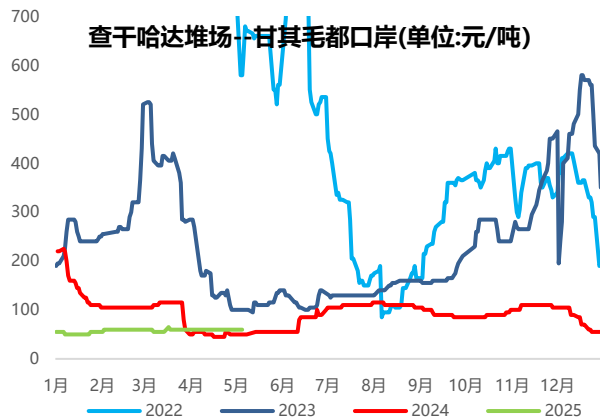
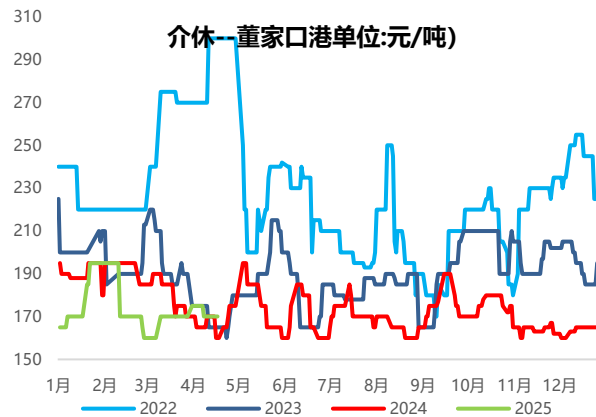
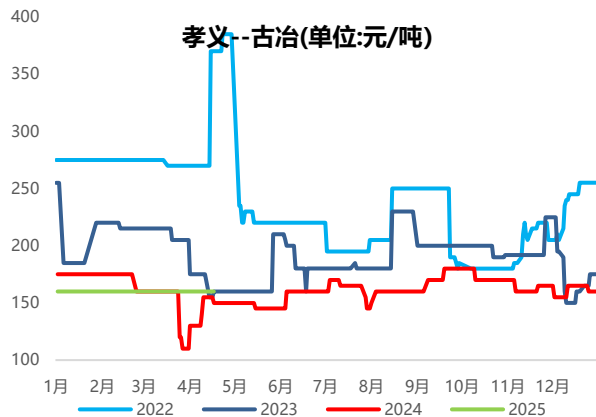
焦炭库存--钢厂库存略减，可用天数减少，铁水产量增加



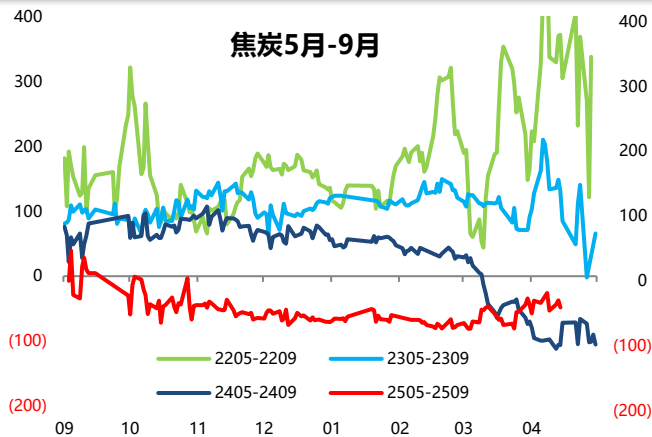


焦炭利润--焦企利润环比略增，维持亏损状态，集港利润略减，维持亏损状态

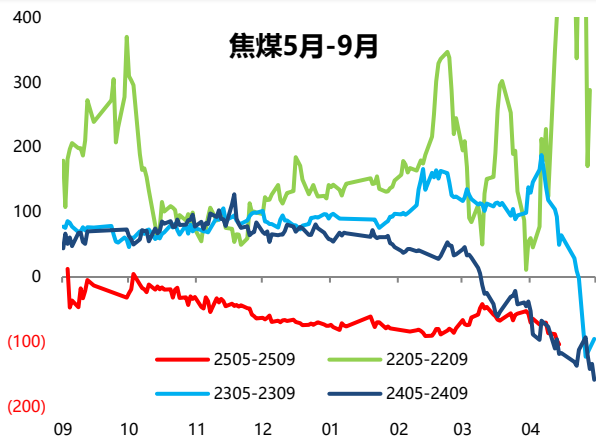




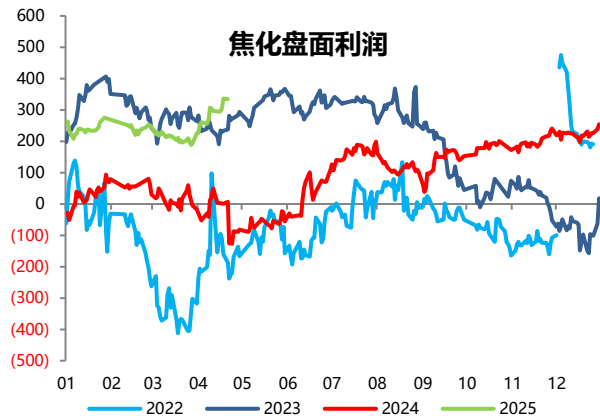
焦炭5月-9月



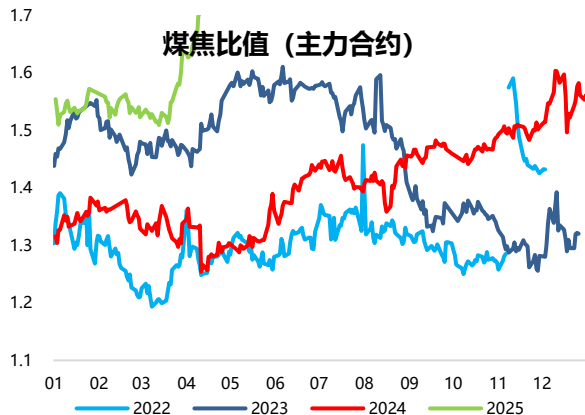
焦煤5月-9月



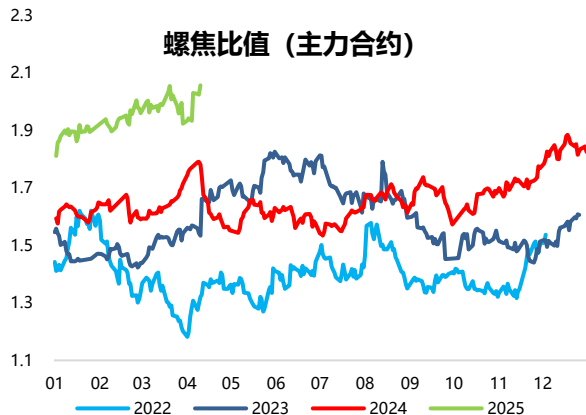
焦化盘面利润



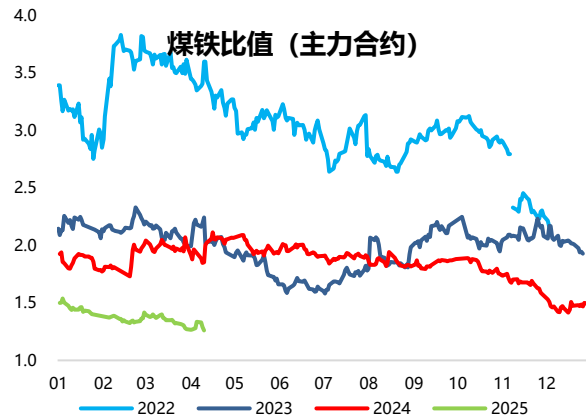
煤焦比值 (主力合约)



螺焦比值 (主力合约)



煤铁比值 (主力合约)



中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

谢 谢



中泰期货股份有限公司 研究所

电话: +86-0531-81678625

Email: linzh09@163.com

公司地址: 济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话: 400-618-6767

公司网址: www.ztqh.com