

煤焦价格稳中偏弱运行

黑色研究团队 2025年5月9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---本周煤焦现货市场稳中偏弱运行，焦炭第二轮提涨仍未落地，煤焦期价震荡下跌，基差小幅走强。

供需和驱动---五一节后煤矿多维持正常生产，部分前期因井下原因产量受限的煤矿恢复正常，供应端稳中小幅回升，部分煤矿累库压力加大。蒙煤通关车数环比增加，口岸库存压力仍较大。焦炭第二轮提涨基本落空，钢厂或发起焦价提降。焦企利润状况稳定，整体开工率维持稳定。本周钢厂铁水产量稳中略增，双焦刚性需求仍存在。

观点总结和判断---当前钢厂高炉复产已基本到位，铁水存在见顶回落的可能。同时，目前已有部分煤矿陷入亏损，但大部分煤矿仍有一定利润，尚未到主动减产的地步，国内焦煤产量总体较为稳定。而进口蒙煤供应能力充足，不过下游采购积极性一般，蒙煤通关受到一定的制约。由于焦煤让利，焦企利润亏损有所修复，焦炭供需基本平衡。总体看来，双焦基本面无实质性改变，加之黑色市场预期一般，焦煤供给偏宽松格局贯穿全年，焦炭则跟随为主，双焦依然处于下行通道中，预计短期煤焦延续震荡偏弱运行为主。

策略推荐

趋势：煤焦期价短期或震荡弱势运行，建议观望为主，或逢反弹轻仓做空。

套利：观望。

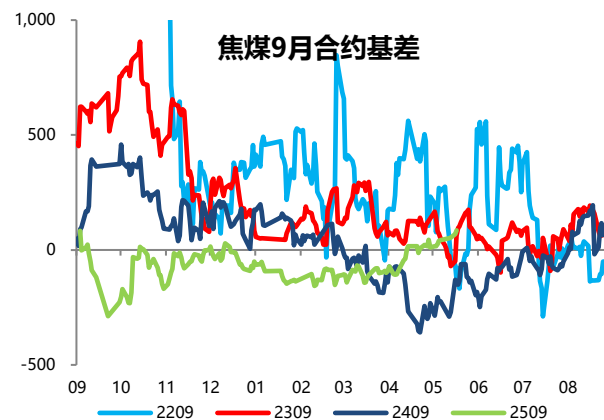
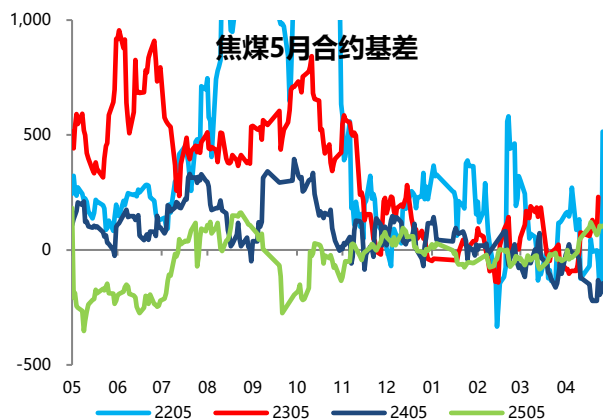
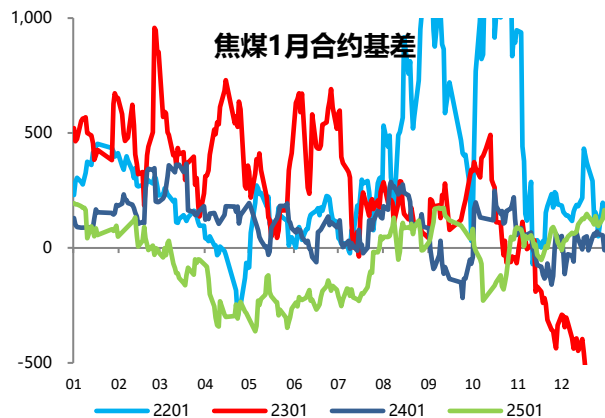
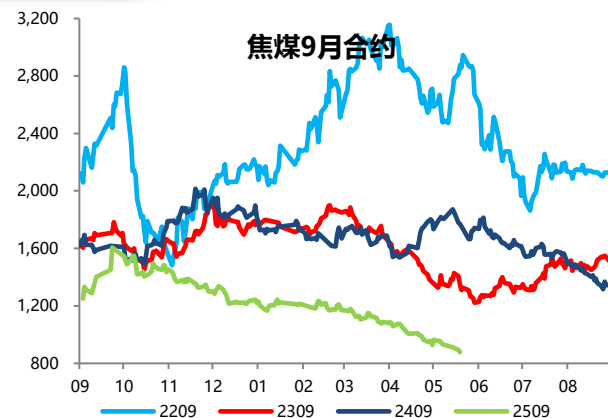
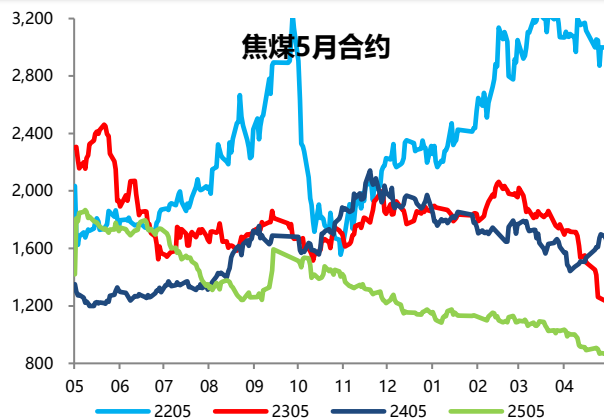
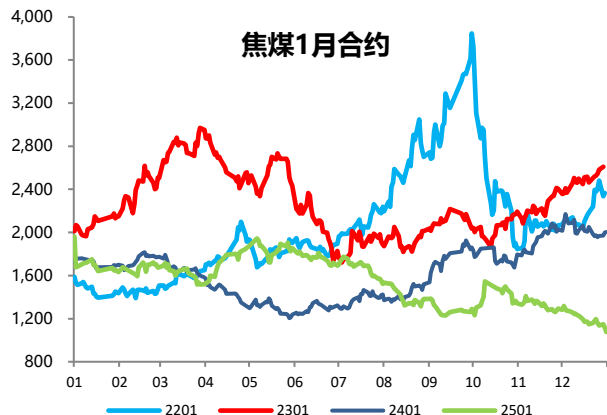
风险提示和重点关注

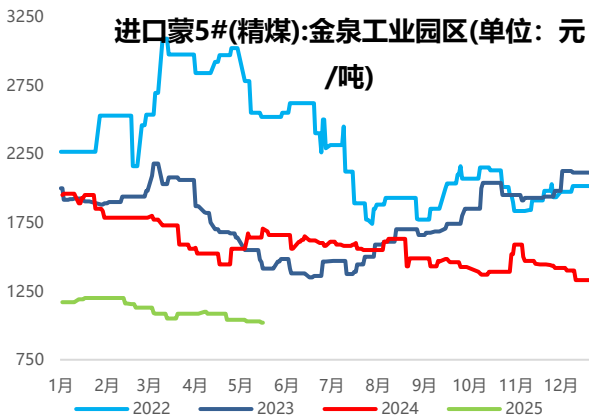
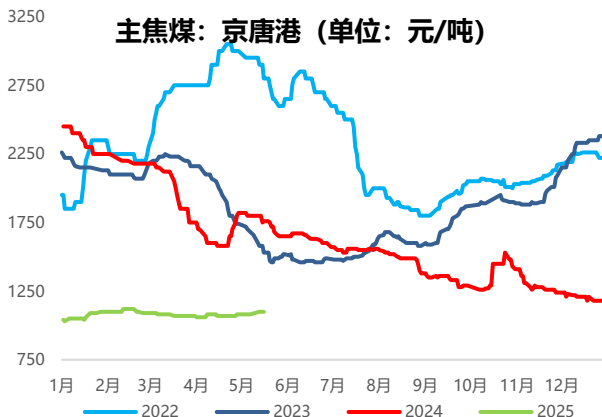
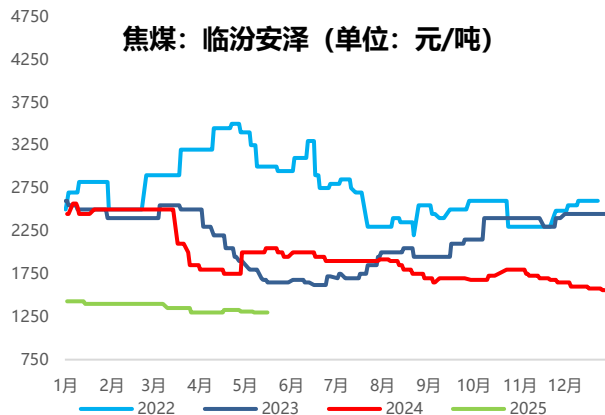
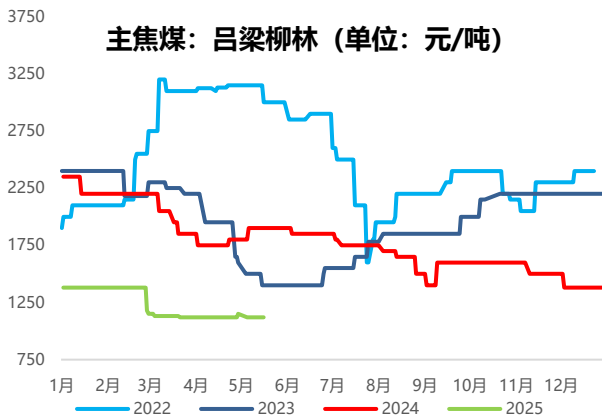
矿山生产情况、铁水产量变化、焦化企业利润

2025年5月9日

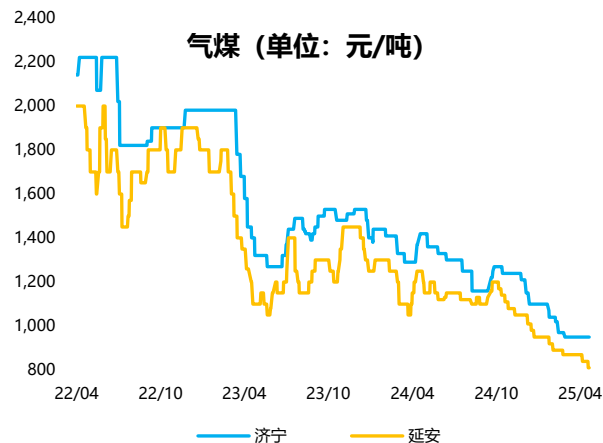
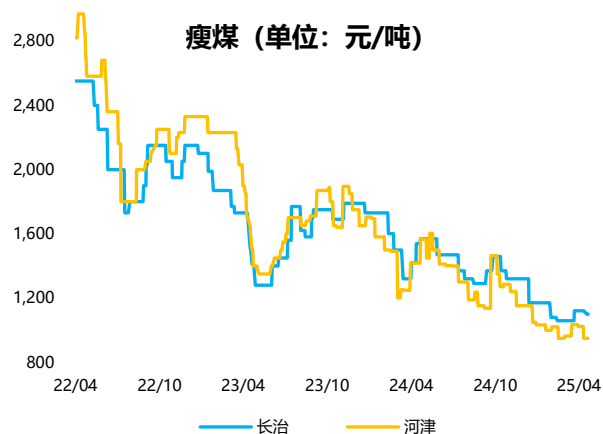
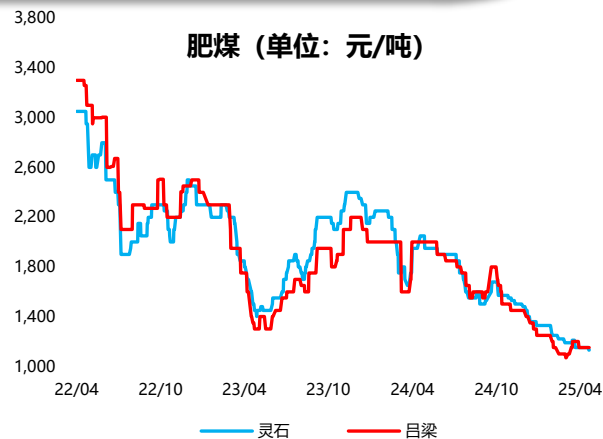
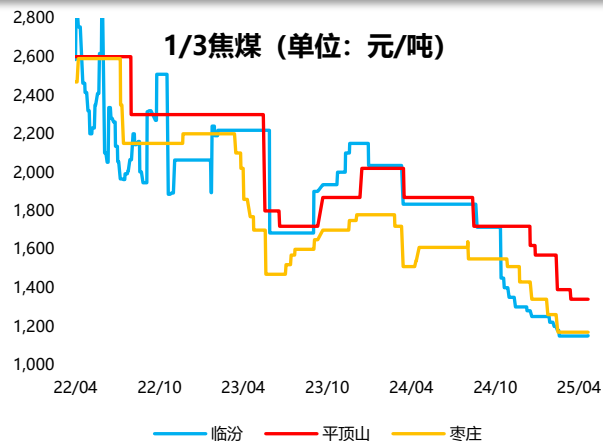
品种项目	指标	当周	环比	品种项目	指标	当周	环比
焦煤供应	矿山日产	80.6	0.2	焦炭供应	独焦产能利用率	75.4	-0.1
	矿山开工	89.9	0.2		钢焦产能利用率	87.2	-0.2
	洗煤日产	53.1	-0.5		独立焦企日产	66.9	-0.1
	洗煤开工率	62.4	-0.5		钢厂焦企日产	47.3	-0.1
	蒙煤日均通关车数	836	320		焦炭日产合计	114.2	-0.2
焦煤需求	独立焦企日耗	89.0	-0.2	焦炭需求	铁水日产	245.6	0.2
	钢厂焦企日耗	62.9	-0.1		高炉开工率	84.6	0.3
	焦煤日耗合计	151.9	-0.2	焦炭库存	独立焦企库存	94.4	-4.5
焦煤库存	矿山库存	390.4	31.9		钢厂库存	671.0	-4.2
	洗煤厂库存	197.3	3.4		港口库存	229.1	-9.0
	港口库存	297.8	-14.0		总库存	994.6	-17.8
	独立焦企库存	916.6	-42.7	独立焦企利润	吨焦盈利	1.0	7.0
	钢厂焦企库存	787.2	2.4	可用天数	独立焦企焦煤	10.3	-0.5
	总库存	2589.4	-18.9		钢厂焦炭	12.1	-0.1
简评	本周铁水日产略增0.2万吨至245.6万吨。独立焦企吨焦利润略增仍维持盈亏平衡状态，产能利用率略降，焦炭日产合计稳定，焦炭总库存减少，独立焦企、钢厂、港口库存均减少。矿山开工率略增，洗煤厂开工率略减，蒙煤通关量环比减少，焦煤总库存减少，矿山、洗煤厂、钢厂焦企库存增加，港口、独立焦企库存减少。						
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--本周期价弱势震荡下跌，基差小幅走强



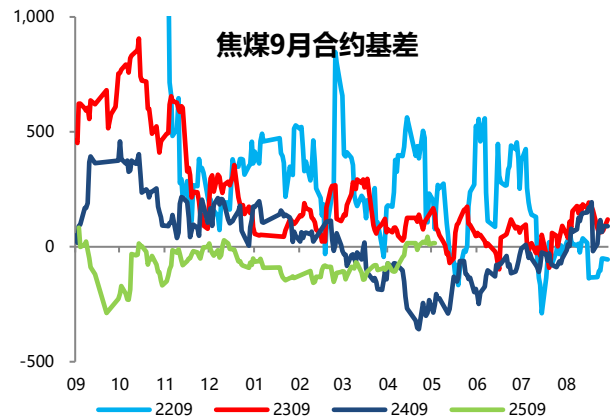
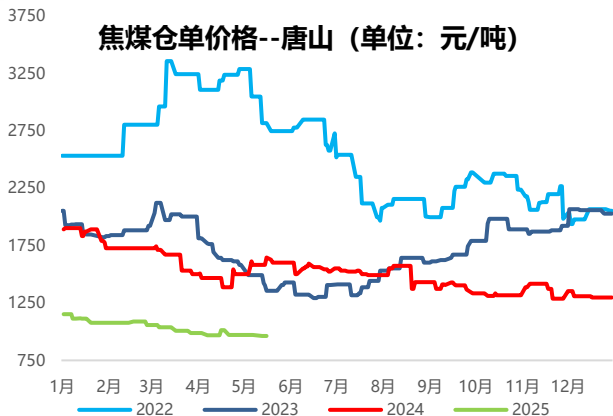


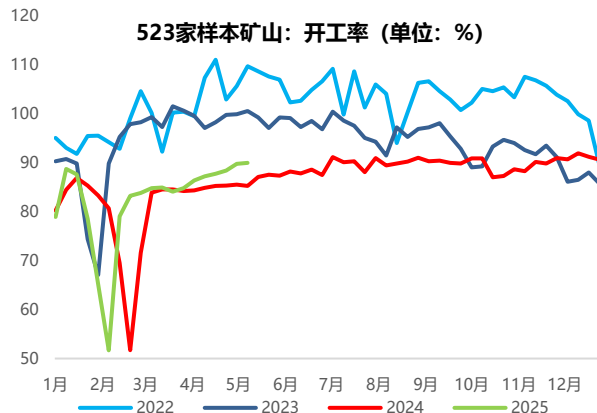
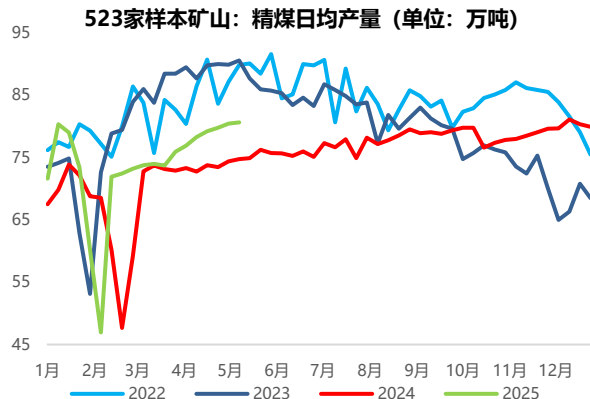
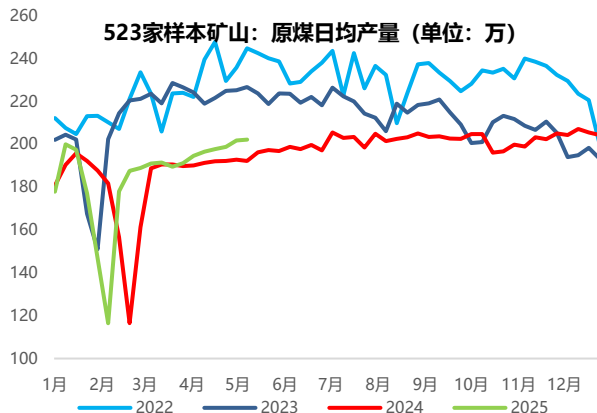
焦煤现货--主要地区配煤价格震荡运行

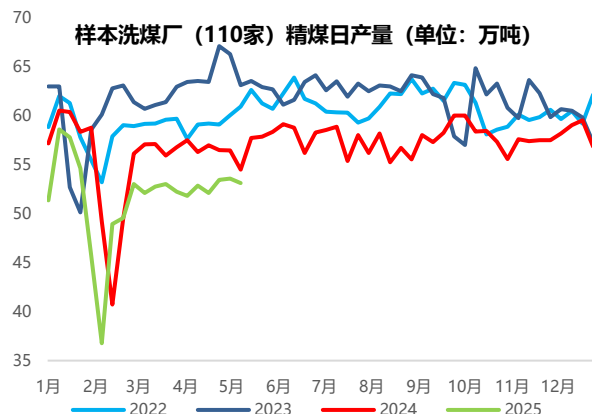
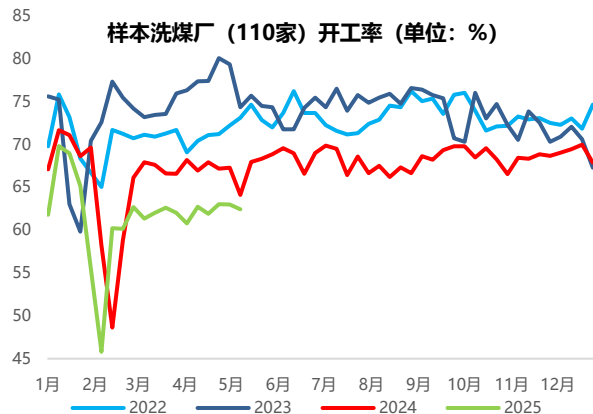


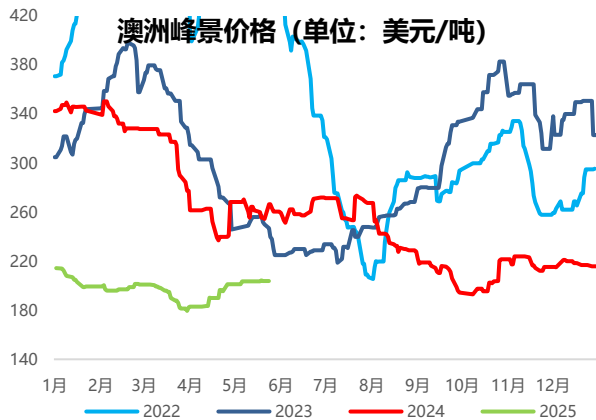
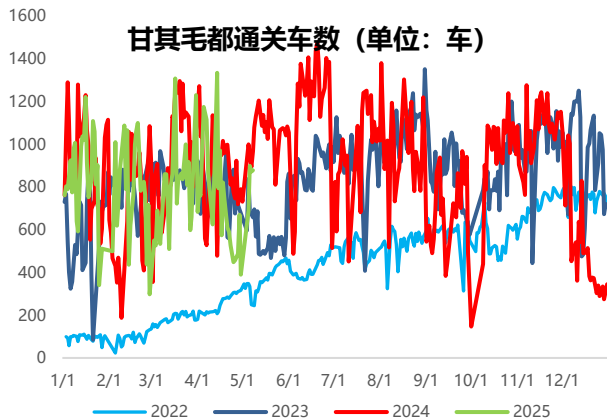
焦煤仓单价格
2025年5月9日

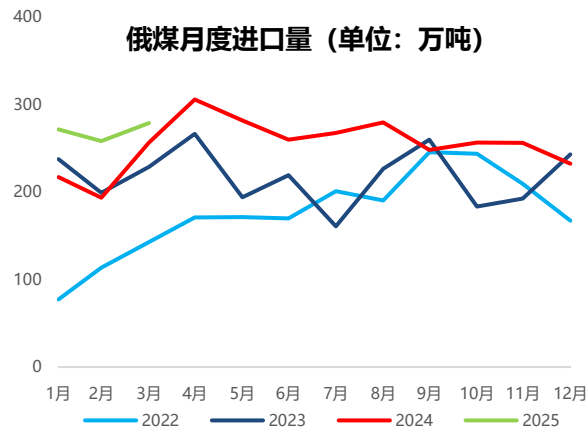
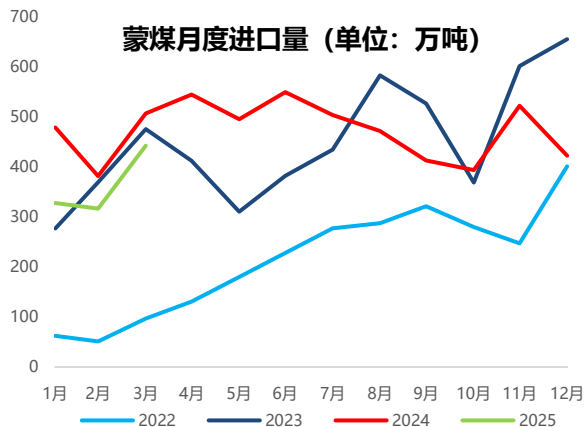
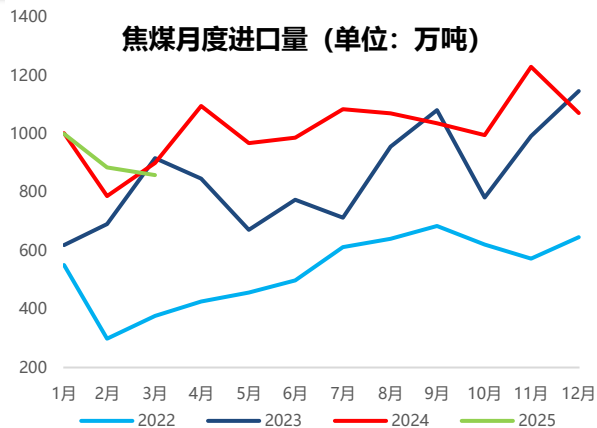
省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单	周环比	山西地区 仓单	周环比
山西	玉和泰煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1300	1124	0	1069	0
	玉华煤业	临汾安泽	低硫焦煤	1280	1103	-20	1048	-20
	福山寨崖底煤业	吕梁柳林	中硫焦煤	1070	1039	0	984	0
	德广宇能源	晋中灵石	中硫焦煤	1100	1030	-50	975	-50
	太原华润	太原古交	低硫焦煤	1233	1048	0	973	0
	康伟南山煤业	长治沁源	低硫主焦煤	1160	981	0	926	0
河北	冀中能源	河北邯郸	低硫焦煤	1250	1073	0		
进口蒙煤	唐山蒙5	唐山	焦煤	1195	963	-10		
	蒙古TSBC	口岸蒙5	精煤蒙5#	1020	1028	-10		



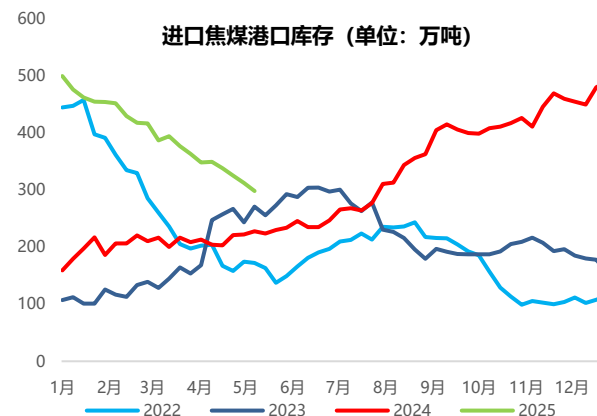
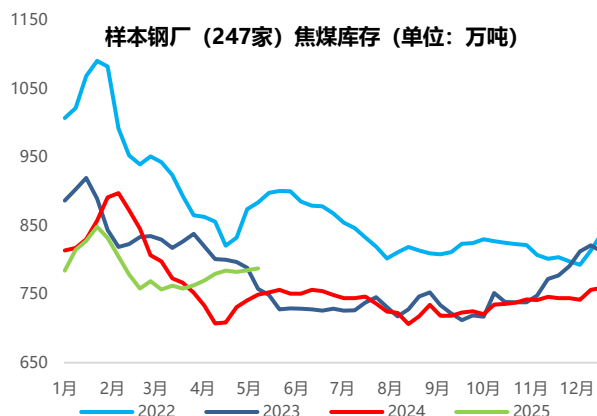
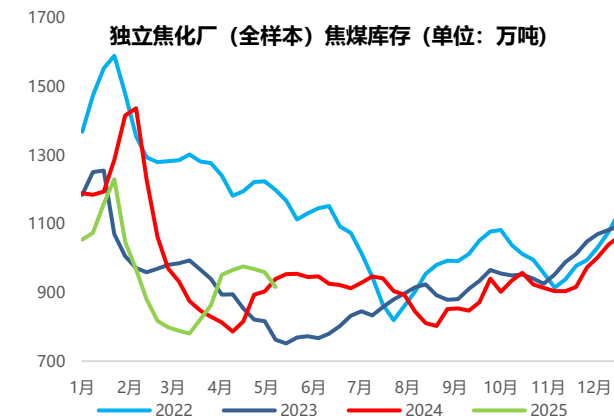
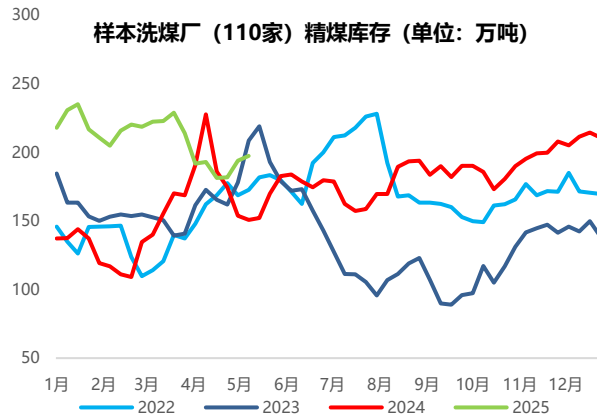
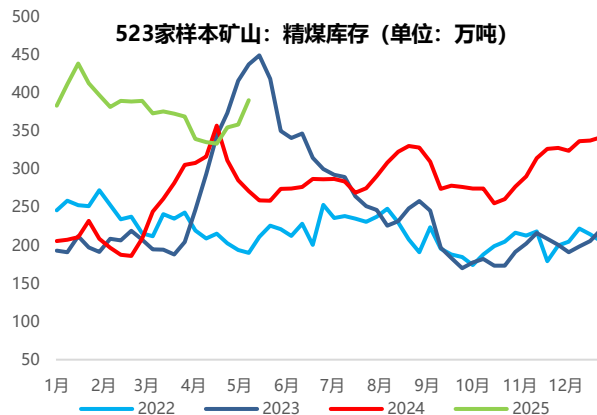
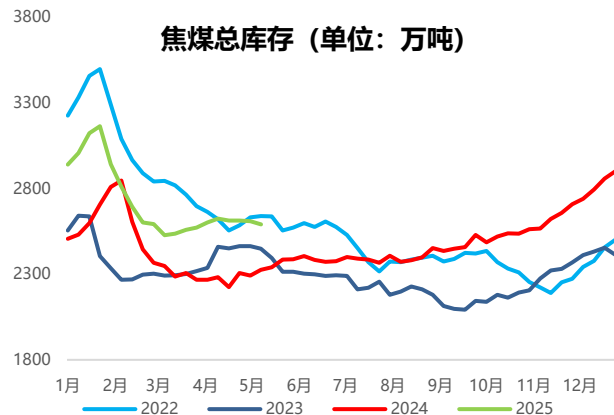


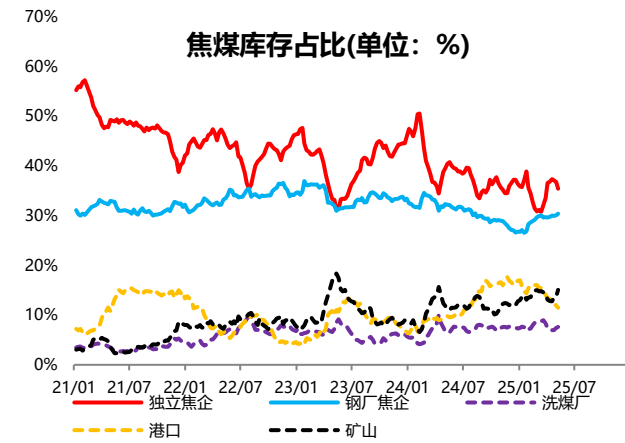
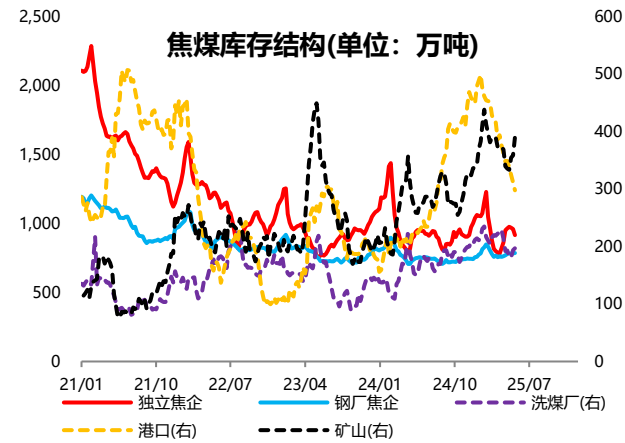


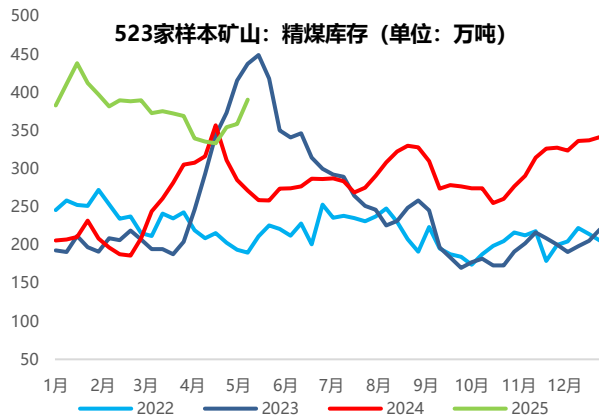
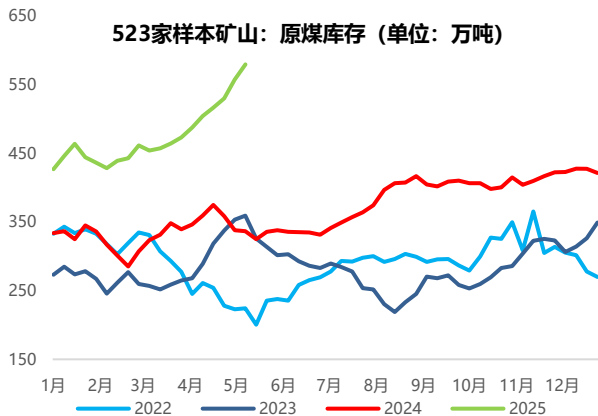


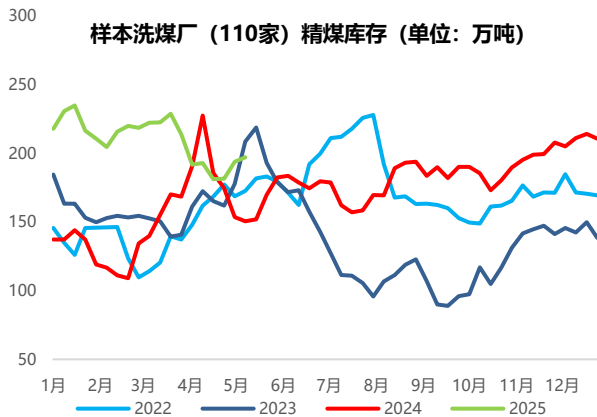
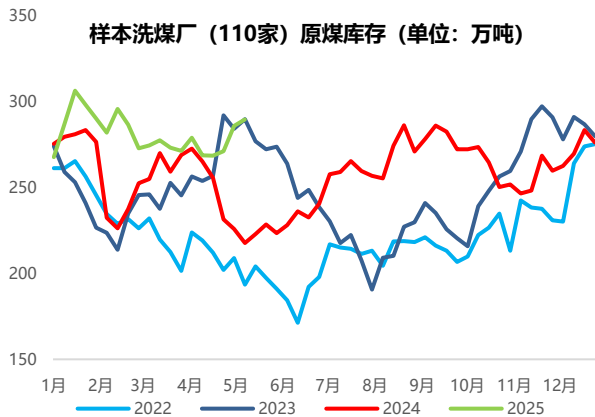


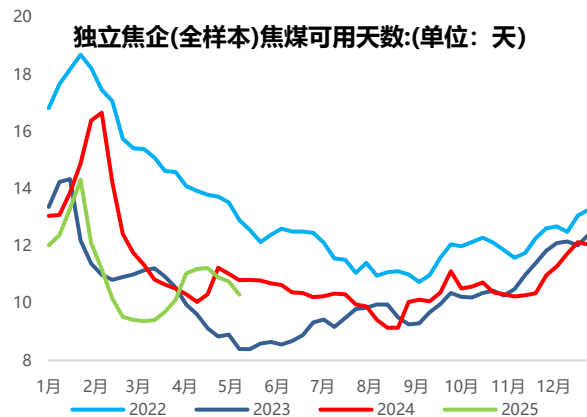
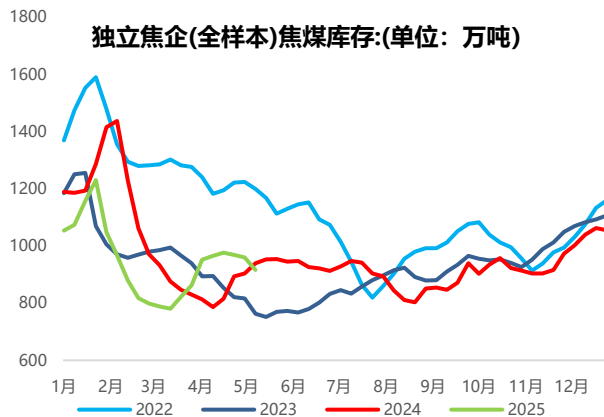
焦煤库存--总库存减少，矿山、洗煤厂、钢厂焦企库存增加，港口、独立焦企库存减少

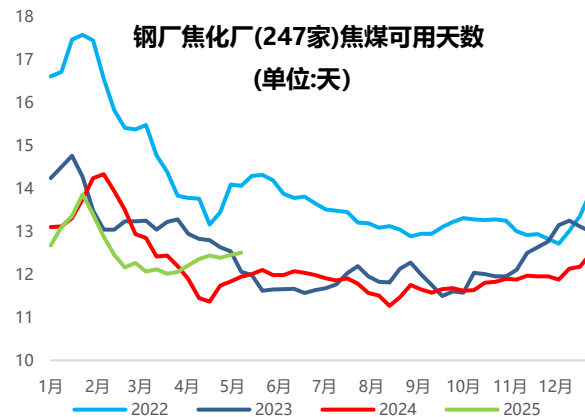
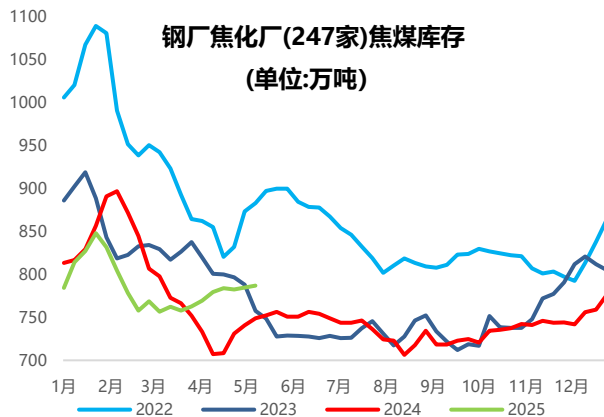


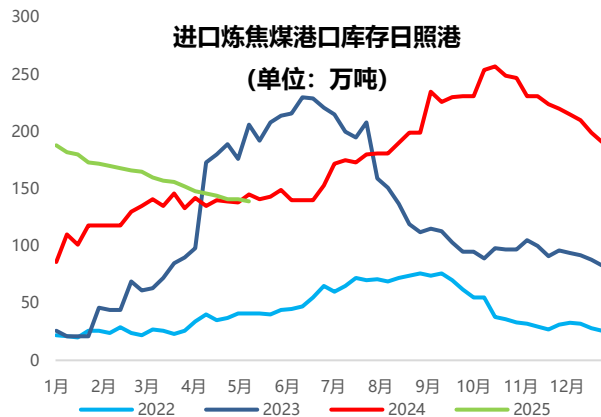
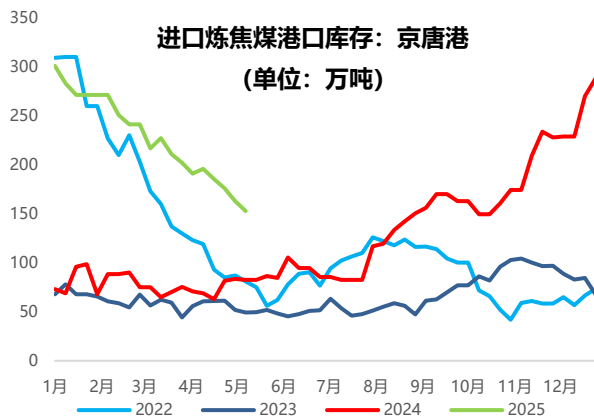
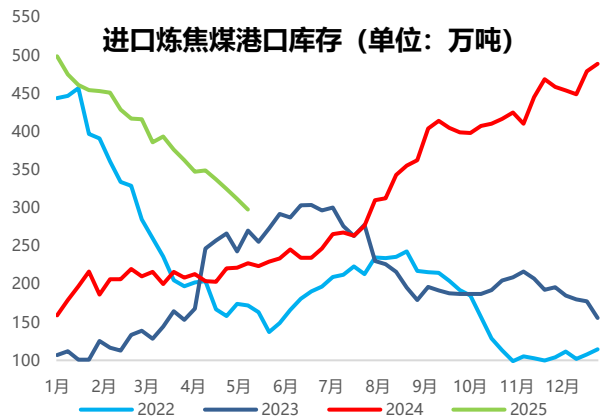




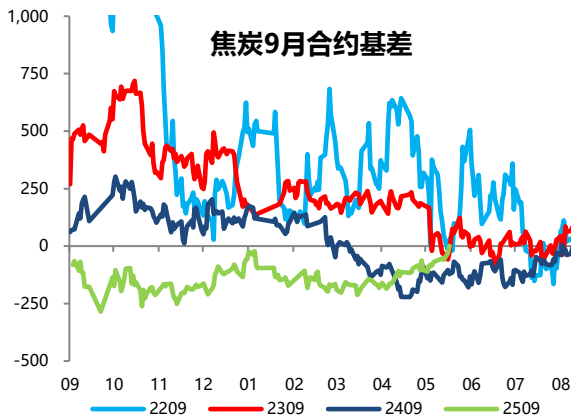
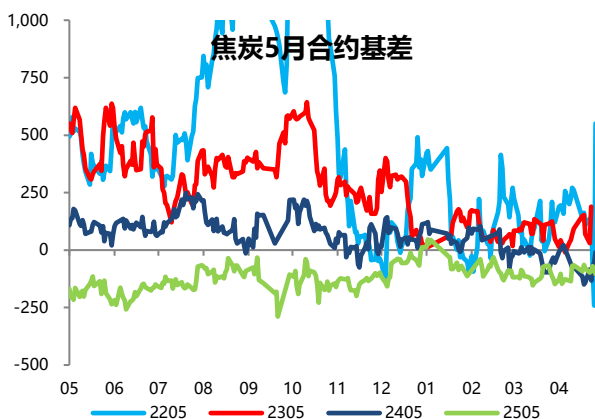
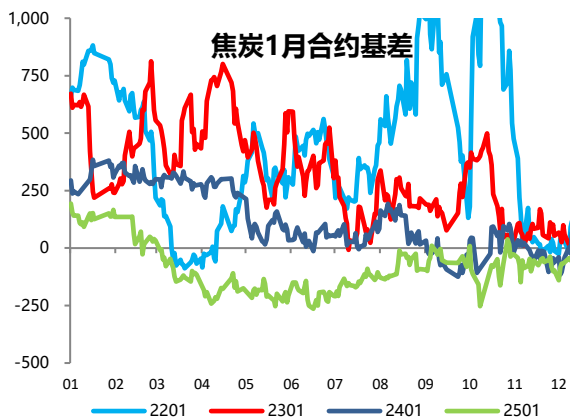
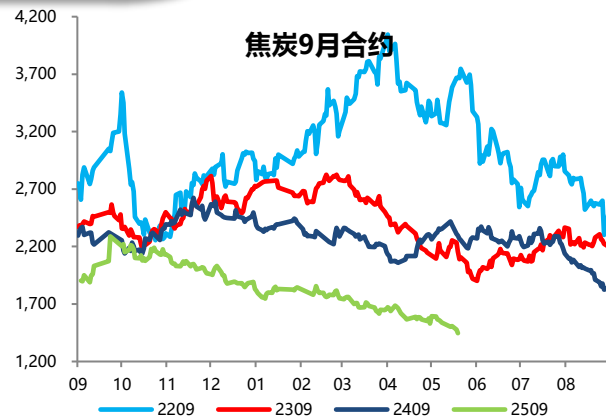
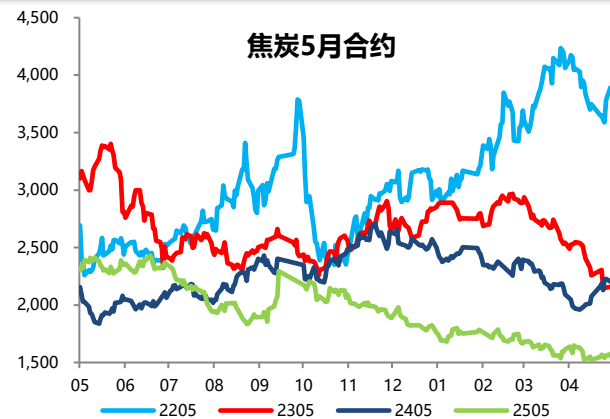
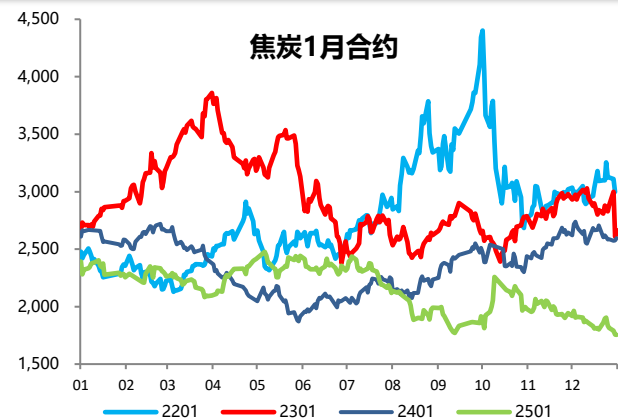


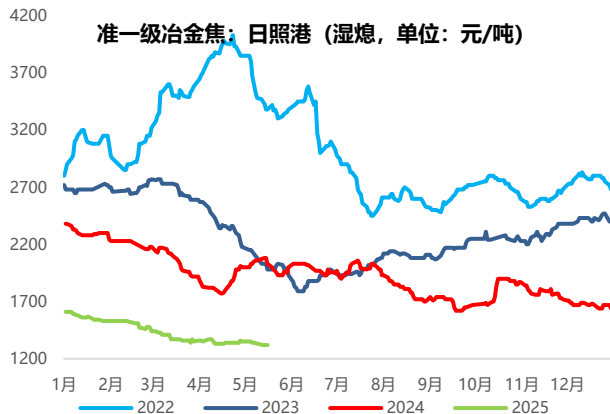
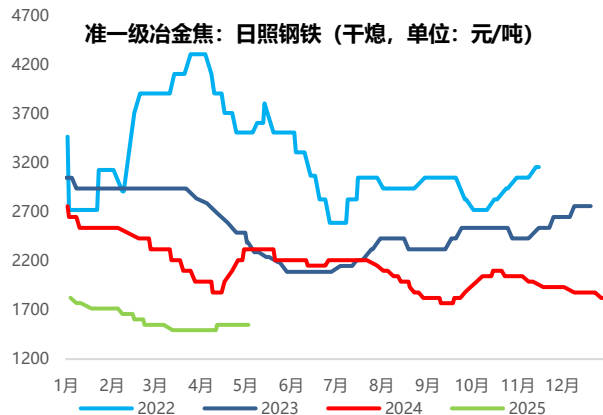
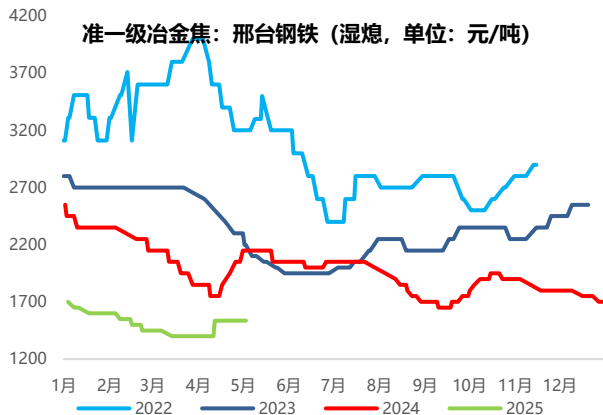






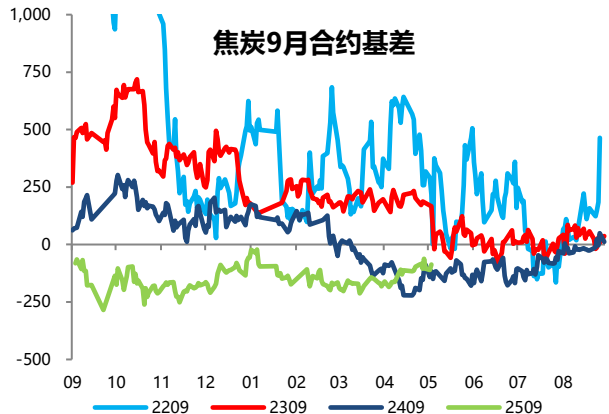
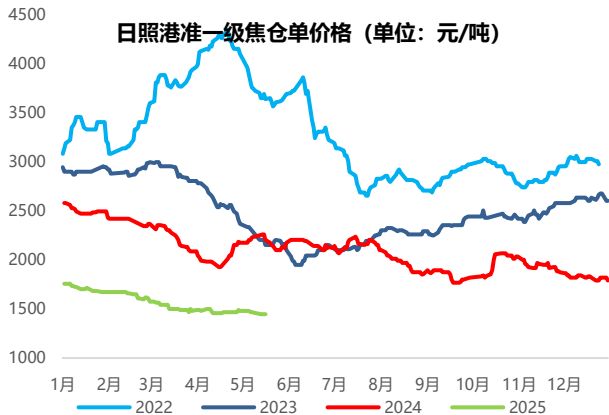
焦炭期货--本周期价弱势震荡下跌，基差小幅走强

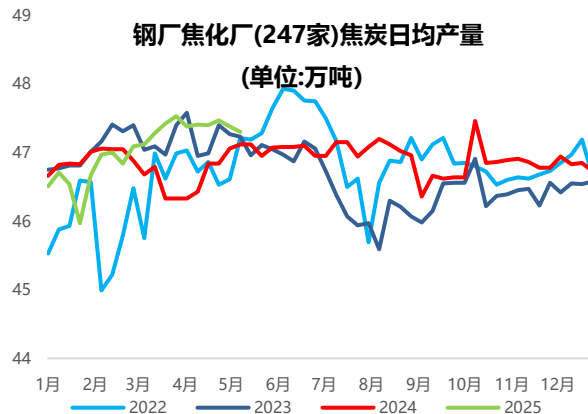
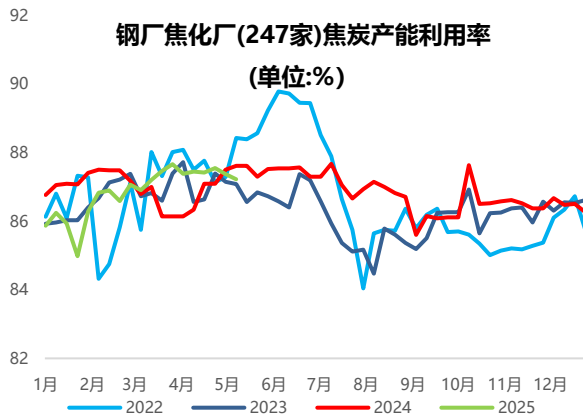
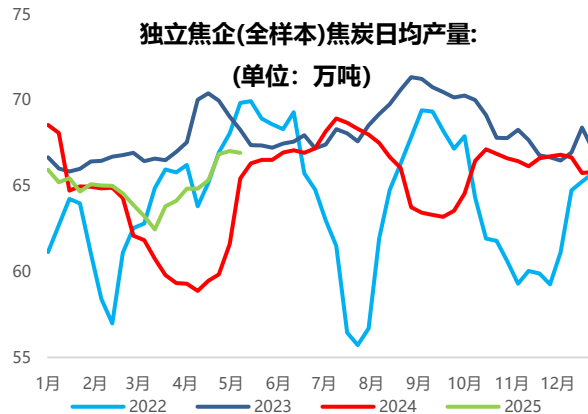
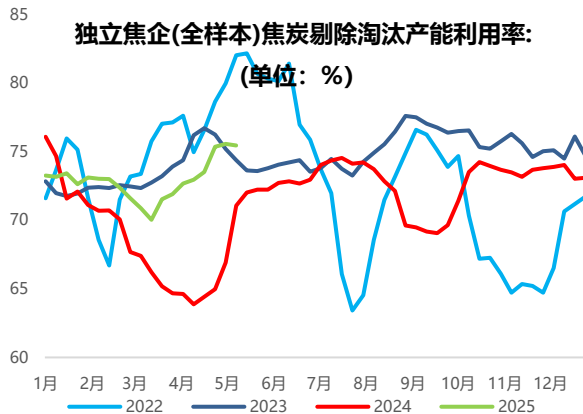


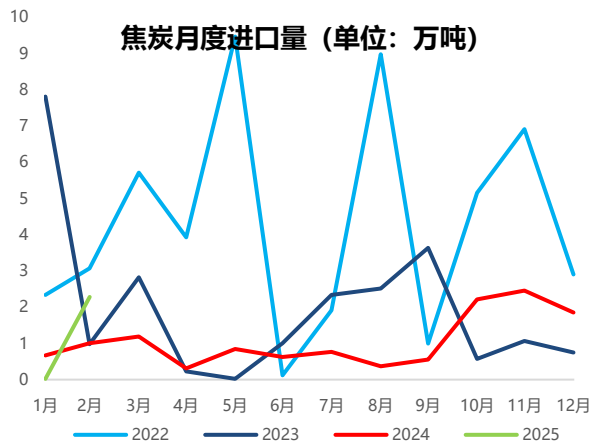
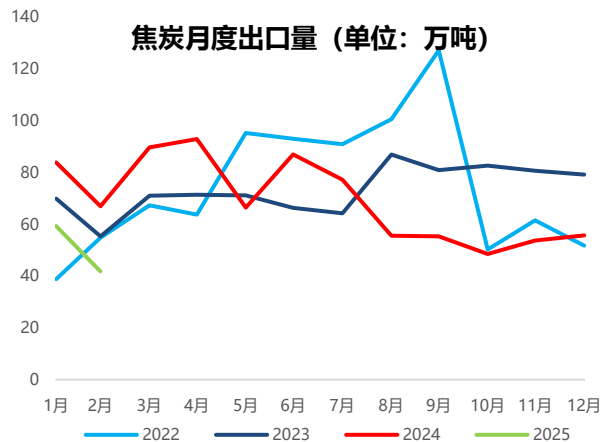


焦炭仓单价格
2025年5月9日

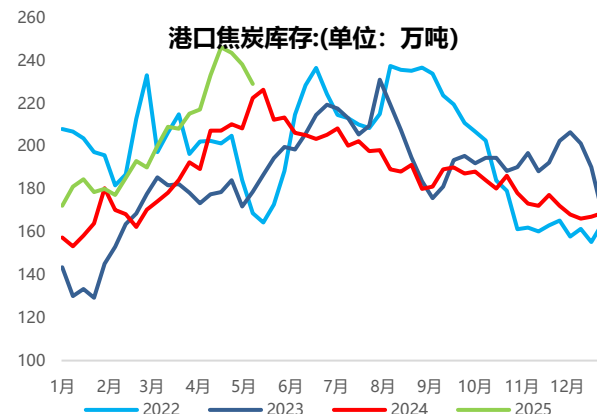
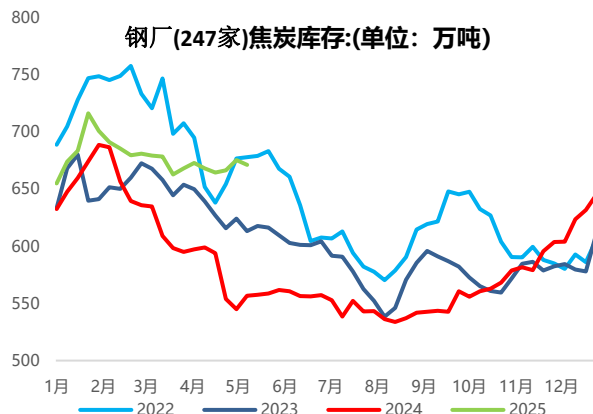
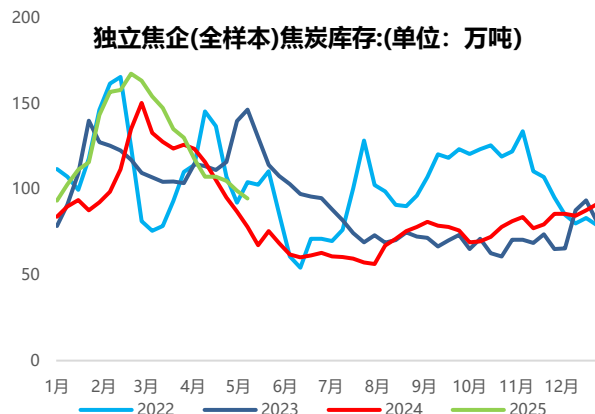
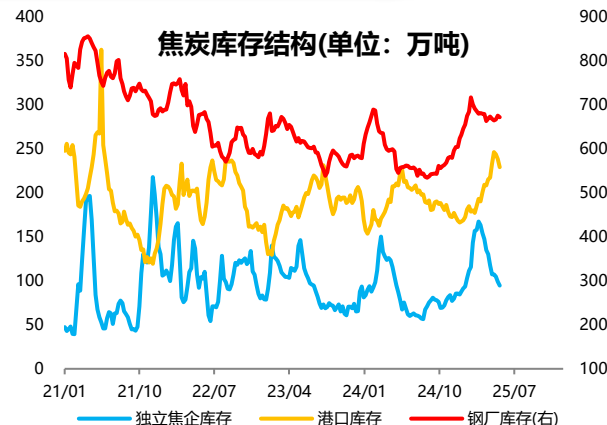
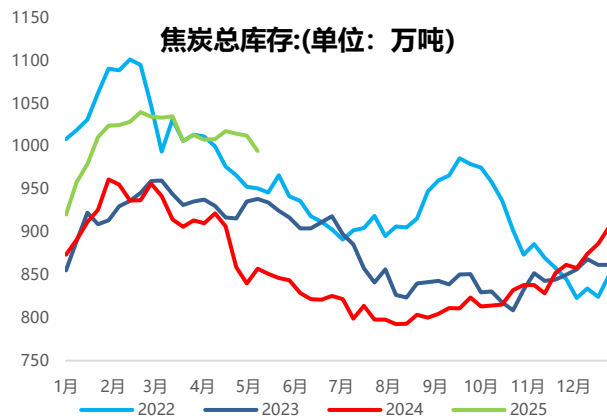
省份	所属公司	地区	指标	出厂价	港口仓单 理论推算	周环比	厂库仓单 理论推算	周环比
河北	中煤旭阳	邢台	准一级	1500	1688	0	1473	0
	华丰焦化	邯郸	准一级	1490	1708	0	1593	0
山西	美锦能源	太原	一级	1640	1830	0	1745	0
	亚鑫能源	太原	一级	1640	1838	0	1583	0
	华鑫煤焦	吕梁	准一级	1540	1918	0	1833	0
山东	日照港	日照港	准一级	1320	1447	-21		
	青岛港	青岛港	准一级	1320	1447	-21		
江苏	连云港	连云港港	一级	1540	1618	0		



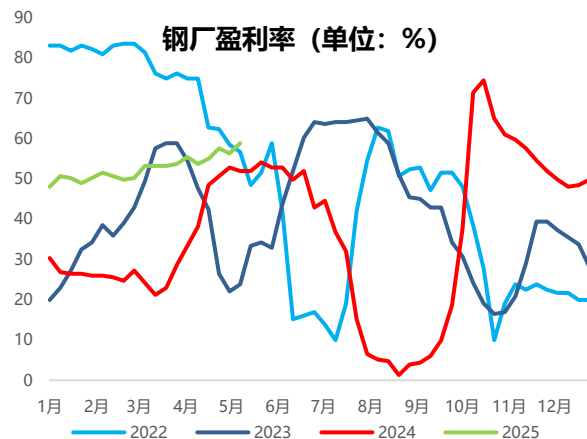
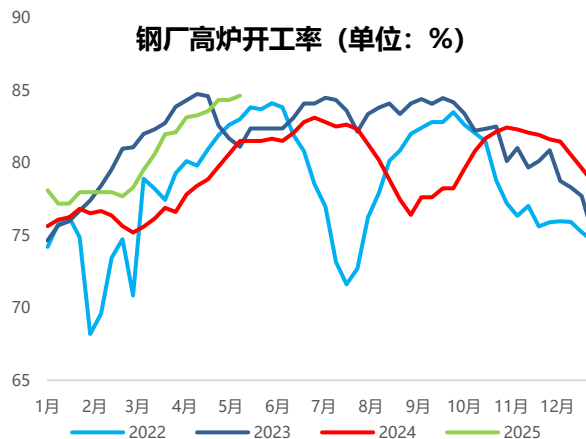
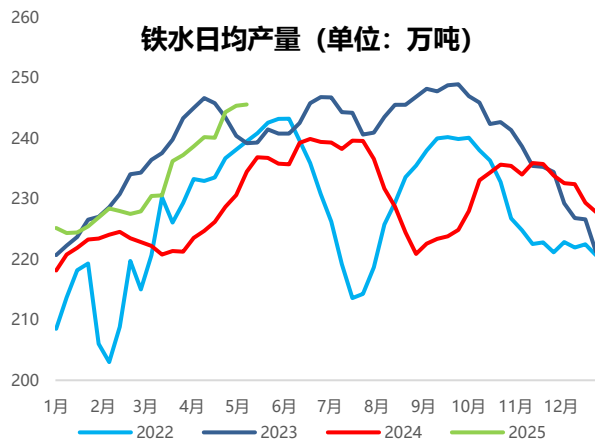
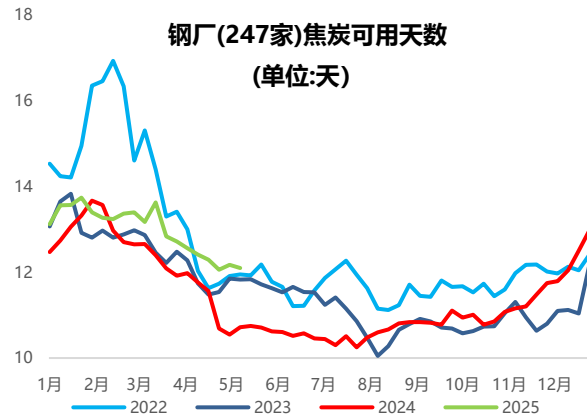
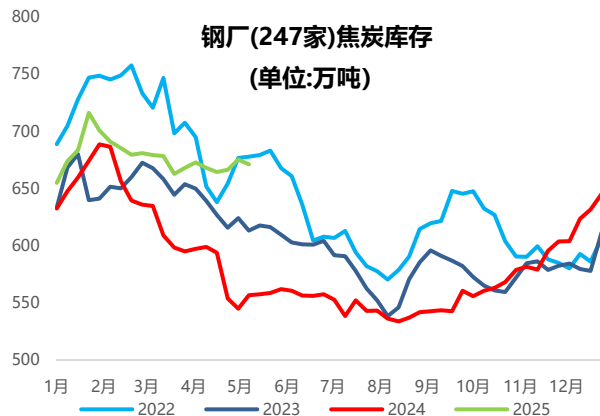


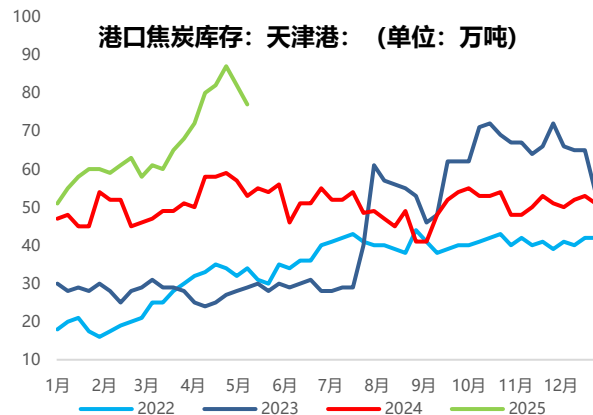
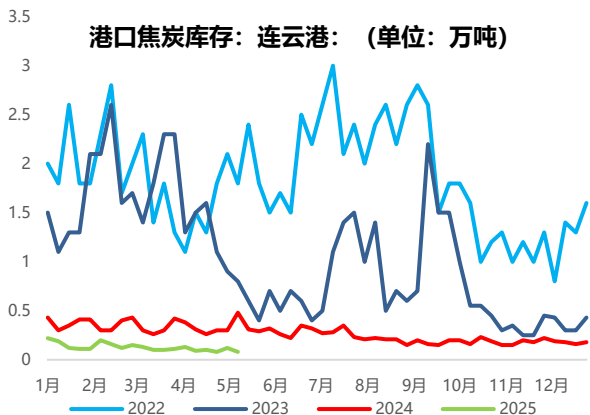
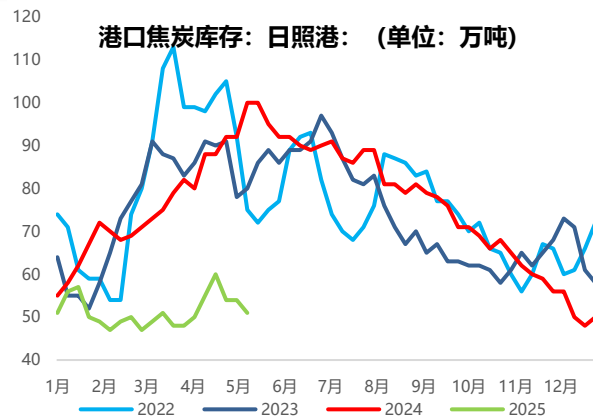
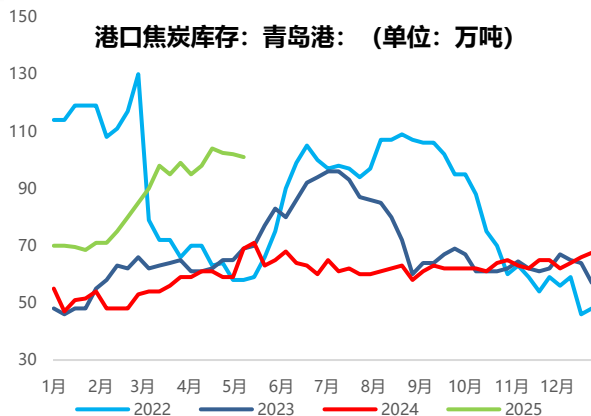
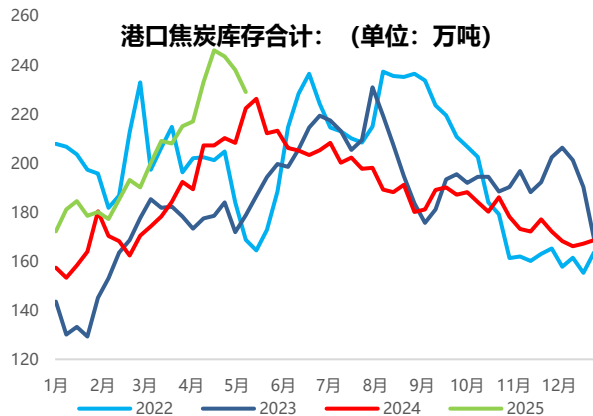


焦炭库存--总库存略减，独立焦企、钢厂库存、港口库存均减少

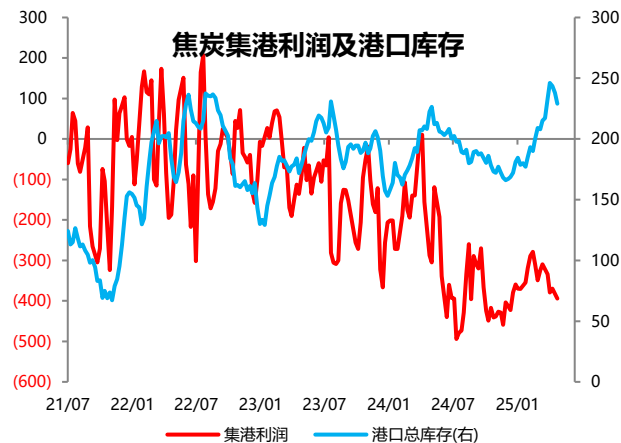
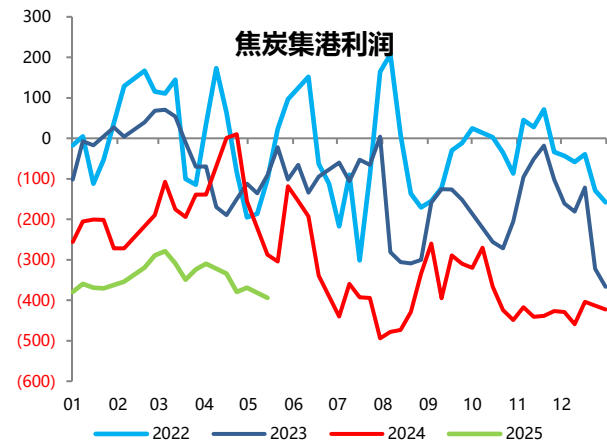
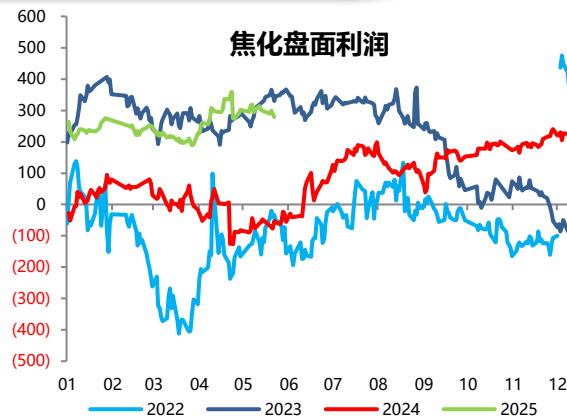
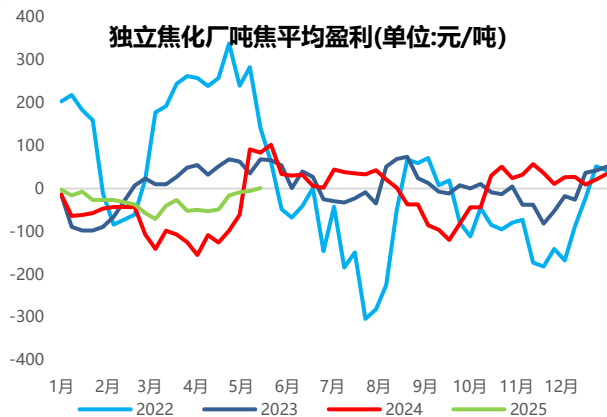


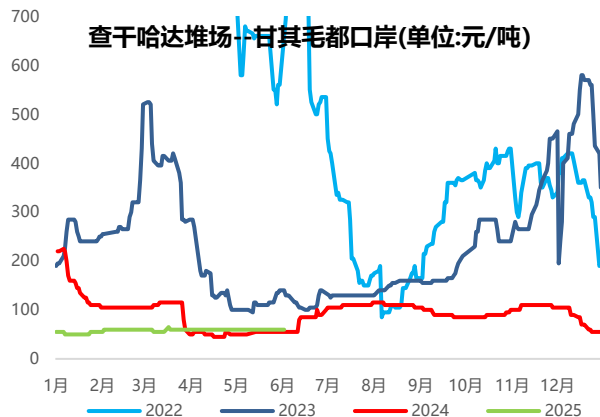
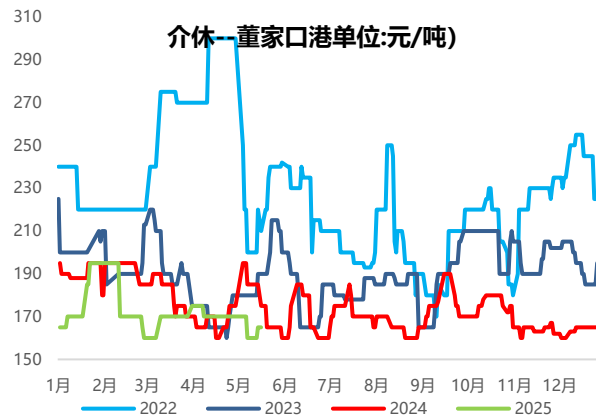
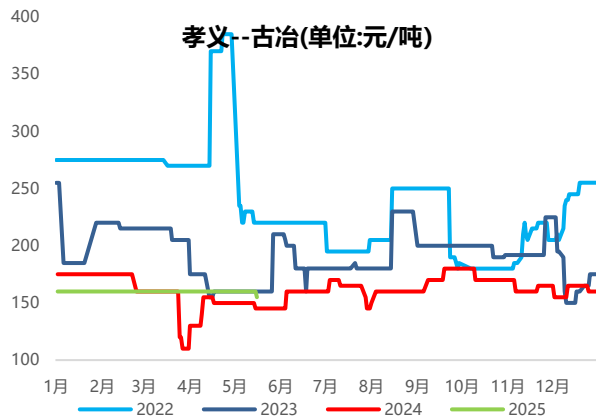
焦炭库存--钢厂库存略减，可用天数减少，铁水产量略增



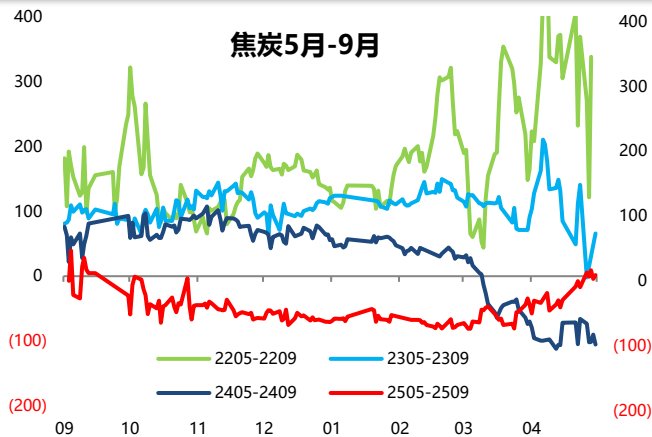


焦炭利润--焦企利润环比略增，维持微亏状态，集港利润略减，维持亏损状态

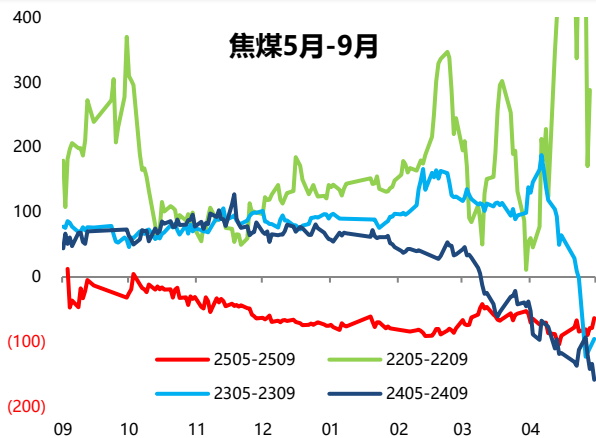




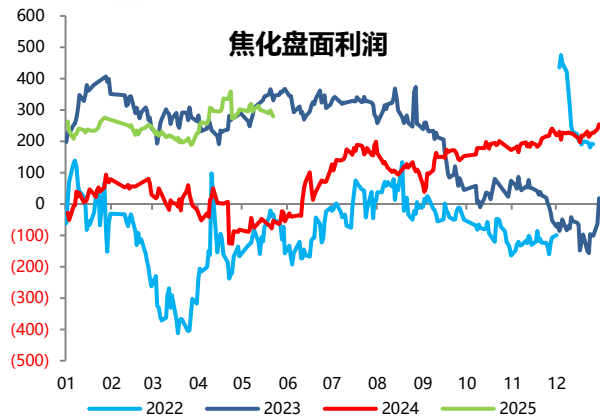
焦炭5月-9月



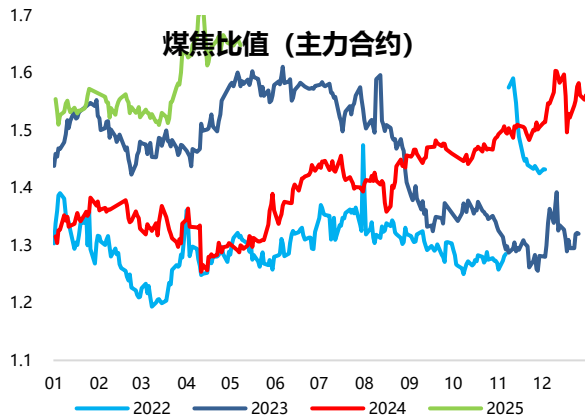
焦煤5月-9月



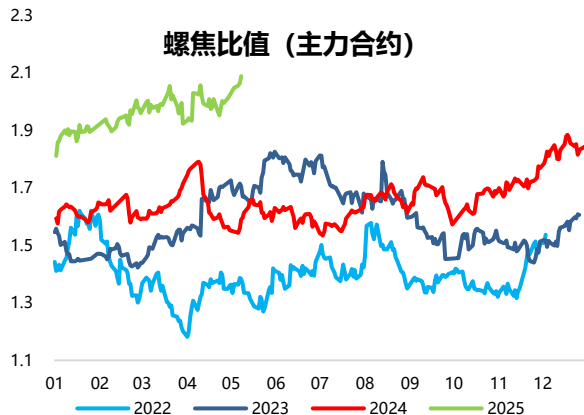
焦化盘面利润



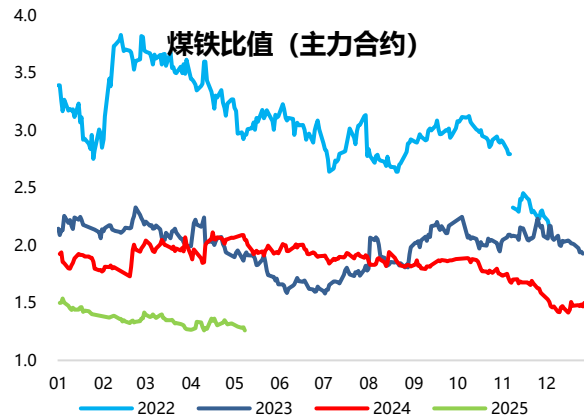
煤焦比值 (主力合约)



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