

「2025.2.7」

焦煤市场周报

供需双弱成交下移，煤焦市场观望蔓延

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

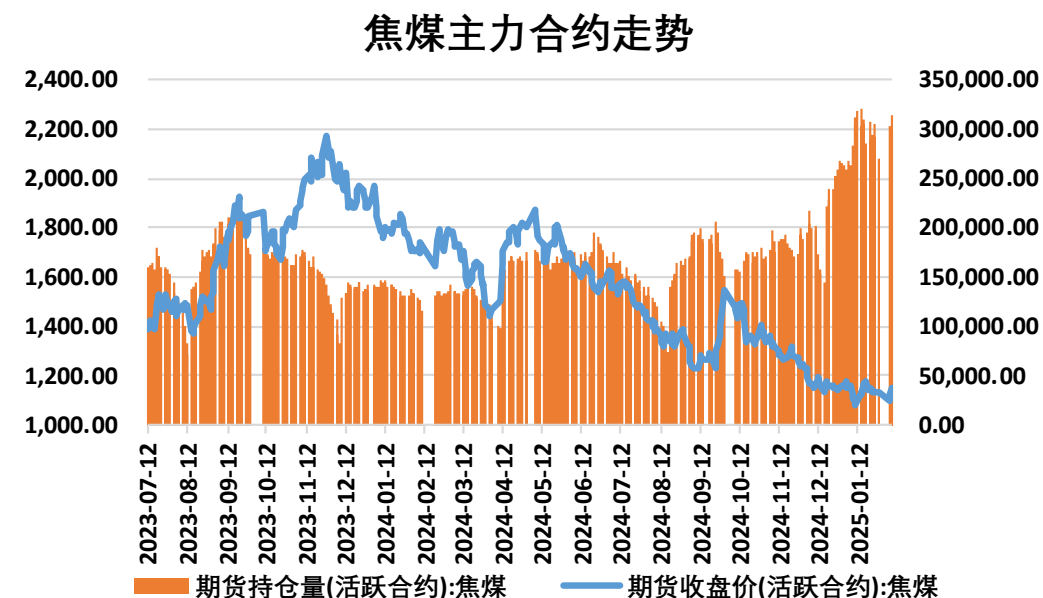


3、产业链情况

- ◆ 行情回顾：本周焦煤市场暂稳运行。产地煤矿陆续开工复产，焦煤供应恢复中，洗煤厂根据经营情况而定，随着煤矿出煤，市场参与氛围有所增加，不过需求暂无明显增量，炼焦煤线上竞拍成交重心仍有下移。
- ◆ 行情展望：Mysteel统计独立焦企全样本产能利用率为73.03%，环比减0.08%，除主产地以外多数焦企陷入亏损，开工暂时波动不大；焦炭日均产量65.03万吨，环比减0.07万吨，焦炭库存156.66万吨，环比增13.36万吨，炼焦煤总库存967.93万吨，环比减80.04万吨，焦煤可用天数11.2天，环比减0.91天。高炉开工率陆续回升，成材产量增长，焦煤库存下滑明显，叠加宏观预期转暖，市场情绪改善，盘面多头增仓，后半周盘面止跌反弹，不过终端仍面临淡季压力，焦炭累库，现货八轮提降开启，2月10日零点执行，市场情绪较为低迷，盘面反弹空间或有限。
- ◆ 策略建议：JM2505合约探底回升，日MACD指标显示红色动能柱收窄，操作上建议日内区间交易，关注1180附近压力，请投资者注意风险控制。

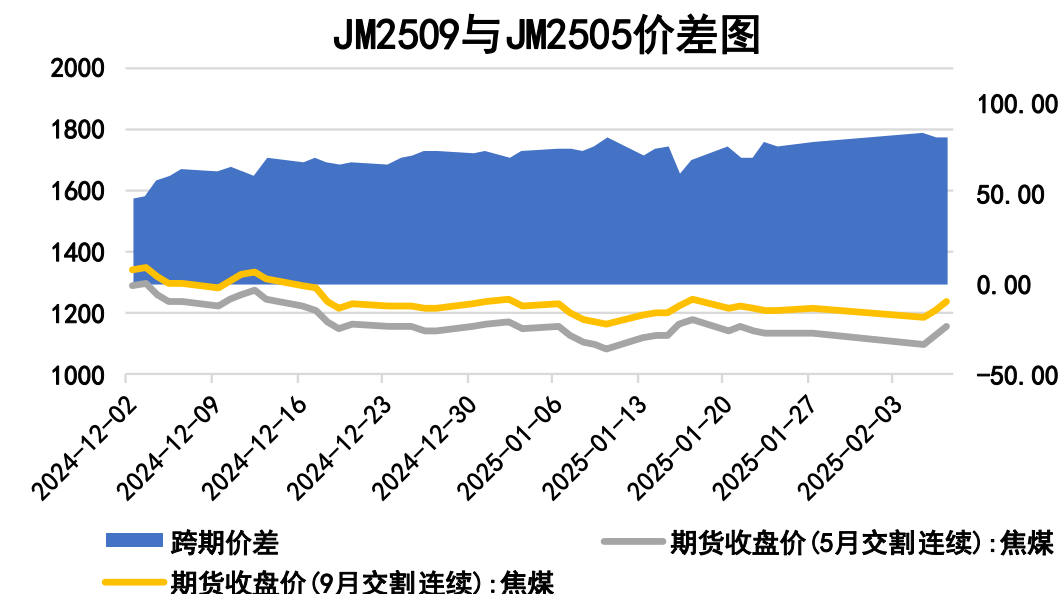
本周焦煤期价上涨、跨期价差上涨

图1、焦煤主力合约价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦煤跨期价差走势图

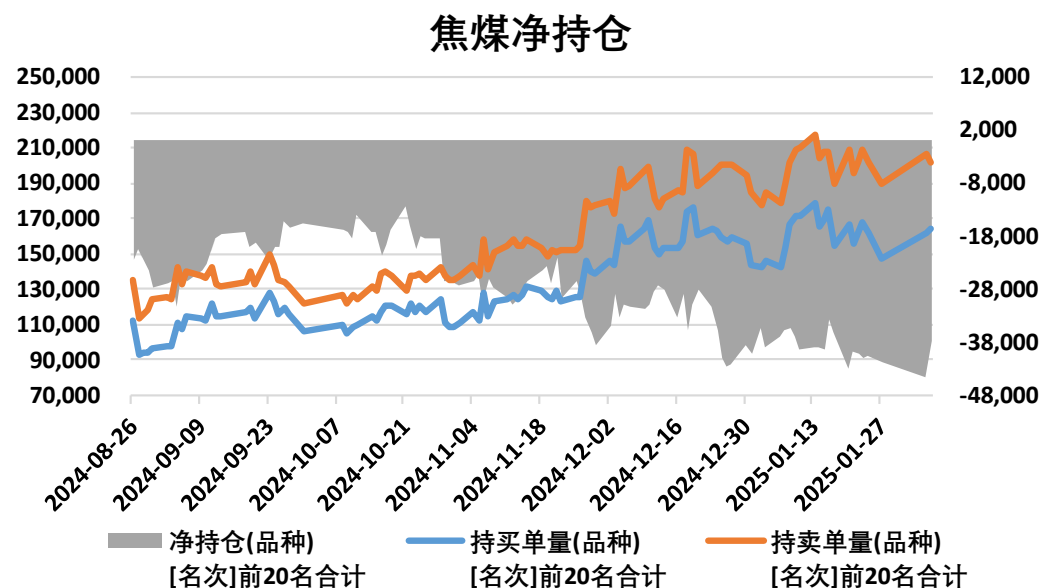


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，焦煤期货主力合约收盘价1153.5元/吨，较前一周涨21元/吨。
- 截至2月7日，期货JM2509与JM2505（远月-近月）价差为81元/吨，较前一周涨2元/吨。

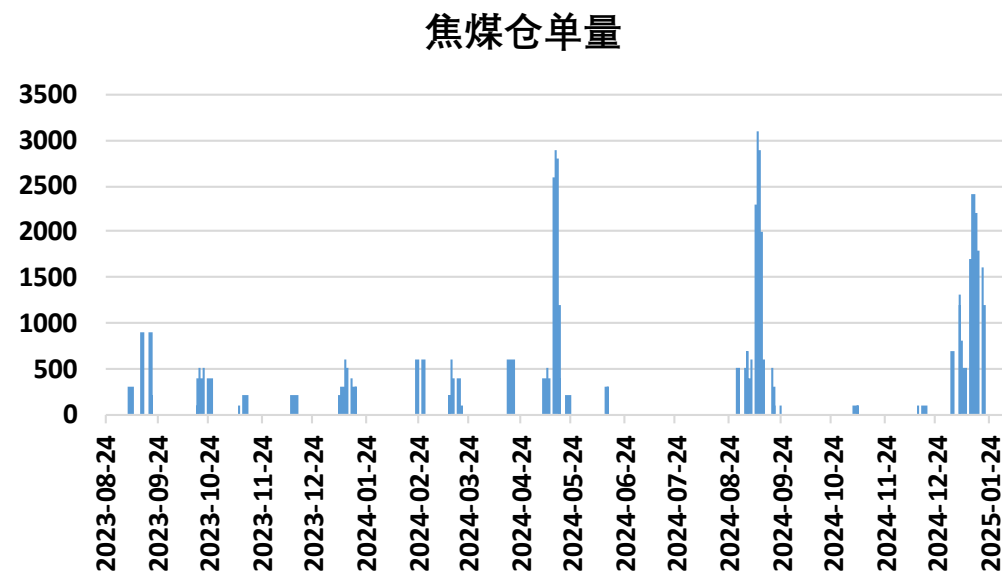
本周炼焦煤净空减少、焦煤仓单持平

图3、焦煤前二十名持仓



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦煤仓单走势

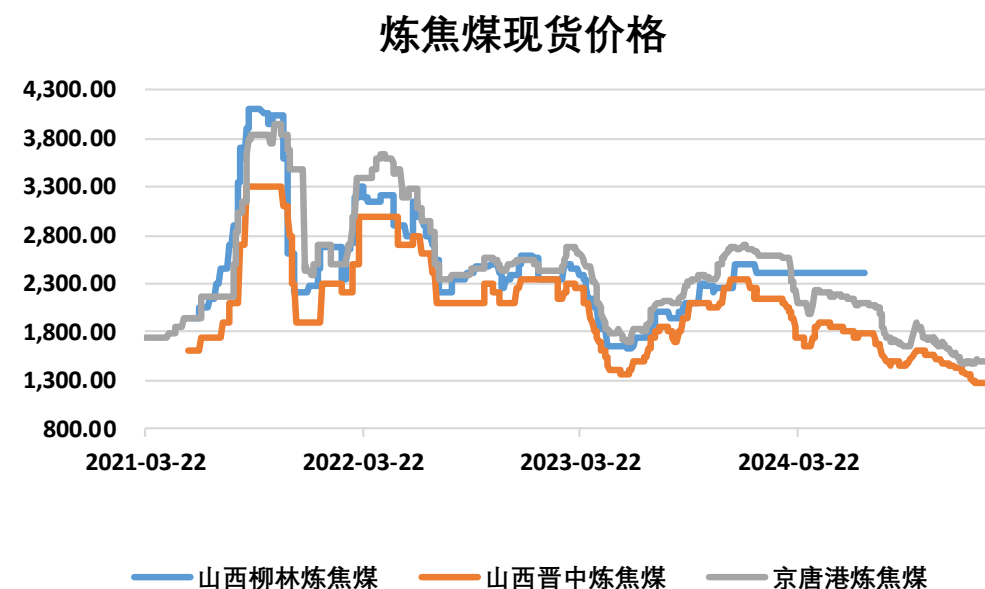


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周焦煤前20名持仓中，净空减少。
- 本周焦煤的仓单0手，与上周持平。

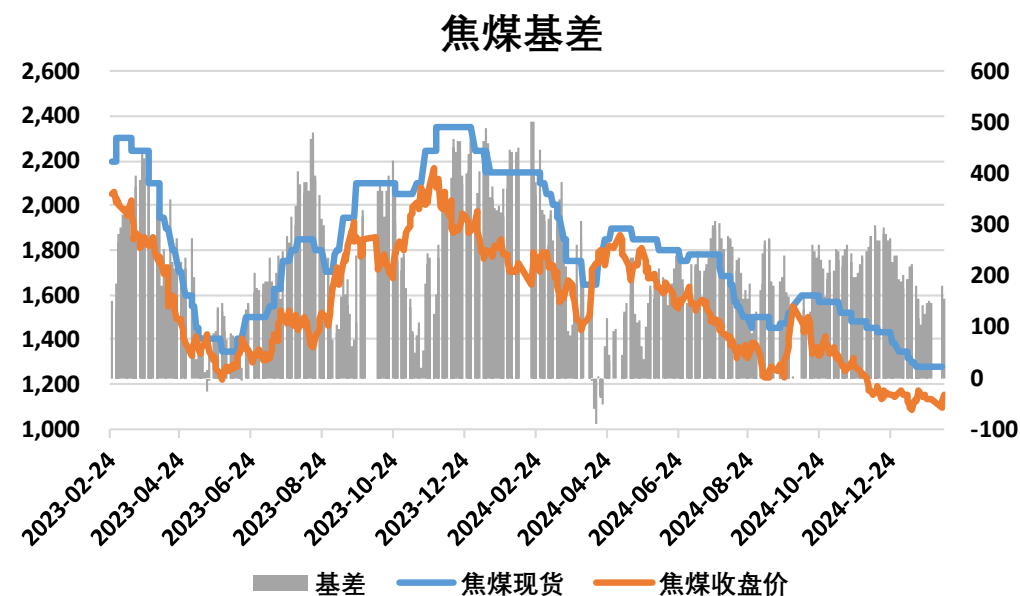
本周焦煤现货价格持平、基差上涨

图5、焦煤现货价格走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦煤基差走势

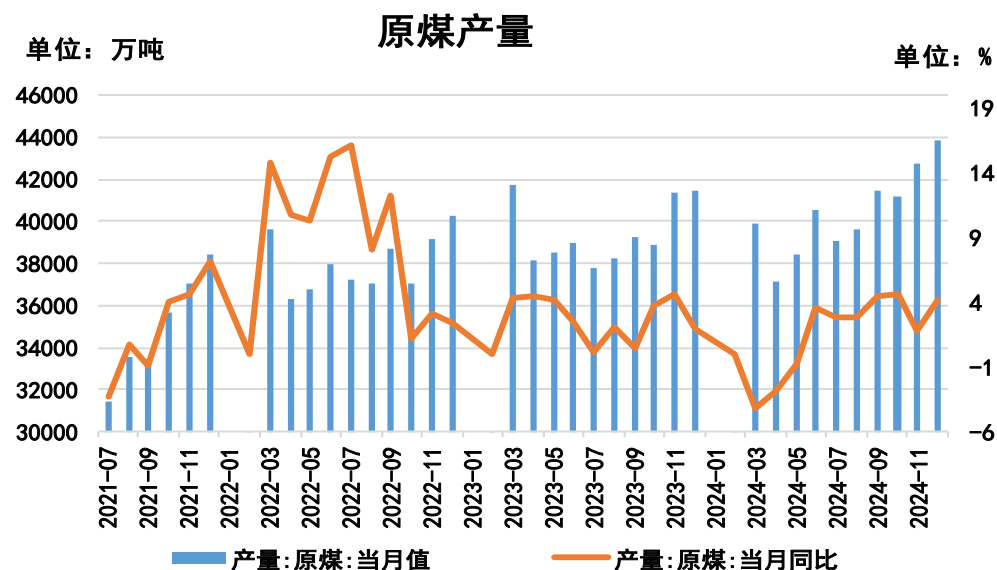


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y14, GSR60, Mt8, 岩相0.18) 报价1280元/吨，与上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤库提价（含税）为1490元/吨，与上周持平。
- 截至2月7日，焦煤基差为153.5元/吨，较前一周涨6元/吨。

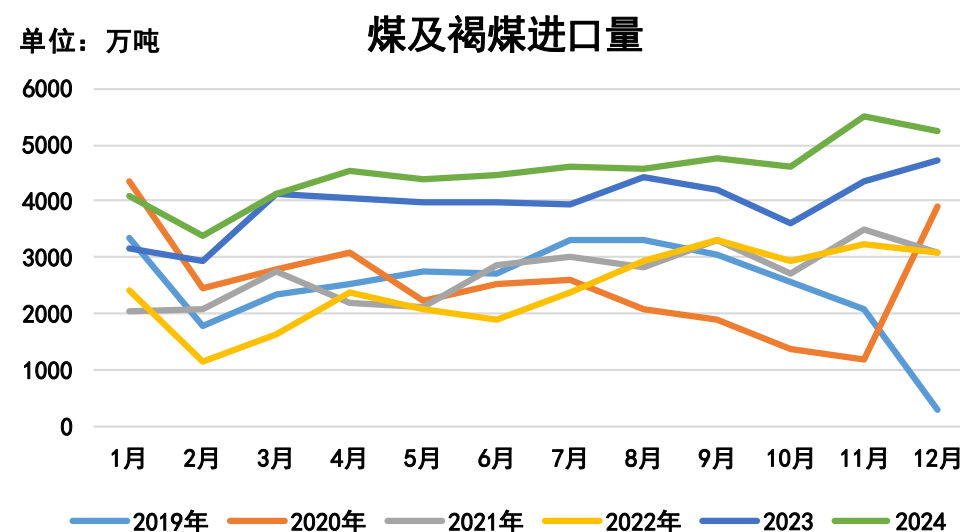
供应端——原煤产量同比增长、煤炭进口量同比增长

图7、原煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、煤及褐煤进口量

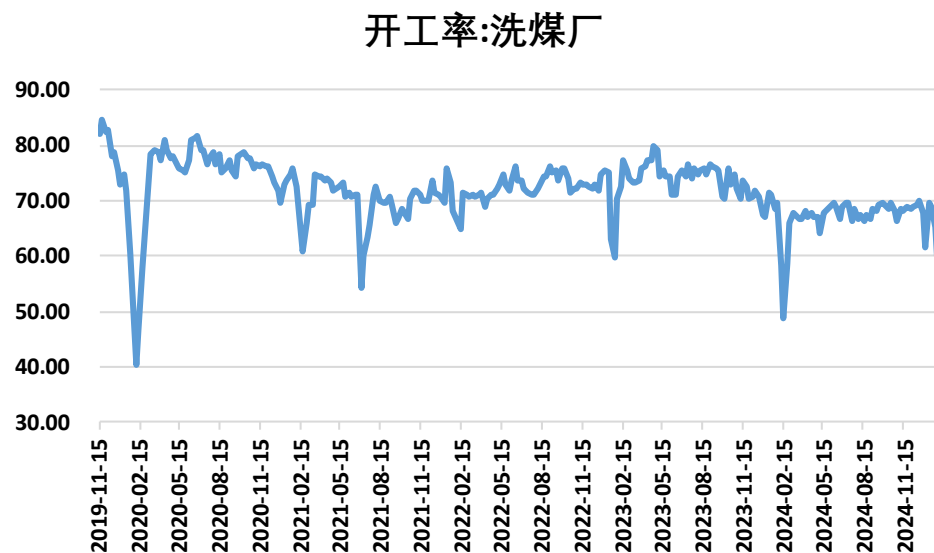


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年1-12月份，全国累计原煤产量475896.2万吨，同比增长1.3%。
2024年12月，全国原煤产量43884.8万吨，同比增长4.2%。
- 2024年12月份，全国进口煤炭5235万吨，较上月减少263万吨，同比增长10.68%，环比减少4.78%。2023年1-12月份，全国共进口煤炭54270万吨，同比上涨14.4%。

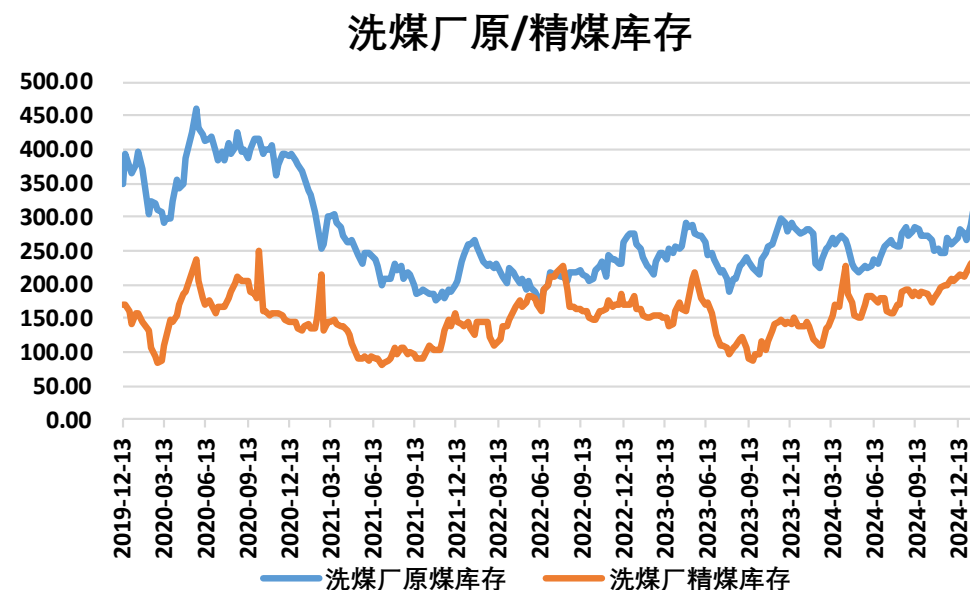
本周洗煤厂开工率下滑、原煤库存减少、精煤库存减少

图9、洗煤厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、洗煤厂原煤、精煤库存

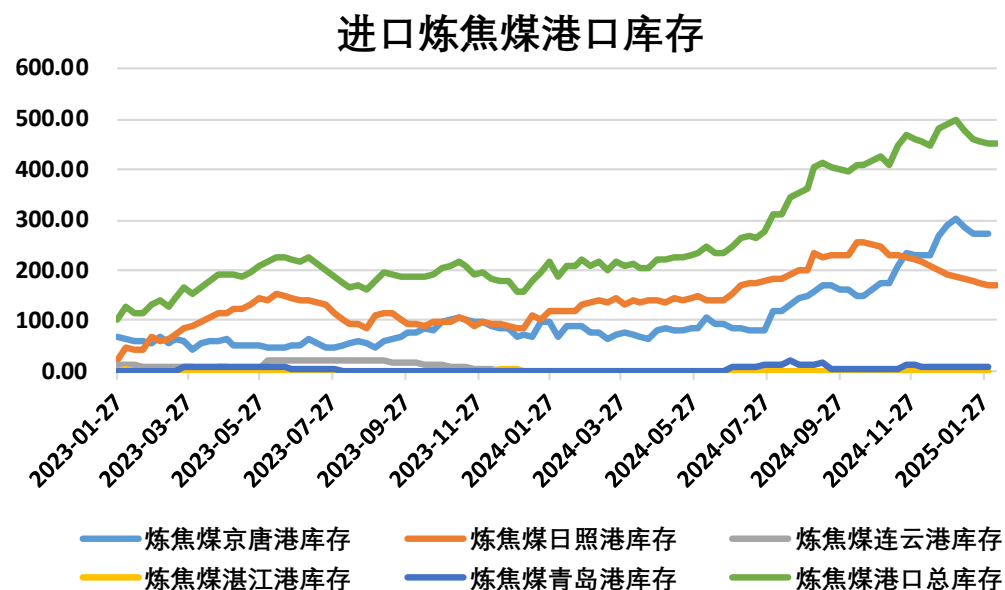


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至2月5日, 洗煤厂开工率45.8%, 较上周减19.32%。
- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至2月5日, 洗煤厂原煤库存282.18万吨, 较上周减16.19万吨; 洗煤厂精煤库存204.74万吨, 较上周减11.86万吨。

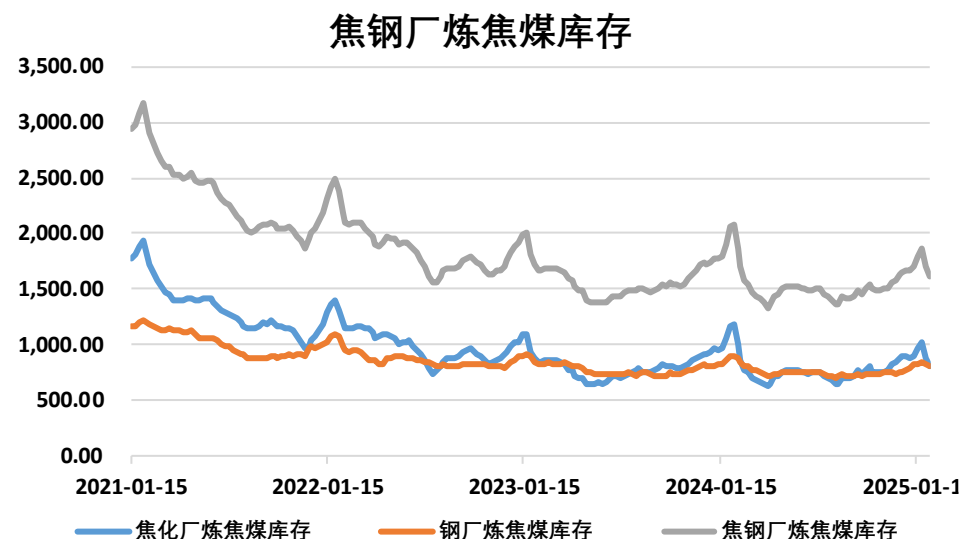
本周炼焦煤库存：港口总库存减少、焦钢厂库存减少

图11、进口炼焦煤港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、焦钢厂炼焦煤库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，进口炼焦煤港口库存：京唐港271.29万吨，与上周持平；日照港170万吨，较上周减2万吨；连云港0万吨，与上周持平；青岛港10万吨，与上周持平；总库存合计451.29万吨，较上周减2万吨。
- 截至2月7日，据 Mysteel 统计全国 230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存810.3万吨，较上周减61.44万吨；Mysteel 统计全国 247家样本钢厂的炼焦煤库存804.72万吨，较上周减27.19万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1615.02万吨，较上周减88.63万吨。

本周焦化厂炼焦煤可用天数增加

图13、焦化厂炼焦煤可用天数

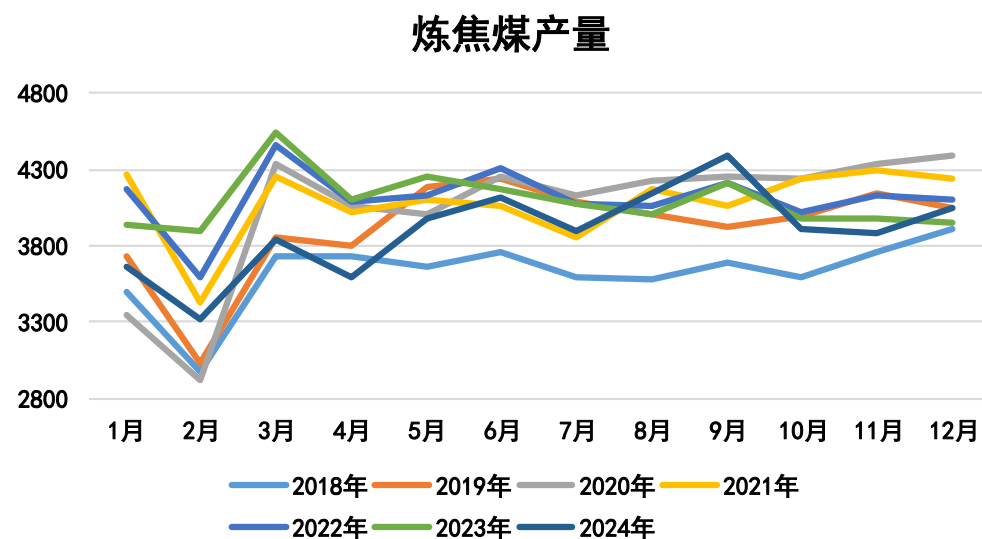


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月24日, Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数14.9天, 较上周增0.8天。

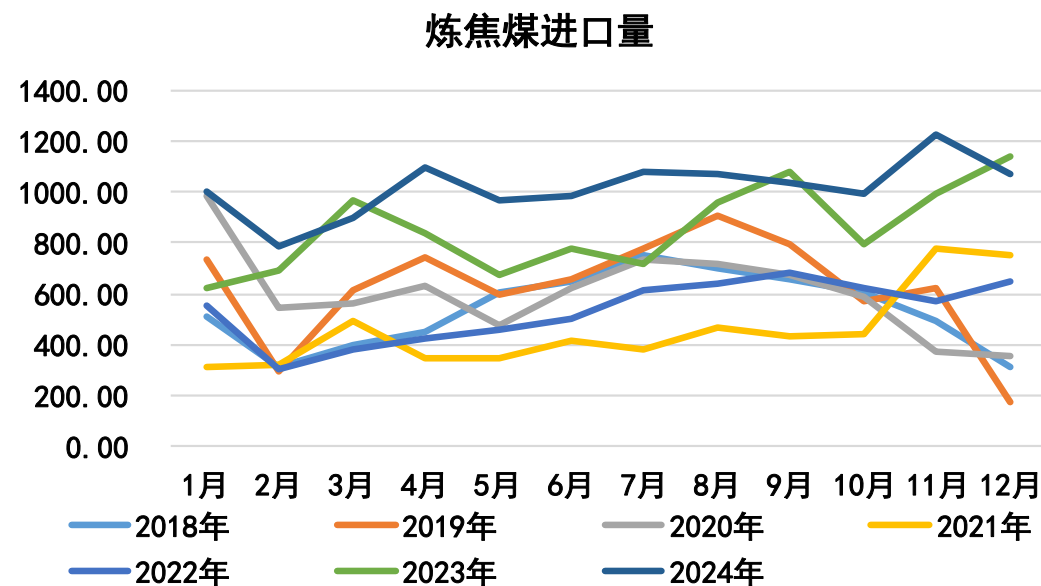
炼焦煤产量同比增长、进口量同比减少

图14、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、炼焦煤进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年12月份，炼焦煤产量4045.63万吨，同比增长3.6%，环比增长4.31%。2024年1-12月份，炼焦煤产量累计7924.21万吨，同比增长0.59%。
- 2024年12月份，中国进口炼焦煤1070.99万吨，同比减少6.58%，环比减少12.89%。2024年1-12月份，累计进口炼焦煤12189.5万吨，同比增长19.62%。

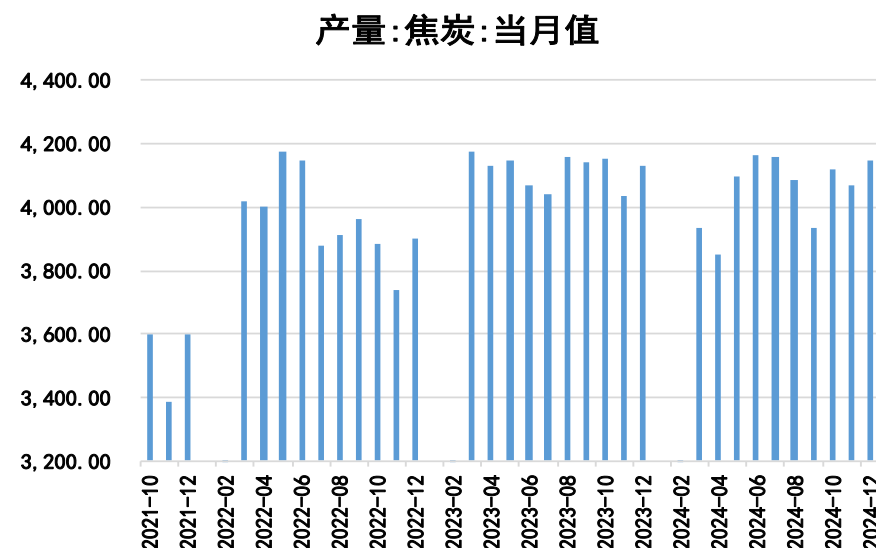
需求端——独立焦企产能利用率下滑、焦炭产量持平

图16、独立焦企产能利用率



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图17、焦炭产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日, Mysteel统计独立焦企全样本: 产能利用率为73.03%, 较上周减0.08%。
- 2024年1-12月份, 焦炭产量48927.2万吨, 同比下降0.68%。
2024年12月份, 焦炭产量4148.1万吨, 同比与上期近乎持平。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。