



# 焦煤焦炭周报

终端消费淡季，  
煤焦下行趋势尚未扭转

2025年1月3日

国联期货研究所

吉明

从业资格号：F3024328

投资咨询号：Z0012082

---

## 周度核心要点及策略



## 双焦核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周现货端，焦炭市场稳定运行，但因煤价持续下跌且成材价格弱势震荡，钢厂仍对焦炭有提降意愿。焦煤交投市场情绪不佳，贸易商多以出货为主，本周线上竞拍也多有流拍及降价；期货端，本周煤焦盘面先涨后跌，整体仍在底部偏弱震荡。</p>
运行逻辑	<p>本周现货延续弱势情绪，焦煤竞拍多以下跌为主，盘面反弹空间被抑制。宏观方面，目前处在政策空窗期，12月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.5%，较11月回落1%，扩张速度放缓，股指大幅走弱带动市场情绪悲观。煤焦基本面：本周钢厂产量再度下降，螺纹产量下降幅度明显，且螺纹热卷总库存由于成材需求季节性走弱而开始累库，预计后续随着春节临近，需求支撑将进一步走弱。而焦煤供应同比高于去年同期情况，焦煤矿端累库水平较高，市场心态萎靡下出货困难，焦煤现货价格持续走弱、焦炭提降五轮。在冬储力度不足且原料库存压力偏大的情况下，期现价格支撑偏弱。但在利空因素都计价下，可以关注01合约进入交割月后市场对于交割问题的压力将减小，动力煤价格企稳反弹等潜在边际利多。</p>
推荐策略	<p>煤焦基本面宽松，且短期难有改善，在需求季节性走弱及冬储补库力度有限的情况下，对焦煤仍以反弹空的思路为主，品种间套利可以考虑做多铁矿焦煤比价、螺纹焦炭比价。</p>



## 焦煤影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏空	中国12月财新制造业采购经理指数（PMI）50.5，较前值51.5回落1个百分点，回落幅度较大，但仍处于荣枯线水平之上，景气度连续第三个月保持扩张。
需求	利空	本周五大材总产量829.64万吨，环比下降13.87万吨。其中螺纹产量206.01万吨，环比下降10.29万吨；热卷产量302.74万吨，环比下降4.4万吨。
供应	中性	本周523家炼焦煤矿山样本：产能利用率为78.9%环比减8.2%，原煤日均产量177.8万吨环比减18.5万吨。全国110家洗煤样本：开工率61.76%环比减6.10%；日均产量51.34万吨环比减5.50万吨。
库存	利空	本周独立焦企全样本:炼焦煤总库存1054.03万吨减0.52万吨，焦煤可用天数12.0天减0.03天；全国247家钢厂样本:炼焦煤库存784.33万吨增8.62万吨，焦煤可用天数12.68天增0.20天。
基差	中性	山西地区最低仓单为一般煤质的蒙5原煤，测算仓单成本约1100元/吨。山西地区单一精煤低价仓单在1200元/吨，部分低价仓单在1150元/吨左右。
利润	利空	下游冬储行情落空，高库存迫使煤价继续下跌，本周线上竞拍多有流拍及降价。



## 焦炭影响因素分析

因素	价格驱动	位置与变化
宏观	中性偏空	中国12月财新制造业采购经理指数（PMI）50.5，较前值51.5回落1个百分点，回落幅度较大，但仍处于荣枯线水平之上，景气度连续第三个月保持扩张。
需求	利空	本周247家钢厂高炉开工率78.1%，环比上周减少0.61%；钢厂盈利率48.05%，环比上周减少1.73%；日均铁水产量225.2万吨，环比上周减少2.67万吨。
供应	利空	本周独立焦企全样本:产能利用率为73.25%增0.15%,焦炭日均产量65.94万吨增0.14万吨；247家钢厂样本:产能利用率85.87%减0.39%，焦炭日均产量46.51万吨减0.21万吨。
库存	中性	本周独立焦企全样本:焦炭库存93.28万吨增2.14万吨；247家钢厂样本:焦炭库存654.93万吨增9.81万吨，焦炭可用天数13.12天增0.14天；全国18个港口焦炭库存为202.57万吨增4.15万吨。
基差	利空	焦炭五轮提降落地后山西准一湿熄焦出厂价为1450元/吨，理论仓单成本对应约为1766元/吨。
利润	中性	本周全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-3元/吨；山西准一级焦平均盈利18元/吨，山东准一级焦平均盈利40元/吨，内蒙二级焦平均盈利-50元/吨。



# CONTENTS

## 目录

<b>01</b>		<b>02</b>		
数据总览	07	焦煤本周价格回顾	10	
<b>03</b>		<b>04</b>		<b>05</b>
焦煤本周供给端回顾	17	焦煤本周需求端回顾	20	焦煤本周库存端回顾
				23



# CONTENTS

## 目录

01

数据总览



# 煤焦周度数据变动

## 焦煤周度数据变动情况

2025/1/3		当周数值	环比(%)			当周数值	环比(%)
港口库存		498.79	2.02	钢厂库存可用天数		12.68	1.60
230家独立焦化库存	总库存	881.89	-0.57	矿山企业库存	原煤	427.12	0.35
	华北地区	489.45	1.81		精煤	383.14	3.71
	华东地区	148.70	-4.80	110家洗煤厂原煤库存		267.88	-3.08
独立焦化厂库存可用天数		12.68	-0.63	110家洗煤厂精煤库存		217.92	3.40
247家钢铁企业库存	总库存	784.33	1.11	110家洗煤厂开工率		61.77	-8.97
	华北地区	223.28	1.30	110家洗煤厂日均产量		51.34	-9.68

## 焦炭周度数据变动情况

焦炭总库存		920.43	1.71	港口总库存		172.22	2.10
230家独立焦化库存	总库存	50.68	3.98	吨焦平均利润		-3.00	-108.82
	华北地区	27.62	4.15	230家独立焦化厂产能利用率	全样本	72.52	0.08
	西北地区	9.66	-3.98		华北地区	77.93	0.06
247家钢铁企业库存可用天数		13.12	1.08	西北地区	58.76	-0.58	
247家钢铁企业库存	总库存	654.93	1.52	230家独立焦化厂日均产量		52.29	0.08
	华北地区	238.72	1.84	247家钢铁企业日均产量		46.51	-0.45
	西北地区	21.37	-4.30	247家钢铁企业产能利用率		85.87	-0.45



# 焦煤仓单价格

煤焦仓单价格		
区域		仓单价
河北（唐山）地区	蒙5#原煤（唐山送到）	1197
	蒙5#精煤（钢招）	1048
	蒙3#精煤（唐山送到）	1068
山西地区	中硫主焦（凯嘉能源）	1350
	中硫主焦（玉华）	1230
	低硫主焦（黄家沟）	1153
	蒙5#原煤（柳林送到）	1302
	蒙3#精煤（柳林送到）	1173
海外煤	澳煤（峰景）	1472
	澳煤（萨拉齐）	1472
	澳煤（贡耶拉）	1450
	澳煤（LV）	1190
最低可交割仓单价		1153
区域		仓单价
日照港焦炭仓单		1766
吕梁鹏飞焦炭仓单		2062
最低可交割仓单价		1766



# CONTENTS

## 目录

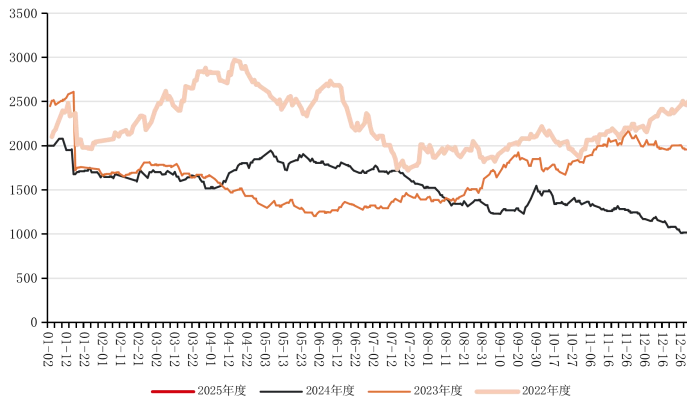
# 02

## 焦煤本周价格回顾

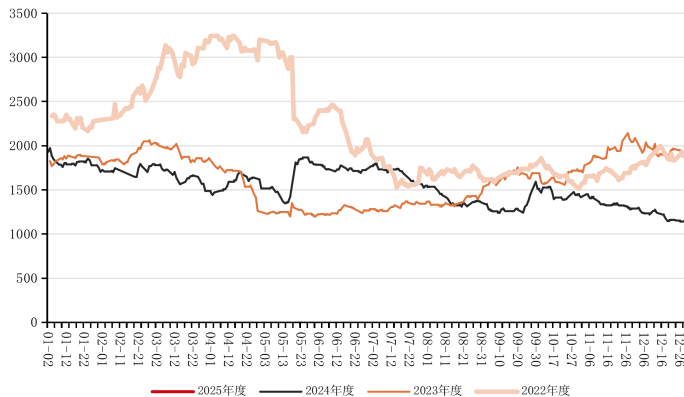


## 2.1焦煤期货价格：本周05合约在创下新低后开始反弹，但在基本面宽松的情况下，反弹高度被压制，市场做多热情不足。

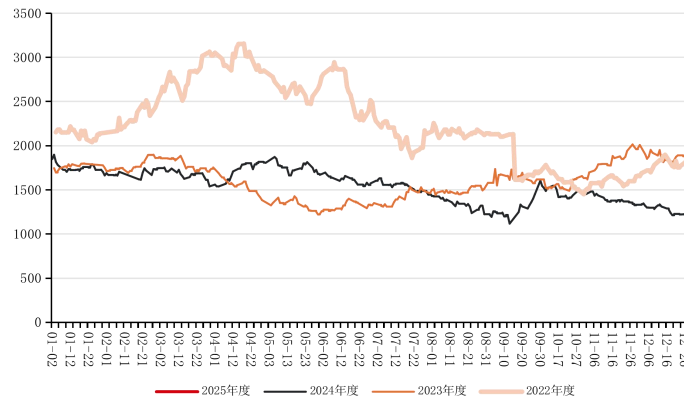
JM01合约价格（元/吨）



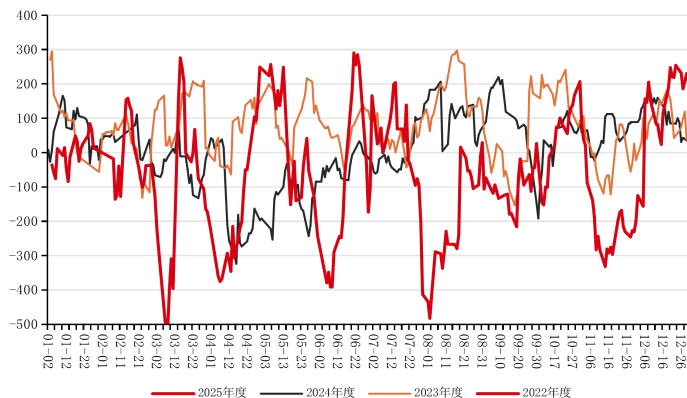
JM05合约价格（元/吨）



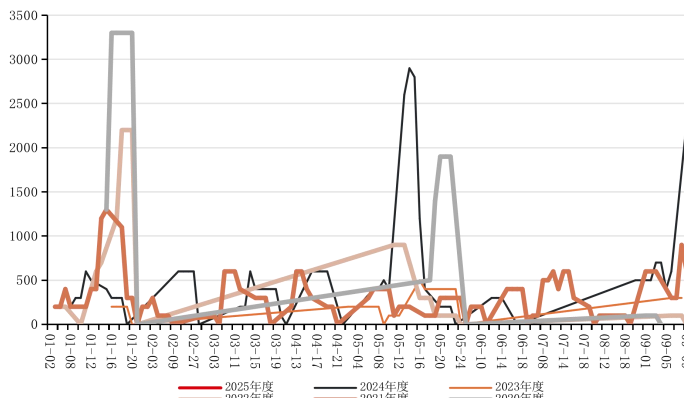
JM09合约价格（元/吨）



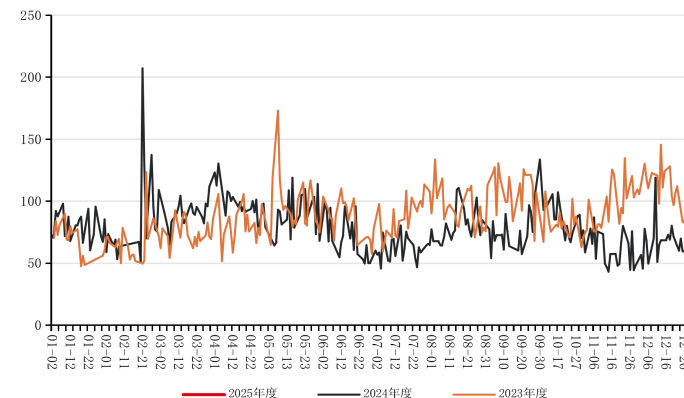
焦煤主力合约基差（元/吨）



焦煤仓单数量



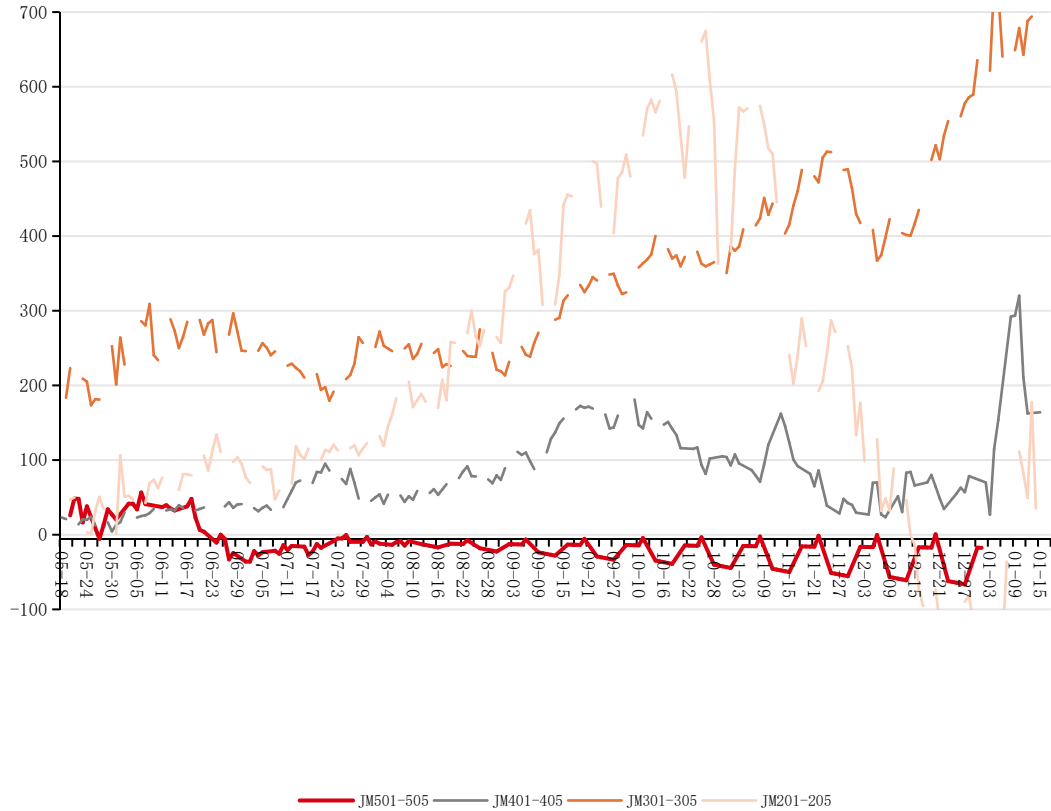
焦煤市场分歧度



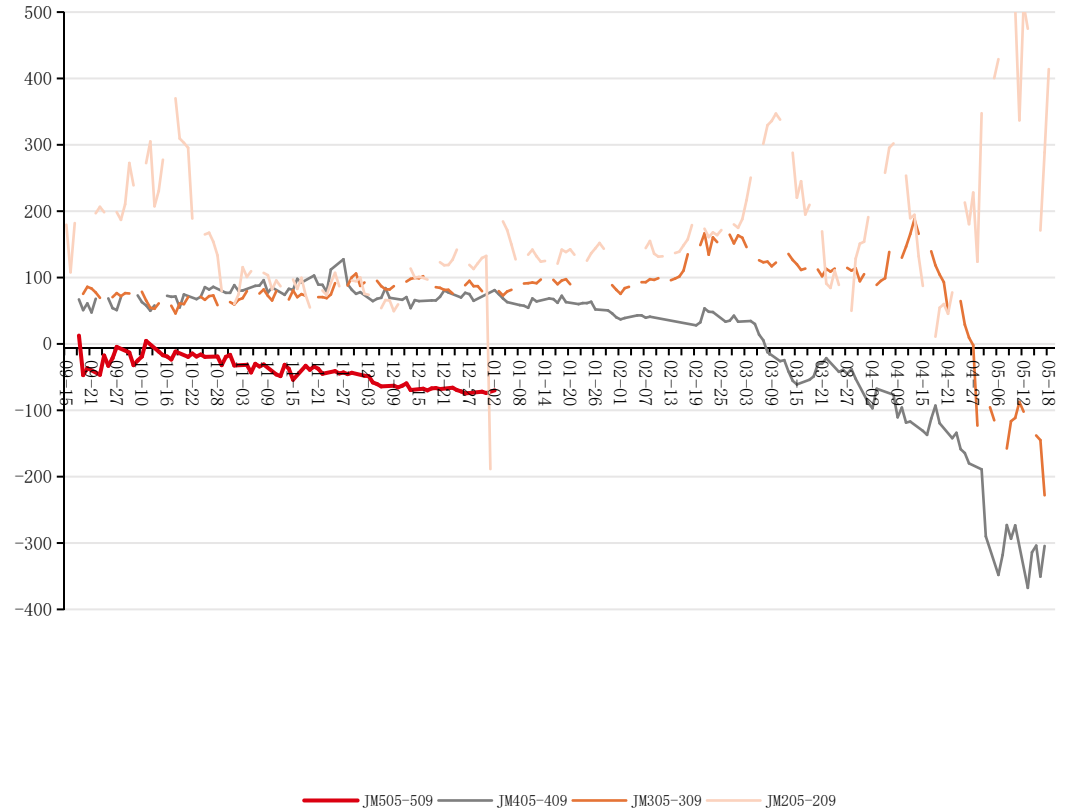


# 1.1焦煤期货价格：本周1-5价差（-129.5--88.5）元/吨波动，5-9价差在（-74--70）元/吨波动。

### 焦煤01-05价差



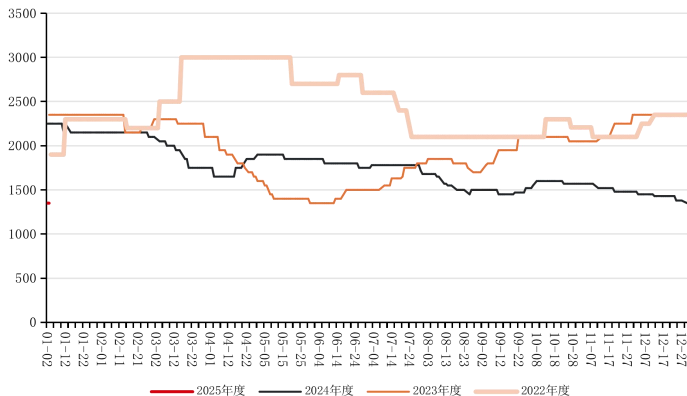
### 焦煤05-09价差



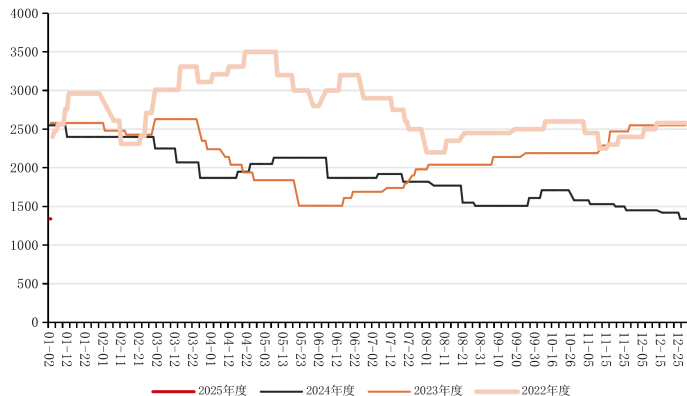


## 2.1焦煤现货价格：终端市场处于淡季，下游按需补库为主，贸易商等中间环节积极清库存离场观望，本周临汾安泽炼焦煤价格下跌10元/吨，低硫主焦精煤出厂价现金含税1420元/吨。

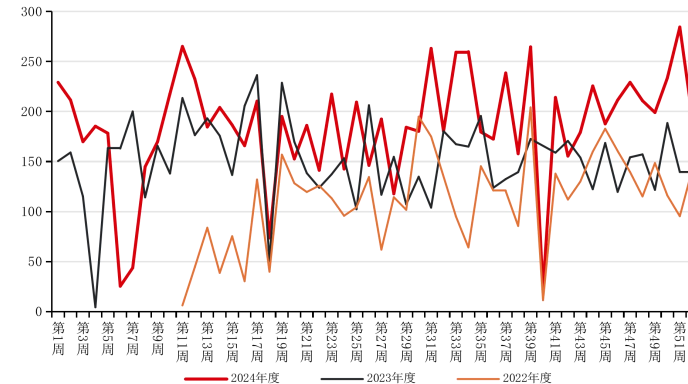
灵石中硫主焦煤（元/吨）



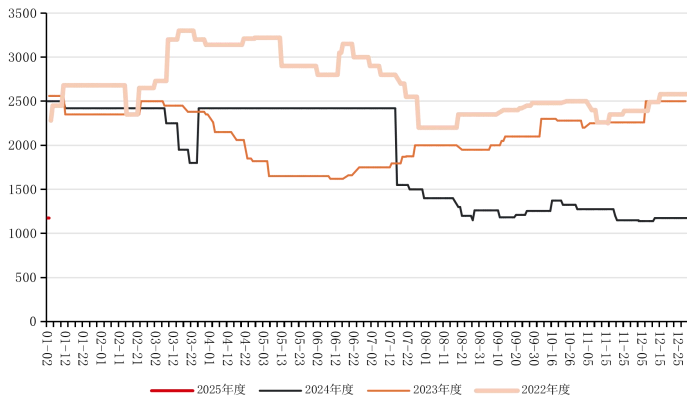
安泽低硫主焦煤（元/吨）



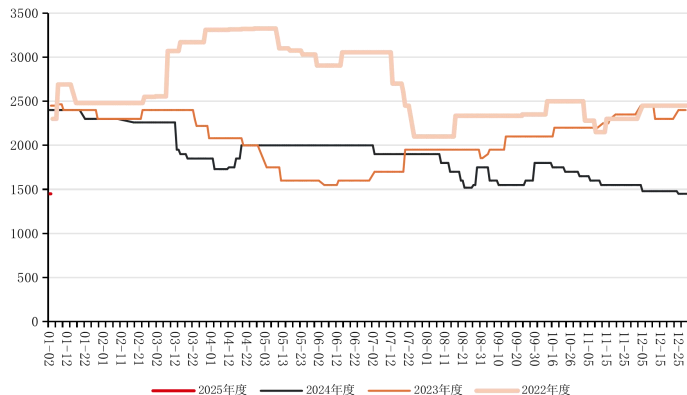
焦煤挂牌量（万吨）



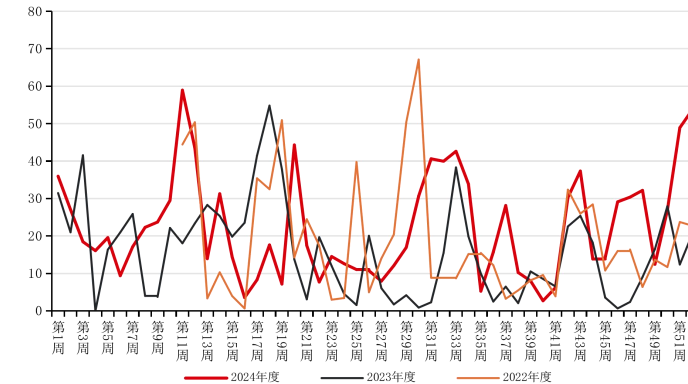
柳林低硫主焦煤（元/吨）



西坡低硫肥煤（元/吨）



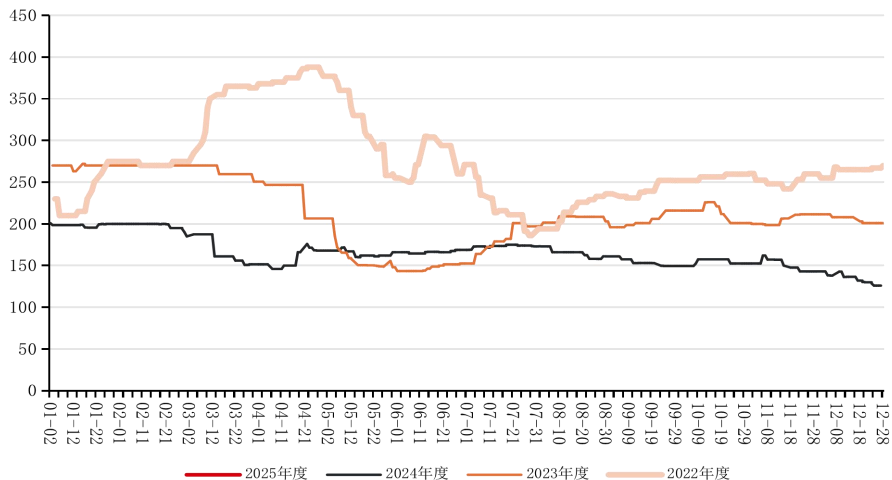
焦煤竞拍流拍率（周）



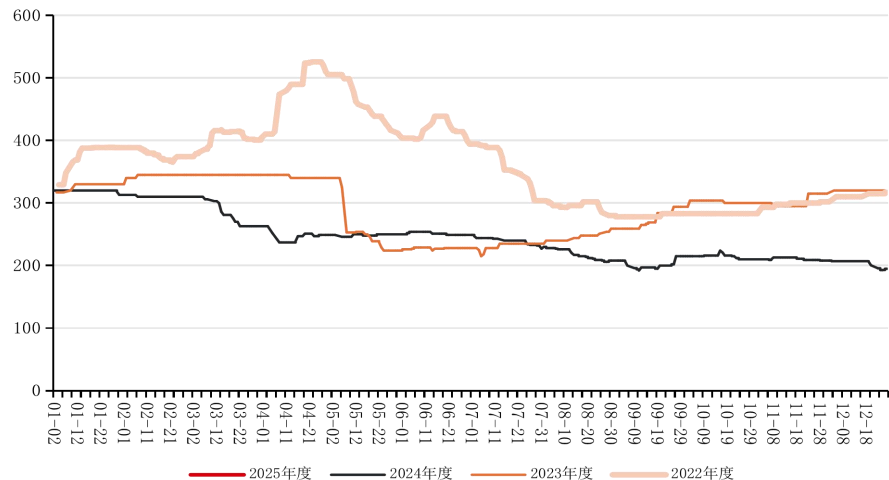


## 2.1焦煤现货价格：海运炼焦煤港口现货弱势运行，焦钢企业按需补库，对港口高价煤承受价差，价格延续下行。

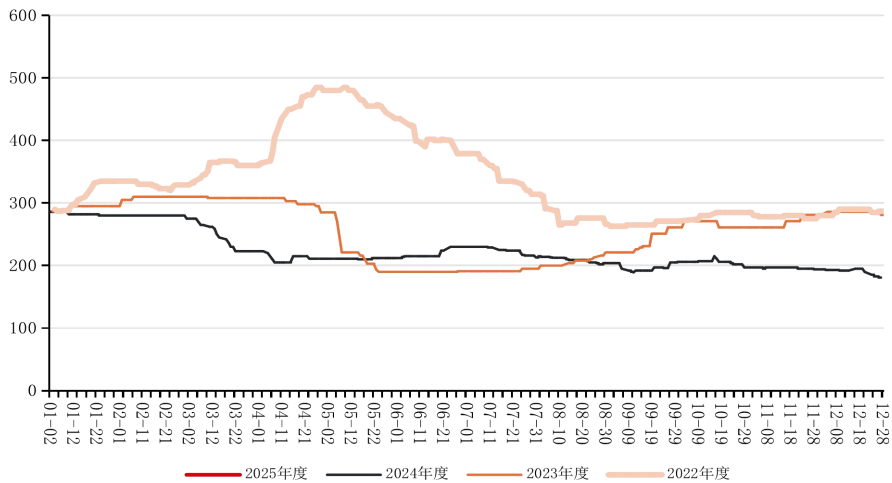
俄煤K10（元/吨）



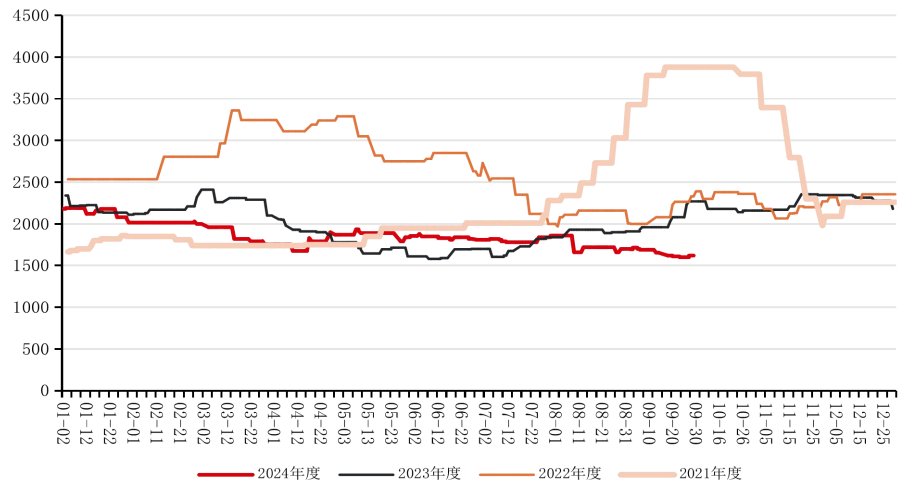
加拿大主焦-鹿景（元/吨）



美国瘦煤-布坎南（元/吨）



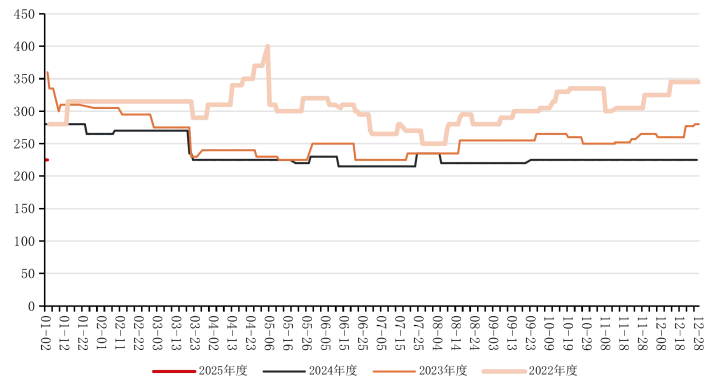
蒙5精煤-沙河驿（元/吨）



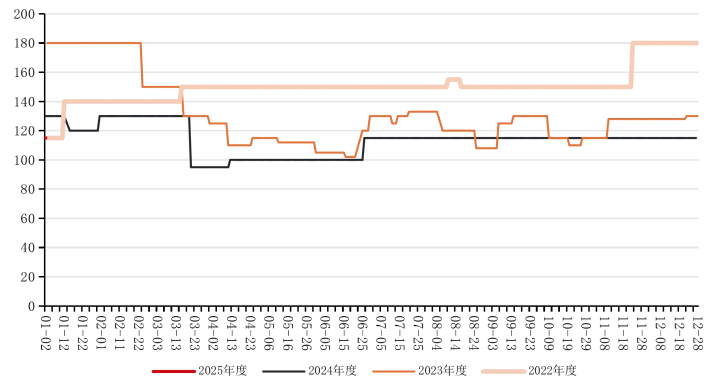


## 2.1 汽运价格

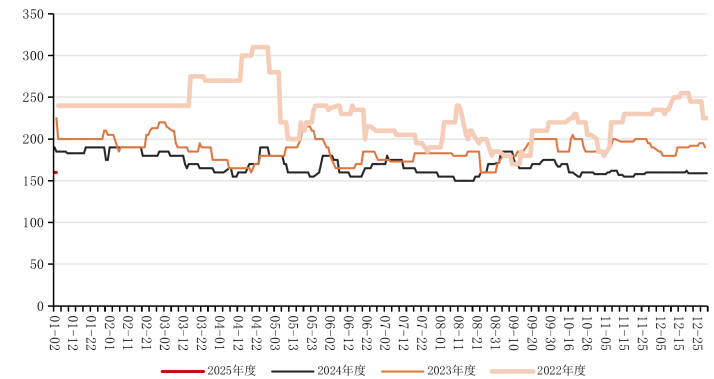
汽运价格：乌海→唐山（元/吨）



汽运价格：甘其毛都→棋盘井（元/吨）



汽运价格：介休→日照港（元/吨）





# CONTENTS

## 目录

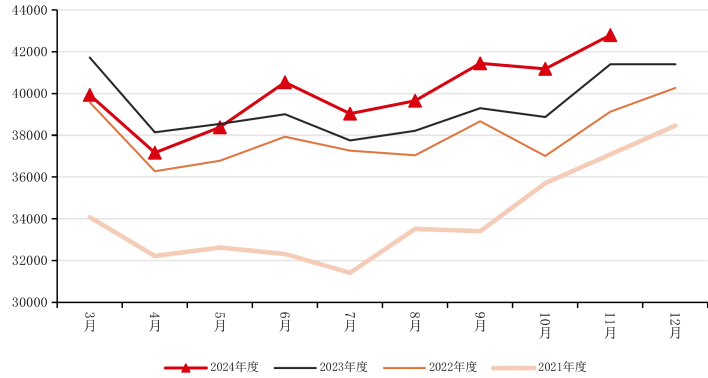
03

焦煤本周供给端回顾

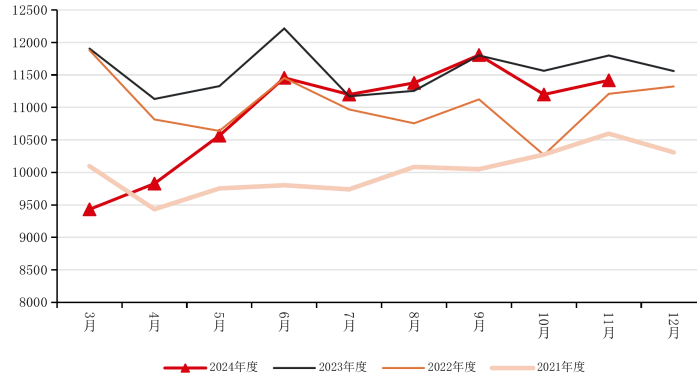


### 3.1 焦煤供给

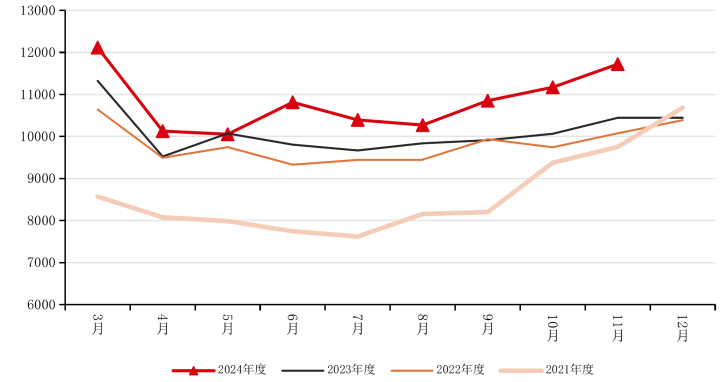
中国原煤产量（万吨）



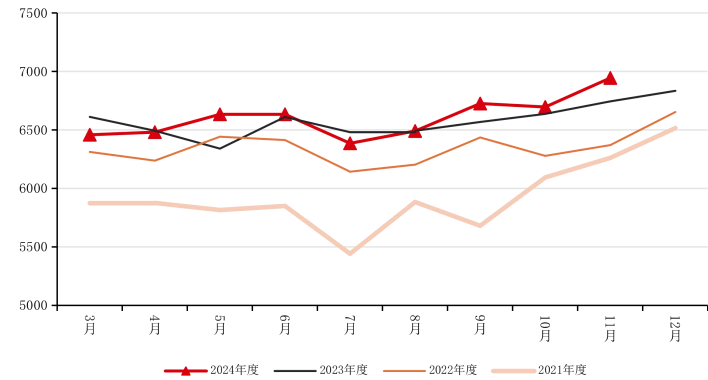
山西原煤产量（万吨）



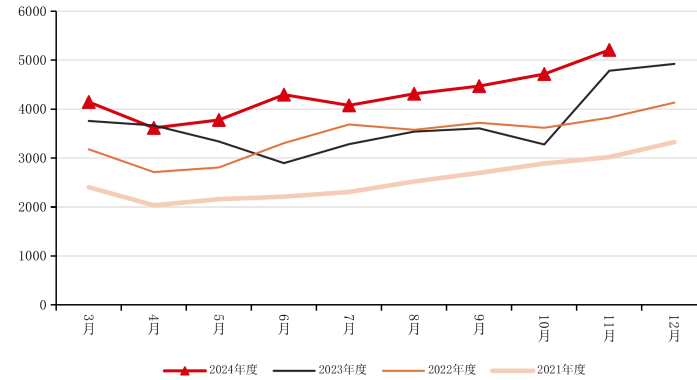
内蒙古原煤产量（万吨）



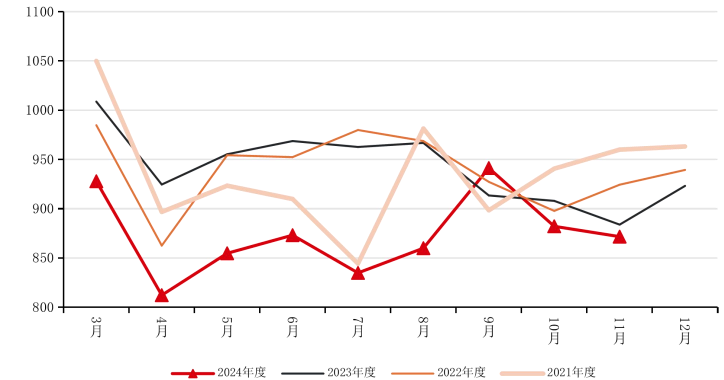
陕西原煤产量（万吨）



新疆原煤产量（万吨）



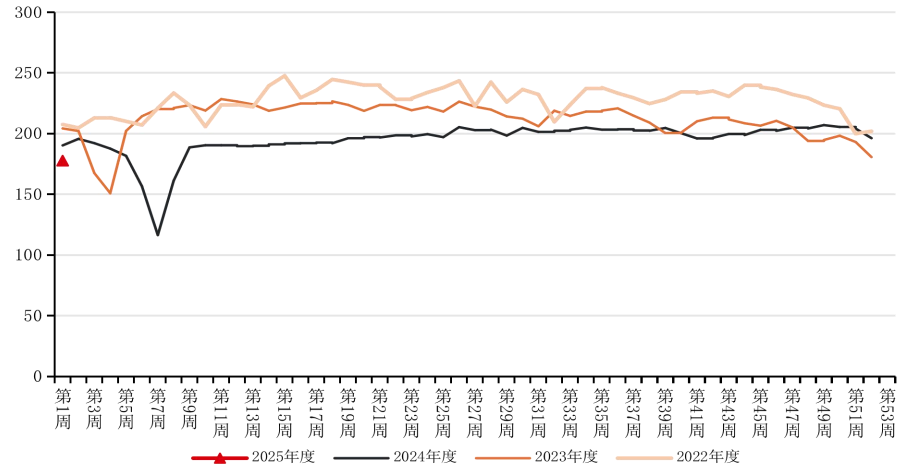
安徽原煤产量（万吨）



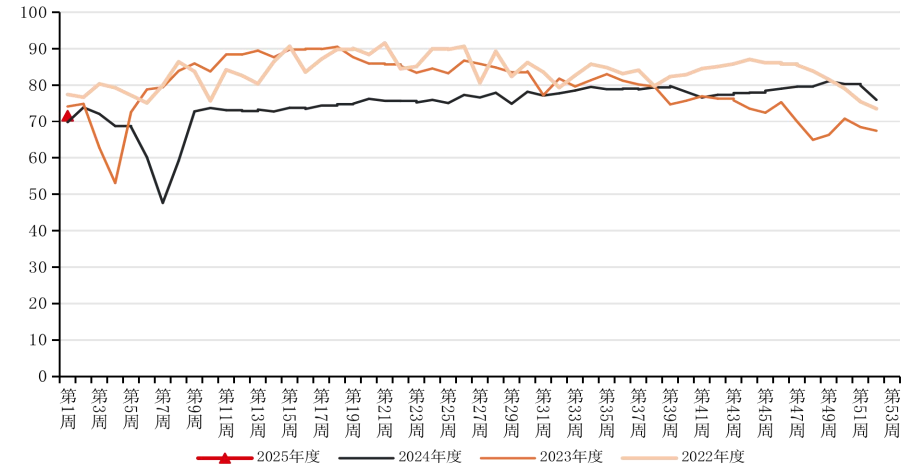


### 3.1 焦煤供给：本周523家炼焦煤矿山样本：核定产能利用率为78.9%环比减8.2%，原煤日均产量177.8万吨环比减18.5万吨。

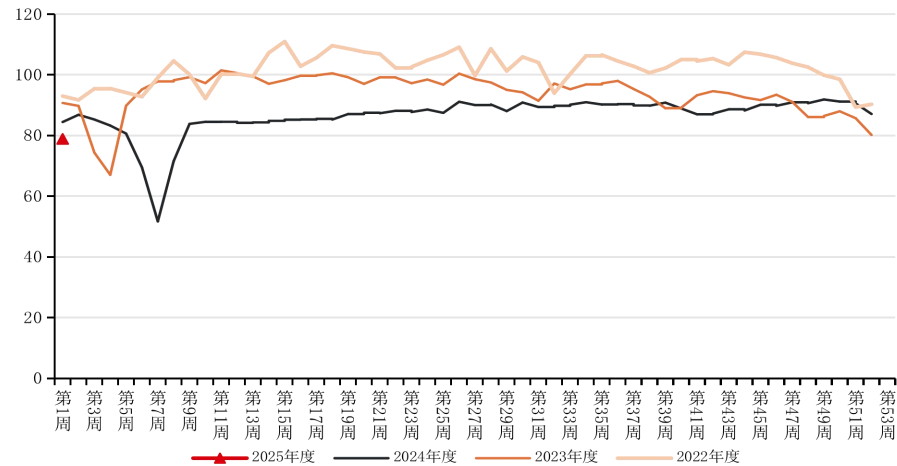
523家矿山原煤日均产量（万吨）



523家矿山精煤日均产量（万吨）



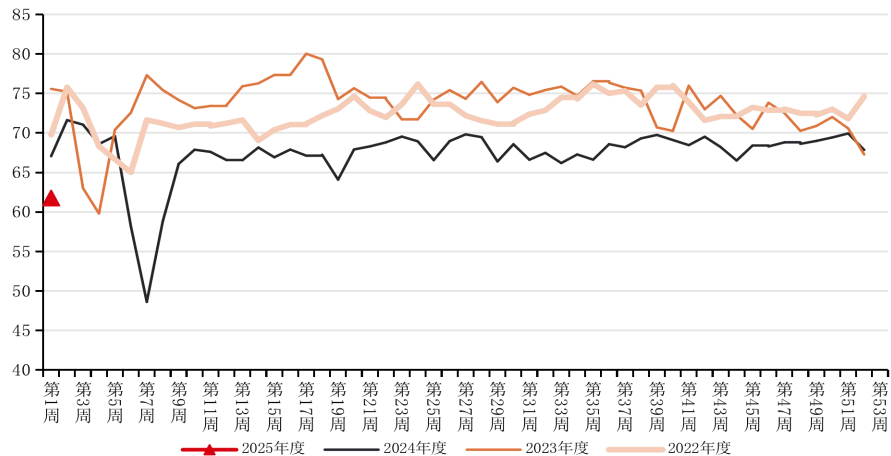
523家矿山开工率



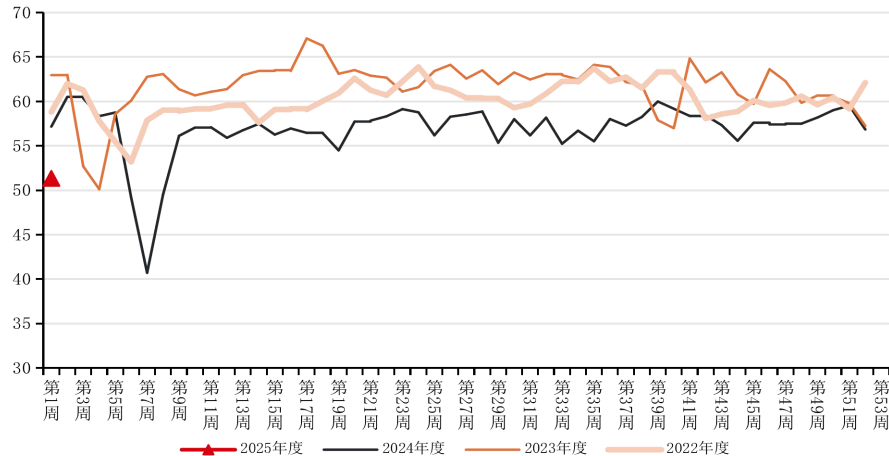


### 3.1 焦煤供给：本周全国110家洗煤样本：开工率61.76%环比减6.10%；日均产量51.34万吨环比减5.50万吨。

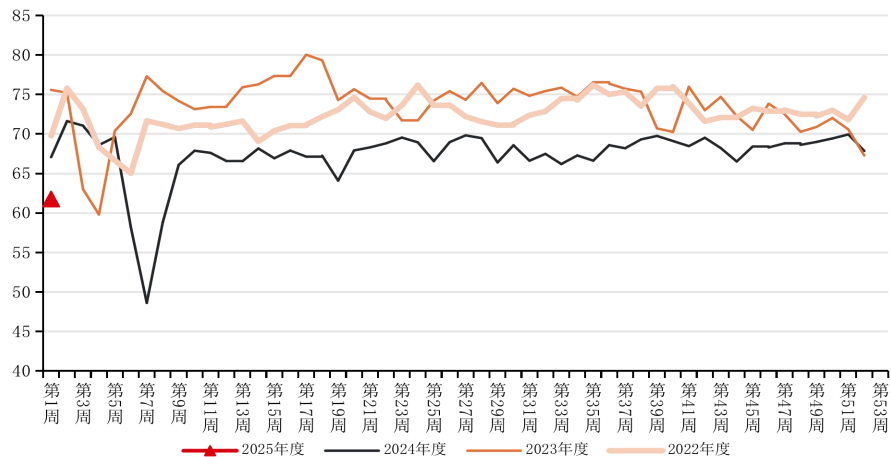
110家洗煤厂开工率



110家洗煤厂精煤日均产量（万吨）



110家洗煤厂煤炭开工率





# CONTENTS

## 目录

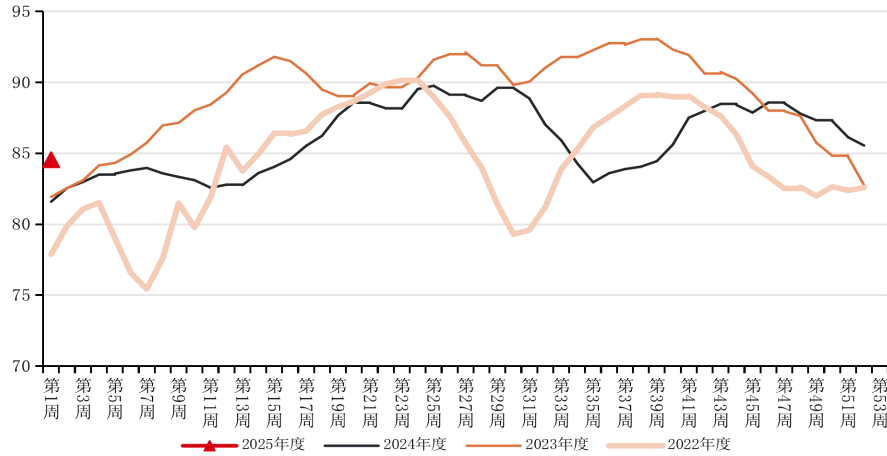
04

焦煤本周需求端回顾

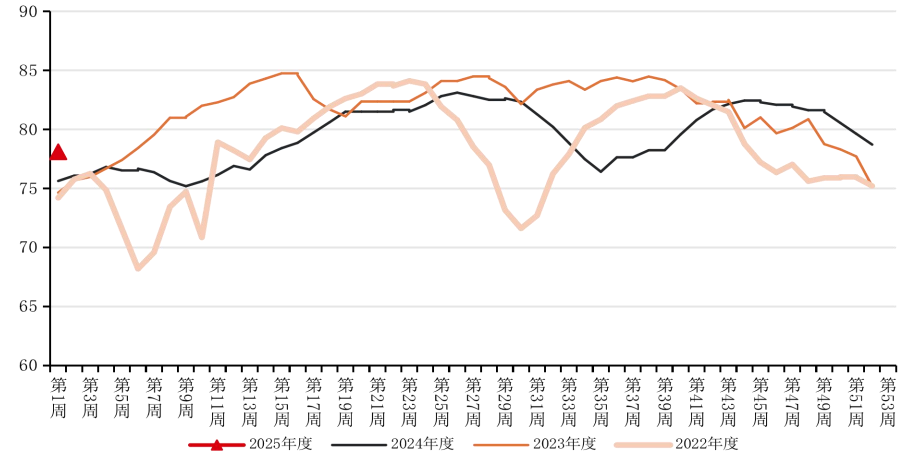


# 4.1 焦煤需求：本周247家钢厂高炉开工率78.1%，环比上周减少0.61%；钢厂盈利率48.05%，环比上周减少1.73%；日均铁水产量225.2万吨，环比上周减少2.67万吨。

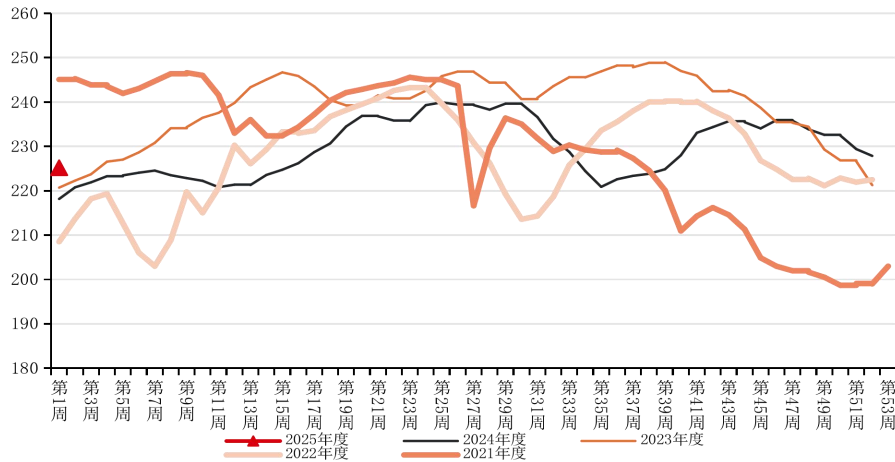
247家钢厂高炉产能利用率



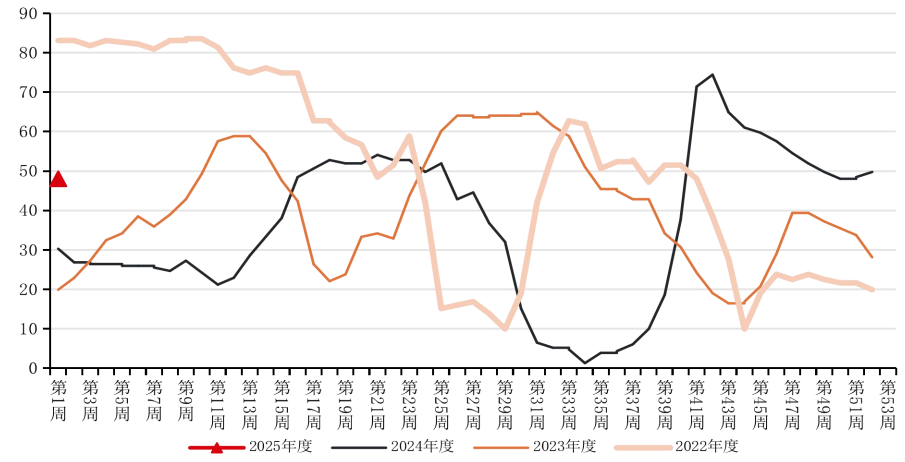
247家钢厂高炉开工率



247家钢厂日均产量（万吨）



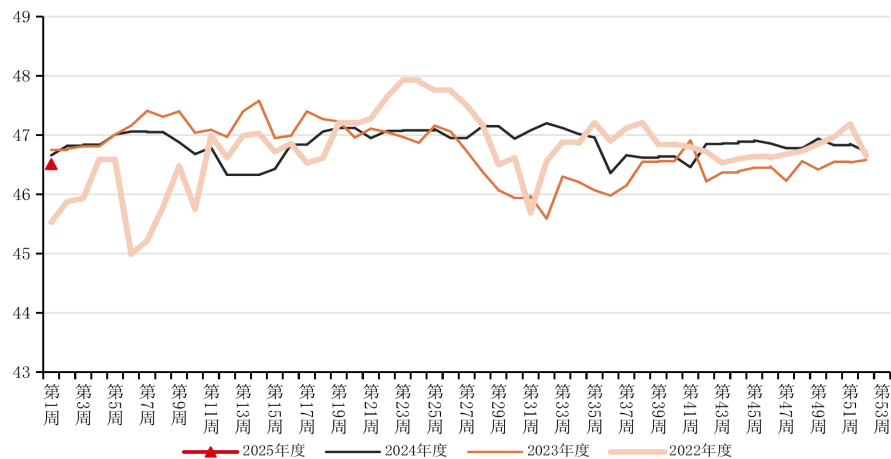
247家钢厂盈利率



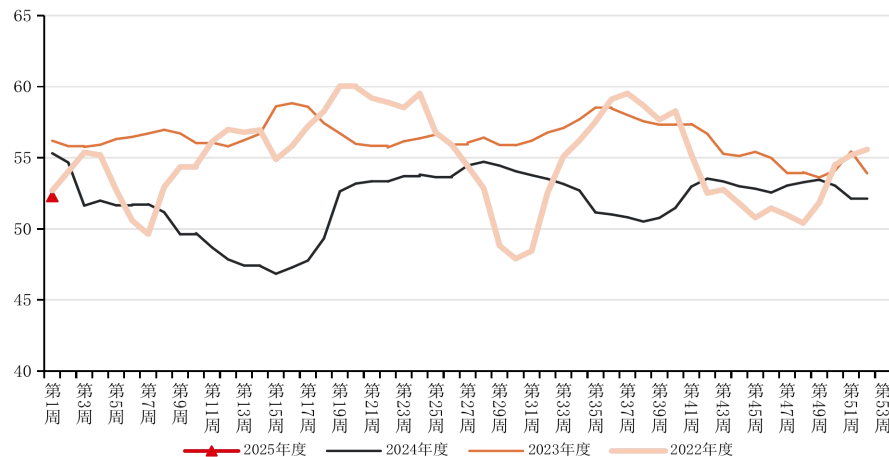


# 4.1 焦煤需求：本周独立焦企全样本：产能利用率为73.25%增0.15%，焦炭日均产量65.94万吨增0.14万吨；247家钢厂样本：产能利用率85.87%减0.39%，焦炭日均产量46.51万吨减0.21万吨。

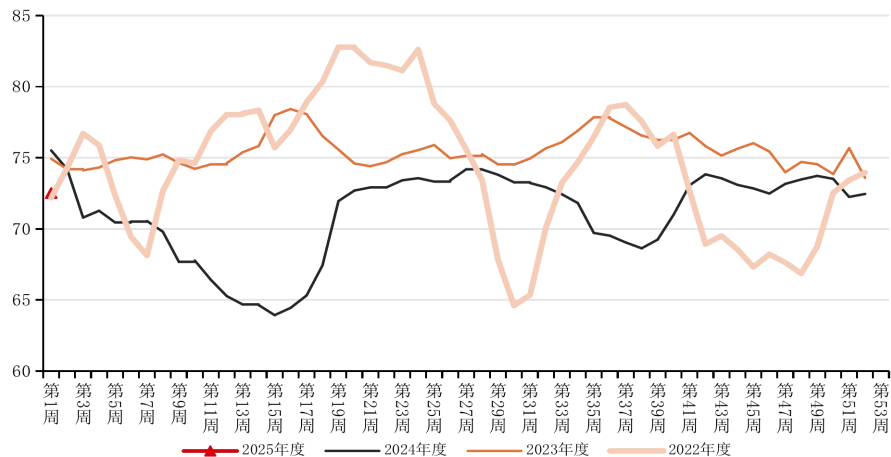
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



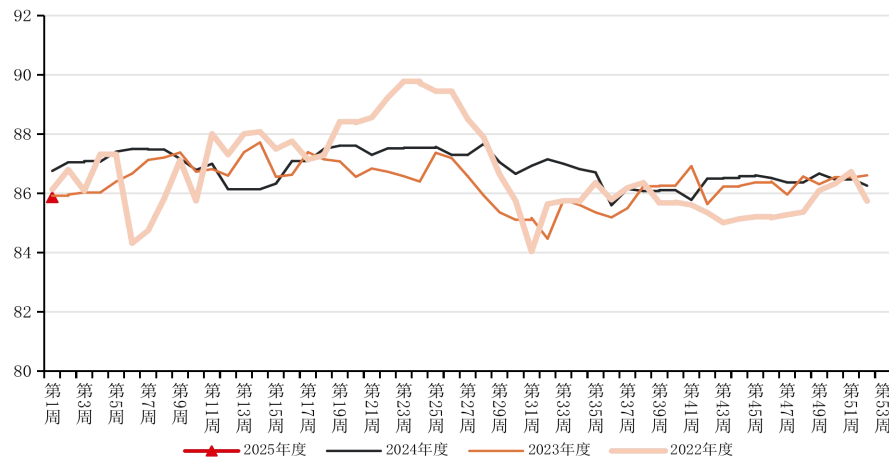
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



230家独立焦化厂产能利用率



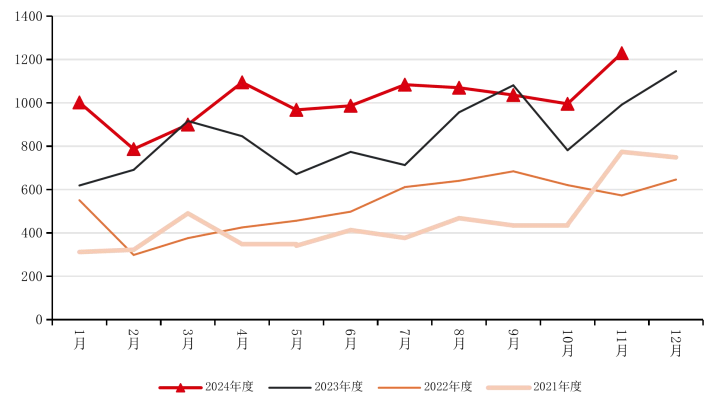
247家钢厂产能利用率



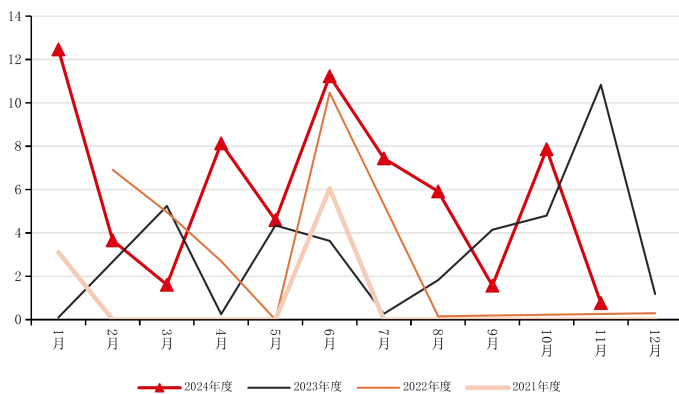


# 4.1 焦煤进出口

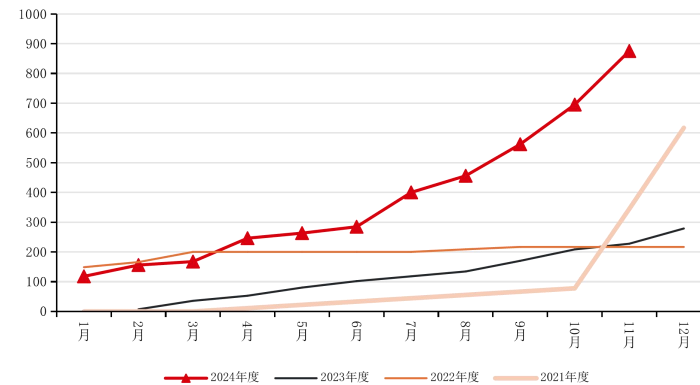
### 焦煤进口数量（万吨）



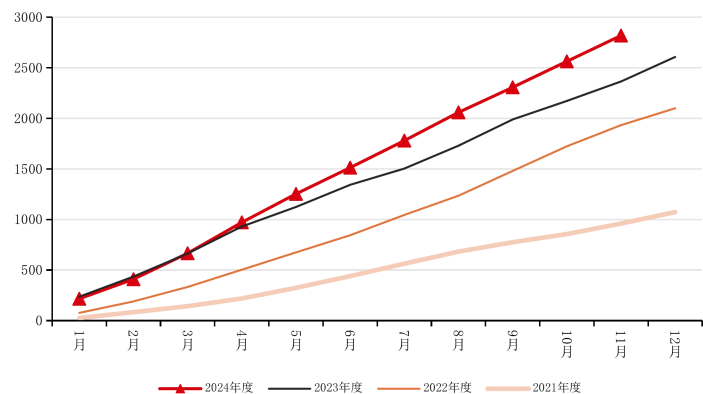
### 焦煤出口数量（万吨）



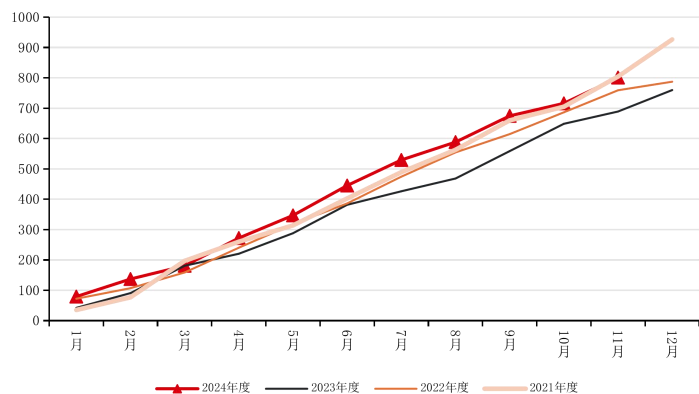
### 焦煤进口累计：澳大利亚→中国(万吨)



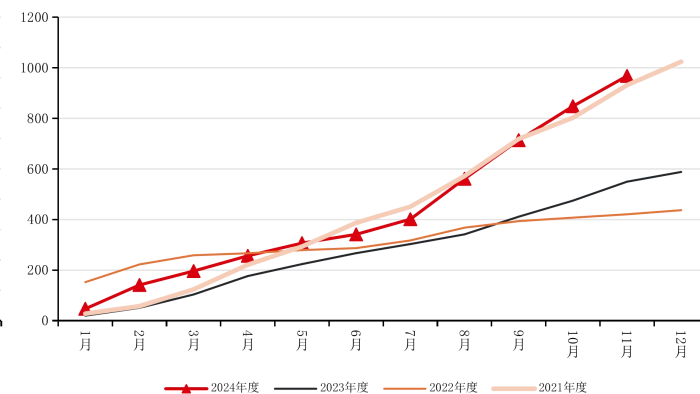
### 焦煤进口累计：俄罗斯→中国(万吨)



### 焦煤进口累计：加拿大→中国(万吨)



### 焦煤进口累计：美国→中国(万吨)





# CONTENTS

## 目录

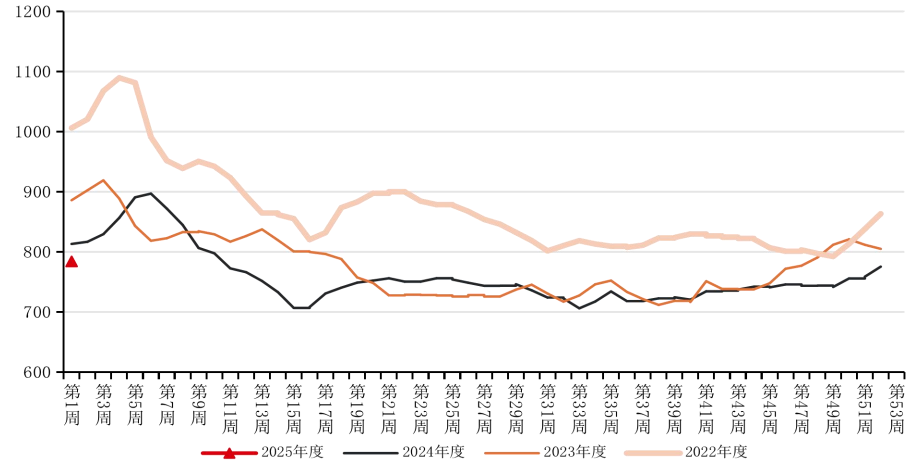
05

焦煤本周库存端回顾

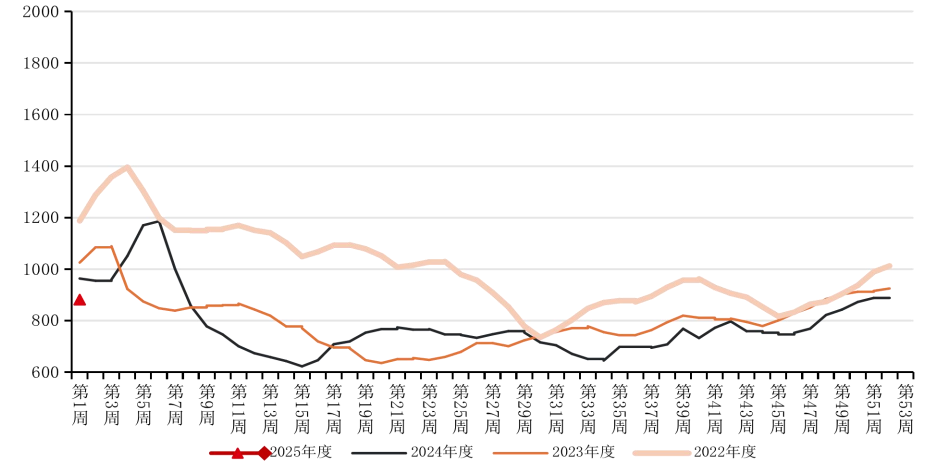


## 5.1 焦煤库存：焦企当前存煤集中在8-10天，春节临近，短期内将再度开启集中补库。港口库存未能有效去库，买家询盘接货意愿弱，对后续货物观望情绪浓厚，采购谨慎。

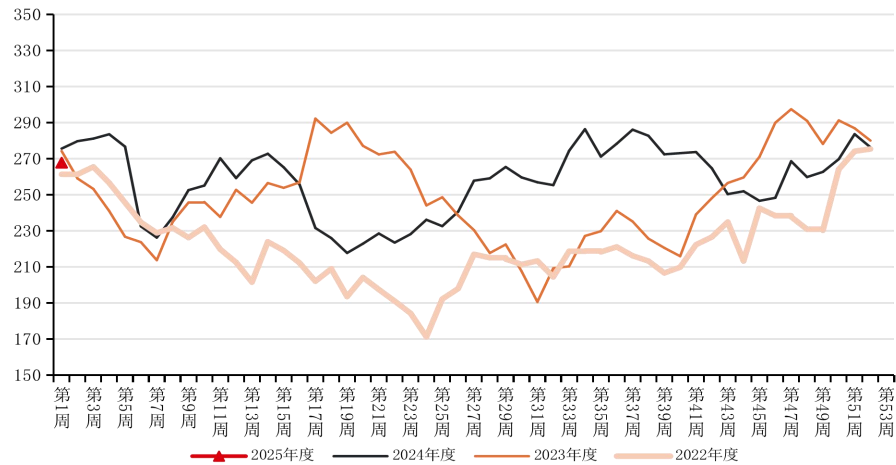
247家钢厂炼焦煤库存（万吨）



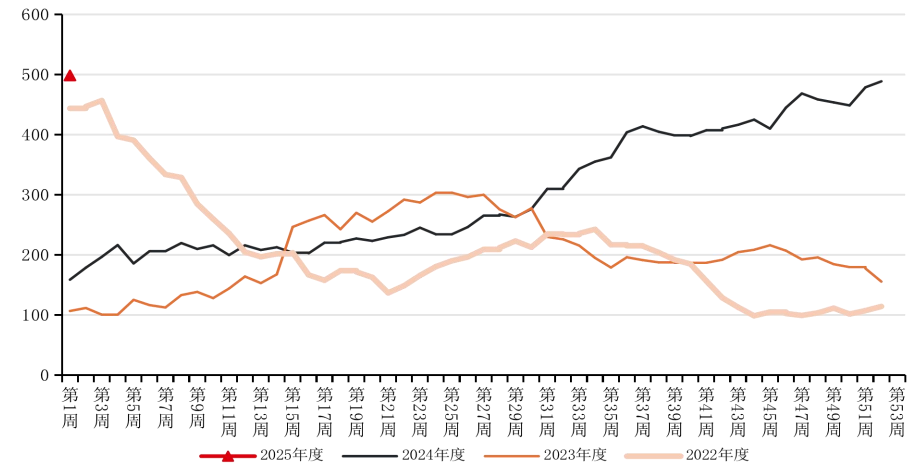
230家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



110家洗煤厂原煤库存（万吨）



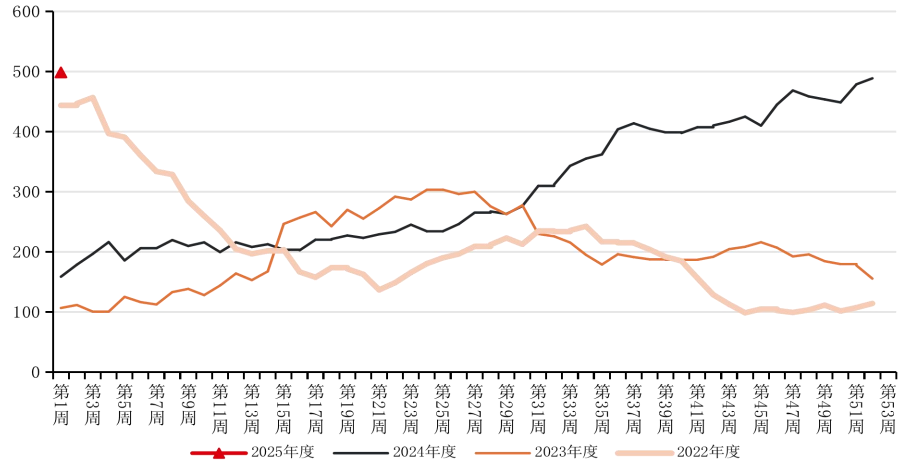
炼焦煤港口库存（万吨）



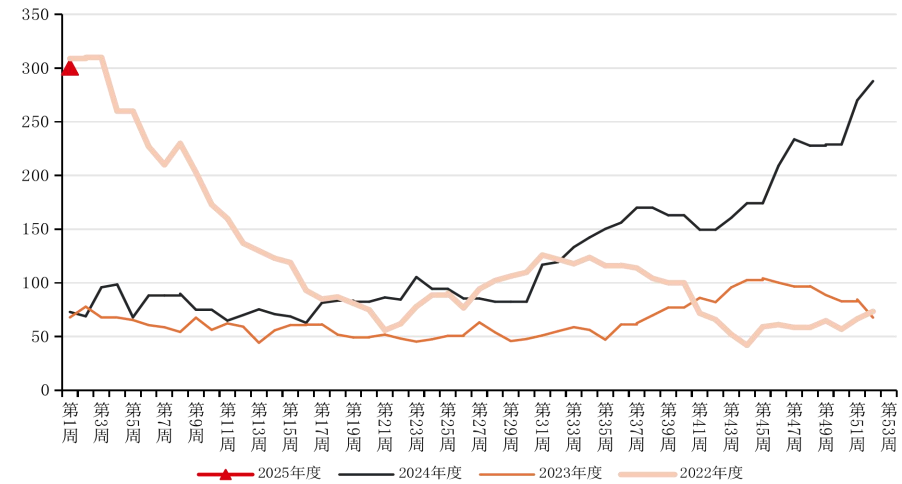


# 5.1焦煤库存：本周全国16个港口进口焦煤库存为894.28增20.06；其中华北3港焦煤库存为449.08增16.56，东北2港54.70增13.20，华东9港220.50减5.70，华南2港170.00减4.00。

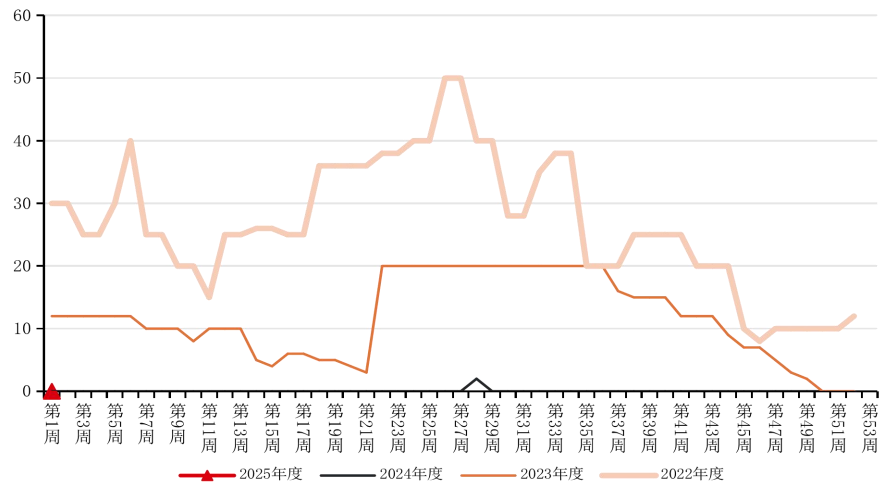
炼焦煤港口库存（万吨）



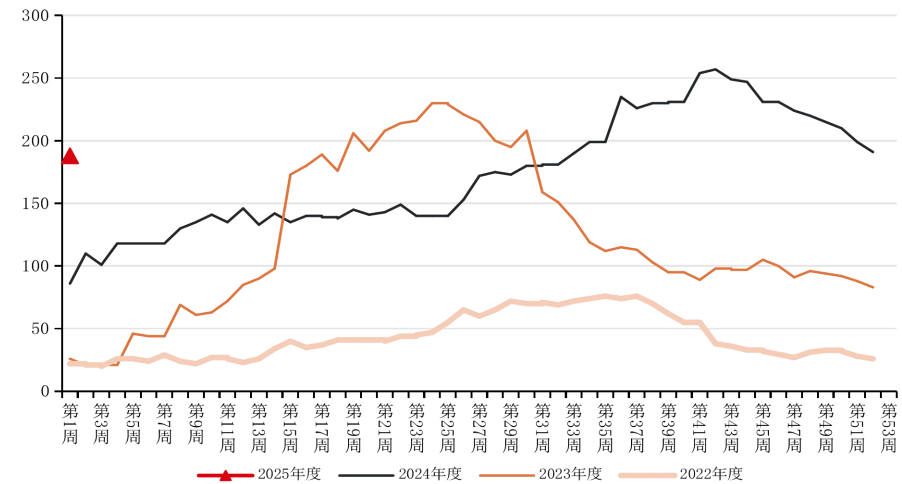
港口库存-京唐港（万吨）



港口库存-连云港（万吨）



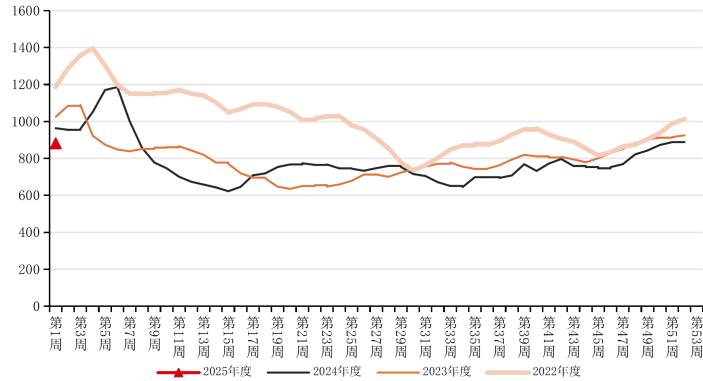
港口库存-日照港（万吨）



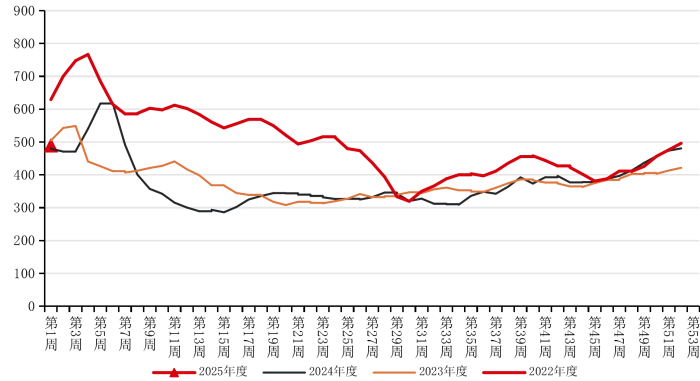


# 5.1焦煤库存：本周独立焦企全样本：炼焦煤总库存1054.03万吨减0.52万吨，焦煤可用天数12.0天减0.03天。

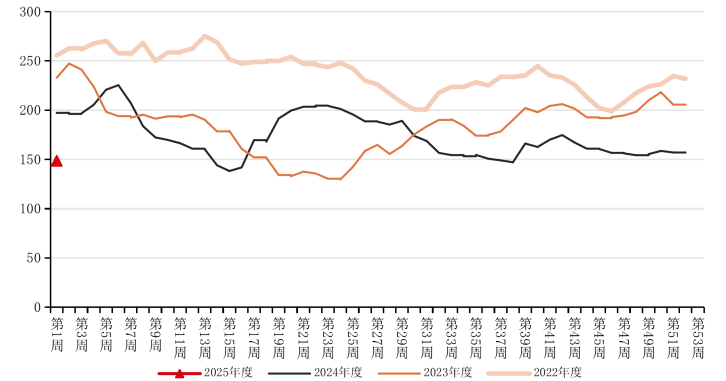
230家独立焦化厂总库存（万吨）



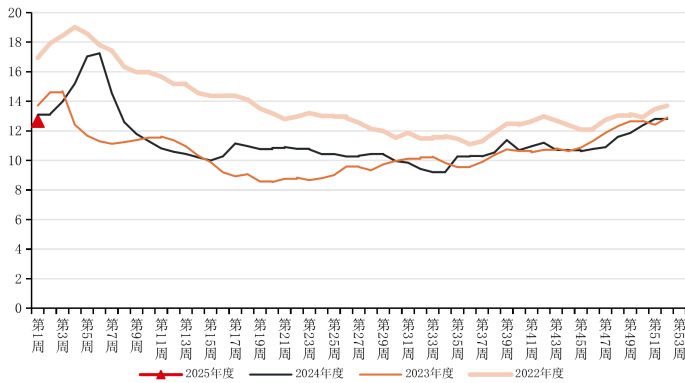
230家独立焦化厂库存-华北地区（万吨）



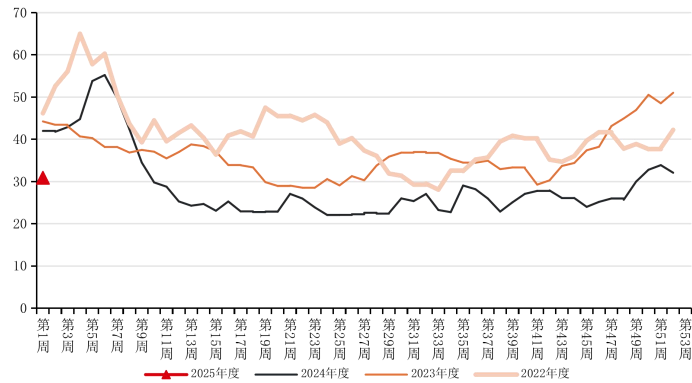
230家独立焦化厂库存-华东地区（万吨）



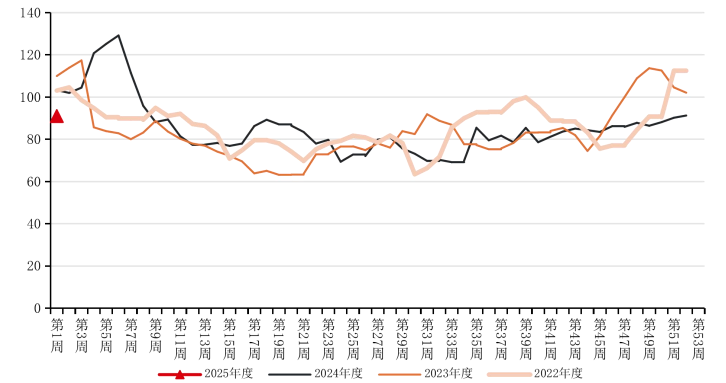
230家独立焦化厂库存可用天数



230家独立焦化厂库存-东北地区（万吨）



230家独立焦化厂库存-华中地区（万吨）

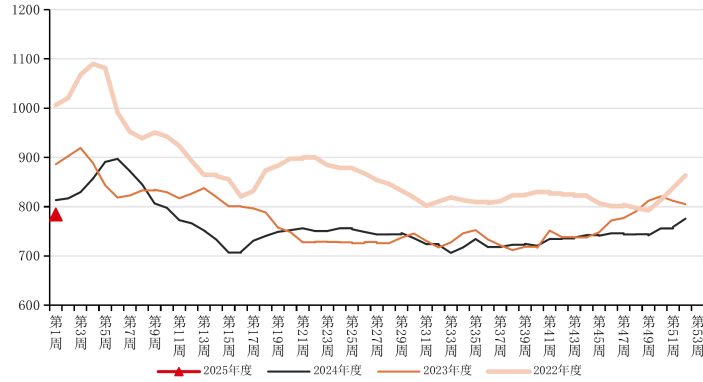


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

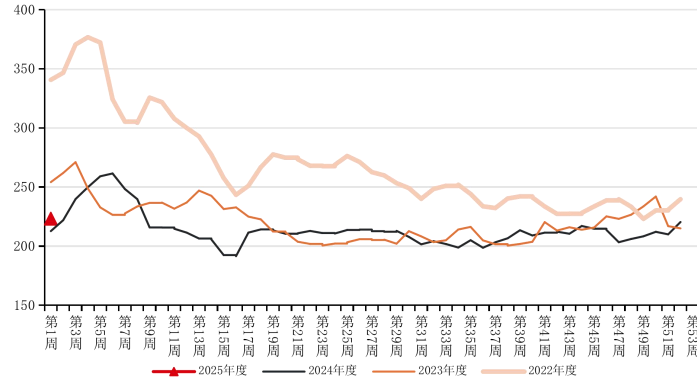


# 5.1焦煤库存：本周全国247家钢厂样本：炼焦煤库存784.33万吨增8.62万吨，焦煤可用天数12.68天增0.20天。

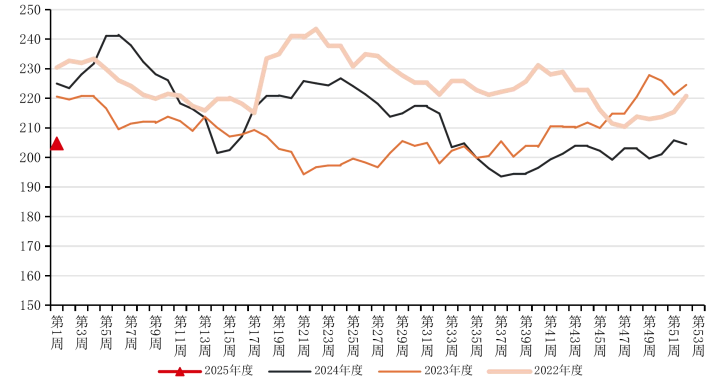
247家钢厂炼焦煤总库存（万吨）



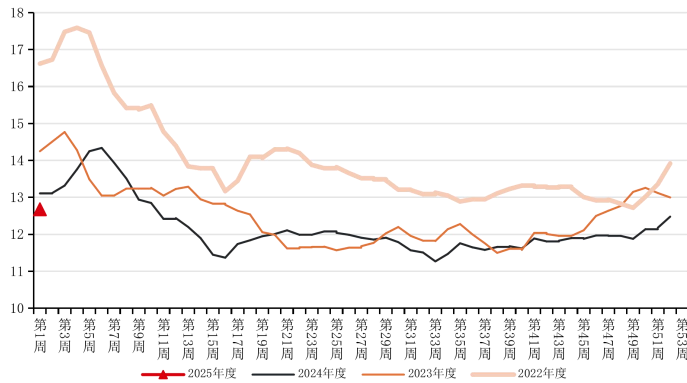
247家钢厂炼焦煤库存-华北地区（万吨）



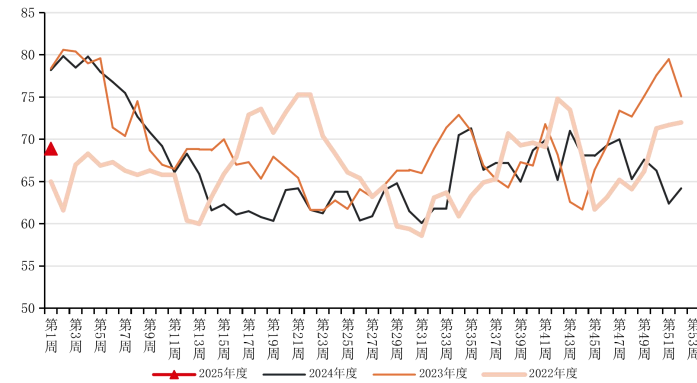
247家钢厂炼焦煤库存-华东地区（万吨）



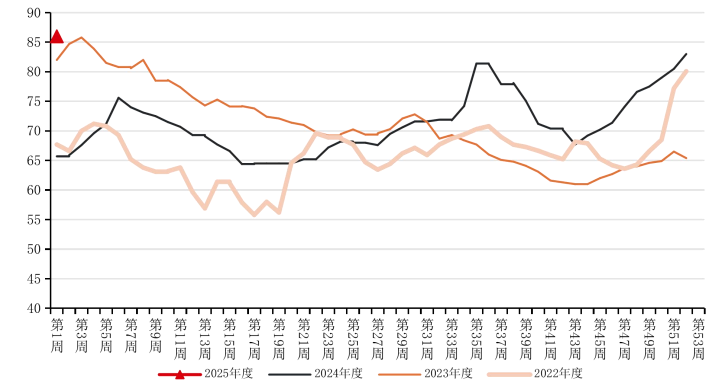
247家钢厂炼焦煤库存可用天数



247家钢厂炼焦煤库存-华中地区（万吨）



247家钢厂炼焦煤库存-华南地区（万吨）

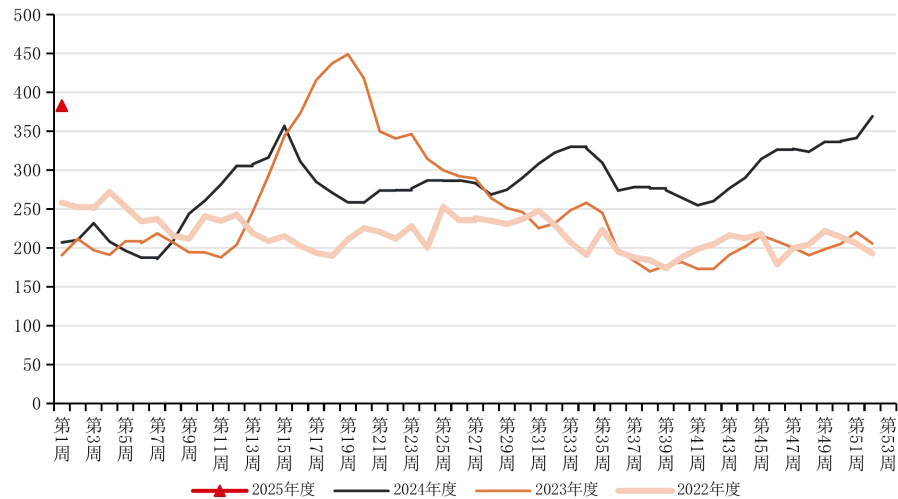


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

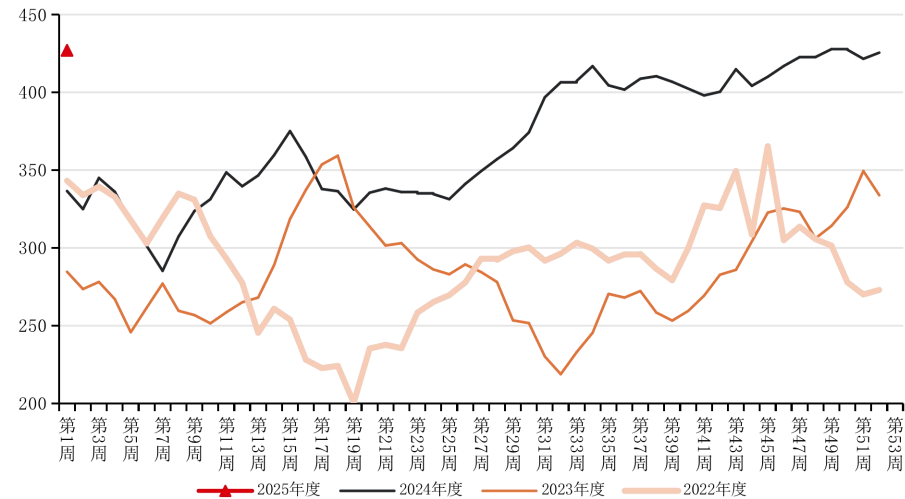


## 5.1焦煤库存：本周全国523家炼焦煤矿山原煤库存427.1万吨环比增1.5万吨，精煤库存383.1万吨环比增13.7万吨。

523家样本矿山精煤库存（万吨）



523家样本矿山原煤库存（万吨）





# CONTENTS

## 目录

### 01

焦炭本周价格回顾 31

### 03

焦炭本周需求端回顾 39

### 02

焦炭本周供给端回顾 34

### 04

焦炭本周库存端回顾 44



# CONTENTS

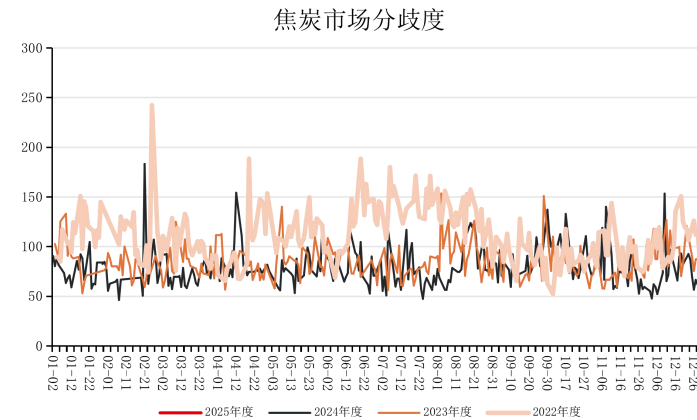
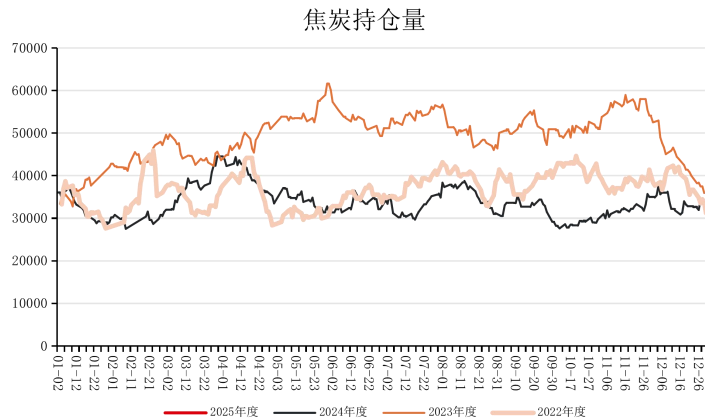
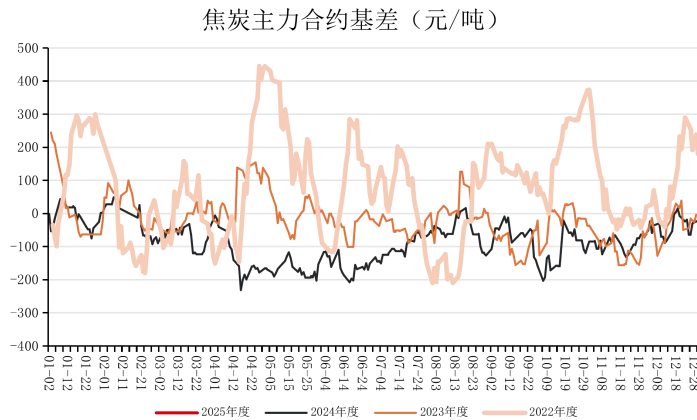
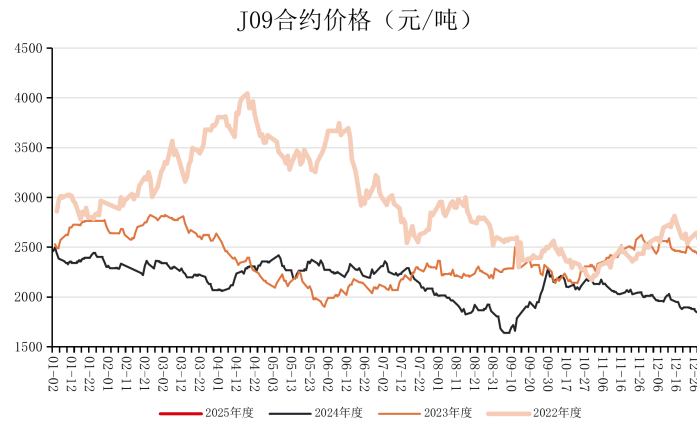
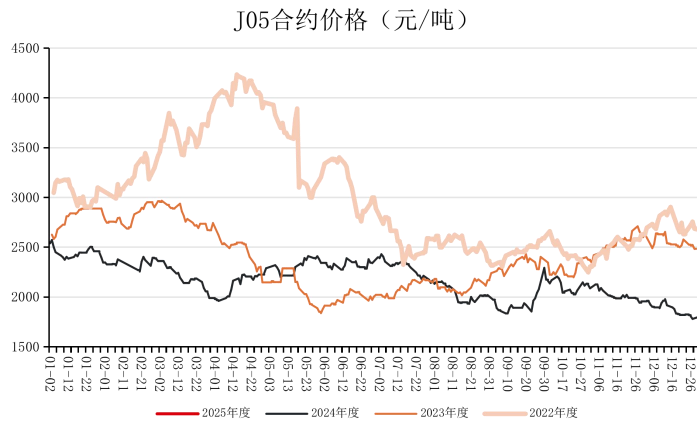
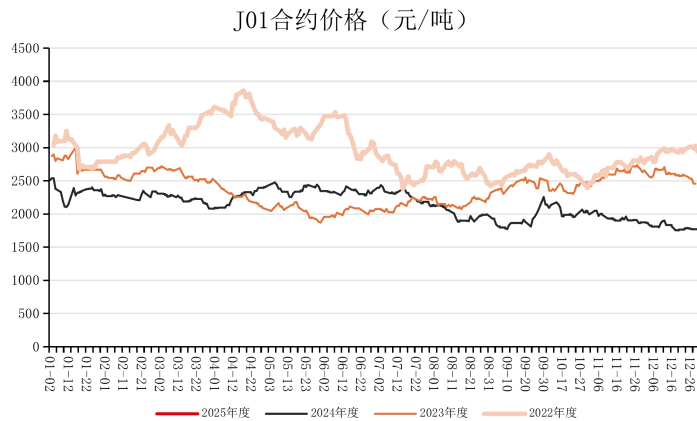
## 目录

01

焦炭本周价格回顾



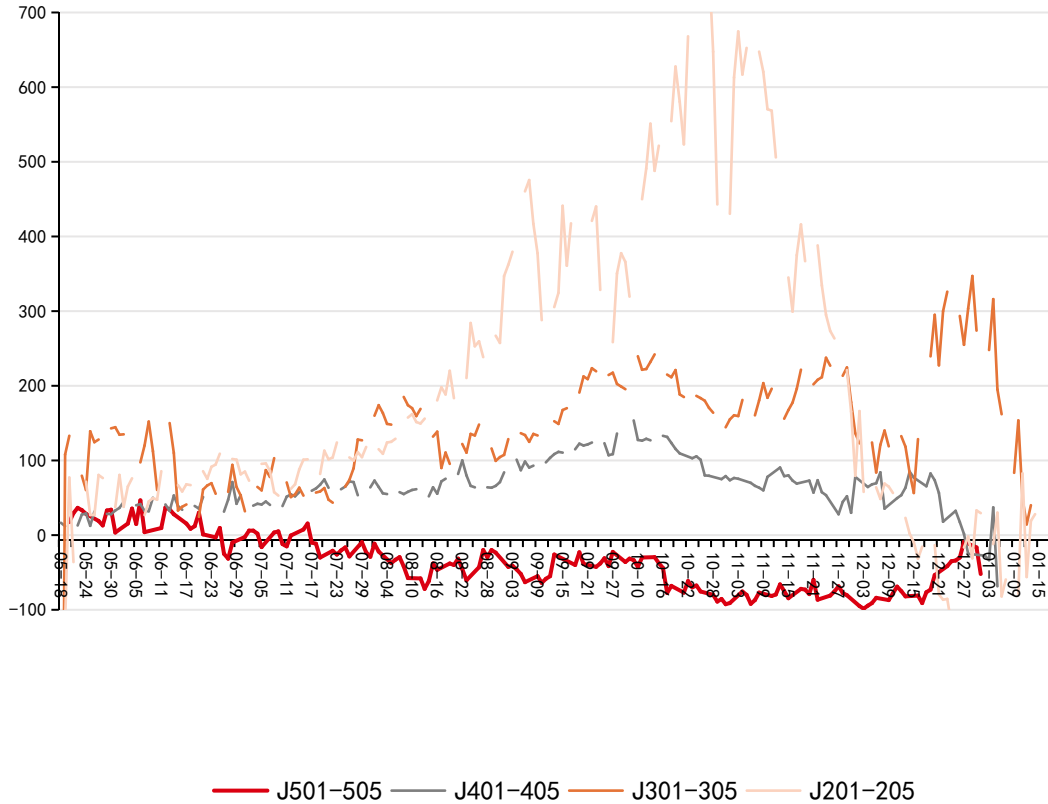
# 1.1焦炭期货价格：本周焦炭05合约先涨后跌，上半周以弱反弹为主，周五在后续仍有提降预期及焦炭成本支撑弱勢的影响下，大幅下跌创下1755元/吨的新低。



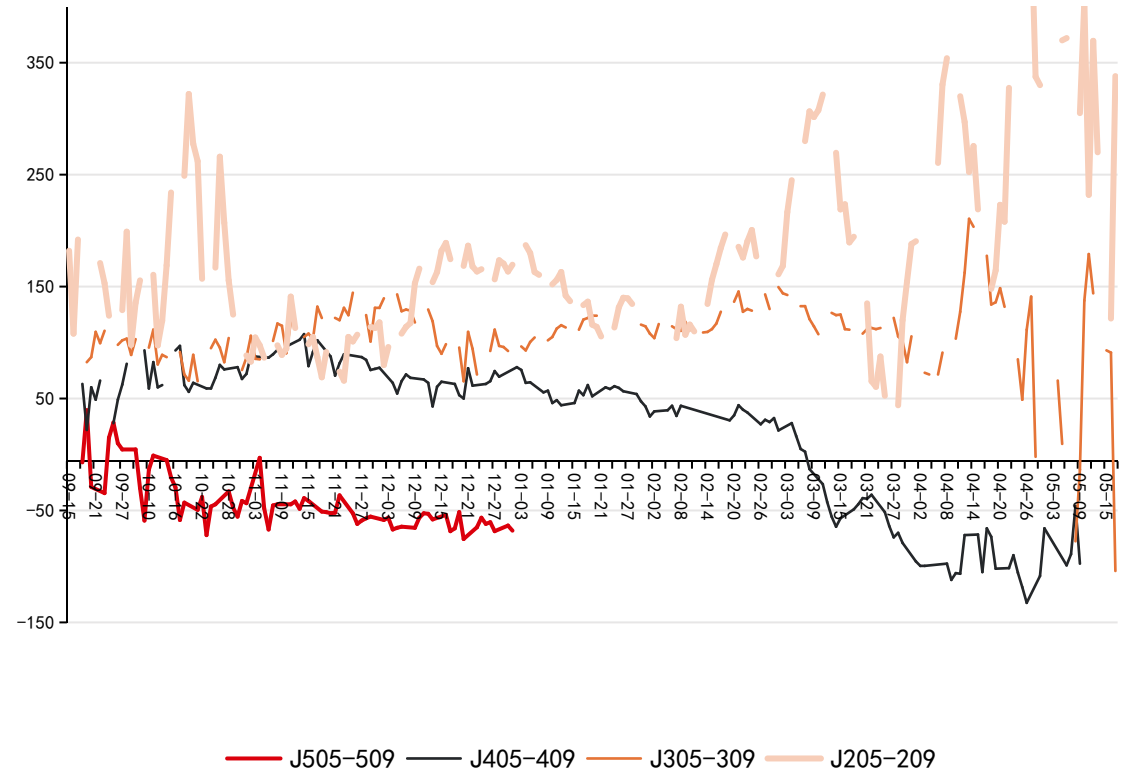


# 1.2焦炭期货价格：本周1-5价差（-79--9）元/吨波动，5-9价差在（-70.5--63.5）元/吨波动。

### 焦炭01-05价差



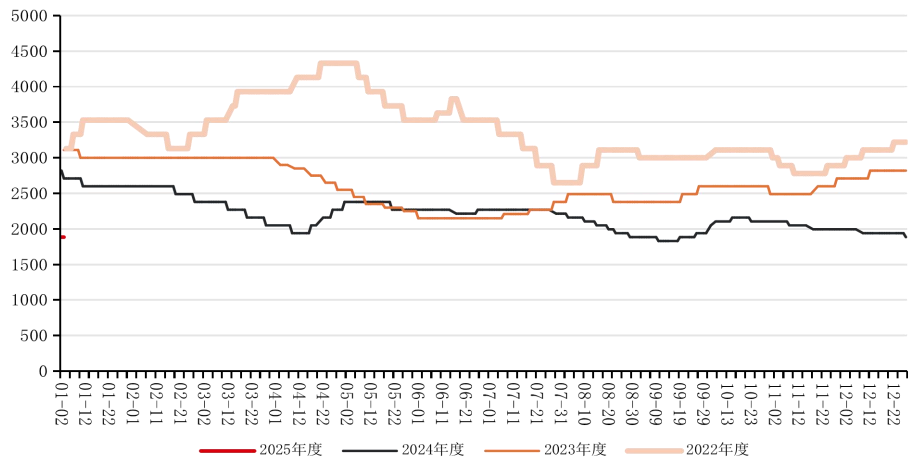
### 焦炭05-09价差



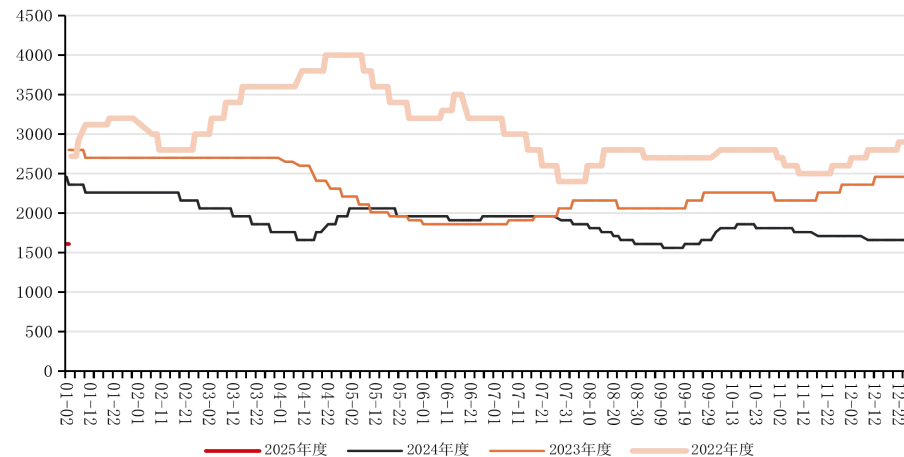


# 1.3焦炭现货价格：本周焦炭现货价格偏稳运行，五轮降价落地后，多数焦企目前处于微利状态。随着炼焦煤价格延续阴跌趋势，市场对焦炭仍有提降预期。

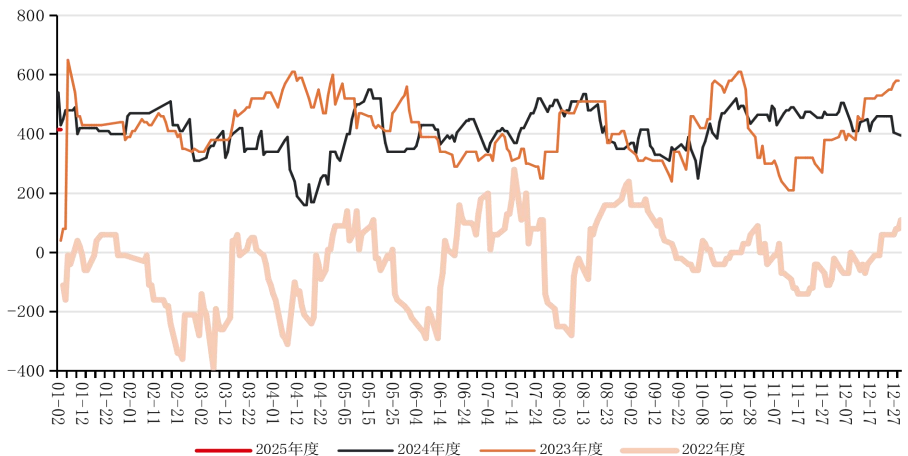
### 徐州准一出厂价（元/吨）



### 唐山准一出厂价（元/吨）



### 焦炭到厂与港口现货价差（元/吨）





# CONTENTS

## 目录

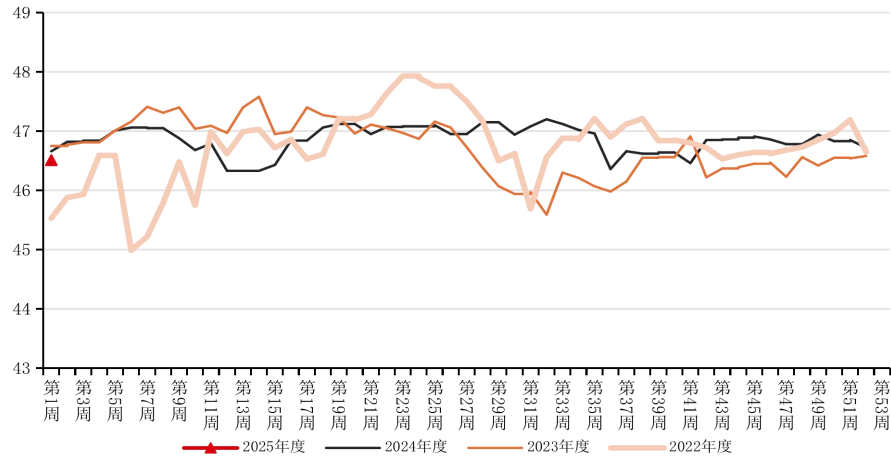
# 02

## 焦炭本周供给端回顾

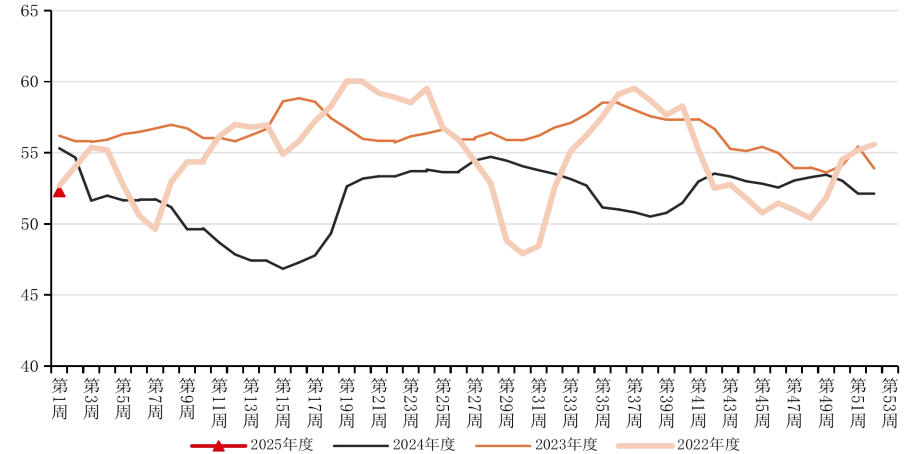


2.1焦炭供给：本周独立焦企全样本：产能利用率为73.25%增0.15%，焦炭日均产量65.94万吨增0.14万吨；247家钢厂样本：产能利用率85.87%减0.39%，焦炭日均产量46.51万吨减0.21万吨。

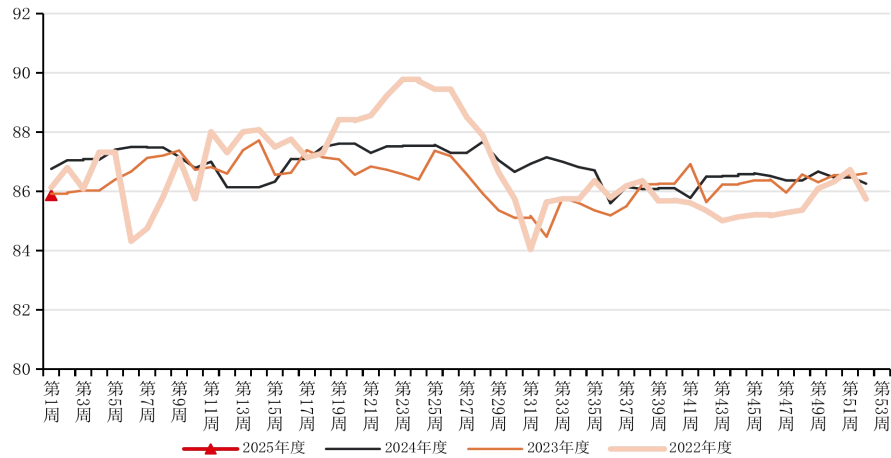
247家钢厂焦炭日均产量（万吨）



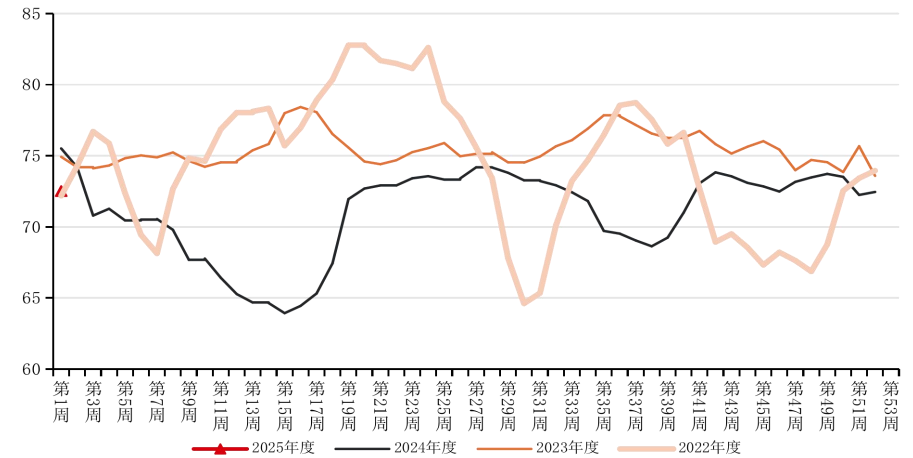
230家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）



247家钢厂产能利用率



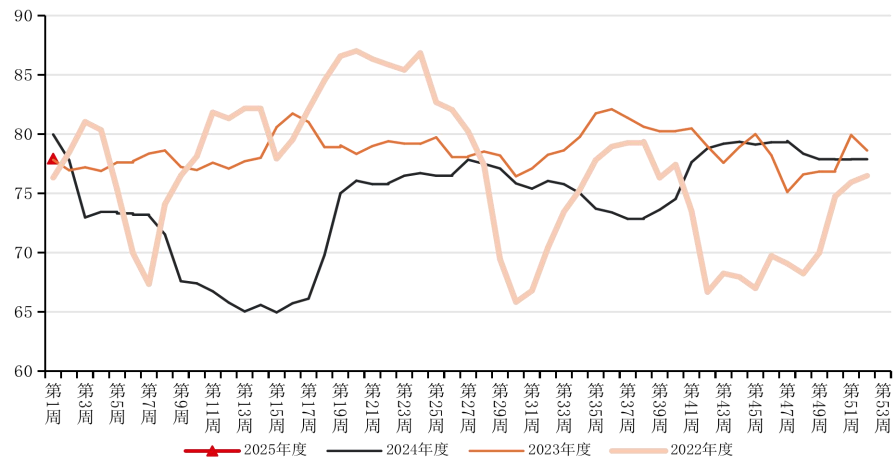
230家独立焦化厂产能利用率



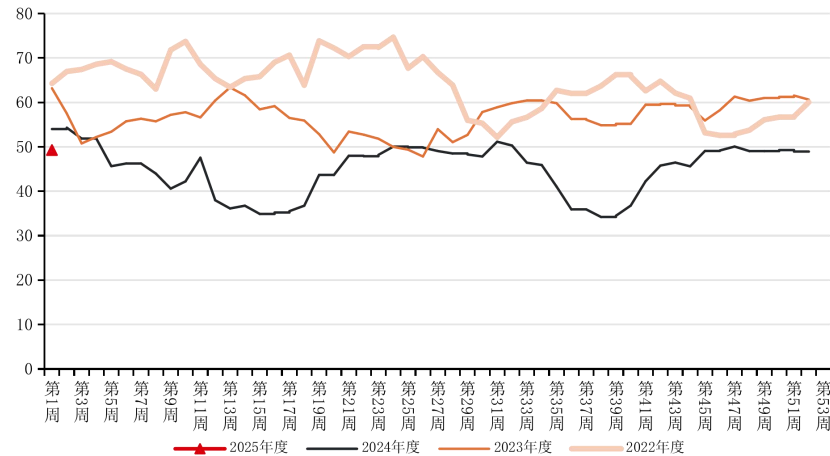


## 2.1焦炭供给：五轮落地后虽焦企利润有所收窄，但各区域干熄焦利润仍然尚可，除因年底环保限产等影响外，多数焦企生产负荷维持高位。

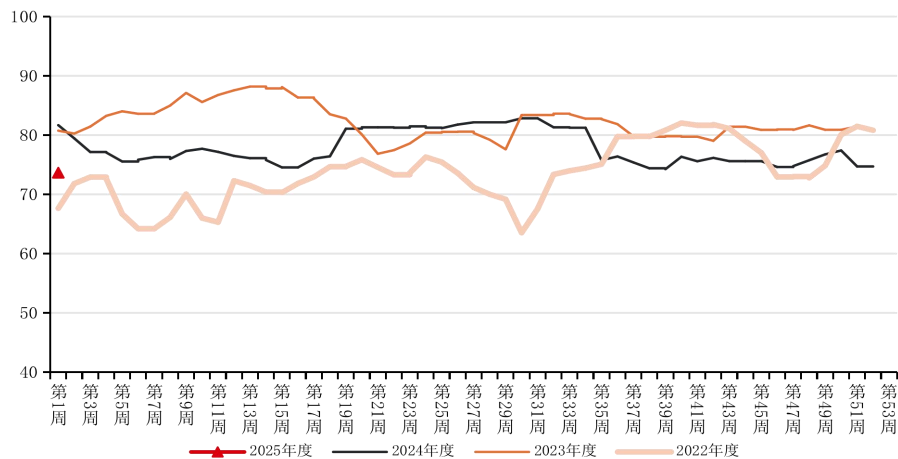
230家独立焦化厂产能利用率-华北地区



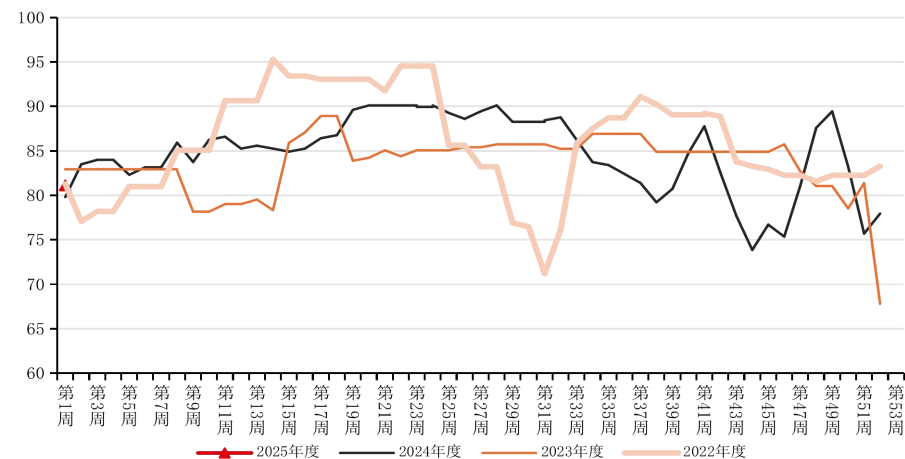
230家独立焦化厂产能利用率-东北地区



230家独立焦化厂产能利用率-华东地区



230家独立焦化厂产能利用率-华中地区





CONTENTS

目录

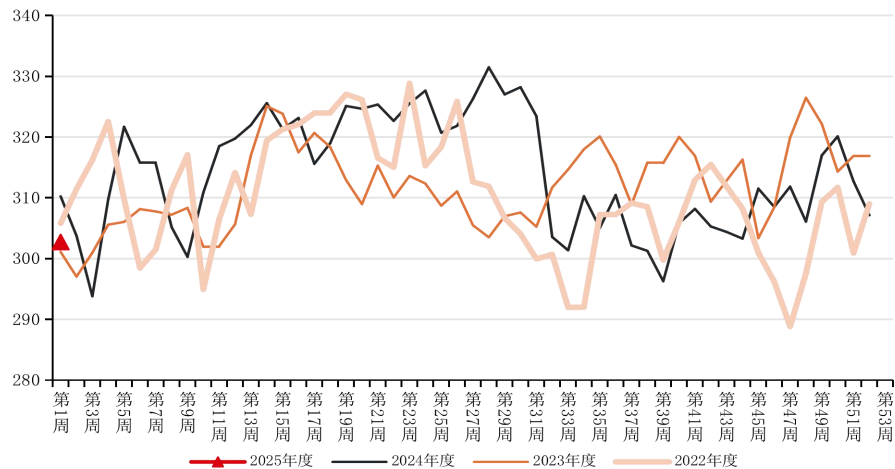
03

焦炭本周需求端回顾

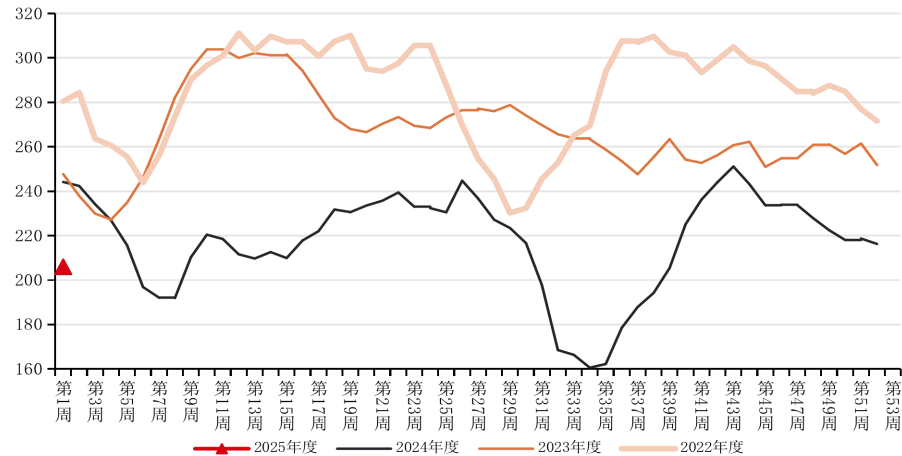


### 3.1焦炭需求：本周五大材总产量829.64万吨，环比下降13.87万吨。其中螺纹产量206.01万吨，环比下降10.29万吨；热卷产量302.74万吨，环比下降4.4万吨。

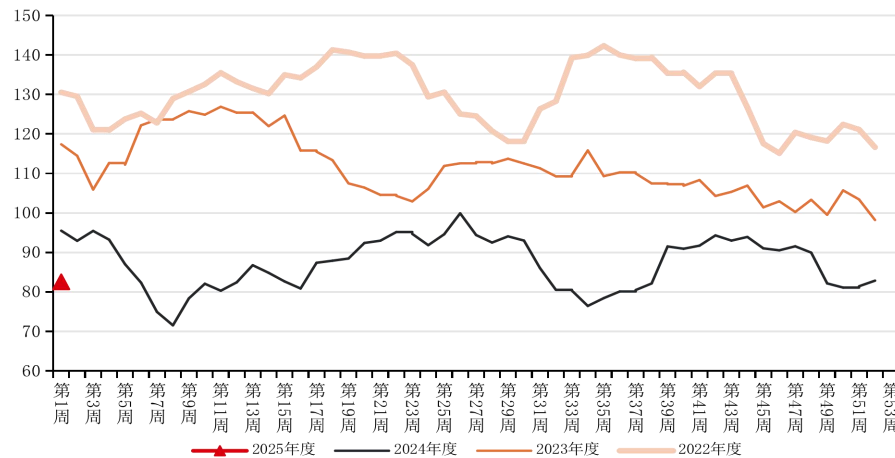
钢厂热卷产量（万吨）



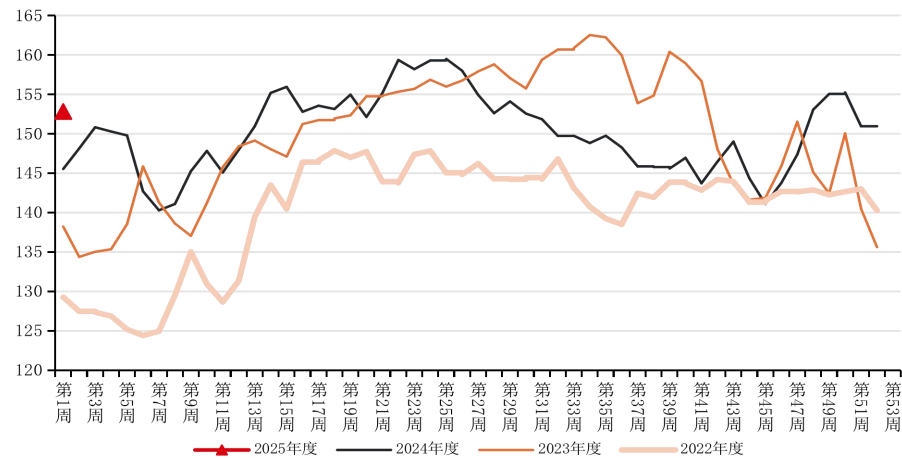
螺纹钢产量（万吨）



线材产量（万吨）



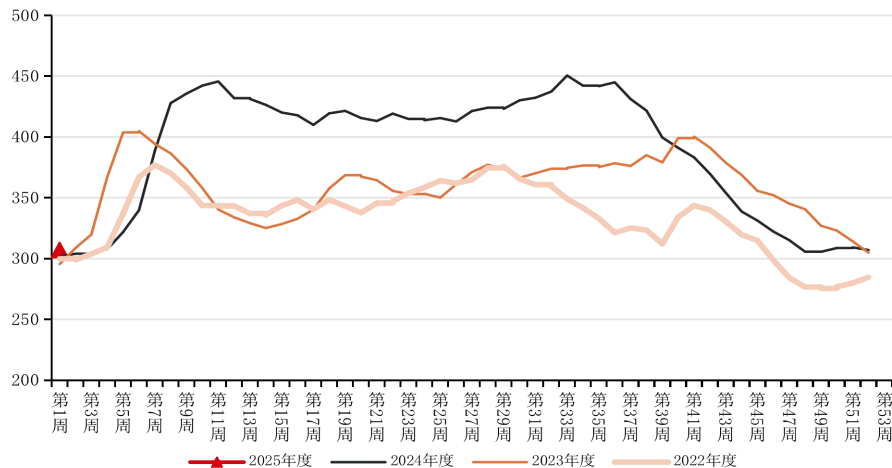
中厚板产量（万吨）



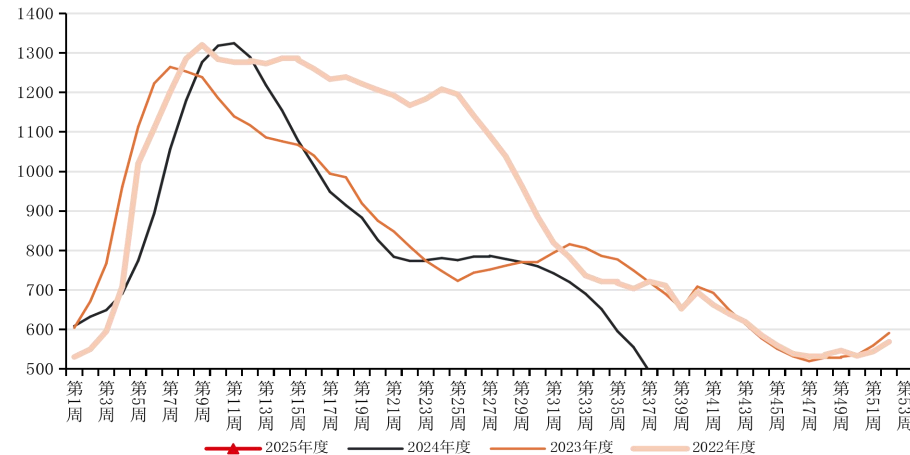


### 3.1 焦炭需求：本周五大材总库存1115.74万吨，环比上升6.37万吨。其中螺纹库存408.49万吨，环比上升8.75万吨；热卷库存307.1万吨，环比上升0.01万吨。

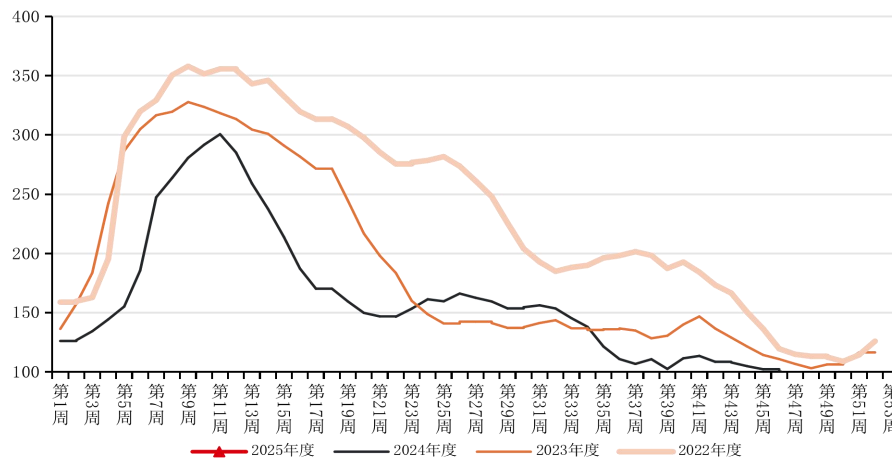
热卷总库存（万吨）



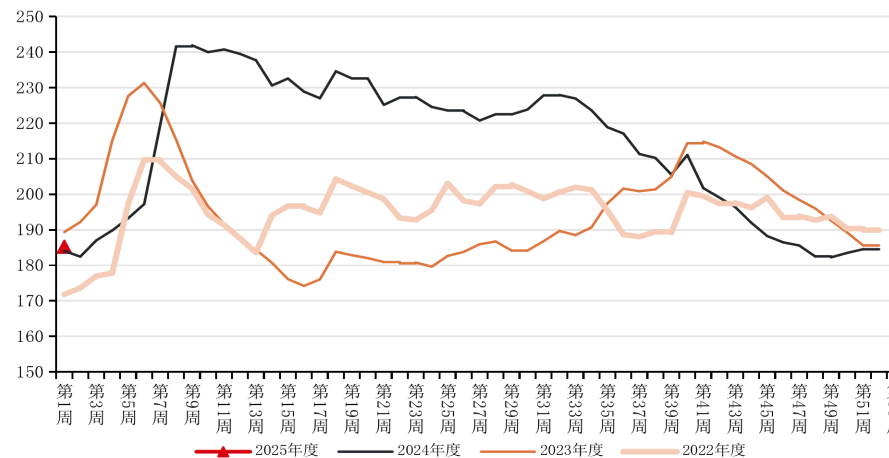
螺纹钢总库存（万吨）



线材总库存（万吨）



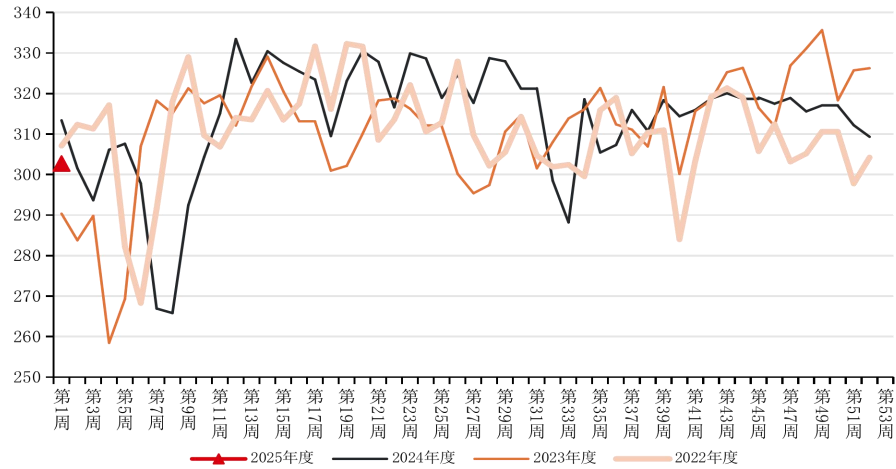
中厚板总库存（万吨）



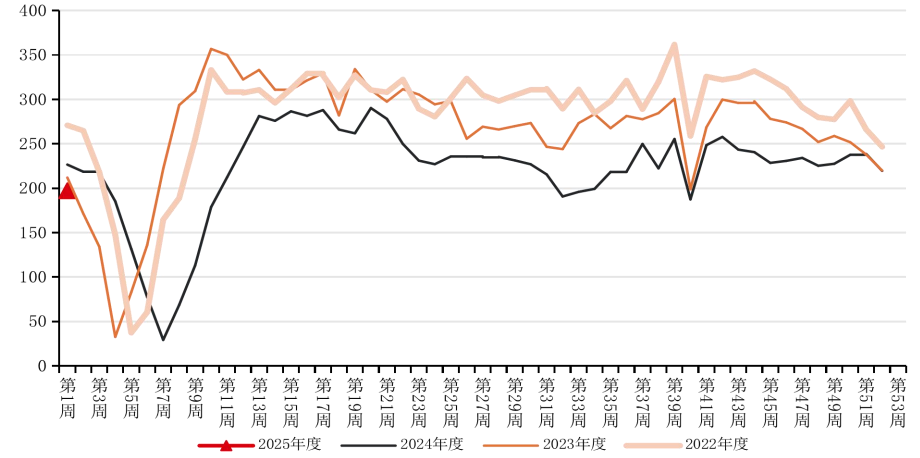


### 3.1焦炭需求：本周五大品种周消费量为823.27万吨，环比下降29.27万吨。其中螺纹消费量197.26万吨，环比下降22.32万吨；热卷消费量302.73万吨，环比下降6.6万吨。

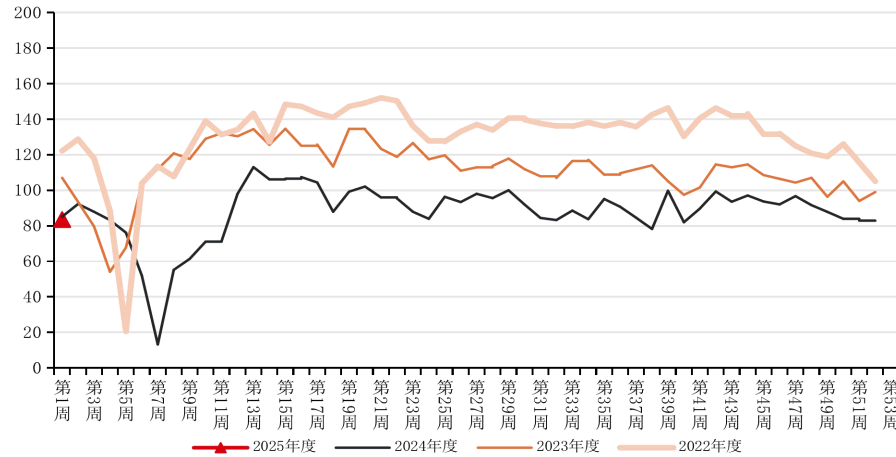
热卷表观消费量（万吨）



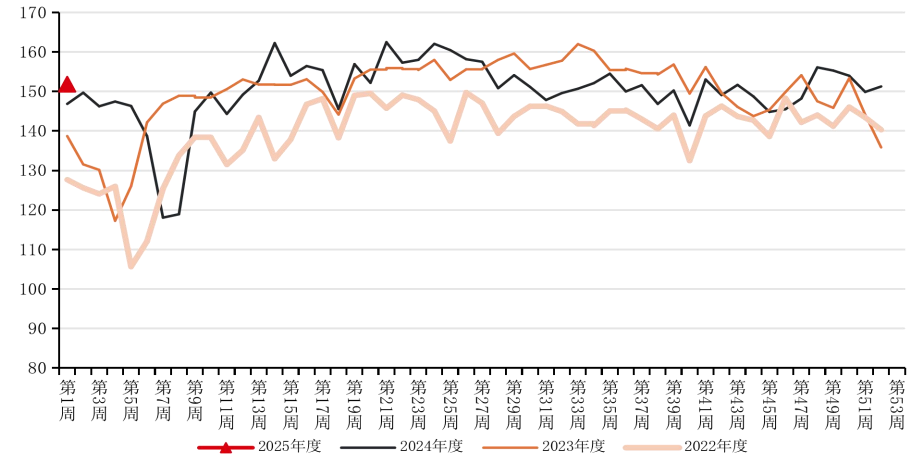
螺纹钢表观消费量（万吨）



线材表观消费量（万吨）



中厚板表观消费量（万吨）





# CONTENTS

## 目录

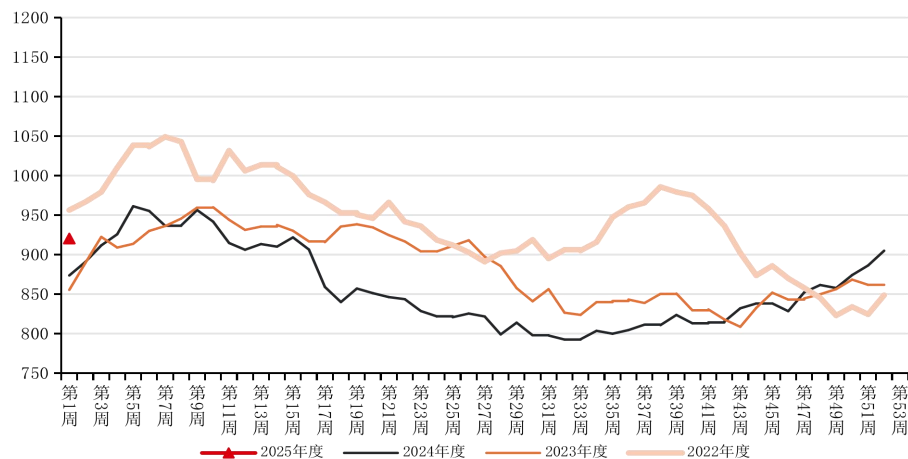
04

焦炭本周库存端回顾

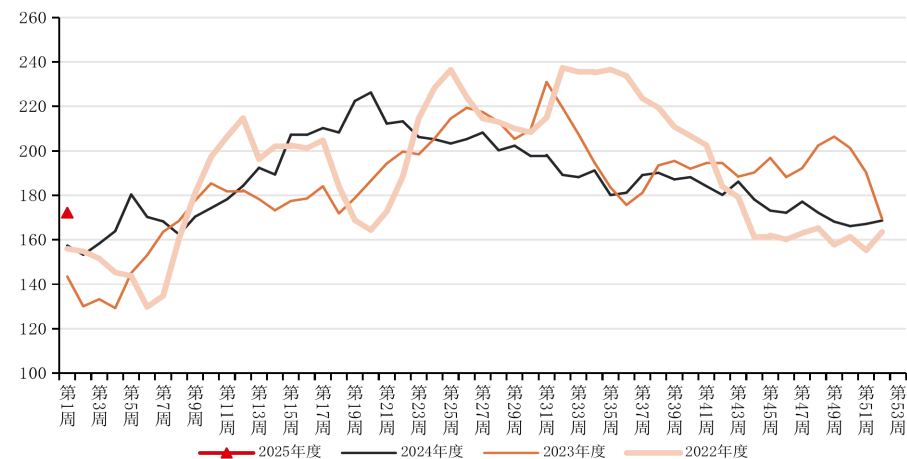


## 4.1 焦炭库存：多数焦化厂保持正常生产节奏，出货较为积极，厂内库存压力尚可。

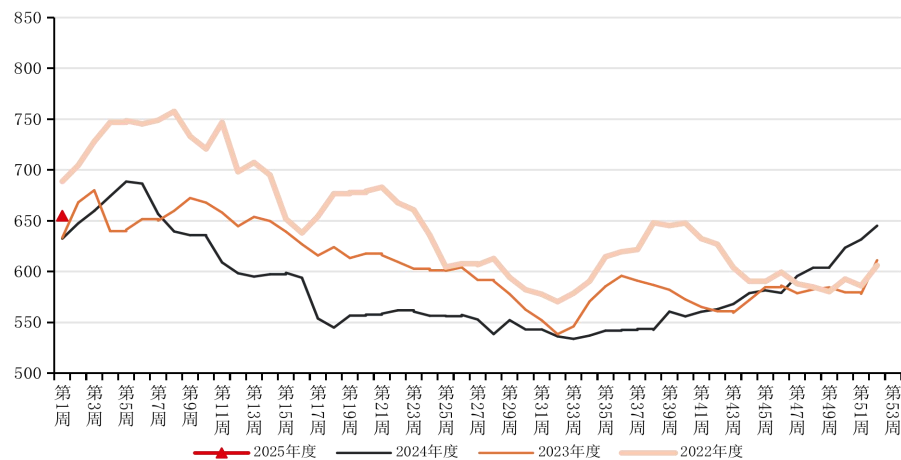
### 焦炭总库存（万吨）



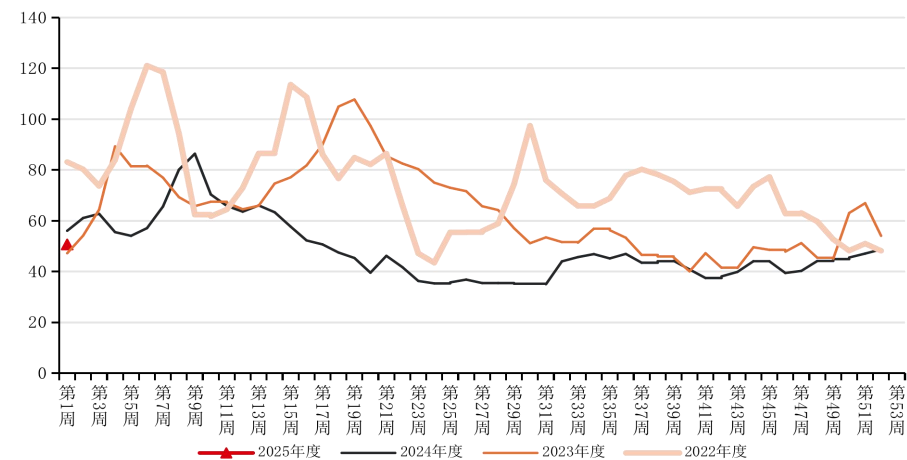
### 港口焦炭总库存（万吨）



### 247家钢厂焦炭总库存（万吨）



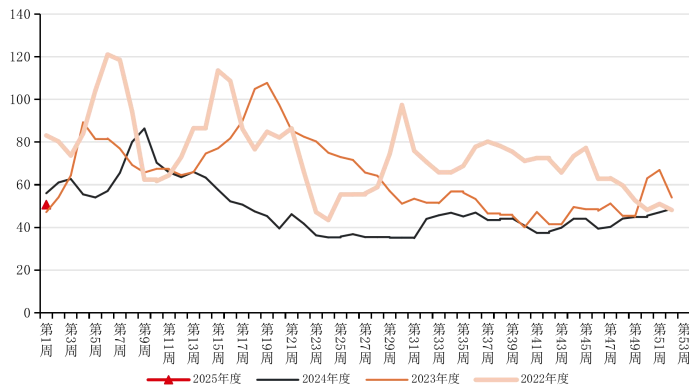
### 230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



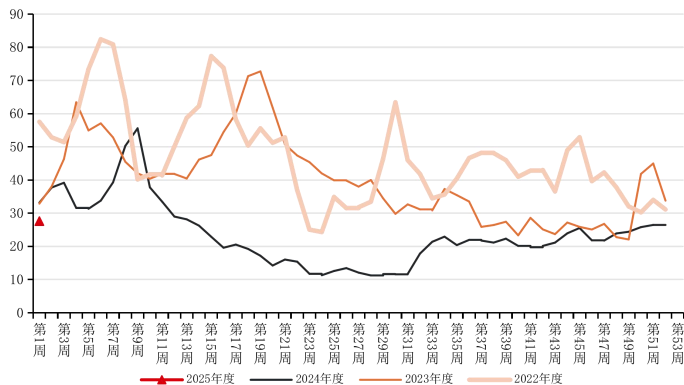


# 4.1焦炭库存：本周独立焦企全样本：焦炭库存93.28万吨增2.14万吨。

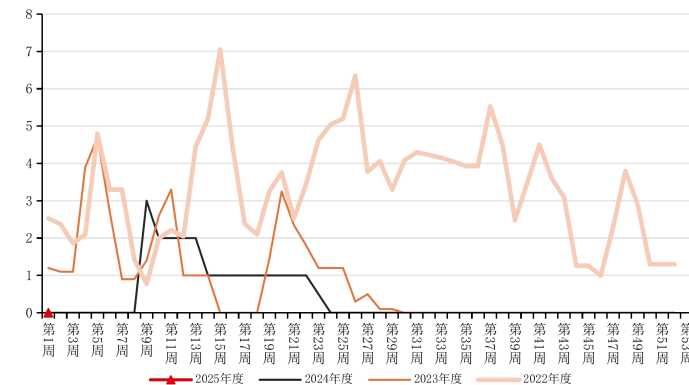
230家独立焦厂焦炭总库存（万吨）



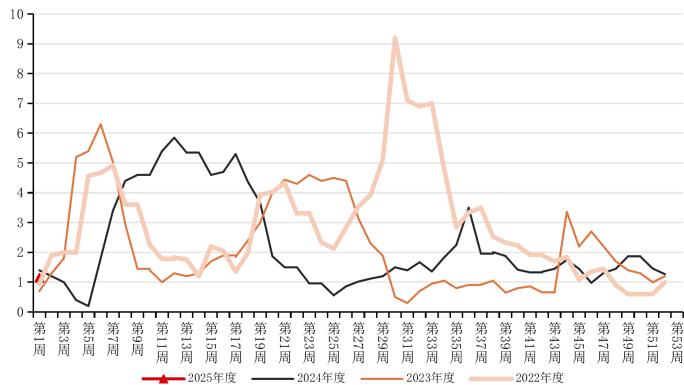
230家独立焦厂焦炭库存-华北地区（万吨）



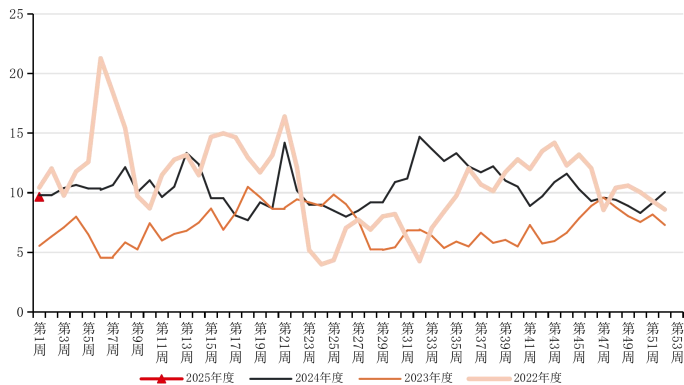
230家独立焦厂焦炭库存-华东地区（万吨）



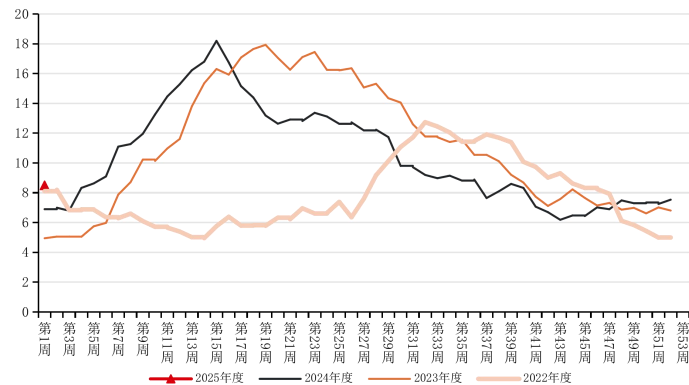
230家独立焦厂焦炭库存-华中地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西北地区（万吨）



230家独立焦厂焦炭库存-西南地区（万吨）

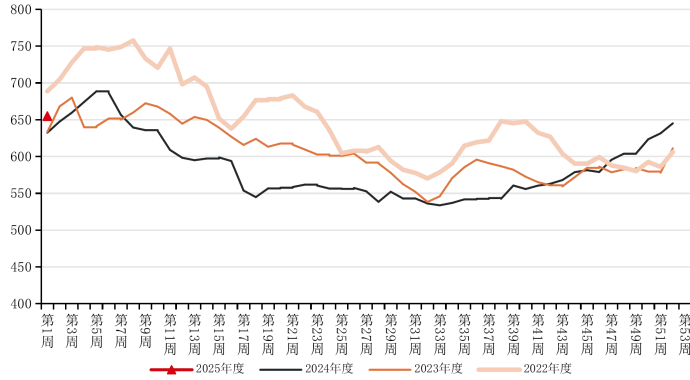


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

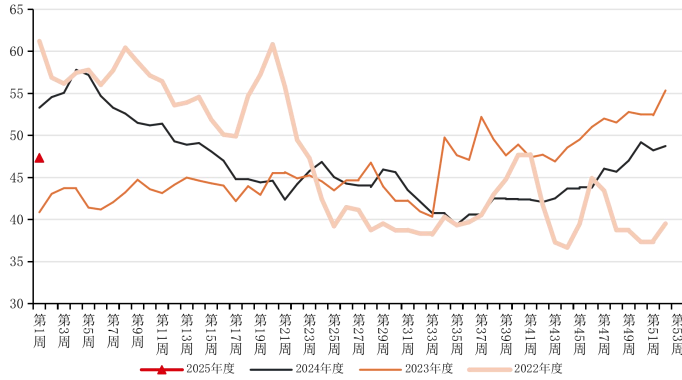


# 4.1 焦炭库存：本周247家钢厂样本：焦炭库存654.93万吨增9.81万吨，焦炭可用天数13.12天增0.14天。

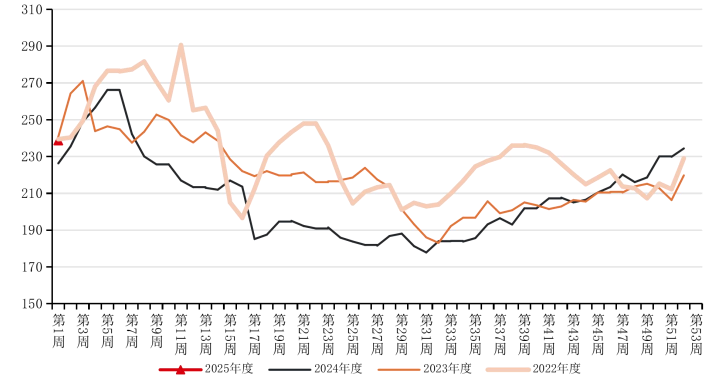
247家钢厂总库存（万吨）



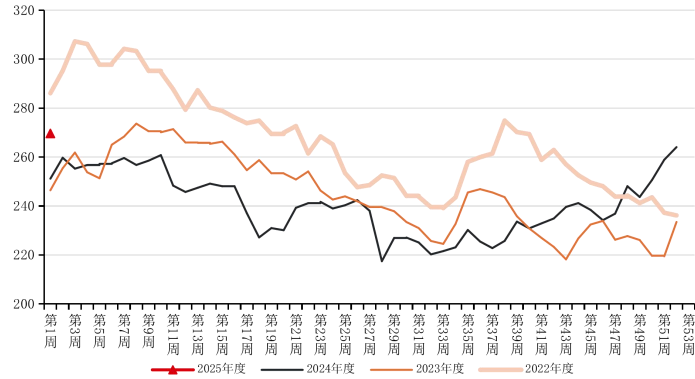
247家钢厂库存-东北地区（万吨）



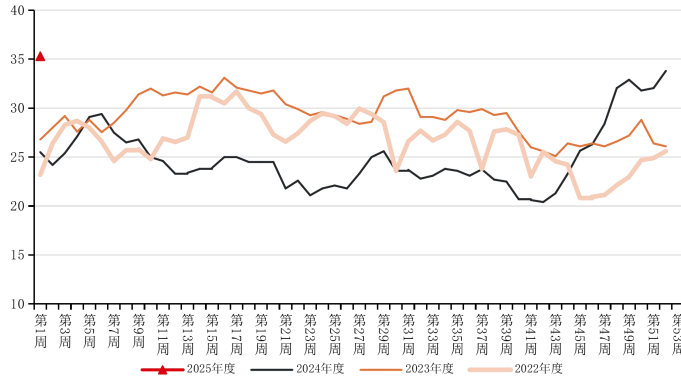
247家钢厂库存-华北地区（万吨）



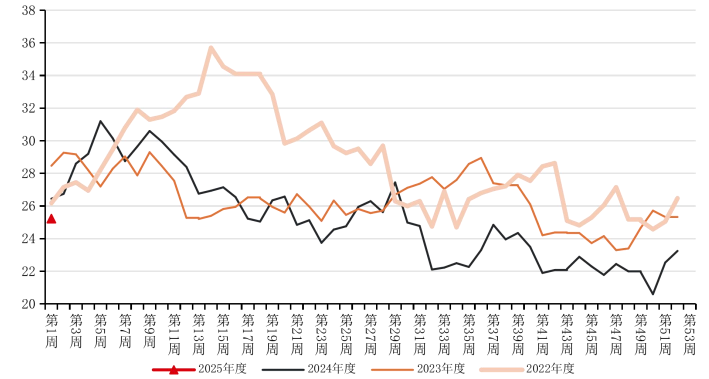
247家钢厂库存-华东地区（万吨）



247家钢厂库存-华南地区（万吨）



247家钢厂库存-华中地区（万吨）

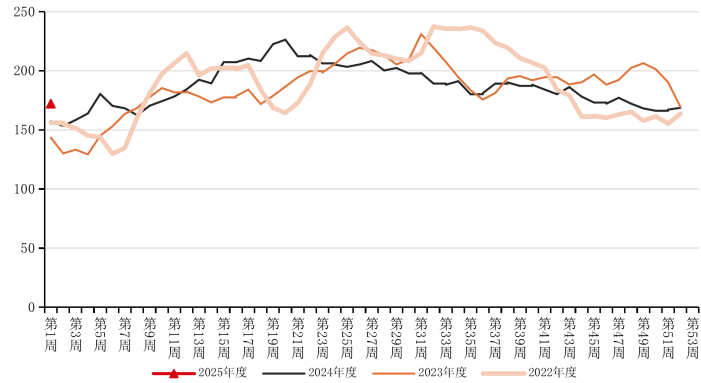


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

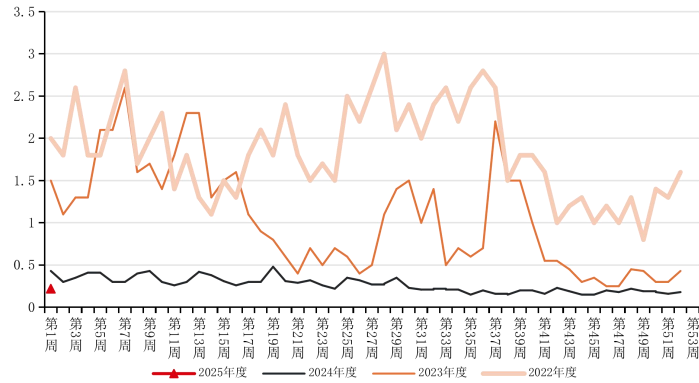


## 4.1 焦炭库存：本周全国18个港口焦炭库存为202.57增4.15；其中北方5港焦炭库存为60.40增1.40，华东10港130.37增3.55，南方3港11.80减0.80。

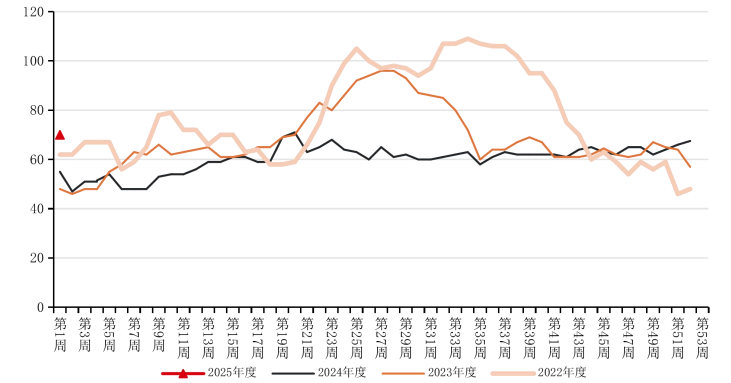
焦炭港口总库存（万吨）



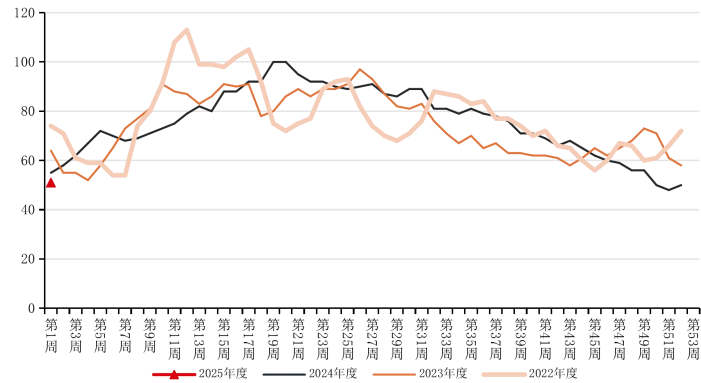
焦炭港口库存-连云港



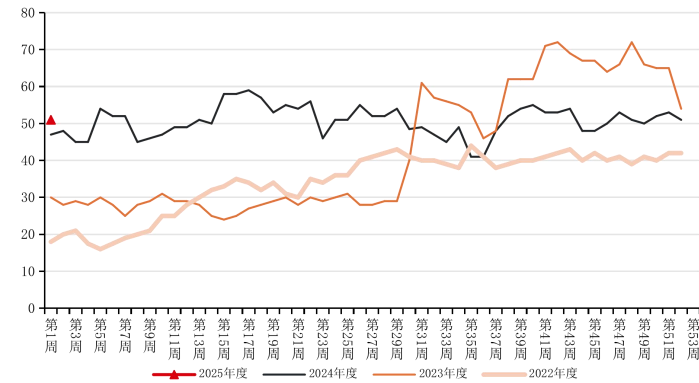
焦炭港口库存-青岛港



焦炭港口库存-日照港



焦炭港口库存-天津港



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**