

「2025.1.17」

焦煤市场周报

情绪回暖&供需双弱，焦煤或将延续震荡

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



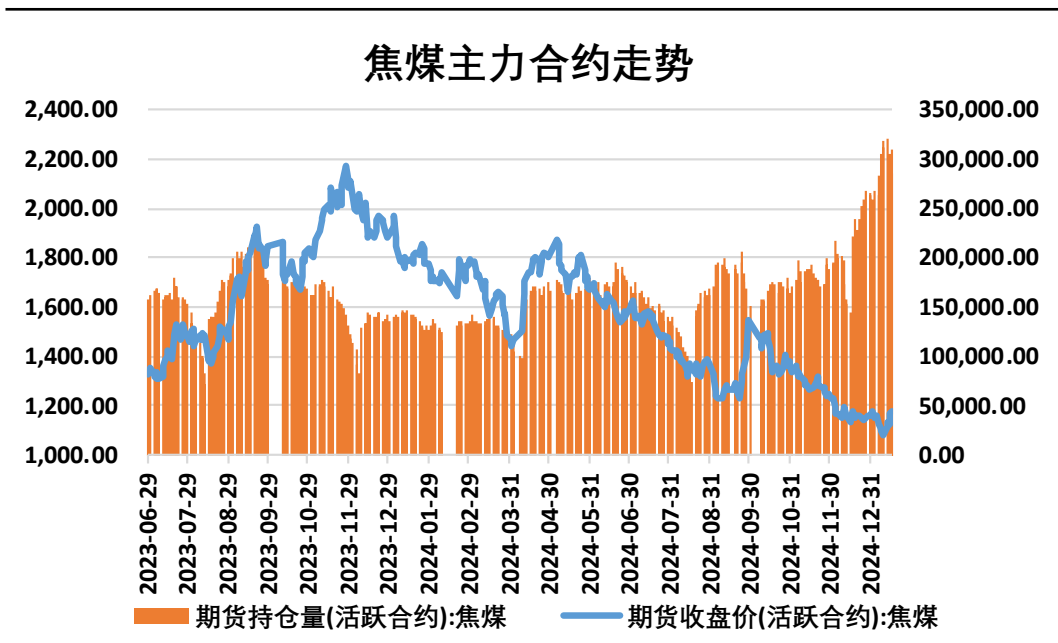
3、产业链情况

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周焦煤市场偏弱运行。Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为87.6%，环比减1.1%。原煤日均产量197.3万吨，环比减2.6万吨，原煤库存463.9万吨，环比增17.4万吨，精煤日均产量79.0万吨，环比减1.3万吨，精煤库存438.4万吨，环比增27.1万吨。煤焦需求收缩，板块淡季影响持续，建材成交疲软，进口煤市场冷清，部分煤种线上竞拍价格仍有下跌。
- ◆ 行情展望：近期部分独立洗煤厂已经提前放假，煤矿节前待假氛围浓厚，叠加少数煤矿年前检修，洗煤厂开工率下降，随着假期临近，焦煤供应还将进一步下降。年底下游补库积极性有所提高，但由于市场价格仍在下跌，采购较为谨慎，从业者对节后走势难言乐观，焦炭七轮提降开启，煤焦市场承压，节前多空博弈加剧。
- ◆ 策略建议：JM2505合约大幅上行，日MACD指标显示红色动能柱持续扩散，操作上建议短线以震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

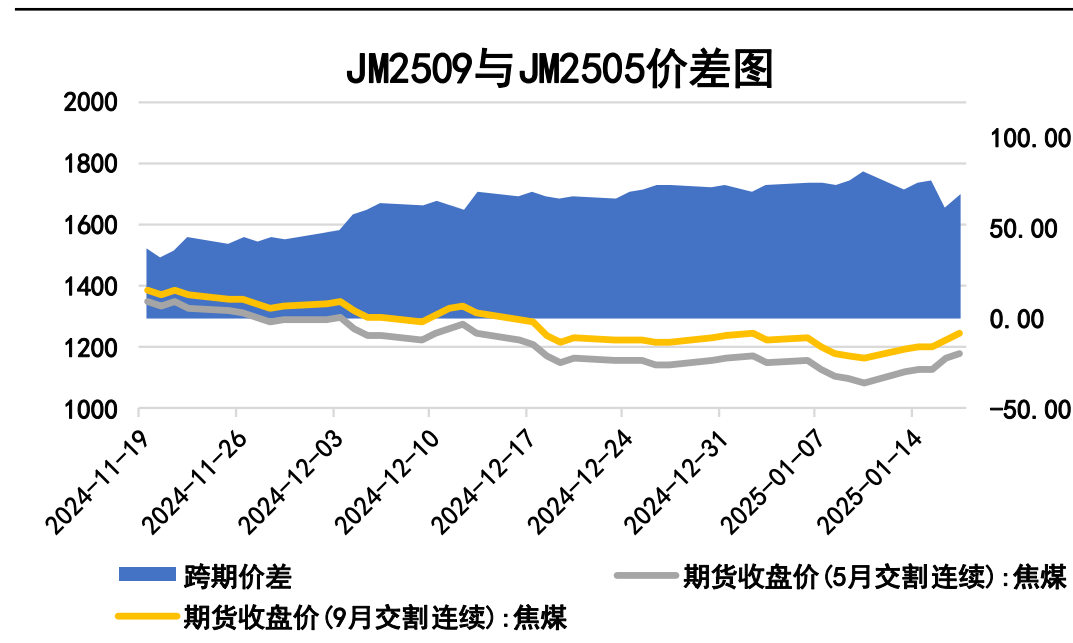
本周焦煤期价上涨、跨期价差下跌

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

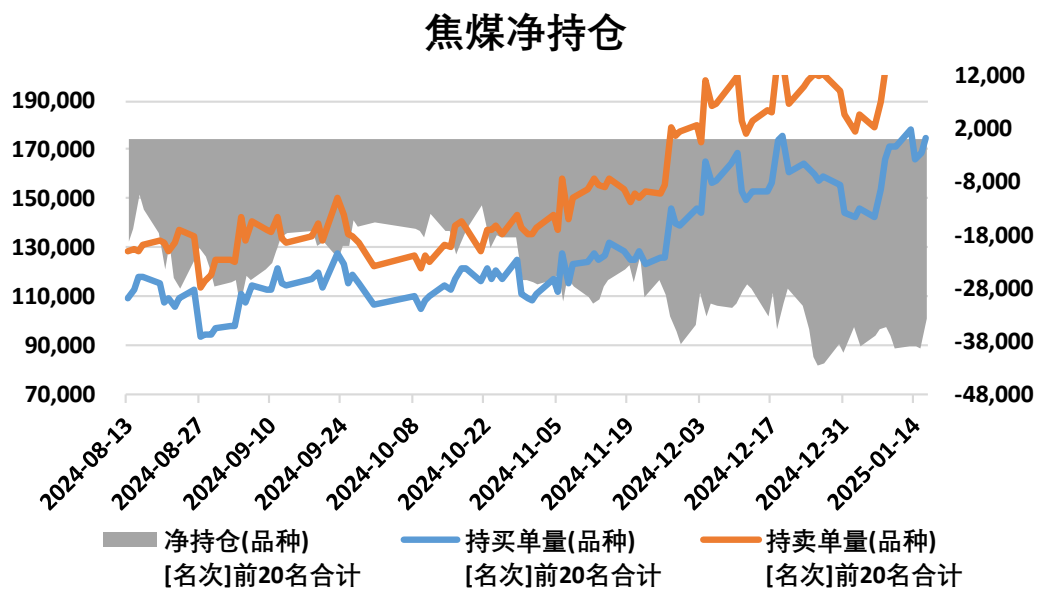


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月17日，焦煤期货主力合约收盘价1175.5元/吨，较前一周涨92元/吨。
- 截至1月17日，期货JM2509与JM2505（远月-近月）价差为69元/吨，较前一周跌12.5元/吨。

本周炼焦煤净空减少、焦煤仓单增加

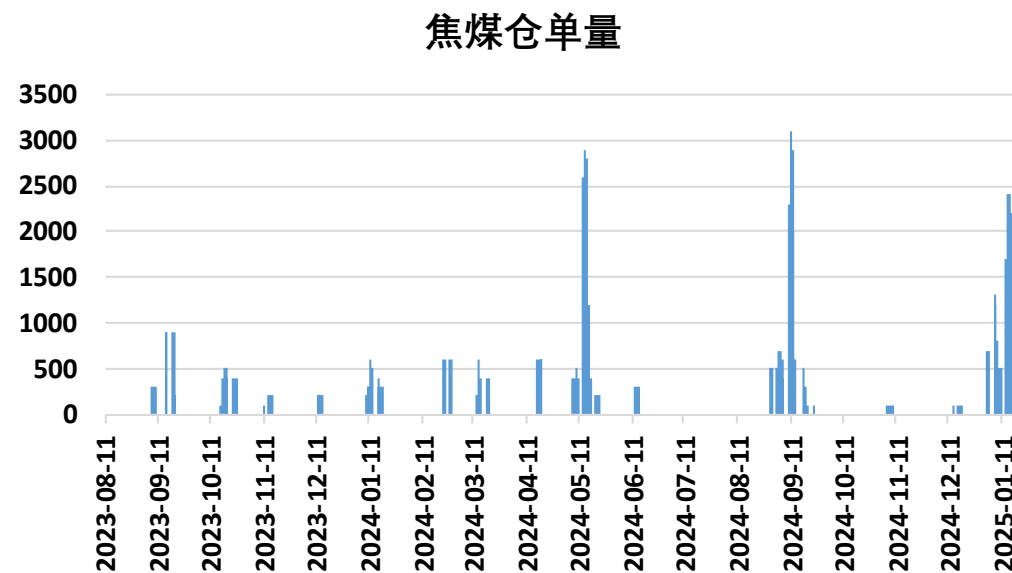
图3、焦煤前二十名持仓



来源：大商所 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1800手，较上周增长1300手。

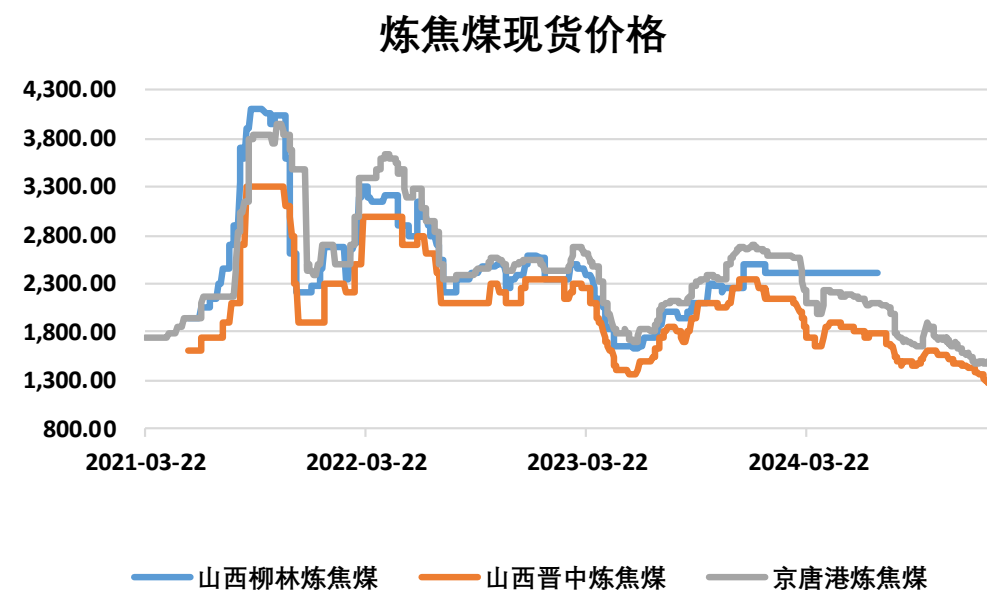
图4、焦煤仓单走势



来源：wind 瑞达期货研究院

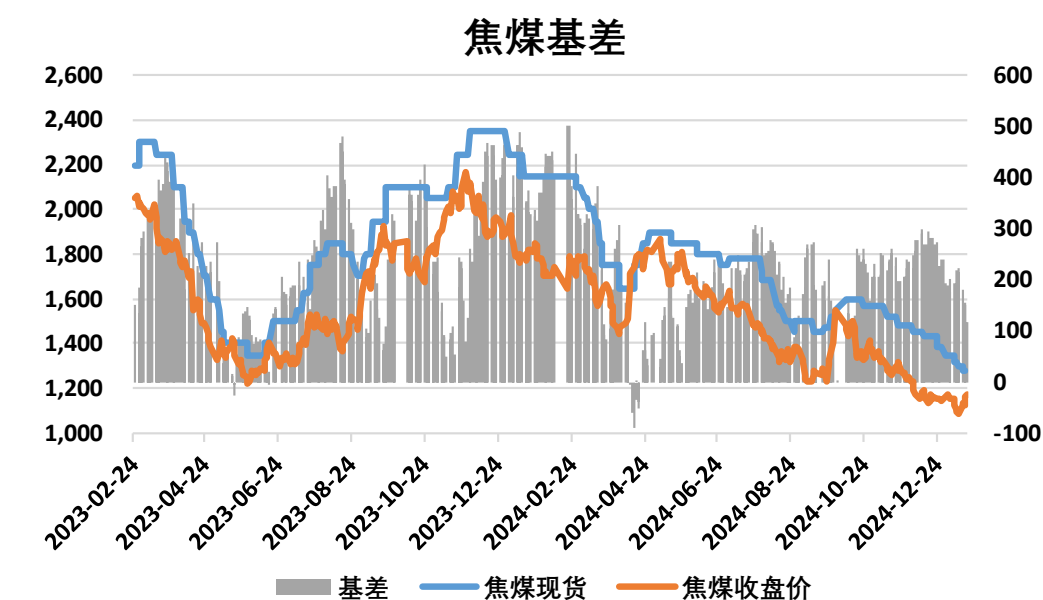
本周焦煤现货价格下跌、基差下跌

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

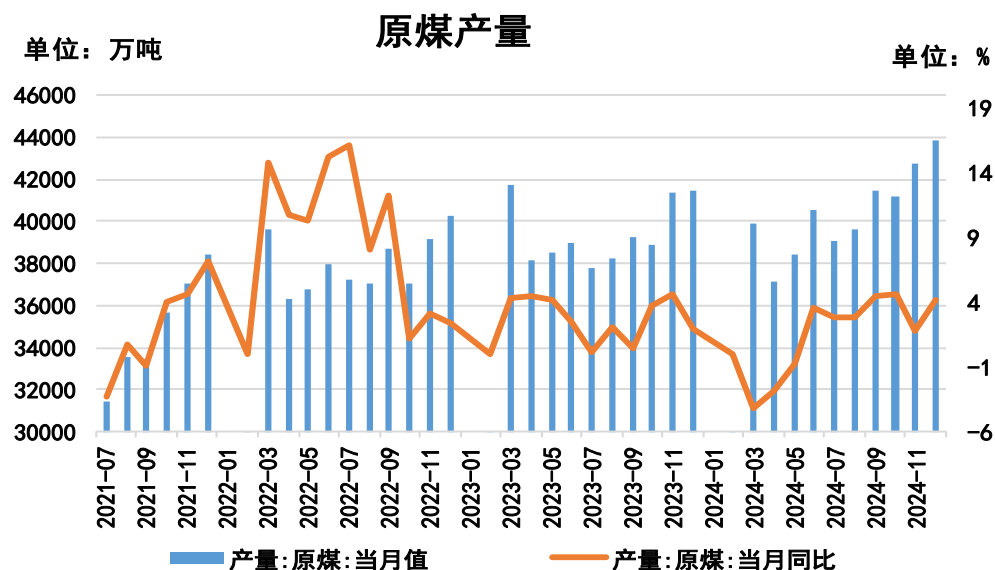


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月16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，较上周跌40元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤库提价（含税）为1490元/吨，较上周涨10元/吨。
- 截至1月17日，焦煤基差为115.5元/吨，较前一周跌107.5元/吨。

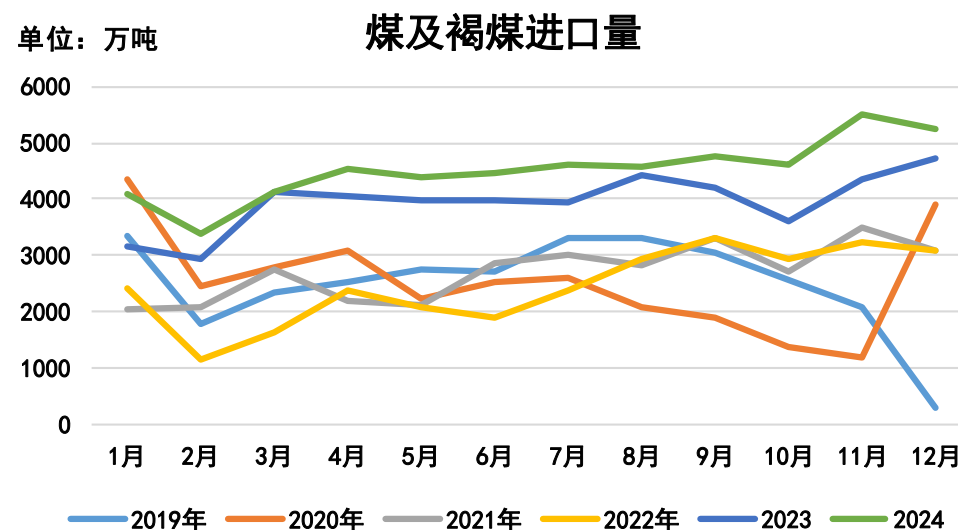
供应端——原煤产量同比增长、煤炭进口量同比增长

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475896万吨，同比增长1.3%。
2024年12月，全国原煤产量43885万吨，同比增长4.2%。
- 2024年12月份，全国进口煤炭5234.6万吨，较上月减少263.4万吨，同比增长10.67%，环比减少4.79%。2023年1-12月份，全国共进口煤炭54269.7万吨，同比上涨14.4%。

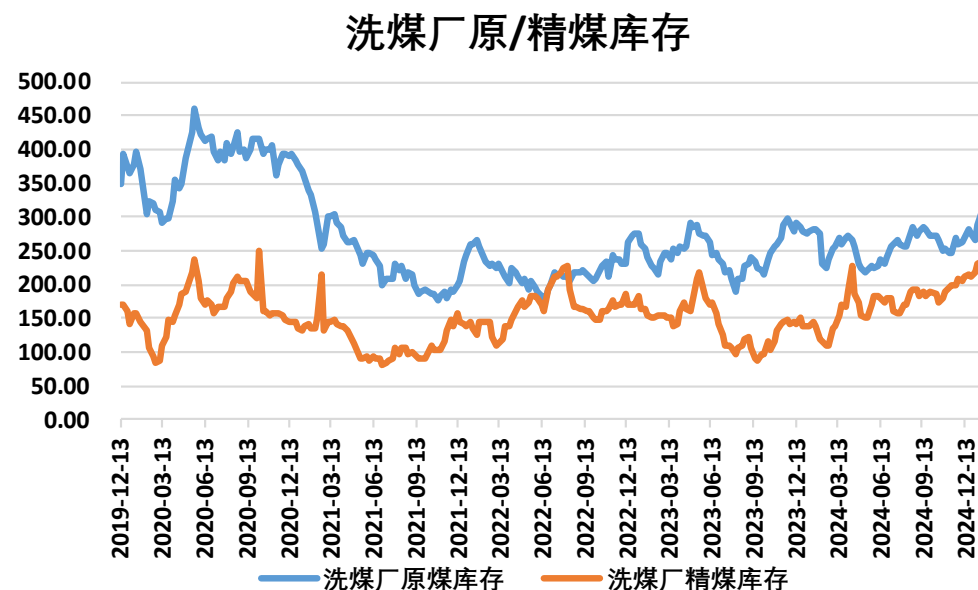
本周洗煤厂开工率下滑、原煤库存增加、精煤库存增加

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

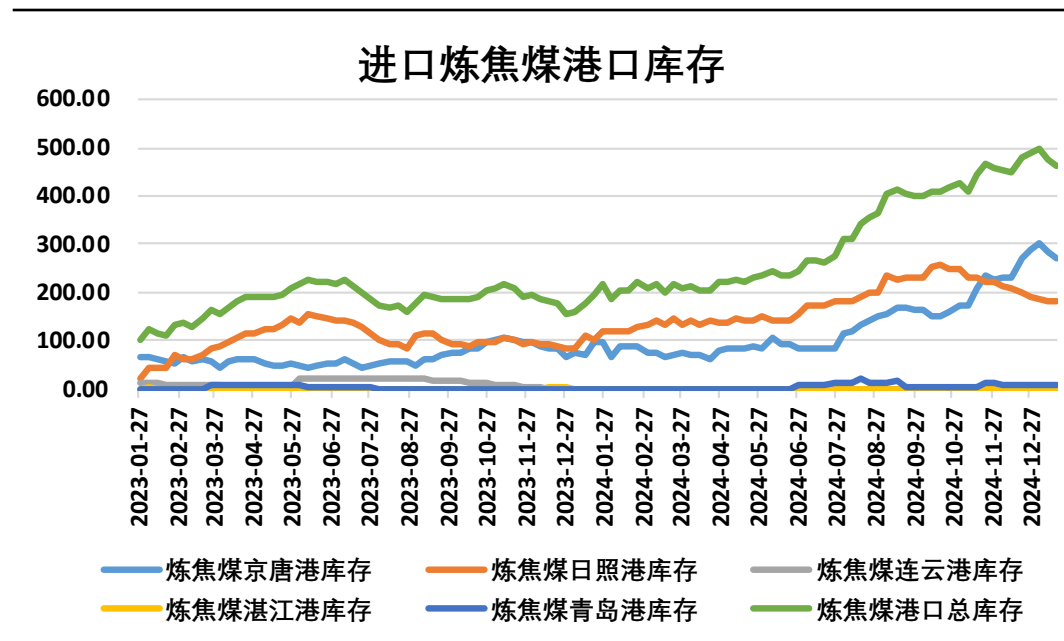


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至1月15日, 洗煤厂开工率68.94%, 较上周减0.85%。
- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至1月15日, 洗煤厂原煤库存306.6万吨, 较上周增19.49万吨; 洗煤厂精煤库存235.02万吨, 较上周增4.21万吨。

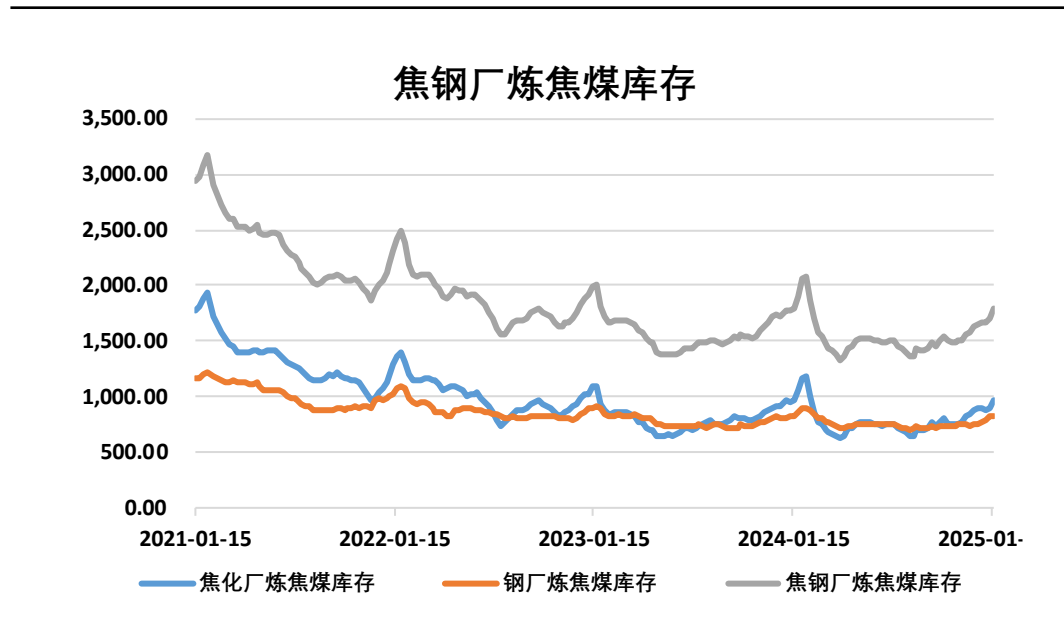
本周炼焦煤库存：港口总库存减少、焦钢厂库存增加

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1月17日，进口炼焦煤港口库存：京唐港271.29万吨，较上周减11.73万吨；日照港180万吨，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461.29万吨，较上周减13.73万吨。
- 截至1月17日，据 Mysteel 统计全国 230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存961.14万吨，较上周增64.3万吨；Mysteel 统计全国 247家样本钢厂的炼焦煤库存827.49万吨，较上周增13.18万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1788.63万吨，较上周增77.48万吨。

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

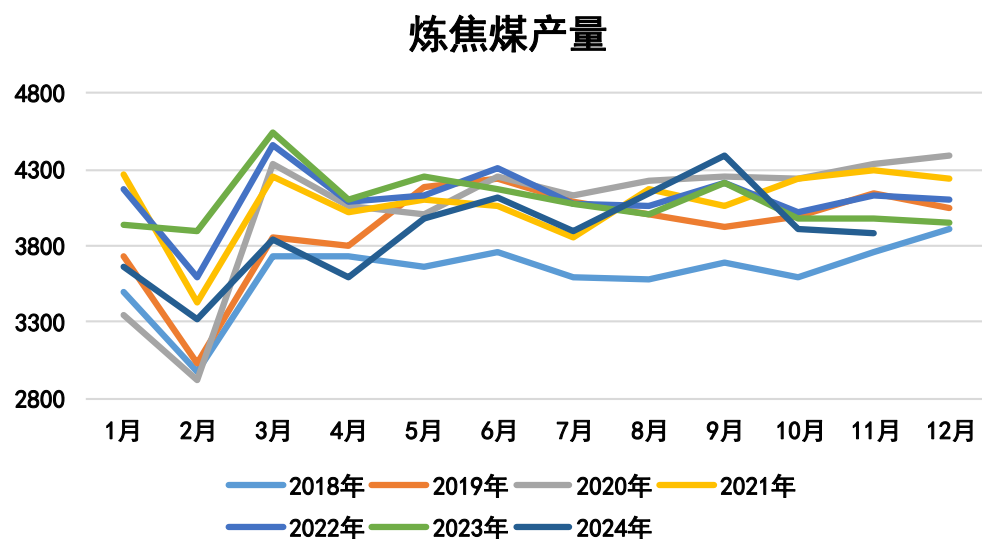


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月17日, Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数14.1天, 较上周增0.8天。

炼焦煤产量同比减少、进口量同比增加

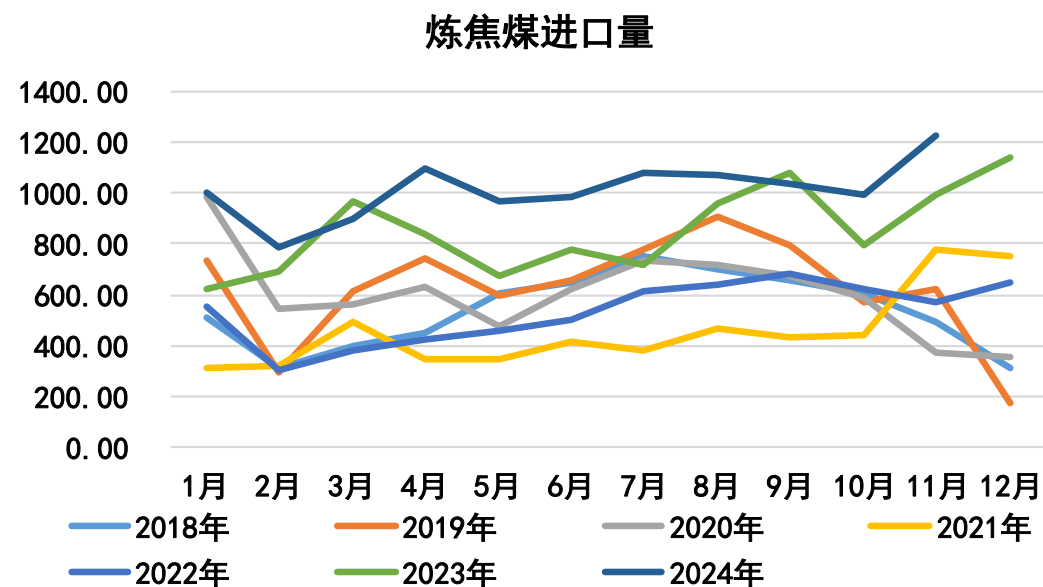
图14、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年11月份，炼焦煤产量3878.58万吨，同比减少2.38%，环比减少0.9%。2024年1-11月份，炼焦煤产量累计7792.23万吨，同比减少1.94%。
- 2024年11月份，中国进口炼焦煤1229.51万吨，同比增长23.95%，环比增长23.49%。2024年1-11月份，累计进口炼焦煤11126.97万吨，同比增长23.04%。

图15、炼焦煤进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

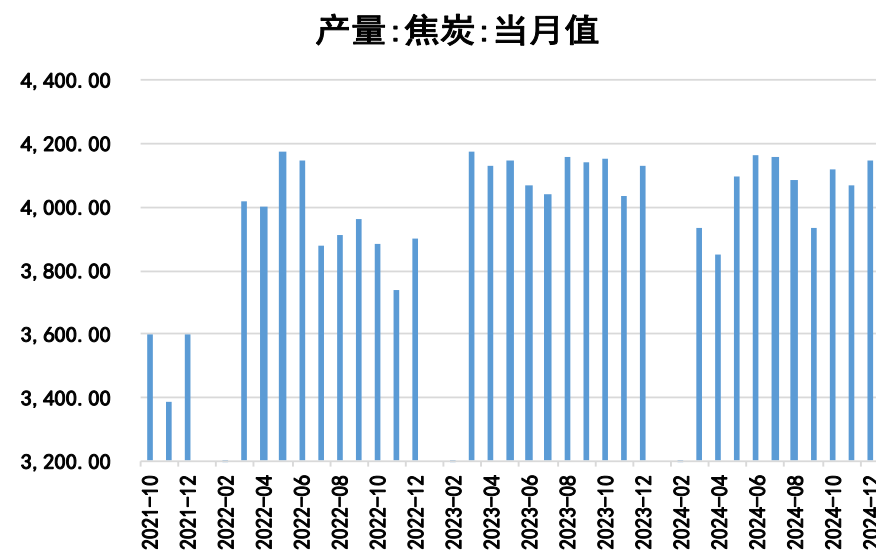
需求端——独立焦企产能利用率上涨、焦炭产量持平

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1月17日, Mysteel统计独立焦企全样本: 产能利用率为73.41%, 较上周增0.26%。
- 2024年1-12月份, 焦炭产量48927万吨, 同比下降0.68%。
2024年12月份, 焦炭产量4148万吨, 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尝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续往开来，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。