

「2025.1.3」

焦煤市场周报

吨焦利润由盈转亏 焦煤或延续弱势运行

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



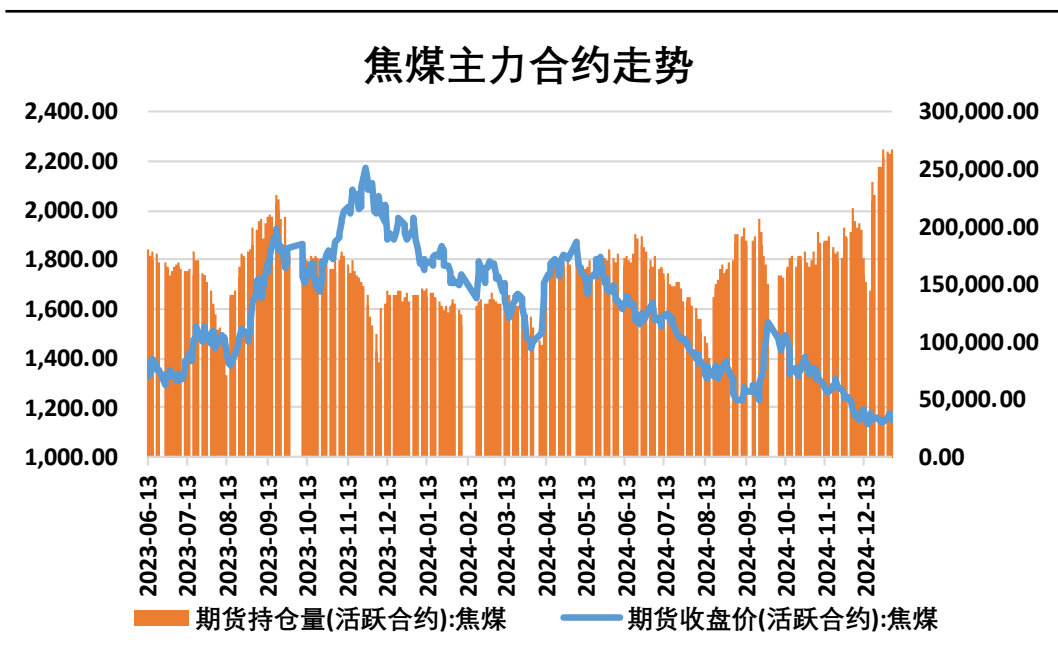
3、产业链情况

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周焦煤市场偏弱运行。部分煤矿临近年底提前完成年度生产任务停产，叠加年末安全生产加严，煤矿整体开工率下降，焦煤供应缩减；焦企盈利压力不大，保持正常开工节奏，钢厂进行冬储，焦煤短期供需结构边际改善，且前期连续下行有技术性修复驱动。
- ◆ 行情展望：临近年底，原煤产量有一定下降，洗煤厂开工率下滑，但精煤端仍有累库情况，年关将近且市场对后续行情预期较差，以清库为主；长协价格倒挂严重，国有大矿累库情况暂未得到缓解；焦化成本有所下降，吨焦盈利由盈转亏，预计将有减产。下游方面，终端淡季，钢厂检修，吨焦盈利承压，焦炭仍有六轮提降预期，焦钢控制原料采购，对入炉煤的采购也维持刚需，蒙古国线上竞拍整体成交以流拍为主，盘面短暂反弹后回落，煤焦市场预计延续弱势。
- ◆ 策略建议：JM2505合约冲高回落，日BOLL指标显示三轨收窄，日k试探中轨后回落，操作上建议短线维持弱震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

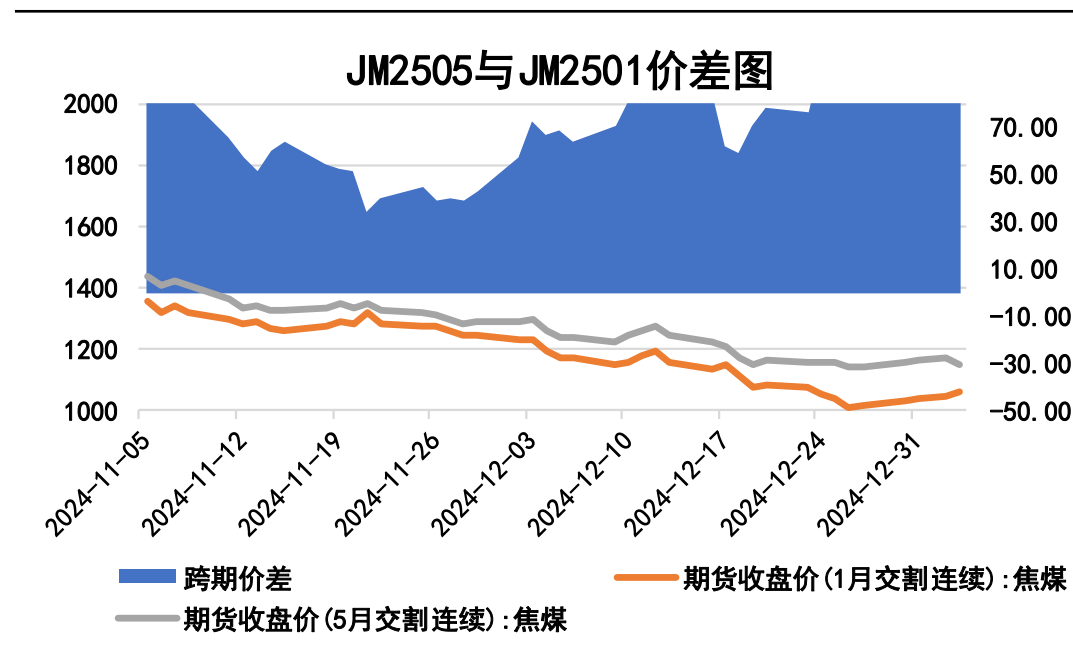
本周焦煤期价上涨、跨期价差下跌

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

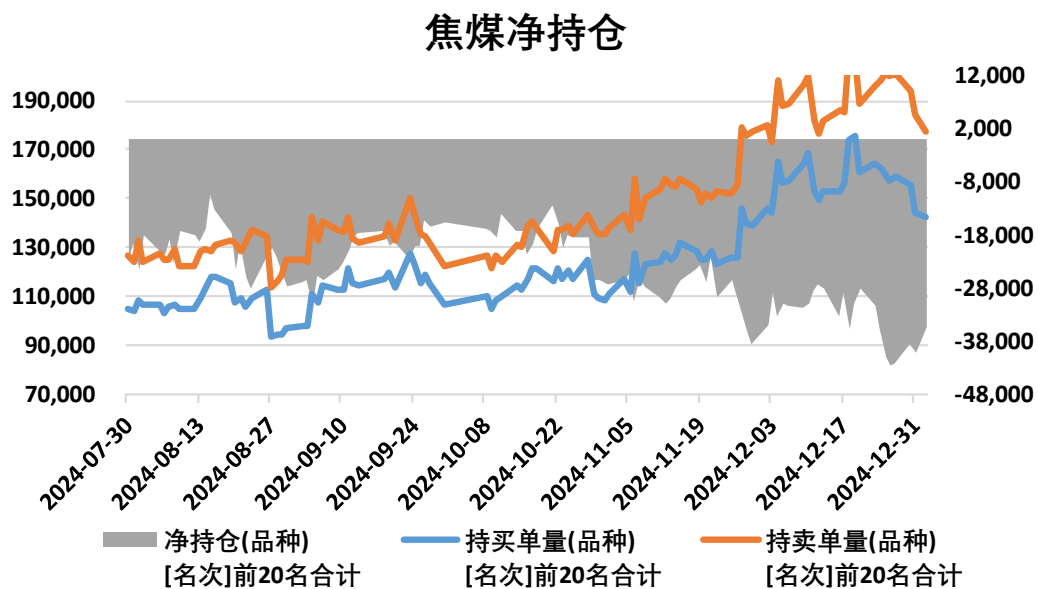


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，焦煤期货主力合约收盘价1148.5元/吨，较前一周涨7.5元/吨。
- 截至1月3日，期货JM2505与JM2501（远月-近月）价差为88.5元/吨，较前一周跌40元/吨。

本周炼焦煤净空减少、焦煤仓单增加

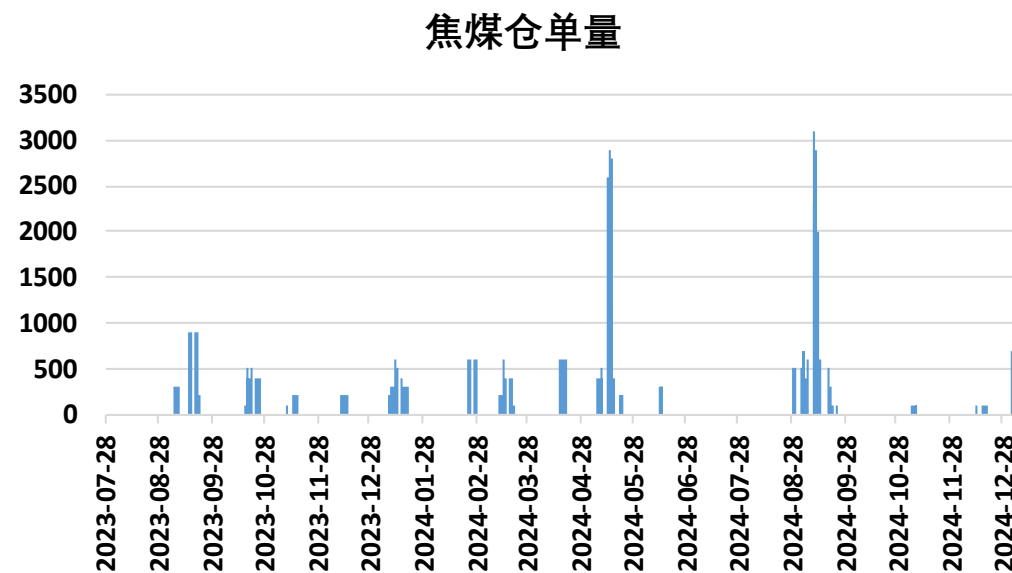
图3、焦煤前二十名持仓



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700手，较上周增长700手。

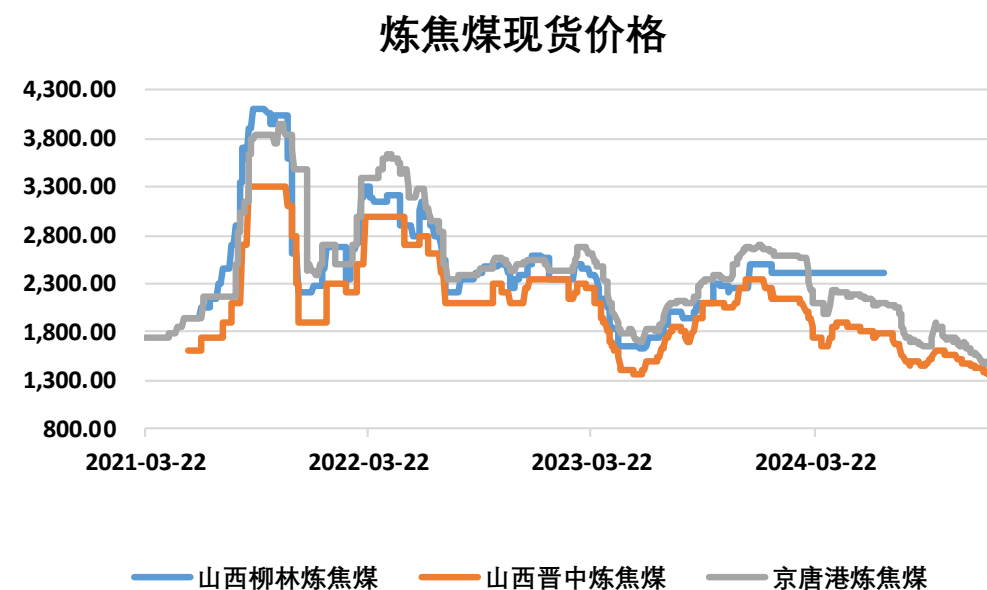
图4、焦煤仓单走势



来源：wind 瑞达期货研究院

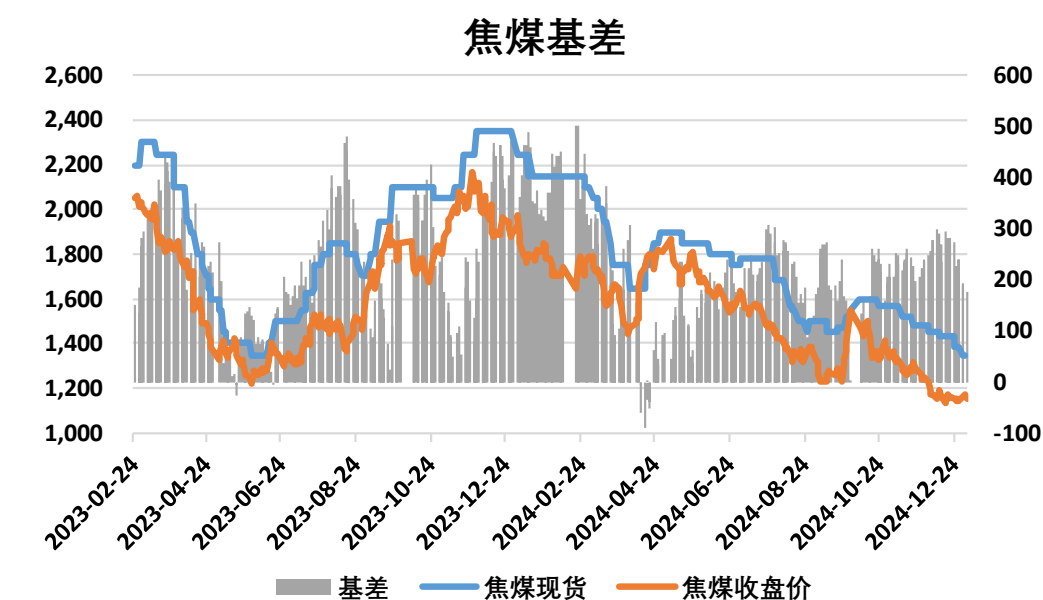
本周焦煤现货价格下跌、基差下跌

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

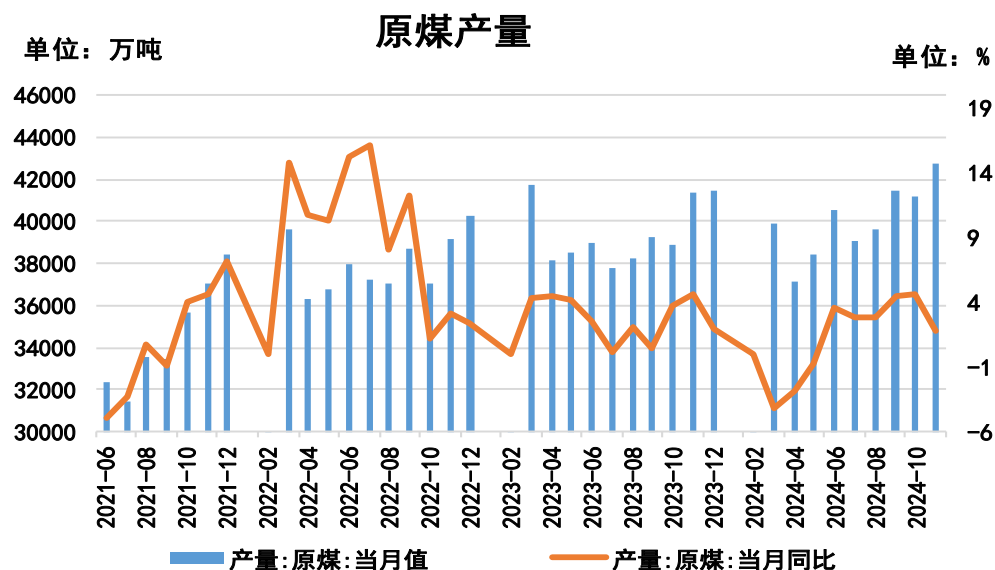


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月2日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y14, GSR60, Mt8, 岩相0.18) 报价1350元/吨，较上周跌30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20元/吨。
- 截至1月3日，焦煤基差为176元/吨，较前一周跌51元/吨。

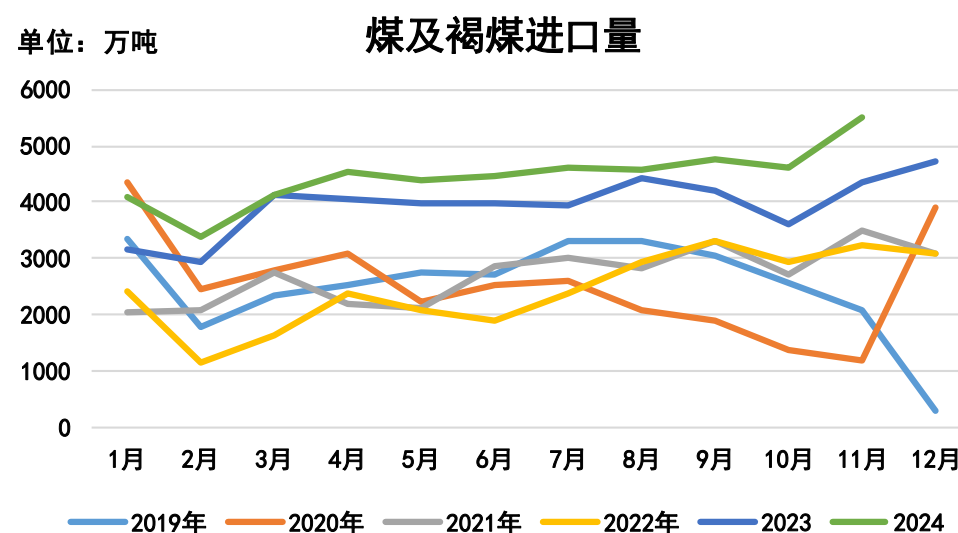
供应端——原煤产量同比增长、煤炭进口量同比增长

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

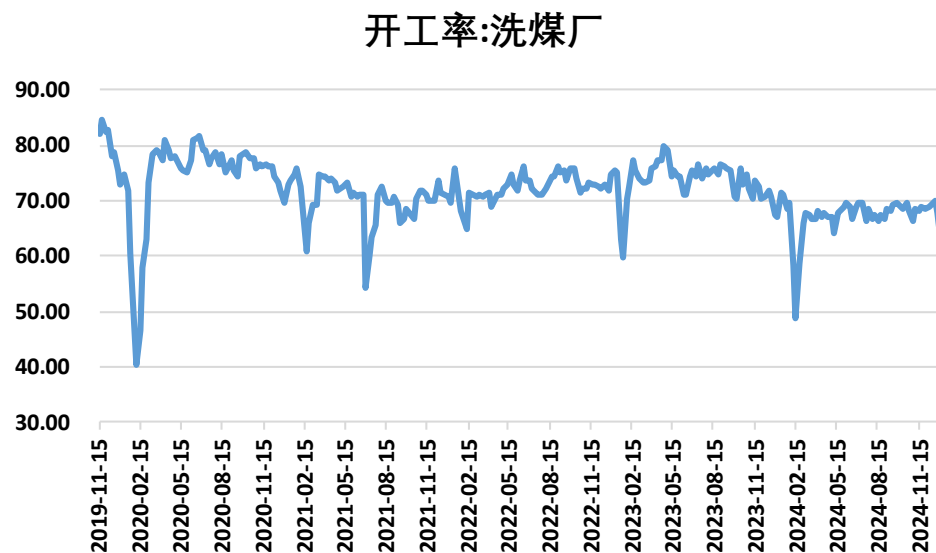


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年1-11月份，全国累计原煤产量432194万吨，同比增长1.2%。
2024年11月，全国原煤产量42798万吨，同比增长1.8%。
- 2024年11月份，全国进口煤炭5498万吨，较上月增加873万吨，同比增长26.36%，环比增长18.88%。2023年1-11月份，全国共进口煤炭49035万吨，同比上涨14.8%。

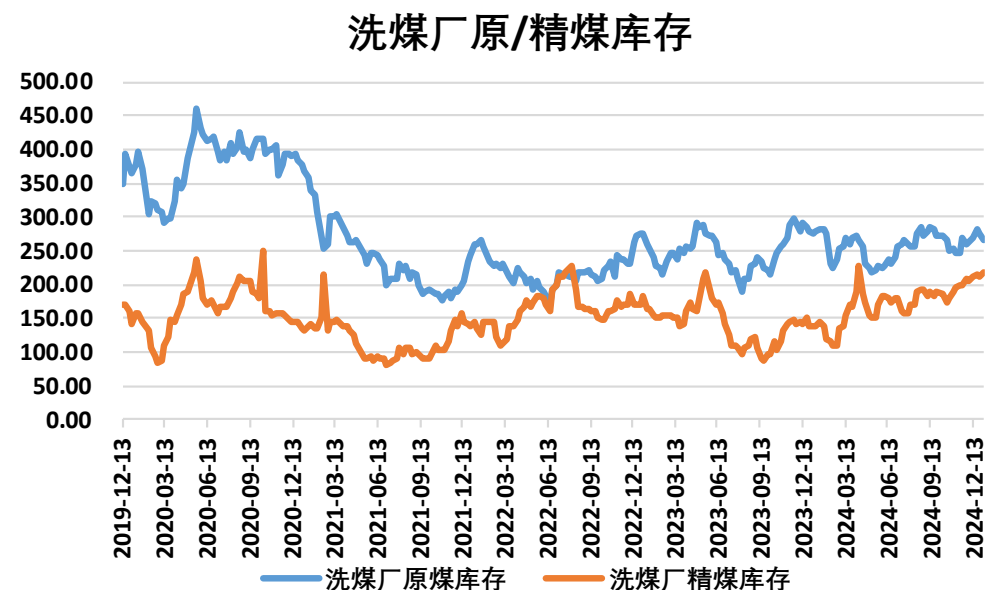
本周洗煤厂开工率下滑、原煤库存减少、精煤库存增加

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1日, 洗煤厂开工率61.76%, 较上周减6.1%。
- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至1月1日, 洗煤厂原煤库存267.88万吨, 较上周减8.52万吨; 洗煤厂精煤库存217.92万吨, 较上周增7.16万吨。

本周炼焦煤库存：港口总库存增加、焦钢厂库存增加

图11、进口炼焦煤港口库存

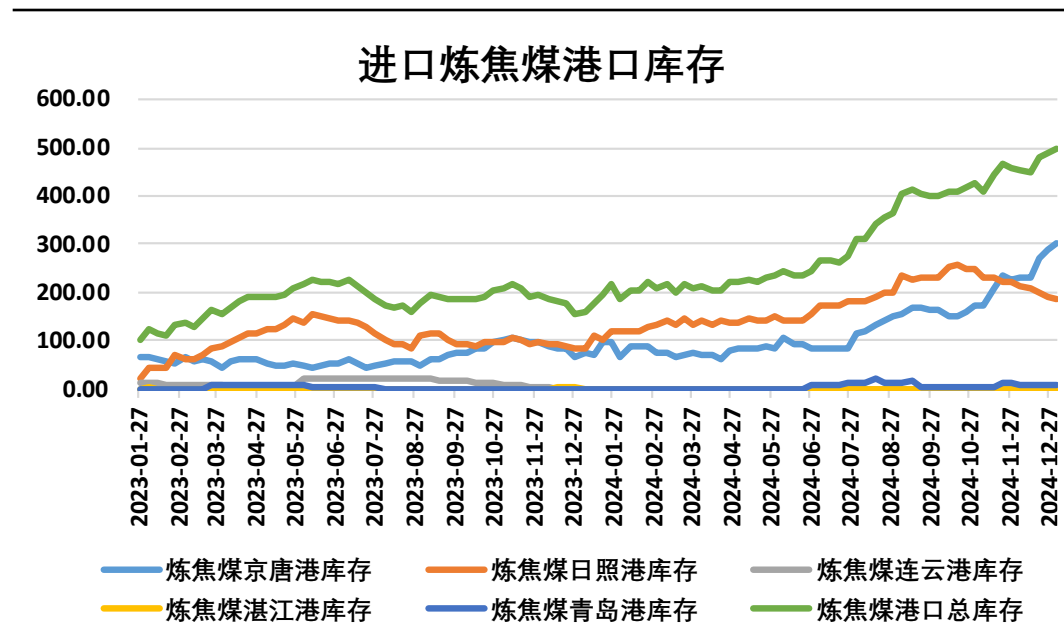
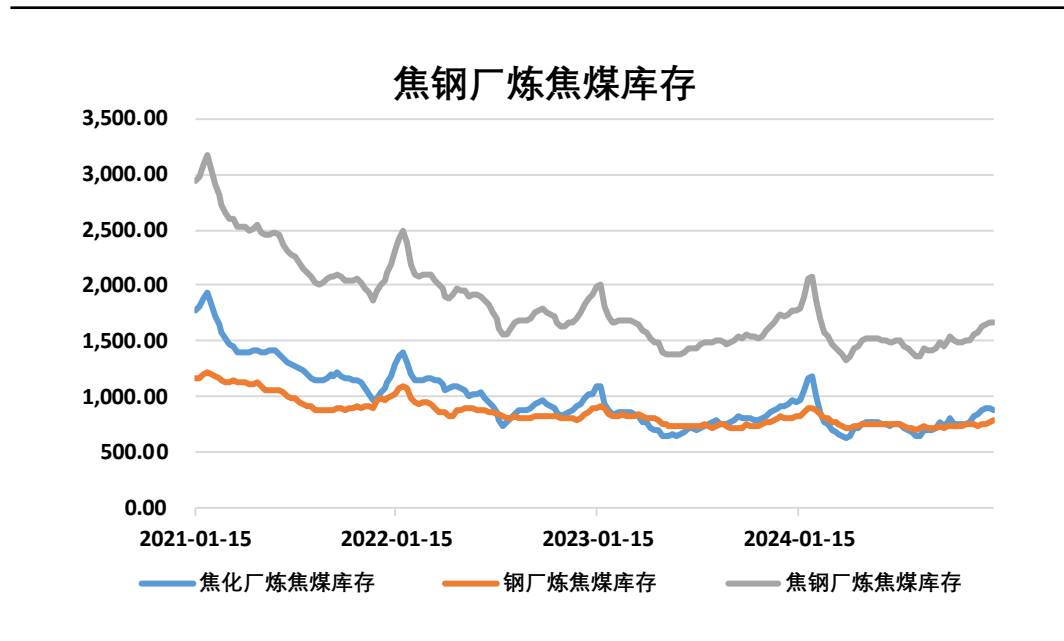


图12、焦钢厂炼焦煤库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月3日，进口炼焦煤港口库存：京唐港300.79万吨，较上周增12.87万吨；日照港188万吨，较上周减3万吨；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498.79万吨，较上周增9.87万吨。
- 截至1月3日，据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存881.89万吨，较上周减5.1万吨；Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存784.33万吨，较上周增8.62万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1666.22万吨，较上周增3.52万吨。

本周焦化厂炼焦煤可用天数减少

图13、焦化厂炼焦煤可用天数

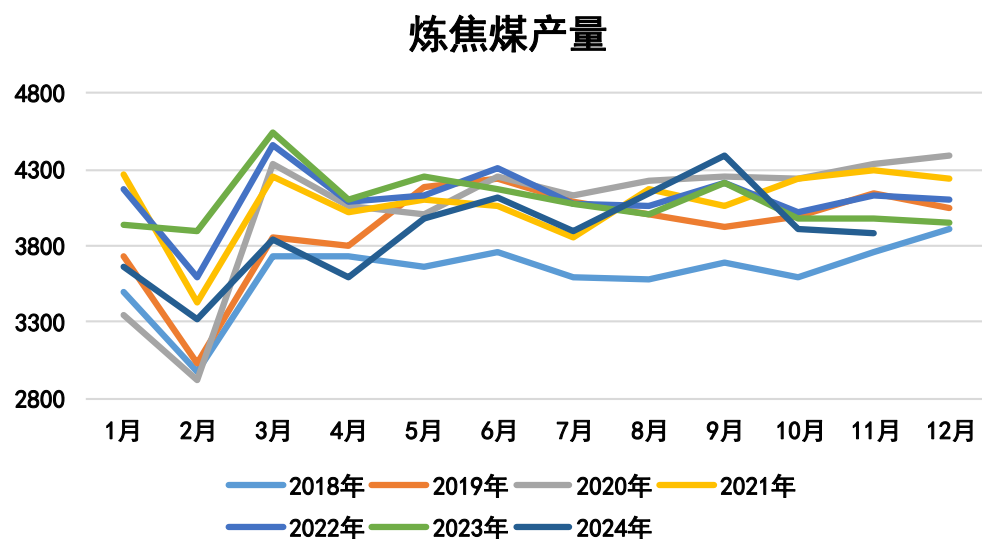


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月3日, Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数12.6天, 较上周减0.4天。

炼焦煤产量同比减少、进口量同比增加

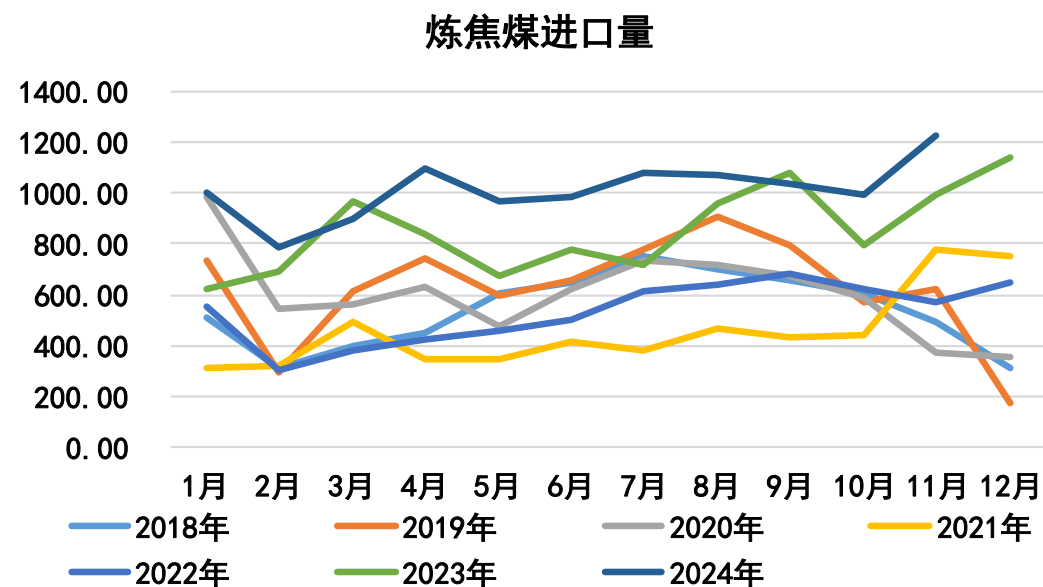
图14、炼焦煤产量



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

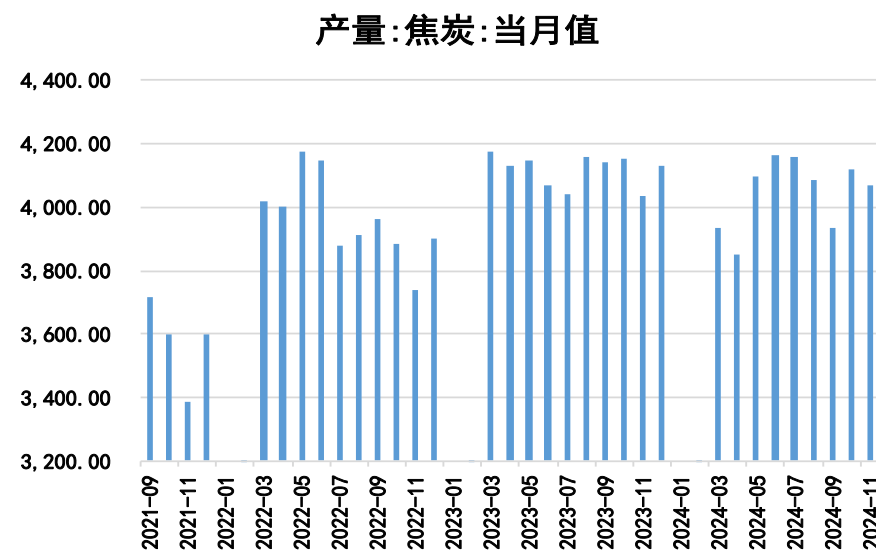
需求端——独立焦企产能利用率上涨、焦炭产量同比增加

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3日, Mysteel统计独立焦企全样本: 产能利用率为73.25%, 较上周增0.15%。
- 2024年1-11月份, 焦炭产量44671万吨, 同比下降0.82%。
2024年11月份, 焦炭产量4068万吨, 同比增长1%。

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。