

「2025.1.10」

焦煤市场周报

成交疲软补库有限，节前预计弱势难改

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



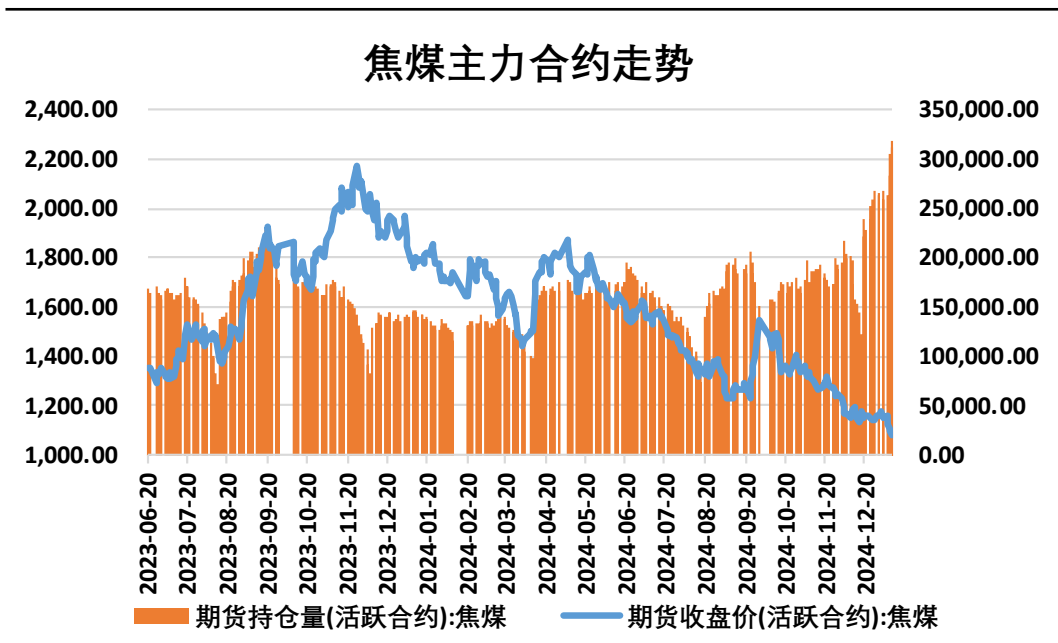
3、产业链情况

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周焦煤市场偏弱运行。年关将近，市场对后续行情预期较差，以清库为主。终端淡季需求，钢价走弱，钢厂利润收缩、检修增多，焦炭六轮提降落地，吨焦利润由盈转亏，下游控制原料采购，终端负反馈持续，市场情绪悲观。
- ◆ 行情展望：临近年关，部分民营矿井开始陆续放假，叠加年底安监形势严峻，煤矿为保安全生产，以消耗库存为主，后续焦煤供应有所收缩，不过下游采购谨慎，库存仍然有所累积，炼焦煤线上竞拍价格窄幅波动。需求方面，焦炭六轮提降落地，焦化利润空间挤压，全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-16元/吨，下游对炉料采购谨慎，铁水日均产量224.37万吨，环比上周减少0.83万吨，板块淡季影响持续，建材成交疲软。整体来看，焦煤供需偏宽格局改善有限，节前预计弱势难改。
- ◆ 策略建议：JM2505合约持续震荡下行，日MACD指标显示绿色动能柱持续扩散，操作上考虑逢高轻仓试空，请投资者注意风险控制。

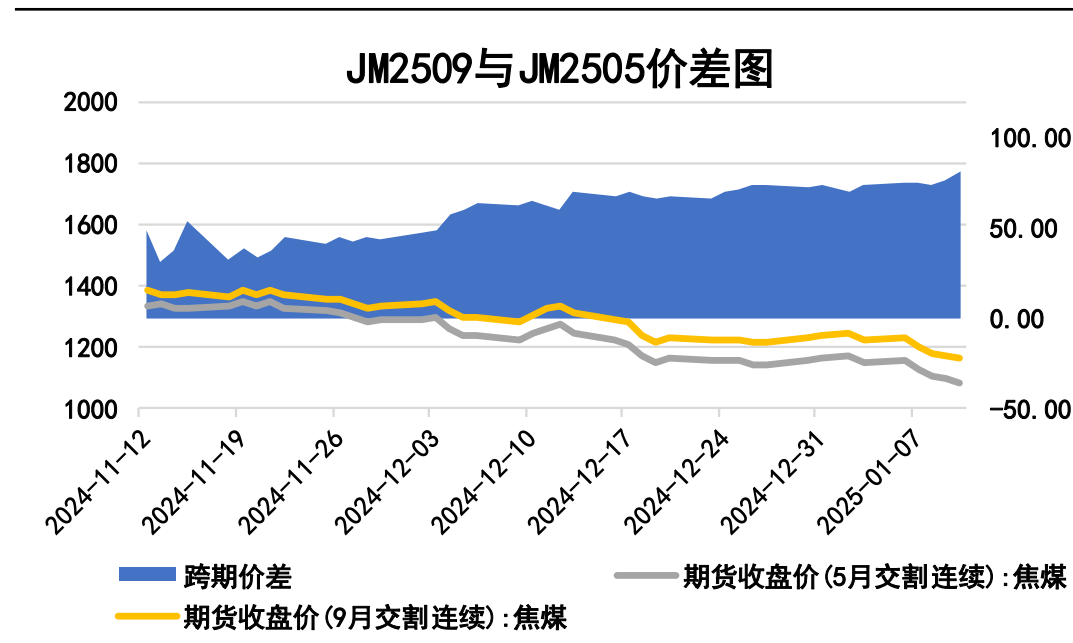
本周焦煤期价下跌、跨期价差上涨

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

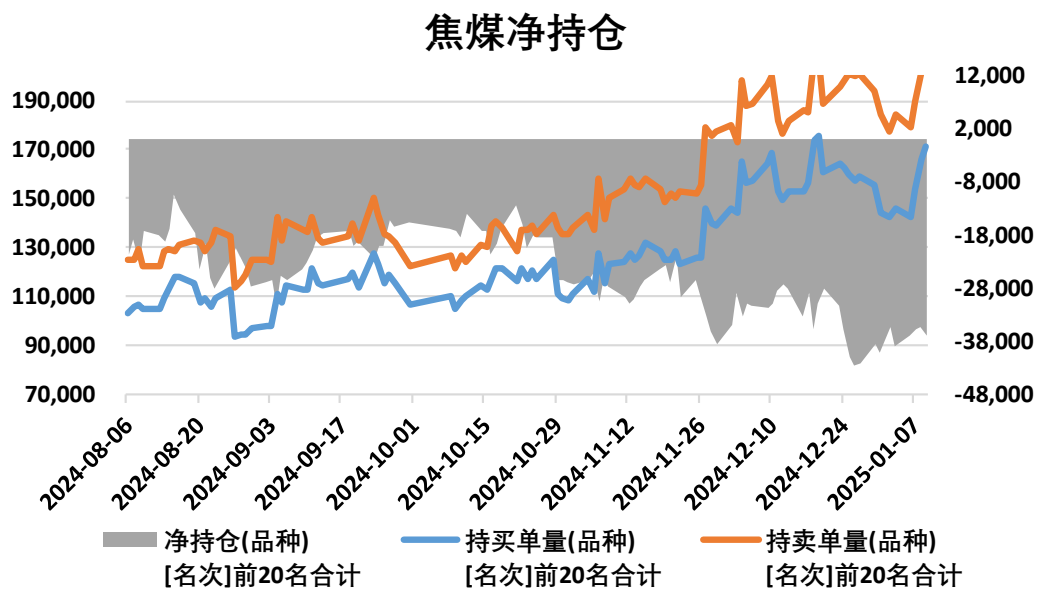


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月10日，焦煤期货主力合约收盘价1083.5元/吨，较前一周跌65元/吨。
- 截至1月10日，期货JM2509与JM2505（远月-近月）价差为81.5元/吨，较前一周涨8元/吨。

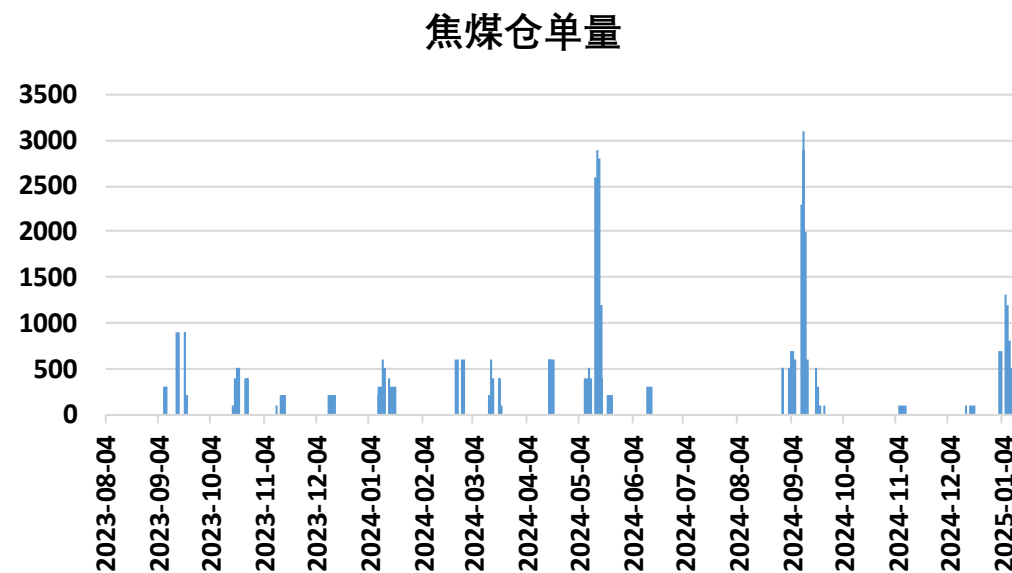
本周炼焦煤净空增加、焦煤仓单减少

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

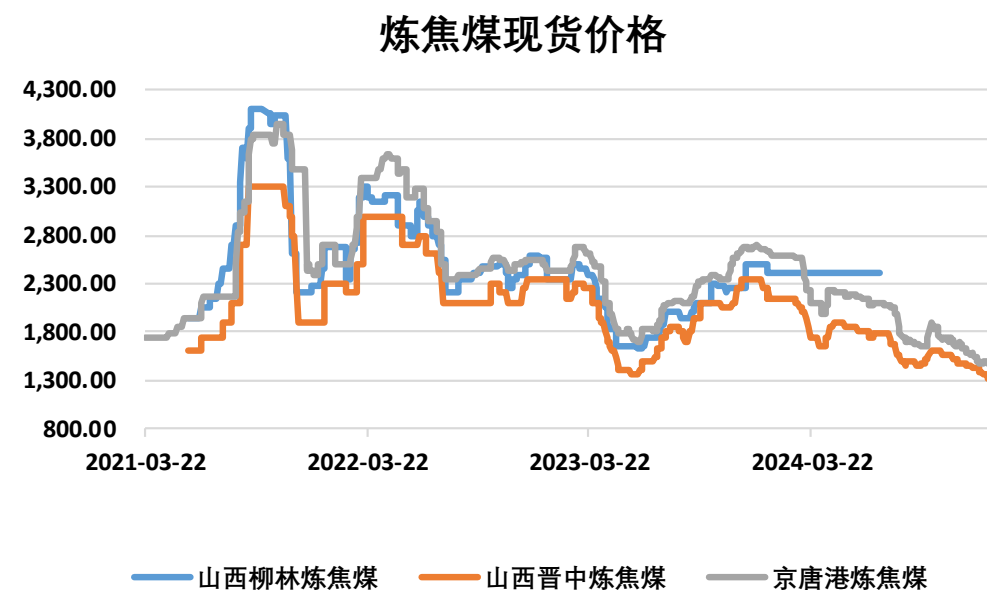


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周焦煤前20名持仓中，净空增加。
- 本周焦煤的仓单500手，较上周减少200手。

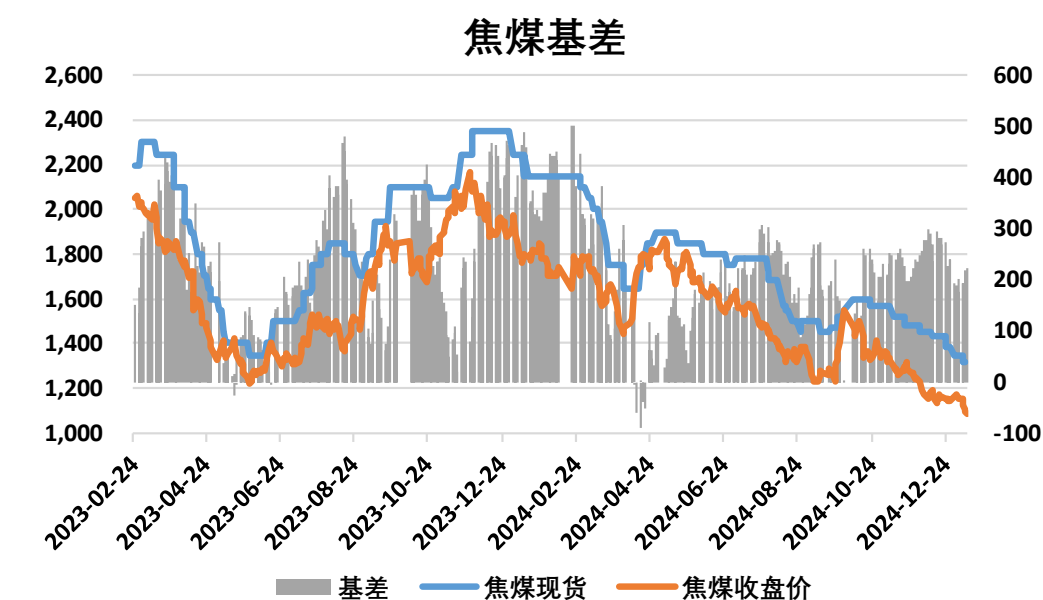
本周焦煤现货价格下跌、基差上涨

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

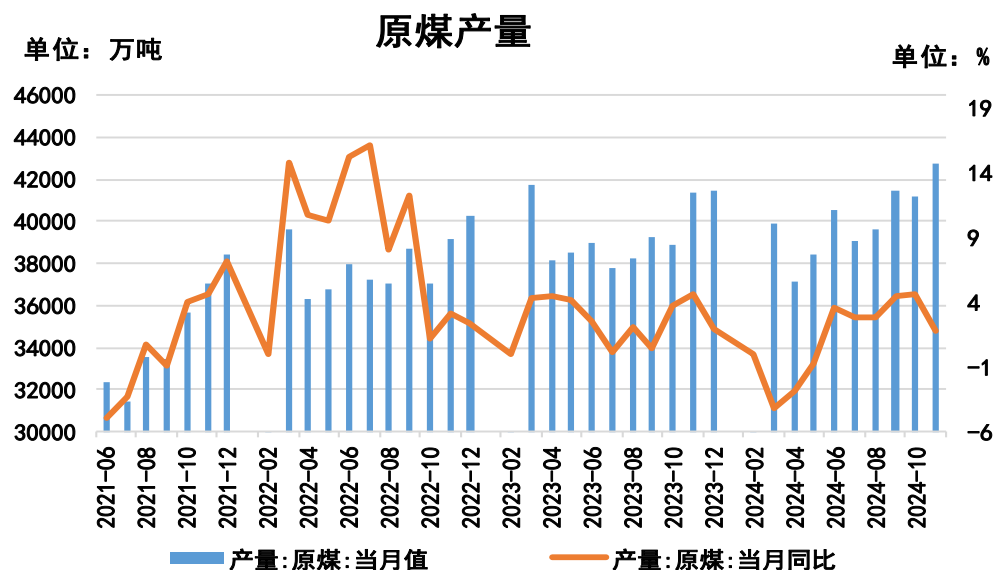


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至1月9日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y14, GSR60, Mt8, 岩相0.18) 报价1320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1480元/吨，较上周跌10元/吨。
- 截至1月10日，焦煤基差为223元/吨，较前一周涨47元/吨。

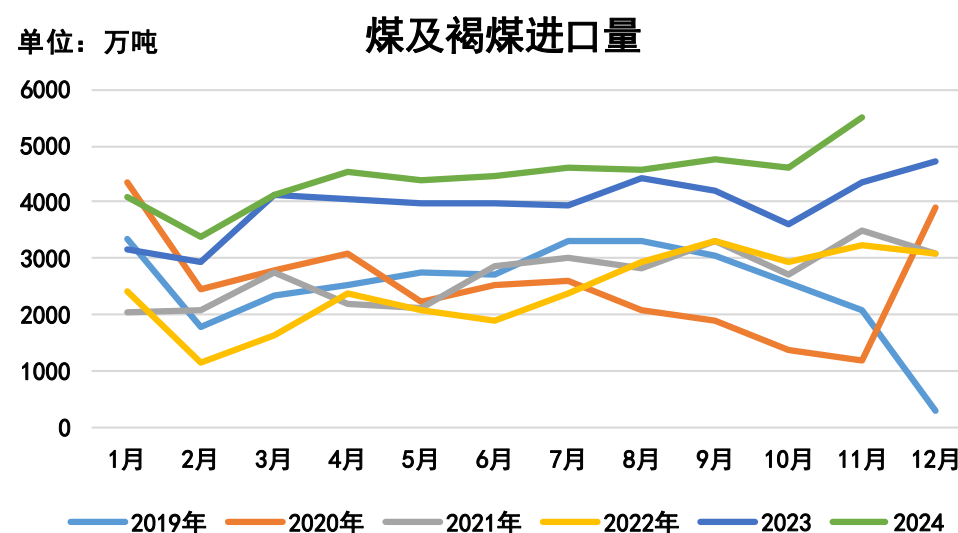
供应端——原煤产量同比增长、煤炭进口量同比增长

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

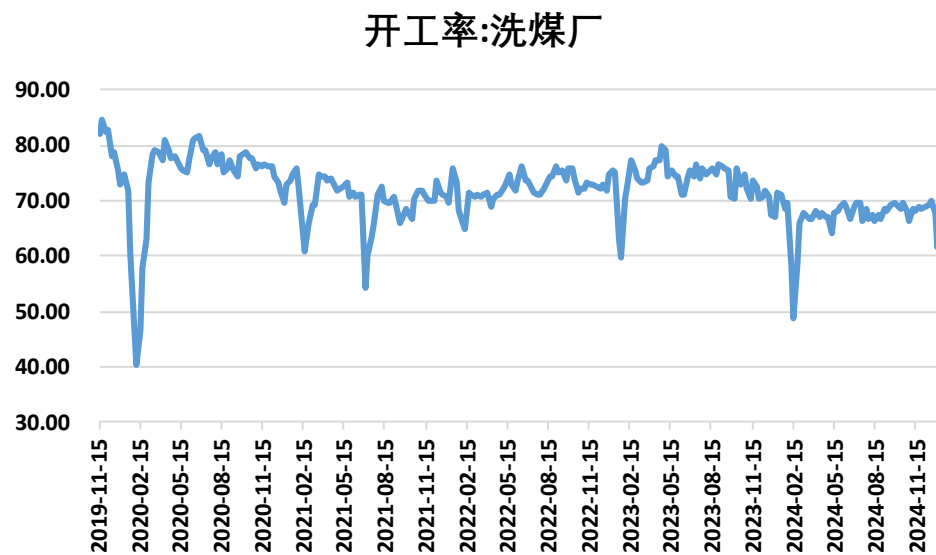


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

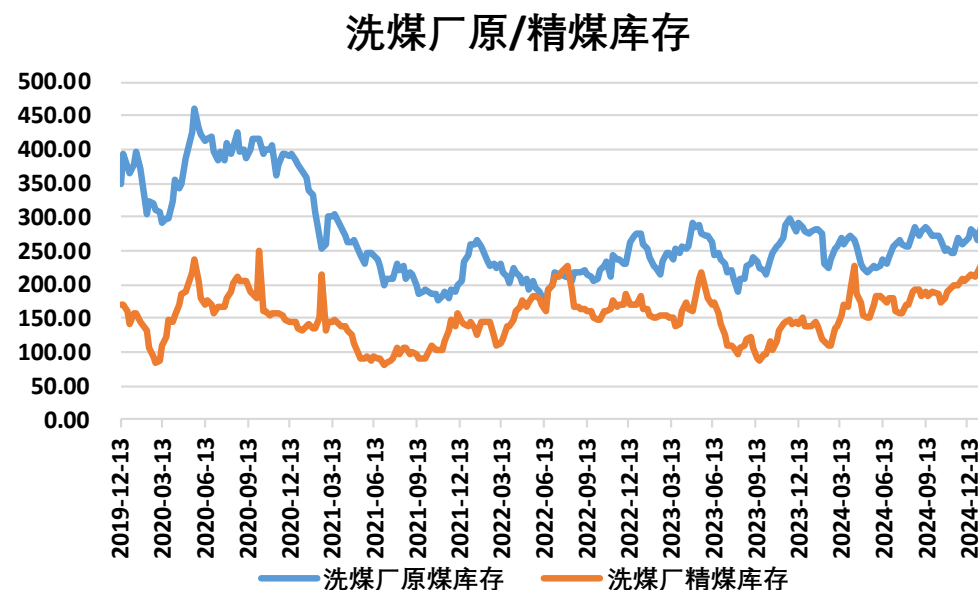
本周洗煤厂开工率上涨、原煤库存增加、精煤库存增加

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

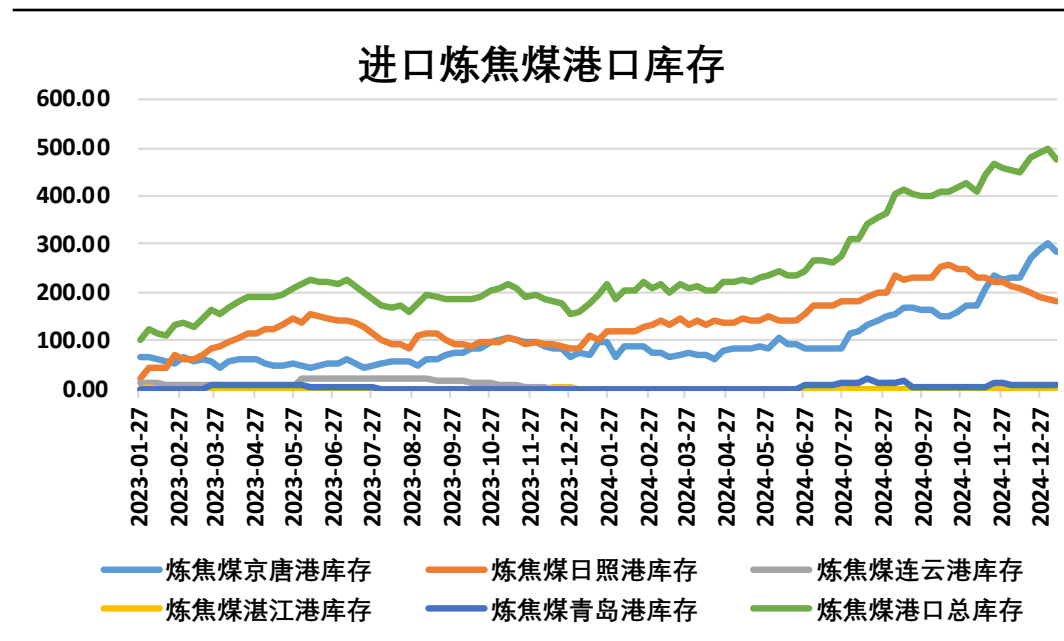


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至1月8日, 洗煤厂开工率69.79%, 较上周增8.03%。
- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至1月8日, 洗煤厂原煤库存287.11万吨, 较上周增19.23万吨; 洗煤厂精煤库存230.81万吨, 较上周增12.89万吨。

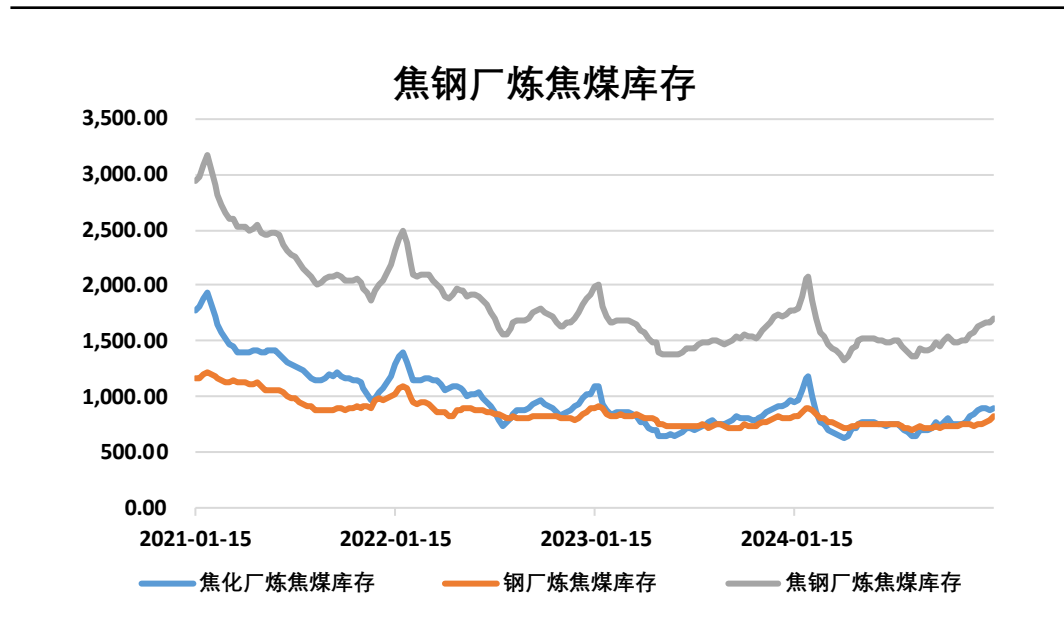
本周炼焦煤库存：港口总库存减少、焦钢厂库存增加

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10日，进口炼焦煤港口库存：京唐港283.02万吨，较上周减17.77万吨；日照港182万吨，较上周减6万吨；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475.02万吨，较上周减23.77万吨。
- 截至1月10日，据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存896.84万吨，较上周增14.95万吨；Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存814.31万吨，较上周增29.98万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1711.15万吨，较上周增44.93万吨。

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

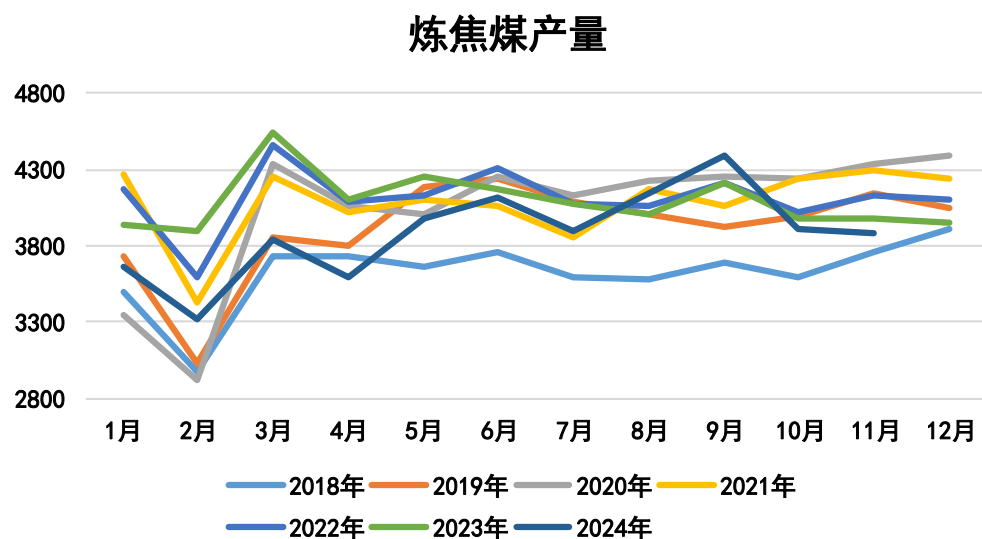


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至1月10日, Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数13.3天, 较上周增0.7天。

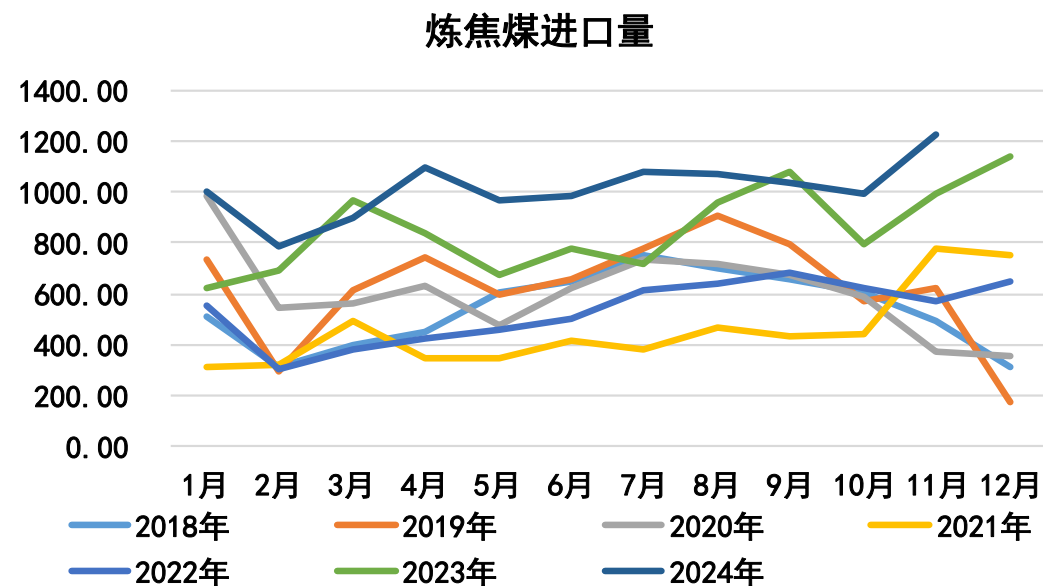
炼焦煤产量同比减少、进口量同比增加

图14、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、炼焦煤进口量



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%。

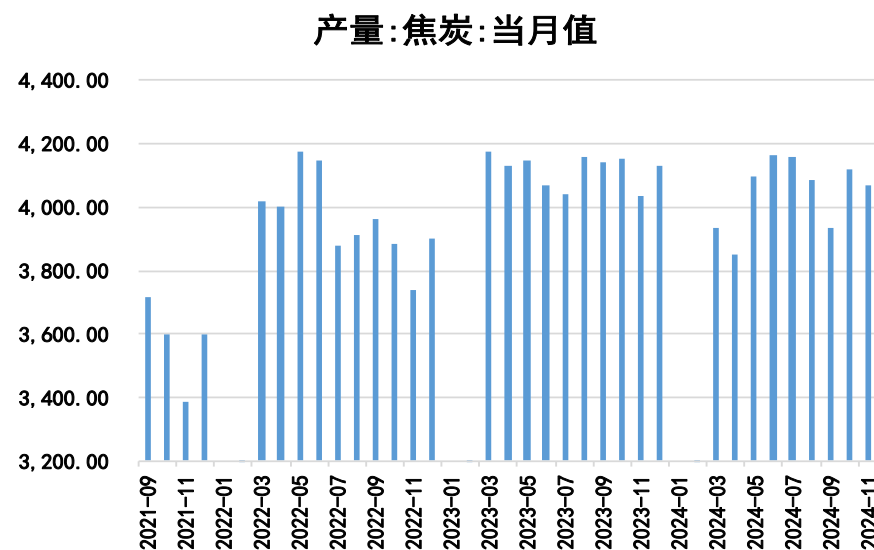
需求端——独立焦企产能利用率下滑、焦炭产量同比增加

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10日, Mysteel统计独立焦企全样本: 产能利用率为73.15%, 较上周减0.1%。
- 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。