

「2025.2.14」

焦煤市场周报

供应偏宽&采购谨慎，市场观望情绪增加

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

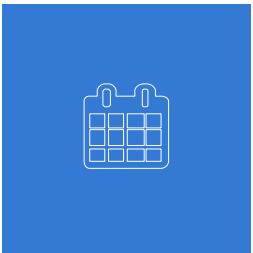
关注我们获
取更多资讯



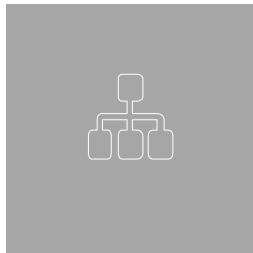
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



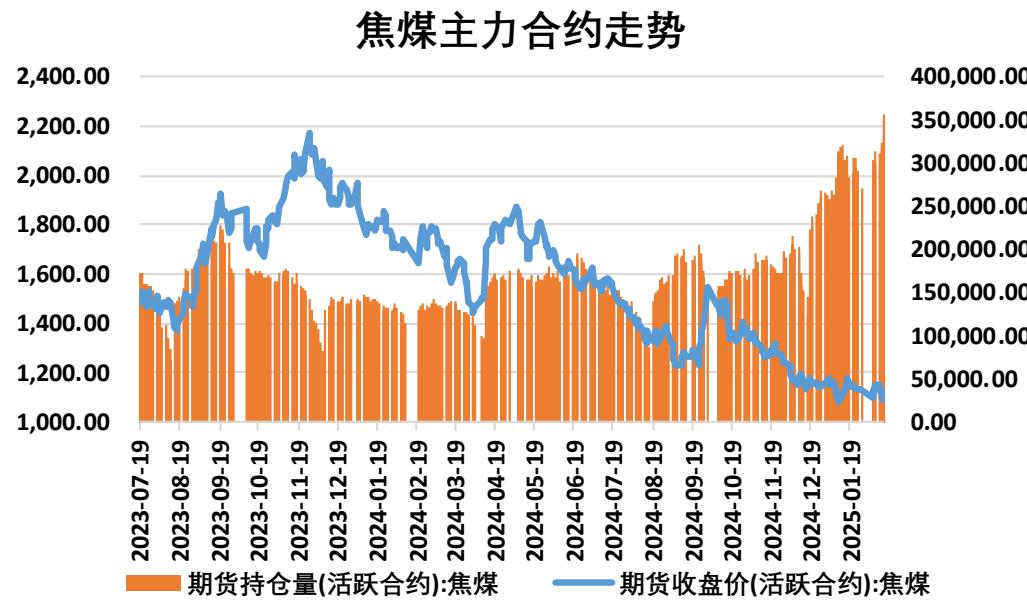
3、产业链情况

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周焦煤市场偏弱运行。假期结束，煤矿陆续复产，洗煤厂开工较前期显著提升。焦炭八轮提降落地，煤焦供应偏宽，终端需求淡季特征明显，下游虽有复产但以消耗库存为主，市场对焦炭仍有继续看跌预期，原料市场情绪较悲观。
- ◆ 行情展望：由于煤矿复产较快而下游需求释放有限，焦煤供应偏宽压力较大，煤价弱势，据最新数据参与线上竞拍的炼焦煤矿点共141家，总计挂牌数量229.7万吨，成交数量159.2万吨，其中57家出现不同程度的流拍现象，流拍数量70.5万吨，流拍占比30.7%，周环比减少1.7%。终端依然面对淡季压力，钢坯价格震荡偏弱，铁水日均产量227.99万吨，下游复产意愿不及预期，多数焦企亏损扩大，焦钢厂以消耗前期库存为主，市场较为悲观，焦炭九轮提降开启。
- ◆ 策略建议：JM2505合约震荡下行，市场看空氛围较浓，操作上建议以弱震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

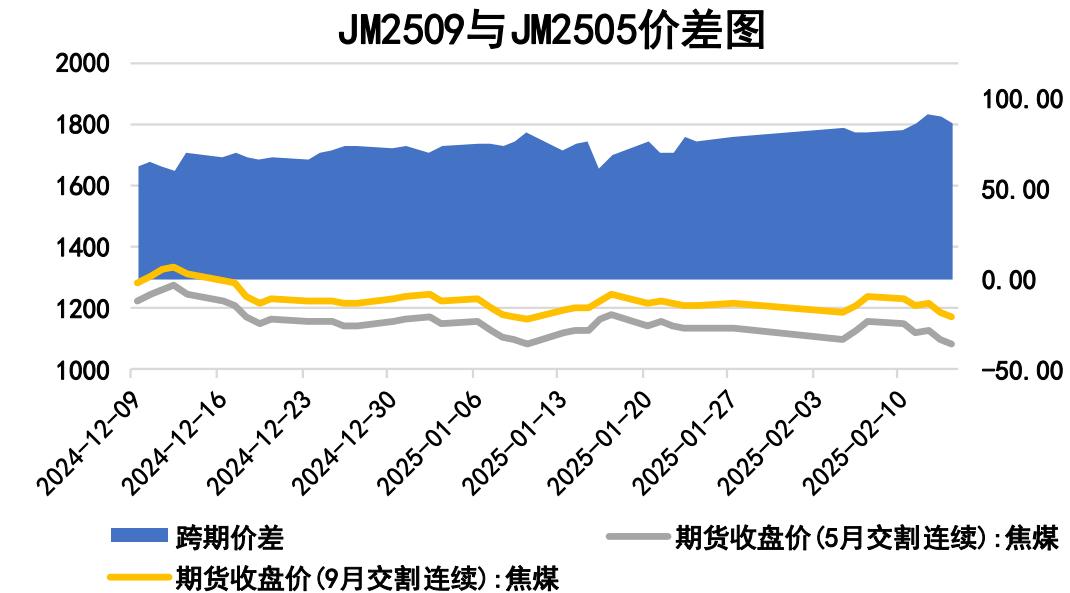
本周焦煤期价下跌、跨期价差上涨

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

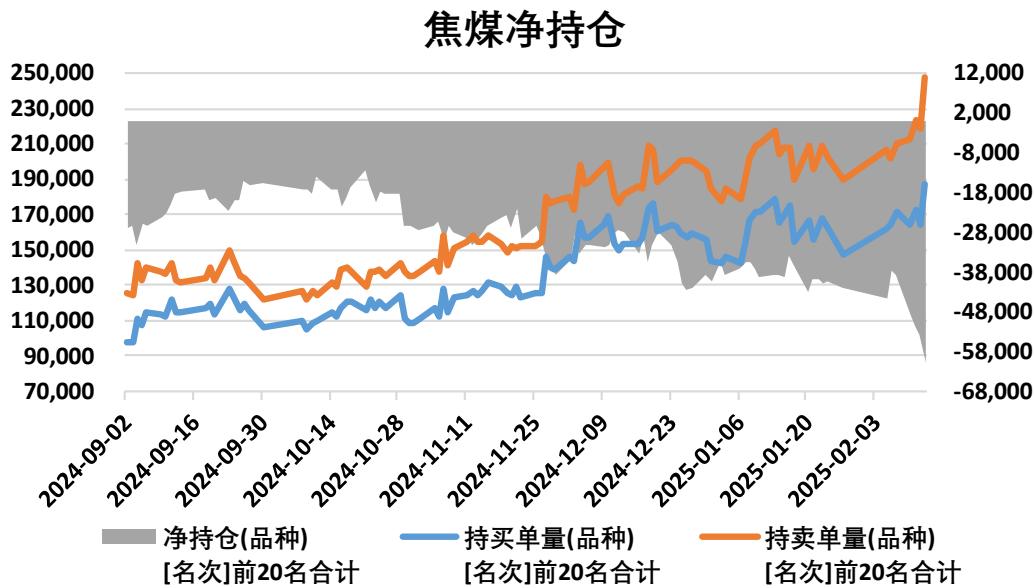


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，焦煤期货主力合约收盘价1085元/吨，较前一周跌68.5元/吨。
- 截至2月14日，期货JM2509与JM2505（远月-近月）价差为86.5元/吨，较前一周涨5.5元/吨。

本周炼焦煤净空增加、 焦煤仓单增加

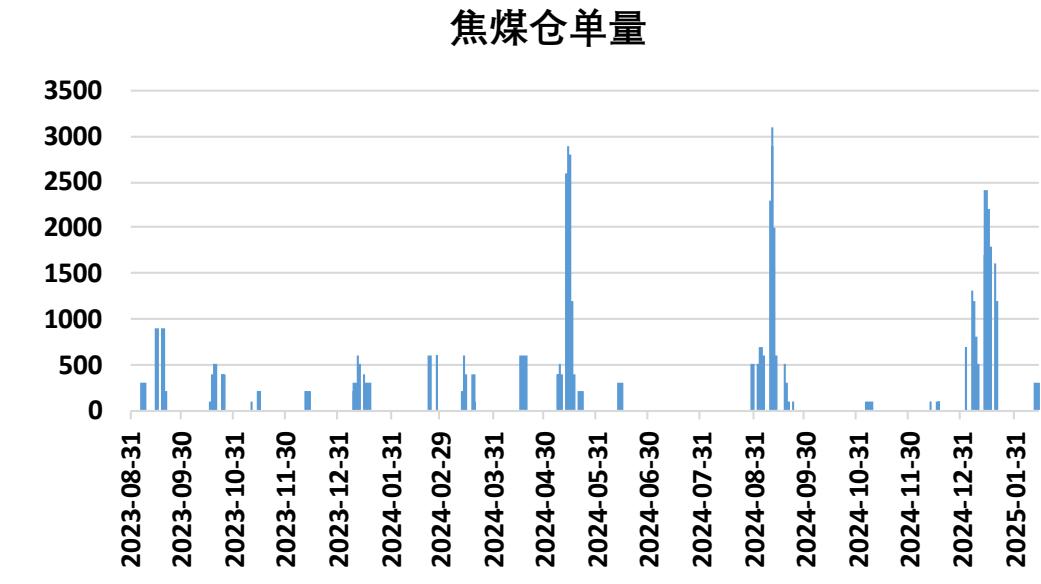
图3、焦煤前二十名持仓



来源：大商所 瑞达期货研究院

- 本周焦煤前20名持仓中，净空增加。
- 本周焦煤的仓单300手，较上周增长300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

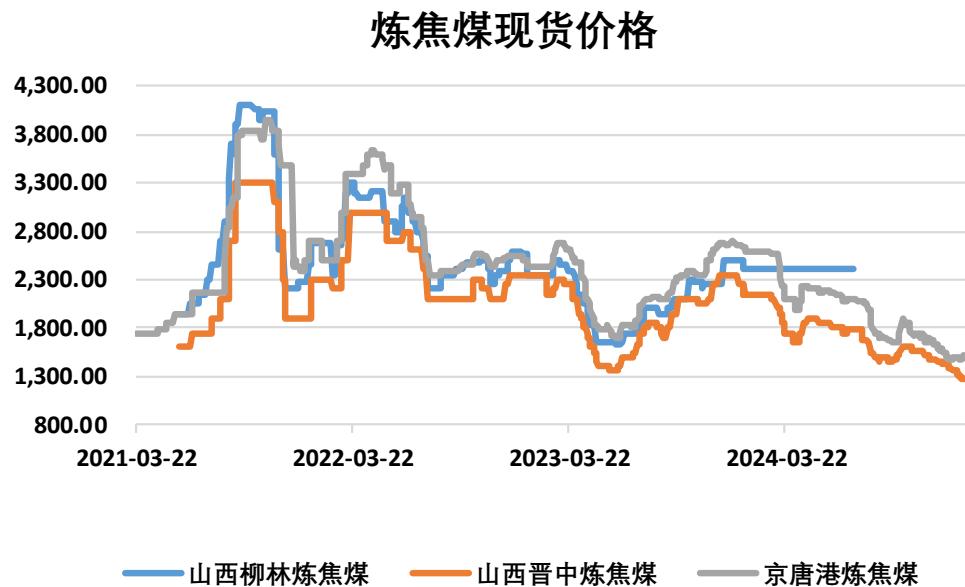
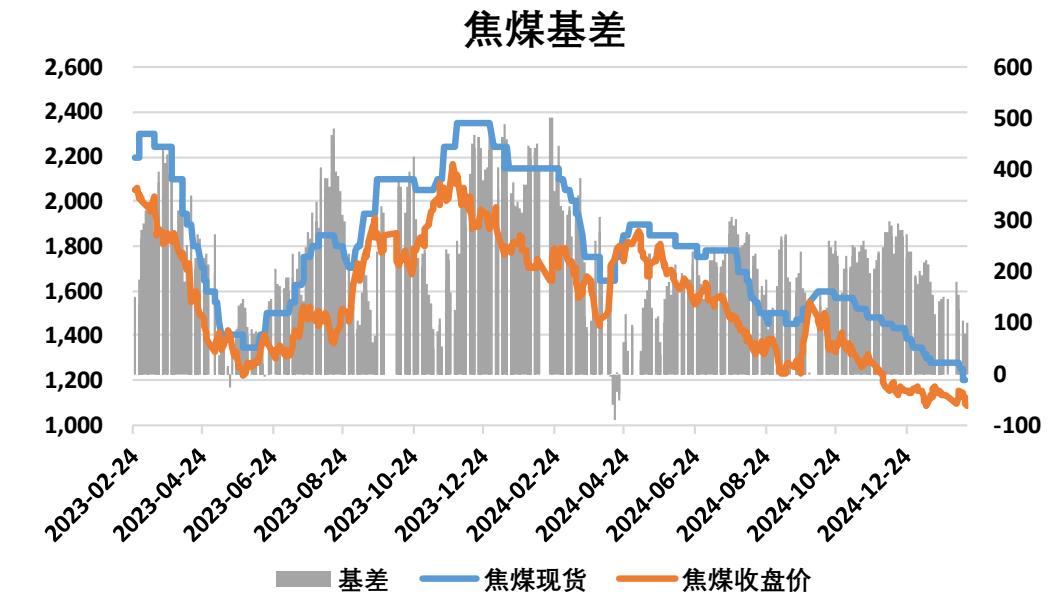


图6、焦煤基差走势



来源: wind Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月13日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y14, GSR60, Mt8, 岩相0.18) 报价1200元/吨，较上周跌80元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤库提价（含税）为1450元/吨，较上周跌60元/吨。
- 截至2月14日，焦煤基差为101.5元/吨，较前一周跌25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

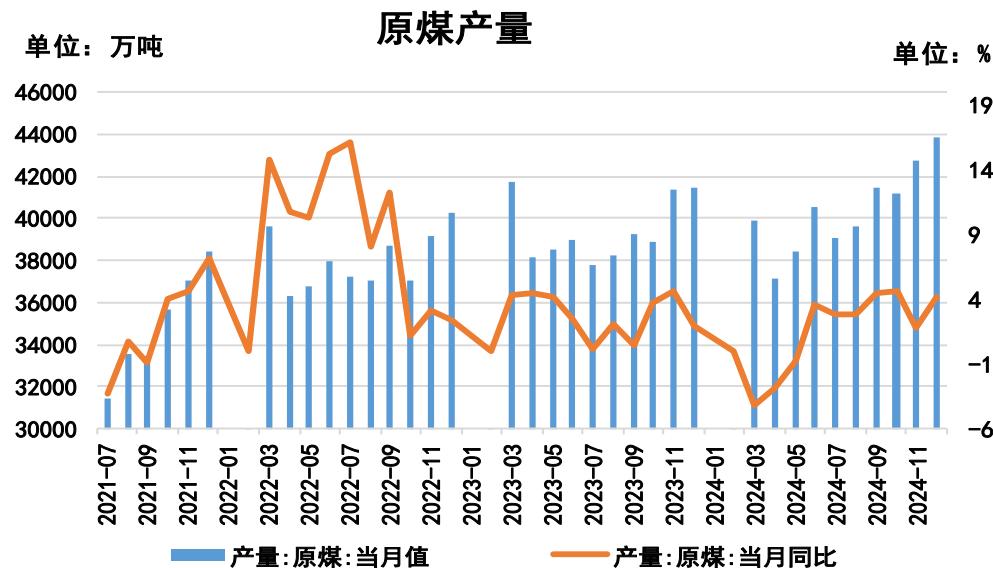
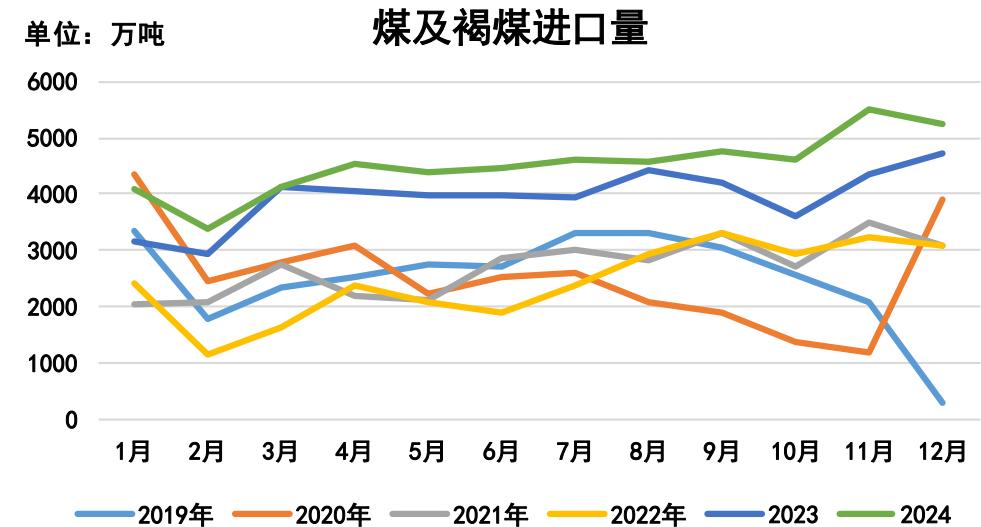


图8、煤及褐煤进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

本周洗煤厂开工率上涨、原煤库存增加、精煤库存增加

图9、洗煤厂开工率

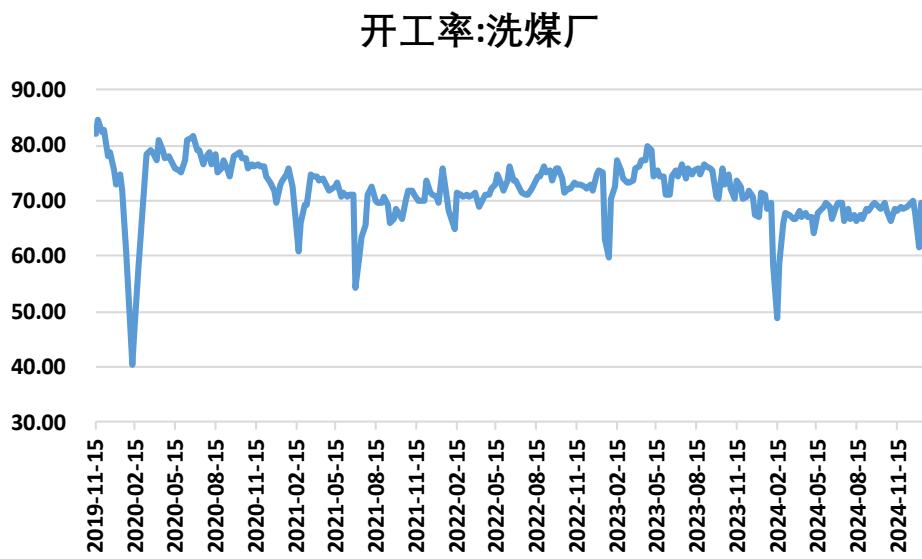
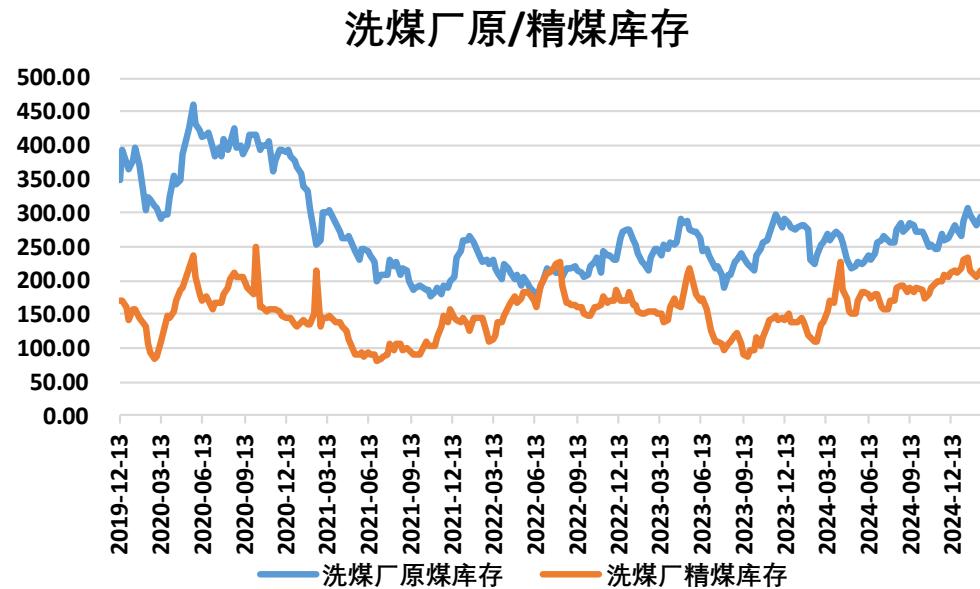


图10、洗煤厂原煤、精煤库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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12日, 洗煤厂开工率60. 2%, 较上周增14. 4%。
- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至2月12日, 洗煤厂原煤库存295. 88万吨, 较上周增13. 7万吨; 洗煤厂精煤库存215. 86万吨, 较上周增11. 12万吨。

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

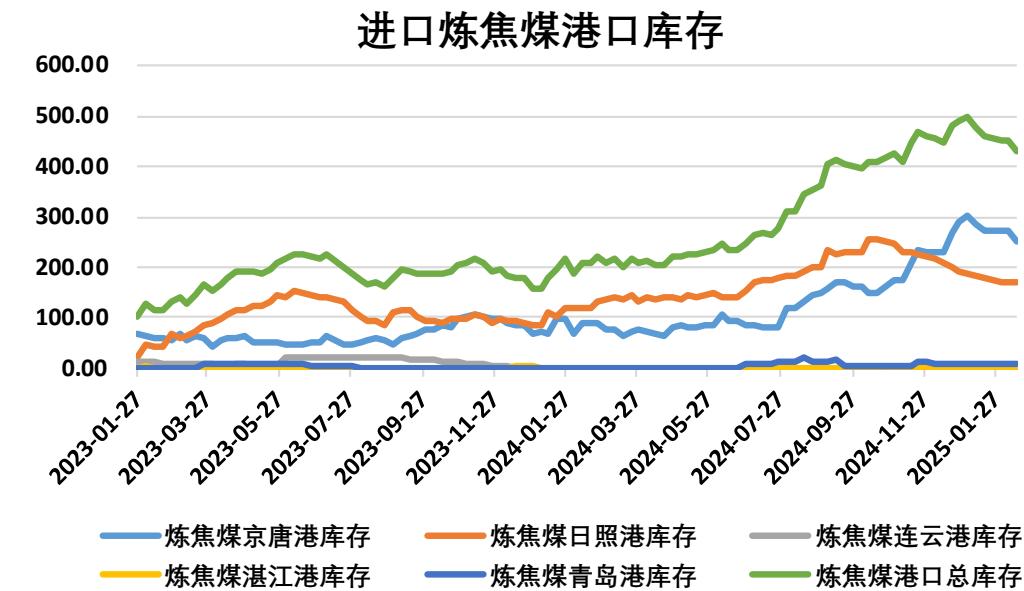
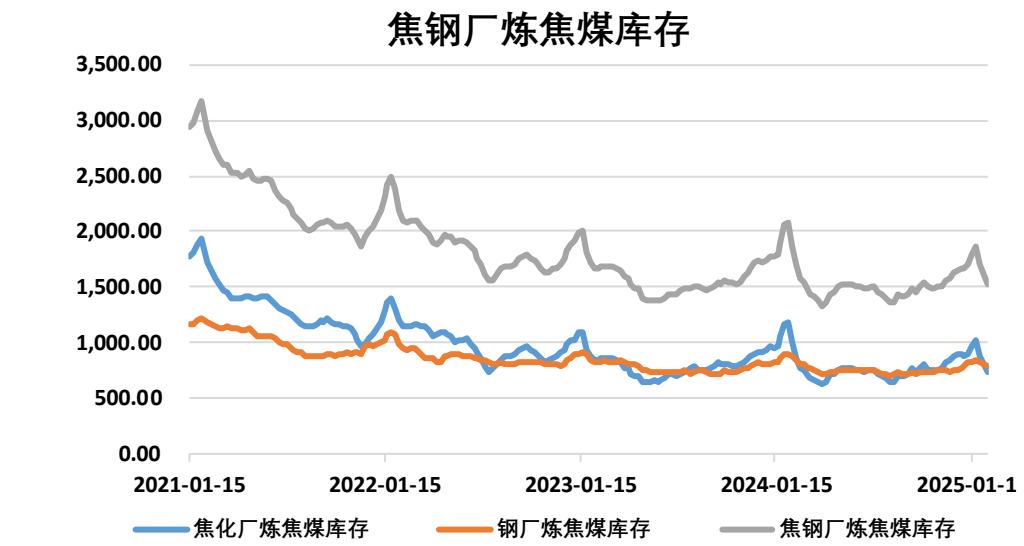


图12、焦钢厂炼焦煤库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月14日，进口炼焦煤港口库存：京唐港250.67万吨，较上周减20.62万吨；日照港168万吨，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428.67万吨，较上周减22.62万吨。
- 截至2月14日，据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存738.53万吨，较上周减71.77万吨；Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存778.69万吨，较上周减26.03万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1517.22万吨，较上周减97.8万吨。

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

焦化厂炼焦煤可用天数



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

➤ 截至2月14日，Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数10.5天，较上周减1.1天。

炼焦煤产量同比增长、进口量同比减少

图14、炼焦煤产量

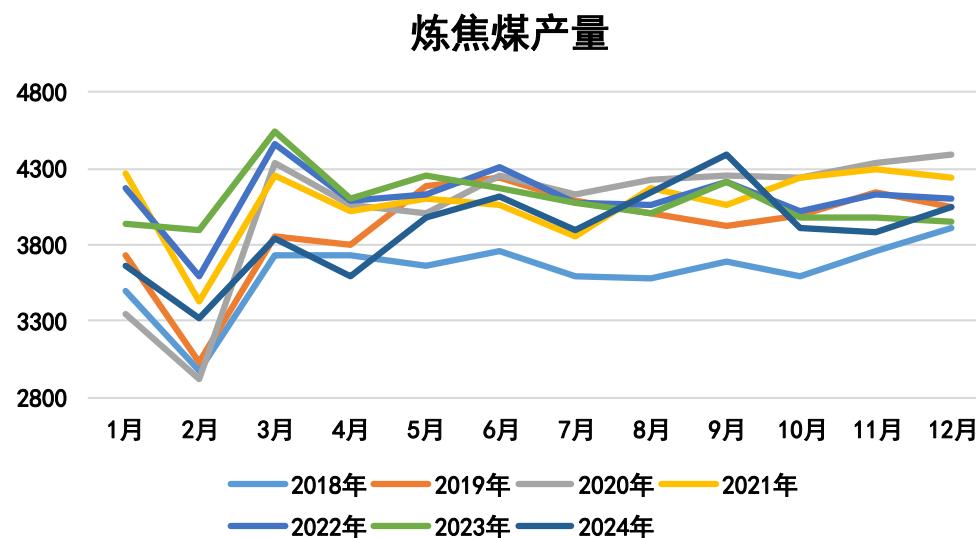
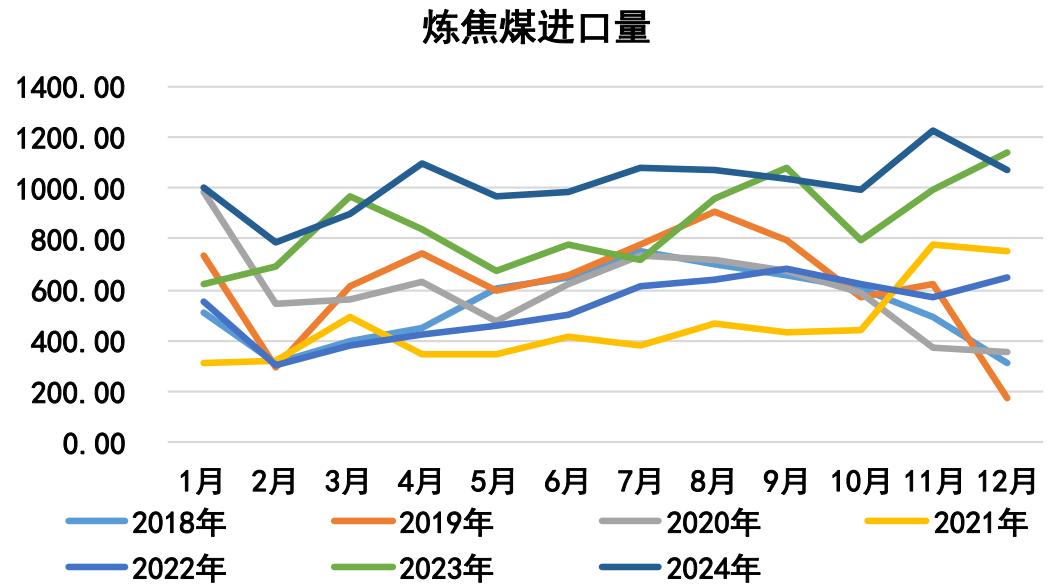


图15、炼焦煤进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

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46945.66万吨，同比减少4.17%。
- 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

产能利用率:统计独立焦企全样本

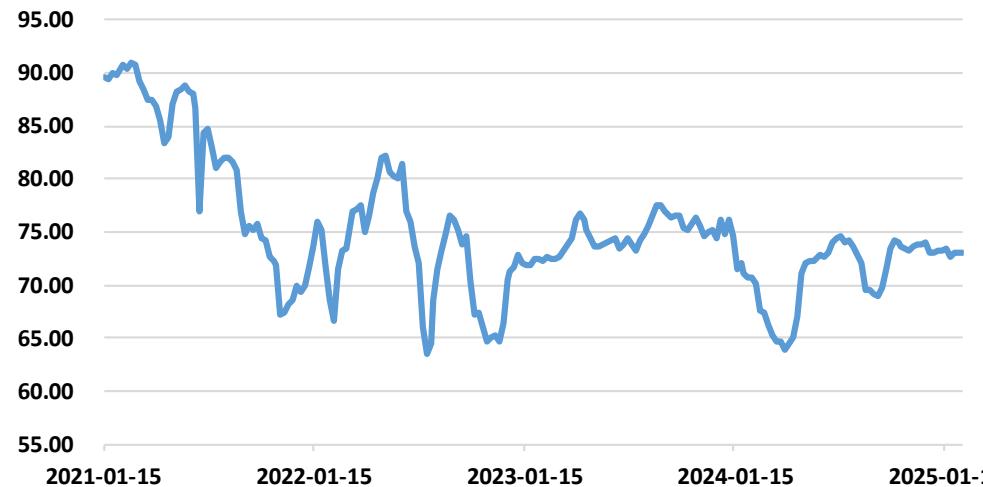
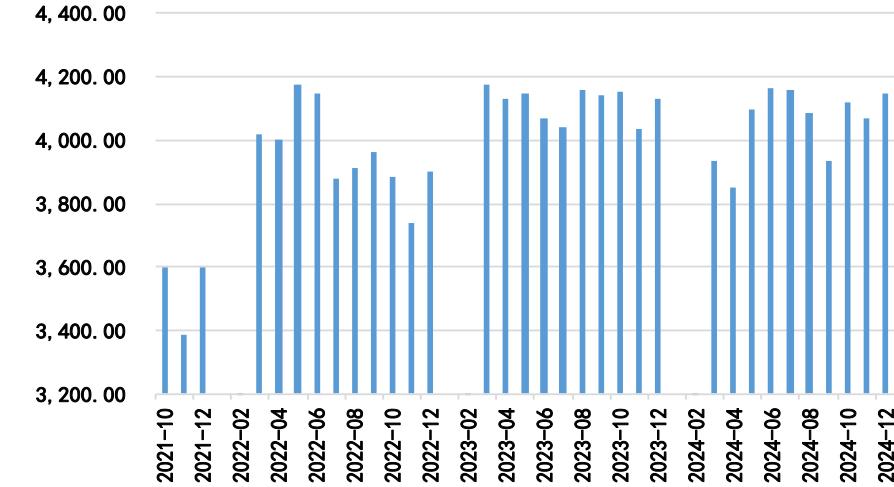


图17、焦炭产量

产量:焦炭:当月值



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月14日, Mysteel统计独立焦企全样本: 产能利用率为73%, 较上周减0.03%。
- 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。