

「2025. 2. 7」

焦炭市场周报

成交平淡供需博弈 焦炭八轮提降开启

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

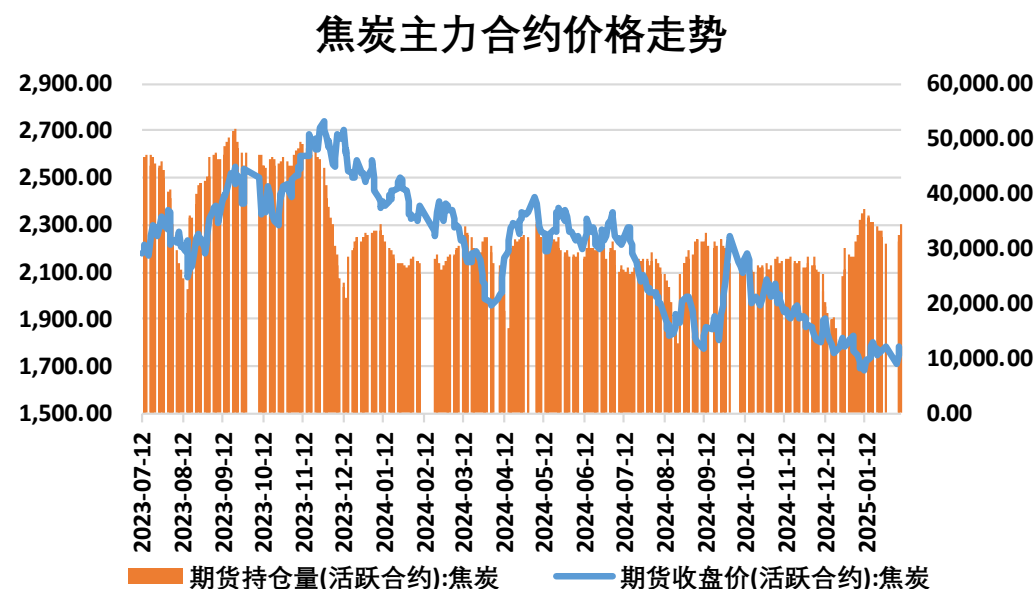


3、产业链情况

- ◆ 行情回顾：本周焦炭暂稳运行。独立焦企维持节前限产水平，矿端复产较快，节前库存仍未消耗完，炼焦煤供强需弱的格局仍未改变，焦炭成本坍塌。下游终端需求仍旧偏弱，节后钢坯价格小幅震荡，钢材库存较高，不过宏观方面，中美互加关税，产业一季度开门红预期抬升，下游迎来集中复产，市场情绪有所改善。
- ◆ 行情展望：Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利-27元/吨；山西准一级焦平均盈利6元/吨，山东准一级焦平均盈利3元/吨，内蒙二级焦平均盈利-94元/吨，河北准一级焦平均盈利16元/吨，煤矿集中复产较快，煤价偏弱运行，不少焦企出现亏损，整体开工持稳，而节前多地降雪叠加假期货车司机多数放假休息，市场运力明显下降，部分钢厂节后仍有检修计划，终端仍面临淡季压力，铁水产量低位震荡，据调研铁水日均产量 228.44万吨，环比增加2.99万吨，同比增加4.36万吨，上下游博弈，焦炭累库，现货八轮提降开启，市场情绪平淡，从业者多持观望态度。供需偏宽格局叠加成本松动，预计短期焦炭仍偏弱运行。
- ◆ 策略建议：J2505合约探底回升，操作上考虑逢高短空，关注日BOLL指标上轨附近压力，请投资者注意风险控制。

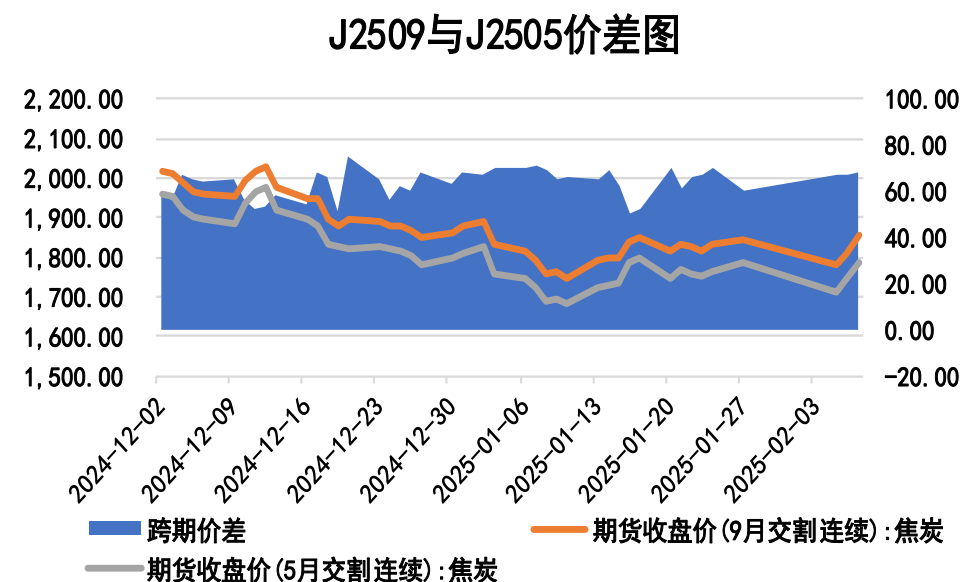
本周焦炭期价上涨、跨期价差上涨

图1、焦炭主力合约价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、焦炭跨期价差走势图

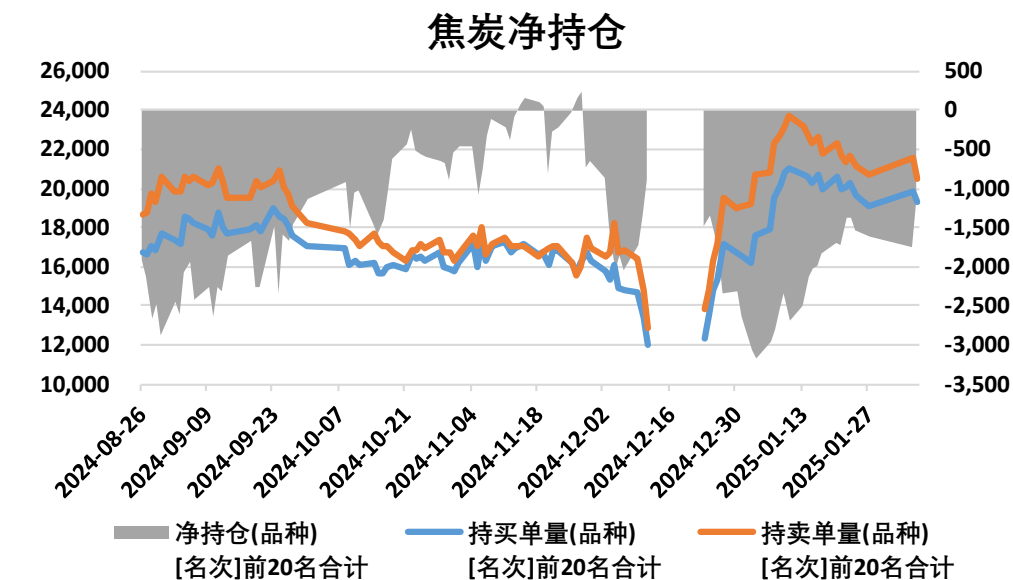


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，焦炭期货主力合约收盘价1786.5元/吨，较前一周涨35.5元/吨。
- 截至2月7日，期货J2509与J2505（远月-近月）价差为68元/吨，较前一周涨0.5元/吨。

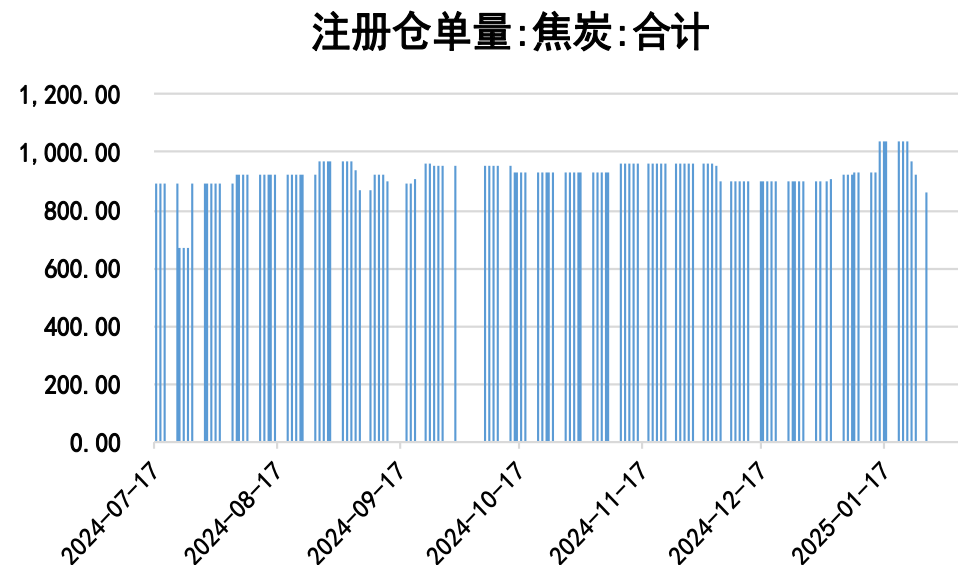
本周焦炭净空减少、仓单减少

图3、焦炭前二十名持仓



来源：大商所 瑞达期货研究院

图4、焦炭仓单走势

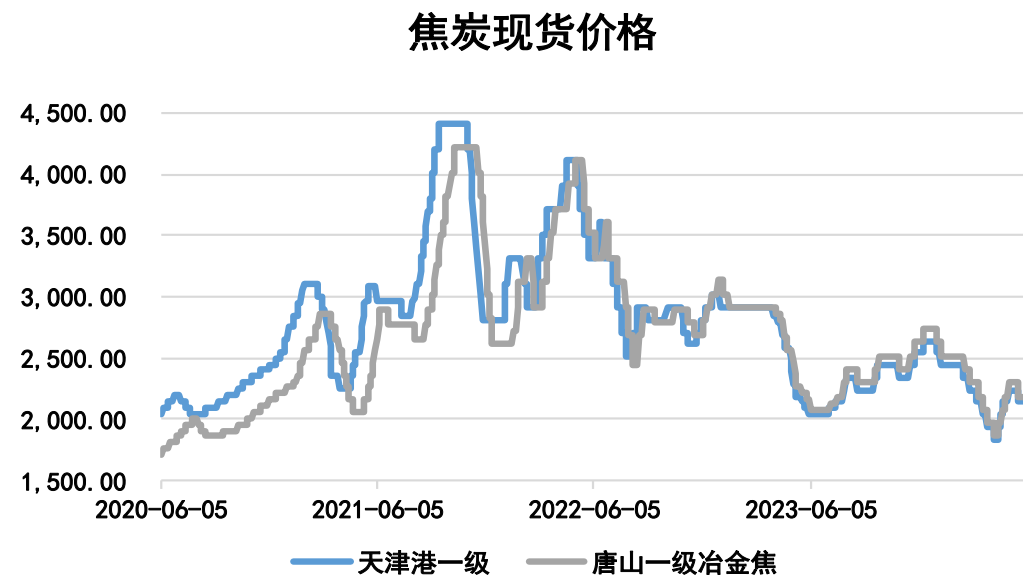


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周焦炭前20名持仓中，净空减少。
- 本周焦炭的仓单880手，较上周减少90手。

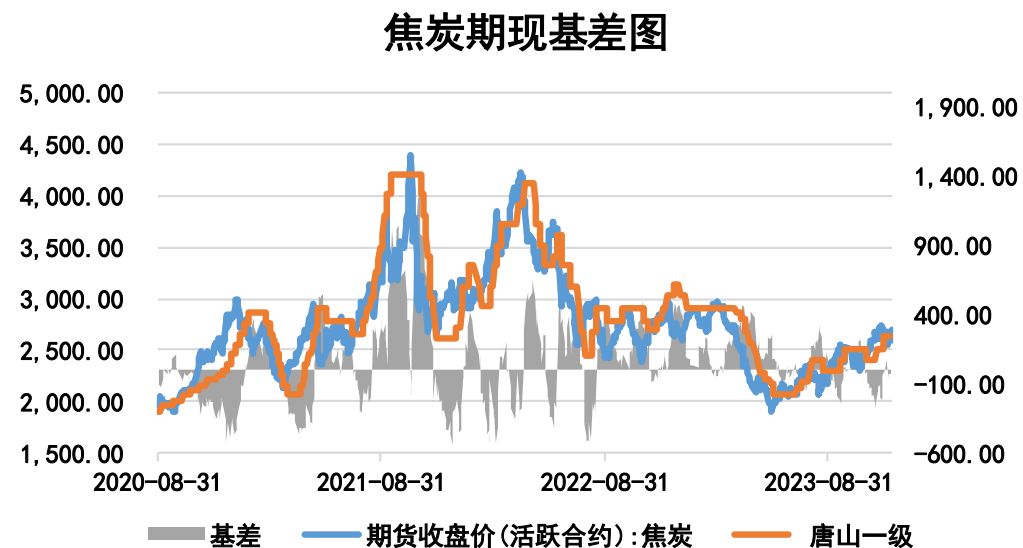
本周焦炭现货价格持平、基差下跌

图5、焦炭现货价格走势



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图6、焦炭基差走势

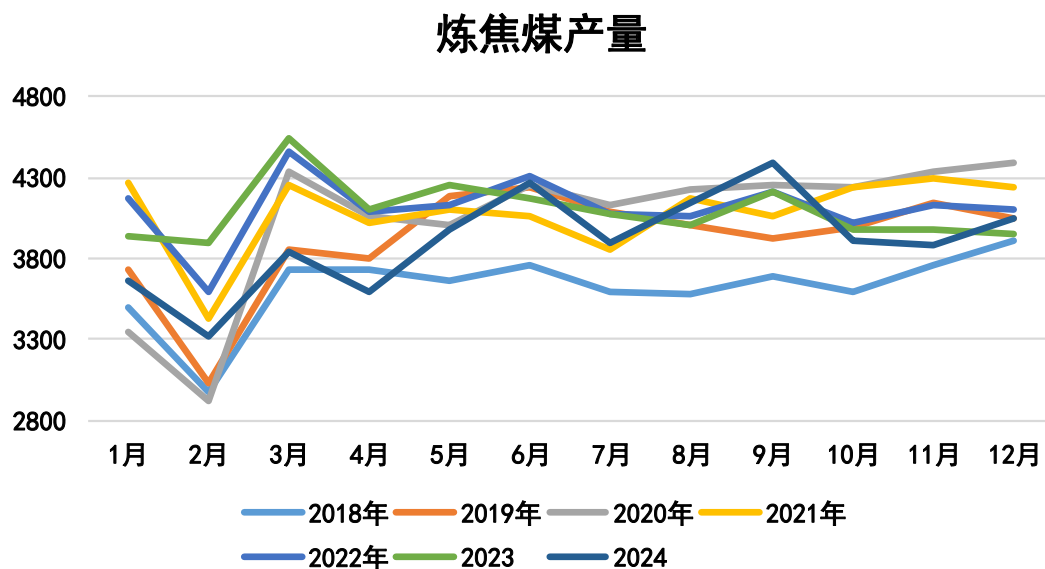


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月6日，一级冶金焦天津港报价1690元/吨（平仓含税价），与上周持平；唐山一级金焦报价 1695元/吨（到厂含税价），与上周持平。
- 截至2月7日，焦炭基差为-91.5元/吨，较前一周跌35.5元/吨。

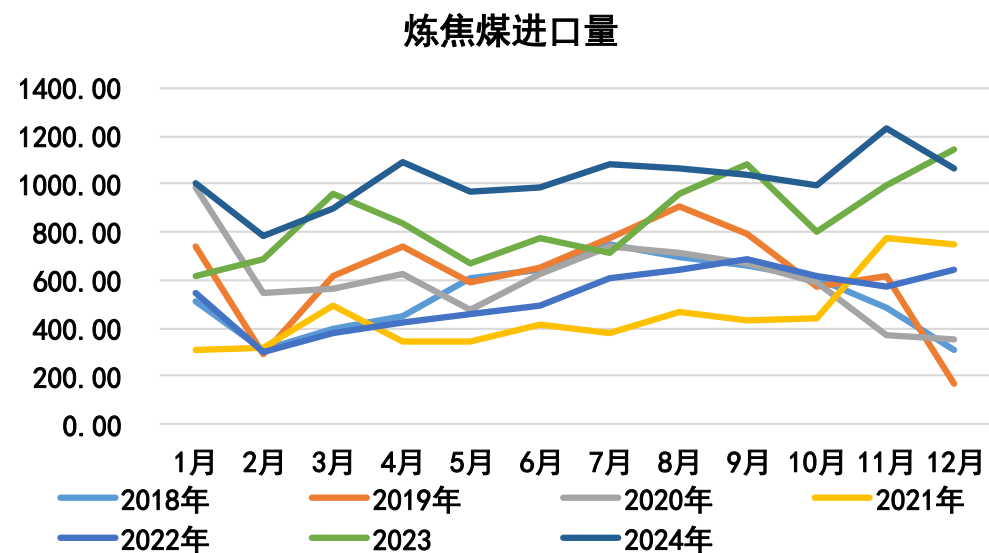
供应端-炼焦煤产量同比增加、进口量同比减少

图7、炼焦煤产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、炼焦煤进口量



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16231.8万吨，同比增长1.07%。
- 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12189.5万₇吨，同比增长19.62%。

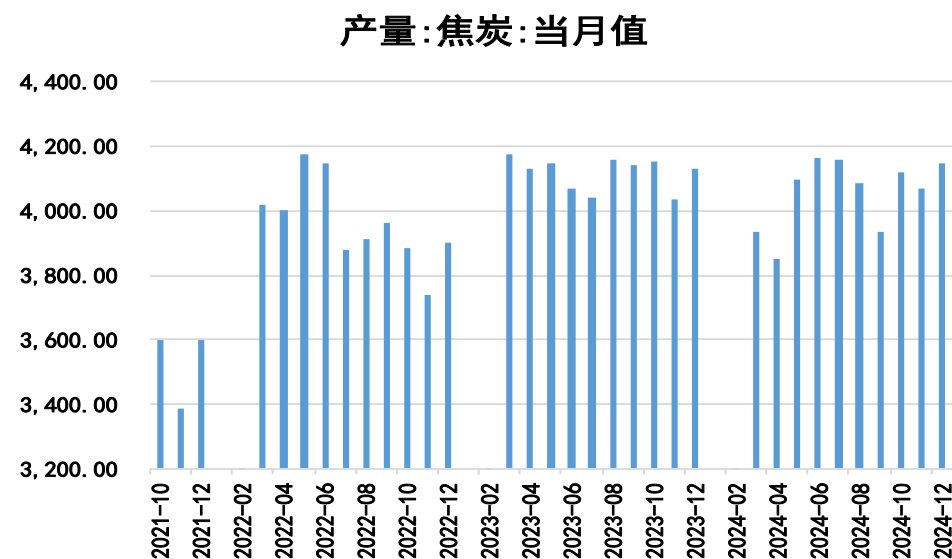
本周独立焦企产能利用率下滑、焦炭产量同比增加

图9、独立焦企产能利用率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图10、焦炭产量

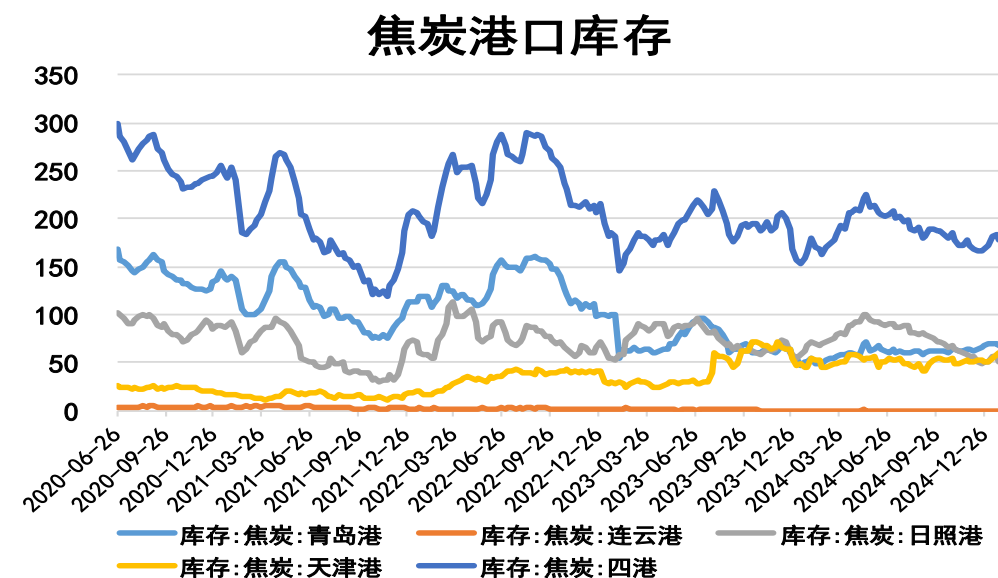


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日, Mysteel统计独立焦企全样本: 产能利用率为73.03%, 较上周减0.08%。
- 2024年12月份, 焦炭产量4148.1万吨, 同比增长0%。
2024年1-12月份, 焦炭产量48927.2万吨, 同比下降0.68%。

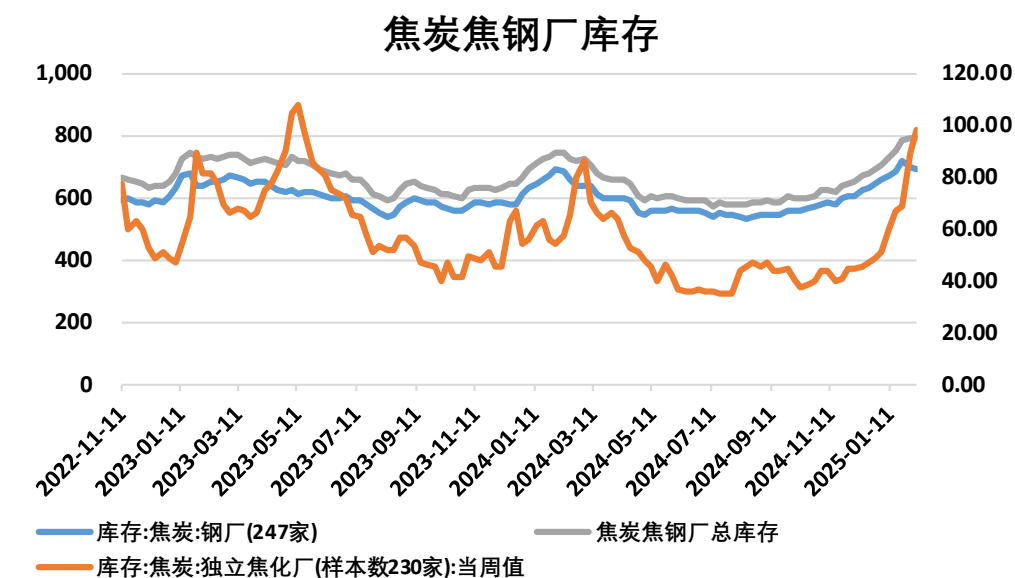
本周焦炭库存：港口总库存增加、焦钢厂库存减少

图11、焦炭港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图12、焦钢厂焦炭库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，焦炭港口库存：青岛港库存为71万吨，较上周增2.5万吨；天津港库存为59万吨，较上周减1万吨；日照港库存为47万吨，较上周减2万吨；连云港库存为0.2万吨，较上周增0.09万吨；总库存合计180.11万吨，较上周增1.5万吨。
- 截至2月7日，据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为690.96万吨，较上周减9.78万吨；全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为98.41万吨，较上周增9.16万吨。焦钢厂焦炭总库存为789.37万吨，较上周减0.62万吨。

本周钢厂焦炭可用天数减少、吨焦盈利持平

图13、钢厂焦炭可用天数



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、独立焦化厂吨焦盈利情况

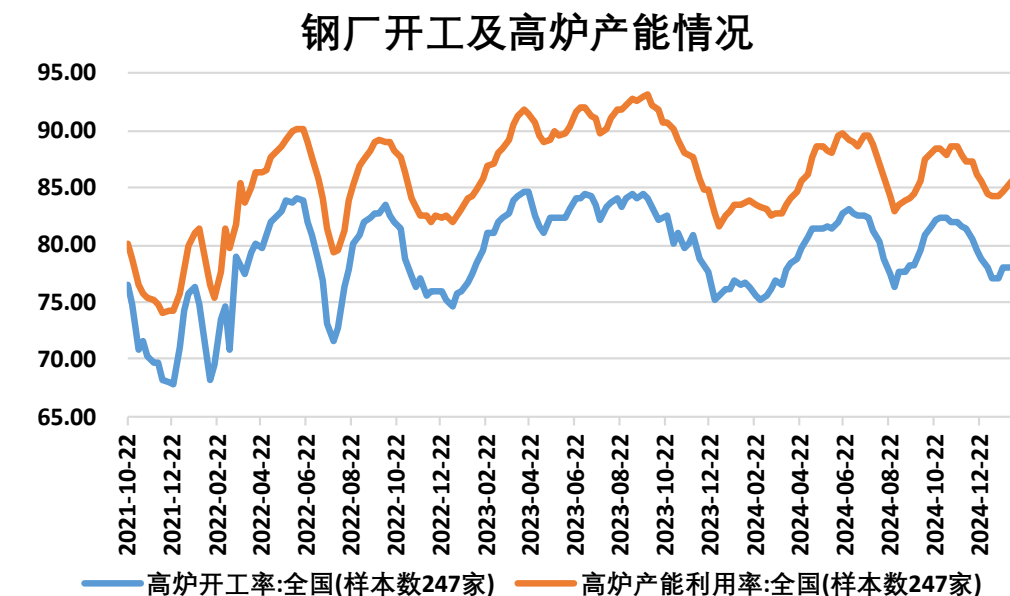


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月7日，Mysteel统计全国247家样本钢厂焦炭库存可用天数为13.27天，较上周减0.13天。
- 截至2月6日，据Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况：全国平均吨焦盈利为-27元/吨，与上周持平。

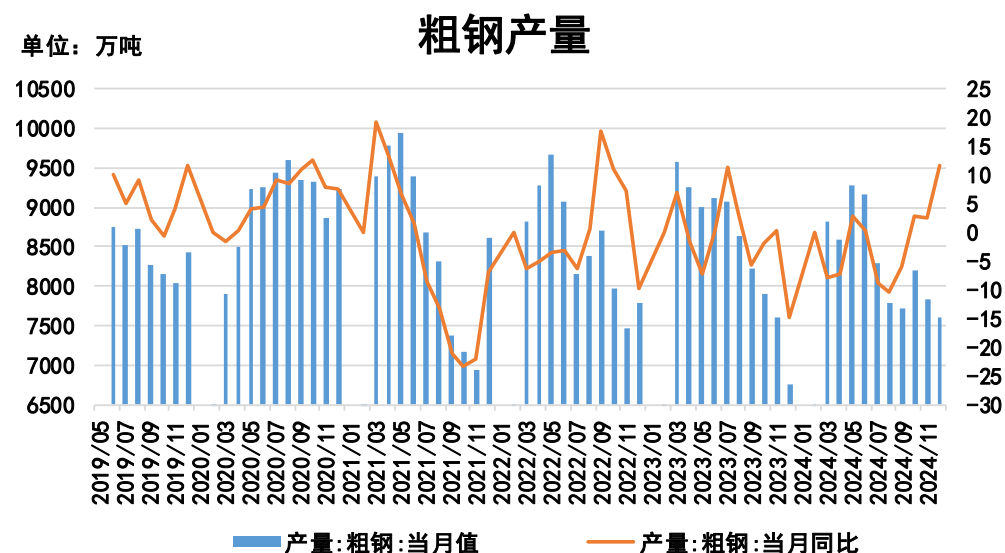
需求端——钢厂高炉开工率持平、产能利用率上涨、粗钢产量同比增加

图15、钢厂高炉开工率、产能利用率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图16、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月7日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.98%, 与上周持平; 高炉炼铁产能利用率85.76, 较上周增加1.12%。
- 2024年12月份, 全国生产粗钢7596.92万吨, 同比增加852.53万吨。
2024年1-12月份, 全国累计生产粗钢100509.13万吨, 同比减少6.1%。

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。