

「2025.2.21」

焦煤市场周报

供需偏宽&情绪回暖，煤焦期现走势分化

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

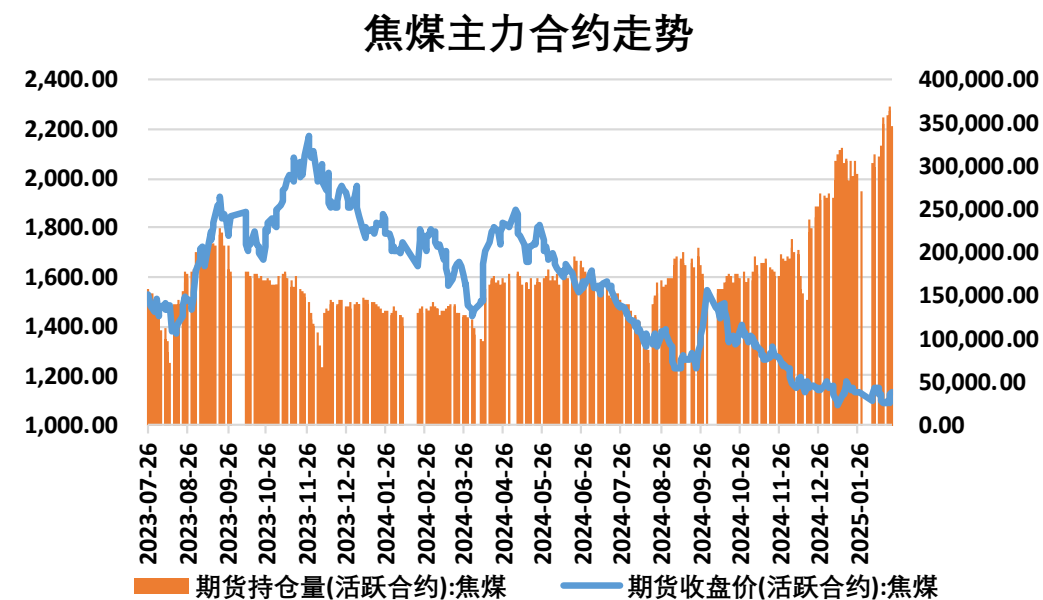


3、产业链情况

- ◆ 行情回顾：本周焦煤市场偏弱运行。煤矿陆续恢复正常生产，主产地炼焦煤线上集中竞拍，成交结果仍是跌多涨少，口岸通关量较高，线上竞拍流拍率不减，在利润压力下市场对焦炭仍有看降心理。不过近期终端项目开工逐渐增加，两会将近，宏观预期回暖，板块信心修复。
- ◆ 行情展望：矿端保持复产节奏，焦煤供应持续增加，洗煤厂和贸易商整体库存处中高位，下游利润不佳，暂缓采购，煤矿有一定出货压力，市场略显悲观。需求方面，独立焦企全样本产能利用率为72.36%，环比减0.64%；焦炭日均产量64.55万吨，环比减0.45万吨，焦炭库存167.26万吨，环比增9.58万吨，炼焦煤总库存817.52万吨，环比减61.93万吨，焦煤可用天数9.5天，环比减0.65天，唐山钢坯扭亏为盈，宏观预期改善，贸易商交易情绪有所回暖，多空交织，焦炭或仍有一轮提降，关注钢厂后续检修复产计划及终端施工情况。
- ◆ 策略建议：JM2505合约震荡上行，板块情绪改善，期现走势分化，操作上建议日内短线交易，请投资者注意风险控制。

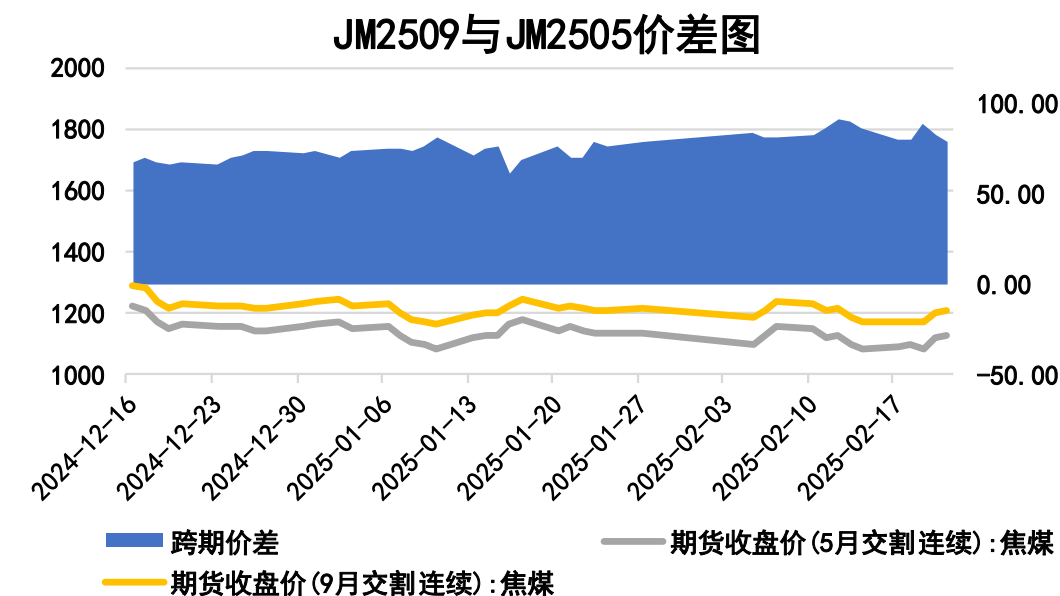
本周焦煤期价上涨、跨期价差下跌

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

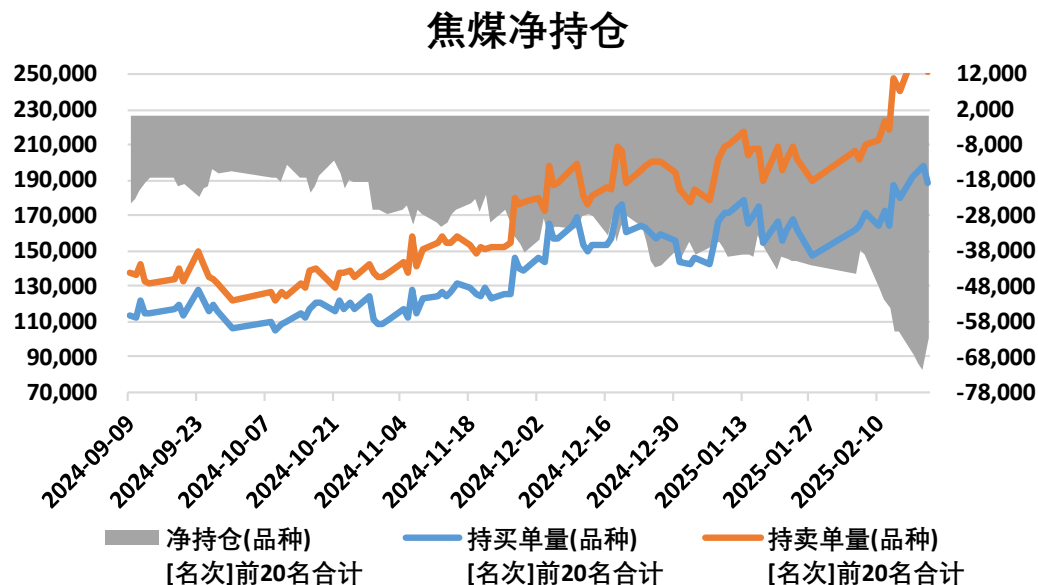


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，焦煤期货主力合约收盘价1130元/吨，较前一周涨45元/吨。
- 截至2月21日，期货JM2509与JM2505（远月-近月）价差为79.5元/吨，较前一周跌7元/吨。

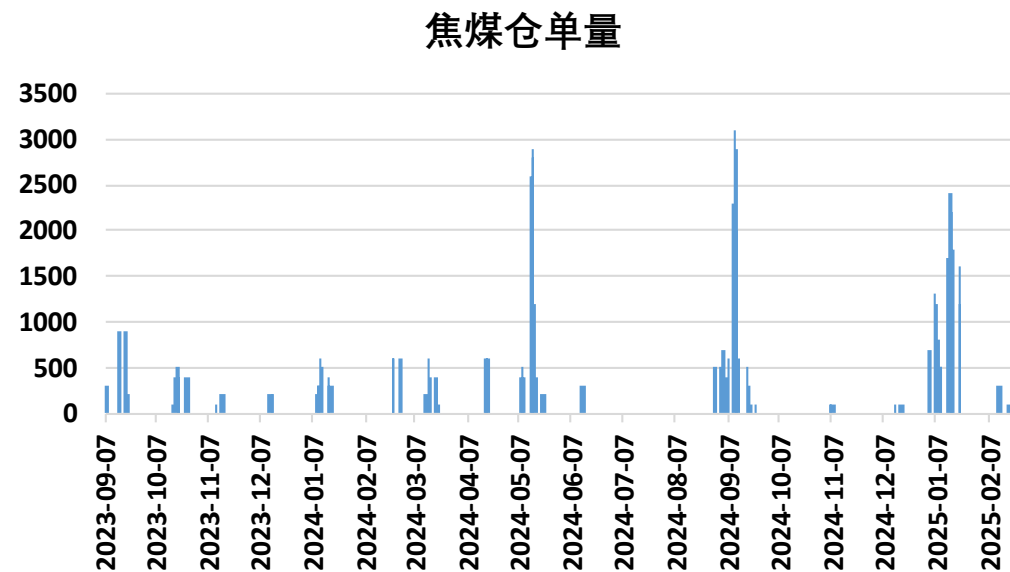
本周炼焦煤净空增加、 焦煤仓单减少

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

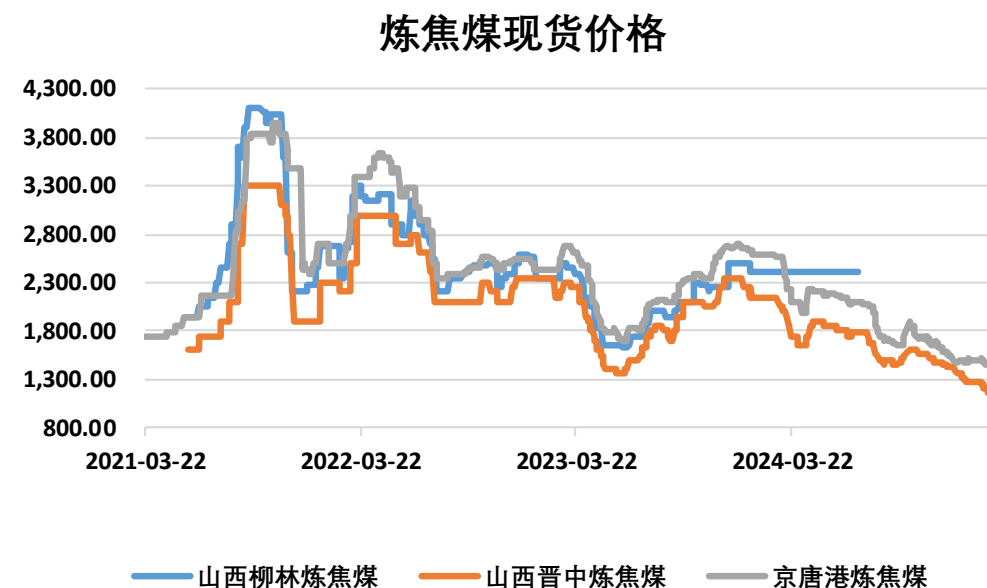


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周焦煤前20名持仓中，净空增加。
- 本周焦煤的仓单100手，较上周减少200手。

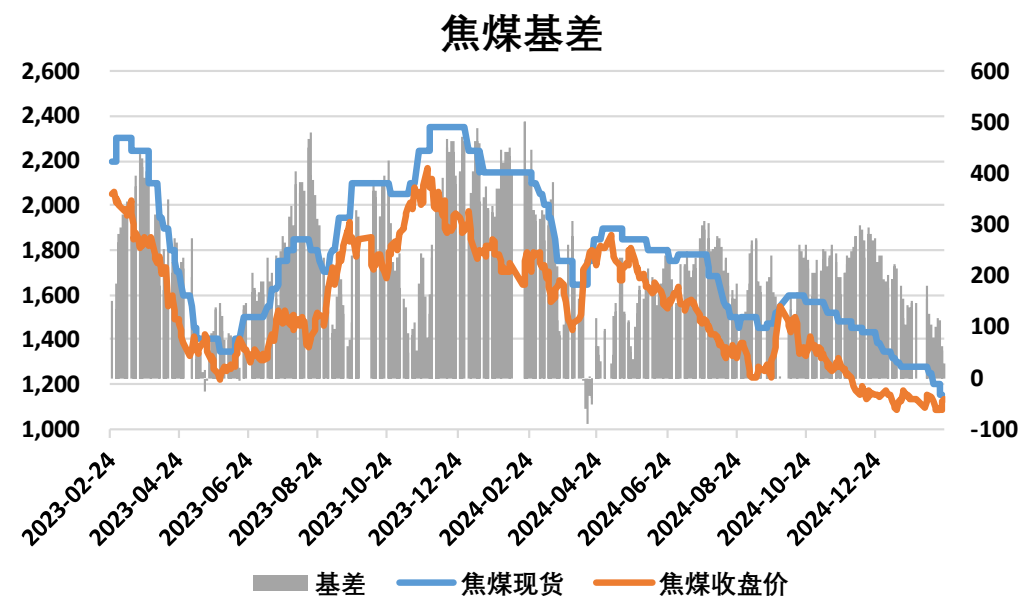
本周焦煤现货价格下跌、基差下跌

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

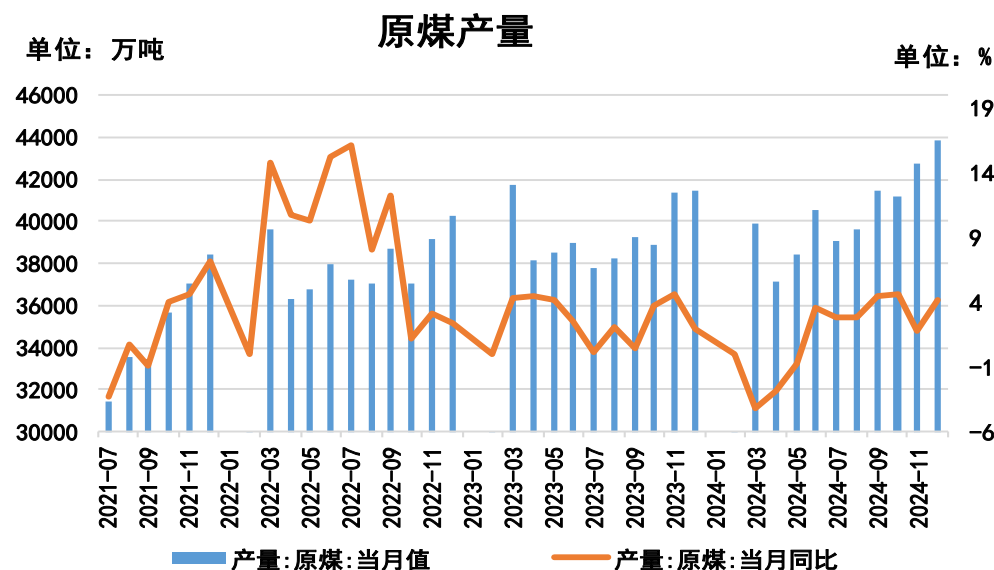


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月20日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y14, GSR60, Mt8, 岩相0.18) 报价1150元/吨，较上周跌50元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤库提价（含税）为1470元/吨，较上周涨20元/吨。
- 截至2月21日，焦煤基差为29元/吨，较前一周跌72.5元/吨。

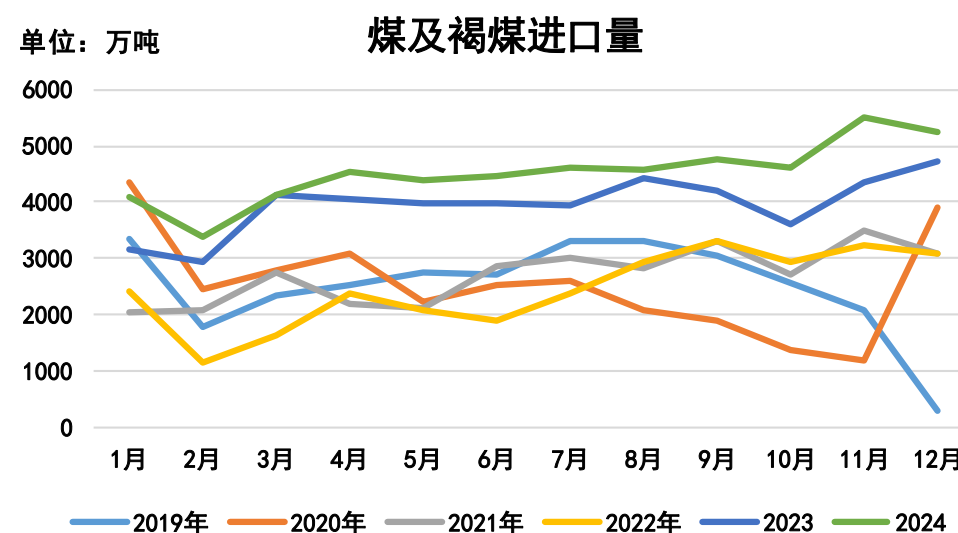
供应端——原煤产量同比增长、煤炭进口量同比增长

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475896.2万吨，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%。

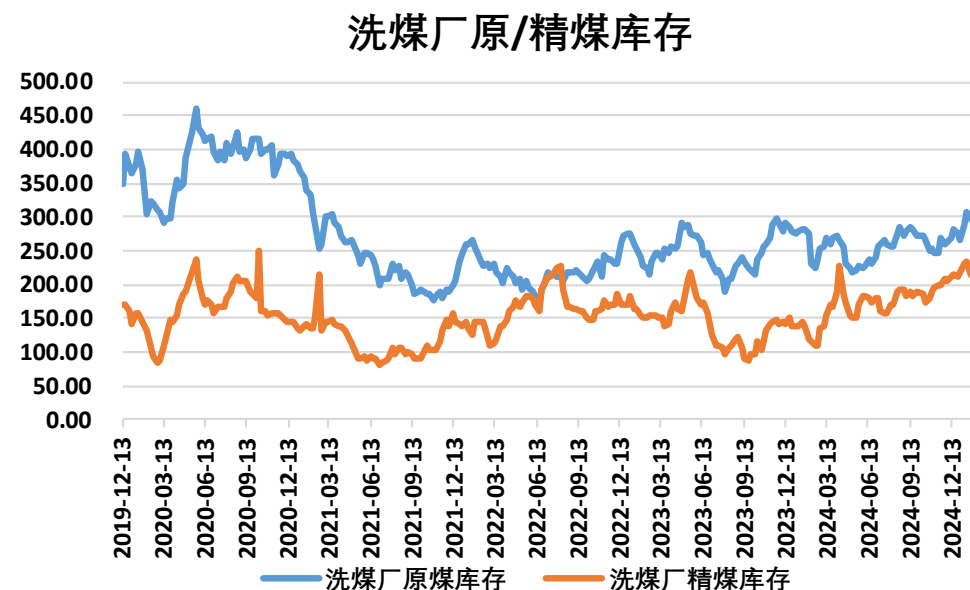
本周洗煤厂开工率下滑、原煤库存减少、精煤库存增加

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

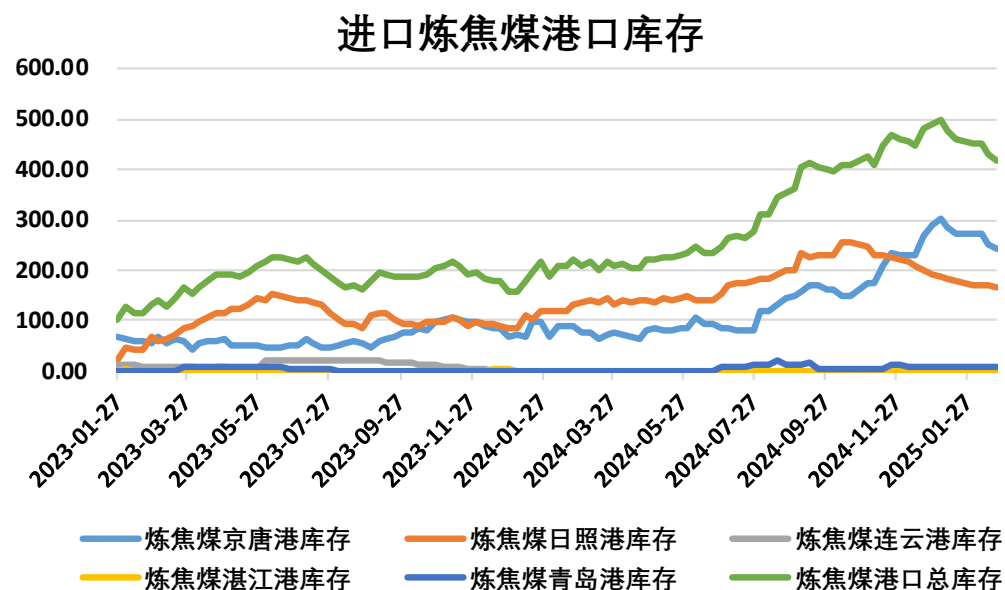


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至2月19日, 洗煤厂开工率60.15%, 较上周减0.05%。
- 据Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至2月19日, 洗煤厂原煤库存286.85万吨, 较上周减9.03万吨; 洗煤厂精煤库存220.13万吨, 较上周增4.27万吨。

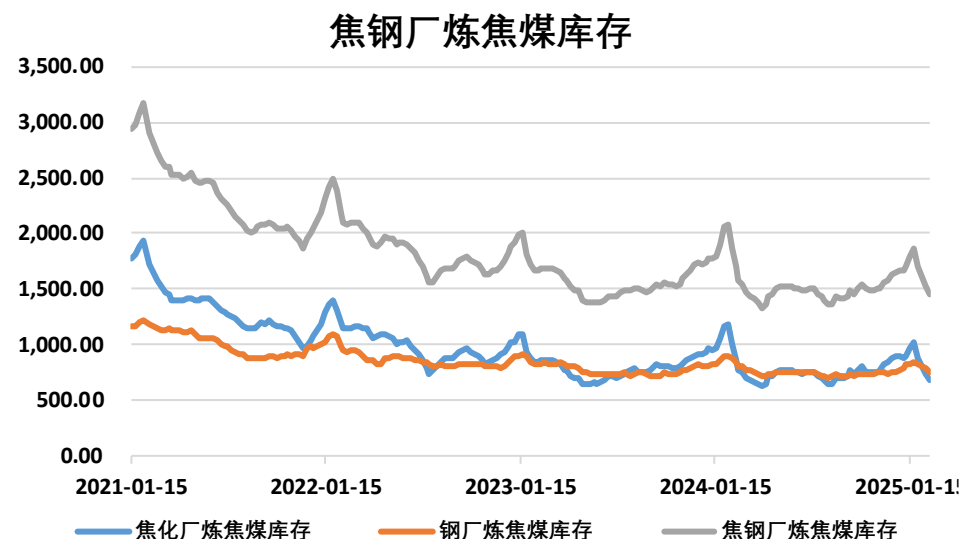
本周炼焦煤库存：港口总库存减少、焦钢厂库存减少

图11、进口炼焦煤港口库存



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2月21日，进口炼焦煤港口库存：京唐港241.1万吨，较上周减9.57万吨；日照港166万吨，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417.1万吨，较上周减11.57万吨。
- 截至2月21日，据 Mysteel 统计全国 230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存686.2万吨，较上周减52.33万吨；Mysteel 统计全国 247家样本钢厂的炼焦煤库存758.14万吨，较上周减20.55万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1444.34万吨，较上周减72.88万吨。

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

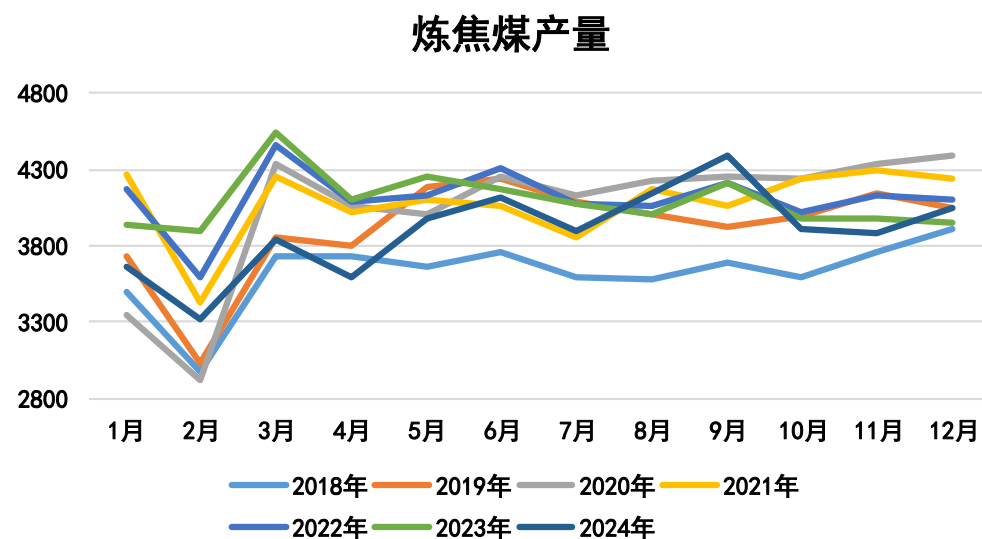


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截至2月21日, Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数9.9天, 较上周减0.6天。

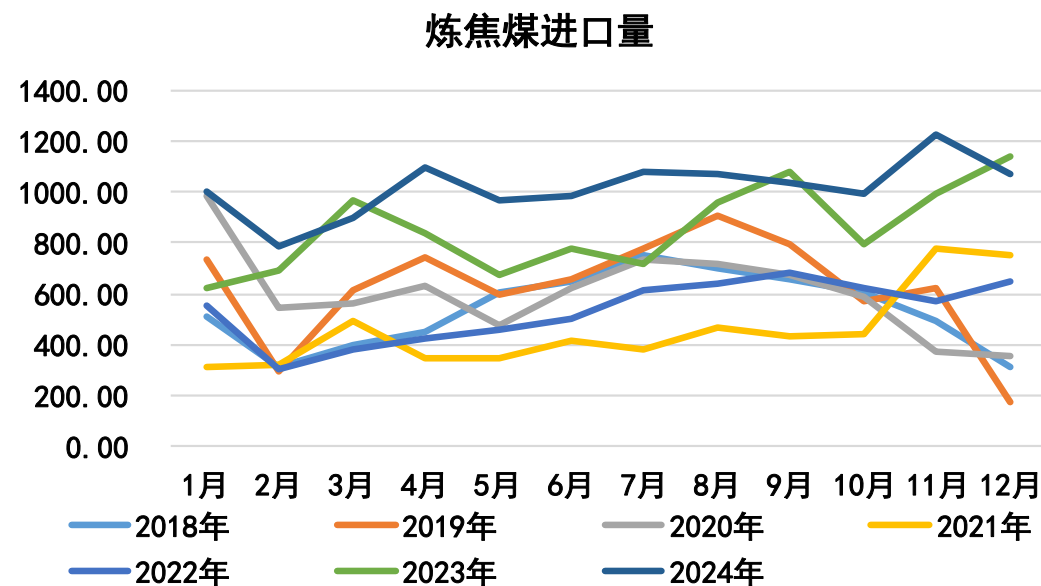
炼焦煤产量同比增长、进口量同比减少

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%。

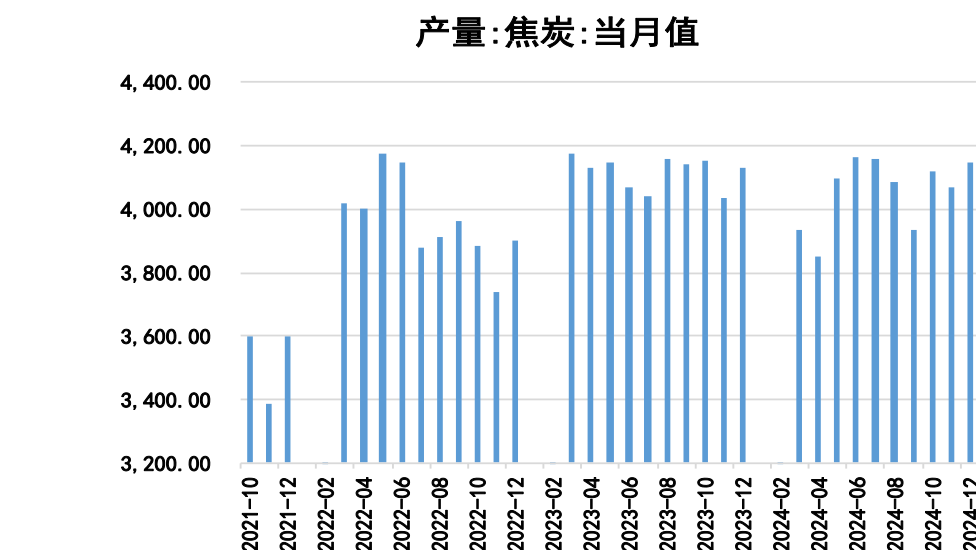
需求端——独立焦企产能利用率下滑、焦炭产量持平

图16、独立焦企产能利用率



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2月21日，Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.36%，较上周减0.64%。
- 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。