

焦炭 焦煤

2025年2月28日 星期五

焦炭期货本周弱势 焦煤期货区间整理



焦炭期货：本周弱势

影响焦炭期货的有关信息：

价格调整：本周部分钢厂对焦炭价格实施了新一轮的下调，每吨降幅在 50 至 55 元之间。这一举措反映了钢厂对焦炭成本压力的敏感性，同时也是对当前市场供需状况的回应。

供需关系：焦炭市场供需矛盾依然突出。终端需求表现疲软，大量钢铁高炉正处于检修阶段，导致铁水产量显著下降。钢厂在焦炭采购上保持谨慎态度，多数采取控制库存的策略，以应对需求淡季。

库存情况：随着焦炭产量的逐步回升，库存压力开始显现。高库存不仅影响了焦企的出货速度，也进一步压制了焦炭价格的上涨空间。

成本方面：焦煤入炉成本虽有回落，但各地区焦炭的盈利状况差异明显。例如，陕西准一级焦平均盈利为-59 元/吨，内蒙古准一级焦为-301 元/吨，而山西准一级焦平均盈利为 23 元/吨。这种差异化表明不同地区焦企面临的经营压力有所不同。

盈利状况：整体来看，焦企的盈利水平仍然堪忧。多数地区焦企处于亏损状态，这迫使企业必须寻求更有效的成本控制手段和盈利模式。

政策环境：随着环保政策的进一步加强，焦炭行业将面临更严格的监管。企业需要通过技术升级和科学化管理来提高竞争力，并增强风险控制能力。

焦煤期货：本周区间整理

影响焦煤期货的有关信息：

产地价格：吕梁地区主焦煤（A11、S0.7、G90）下调 20 元至出厂价 1270 元 / 吨。

进口煤价：澳大利亚远期炼焦煤市场现货供应有所改善，市场参与者对三月末期货询盘价格下行，采买意愿弱。俄罗斯远期炼焦煤市场暂稳运行，远期交投氛围清淡。蒙煤方面，进口蒙煤库存依旧保持高位，甘其毛都口岸蒙 5# 原煤 880 元 / 吨持平，蒙 3# 精煤 1000 元 / 吨持平，市场鲜有低价资源成交，参与者整体呈现观望态势。

港口价格：港口成交清淡，新货到港多为终端长协资源，贸易库存仍以去库为主，但去库效率有限，贸易环节对现货仍以降价出货、兑现利润为主，分煤种价格下降 10-20 元 / 吨。

供应：截至 2 月 27 日，汾渭统计样本煤矿 88 家样本原煤产量周环比增加 2.47 至 904.20 万吨，精煤产量周环比增加 1.10 至 461.87 万吨。节后国内煤矿快速复产，供应逐步宽松。截至 2 月 26 日，钢联统计 523 矿样本煤矿产能利用率 83.8%，环比上升 0.6%，原煤日产 188.8 万吨，环比增加 1.3 万吨，原煤库存 461.7 万吨，环比增加 18.8 万吨，精煤日产 73.2 万吨，环比增加 0.8 万吨，精煤库存 389.6 万吨，环比增加 1.1 万吨。

需求：截至 2 月 27 日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.1 万吨 / 日，周环比增加 0.3 万吨 / 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 63.9 万吨，周环比减少 0.7

万吨 / 日，焦炭总产量 111.0 万吨，周环比减少 0.4 万吨 / 日。下游焦钢企业按需补库运营，补库需求有所推迟。

库存：截至 2 月 27 日，焦煤总库存（矿山 + 洗煤厂 + 焦化厂 + 钢厂 + 16 港 + 口岸）周环比减少 10.1 至 3594.4 万吨。其中，523 家矿山库存环比增加 10.5 至 627.1 万吨，110 家洗煤厂环比减少 12.3 至 74.3 万吨，全样本焦化厂环比减少 18.4 至 799.1 万吨，247 家钢厂环比增加 10.6 至 768.8 万吨，沿海 16 港库存环比减少 6.0 至 910.0 万吨，甘其毛都口岸库存增加 5.4 至 415.1 万吨。整体库存依旧处于历史高位水平。（数据来源：Mystee）

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。