

供需面宽松，下行压力大

大越期货投资咨询部 赵通

从业资格号：F3042042

投资咨询号：Z0018012

联系方式：0575-85226759

2025.1.13



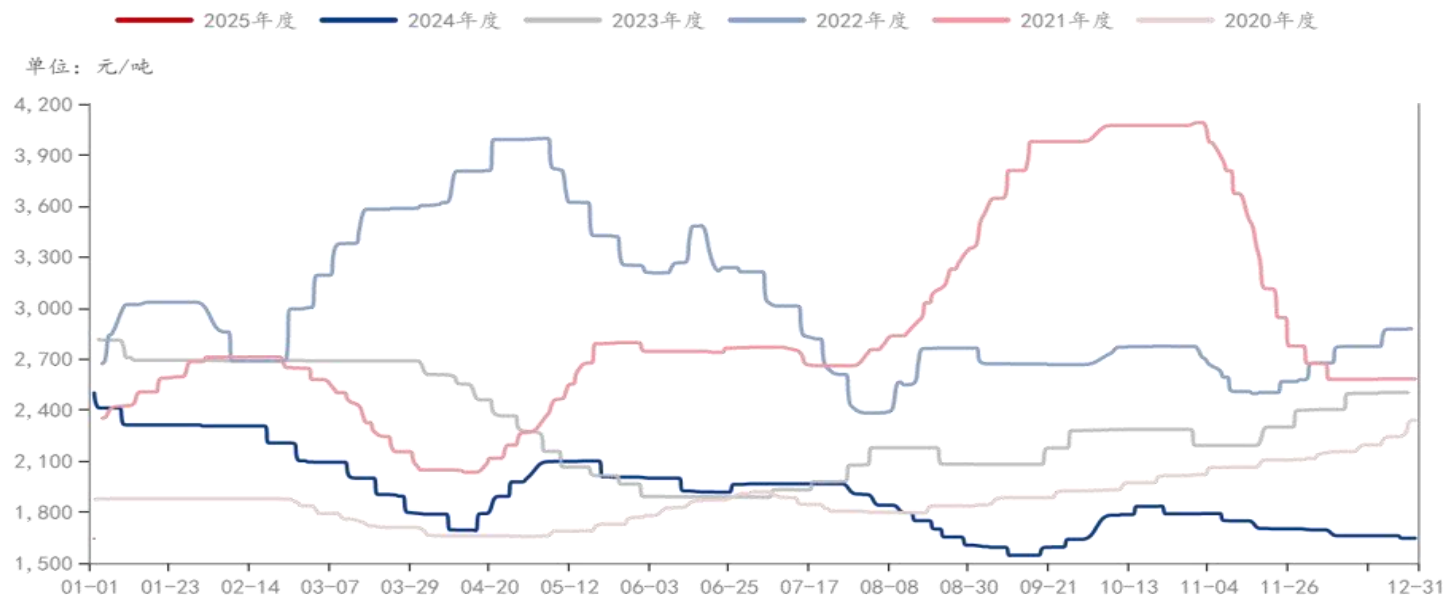
强预期弱现实贯穿始终



市场供大于求的格局并没有改变

成本支撑不足叠加下游需求一般，焦炭价格持续走低

Mysteel焦炭价格指数：综合绝对价格指数：焦炭（日）



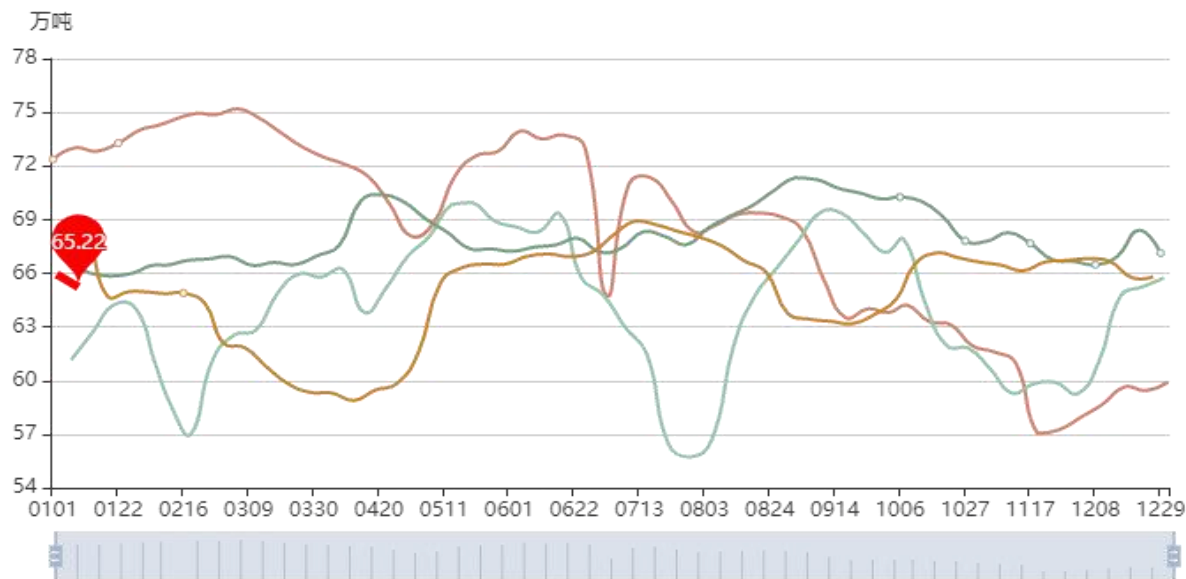
数据来源：钢联数据

焦炭价格的持续下跌伴随着两个重要因素，一是成本端炼焦煤的支撑较弱，另外一个因素在于下游终端需求偏弱，且钢厂正处于季节性淡季，钢材销售价格以及成交一般。

焦企开工较为平稳，焦炭供应略显宽松

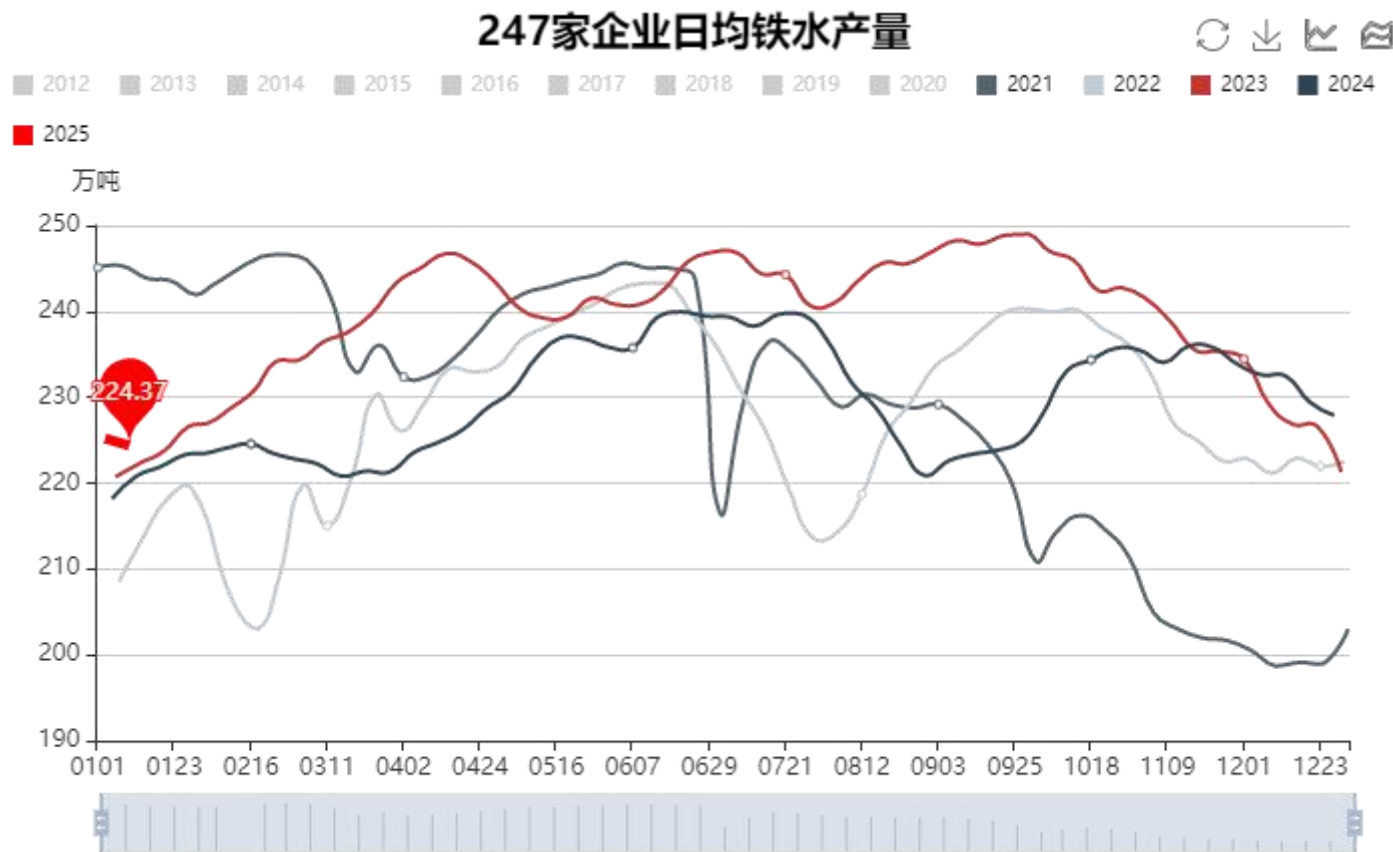
焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



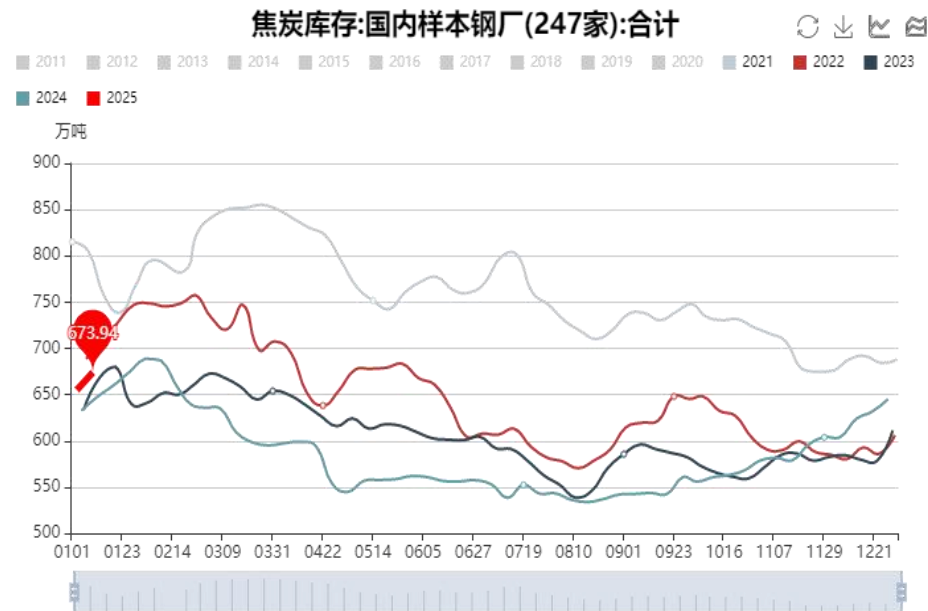
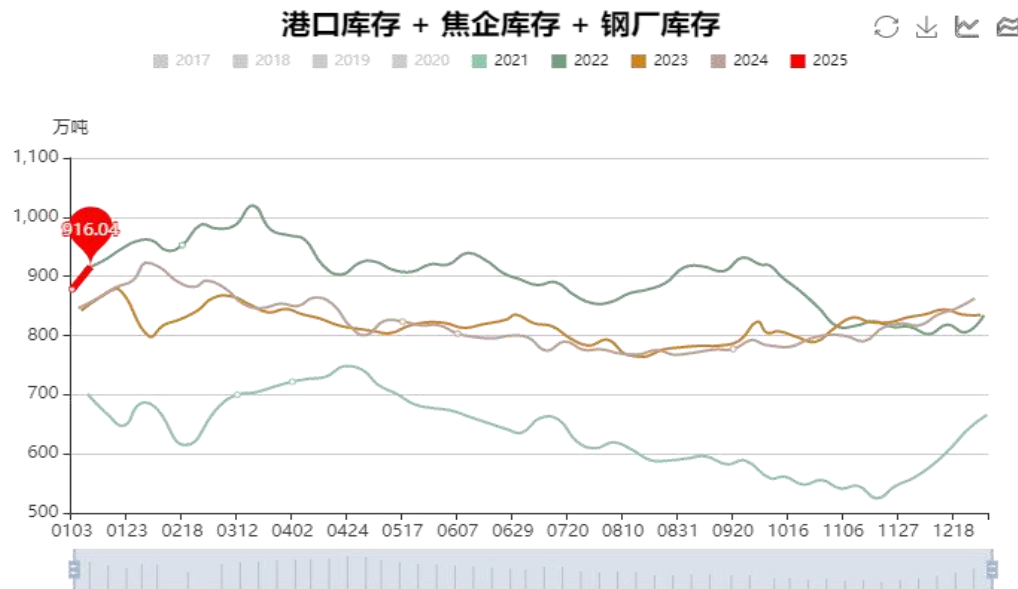
焦炭6轮降价之后上游焦炭库存虽持续向下游转移，但现阶段下游库存高位以及中间贸易环节仍多持观望态度，焦炭出货并不是很顺畅仍有一定库存累积，焦炭供应略显宽松。

钢厂年度检修增加，铁水产量或将进一步下滑



钢厂铁水产量呈下滑趋势，下游终端需求依旧偏弱，且钢厂正处于季节性淡季，钢材销售价格以及成交一般，钢厂检修计划陆续发布，铁水产量仍在下跌，焦炭需求依旧承压为主。

钢厂库存较高，焦炭需求仍以刚需为主



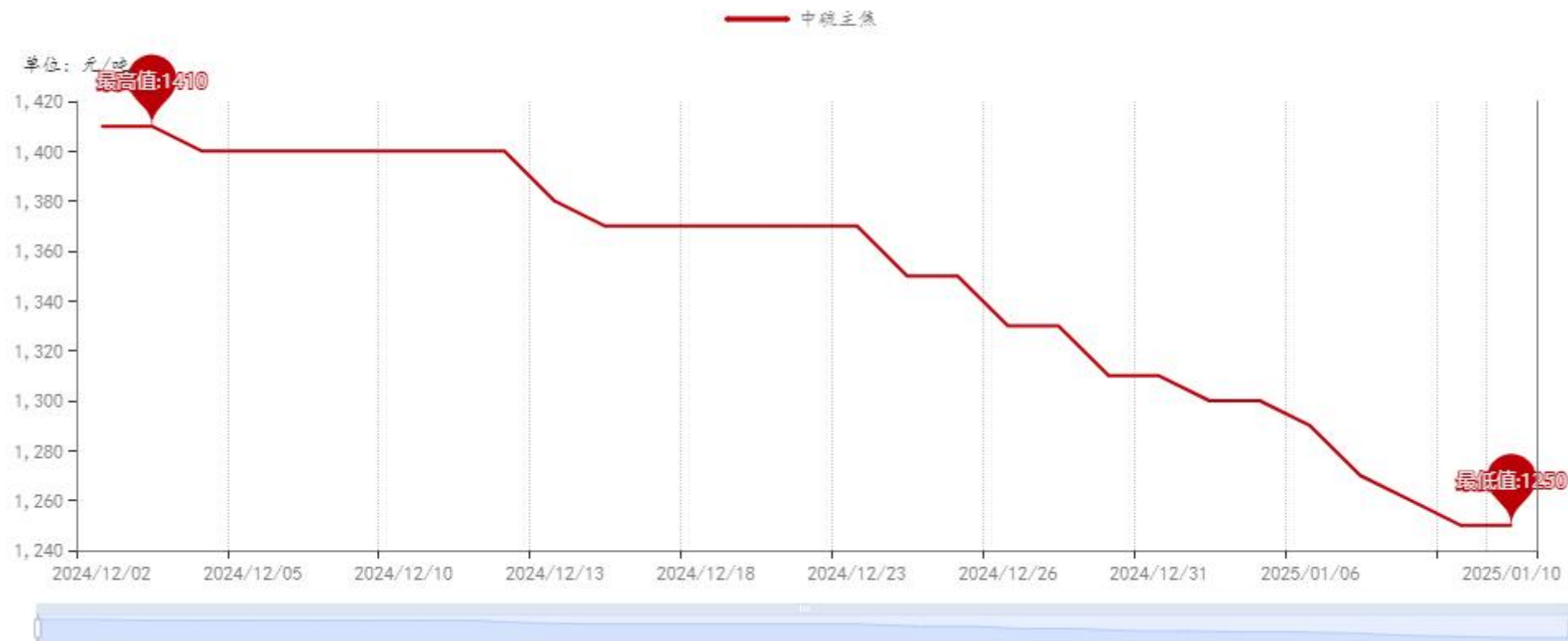
焦炭总库存呈现逐步增长的趋势，并且当前库存量已超过往年水平。
下游钢厂焦炭库存多在中高位，焦炭库存整体呈现向下游转移的趋势。

终端钢材交投冷清，期待利润压力向上游传导



地产情绪遇冷，多次政策措施的刺激下，地产预期基本都在消耗存量房方面，增量有所控制，开发积极性不高，市场情绪较差，盘面情绪也较弱，建筑钢材成交逐渐走低，预计短期内没有刺激因素，成交将维持10万左右小幅变动。

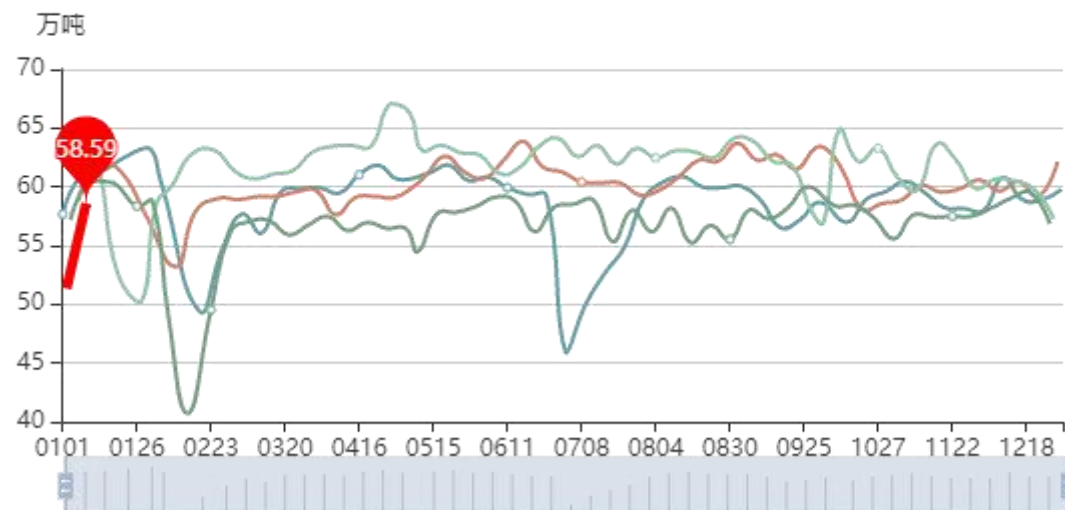
Mysteel: 元旦前后晋中地区中硫主焦价格走势



数据来源: 钢联数据

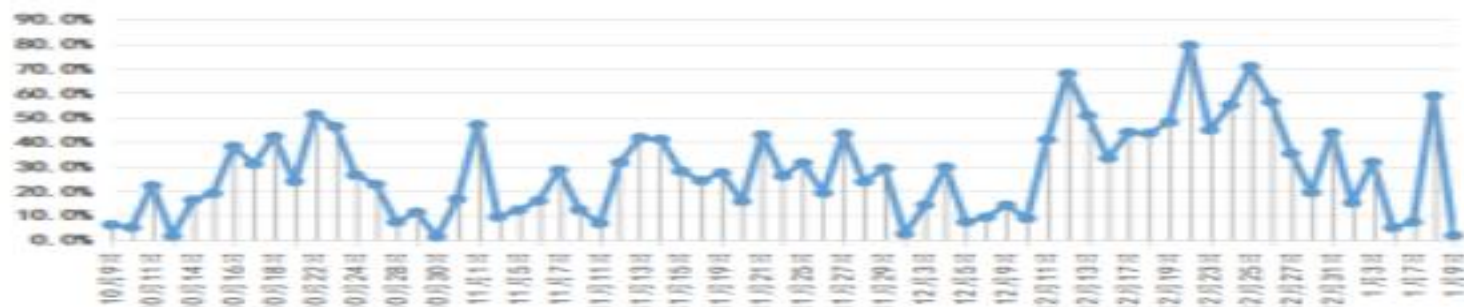
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 日均产量: 中国(周)

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025



炼焦煤近十日流拍占比			
日期	挂牌	成交	流拍比
12月26日	32.32万	14.1万	56.4%
12月27日	14.2万	9.2万	35.2%
12月30日	22.17万	17.9万	19.3%
12月31日	59万	32.9万	44.2%
1月2日	62.39万	52.99万	15.1%
1月3日	22.4万	15.3万	31.7%
1月6日	34.59万	32.9万	4.9%
1月7日	48.7万	45.2万	7.2%
1月8日	138.41万	57.02万	58.8%
1月9日	29.5万	29万	1.7%

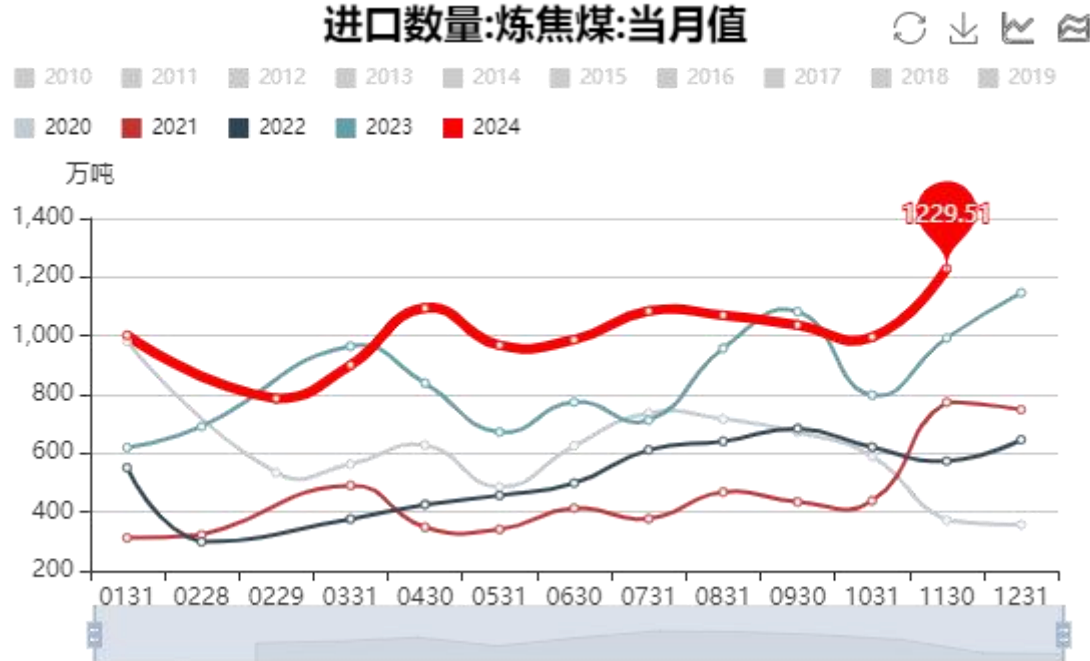
流拍比趋势图



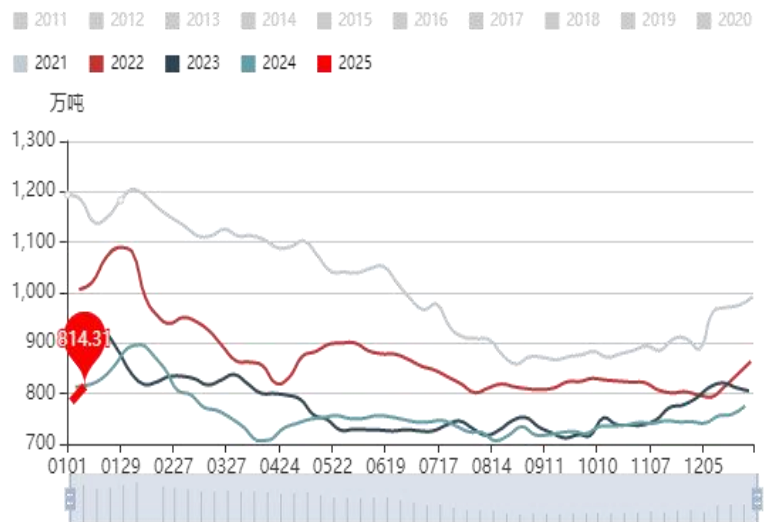
Mysteel 炼焦煤港口现货价格行情 (单位: 元/吨)

品名	品牌	国家	港口	12月30日价格	11月29日价格	涨跌幅	1月2日	涨跌幅
主焦煤	K4	俄罗斯	河北	1060	1210	-150	2450	-1390
主焦煤	K4	俄罗斯	山东	1100	1230	-130	2450	-1350
1/3焦煤	GJ	俄罗斯	河北	1170	1230	-60	1620	-450
1/3焦煤	GJ	俄罗斯	山东	1220	1250	-30	1530	-310
肥煤	Elga	俄罗斯	河北	1140	1250	-110	1700	-560
肥煤	Elga	俄罗斯	山东	1160	1230	-70	1710	-550
肥煤	伊娜琳	俄罗斯	河北	1160	1250	-90	1790	-630
肥煤	伊娜琳	俄罗斯	山东	1170	1240	-70	1820	-650
瘦煤	K10	俄罗斯	河北	1150	1350	-200	1800	-650
瘦煤	K10	俄罗斯	山东	1200	1400	-200	1800	-600
1/3焦煤	GZH	俄罗斯	河北	1170	1230	-60	1580	-410
1/3焦煤	GZH	俄罗斯	山东	1220	1300	-80	1580	-360

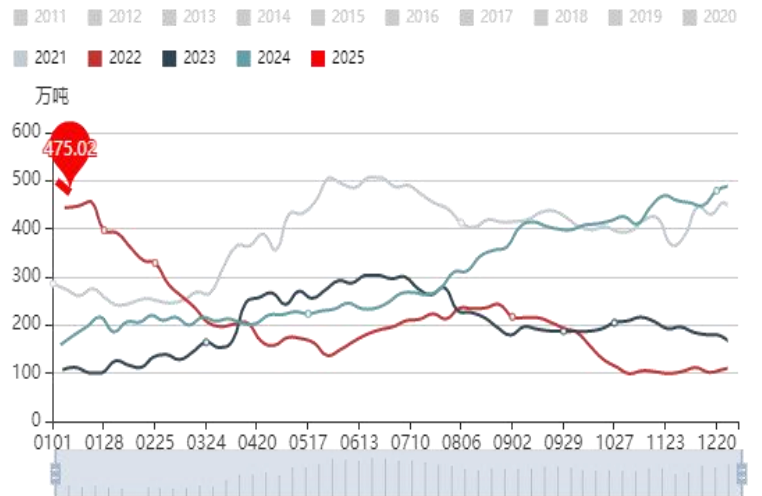
进口数量:炼焦煤:当月值



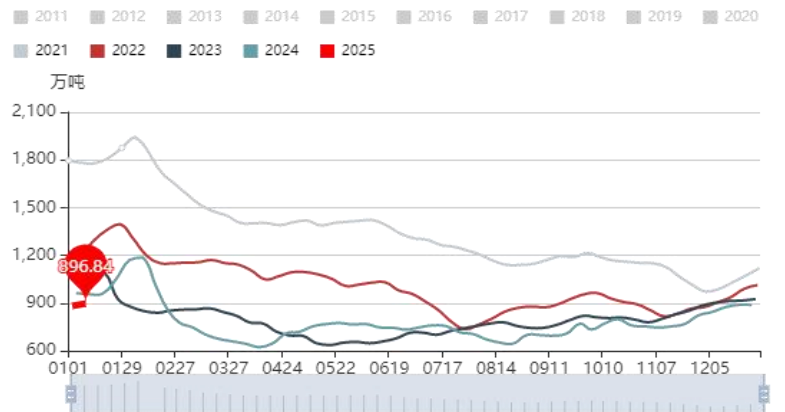
炼焦煤库存:国内样本钢厂(247家)



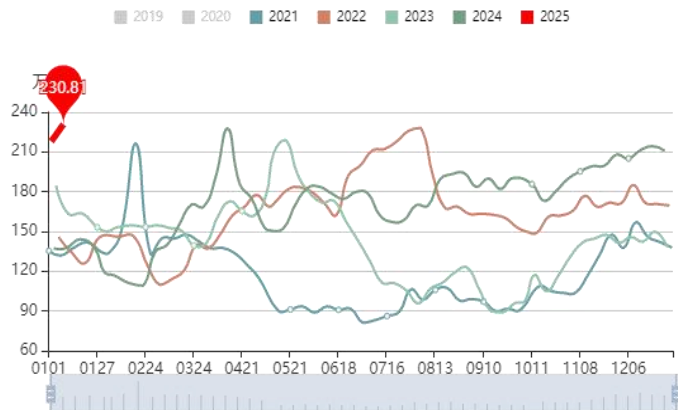
炼焦煤: 进口: 港口库存 (周)



炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家):合计



样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)



焦煤:

随着年关将至，煤矿陆续放假，焦煤供应将面临减弱预期，有助于缓解市场的库存压力。同时，市场的交易量经上周大量竞拍后会持续降低，供需关系的影响开始逐渐减弱，煤价可能进入一个相对稳定的周期。随着焦煤价格跌至低点，下游焦钢行业为保障自身春节的正常生产，也会对部分低价煤种抄底，恢复正常的询货行为，加强市场信心，局部煤种将会表现出企稳的迹象。总体来看，焦煤在元旦后的价格走势表现出持续的下行趋势，主要是由于供应端偏宽松及下游建材市场利润表现差、需求不足造成的。预计随着价格探底，春节前整体行情将转向弱稳，降幅收窄。

焦炭:

随着本周第六轮焦炭降价的全面落地，焦企利润有所下降，多数焦企利润已处于盈亏线边缘，部分焦企已有小幅减产计划，预计下周焦炭库存仍保持低库存运行，焦炭能否稳住的关键在于当前钢材价格及成交量能否有所好转，但近期钢材价格仍处于低位，终端需求依旧偏弱，且钢厂正处于季节性淡季，部分钢厂陆续开始检修，对焦炭按需采购，多数钢厂冬储意愿不强，持续亏损状态下，总的来说焦炭市场处于一个偏弱运行的状态，预计在春节前焦炭价格仍存在下行风险，后续仍需关注终端需求恢复情况，钢厂利润、冬储情况以及宏观政策对市场走势带来的影响。

操作建议: Jm2505:1150空，目标1050，止损1200
J2505: 1750空，目标1600，止损1800

风险点: 需求恢复超预期、供应端减产政策发力

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

