

南华期货焦煤焦炭日报

2025/02/25

南华研究院

南华黑色研究团队

袁铭 (Z0012648) 张泫 (F03118257)

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

点评：

【盘面回顾】双焦盘面震荡下行

【信息整理】

1. 嘉睿研究院讯，2025年1月份，俄罗斯通过跨境铁路口岸对中国出口货物330万吨，同比增长8.9%。其中，煤炭出口量为150万吨，同比增长9.2%。
2. 特朗普：将按时对加拿大和墨西哥征收关税。

【南华观点】节后焦煤矿山陆续复产，洗煤厂复产速度略慢。焦化厂补库意愿较差，焦煤库存向上游堆积。蒙煤持续流入国内市场，口岸监管区库存激增。周末钢厂开启10轮提降，即期焦化利润承压，焦炭产量小幅下滑。焦化厂内焦炭库存突破新高，钢厂铁水增产积极性差，焦炭库销比上升，基本面不容乐观。周内钢材成交好转，但持续性有待观察，原料挤压钢厂利润，短期内铁水增产空间有限，双焦需求承压明显。展望后

市，海外反倾销政策打压多头持仓积极性，短期内双焦盘面上行阻力较大，若两会无法扭转市场预期，煤焦仍以逢高布空思路对待。焦炭盘面升水仓单较多，建议期现正套进场。

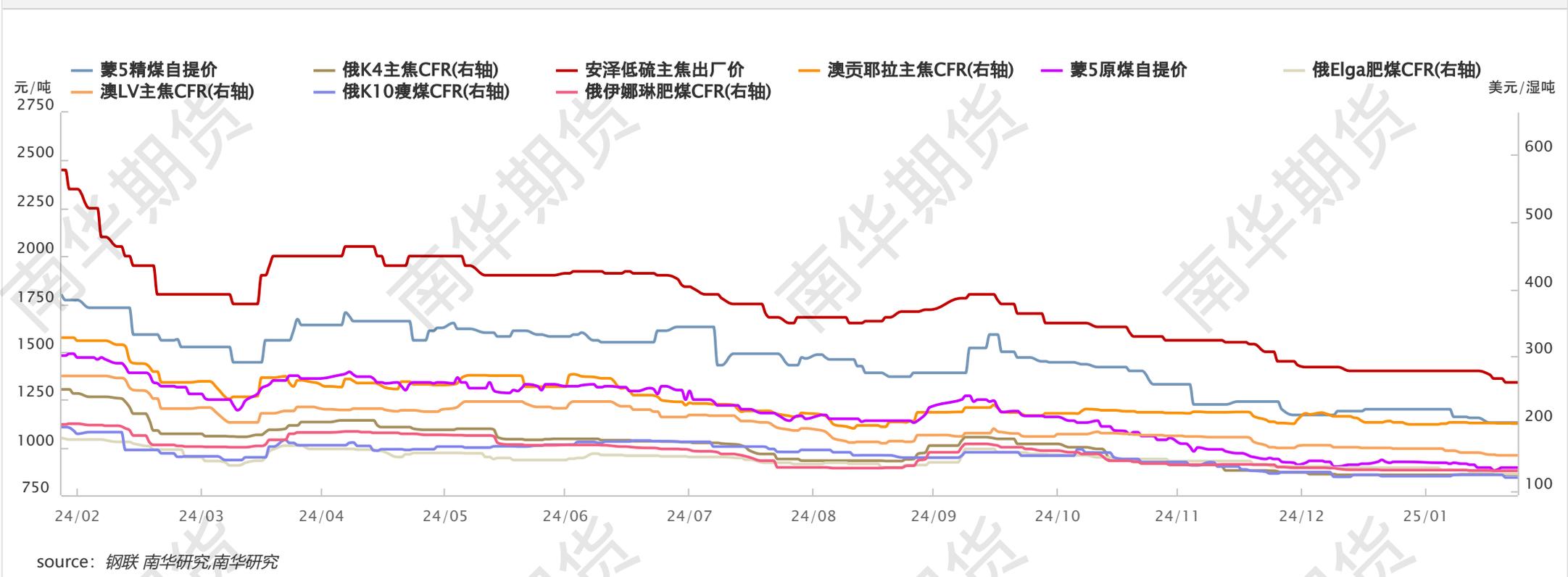
煤焦现货价格

指标名称	价格类型	单位	2025-02-24	2025-02-21	2025-02-17	日环比	周环比
安泽低硫主焦煤	出厂价	元/吨	1340	1340	1380	0	-40
蒙5#原煤	自提价	元/吨	895	895	895	0	0
蒙3#精煤	自提价	元/吨	1000	1000	1010	0	-10
蒙5#精煤：乌不浪口	自提价	元/吨	1130	1130	1130	0	0
蒙5#精煤：唐山	自提价	元/吨	1290	1290	1320	0	-30
澳大利亚贡耶拉	CFR价	美元/湿吨	200.5	200.6	201.1	-0.1	-0.6
俄罗斯K4	CFR价	美元/湿吨	124.5	124.5	124.5	0	0
俄罗斯K10	CFR价	美元/湿吨	120	120	124	0	-4
俄罗斯Elga	CFR价	美元/湿吨	125.5	125.5	129	0	-3.5
俄罗斯伊娜琳	CFR价	美元/湿吨	130	130	130.5	0	-0.5
吕梁准一级焦	出厂价	元/吨	1250	1250	1300	0	-50
日照准一级焦	出库价	元/吨	1490	1490	1470	0	20
日照准一级焦	平仓价	元/吨	1490	1490	1540	0	-50
焦炭出口价	FOB价	美元/吨	244	244	244	0	0
即期焦化利润	利润	元/吨	37	36	51	2	-14
蒙煤进口利润（长协）	利润	元/吨	142	141	141	0	0
澳煤进口利润（贡耶拉）	利润	元/吨	-228	-229	-233	1	5
俄煤进口利润（K4）	利润	元/吨	4	4	14	1	-9
俄煤进口利润（K10）	利润	元/吨	72	40	48	33	24
俄煤进口利润（伊娜琳）	利润	元/吨	18	19	13	-1	5
俄煤进口利润（Elga）	利润	元/吨	46	47	26	-1	20
焦炭出口利润	利润	元/吨	280	279	233	1	47
焦煤/动力煤	比价	/	1.7448	1.7381	1.7646	0.0067	-0.0198

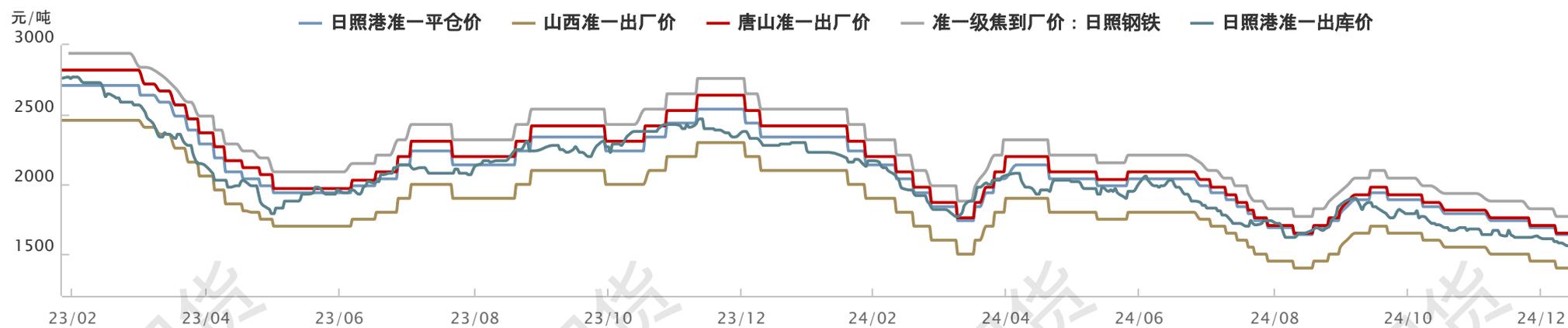
	2025-02-25	2025-02-24	日环比	周环比
焦煤仓单成本（唐山蒙5）	1068	1068	0	-30
焦煤主力基差（唐山蒙5）	-41	-63	22	-49
焦煤仓单成本（澳峰景）	1230	1228	2	-1

焦煤主力基差 (澳峰景)	100	107	-7	-46
焦煤09-01	-51.5	-57	5.5	8
焦煤05-09	-82	-79.5	-2.5	-2
焦煤01-05	133.5	136.5	-3	-6
焦炭仓单成本 (日照港)	1637	1637	0	22
焦炭主力基差 (日照港)	-58	-113	55	19
焦炭仓单成本 (吕梁)	1557	1557	0	22
焦炭主力基差 (吕梁)	-139	-193	54.5	-57.3479
焦炭09-01	-57.5	-53.5	-4	-6
焦炭05-09	-79.5	-66.5	-13	-6
焦炭01-05	137	120	17	12
盘面焦化利润	18	44	-25.171	-24
主力矿焦比	0.491	0.4791	0.0119	0.0145
主力螺焦比	1.9699	1.9206	0.0493	0.026
主力炭煤比	1.5261	1.5446	-0.0185	-0.0255

焦煤现货价格

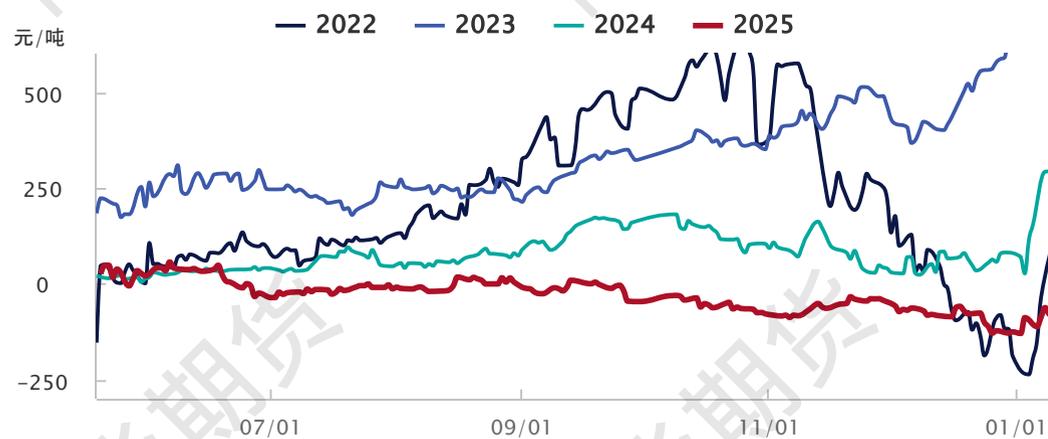


准一级焦现货价格图



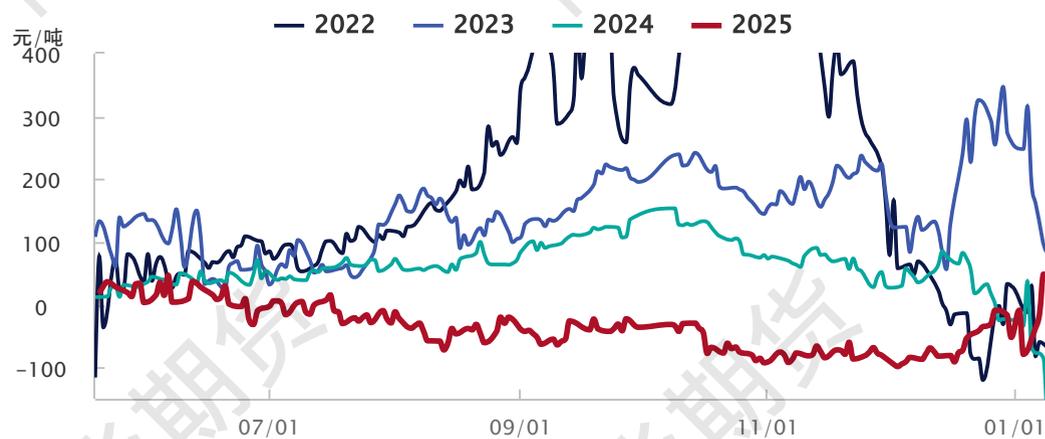
source: 南华研究

焦煤1-5价差季节性



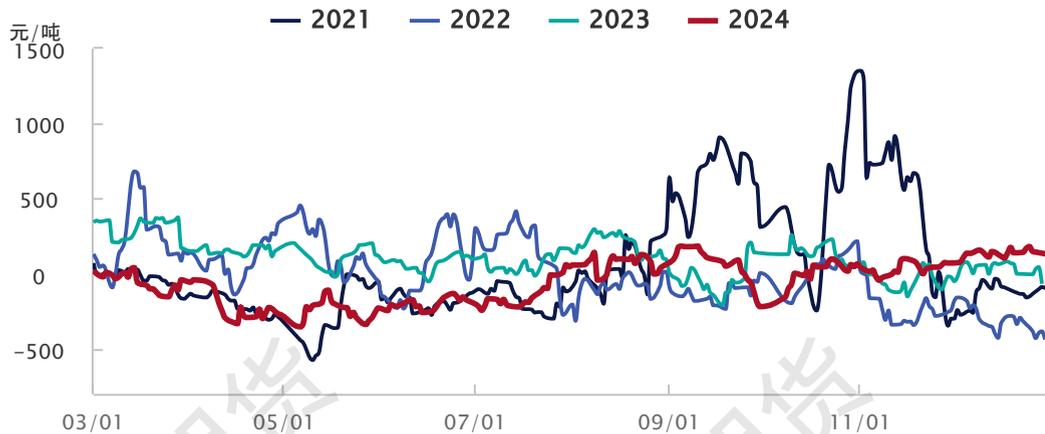
source: 同花顺,南华研究

焦炭1-5价差季节性



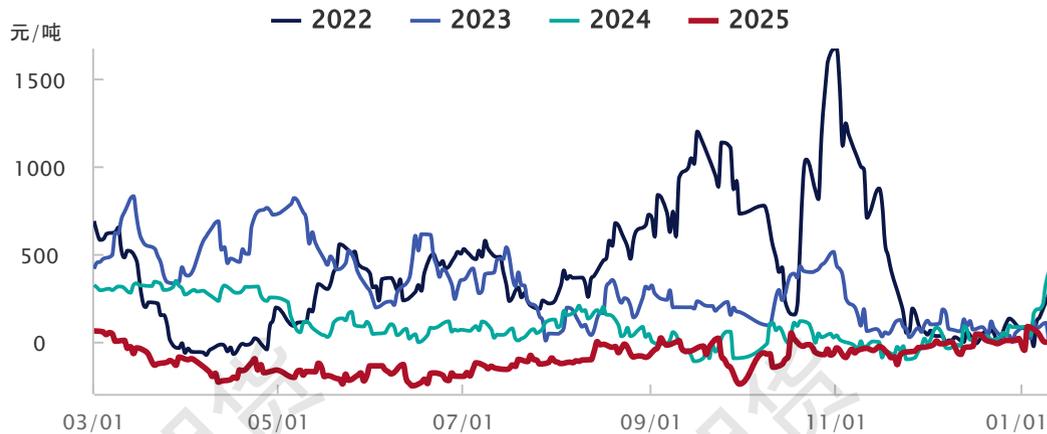
source: 同花顺,南华研究

焦煤01合约基差季节性 (唐山蒙5)



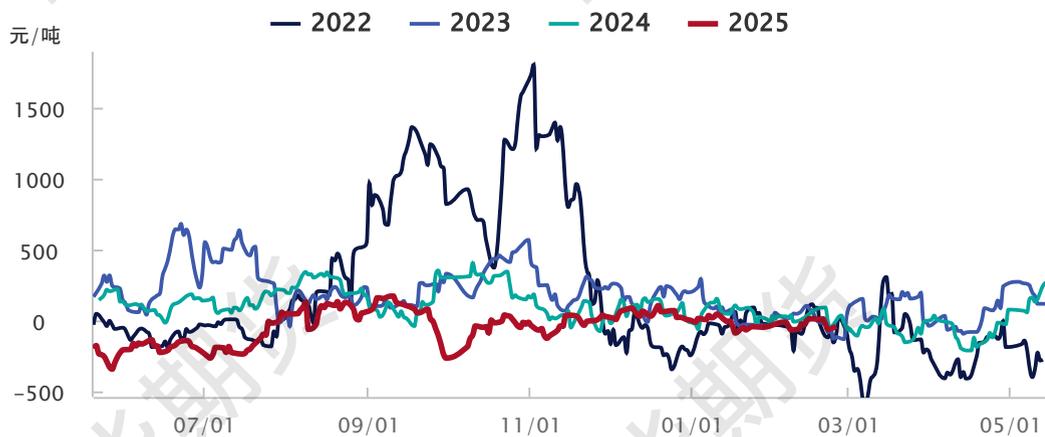
source: 同花顺,南华研究

焦炭01合约基差季节性 (日照港)



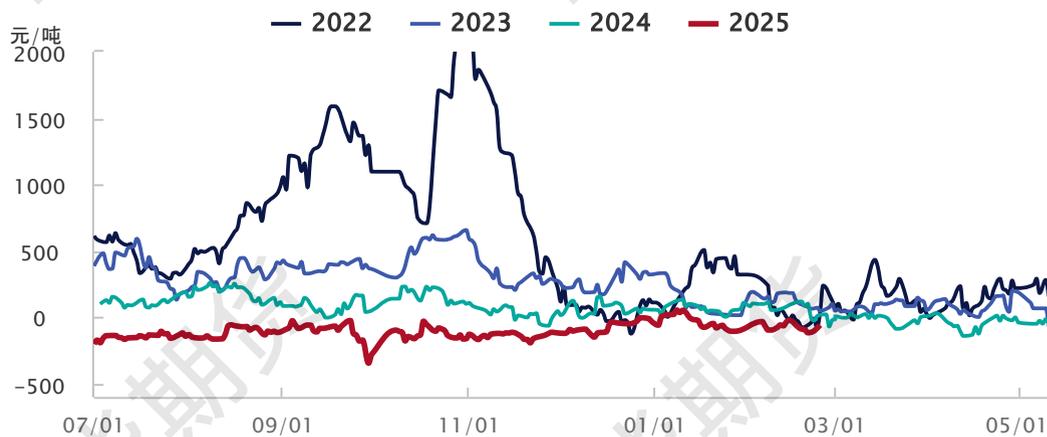
source: 同花顺,南华研究

焦煤05合约基差季节性 (唐山蒙5)



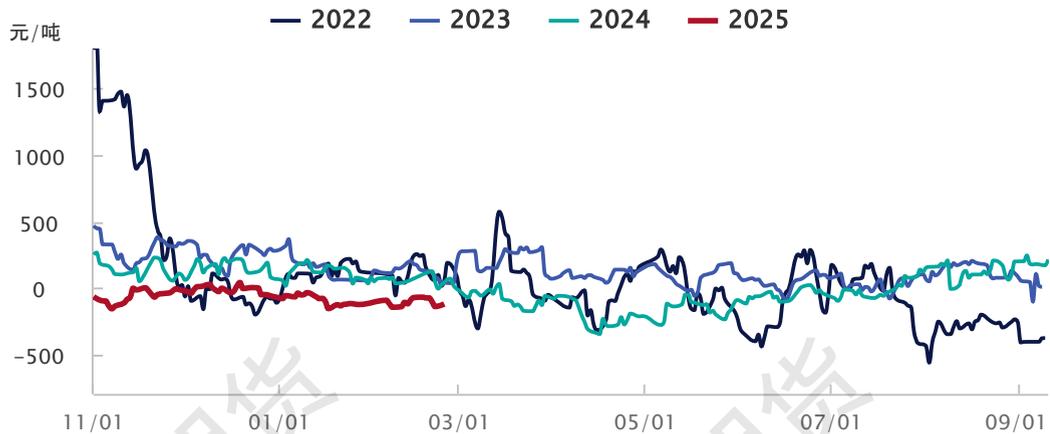
source: 同花顺,南华研究

焦炭05合约基差季节性 (日照港)



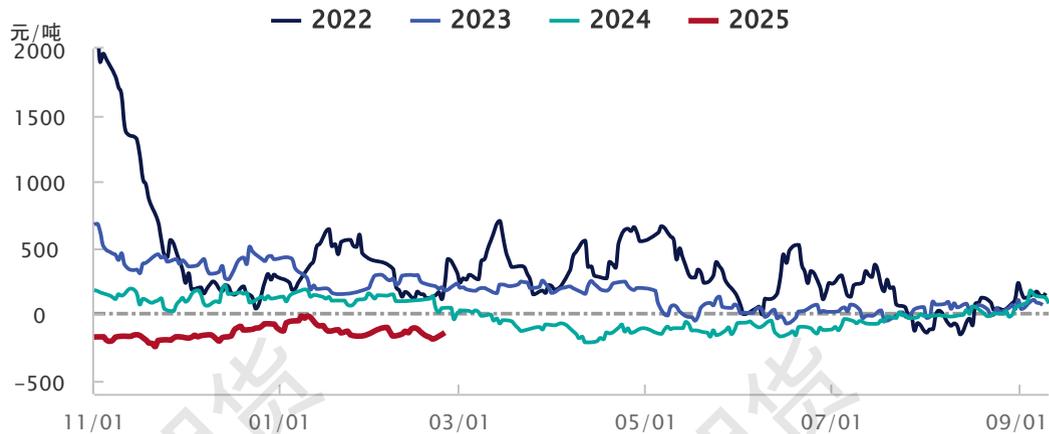
source: 同花顺,钢联,南华研究

焦煤09合约基差季节性 (唐山蒙5)



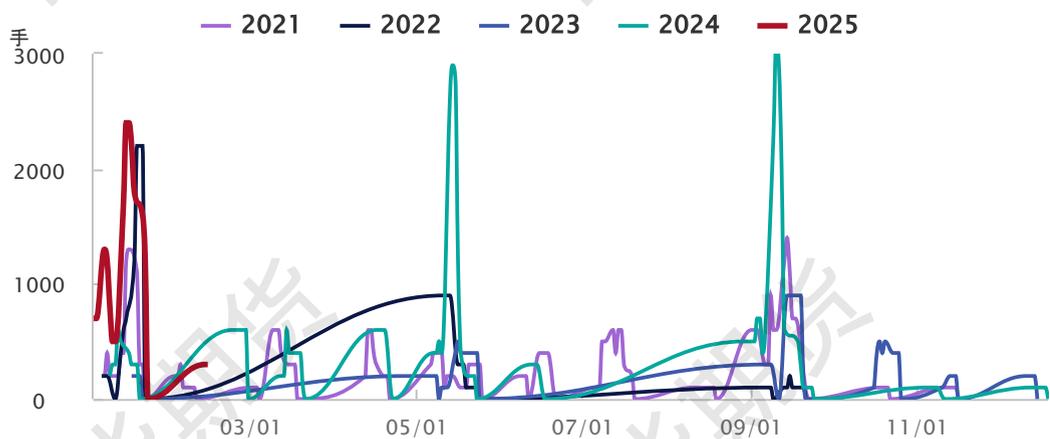
source: 同花顺,南华研究

焦炭09合约基差季节性 (日照港)



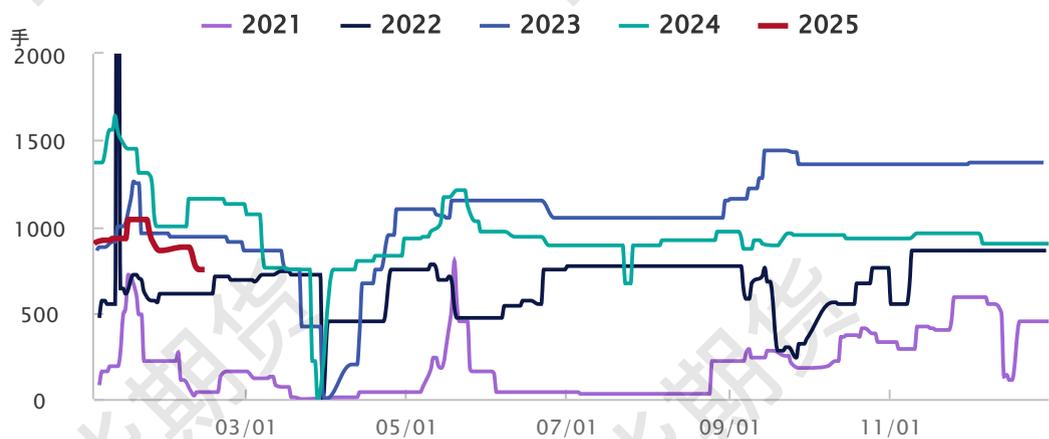
source: 同花顺,南华研究

大商所焦煤仓单库存季节性



source: 同花顺,南华研究

大商所焦炭仓单库存季节性



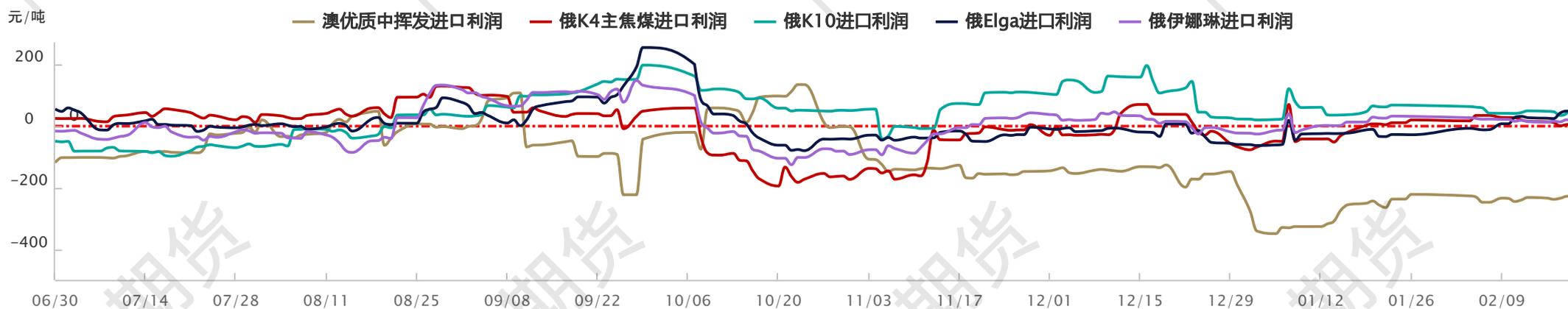
source: 同花顺,南华研究

内外焦煤价差



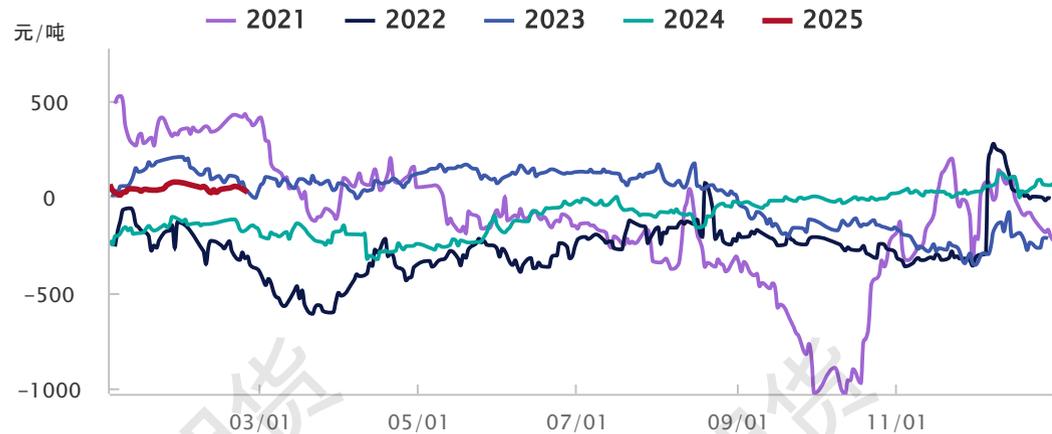
source: 同花顺, 钢联, 南华研究

海运煤进口利润理论值



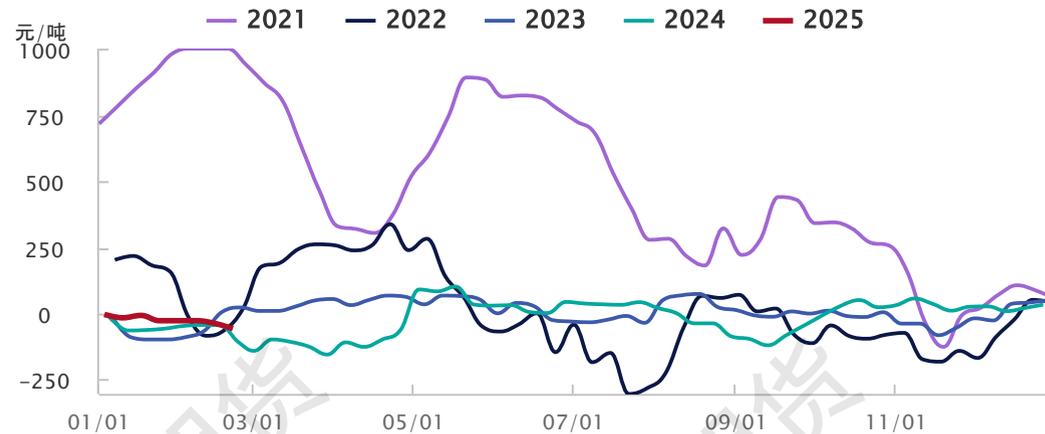
source: 同花顺, 钢联, 南华研究

主力：焦化利润：季节性



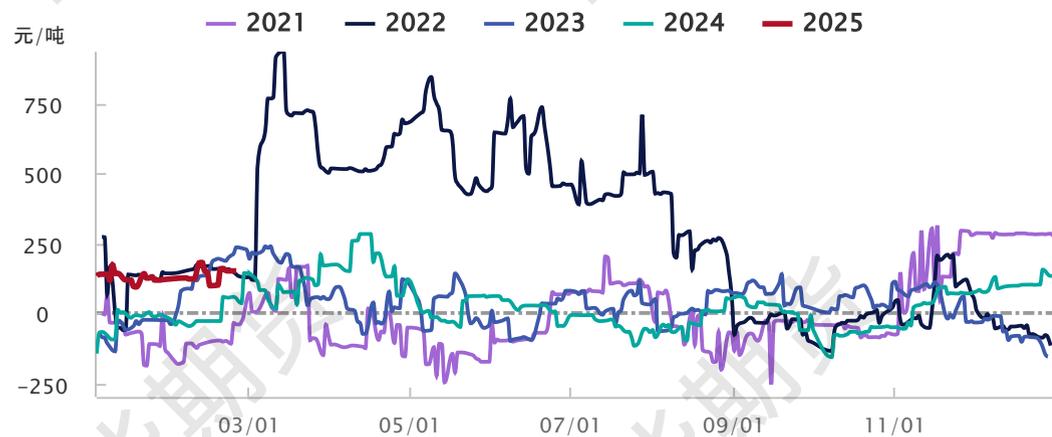
source: 同花顺, 南华研究

独立焦化企业：吨焦平均利润：中国



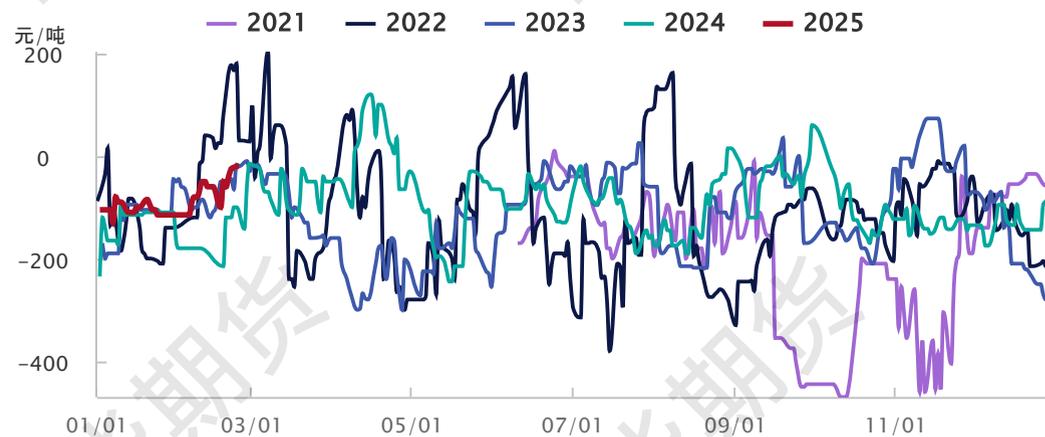
source: 南华研究 钢联

出口利润：焦炭：季节性



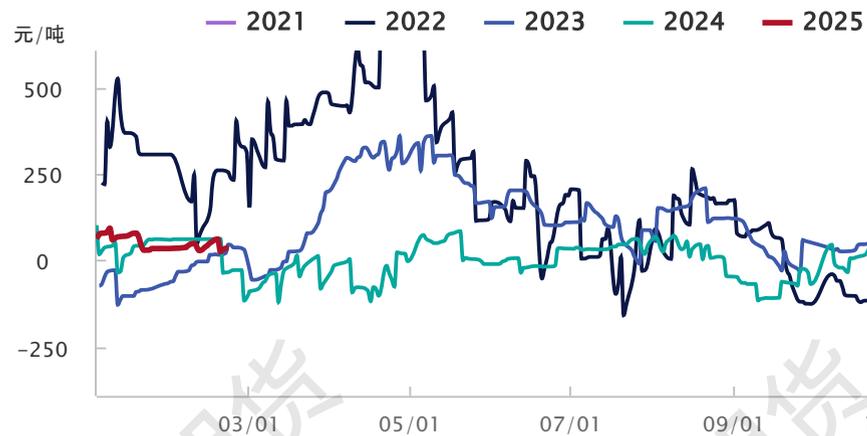
source: 同花顺, 钢联, 南华研究

焦炭集港利润季节性



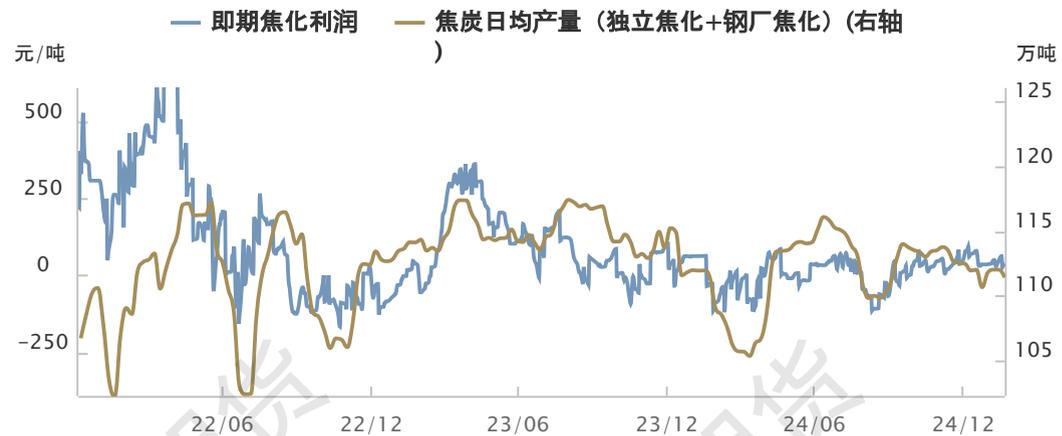
source: 南华研究 钢联

即期焦化利润季节性



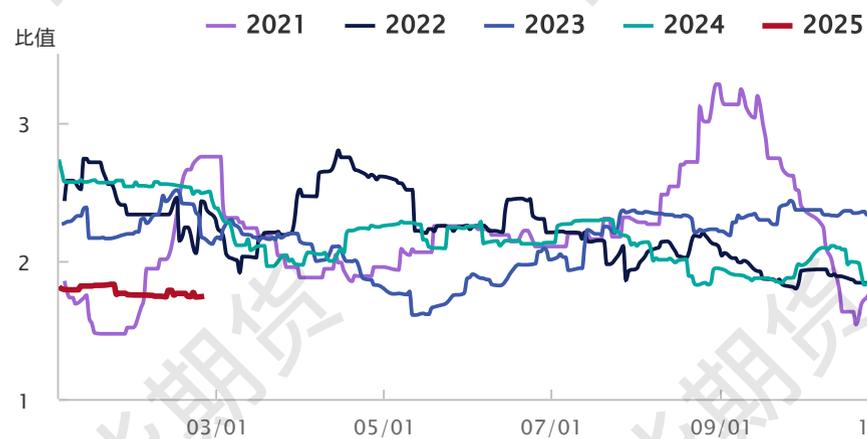
source: 南华研究

即期焦化利润VS焦炭日均产量



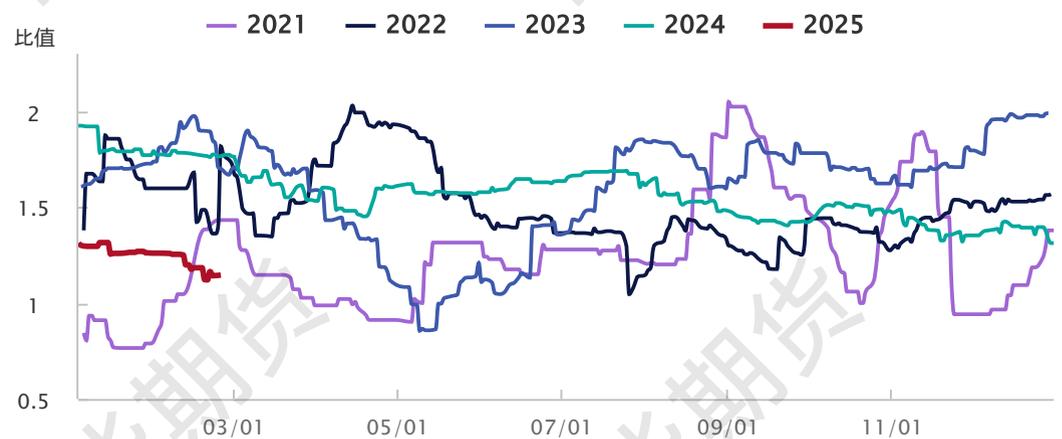
source: 南华研究

焦煤/动力煤：季节性



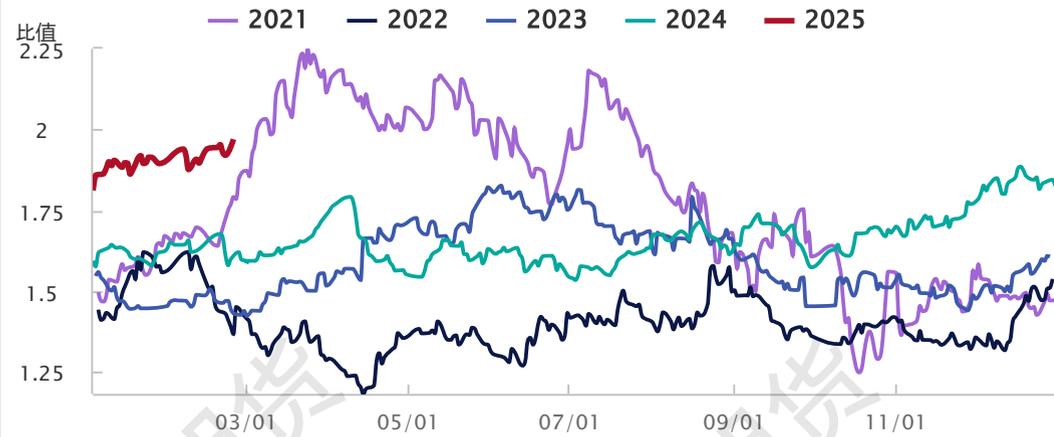
source: wind, 钢联, 南华研究

瘦煤/动力煤：季节性



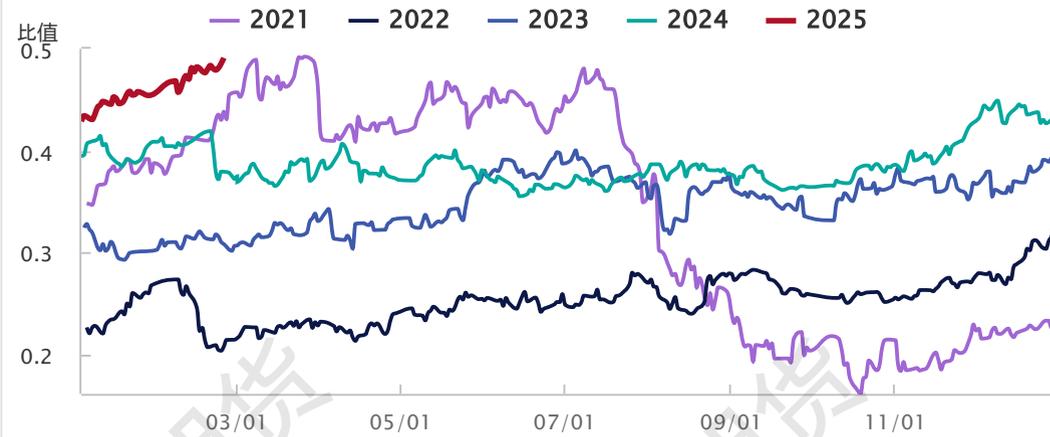
source: wind, 钢联, 南华研究

主力：螺焦比季节性



source: 同花顺,南华研究

主力：矿焦比季节性



source: 同花顺,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富