

煤焦供需分析

2025年2月7日

齐 盛 煤 焦 晨 会



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

政策面

关税税则委员会2月4日宣布，自2025年2月10日起，将对原产于美国的煤炭加征15%关税。

24年中国自美国进口煤炭总量1213万吨，占全年进口煤炭总量比例约2.2%，其中自美国进口炼焦煤量约1067万吨，占全年炼焦煤进口量比例约8.7%，占全年炼焦煤总供应量比例约1.8%。

调整后，美国炼焦煤进口关税已由3%提升至18%，以河北港口美国百丽高硫气肥煤为例，2月4日1050元/吨，价税后进口成本提升100-150元/吨，京唐港美国主焦煤含税价为1,440元/吨，仅比山西主焦煤低50元/吨，价税后，对应美国主焦煤价格增加约200元/吨，美国焦煤将不再具备价格竞争力，除长协外的市场煤参与量或受到一定影响。

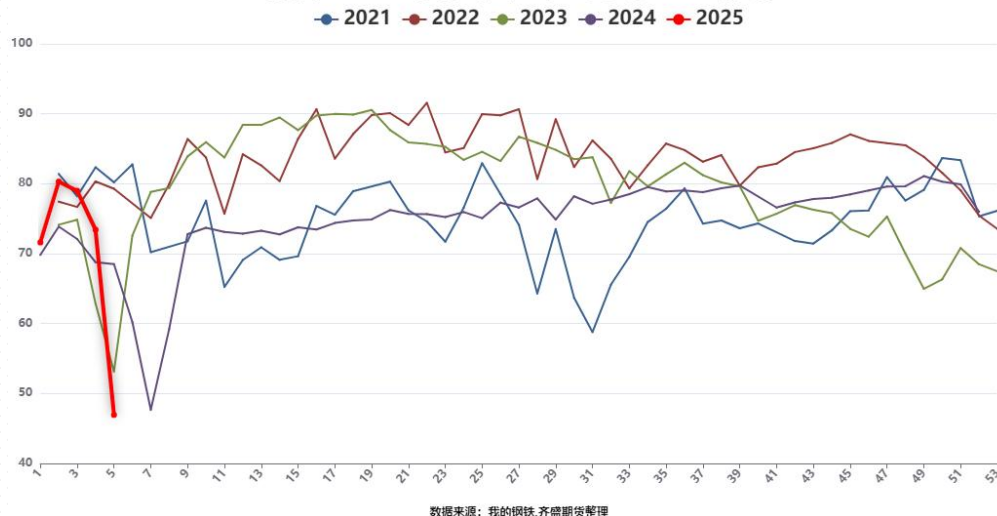
但我国炼焦煤进口来源相对多元化，蒙古与俄罗斯是最主要来源国、澳大利亚及加拿大也占有相当比例，美国炼焦煤在中国的价格竞争力下降，势必导致其出口份额被其他供应国取代。

煤焦供需-焦煤供给

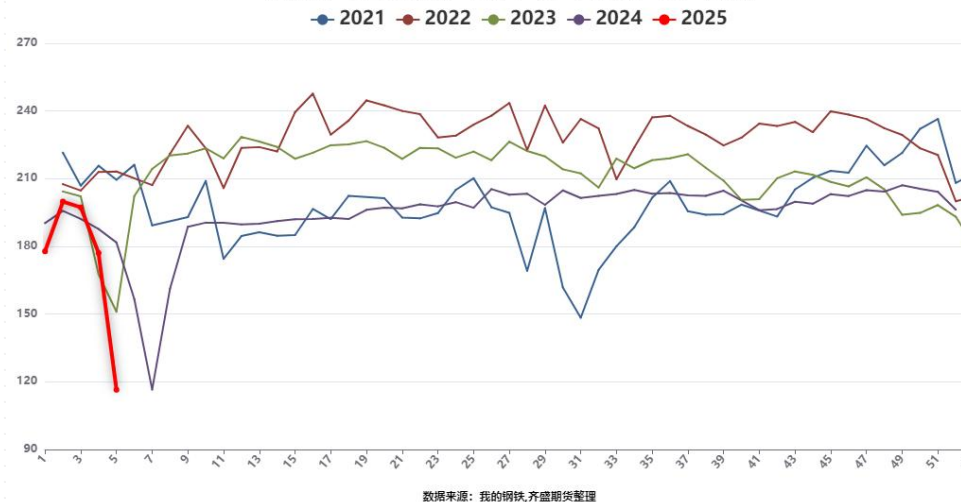
煤矿放假停产，开工率明显下降，日产供应收缩，多去库完成节前订单。独立洗煤厂以及贸易环节也陆续进入休市阶段，部分根据订单执行情况继续经营。

春节之后煤矿将在两周之内全面复产，产量将快速恢复。

精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



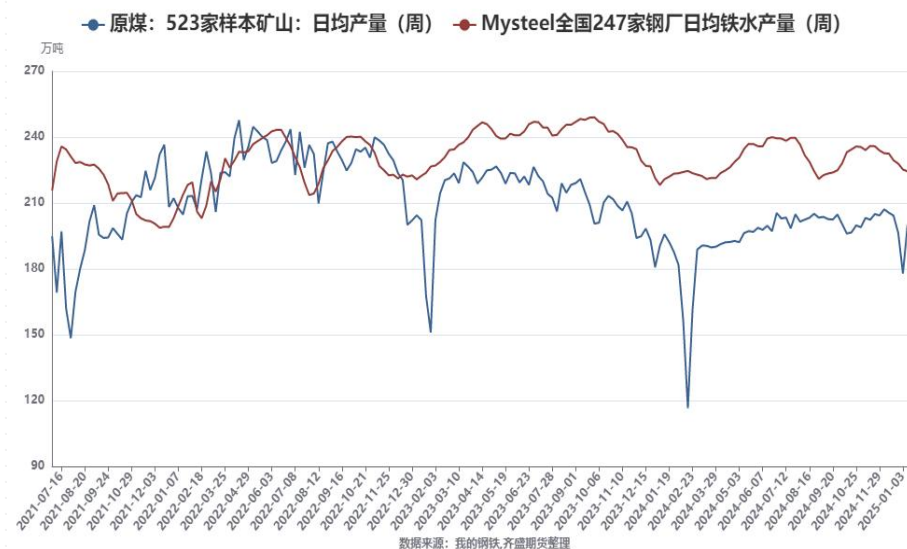
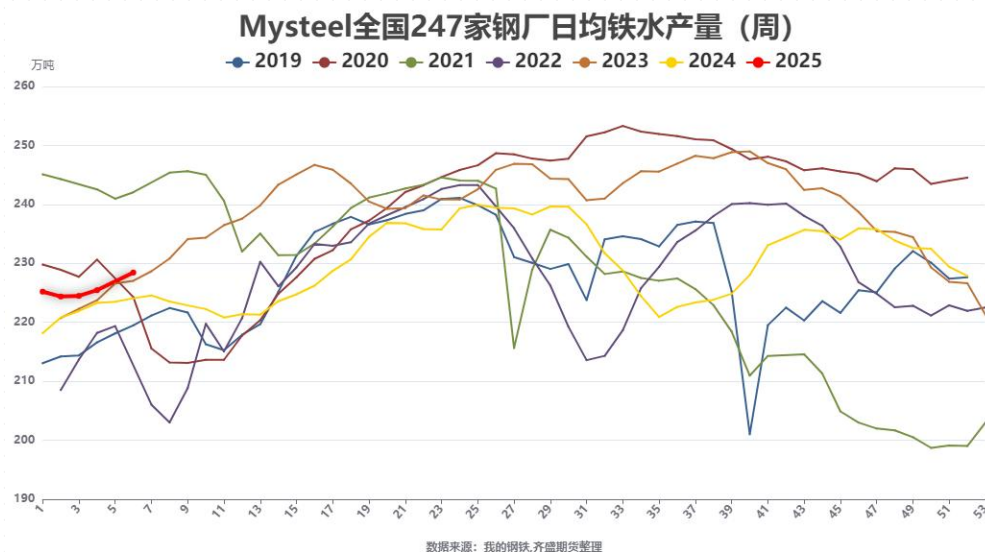
原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦供需-焦煤需求

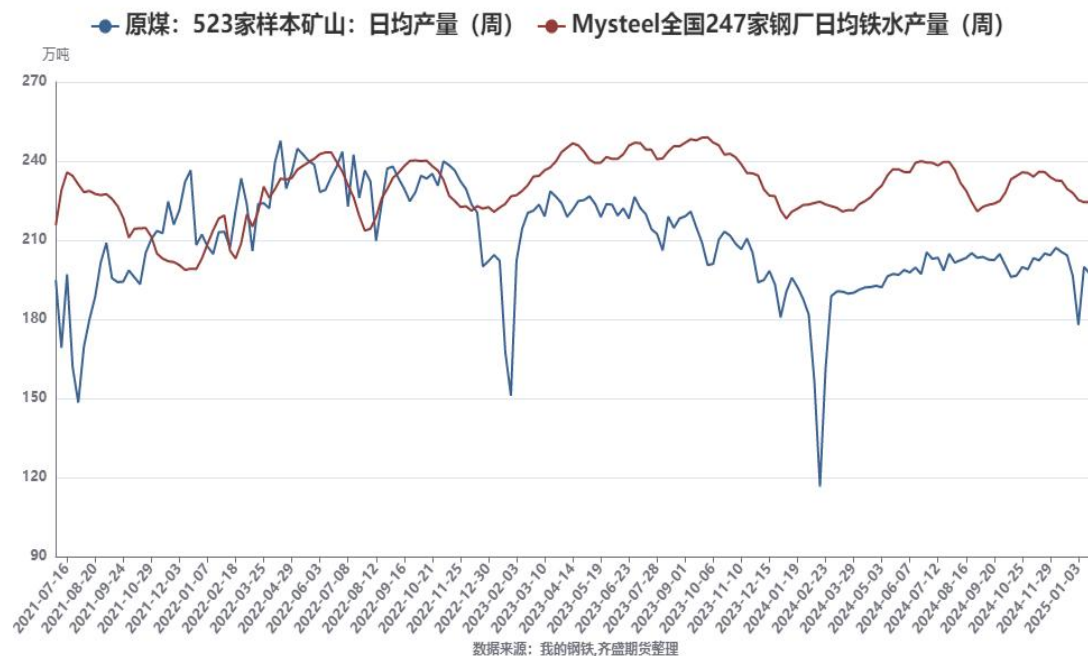
节前钢厂价格震荡向上，同时焦炭落实第七轮提降，钢厂从成本下降和钢材上涨两方面获得利润，铁水产量节前便已回升，节后仍将继续复产，给予原料端一定利好。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦供需-焦煤需求

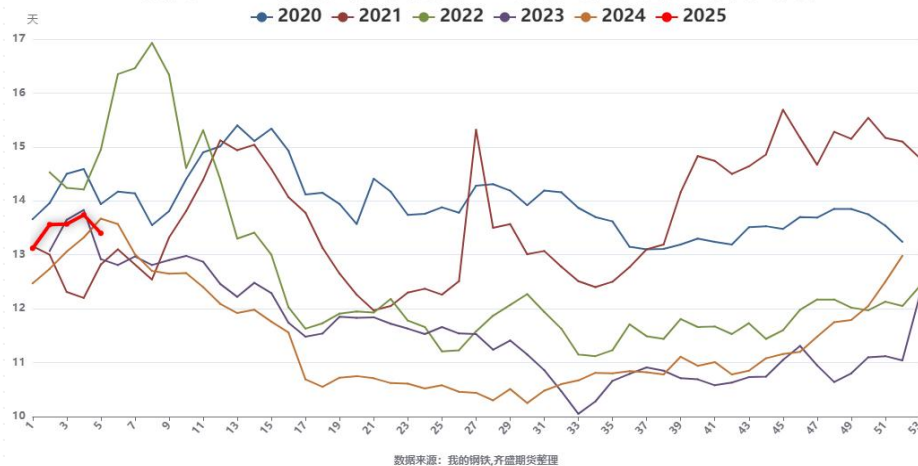
但是钢厂高炉铁水复产斜率往往慢于煤矿，因此节后炼焦煤仍将延续宽松的格局，煤矿库存压力依旧，价格仍将承压下行。



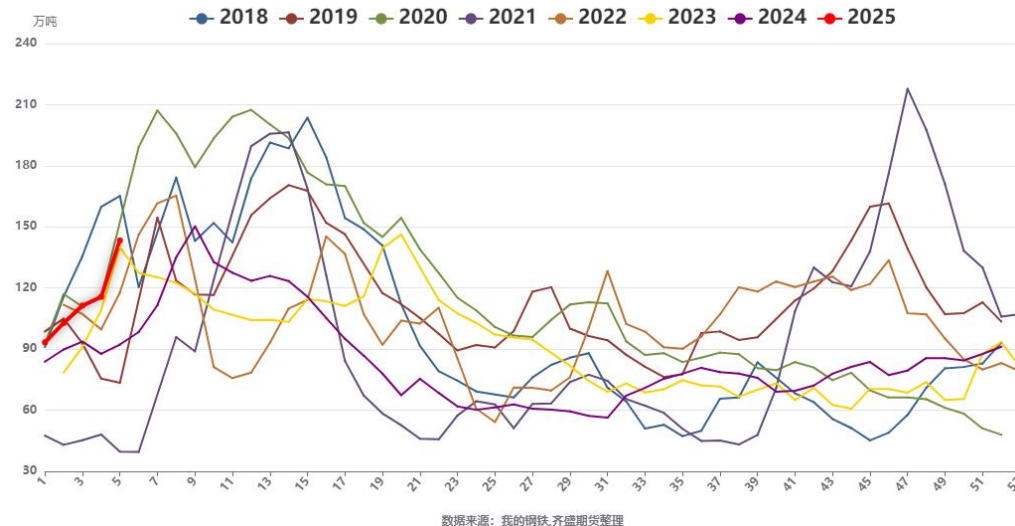
数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

煤焦库存-下游

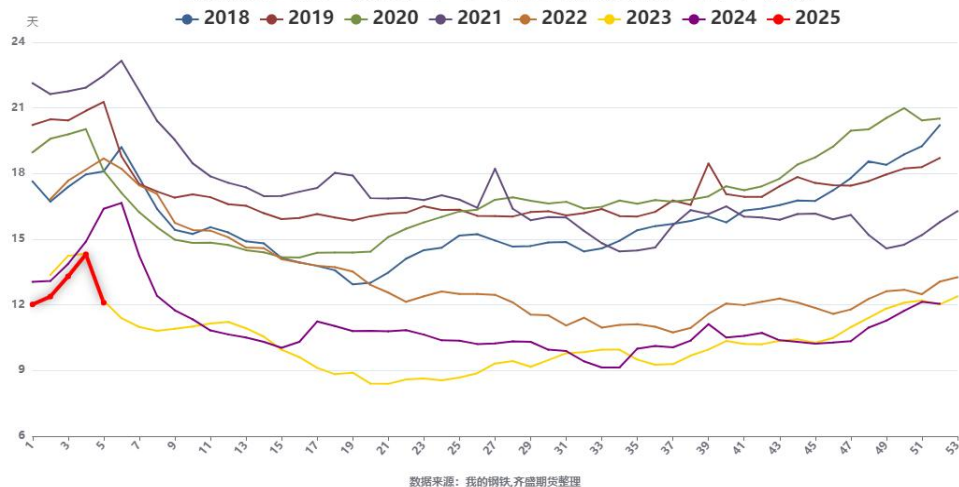
焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存可用天数：中国（周）



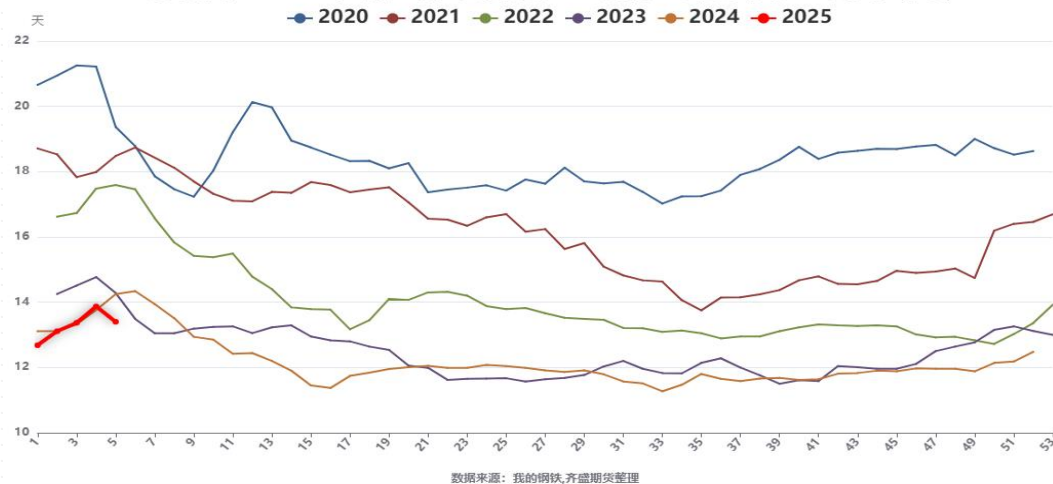
焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）



炼焦煤：独立焦化企业：平均可用天数：中国（周）



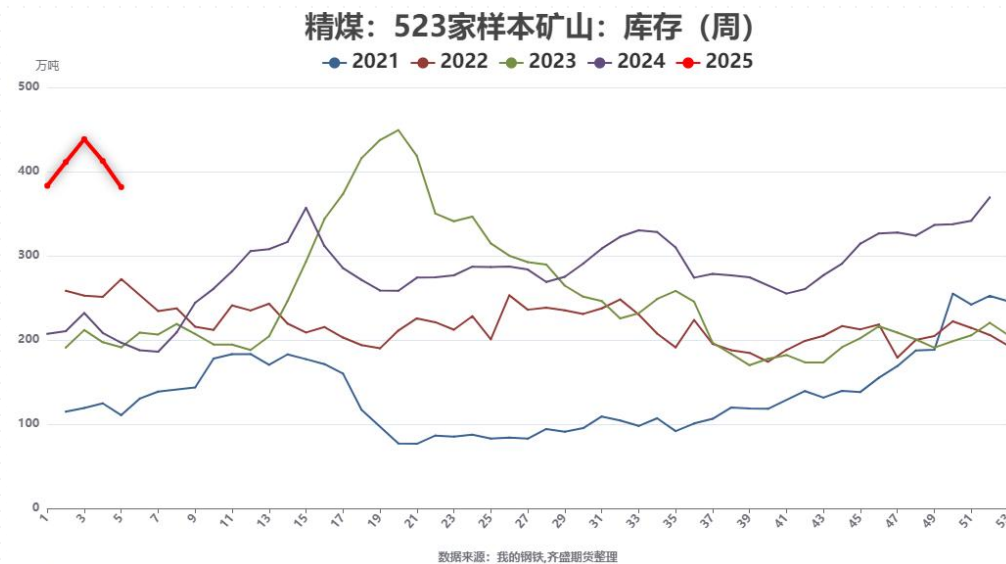
炼焦煤：247家钢厂样本焦化厂：库存可用天数：中国（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦库存-上游

随着之前的春节补库和煤矿停产放假，库存消耗增加，煤矿去库明显。但节后去库难以持续。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

四、总结

节后双焦压力仍存，煤矿钢厂供应恢复速度存在时间差，操作上高空为主，高于仓单50以上可布局空单。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶