

# 能源板块溢价，煤焦或偏强

2026年3月15日

## 齐 盛 煤 焦 周 报



作者：王泽晖

期货从业资格号：F03109842

投资咨询从业证书号：Z0021598

## 一、概述

核心逻辑：近期美伊局势紧张推升国际原油大幅上涨，能源通胀预期扩散，为焦煤期货带来情绪与成本端支撑。盘面受地缘脉冲带动小幅走强，国内焦煤自身亦有改善，供强需弱的格局发生边际变化，下游开始补库，现货销售较前期转好，在短期油价与地缘风险提供阶段性支撑，预计或偏强运行为主。

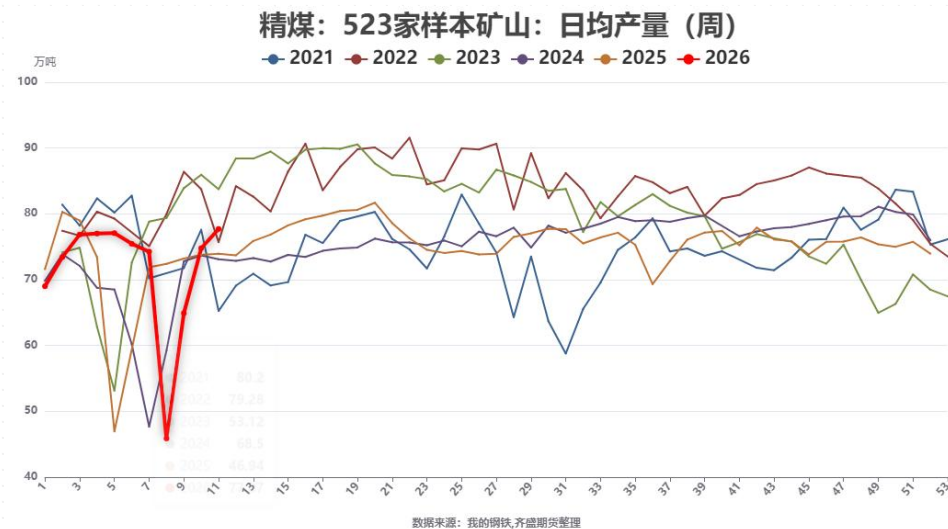
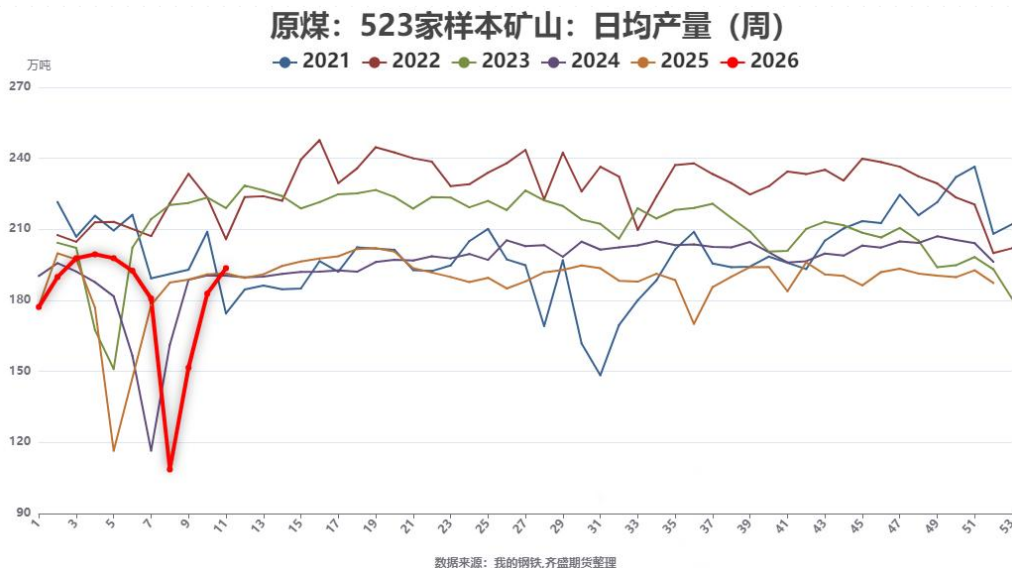


## 二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2026-03-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-06
宏观	政策	两会公布全年经济发展目标和重大项目建设计划。	15	1	0.15	0.15
供需	供应	焦煤产量继续小幅恢复，至节前正常生产水平。	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	供强需弱的格局发生边际变化，下游开始补库，现货销售较前期转好	15	0	0	-0.3
	库存	煤矿库存小幅去库，下游渐开始补库	10	-1	-0.1	-0.1
利润	利润	煤矿利润尚可，焦化利润略有修复。	5	1	0.05	0.05
价格	基差	jm05合约小幅贴水现货	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	震荡偏强	10	1	0.1	-0.1
资金面	持仓	空头减仓	10	1	0.1	-0.1
消息	突发事件	美伊冲突加剧，原油价格大涨，带动能源系商品走强	10	2	0.2	0.2
总分			100	5	0.45	-0.25
注：	1. 权重总和为1,各目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

### 三、煤焦供需-焦煤供给

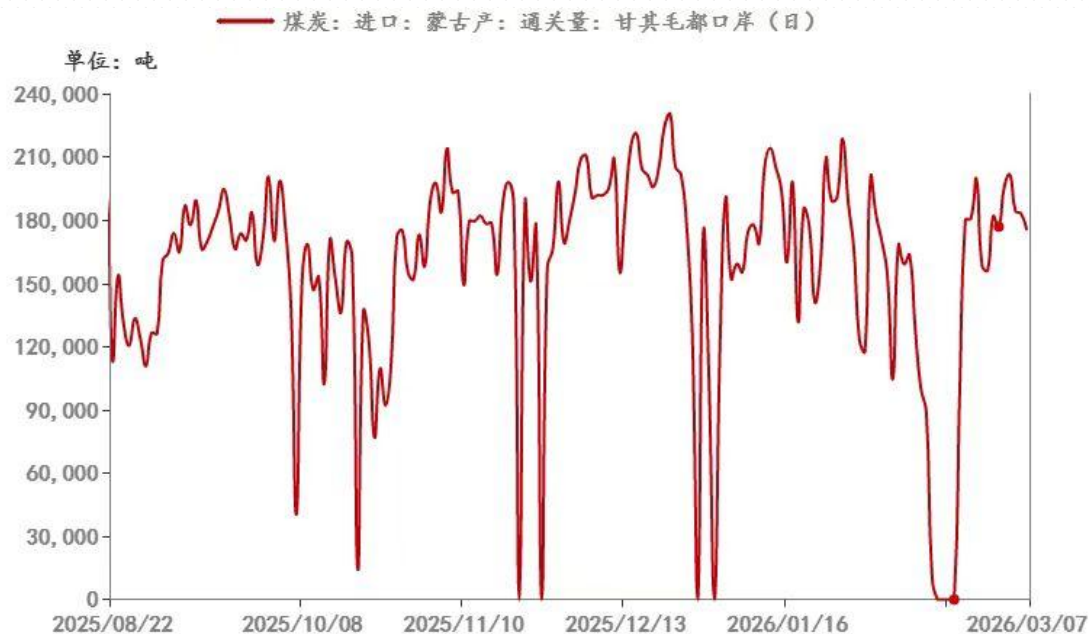
焦煤产量小额增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦供需-焦煤供给

蒙古通关维持高位。澳洲炼焦煤的离岸价格fob为219美金，本周下跌了17到18美金，到岸价格稳定在215美金左右，印度斋月和需求下滑导致澳煤转向中国市场销售。俄罗斯远期炼焦煤市场目前整体持稳运行，部分远月货源报价与现货价格出现明显倒挂，买卖双方价差持续拉大，远期市场整体成交清淡。

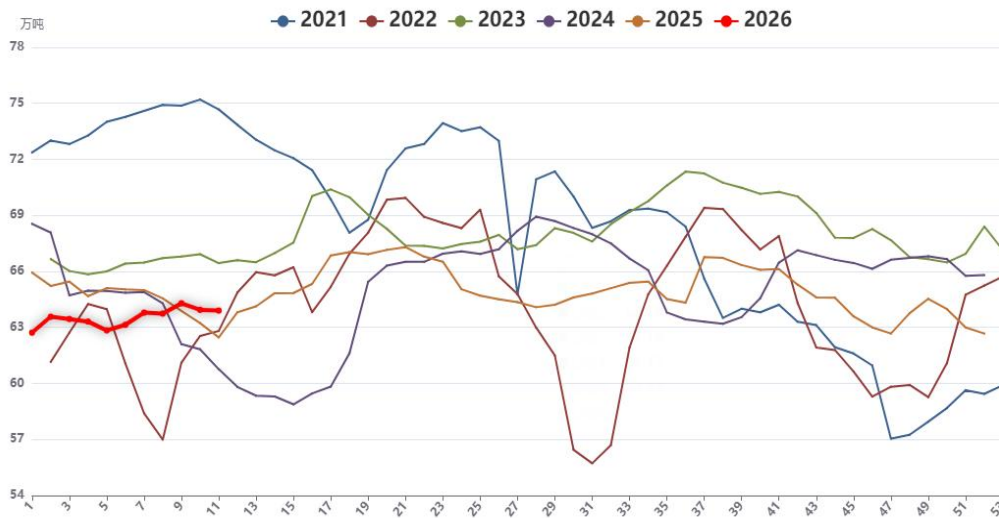


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦供需-焦炭供给

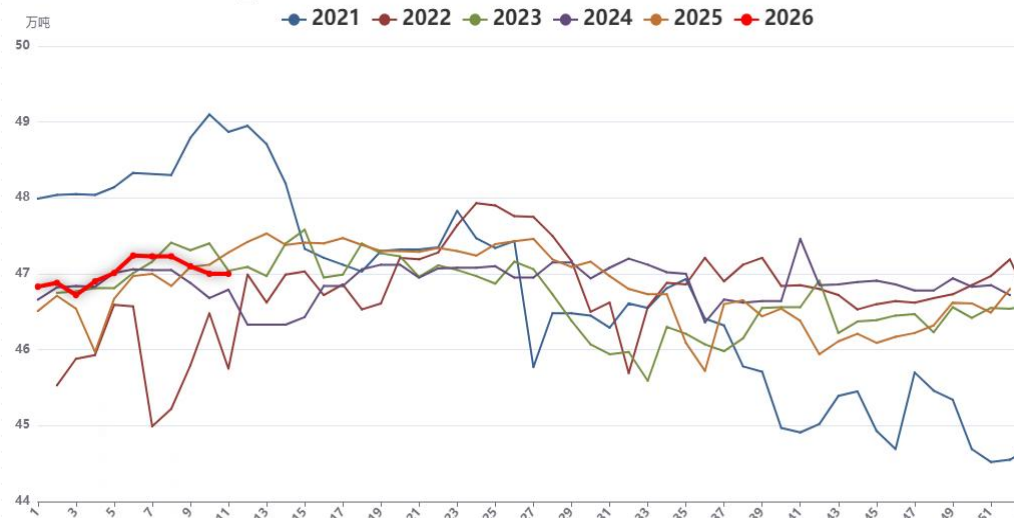
焦炭产量基本持稳，较前期变化不大。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

钢联数据\_焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

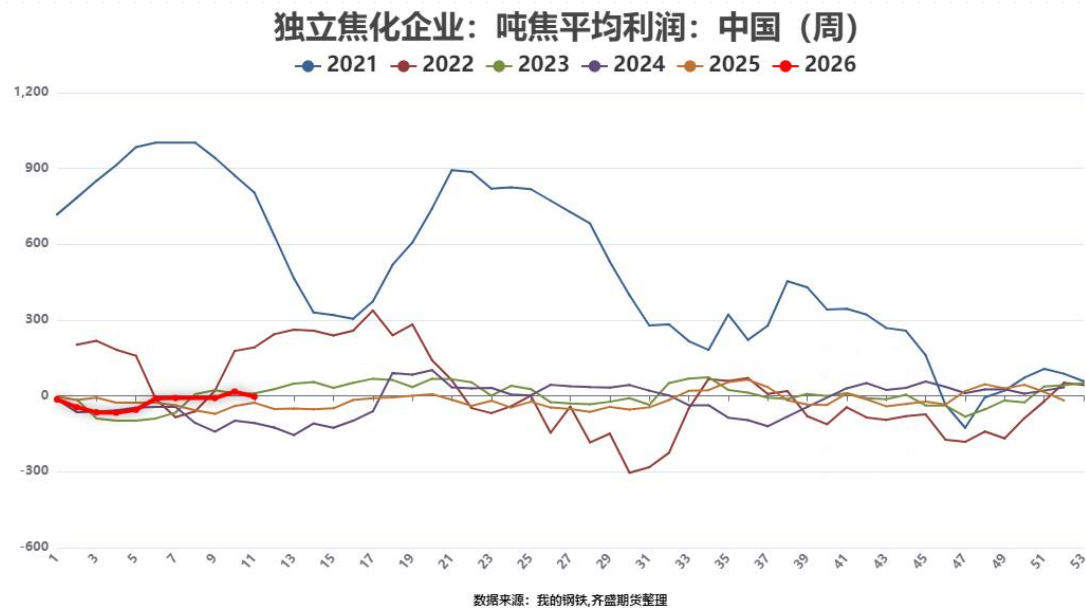
### 三、煤焦供需-焦炭供给

河北、山东地区钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅50元/吨，干熄降幅55元/吨，上周第一轮提降落地。



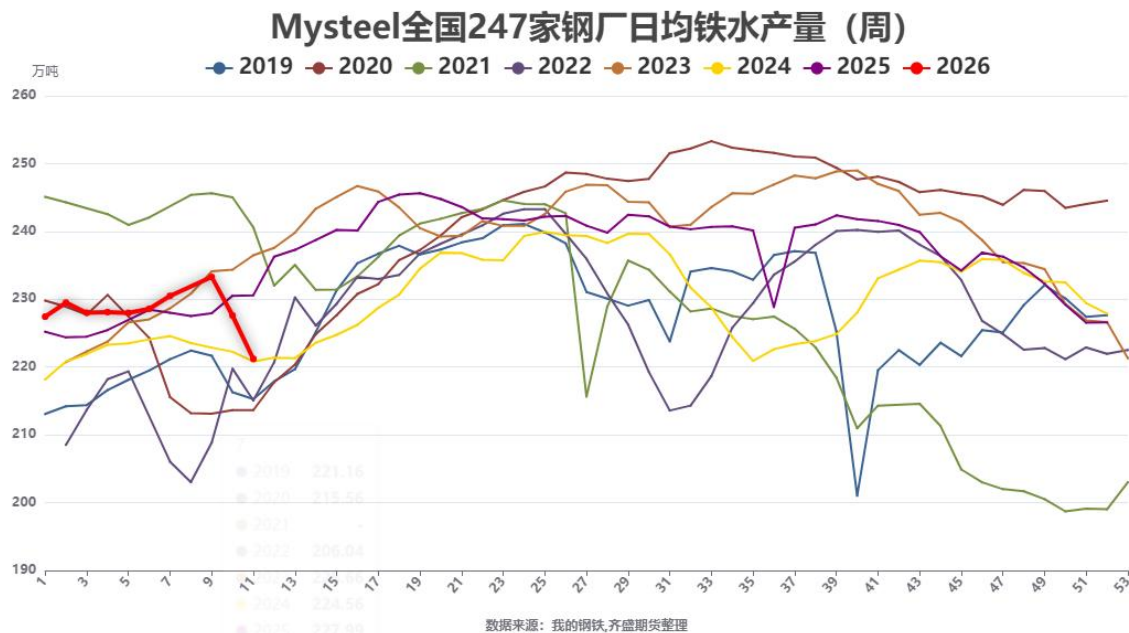
### 三、煤焦供需-焦炭供给

焦化利润小幅缩小，上周第一轮提降落地。



### 三、煤焦供需-煤焦需求

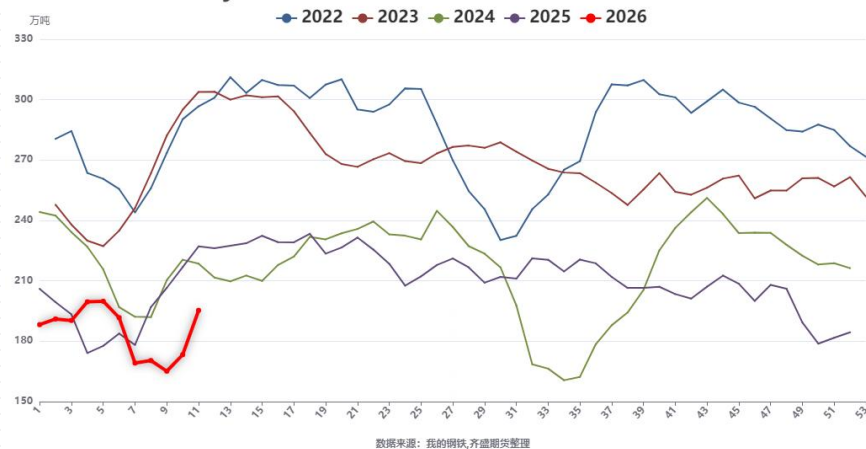
铁水产量221.2万吨，环比减少6.4万吨，两会期间，京津冀、长三角、汾渭平原等重点区域启动重污染天气应急响应、环保强化管控，钢厂烧结、高炉等工序限产 10%-30%，直接压低铁水产量，但下周有恢复预期。



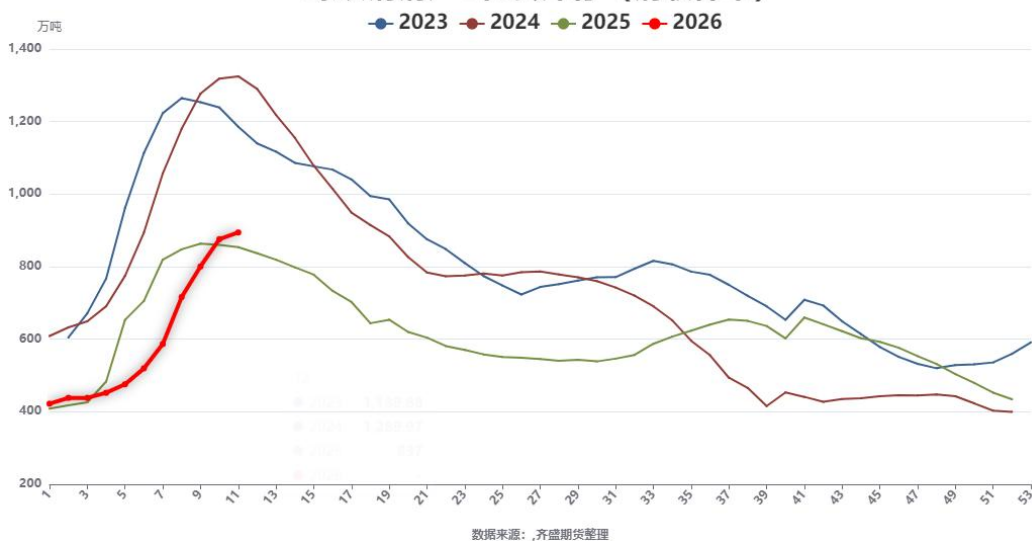
### 三、煤焦供需-煤焦需求

螺纹钢产量增加，库存累库。

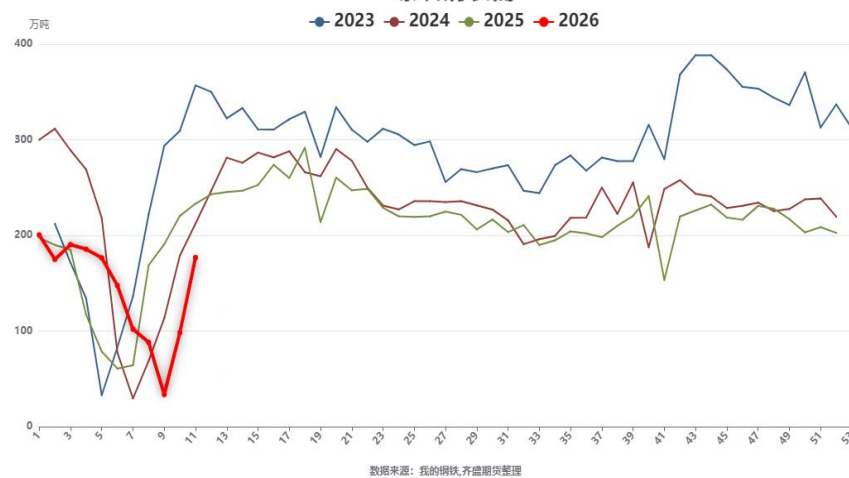
#### Mysteel全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (周)



#### 螺纹钢钢厂+社会库存 (钢联样本)

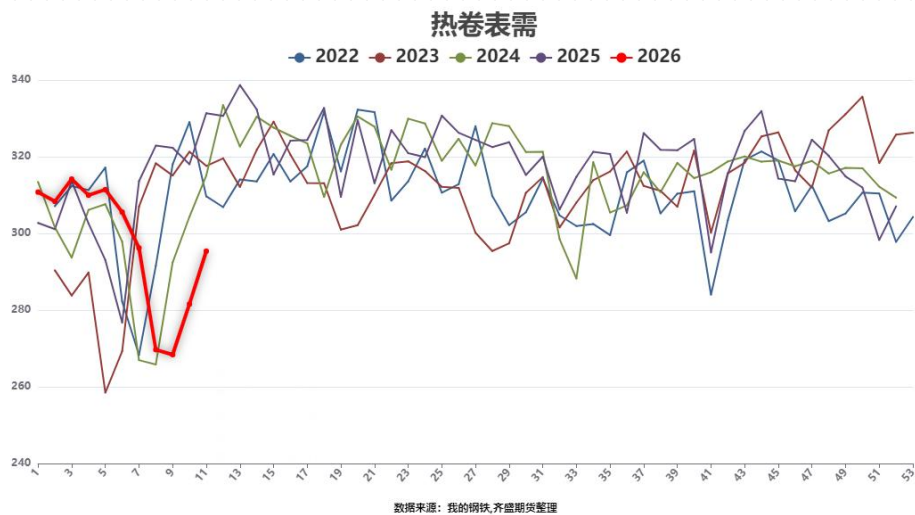


#### 螺纹钢表需

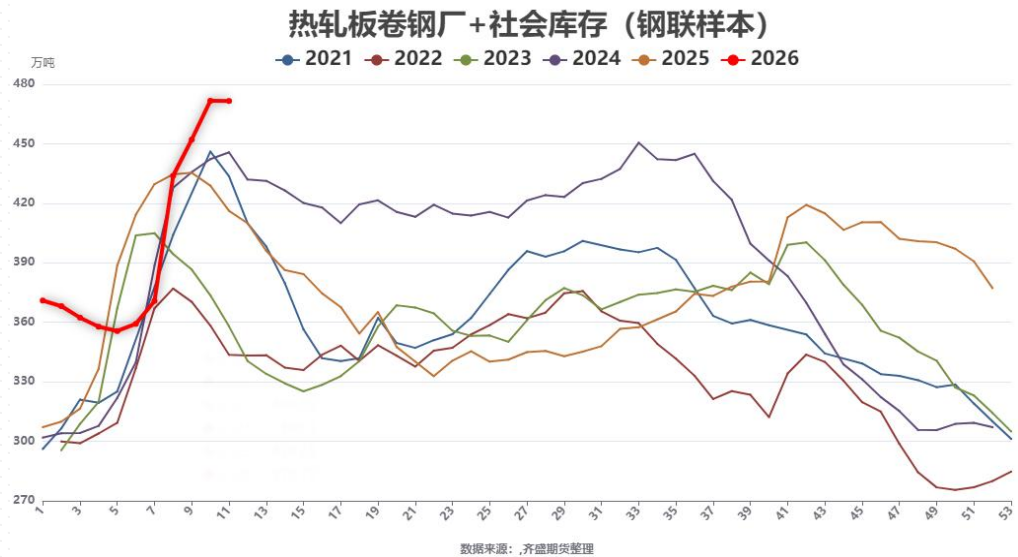


### 三、煤焦供需-煤焦需求

热卷产量大幅下降，库存偏高。受高基数与钢材出口同比走弱影响，热卷表观需求同比表现偏弱；五大材整体需求具备一定韧性，但缺乏明显亮点。钢材市场仍处于累库阶段，不过累库速度有所放缓，其中螺纹钢、热卷库存仍处中性偏高水平，基本面矛盾的实质性缓解尚需时间。

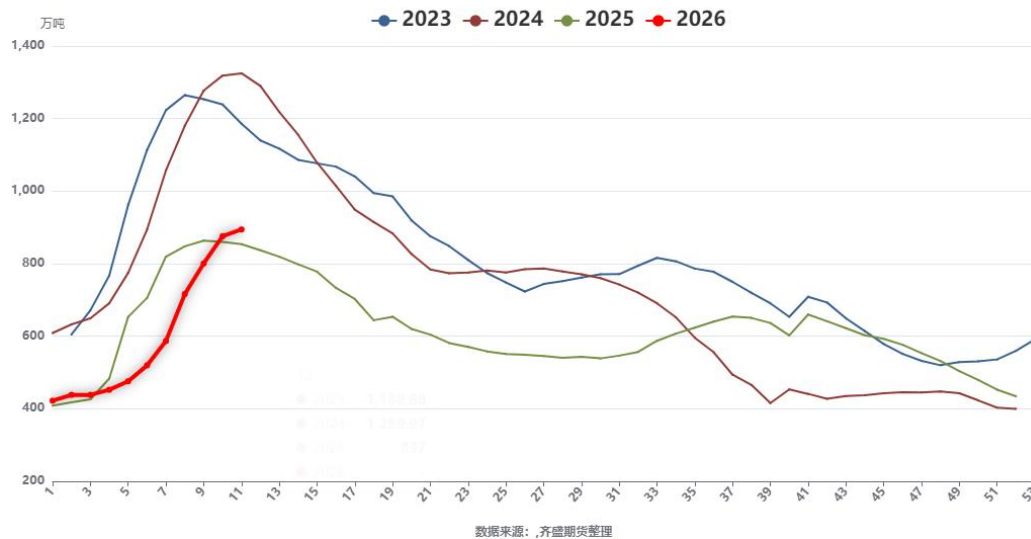


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

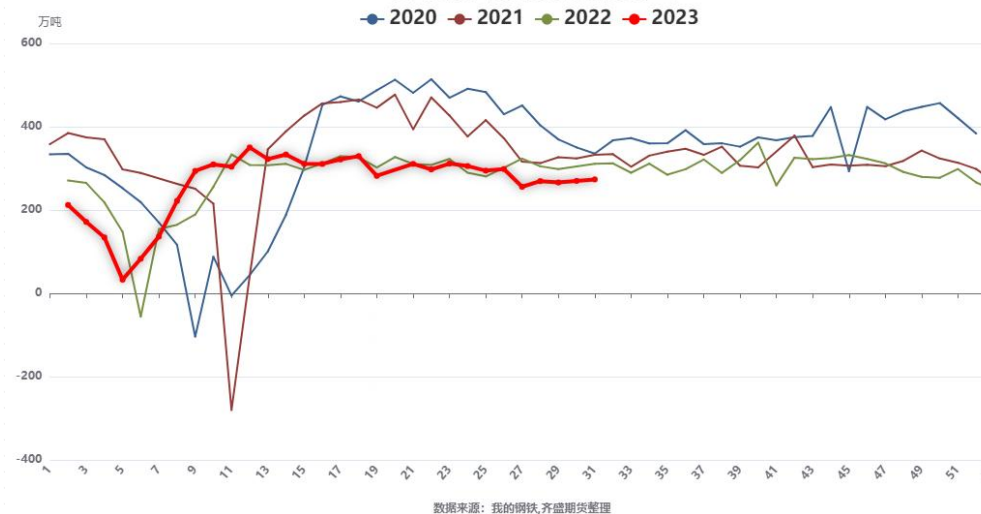


### 三、煤焦供需-煤焦需求

#### 螺纹钢钢厂+社会库存 (钢联样本)

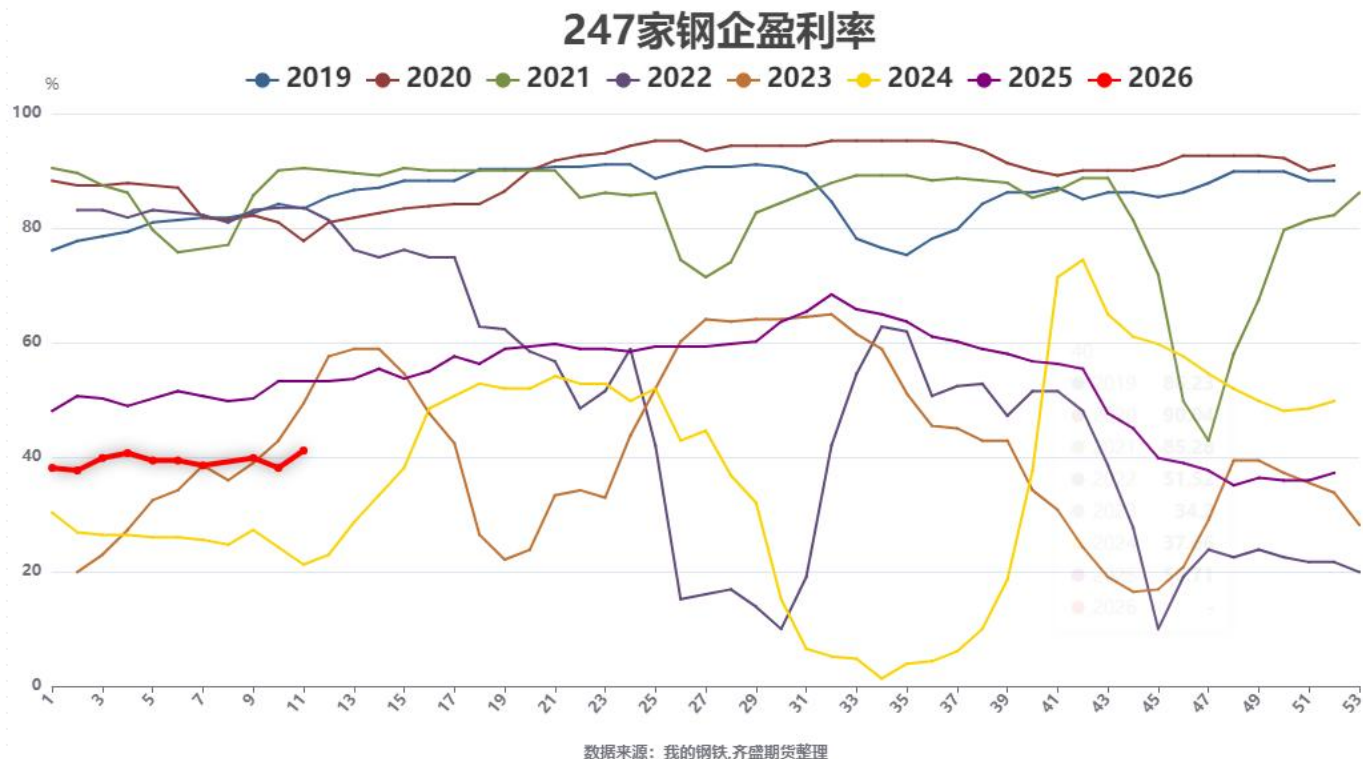


#### 螺纹钢周度表观消费量



### 三、煤焦供需-煤焦需求

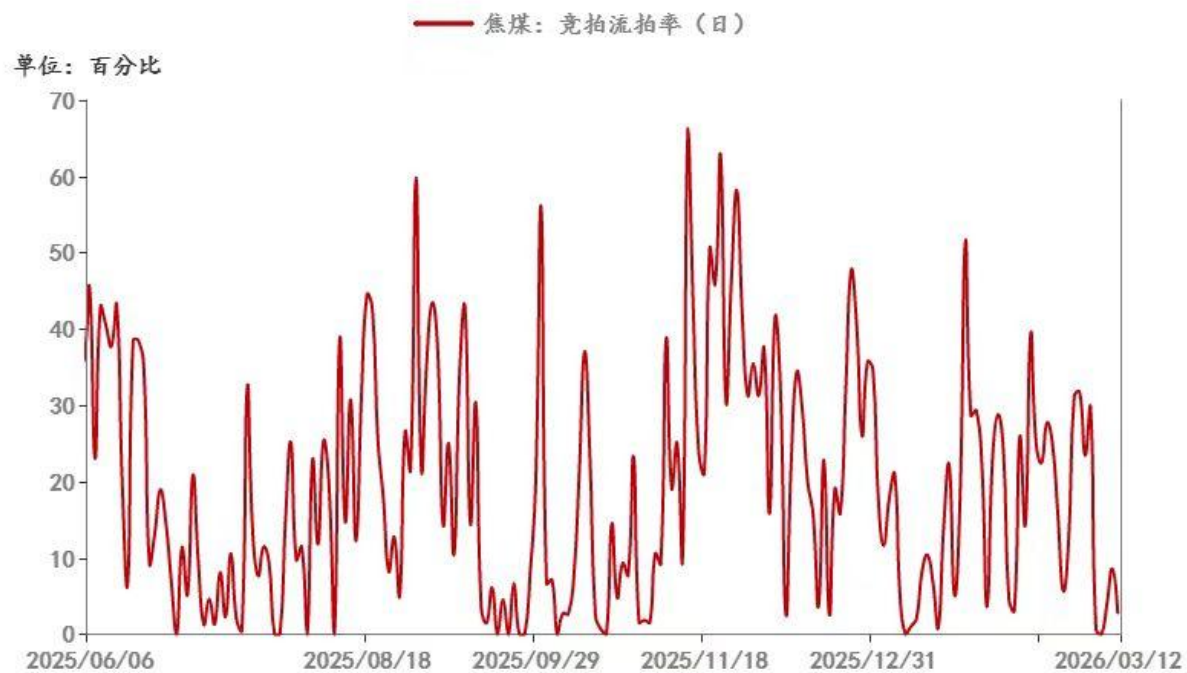
247钢厂盈利率增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

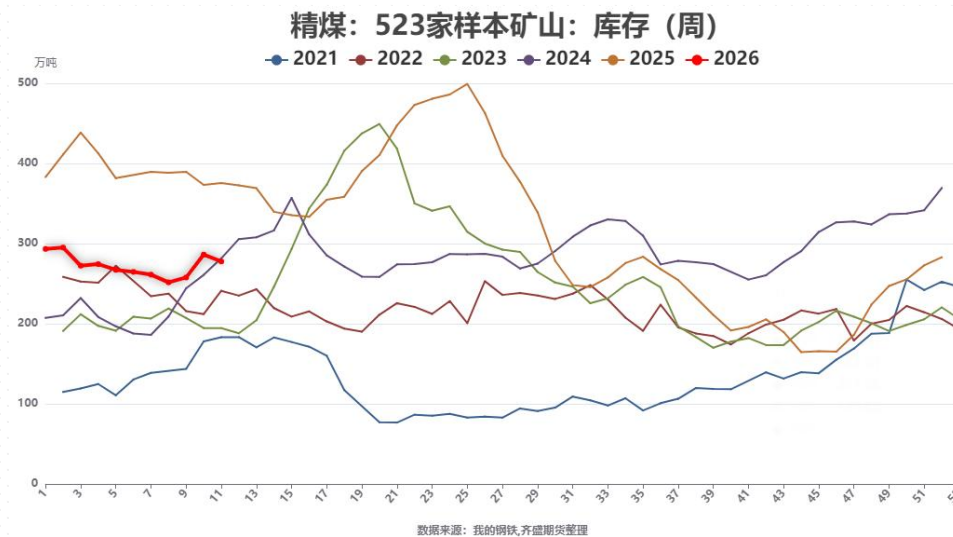
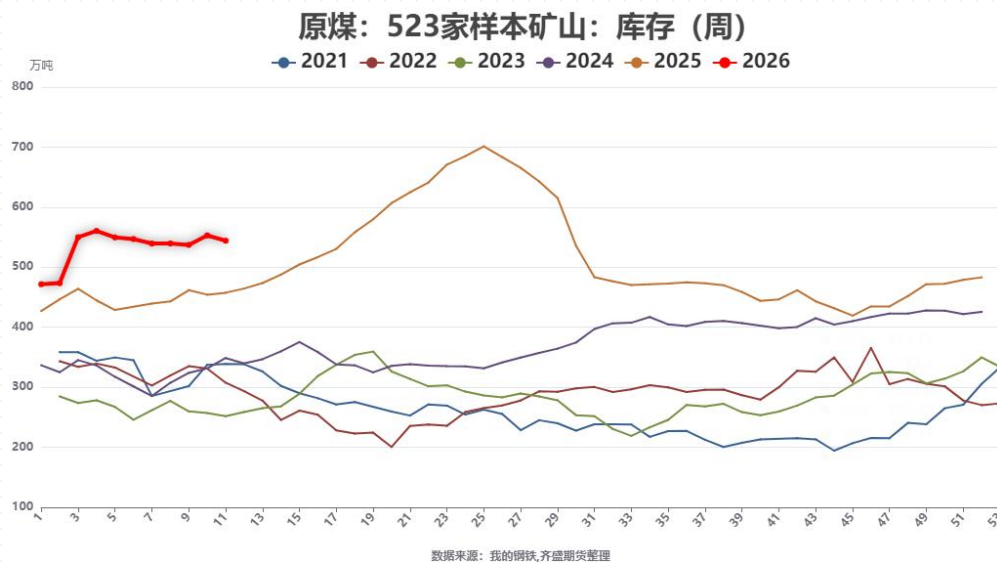
### 三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率降低。



### 三、煤焦库存-焦煤库存

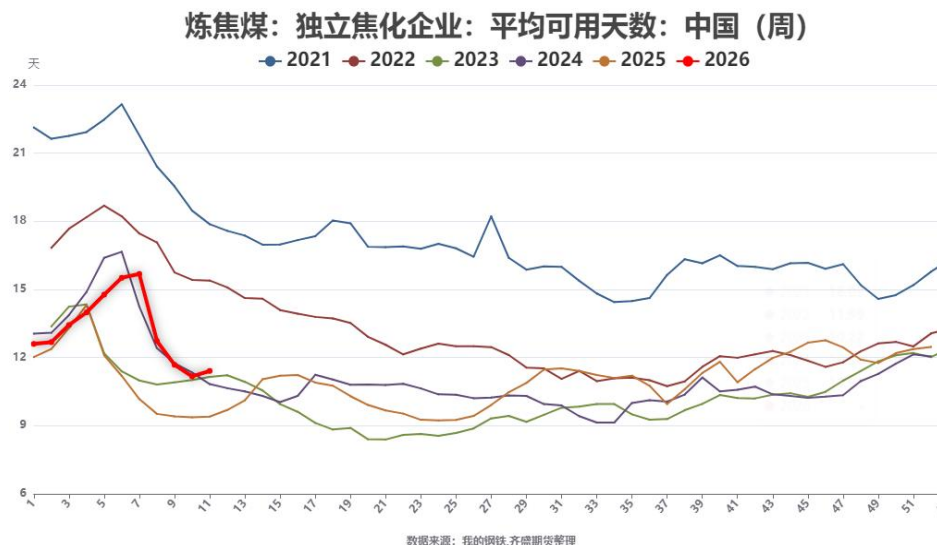
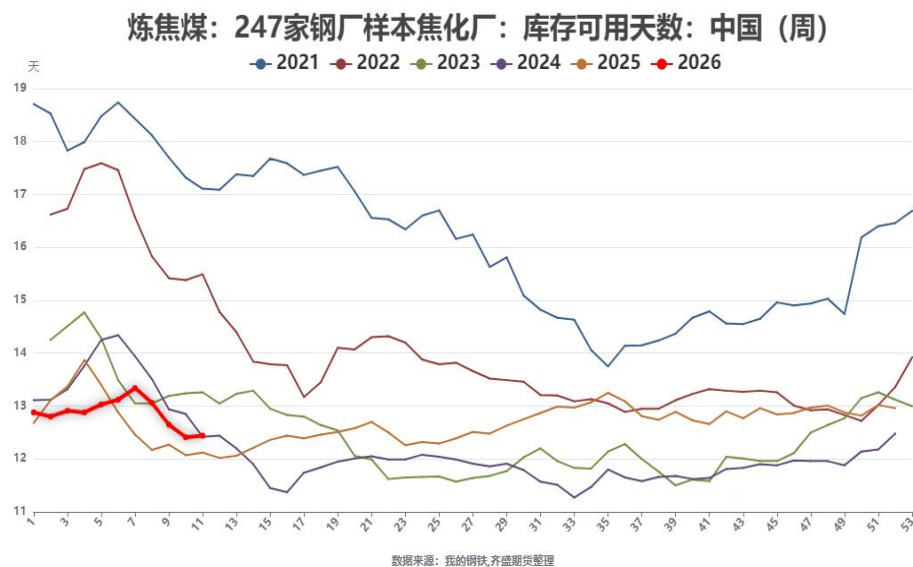
煤矿库存小幅去化。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦煤库存

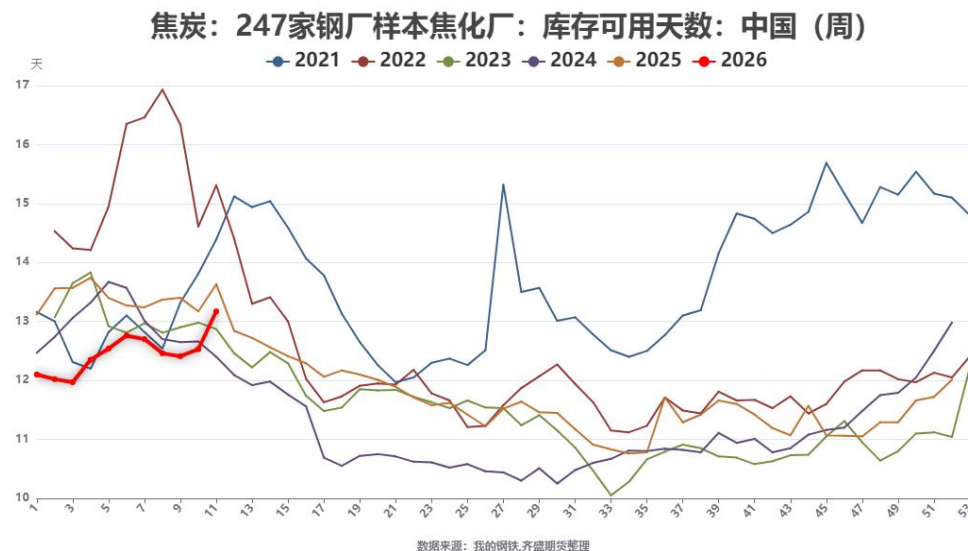
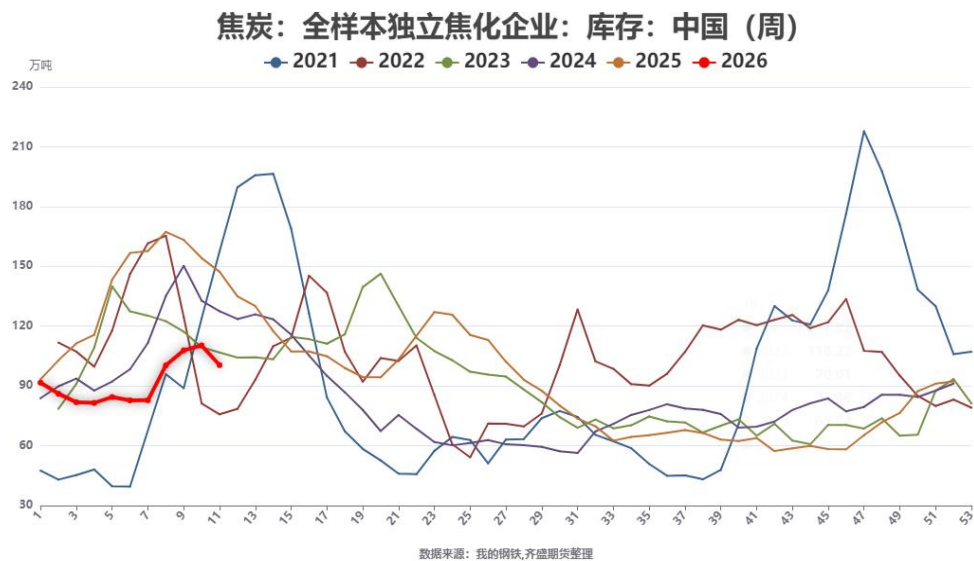
焦化厂和钢厂接过节后近三周的原料消耗，原料库存已渐至低位，三月中下旬后将陆续开始对原料进行补库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

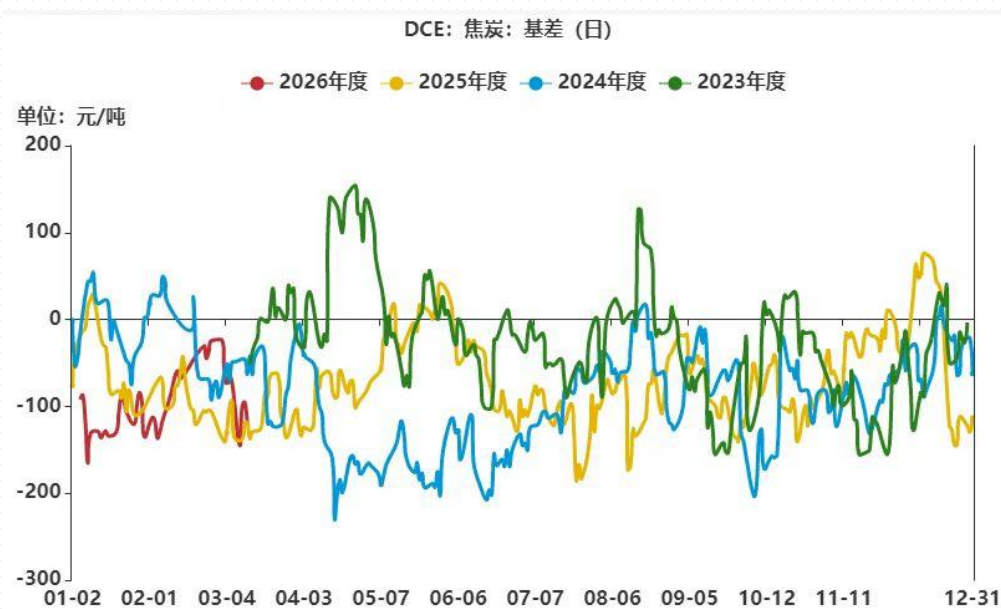
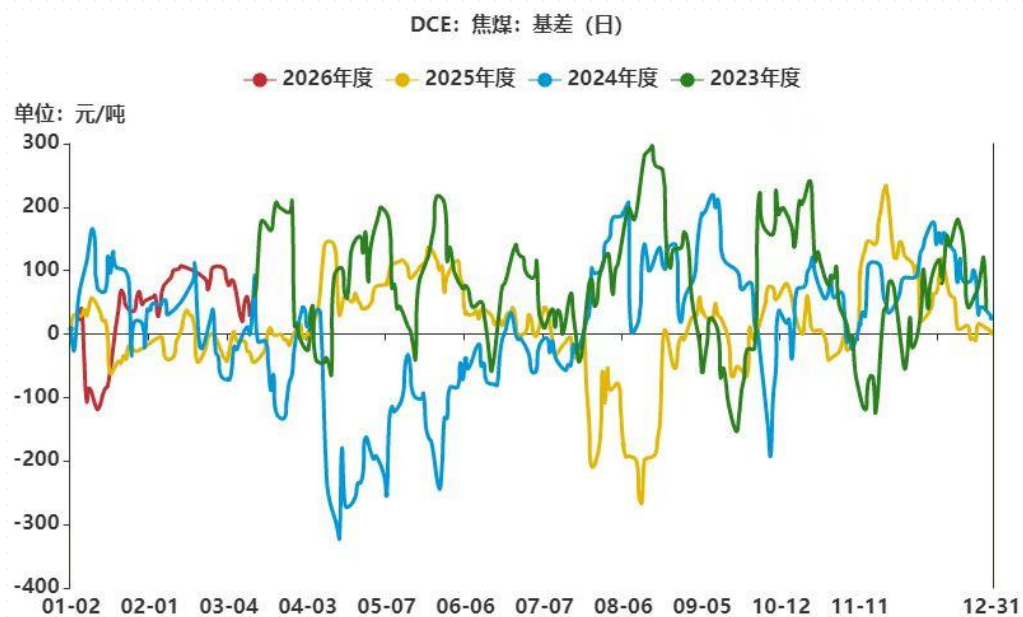
### 三、煤焦库存-焦炭库存

上游去库，下游补库，焦炭库存良性转移。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、基差



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

# 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內容翻版、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 ▶