

终端需求验证期谨慎观望

2025年2月23日

齐 盛 焦 煤 周 报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

1 量化赋分表

2 周度概述

3 基本面分析

一、量化赋分表

焦煤 量化赋分表(2025-02-21)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	两会临近，宏观小作文炒作增多，市场对政策端尚有预期，宏观氛围偏好。	0.1	2	0.2
供需	供应	国内煤矿陆续复产，蒙煤通关延续高位，供给端延续强势。	0.15	-3	-0.45
	需求	本周钢材端需求超市场预期，煤焦端需求略有好转，铁水复产缓慢，焦化厂利润连续被打压，下游采购仍谨慎，但周四周五盘面反弹后，小幅补库需求释放，部分超跌煤种成交略有好转。	0.15	-1	-0.15
	库存	下游终端库存加速去化，煤矿累库幅度放缓。	0.15	-3	-0.45
利润	利润	第十轮提降落地，焦企吨焦利润-57元，较上周下滑30元，焦化厂利润下滑，多数焦企小幅亏损。	0.05	3	0.15
价格	基差	焦煤05合约小幅升水现货，焦炭大幅升水现货100-150。	0.1	-2	-0.2
技术面	技术形态	w底形态，形态偏强。	0.1	2	0.2
资金面	持仓	焦煤空头大量减仓	0.1	-3	-0.3
消息	突发事件	蒙古国增加焦煤出口计划，由8700万吨增加至1亿吨。	0.1	-1	-0.1
总分			1	-6	-1.1
注：	1. 权重总和为1,各项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。				

焦煤 量化赋分表(2025-02-14)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	国内gdp增速良好，工业规模增加值超预期，宏观氛围良好。	0.1	1	0.1
供需	供应	煤矿集中放假后减产幅度加大，但节后两周内将陆续复产。	0.15	-2	-0.3
	需求	下游节前补库充足，节后多以消耗库存为主，节后采购谨慎。	0.15	-3	-0.45
	库存	洗煤厂、煤矿、下游终端库存去化。	0.15	-4	-0.6
利润	利润	国内煤矿仍有利润，焦化厂第8轮提降落地，利润呈缩减趋势，焦化厂盈亏平衡，少部分亏损。	0.05	4	0.2
价格	基差	焦煤05合约小幅贴水现货。	0.1	1	0.1
技术面	技术形态	区间震荡	0.1	-3	-0.3
资金面	持仓	焦煤空头占据主导地位	0.1	-5	-0.5
消息	突发事件	浙江推进碳排放双控工作，高耗能行业供给侧改革信息再起。	0.1	3	0.3
总分			1	-8	-1.45
注：	1. 权重总和为1,各项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。				

数据来源：同花顺，齐盛期货

二、周度概述

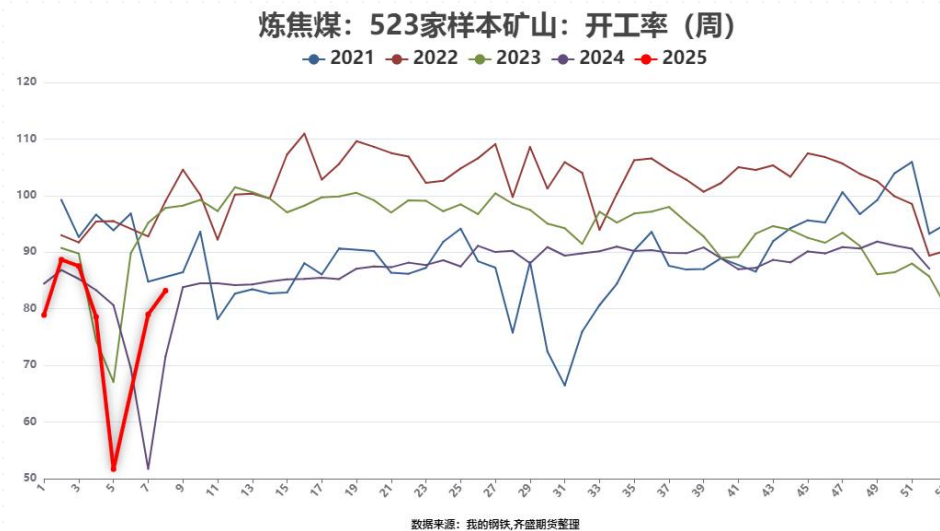
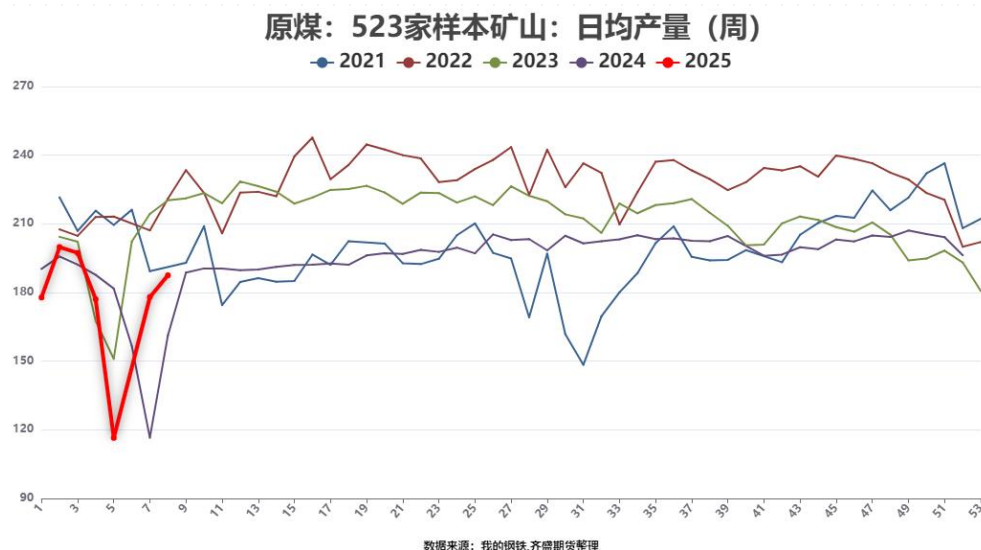
核心逻辑：目前进入钢材需求验证阶段，钢材数据好转后市场悲观情绪修复，空头减仓离场，后续持续观察钢材需求恢复的持续性，煤焦自身基本面尚未发生较大变化，供给端延续强势，仍作为黑色系中空配品种。

结论：双焦基本面仍然弱势，但钢材需求数据超预期修复，带动黑色系整体反弹，且两会临近，宏观炒作增多，多因素扰动加剧，后续继续观察钢材需求恢复和铁水复产的持续性，短期观望为主。

三、煤焦基本面-焦煤供给

原煤日均产量**187.5万吨**，环比增**9.5万吨**；精煤日均产量**72.4万吨**，环比增**0.5万吨**。

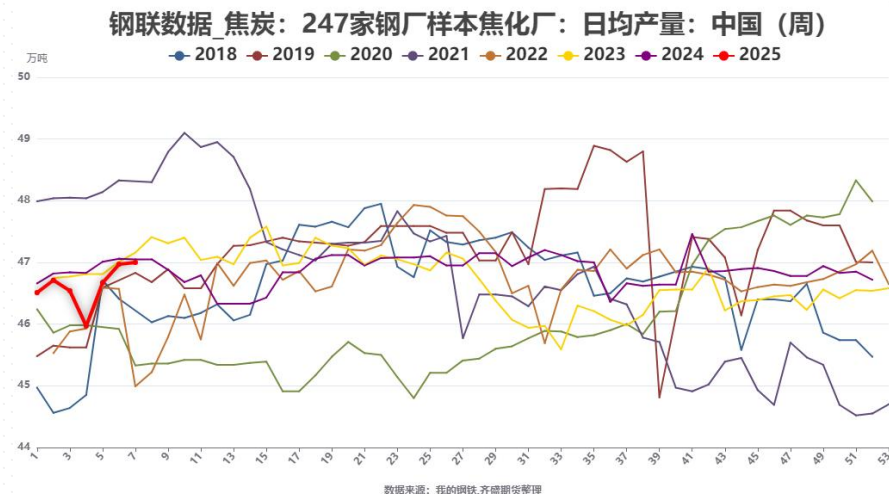
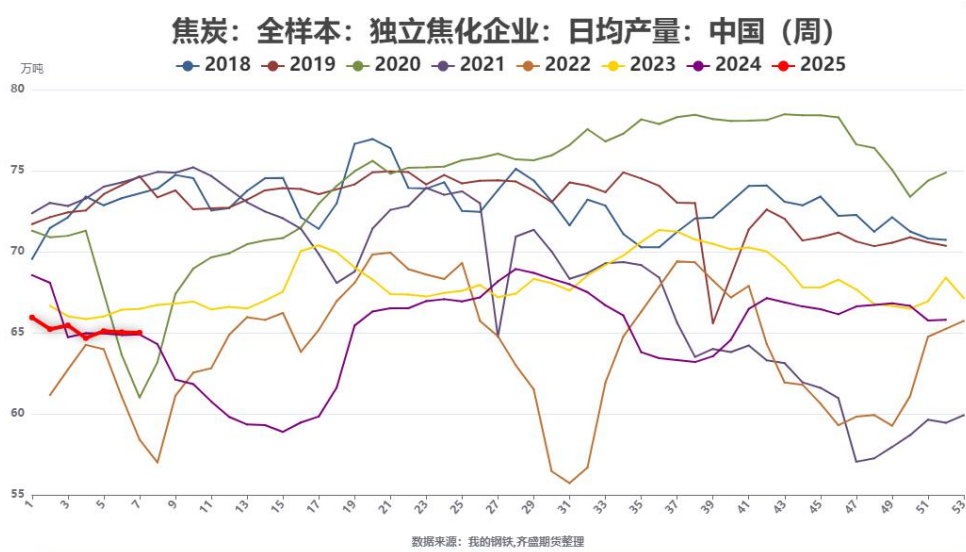
山西所属华晋焦煤沙曲一号煤矿年前因安全事故停产，现已通过复产验收正式生产，该煤矿年核定产能**450万吨**，占公司核定总产能的**9.20%**。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

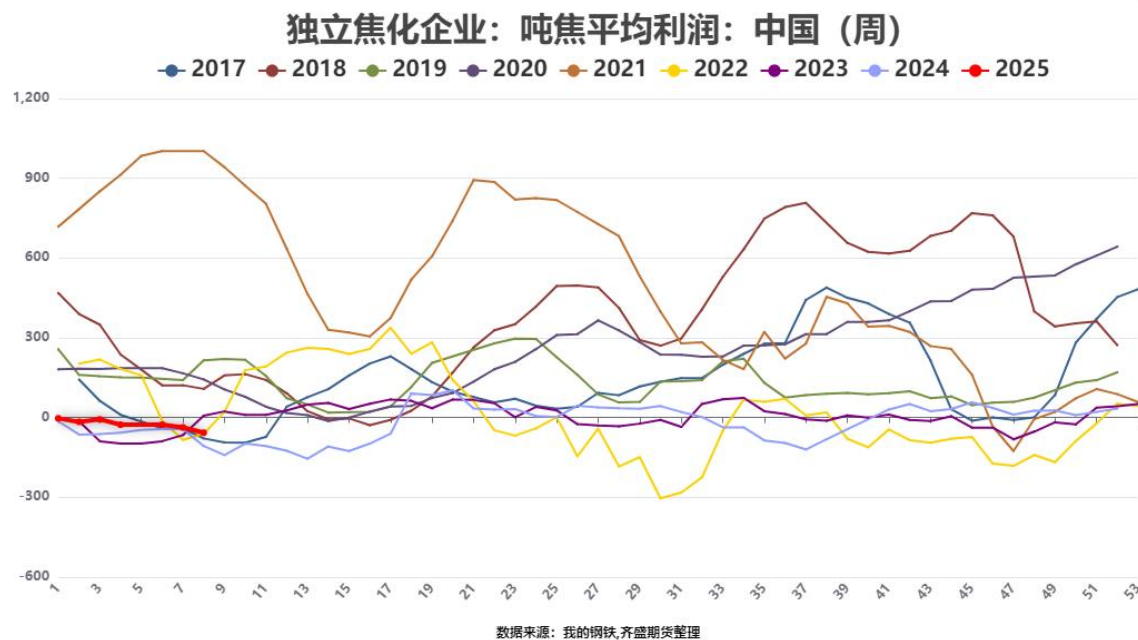
三、煤焦基本面-焦煤需求

独立焦企产能利用率为为72.36%减0.64%，焦炭日均产量64.55万吨减0.45万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量46.84万吨减0.16万吨，产能利用率86.59%减0.30%，节后连续两轮提降，焦炭产量小幅下滑。



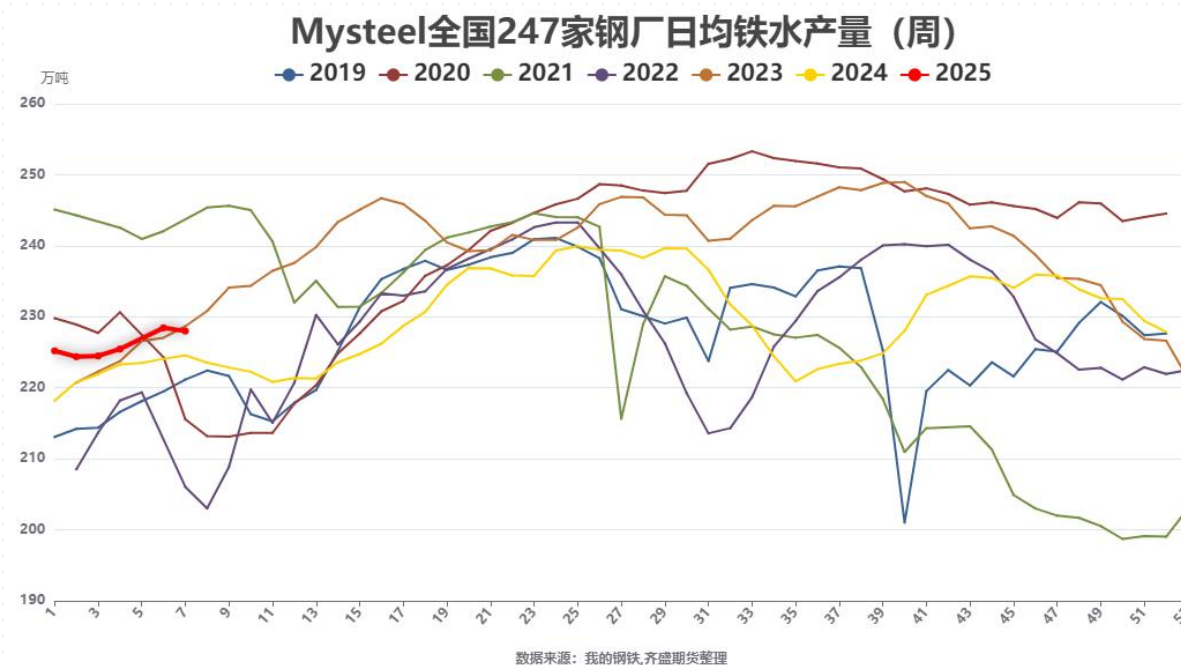
三、煤焦基本面-焦煤需求

焦企吨焦利润-57元，较上周下滑30元，焦化厂利润下滑，多数焦企小幅亏损，低利润也导致焦化厂对焦煤采购偏弱。



三、煤焦基本面-焦煤需求

本周铁水产量227.51万吨，较前期下降0.48万吨，铁水连续两周不增反降，钢厂铁水复产缓慢，对原料刚需需求不佳。



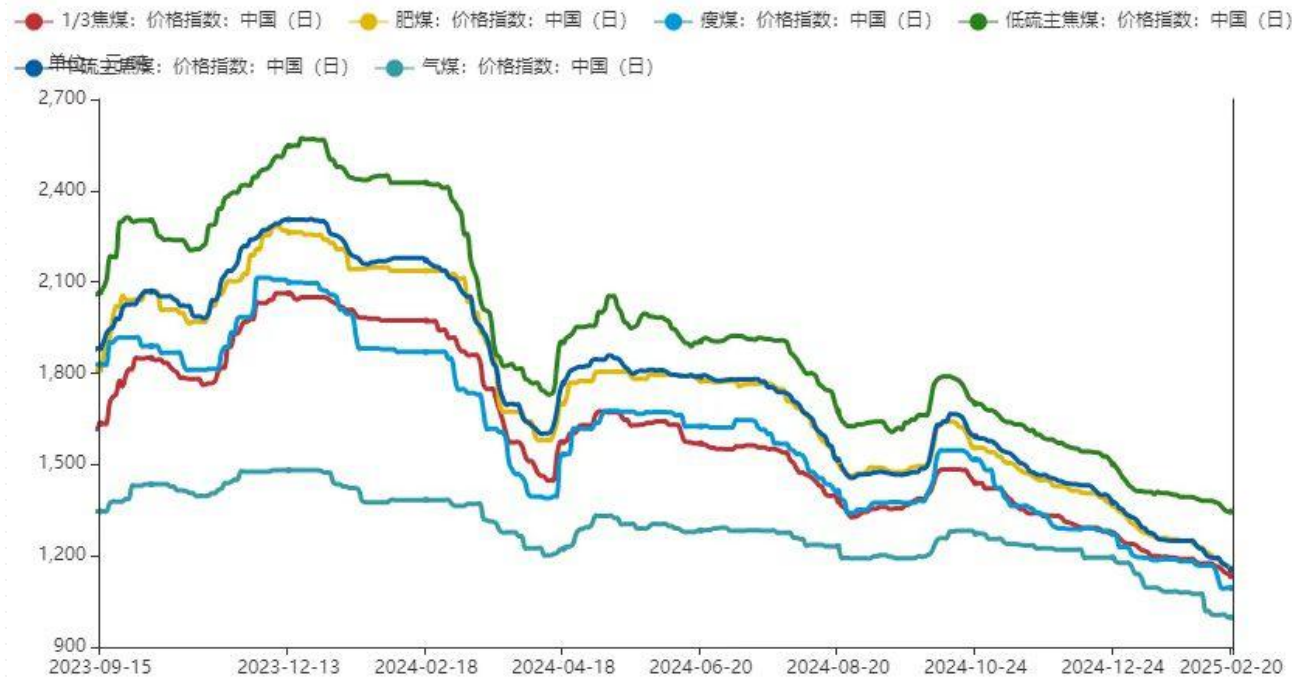
三、煤焦基本面-焦煤需求

下游补库需求小幅度释放，20号，21号随着盘面反弹，部分超跌焦煤资源成交好转，但终端需求提升有限，现货市场仍偏弱为主。



三、煤焦基本面-焦煤价格

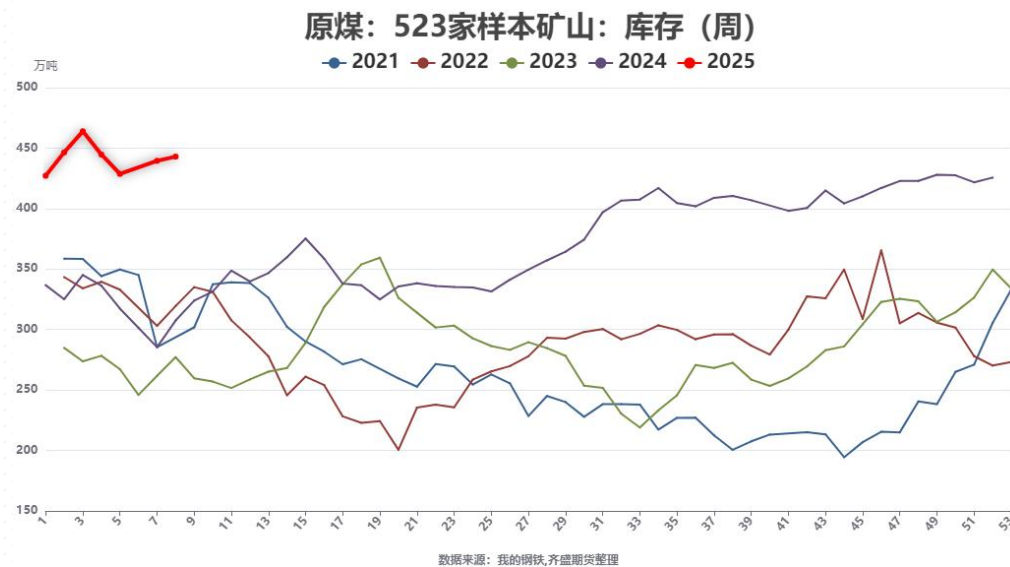
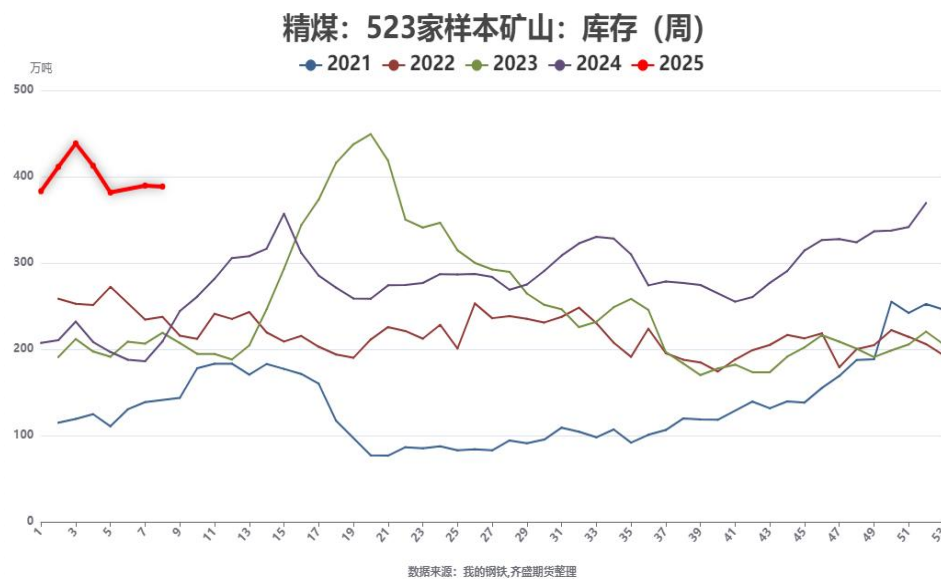
焦煤价格仍处于下跌趋势，安泽、介休等主产地主焦煤价格本周继续小幅下跌。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

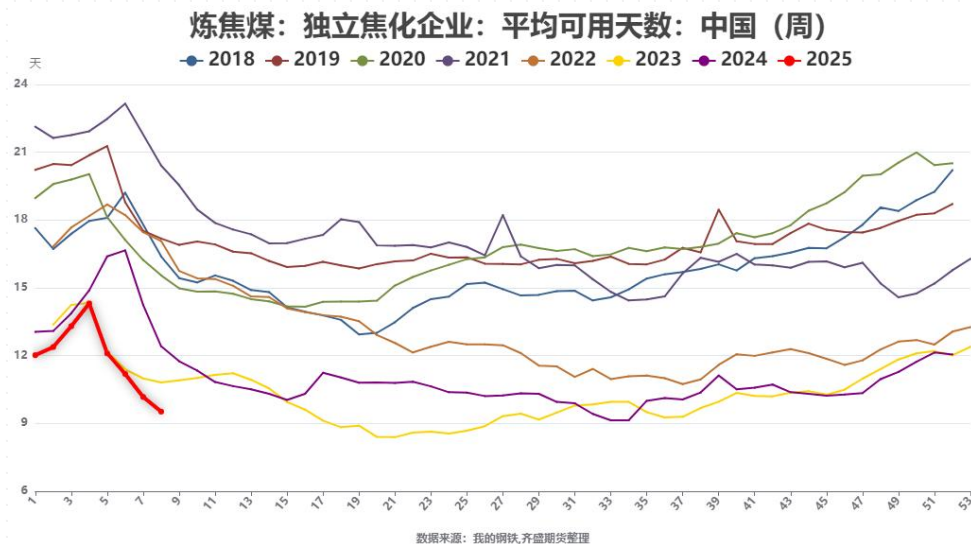
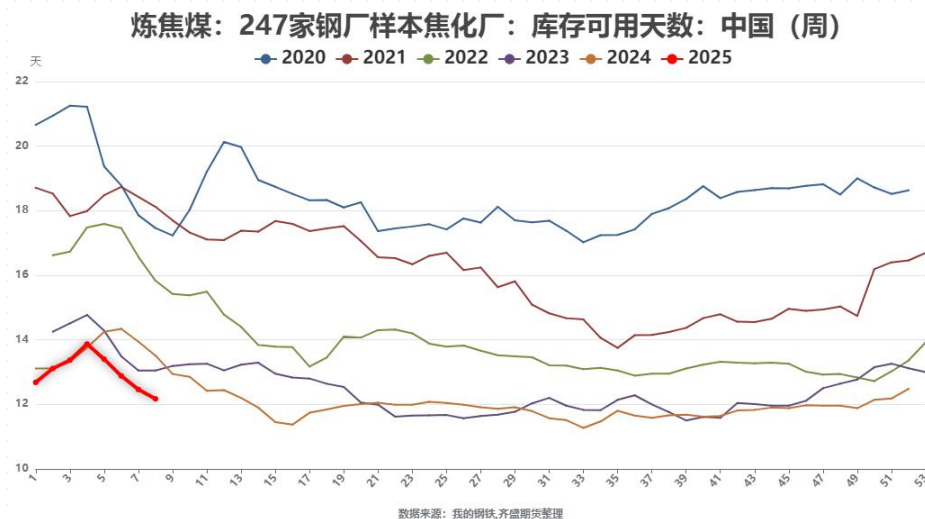
煤矿库存小幅增加，累库速度放缓。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

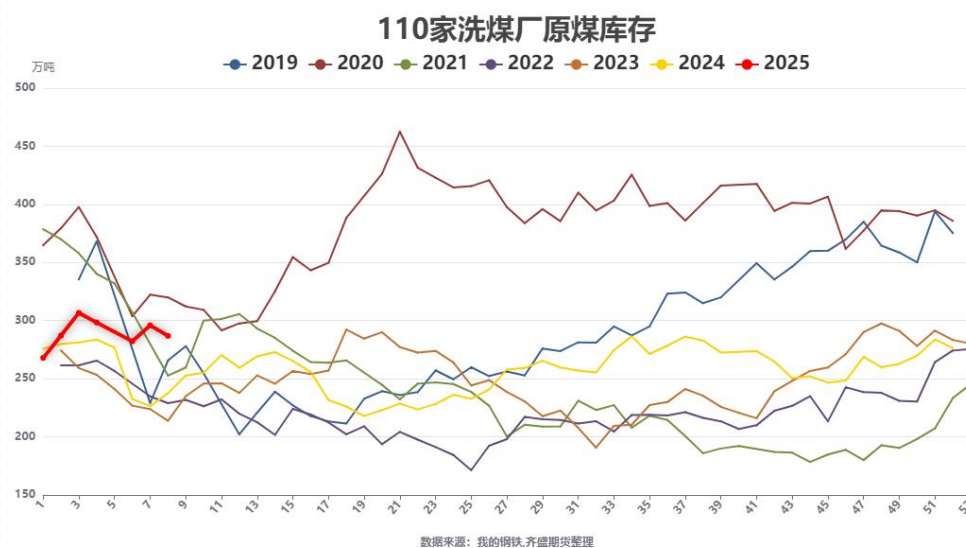
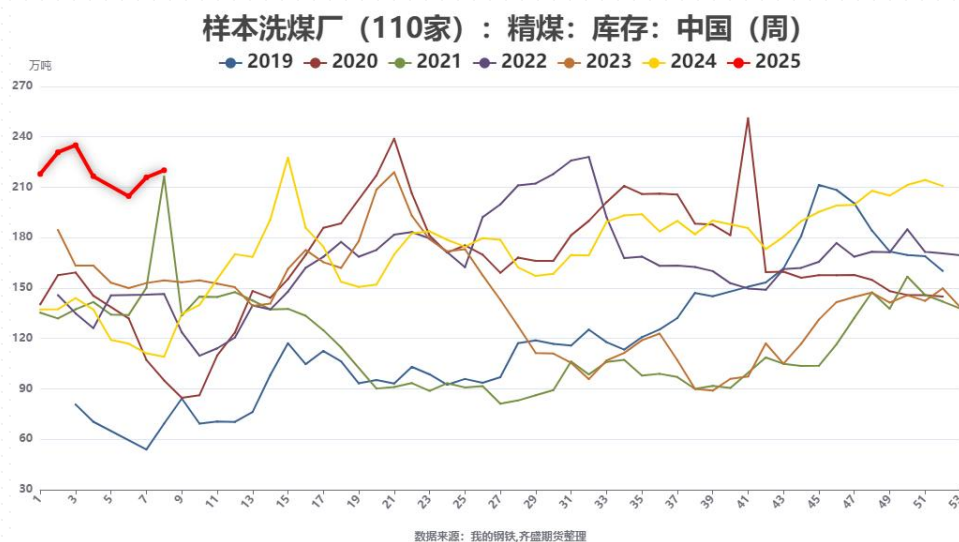
独立焦企全样本炼焦煤总库存817.52万吨减61.93万吨，焦煤可用天数9.5天减0.65天；钢厂炼焦煤库存758.14万吨减20.55万吨，焦煤可用天数12.17天减0.29天。下游焦煤库存加速去化，三月初有补库预期，上游煤矿高库存下游需求端高库存的格局有望改善。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

洗煤厂原煤库存286.85万吨减9.03万吨；精煤库存220.13万吨增4.27万吨。

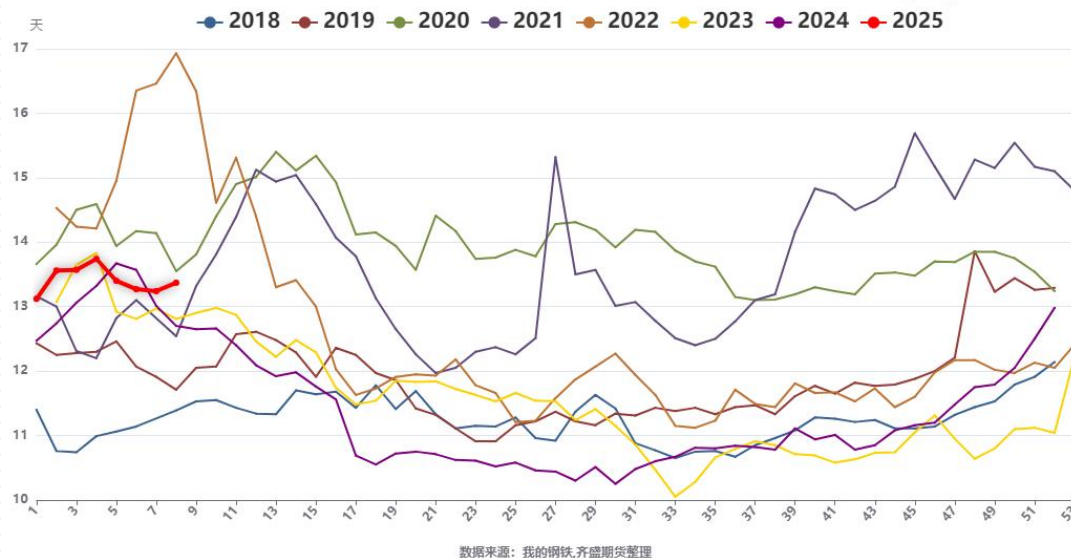


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦炭库存

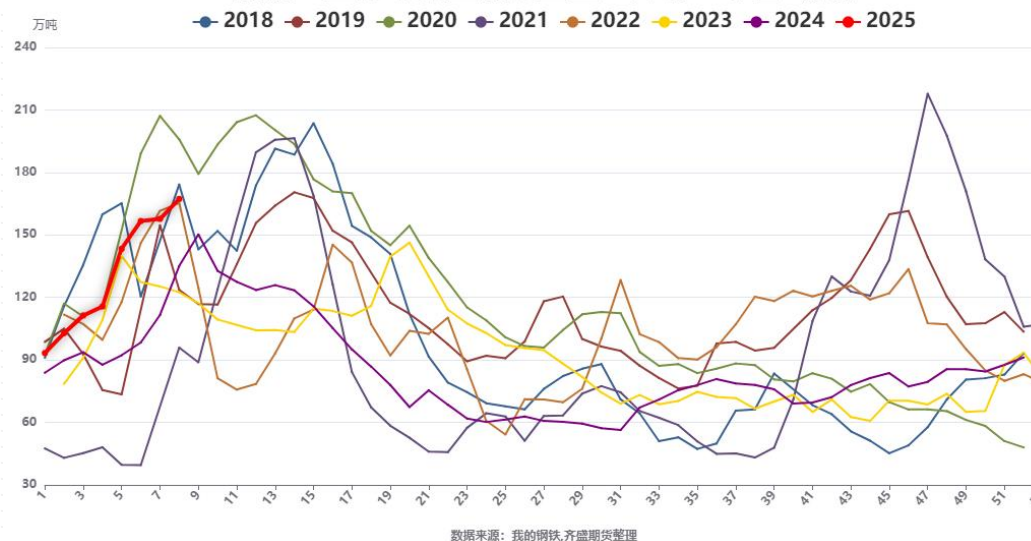
钢厂铁水复产慢，前期焦炭备货充足，可用天数较多，对焦炭需求偏弱，导致焦化厂内库存不断累积，库存压力较大，下周钢厂仍可能对焦炭开启第十轮提降。

焦炭：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

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）



三、煤焦基本面-焦炭价格

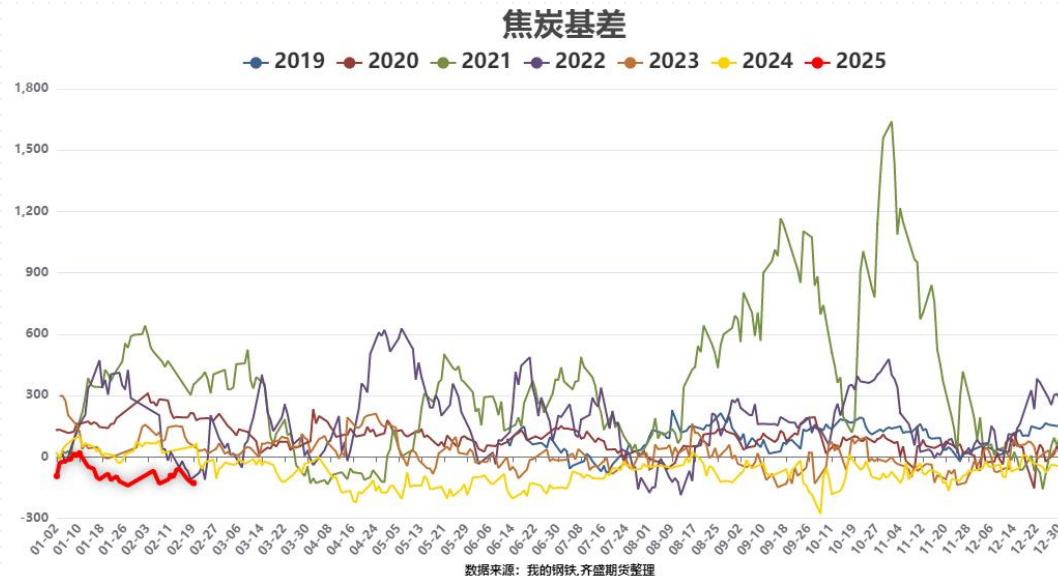
目前日照港口焦炭仓单1635，山西准一焦炭到港仓单1580，考虑到下周焦炭再度提降50，目前盘面估值偏高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤05合约基差-30，焦炭05合约基差-121。



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 ▶