

# 向上动力不足

2026年3月22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：焦煤自身供需结构确实出现一定边际改善，铁水产量的增长、产业链库存结构的优化，使得价格具备一定基本面支撑。但与此同时，钢铁需求恢复幅度仍然有限，焦煤供应也并未明显收缩，这些因素都意味着价格向上的驱动力不会特别强。

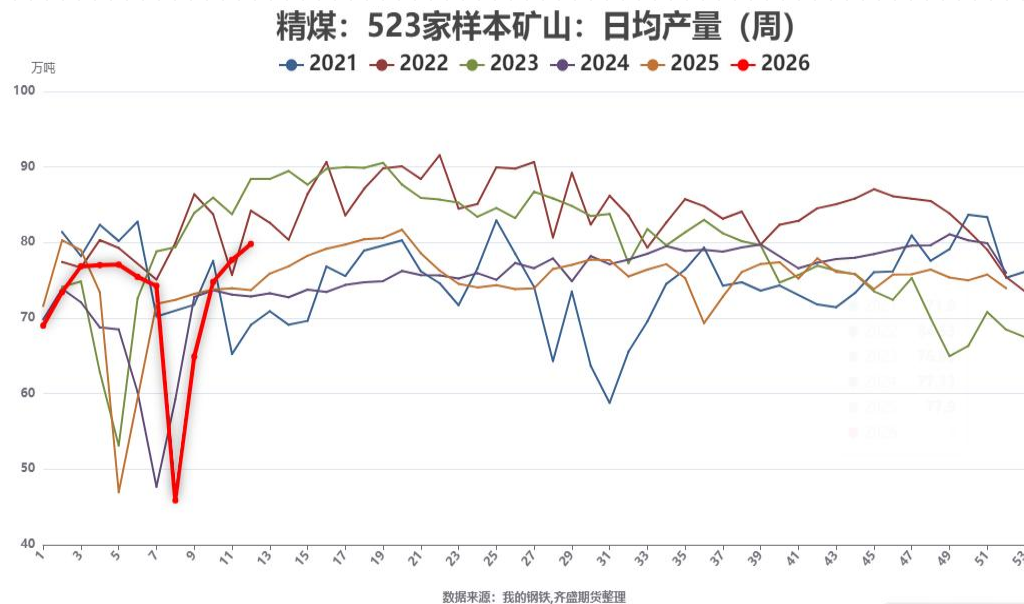
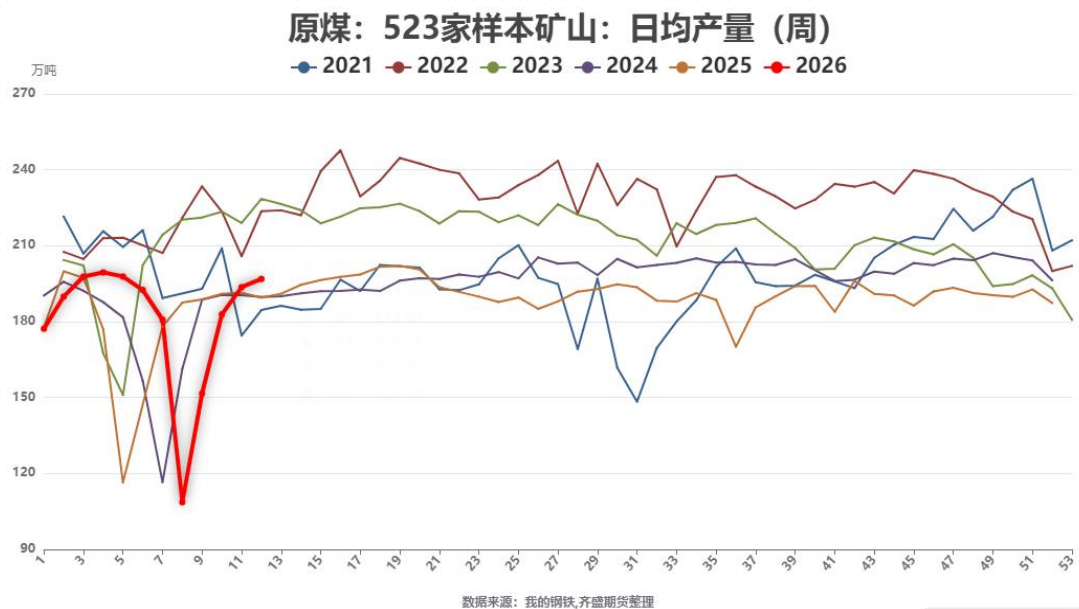


## 二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2026-03-20)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-13
宏观	政策	国家统计局公布1-2月宏观数据, 数据超预期偏好。	15	1	0.15	0.15
供需	供应	焦煤产量继续小幅恢复, 已超过节前两周水平。	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	下游开始补库, 现货销售较前期转好, 流拍持续走低	15	0	0	
	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, 副产品利润良好。	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	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	多空双减	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	0.45
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。					

### 三、煤焦供需-焦煤供给

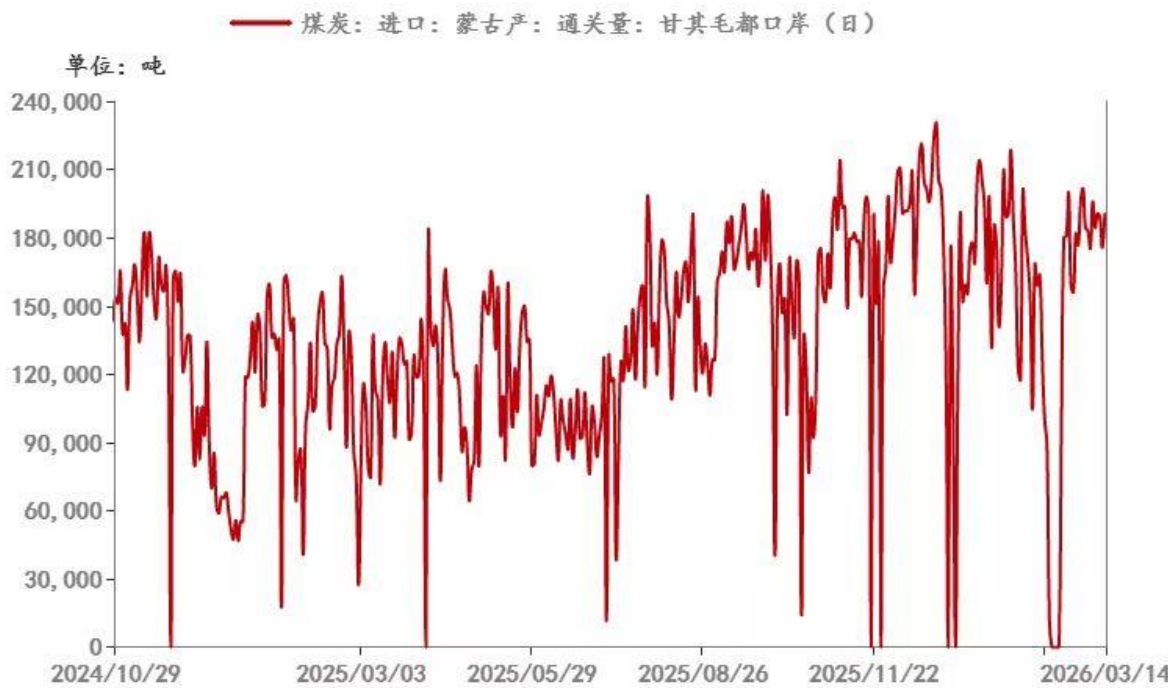
焦煤产量小额增加。



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。

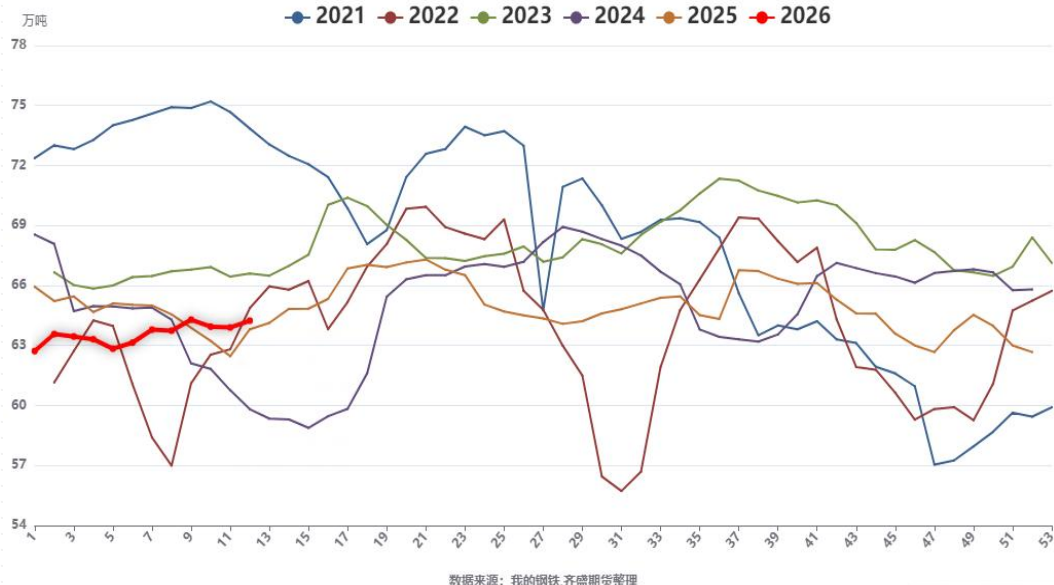


来源：我的钢铁，齐盛期货

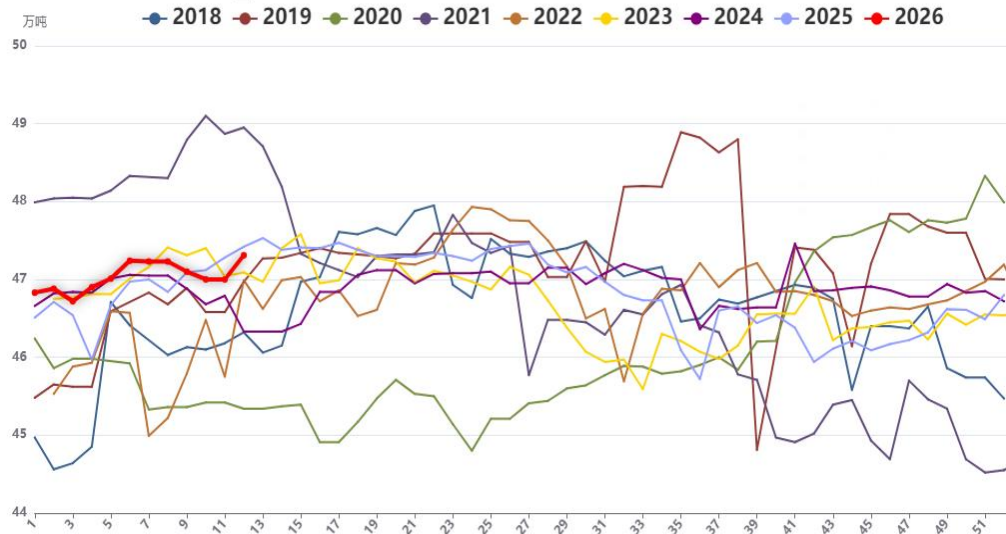
### 三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量小幅增加。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）

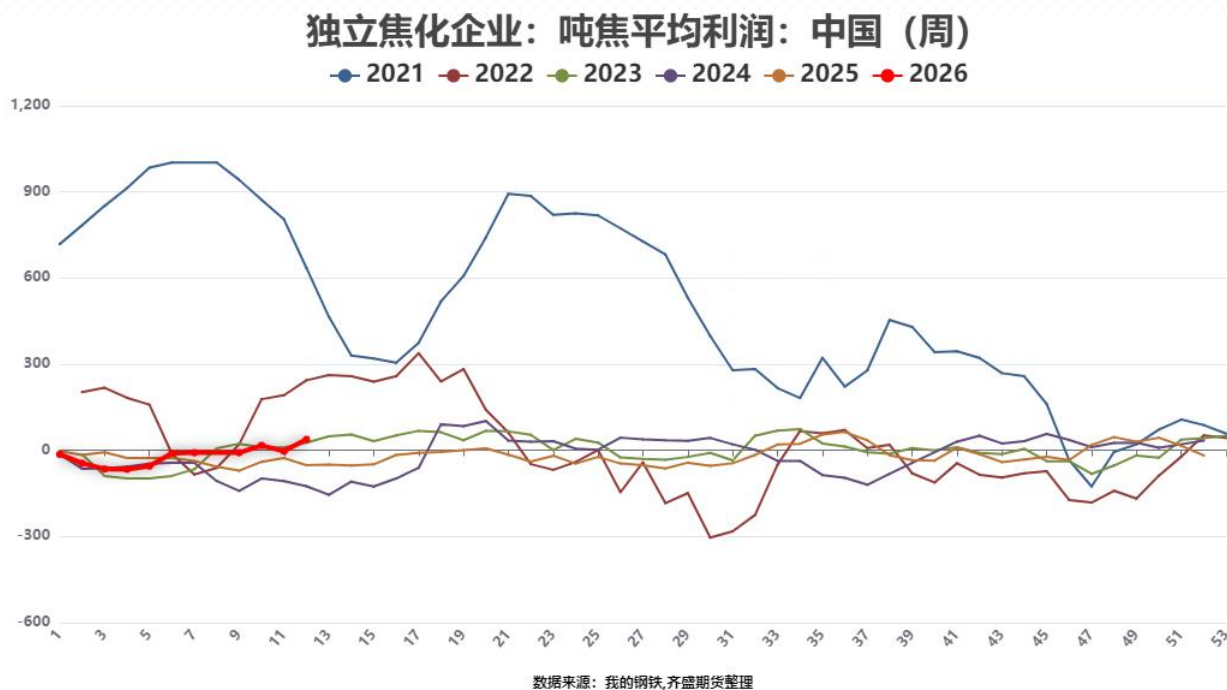


钢联数据\_焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



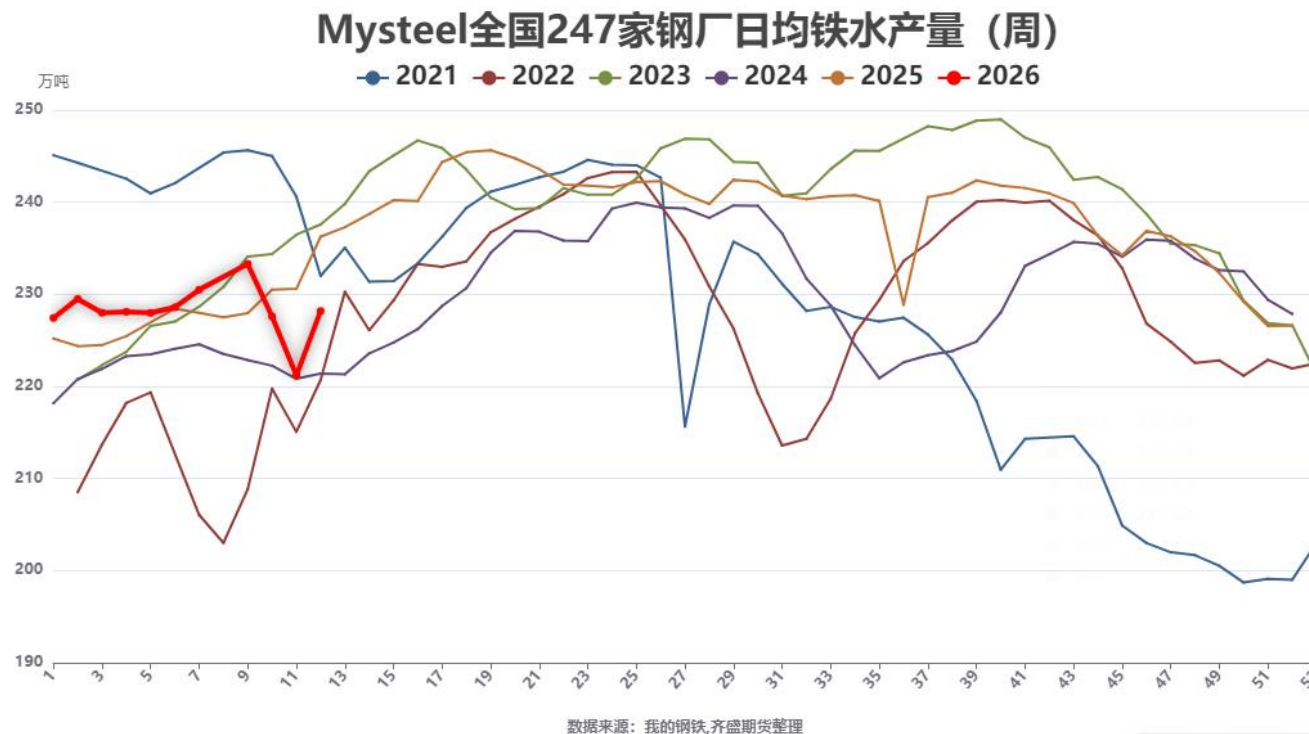
### 三、煤焦供需-焦炭供给

焦化利润略有恢复。



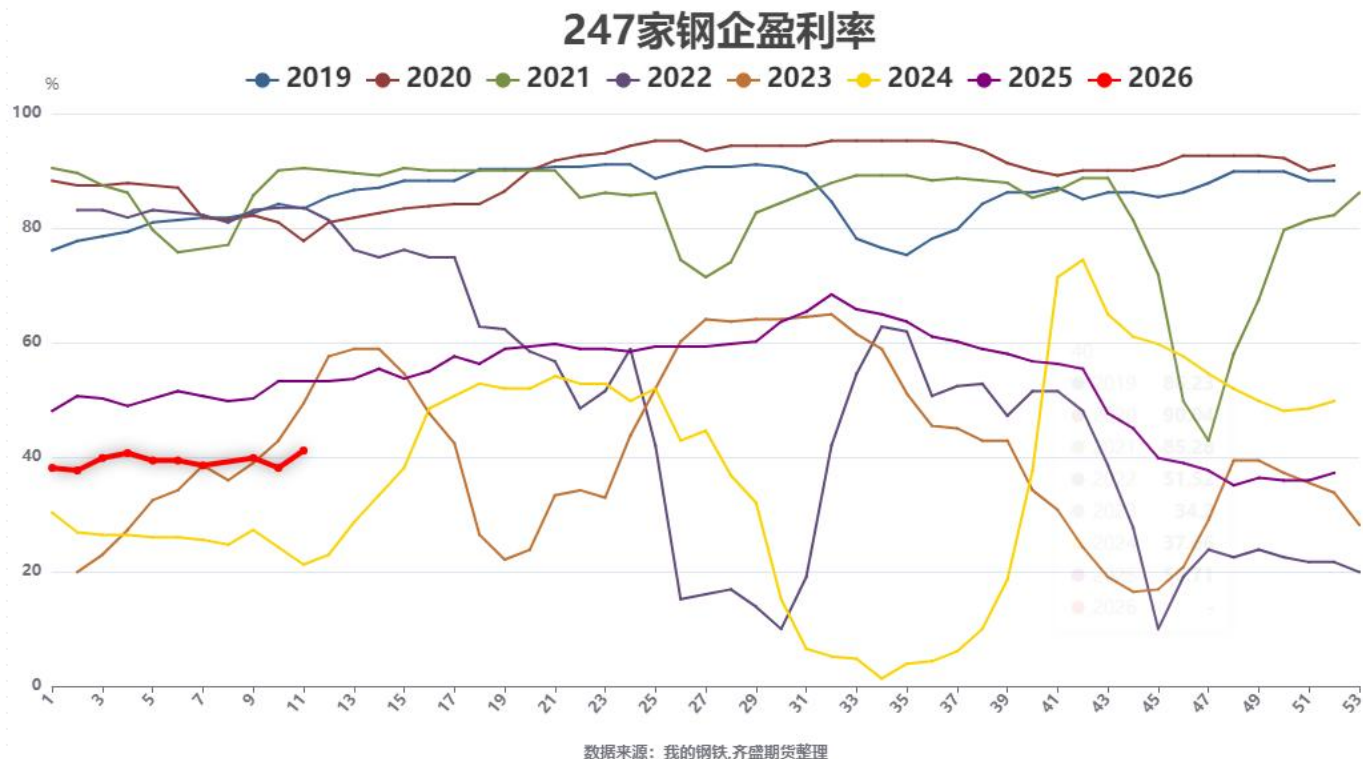
### 三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量228.18万吨，环比增加6.95万吨，下周有继续恢复预期。



### 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

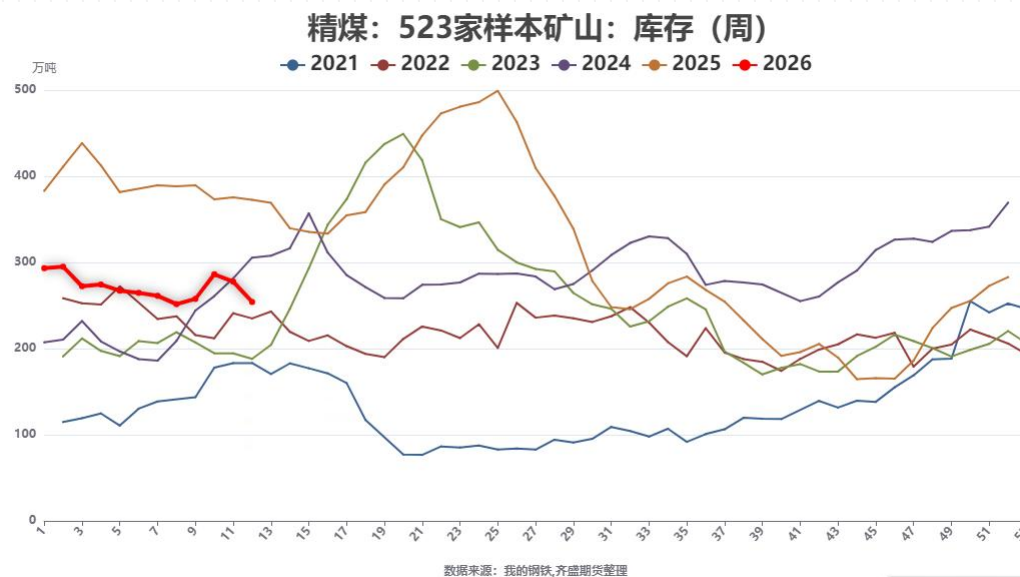
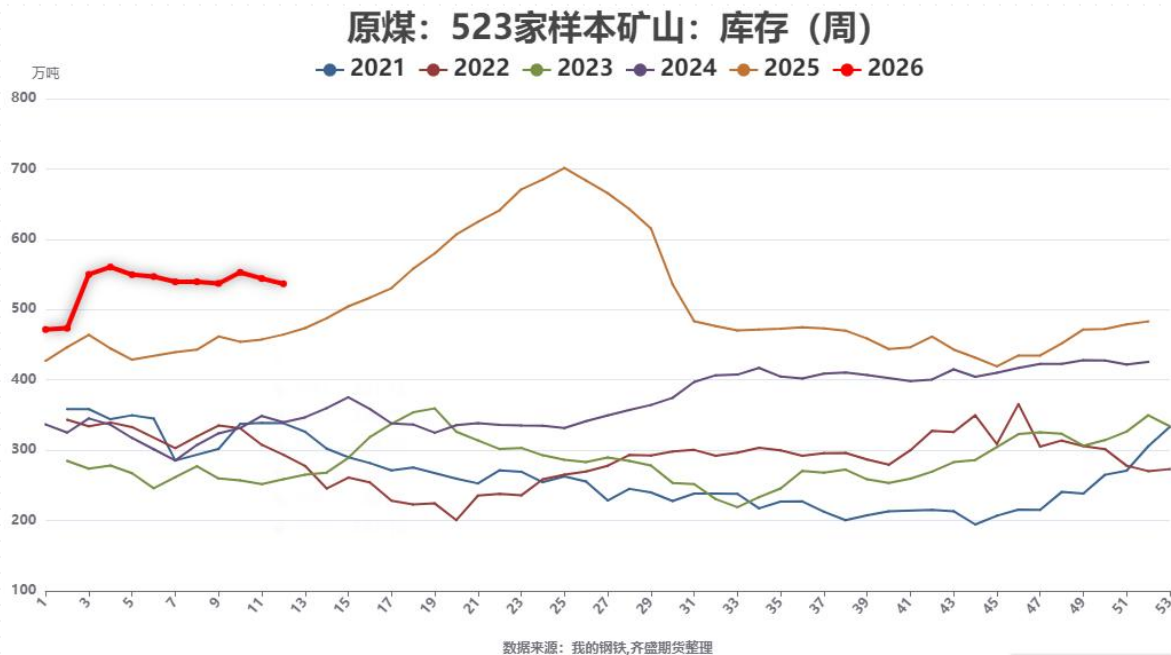
焦煤竞拍流拍率降至低位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦煤库存

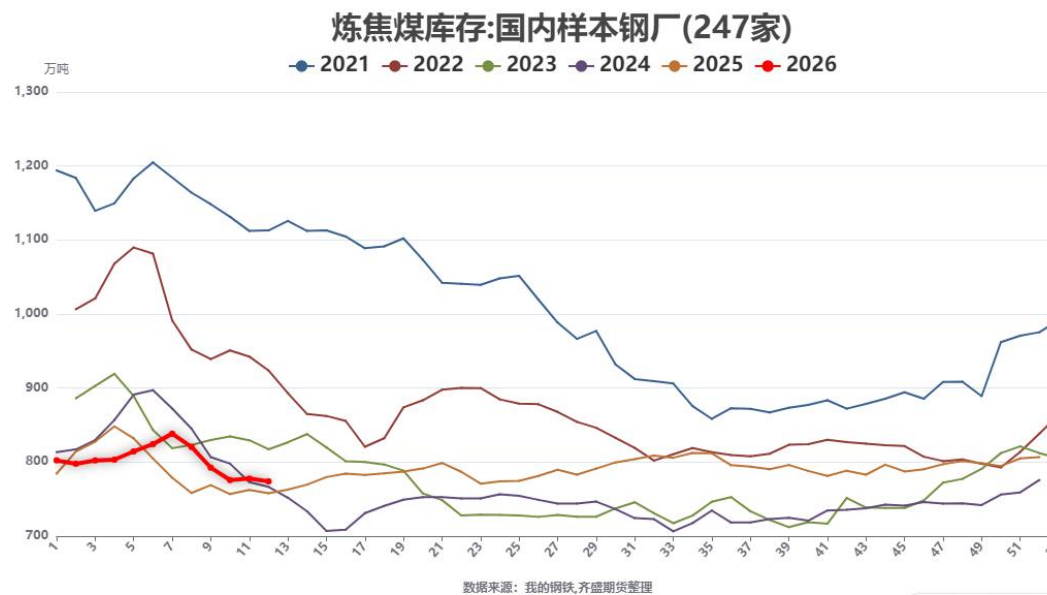
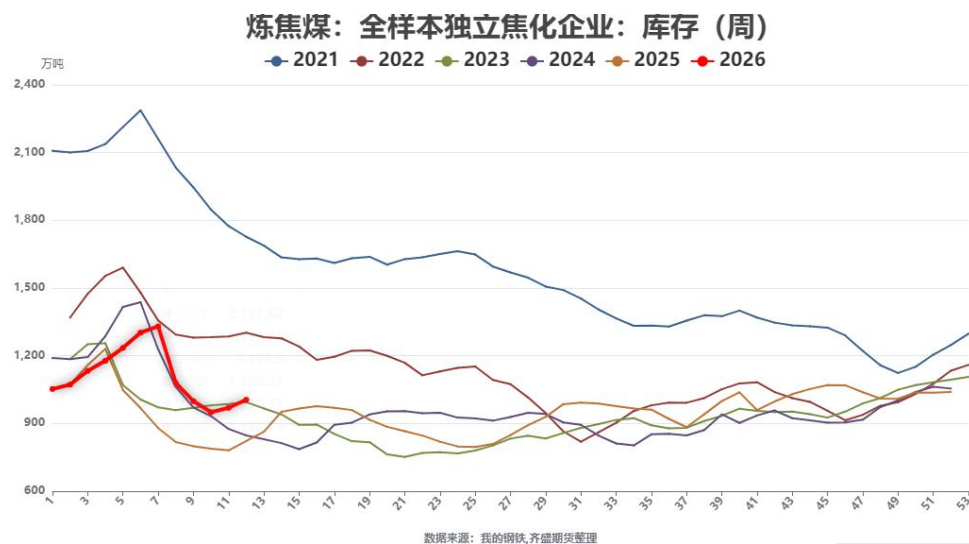
煤矿库存持续小幅去化。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦煤库存

焦化厂补库，焦煤库存增加。

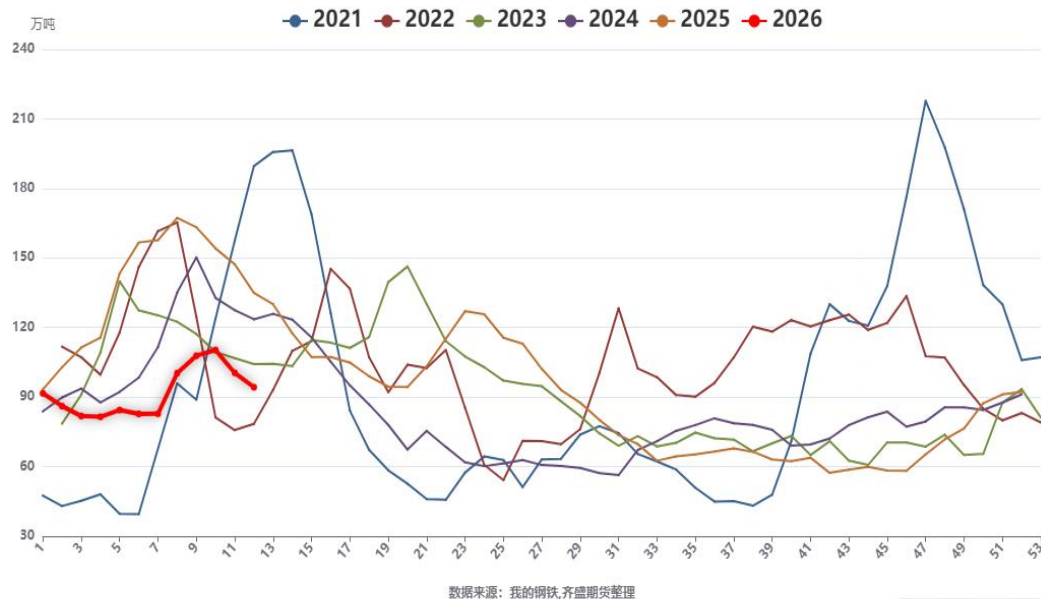


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦炭库存

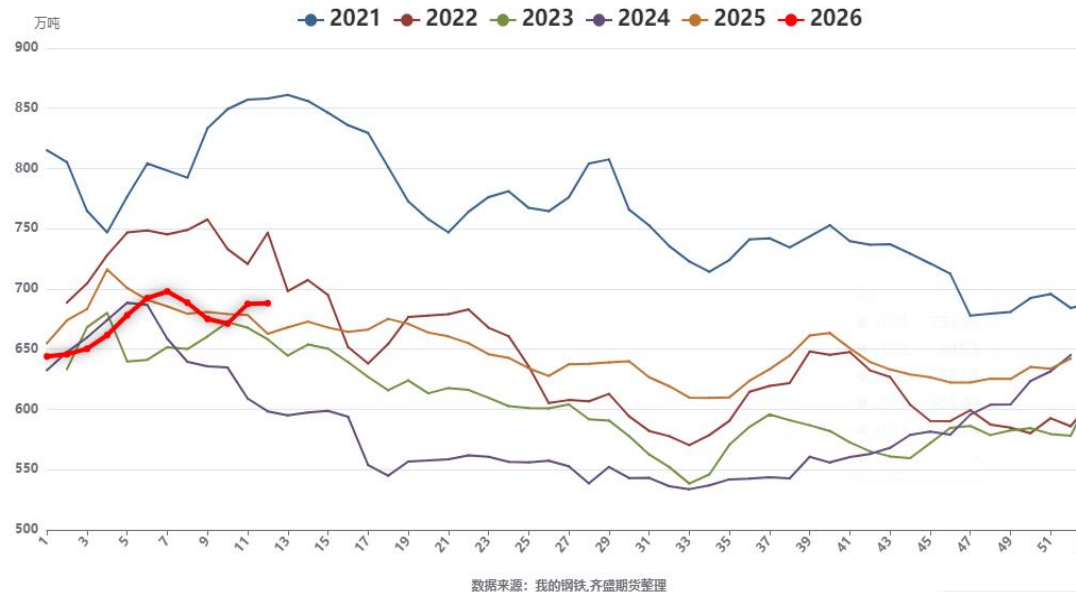
焦化厂焦炭库存下降。

#### 焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

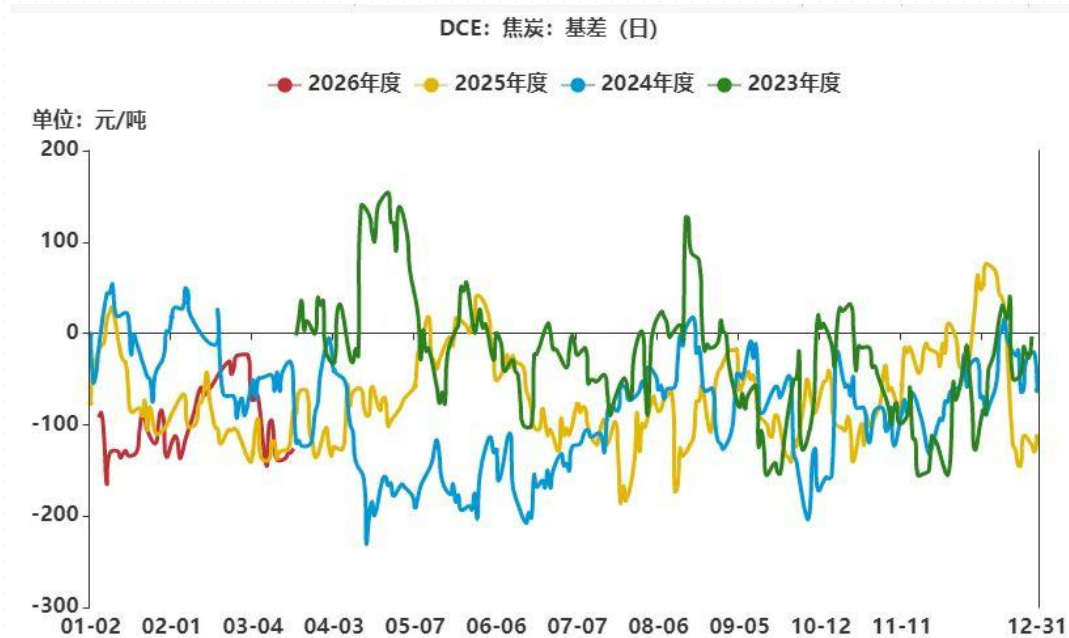
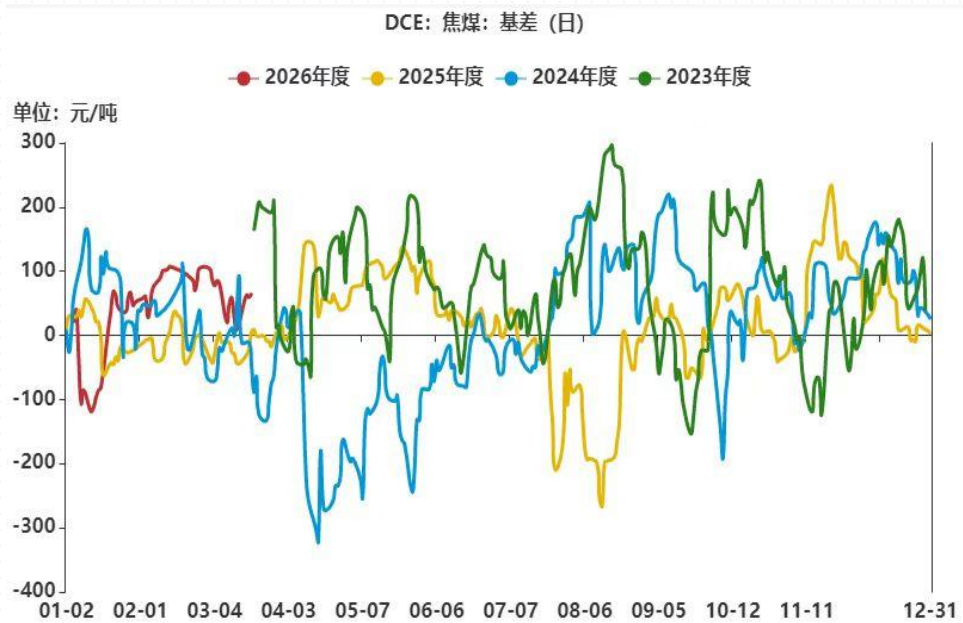


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

#### 焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



### 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 ▶