

煤矿复产，焦炭提降

2025年2月28日

齐 盛 煤 焦 月 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 月度概述

3 供需分析

一、量化赋分表

焦煤 量化赋分表(2025-02-28)					
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	国内煤矿连续三周增产，蒙煤通关延续高位，供给端延续强势。	0.15	-3	-0.45
	需求	钢材需求数据表现一般，煤焦需求小幅增加，但整体仍偏弱。	0.15	-2	-0.3
	库存	下游终端库存加速去化，煤矿累库幅度放缓。	0.15	-2	-0.3
利润	利润	第十轮提降落地，焦化厂利润继续下滑，亏损程度增加，且成本端焦煤价格下跌趋缓，焦化厂成本端让利幅度缩小。	0.05	3	0.15
价格	基差	焦煤05合约平水，焦炭升水现货100-150。	0.1	-2	-0.2
技术面	技术形态	底部震荡	0.1	1	0.1
资金面	持仓	空头占主导地位	0.1	-3	-0.3
消息	突发事件	市场传5000万吨粗钢减产和山西焦化限产30%	0.1	2	0.2
总分			1	-4	-0.9
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



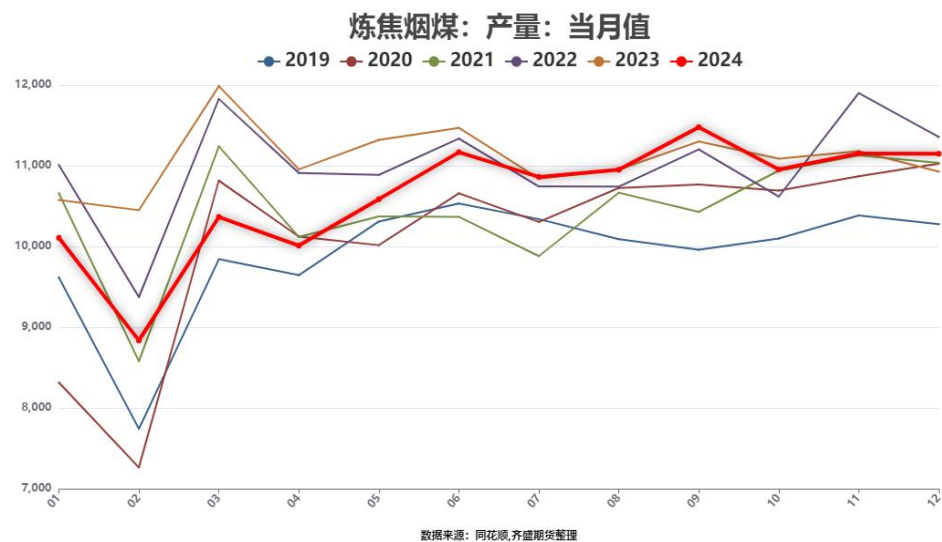
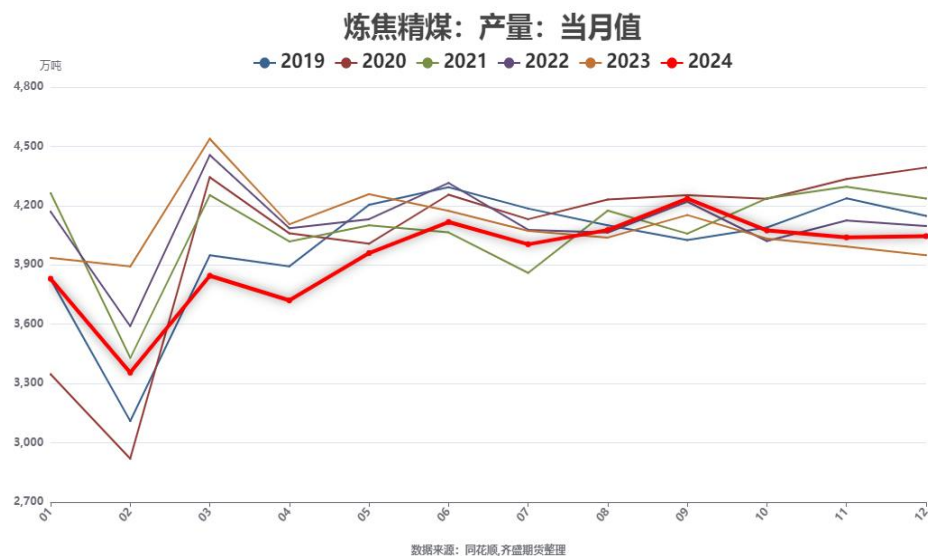
二、月度概述

核心逻辑：目前进入钢材需求验证阶段，短期盘面受钢材需求数据影响较重，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：焦炭十轮提降落地，双焦基本面仍然弱势，目前下游对前期超跌煤种拿货增加，贸易商少量拿货，但整体需求端的力度仍偏弱势，叠加本周粗钢平控和反倾销等事件对双焦利空较大，暂无向上驱动，但十轮提降后焦化厂利润亏损加剧，已有焦企减限产，双焦进一步下跌的空间亦小，底部偏弱震荡为主。

三、煤焦供需-焦煤供给

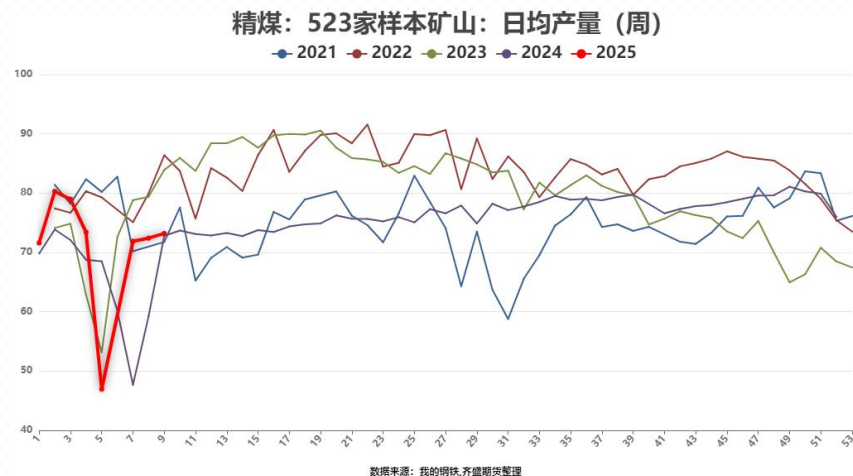
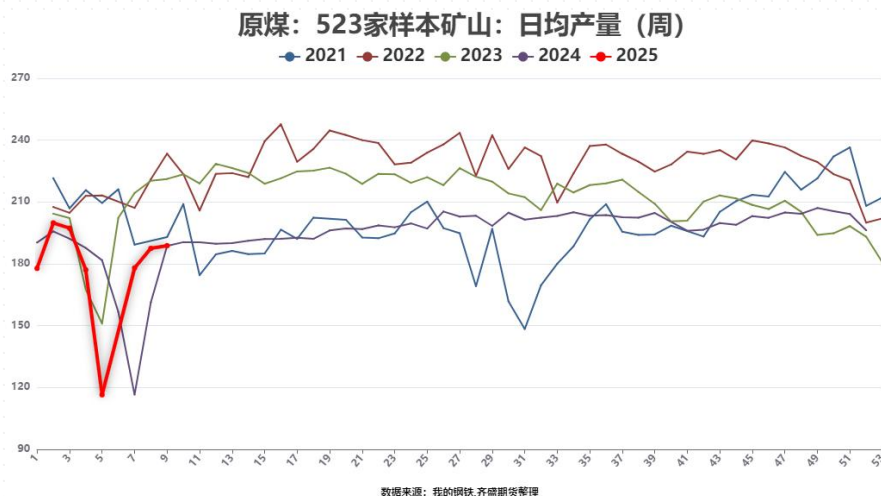
月度数据看，2024年12月炼焦精煤产量4045.64万吨，同比增加96万吨；炼焦烟煤产量11148.02万吨，同比增加220.46万吨。1-2月份月度数据在3月合并公布。



数据来源：同花顺，齐盛期货

煤焦供需-焦煤供给

周度看，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为83.8%，环比增0.6%，原煤日均产量188.8万吨，环比增1.3万吨；精煤日均产量73.2万吨，环比增0.8万吨，节后焦煤煤矿快速恢复，已达到正常生产水平，国内煤炭供给充足。

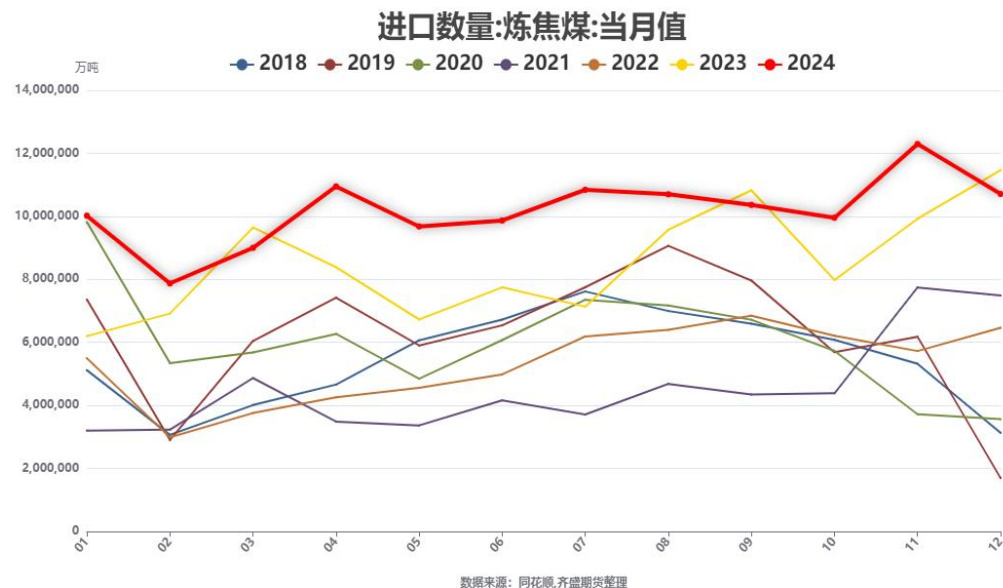


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

2024年12月，中国进口炼焦煤总量达1071万吨，环比下跌12.89%，同比下跌6.58%。除加拿大进口量出现增长外，其余国家进口量均出现下跌。

节后国内煤价快速下跌，澳煤等海运煤进口焦煤价格优势削弱。

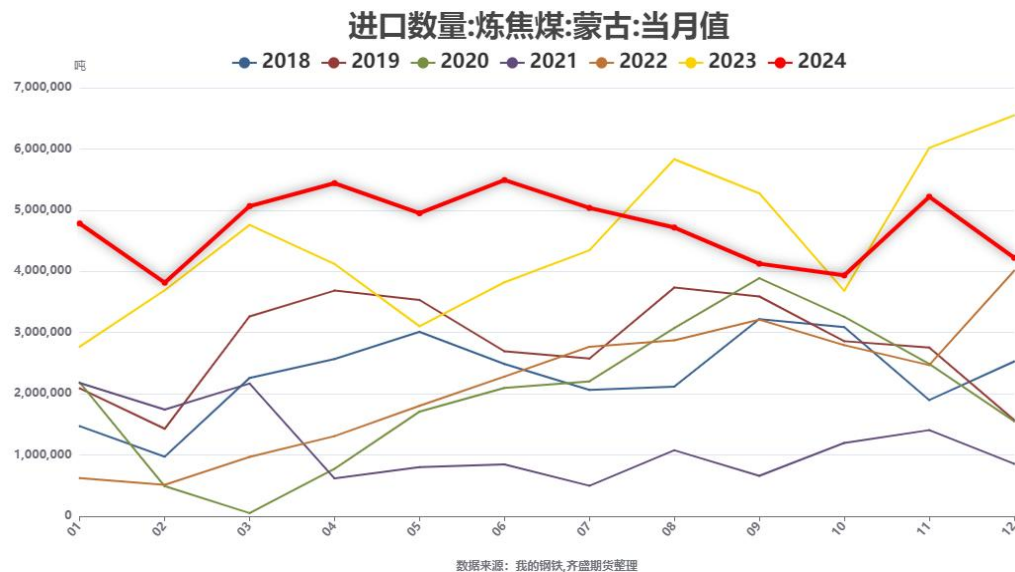


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

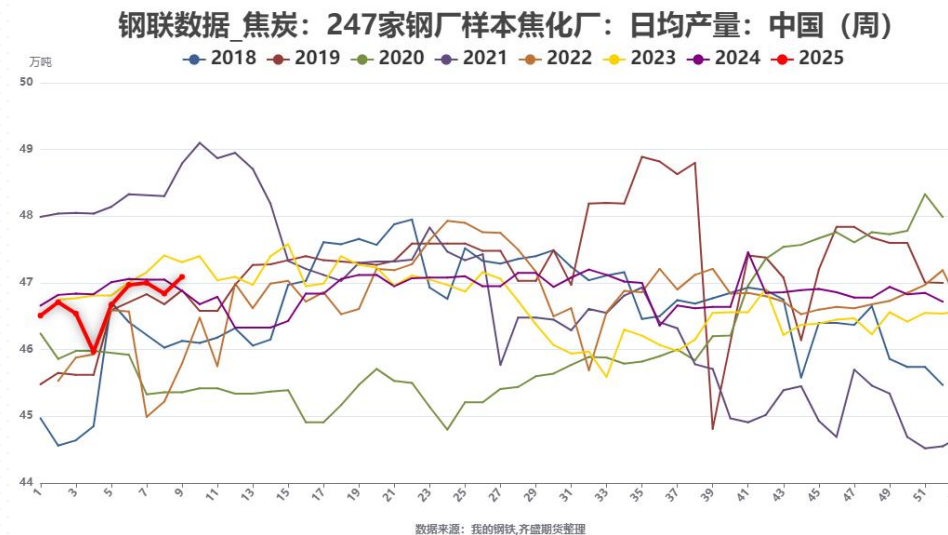
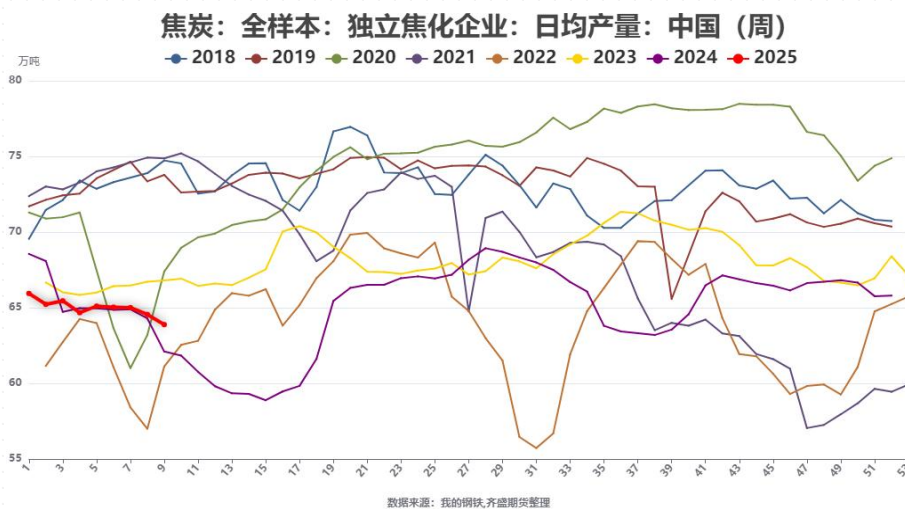
2024年12月，蒙煤环比下跌19.11%，同比下跌35.53%，因口岸蒙煤库存偏高，12月以消化库存为主，蒙煤进口明显下滑。

节后蒙煤通关快速恢复，重回高位，但口岸高库存压力对蒙煤通关量仍有制约，近期通关有所回落。



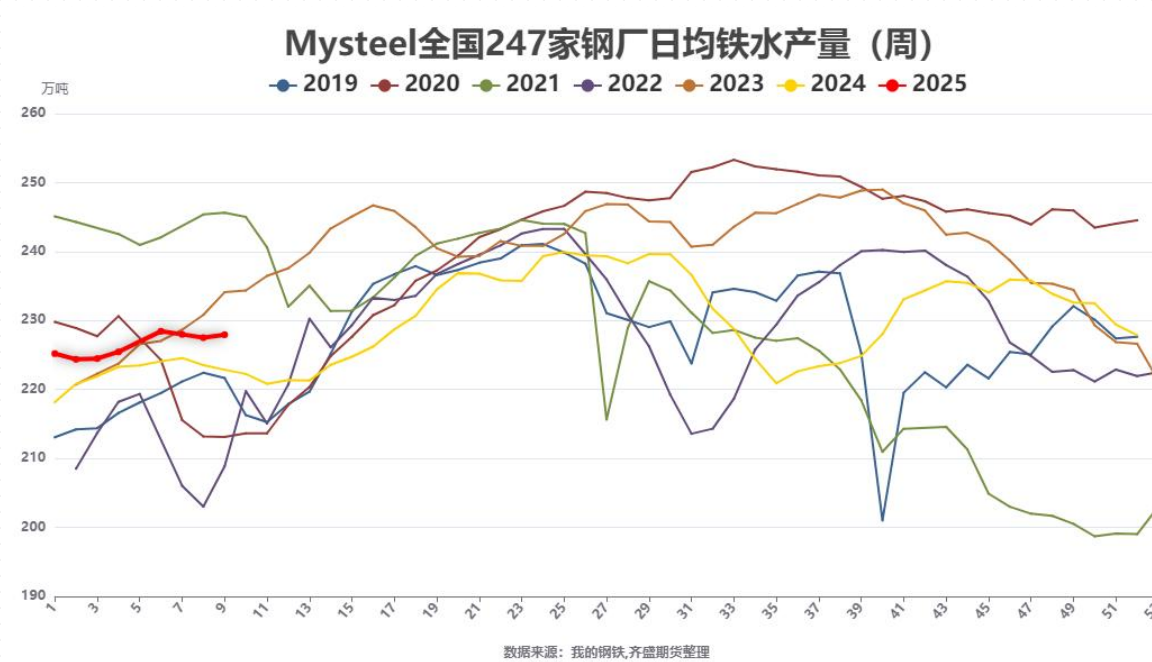
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦企产能利用率为为71.61%减0.75%，焦炭日均产量63.88万吨减0.67万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量47.09万吨增0.25万吨，产能利用率87.06%增0.47%。第十轮提降落地，独立焦企利润下滑，部分焦企已经开始减限产。



三、煤焦供需-煤焦需求

本周铁水产量227.94万吨，较前期增加0.43万吨，钢材需求不佳，铁水恢复缓慢，对原料刚性需求不佳。



三、煤焦供需-煤焦需求

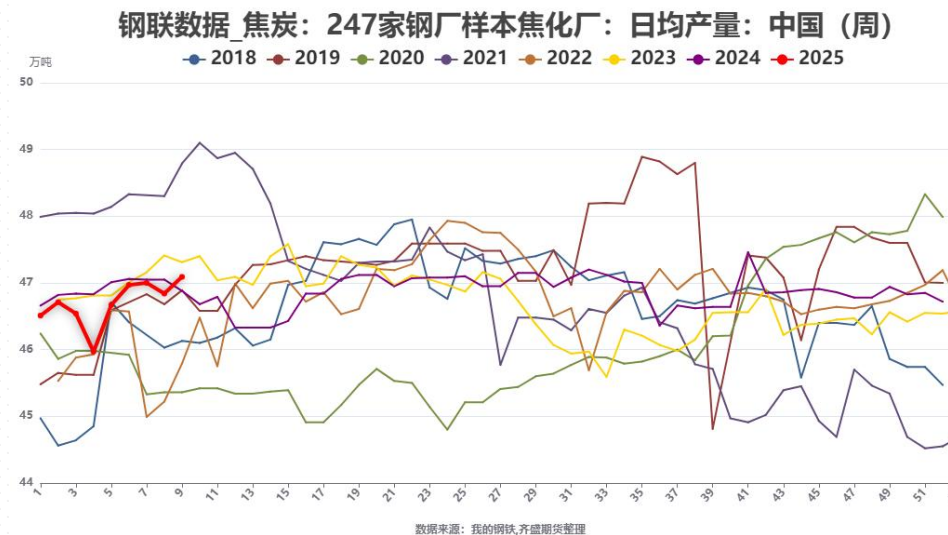
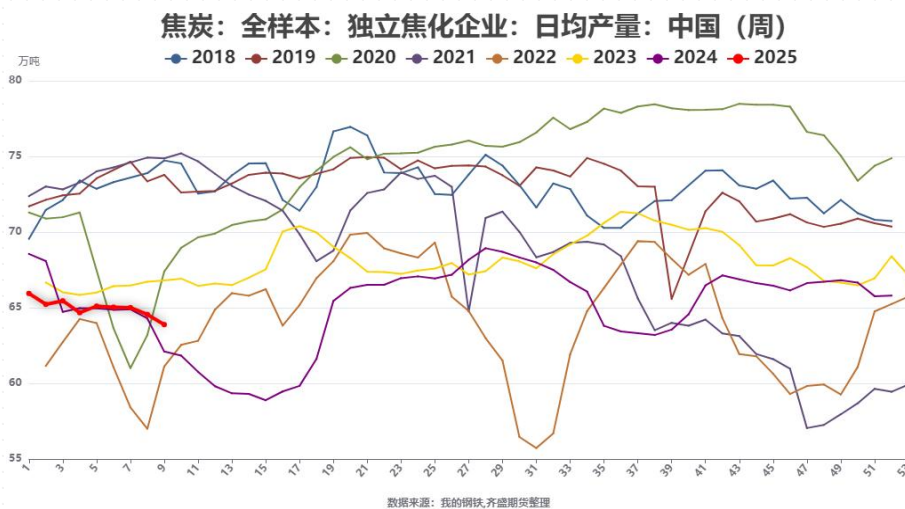
节后焦炭连续提降至10轮，焦化企业利润萎缩，对于焦煤的购买量小而谨慎，煤矿出货差，2月底后部分下游焦钢厂对超跌煤种加强采购，导致小部分煤种成交价格小幅上涨，但因为力度总体偏弱，整体目前大部分煤种仍是以小幅下跌为主。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

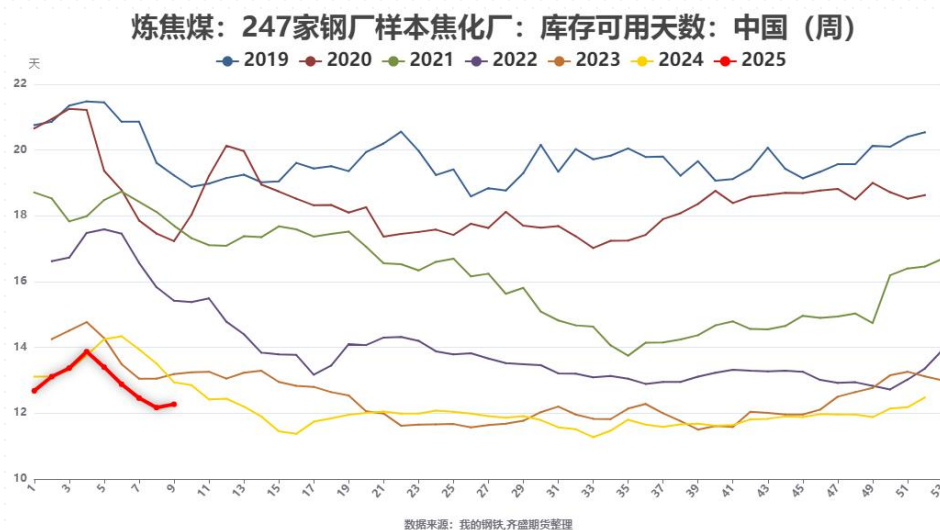
三、煤焦供需-煤焦需求

独立焦企产能利用率为为71.61%减0.75%，焦炭日均产量63.88万吨减0.67万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量47.09万吨增0.25万吨，产能利用率87.06%增0.47%。第十轮提降落地，独立焦企利润下滑，部分焦企已经开始减限产，导致对焦煤虽有补库需求但采购力度偏低。

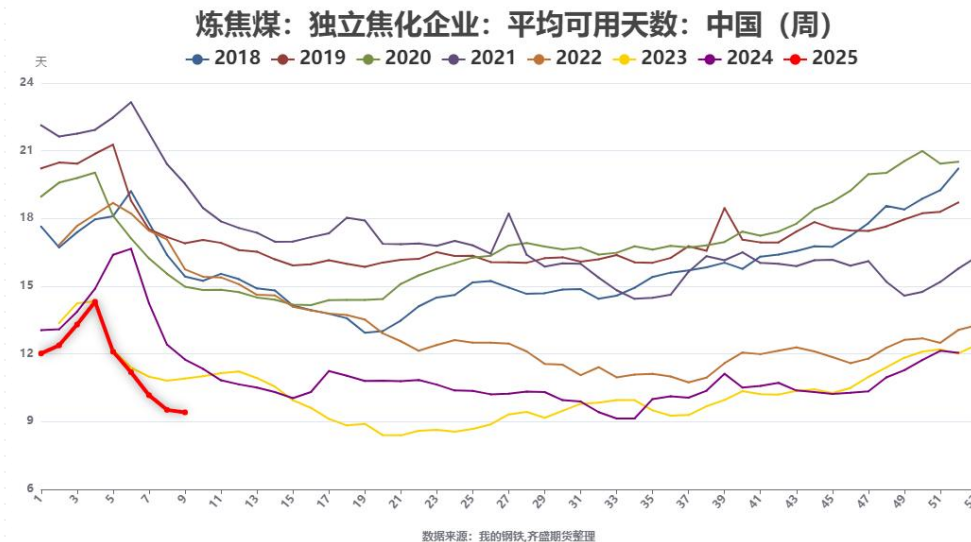


三、煤焦库存-焦煤库存

独立焦企全样本炼焦煤总库存799.08万吨减18.44万吨，焦煤可用天数9.4天减0.11天；钢厂炼焦煤库存768.78万吨增10.64万吨，焦煤可用天数12.27天增0.10天。下游企业在节后连续去库至低位后针对超跌煤种开始补货，部分煤种小幅反弹，但因为采购力度较弱，煤价整体依然弱势。

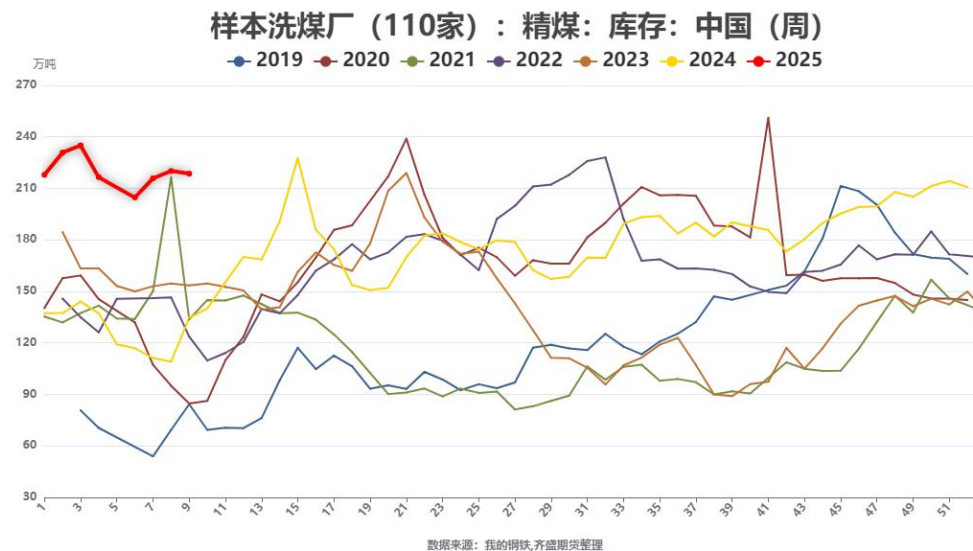
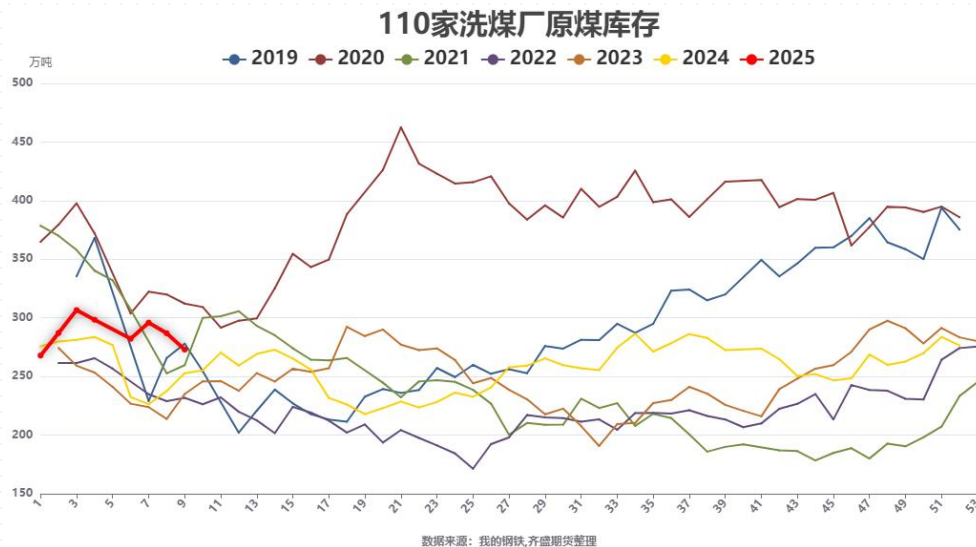


数据来源：我的钢铁，齐盛期货



三、煤焦库存-焦煤库存

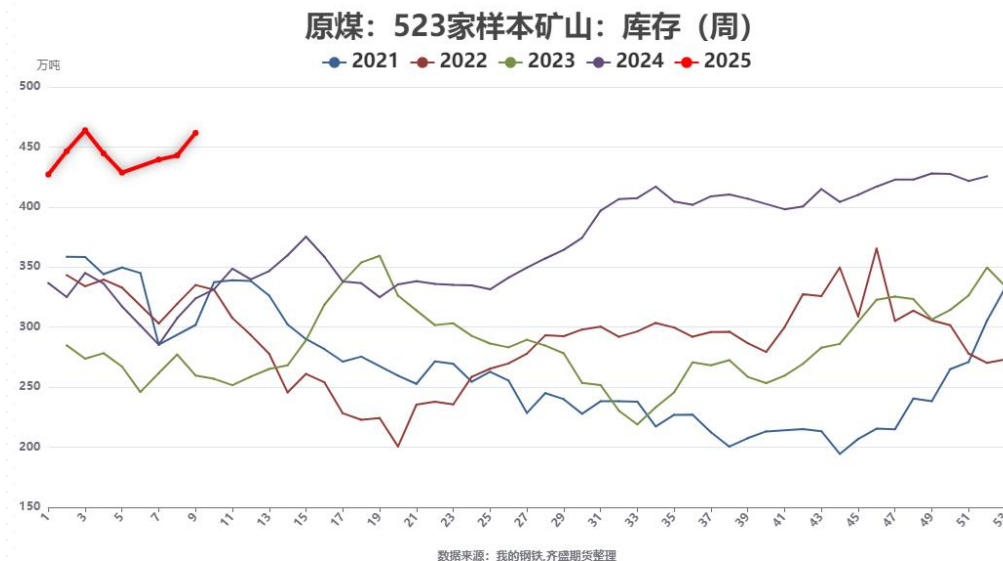
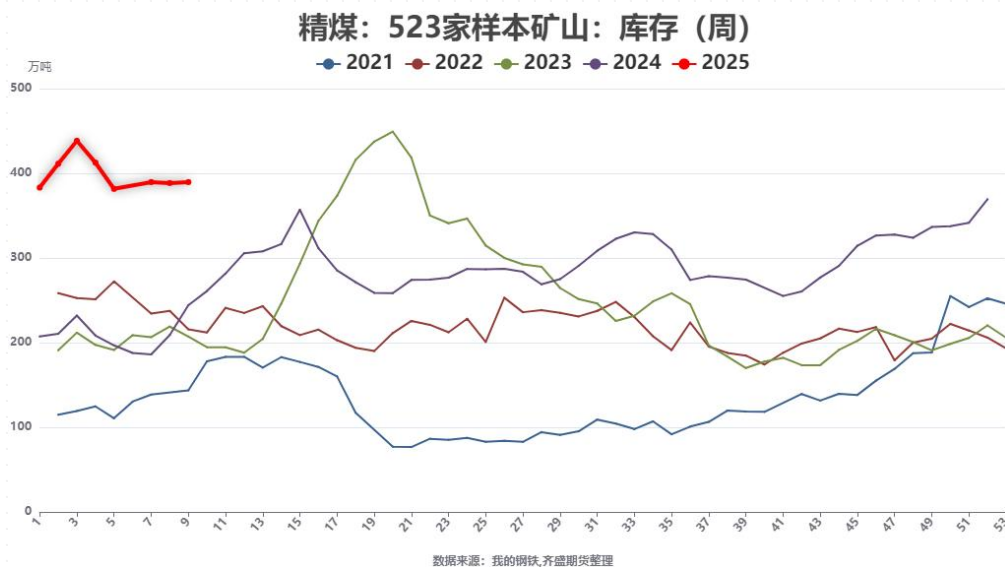
洗煤厂原煤库存272.96万吨减13.89万吨；精煤库存218.59万吨减1.54万吨。进口蒙煤价格下跌后，焦钢企业增加采购，导致内蒙地区洗煤厂去库相对明显，其他地区持平或小幅增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

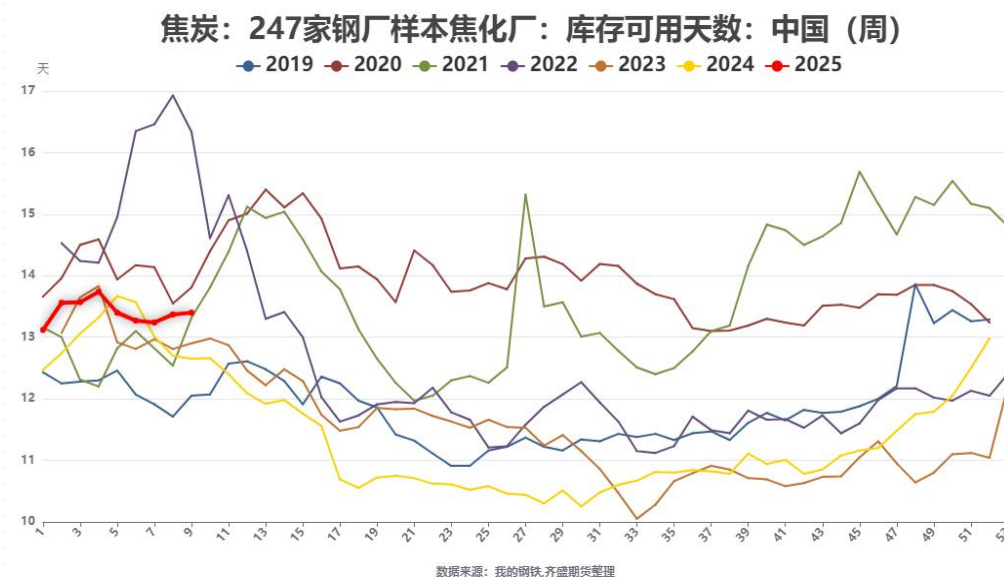
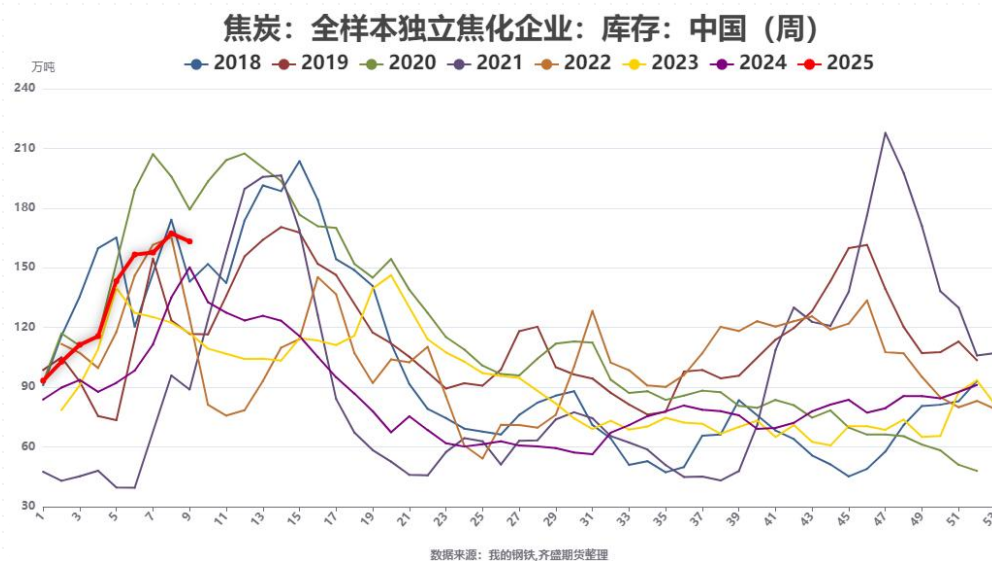
原煤库存**461.7**万吨，环比增**18.8**万吨，精煤库存**389.6**万吨，环比增**1.1**万吨。煤矿库存小幅增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

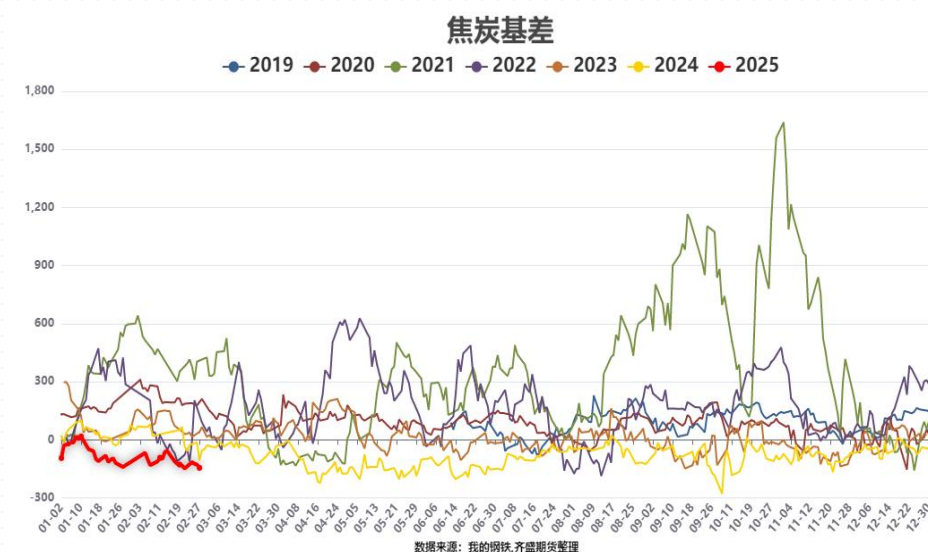
独立焦化厂焦炭库存163.26万吨减4万吨；钢厂焦炭库存680.95万吨增1.52万吨，焦炭可用天数13.4天增0.03天。焦企积极出货，钢厂控制到货情况减少。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤05合约基差-107，焦炭05合约基差-7。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、总结

焦炭十轮提降落地，双焦基本面仍然弱势，目前下游对前期超跌煤种拿货增加，贸易商少量拿货，但整体需求端的力度仍偏弱势，叠加本周粗钢平控和反倾销等事件对双焦利空较大，暂无向上驱动，但十轮提降后焦化厂利润亏损加剧，已有焦企减限产，双焦进一步下跌的空间亦小，底部偏弱震荡为主。

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 ▶