

焦炭一轮提降

2025年5月18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

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(2025-05-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-09
宏观	政策	中美关税达成协议，宏观利多。	0.1	4	0.4	0.2
供需	供应	国内部分煤矿因顶仓主动减产，蒙煤进口维持高位，但本周将停止通关三天	0.15	-4	-0.6	-0.75
	需求	焦煤成交偏弱，多为降价成交，焦炭提降预期下焦化厂对焦煤补库谨慎，钢厂铁水产量本周见顶回落。	0.15	0	0	0.15
	库存	库存高位，精煤原煤明显累库，煤矿库存压力大。	0.15	-3	-0.45	-0.3
利润	利润	煤矿尚有利润，焦化厂综合汇算副产品亦仍有利润。	0.05	1	0.05	0.05
价格	基差	焦煤09合约基差-100附近。估值较低，继续向下空间有限。	0.1	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	震荡偏弱	0.1	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	空头仍占主导	0.1	-3	-0.3	-0.3
消息	突发事件	市场传闻电煤库存扩容和要求电厂减量进口外媒，传言真实性存疑。	0.1	1	0.1	
总分			1	-4	-0.8	-0.95
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。				

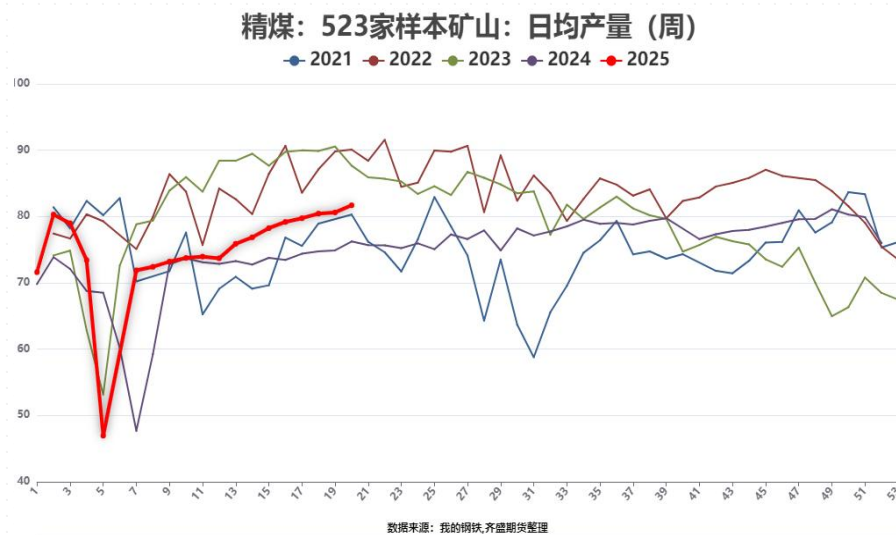
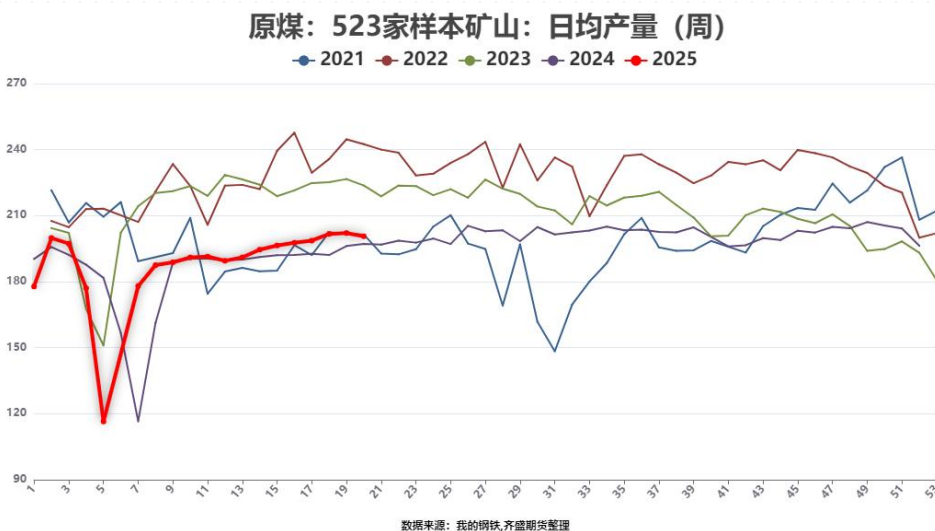
数据来源：齐盛期货

二、周度概述

核心逻辑：山西煤矿停产或减产，但总体的煤炭供应依旧处于较高水平，蒙煤交易却十分冷清，焦炭第二轮提价计划暂时搁置，下游企业采购态度谨慎，处于中间环节的贸易商和洗煤厂也持观望态度，近期受市场传闻和关税缓和影响，宏观情绪有所回暖，但焦煤中长期过剩压力仍存，预计短期盘面表现震荡为主，反弹空间或将有限。

三、煤焦供需-焦煤供给

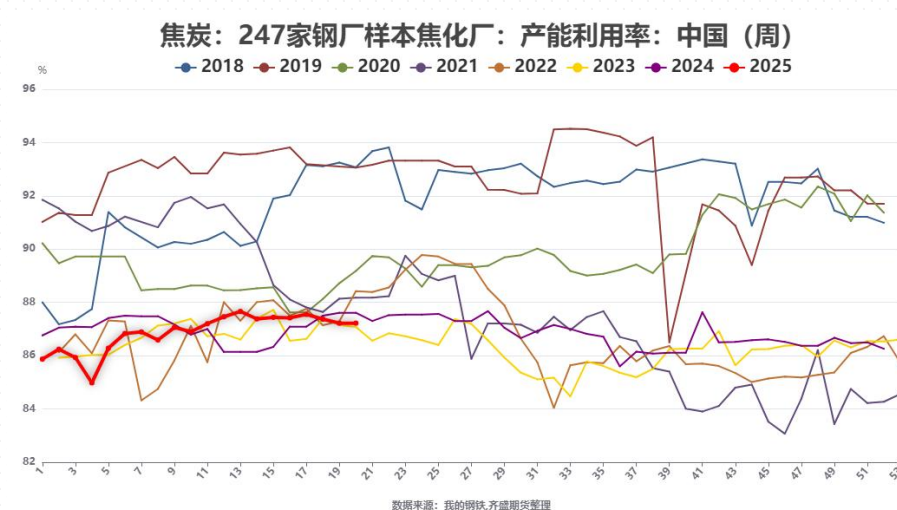
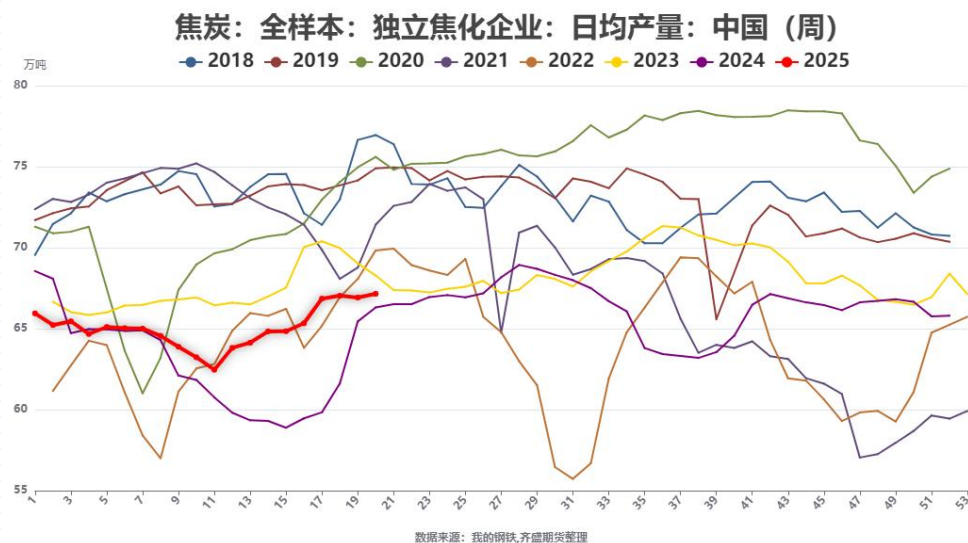
523座炼焦煤样本矿山数据，原煤日产200.6万吨，环比减少1.5万吨。本周新增灵石煤矿等复产煤矿3座，涉及产能300万吨，影响原煤日产0.58万吨；新增同德、泰安等停产煤矿3座，涉及产能1160万吨，影响原煤日产3.05万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

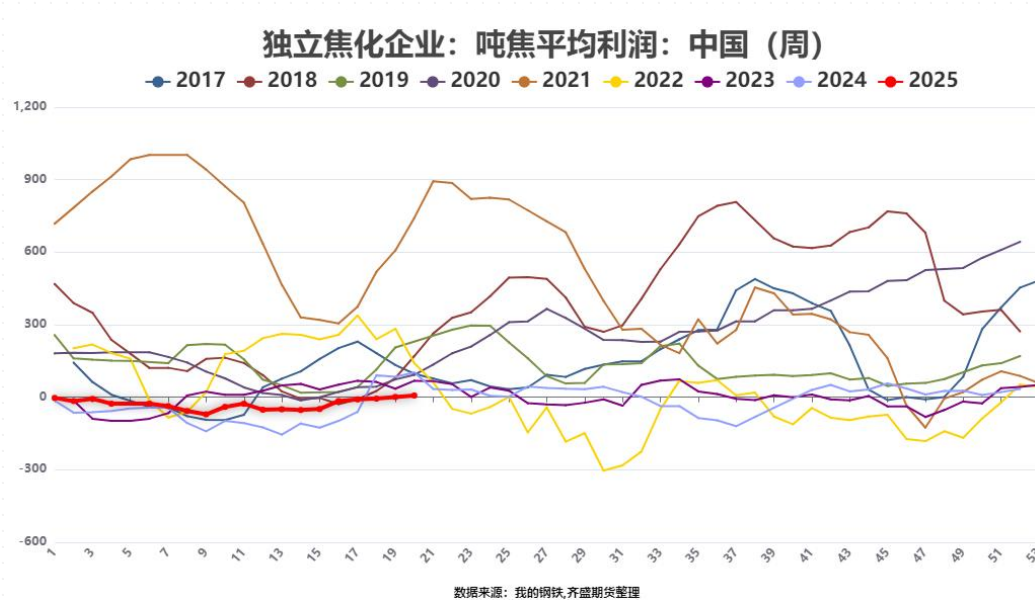
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦企全样本产能利用率为75.70% 增 0.26%；焦炭日均产量67.15 万吨增 0.23万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量 47.3 万吨持平，产能利用率87.22% 持平 0.00 %。



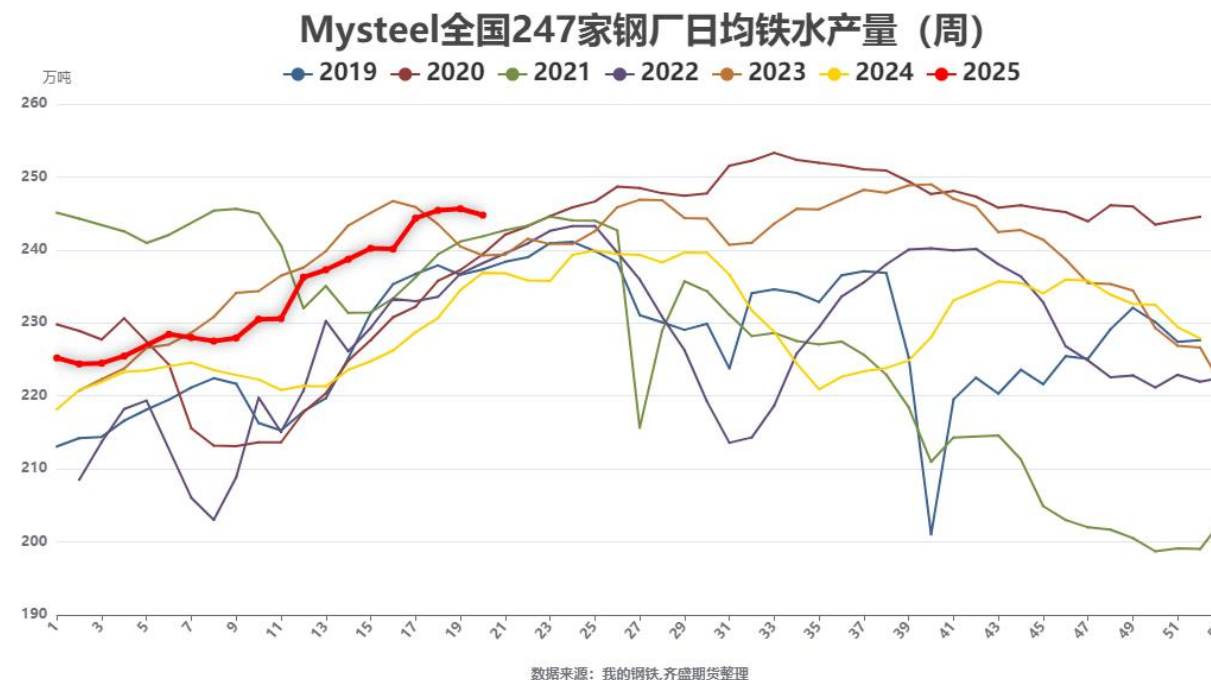
三、煤焦供需-焦炭供给

吨焦利润较上周增加6元



三、煤焦供需-煤焦需求

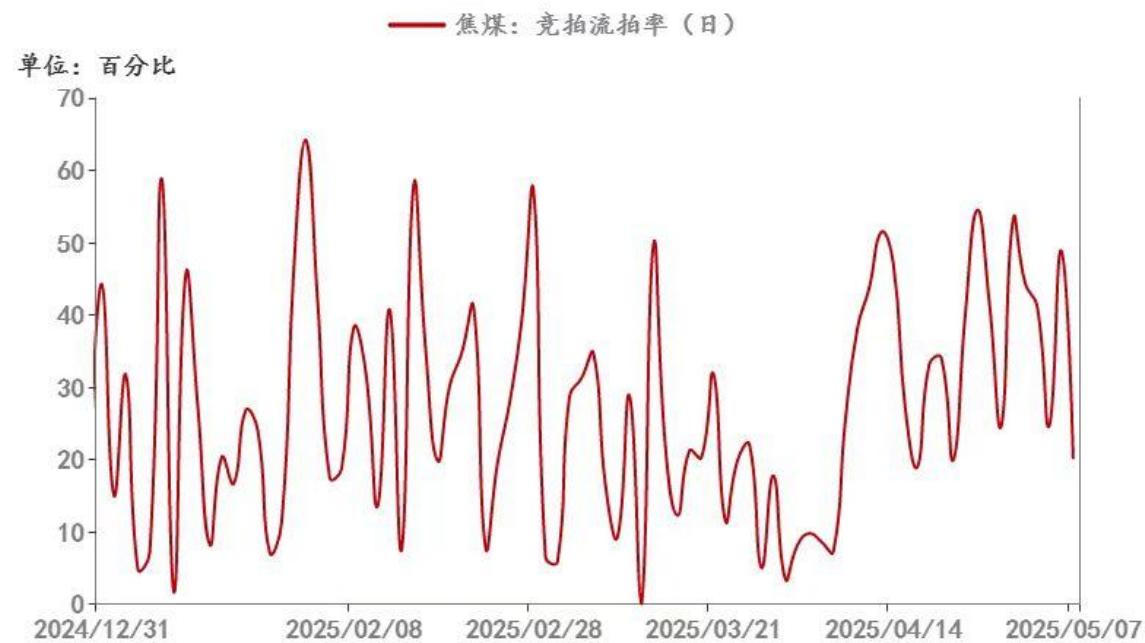
本周铁水产量见顶回落。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

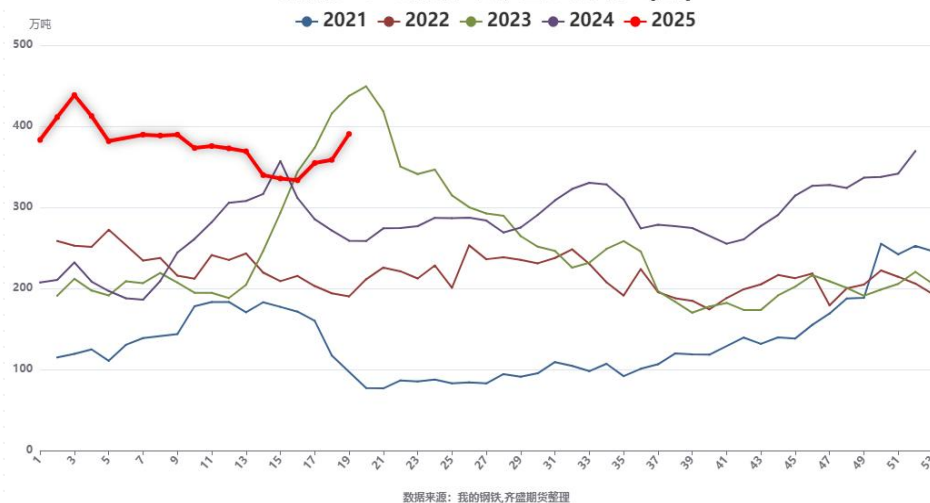
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率维持较高位置。

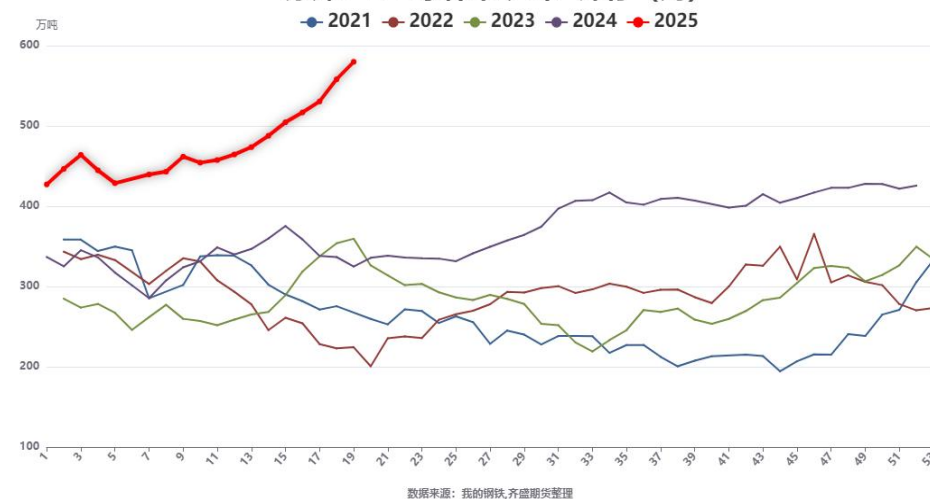


煤焦库存-焦煤库存

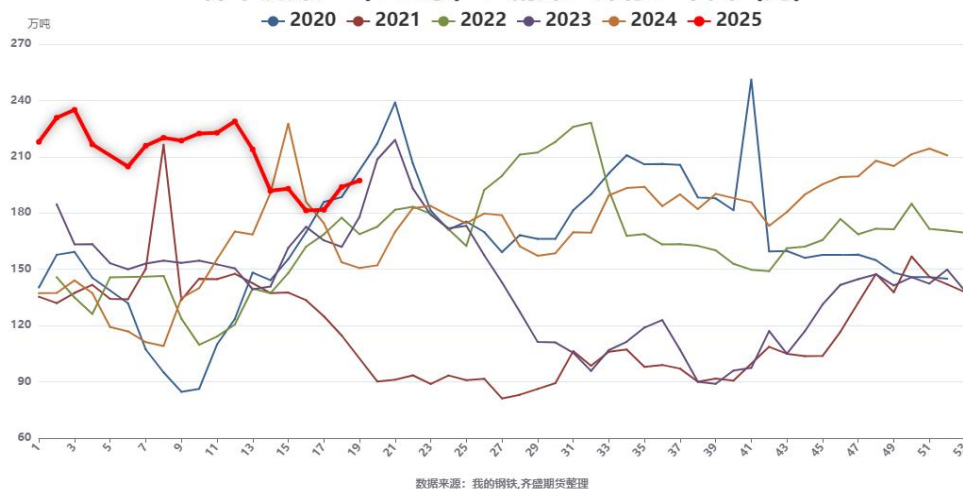
精煤：523家样本矿山：库存（周）



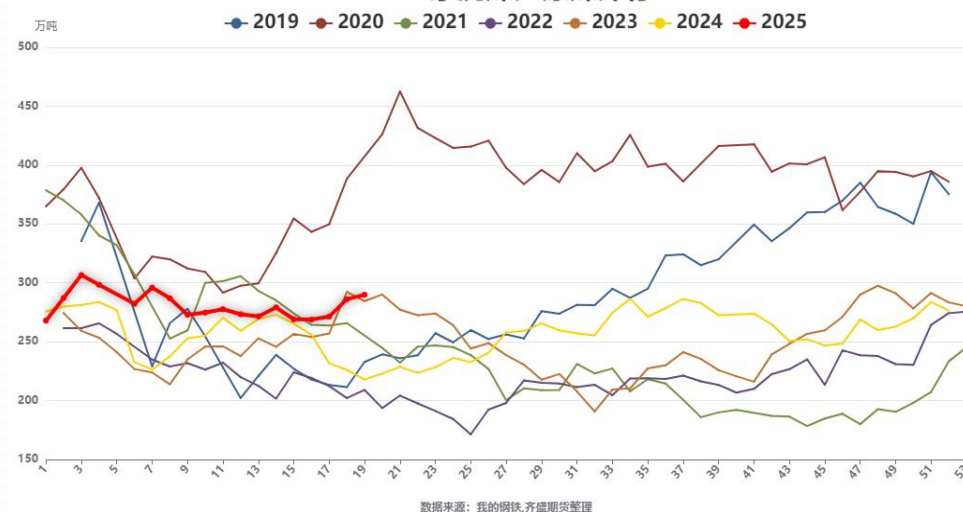
原煤：523家样本矿山：库存（周）



样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）



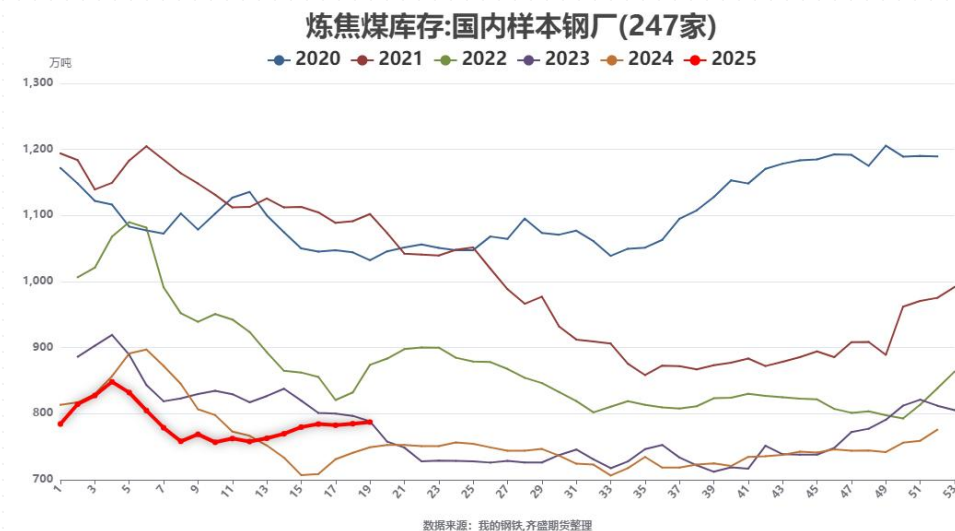
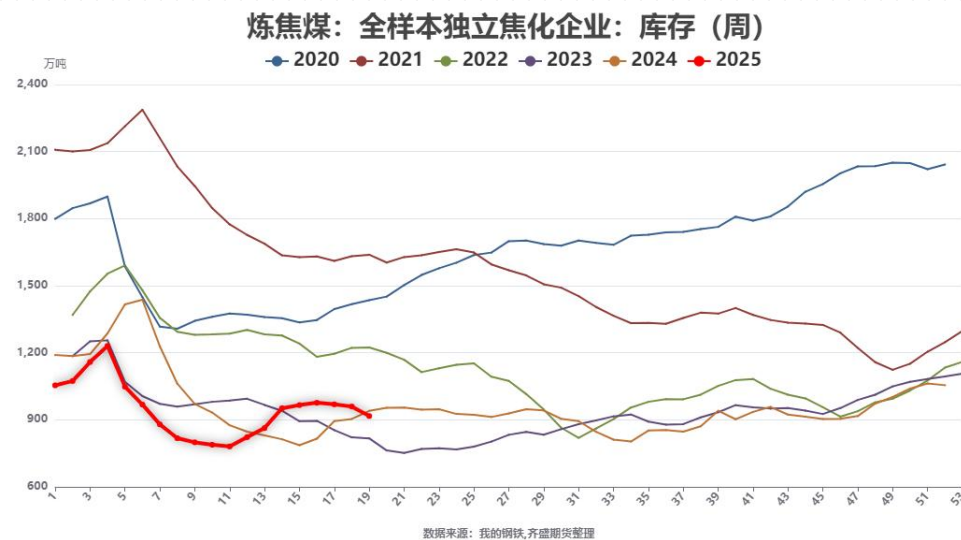
110家洗煤厂原煤库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

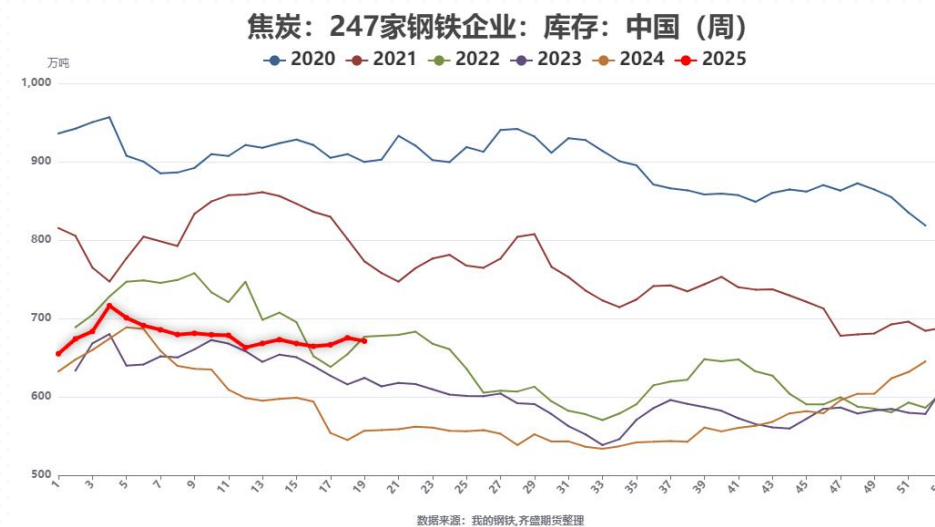
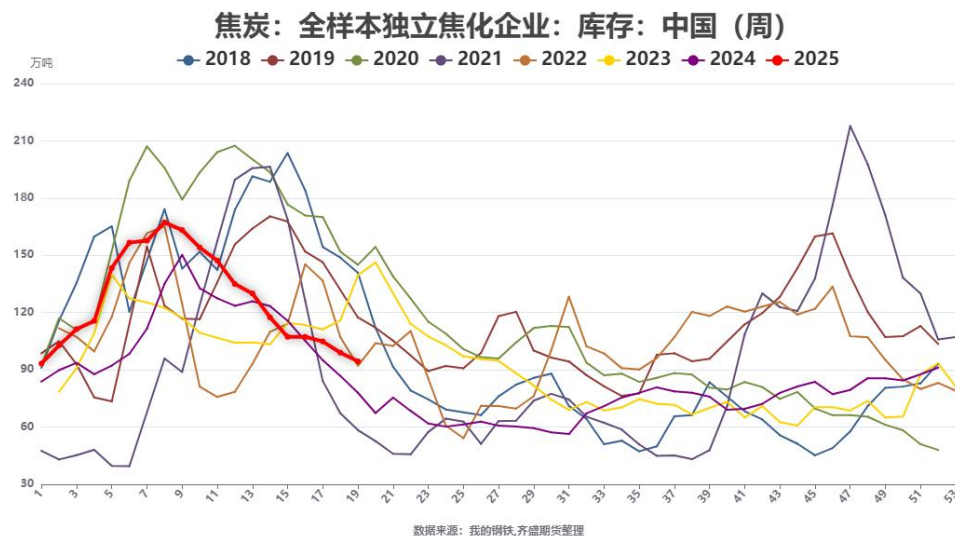
下游焦煤库存补库放缓。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

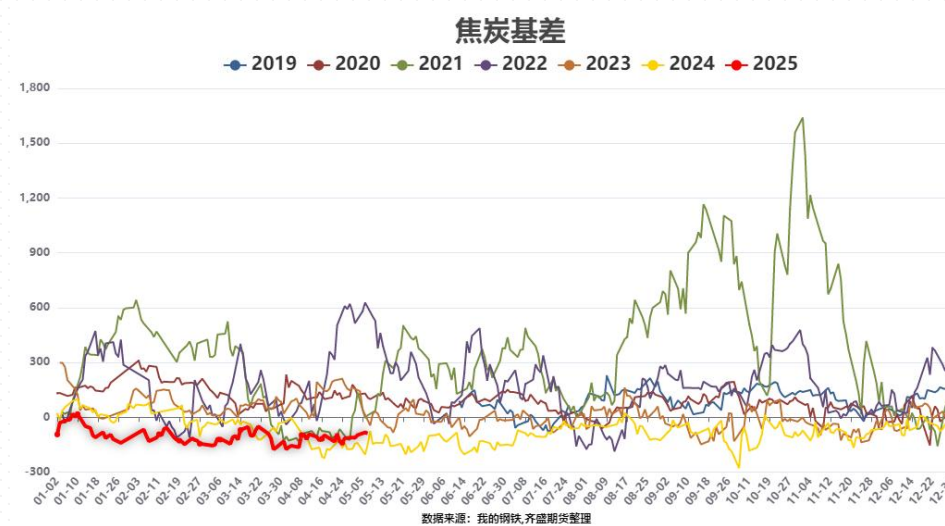
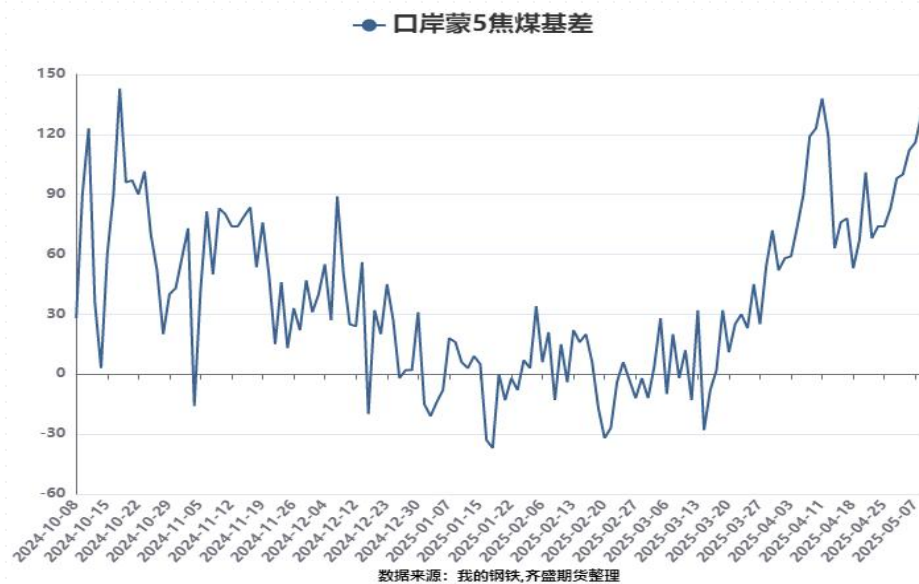
焦化厂去库放缓，钢厂采购一般。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤基差125，焦炭基差-36。



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 ▶