

煤焦或震荡为主

2025年10月12日

齐 盛 煤 焦



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：煤矿产量在重大活动结束后结束后持续三周复产，国庆期间焦煤产量有所下降，但后续将恢复，前期关于煤矿查超、安检的信息并未在现实端对煤矿产量下降，但继续大幅恢复亦有难度，同时节前下游对煤焦积极补库，钢厂原料增加，煤矿内焦煤库存快速去化，大部分煤矿内库存保持在较低水平，使得煤焦现货价格坚挺，煤焦供给端虽边际走强，但需求侧的承接因高铁水尚可，短期并无明显矛盾，预计或区间震荡为主。

二、量化赋分表

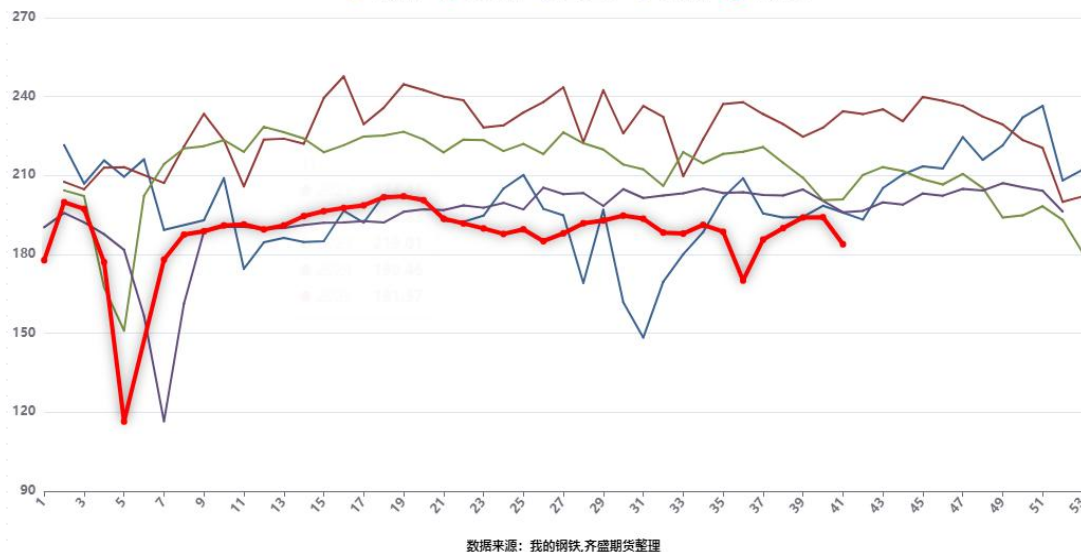
焦煤量化赋分表(2025-10-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-26
宏观	政策	市场消息11月份后，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查	10	1	0.1	0.1
供需	供应	国庆期间焦煤产量略有下降，但后续有恢复预期。	15	0	0	-0.15
	需求	下游节前备货，焦煤需求转好，成交率高，但节后补库结束，多刚需为主。	15	1	0.15	0.45
	库存	下游需求方库存去化，上游煤矿小幅增库，总体仍维持较低库存。	15	2	0.3	0.3
利润	利润	大部分煤矿仍有利润，焦化厂在第一轮提涨落地后亏损明显减小。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约平水现货	10	0	0	
技术面	技术形态	多头增仓	10	1	0.1	-0.1
资金面	持仓	多空双减	10	0	0	
消息	突发事件	湖南发生死亡三人的矿难事故	10	1	0.1	0.1
总分			100	4	0.65	0.6
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

国庆期间焦煤产量下滑。

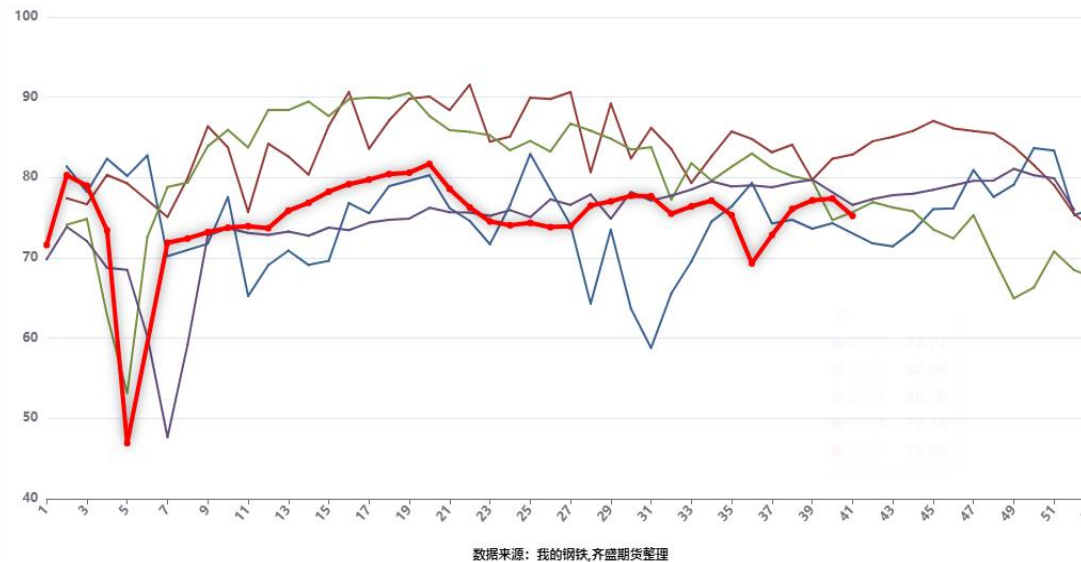
原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



精煤：523家样本矿山：日均产量（周）

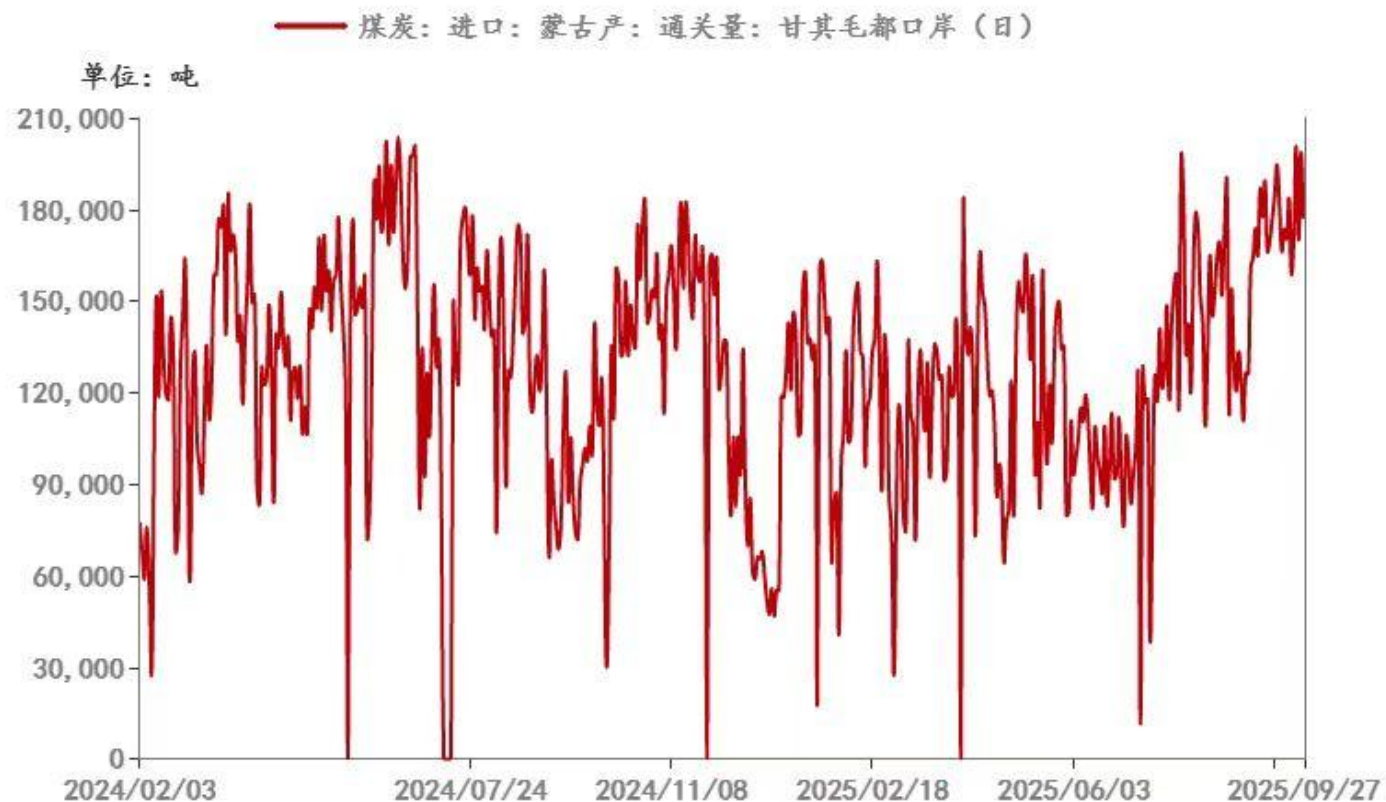
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

蒙煤进口量高位，国庆节期间闭关7天，于10月8号重新开启。

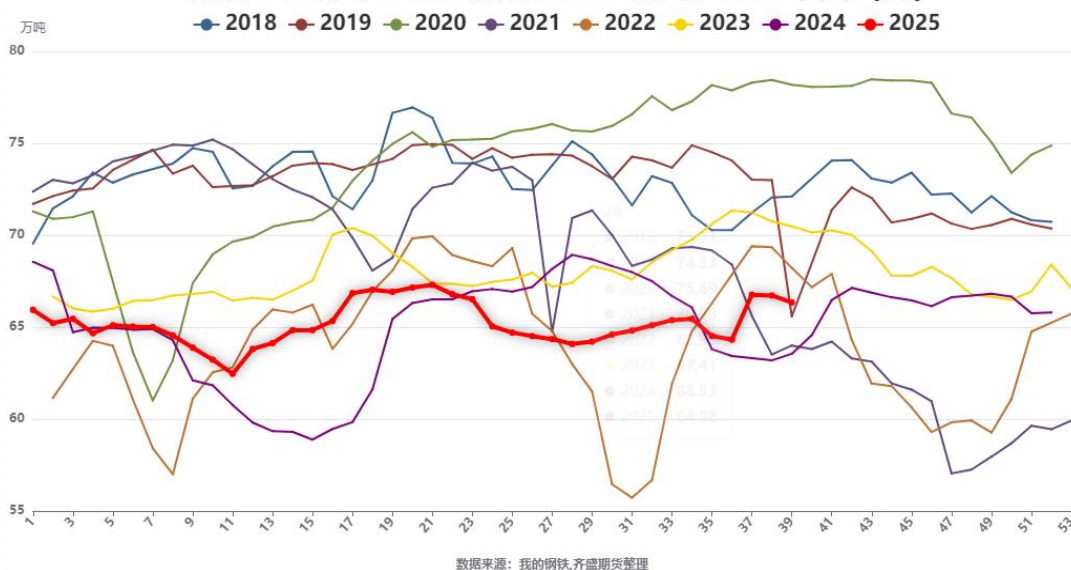


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

随着两轮提降落地，周度看焦炭产量小幅下降。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）

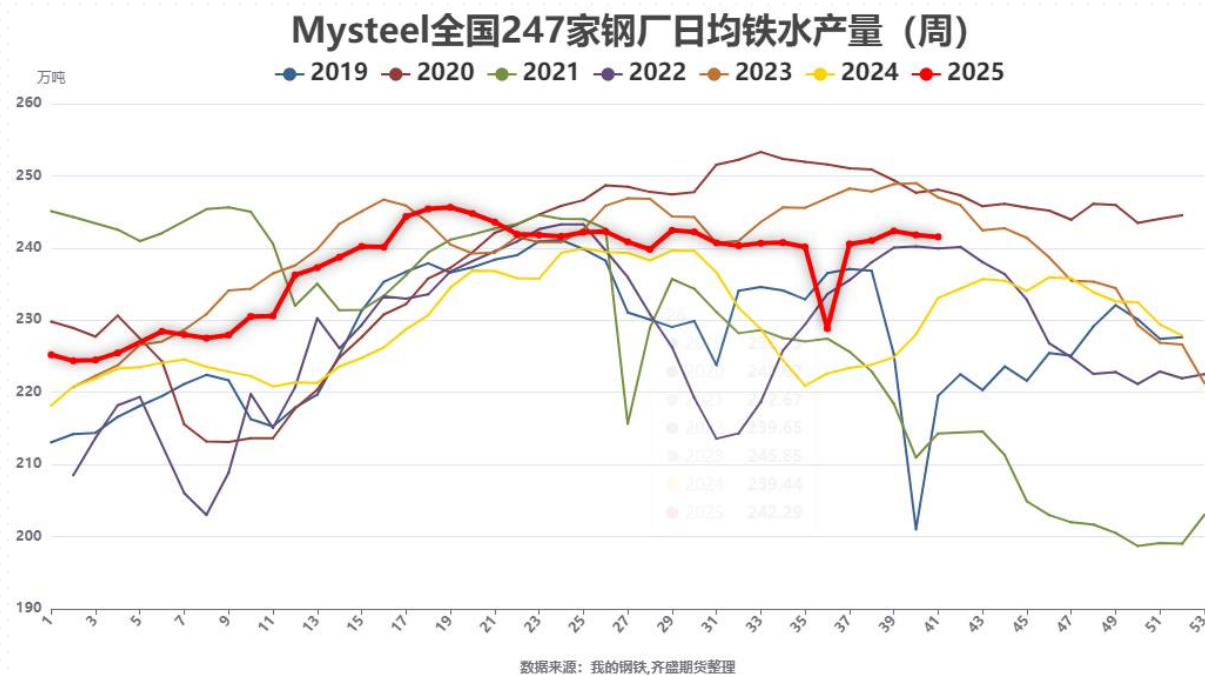


钢联数据_焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



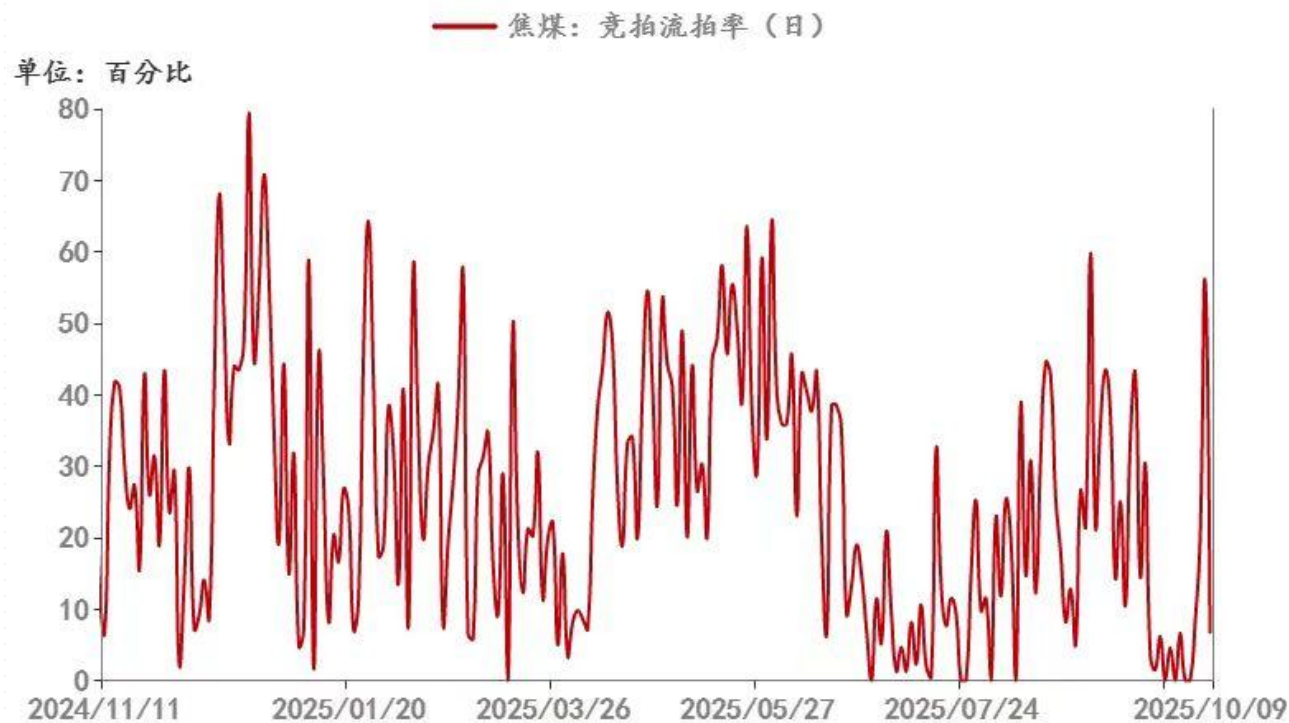
三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量241.54万吨，环比降低0.27万吨，铁水小幅下降，有见顶迹象。



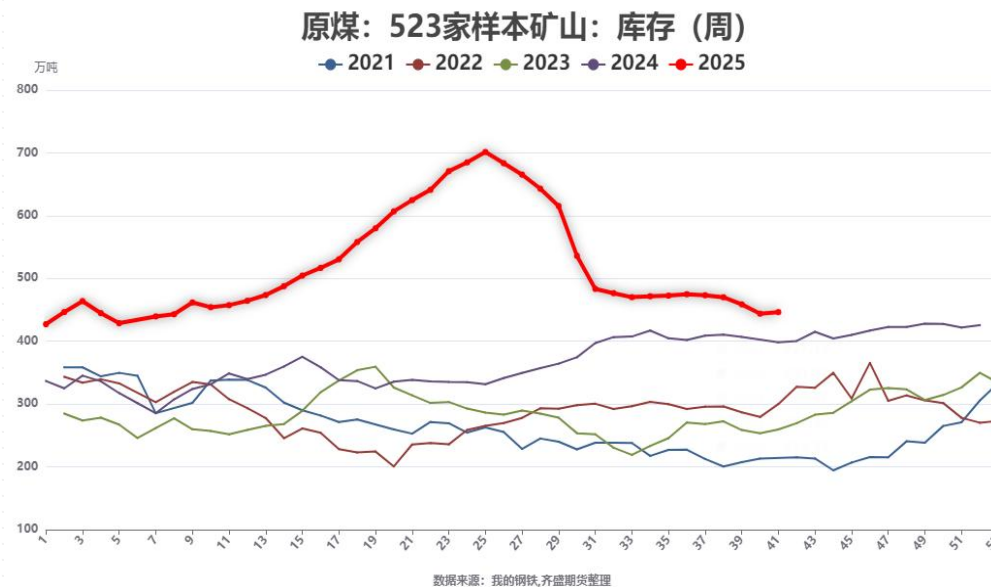
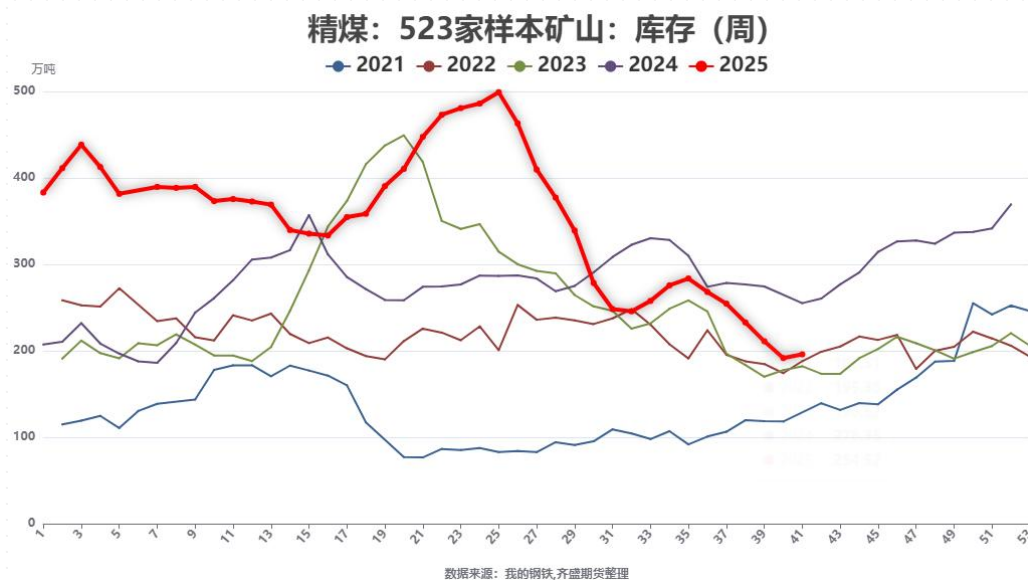
三、煤焦供需-煤焦需求

节前补库结束，下游目前多刚需补库。



煤焦库存-焦煤库存

煤矿库存小幅增加，但仍处于偏低位置。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦库存-焦煤库存

港口和洗煤厂库存中性。

炼焦煤：进口：港口库存（周）



精煤：样本洗煤厂（314家）：库存：中国（周）

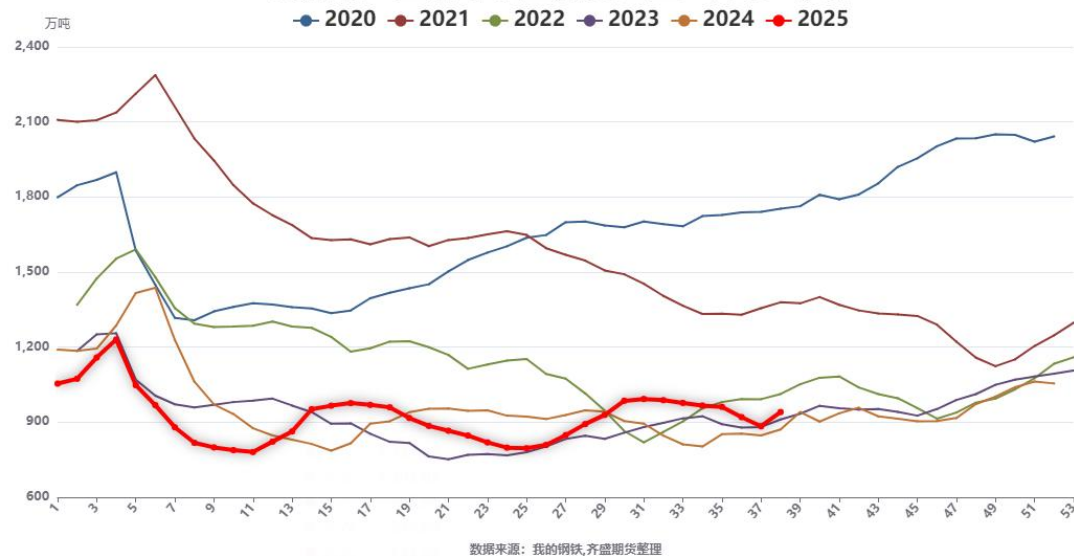


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

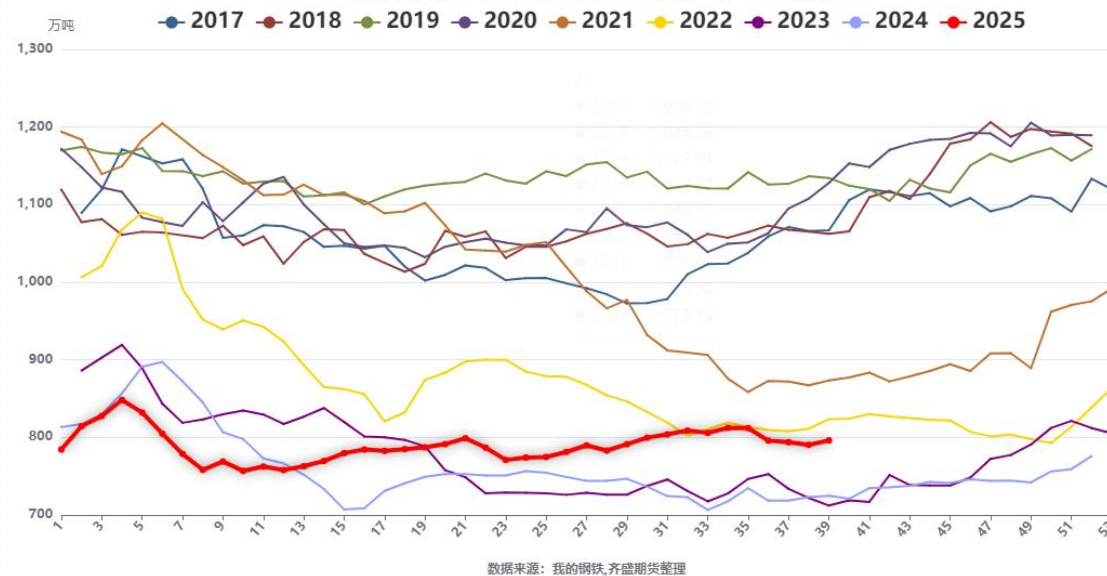
下游节前备货，库存增加。

炼焦煤：全样本独立焦化企业：库存（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

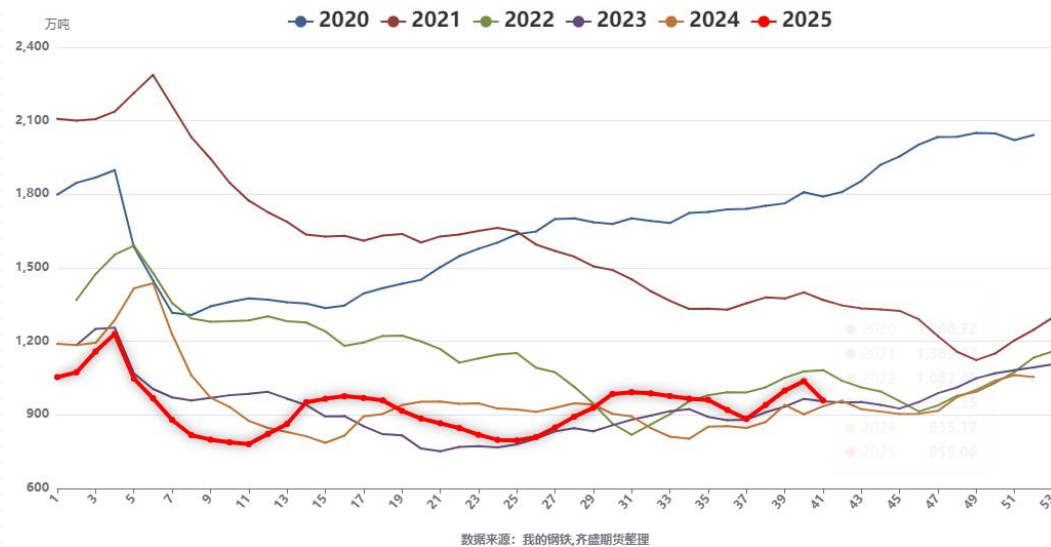
炼焦煤库存:国内样本钢厂(247家)



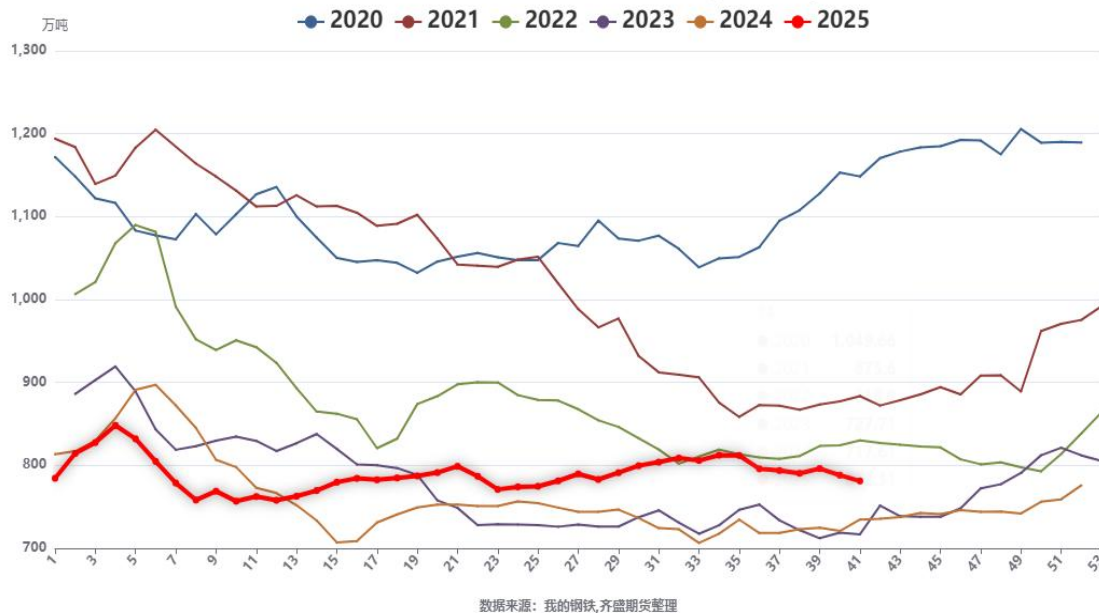
三、煤焦库存-焦煤库存

下游原料库存下降。

炼焦煤：全样本独立焦化企业：库存（周）



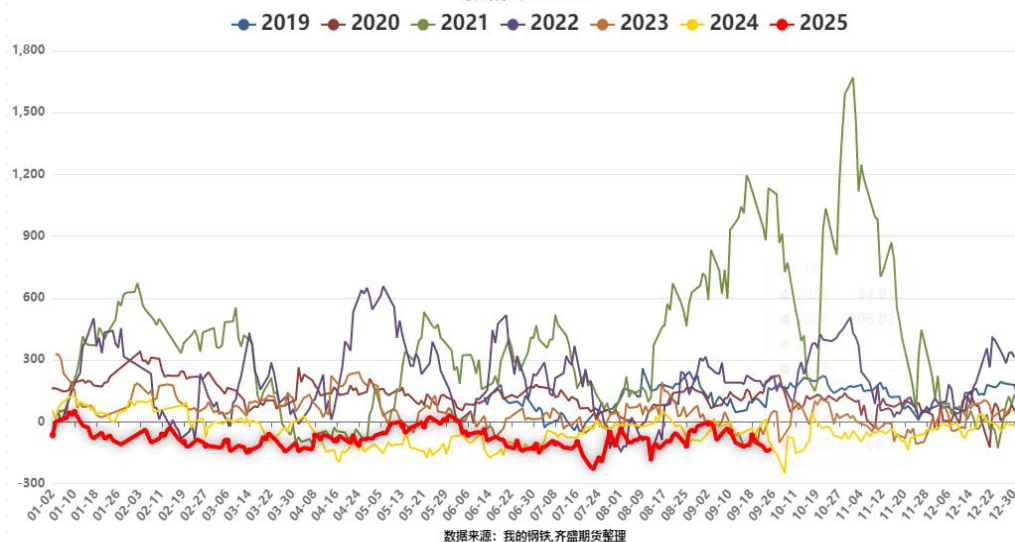
炼焦煤库存:国内样本钢厂(247家)



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦炭基差：



口岸蒙5焦煤基差

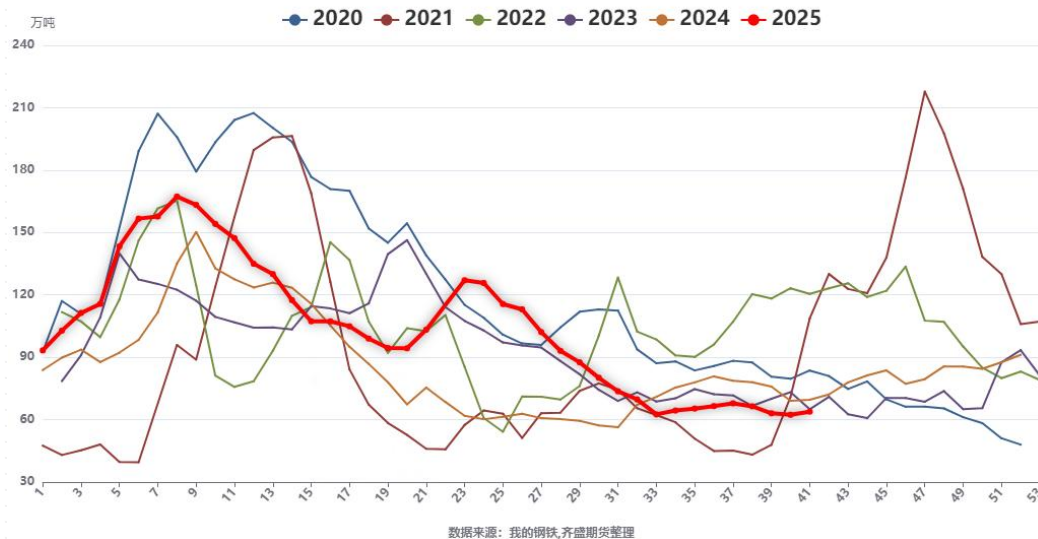


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

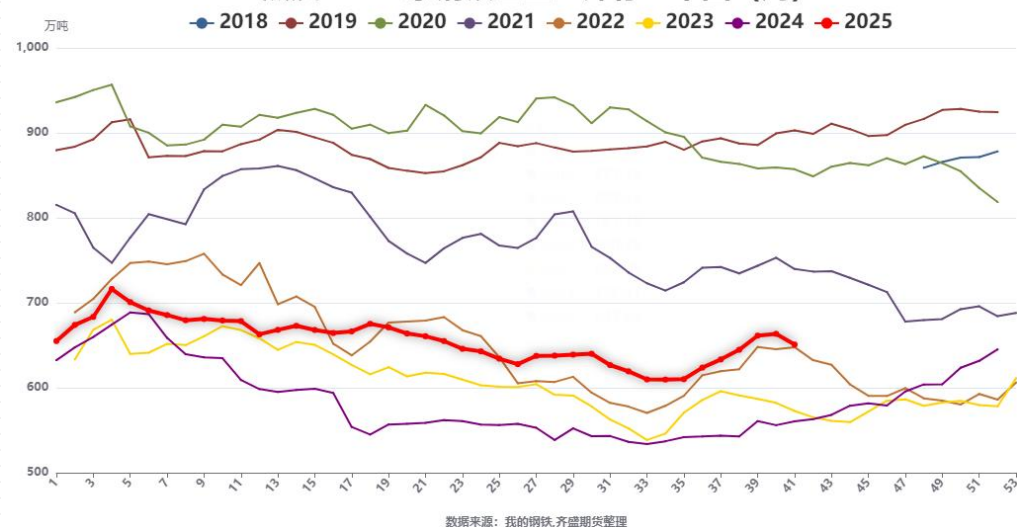
三、煤焦库存-焦炭库存

钢厂对焦炭节前补货，焦化厂去库，钢厂累库。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

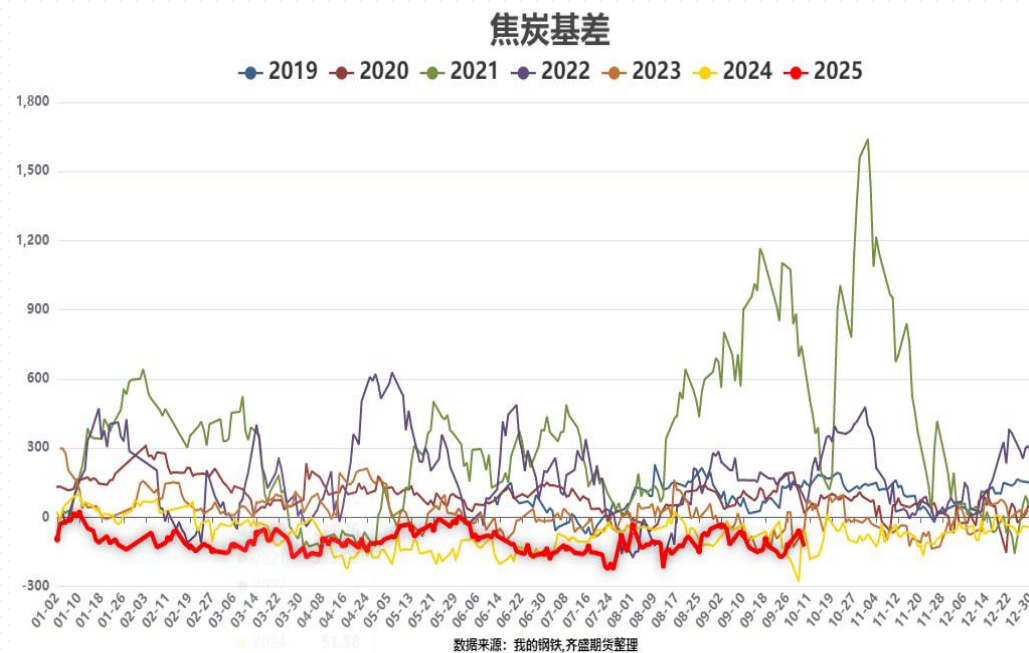
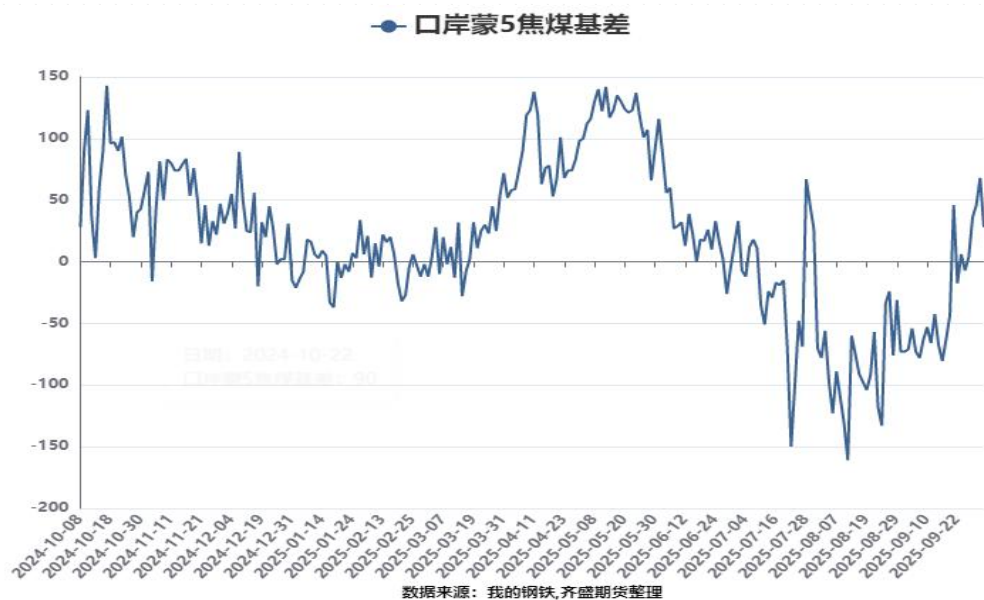


焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



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 ▶