

焦炭第二轮提涨部分落地

2025年10月26

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：内蒙安检增强，焦炭也受到淘汰落后产能政策的影响，叠加近期矿难事件较多，政策端的影响对煤焦加大，利多煤焦走势，焦煤现货价格多有上涨，进口端受外蒙总理任免事件影响，蒙煤进口锐减近半，进口焦煤数量下降，国内外焦煤的供给端皆受到较大影响，同时，下游企业对煤焦需求尚可，煤焦短期或偏强运行，但周四晚间铁水数据下滑，煤焦价格进一步的向上空间或较为有限。



二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2025-10-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-17
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	主产区部分煤矿产量有所收缩，蒙煤通关被政治因素影响导致剧烈下滑。	15	1	0.15	-0.15
	需求	下游企业及贸易商补库情绪回暖，对原料煤的补库需求也升温，煤焦现货价格多有反弹	15	2	0.3	0.3
	库存	中下游维持较低库存。	15	1	0.15	0.15
利润	利润	焦化企业利润小幅下滑，但目前二轮提涨已逐渐开始落地。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约接铁水水现货70	10	1	0.1	
技术面	技术形态	震荡偏强	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	空头减仓	10	1	0.1	0.1
消息	突发事件	内蒙总理下台风波影响下，进口蒙煤下降，内蒙重提淘汰落后焦化产能。	10	3	0.3	0.3
总分			100	9	1.2	0.8
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。					

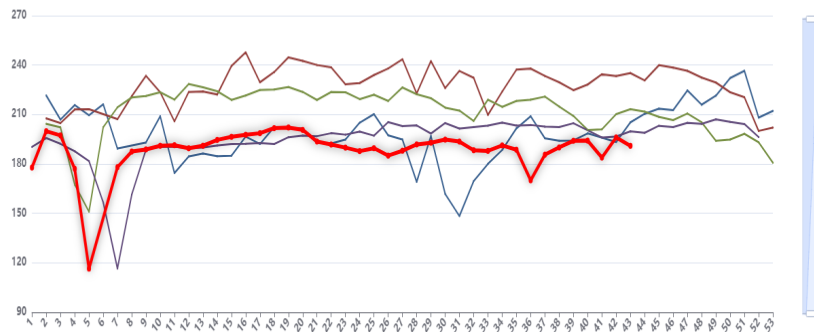


三、煤焦供需-焦煤供给

焦煤产量受安检影响下降。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

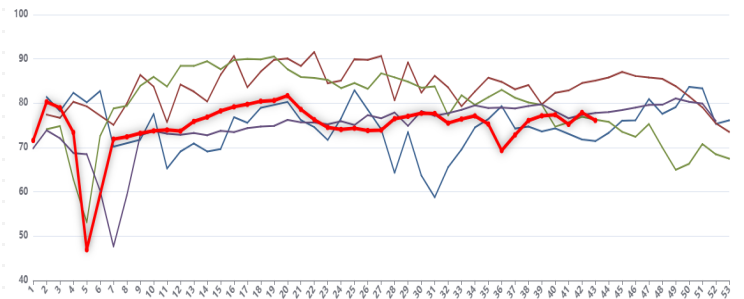
2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

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，齐盛期货整理

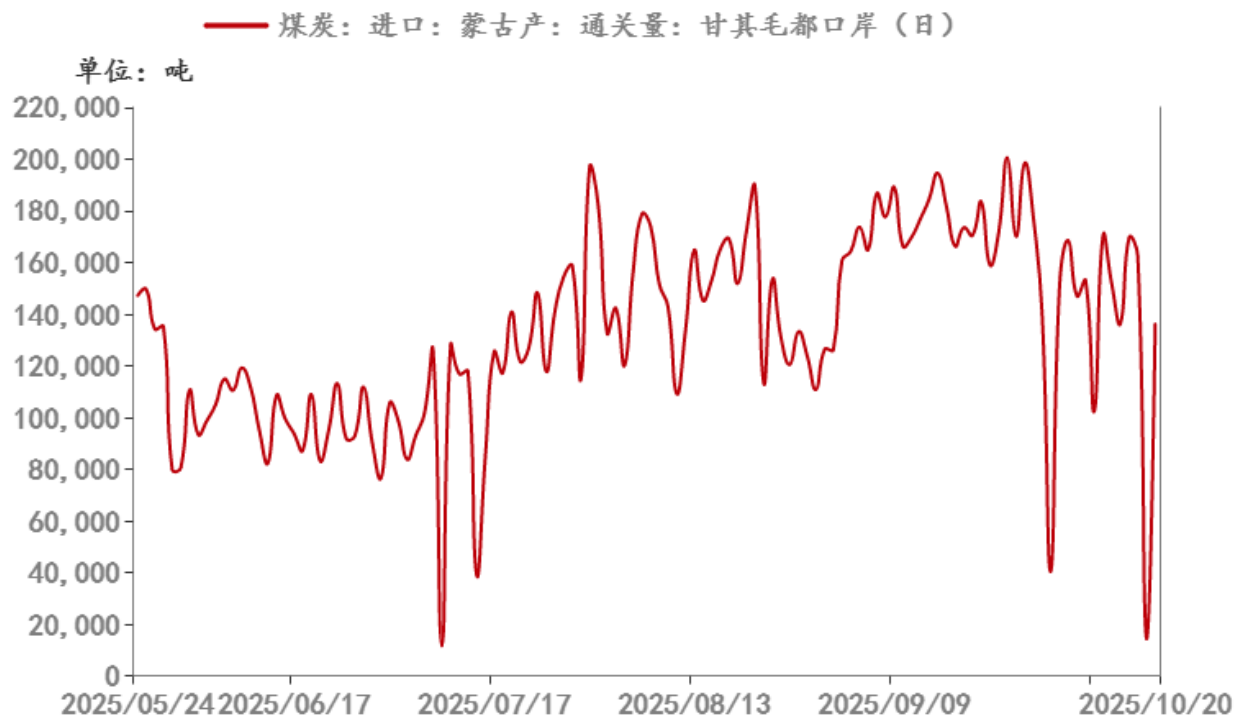
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦煤供给

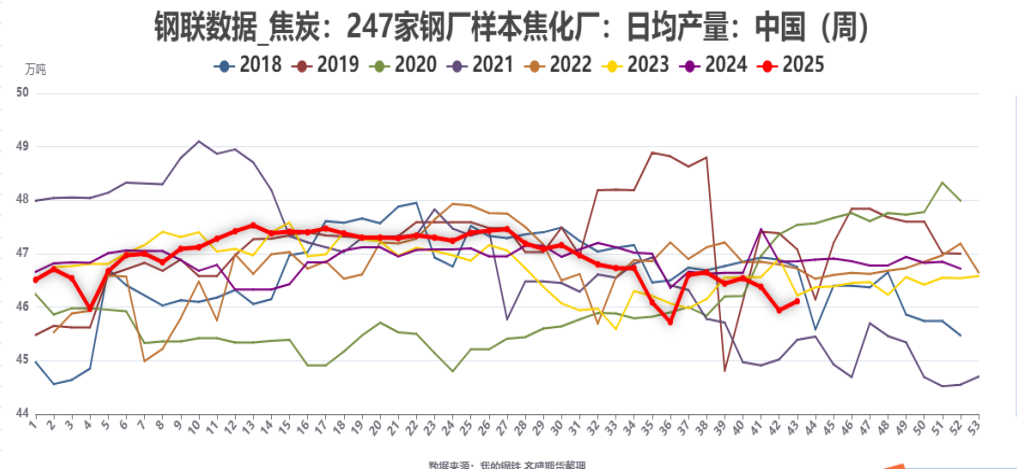
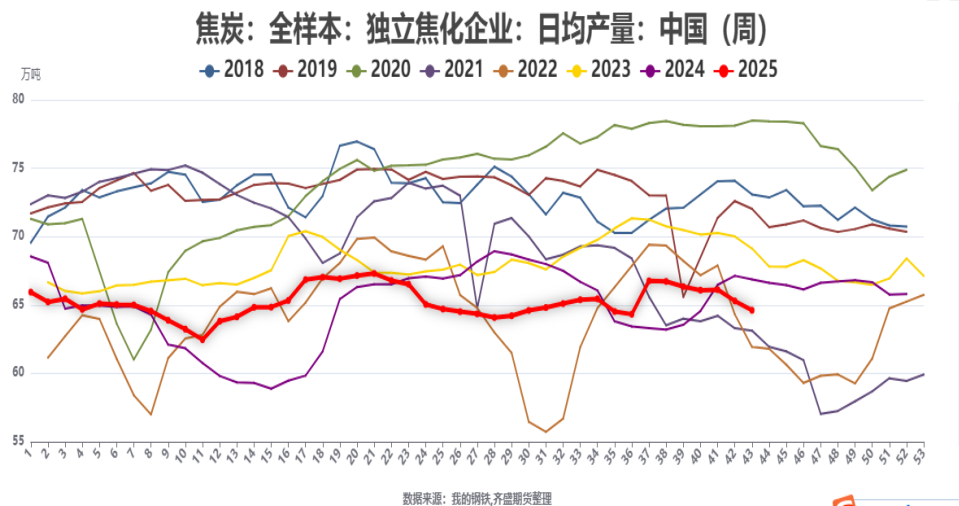
蒙煤进口下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

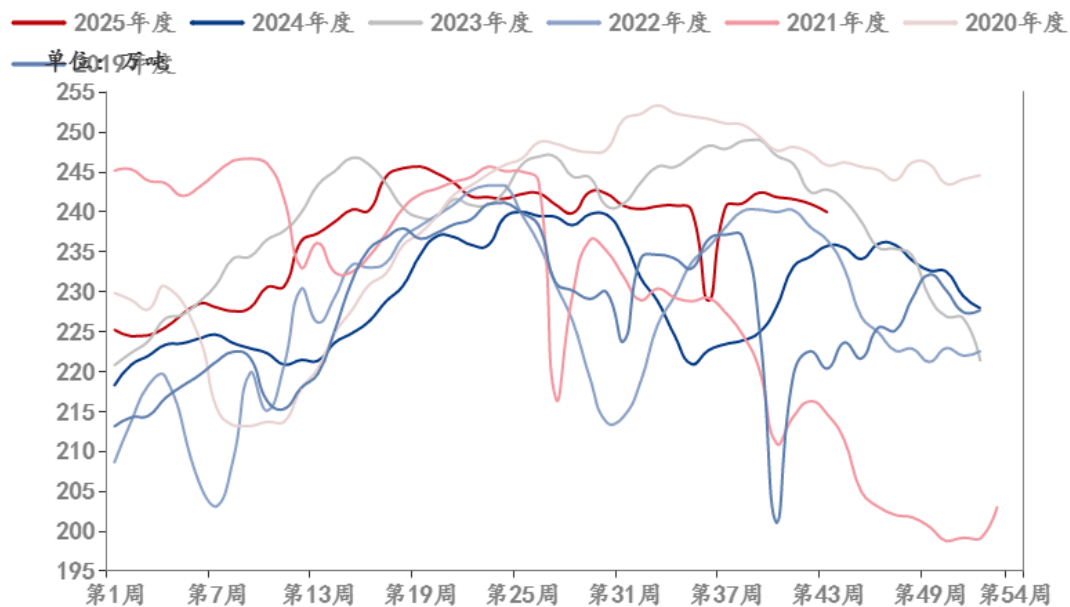
焦炭产量下降。



三、煤焦供需-煤焦需求

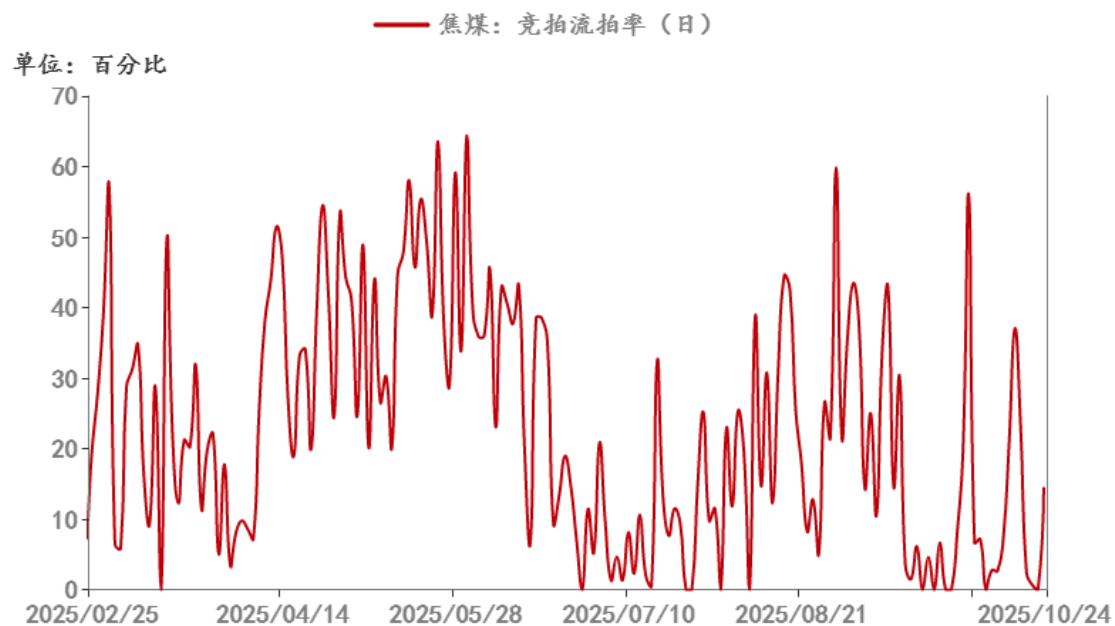
铁水产量230.9万吨，环比降低1.05万吨。

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



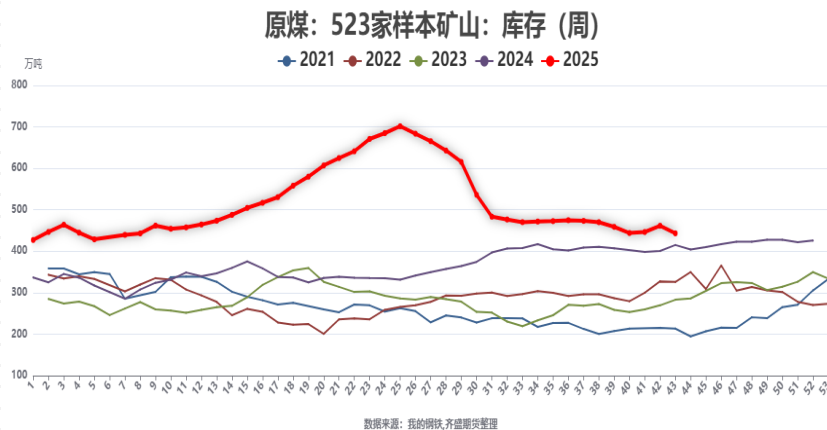
三、煤焦供需-煤焦需求

本周流拍率低位，但周五流拍增加。

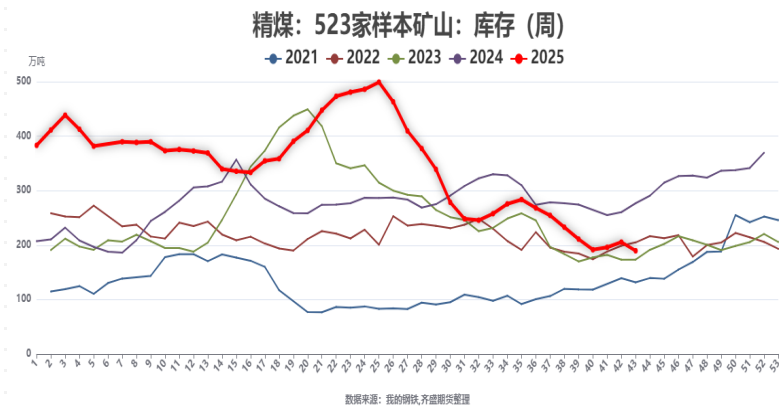


煤焦库存-焦煤库存

煤矿库存下降。



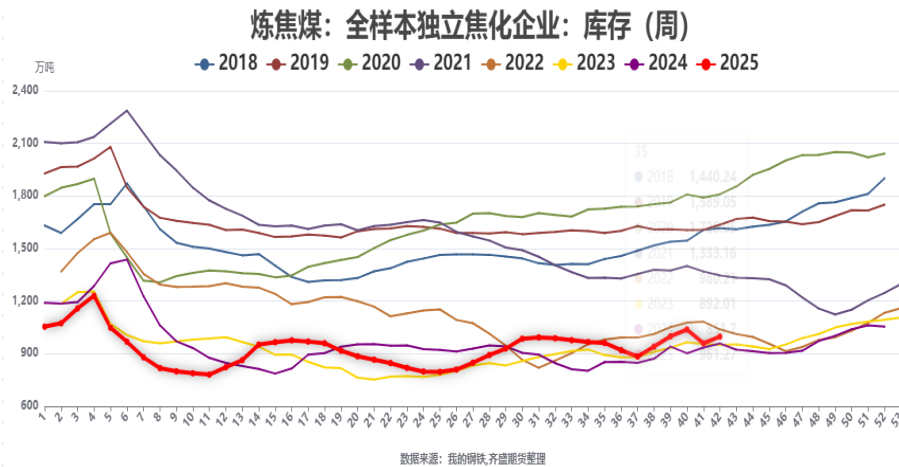
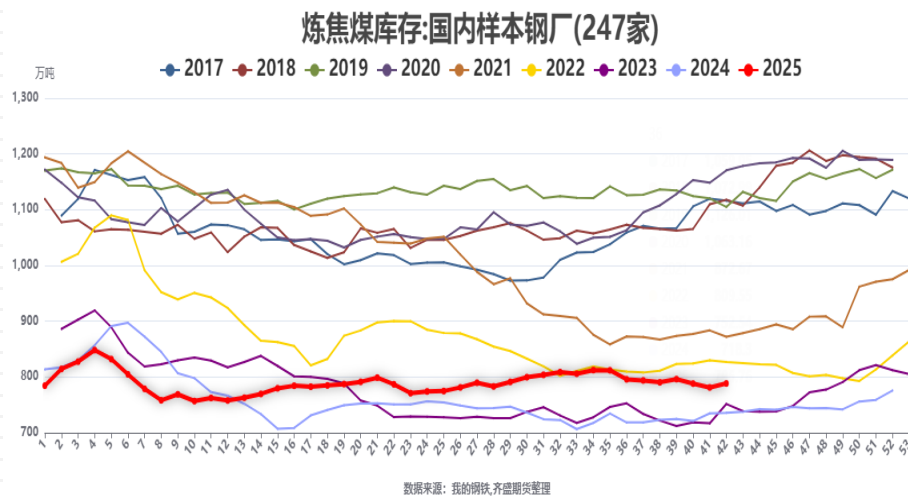
1



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

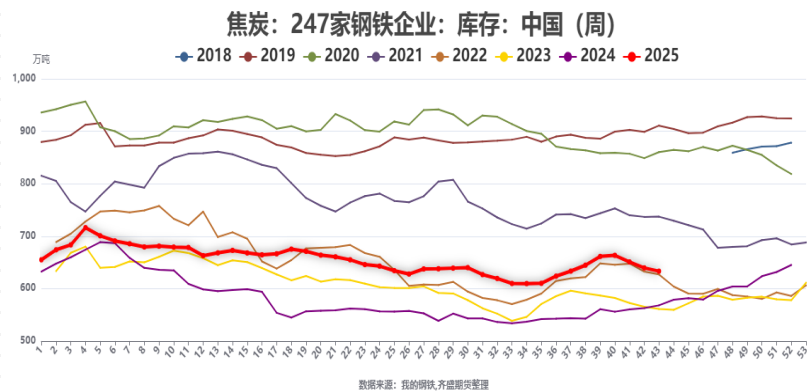
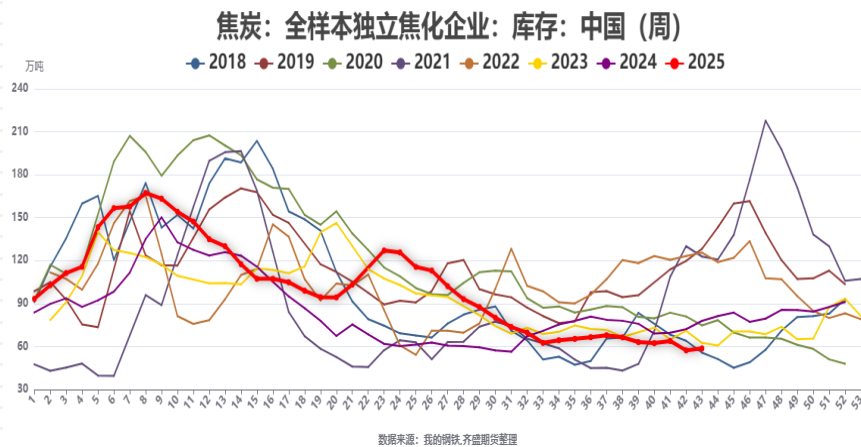
下游焦煤库存小幅增加。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

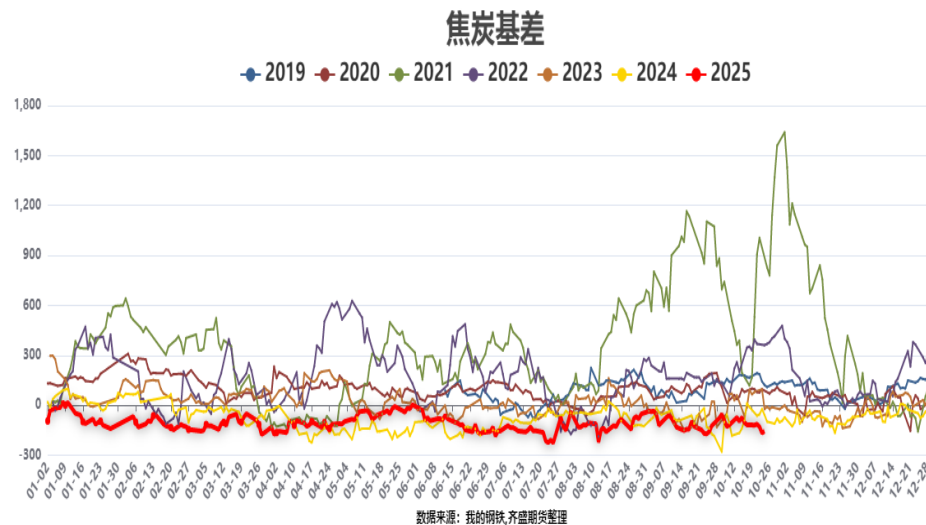
三、煤焦库存-焦炭库存

焦炭上游累库，下游去库。



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 ▶