

煤焦供增需减

2025年11月30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

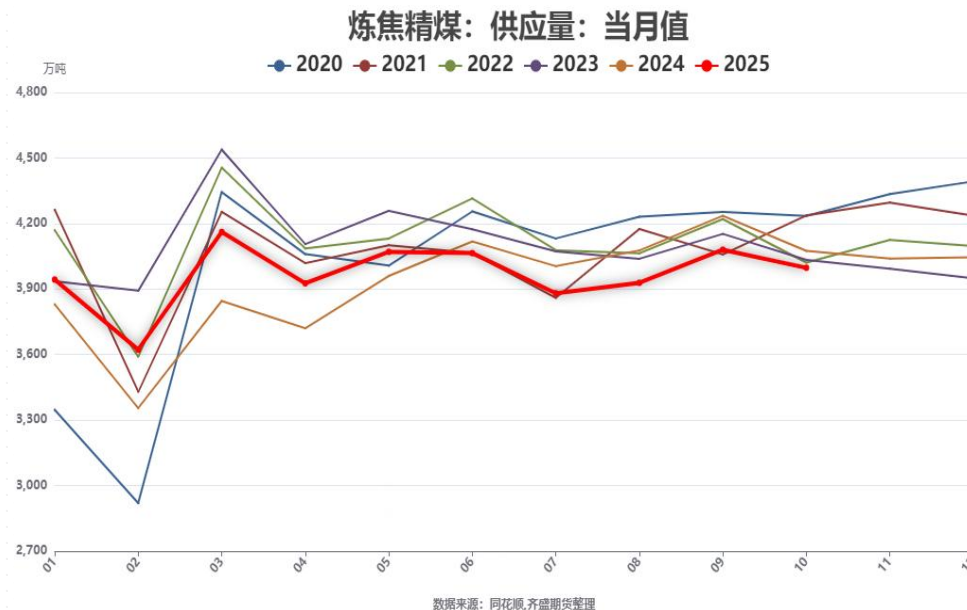
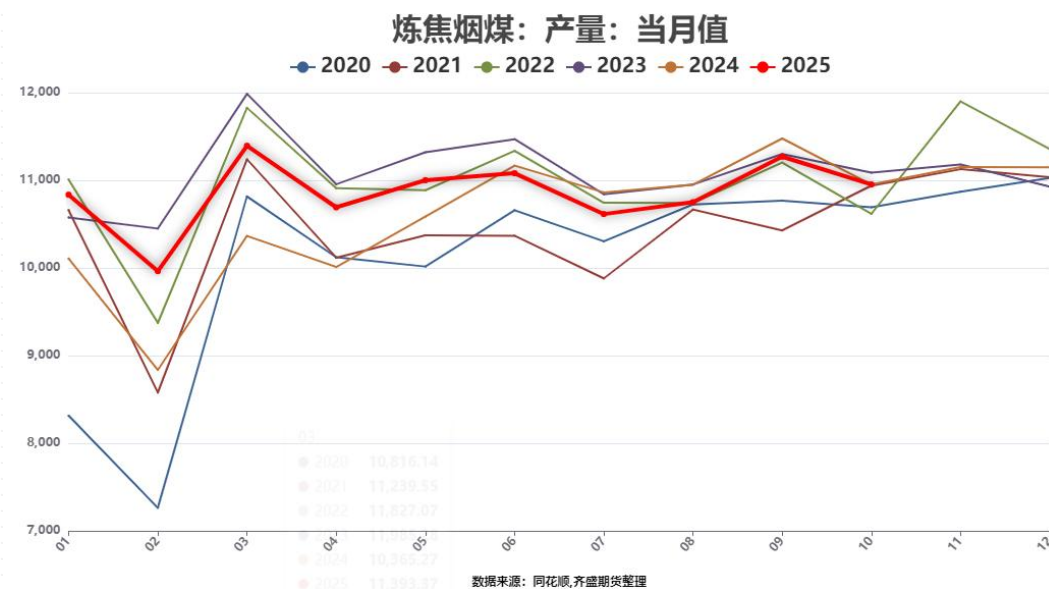
核心逻辑：本周外蒙公布26年煤炭出口计划，其中26年计划向中国出口一亿吨煤炭，较24、25年大幅增加，消息公布后市场有进口煤压制国内煤价的预期，且本周发改委再次强调保供和电煤中长期合同履约，煤端的供给收紧预期被削弱，现货情绪本周走弱，恐高情绪渐显，01合约顺畅下跌，但从估值看，01,05合约已处低位，前期利空释放完毕，重点关注后续冬储现实情况。

二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2025-11-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-21
宏观	政策	发改委再次强调保供和煤炭中长期合同履约情况。	10	-1	-0.1	0.2
供需	供应	受安全生产以及环保检查影响，临汾、榆林等矿区产量下降，钢联数据中焦煤原煤产量本周下滑	15	2	0.3	0.15
	需求	本周流拍率较高，前期下游补库基本完成，市场有恐高情绪。	15	0	0	
	库存	煤矿精煤库存累库速度较快，下游焦钢企业主动去化原料库存。	15	-1	-0.15	0.15
利润	利润	煤矿利润较好，焦炭第四轮提涨落地，但后续有提降风险。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	jm01合约贴水现货100	10	2	0.2	0.1
技术面	技术形态	偏弱	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	多空双减	10	0	0	0.1
消息	突发事件	外蒙和俄罗斯表态扩大对华煤炭出口	10	-1	-0.1	
总分			100	-1	0	0.55
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

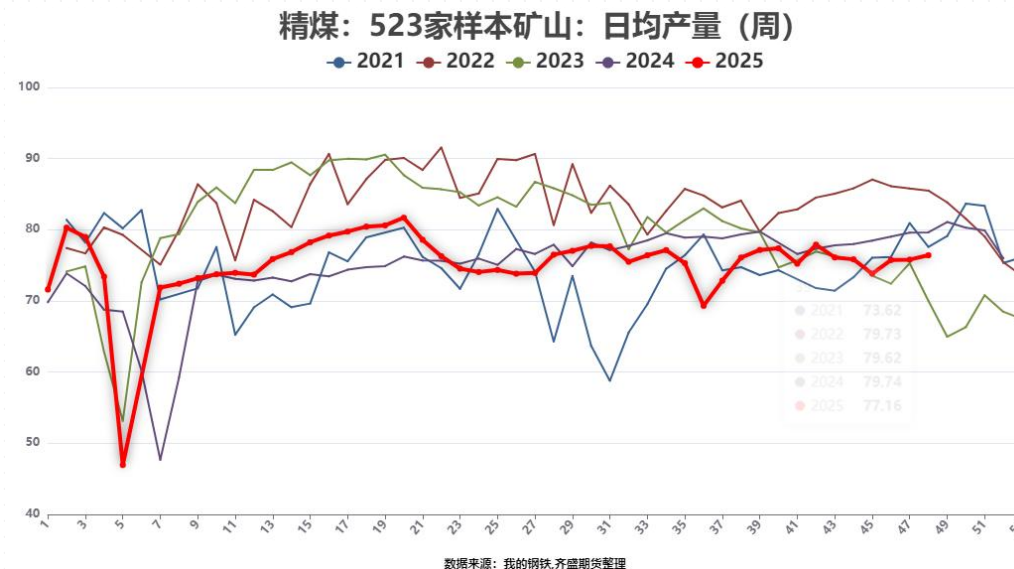
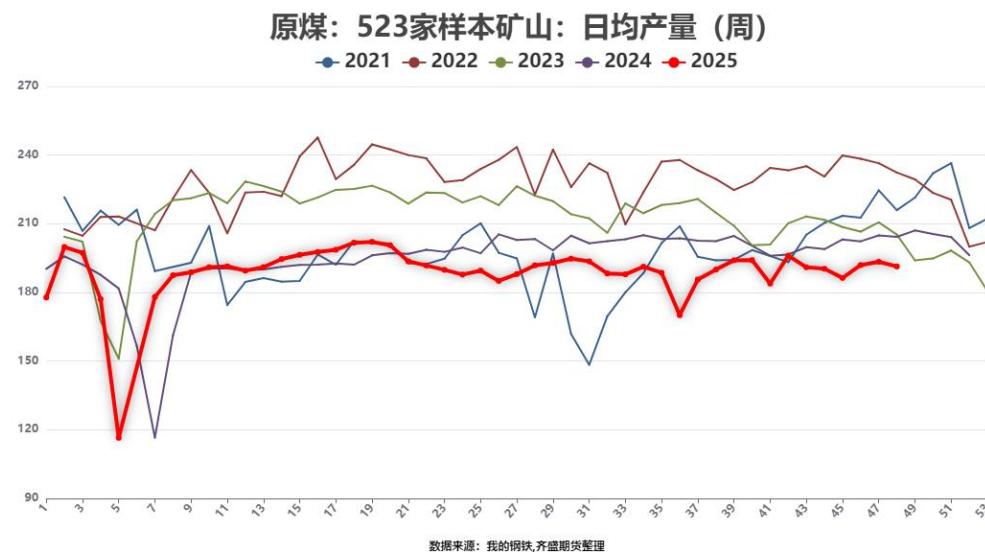
受制于国庆假期和安检检查等，焦煤产量环比有所下降，较去年同期基本持平。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

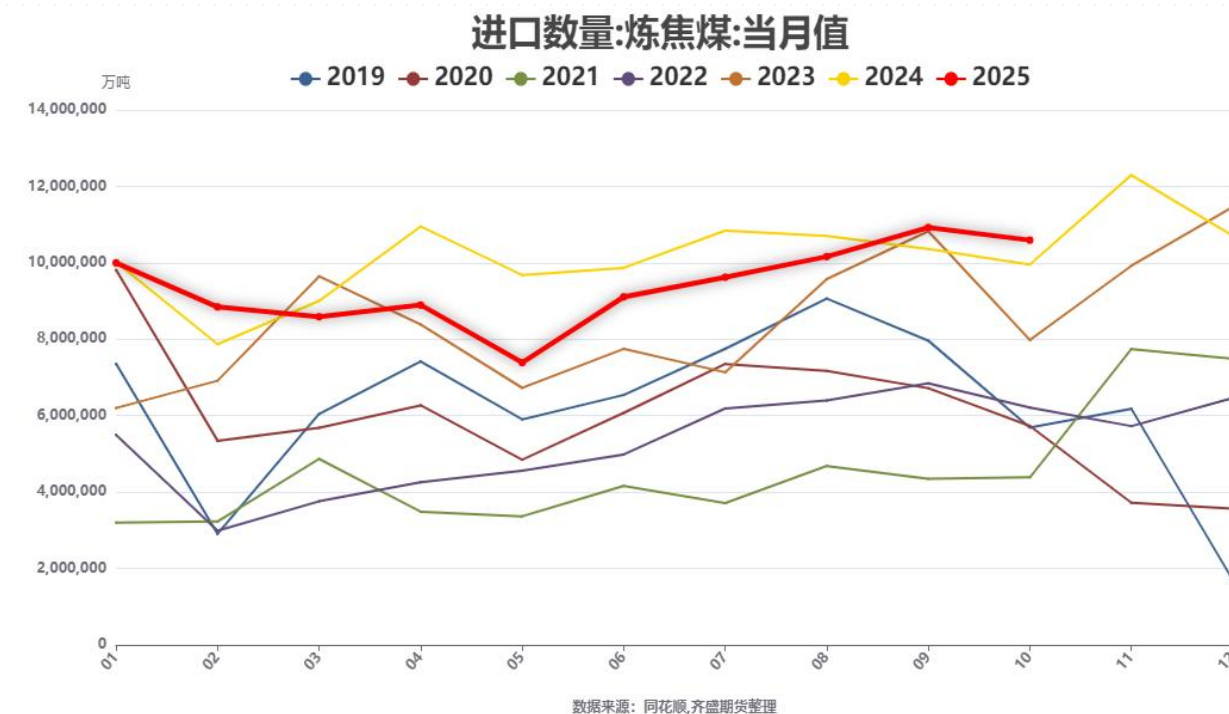
原煤产量小幅下降，精煤产量基本持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

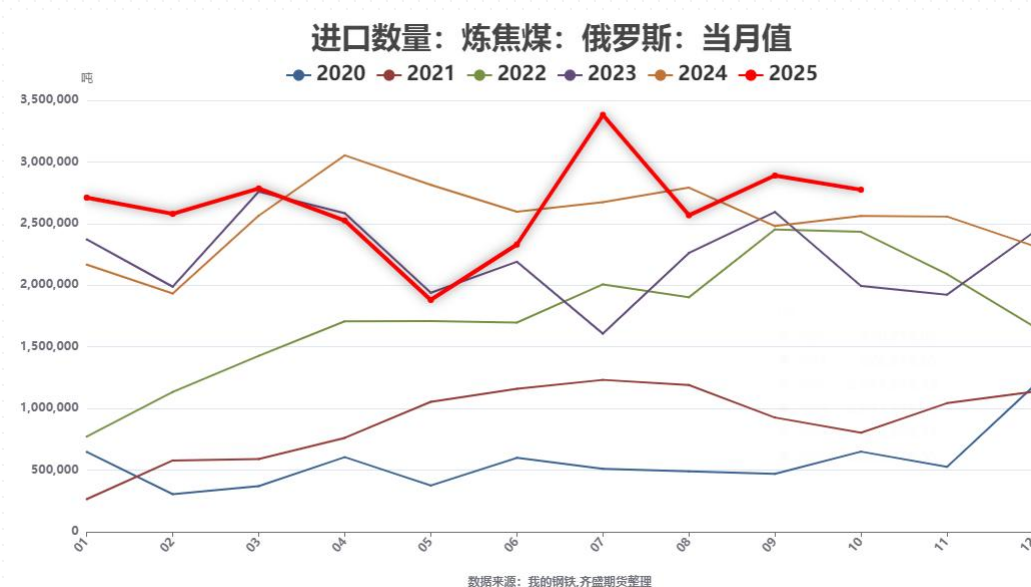
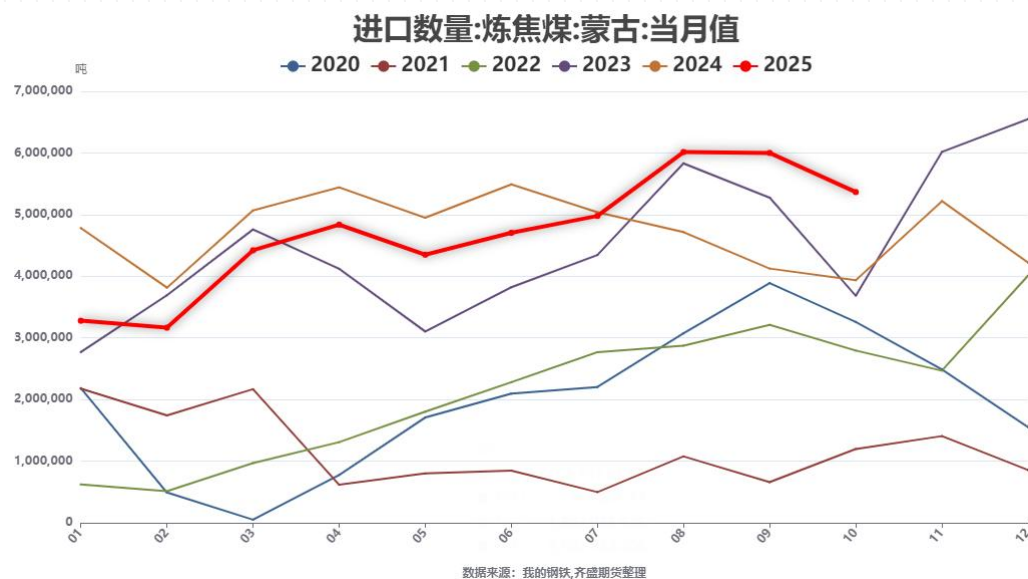
10月份进口炼焦煤总量1059.32万吨，环比下跌3.02%，同比上涨6.39%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

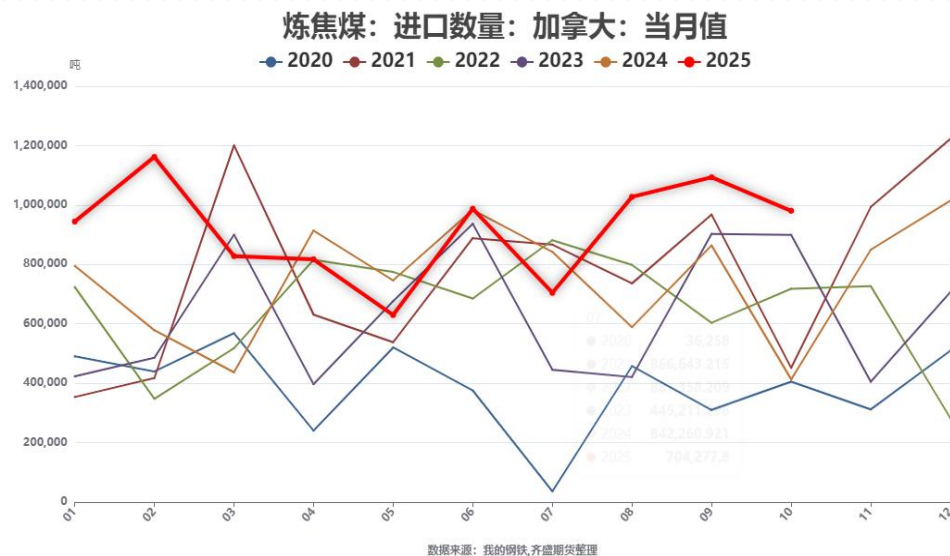
外蒙和俄罗斯进口占比达78.12%。同比去年来看，俄、加呈增势，分别增长36.4%、8.31%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

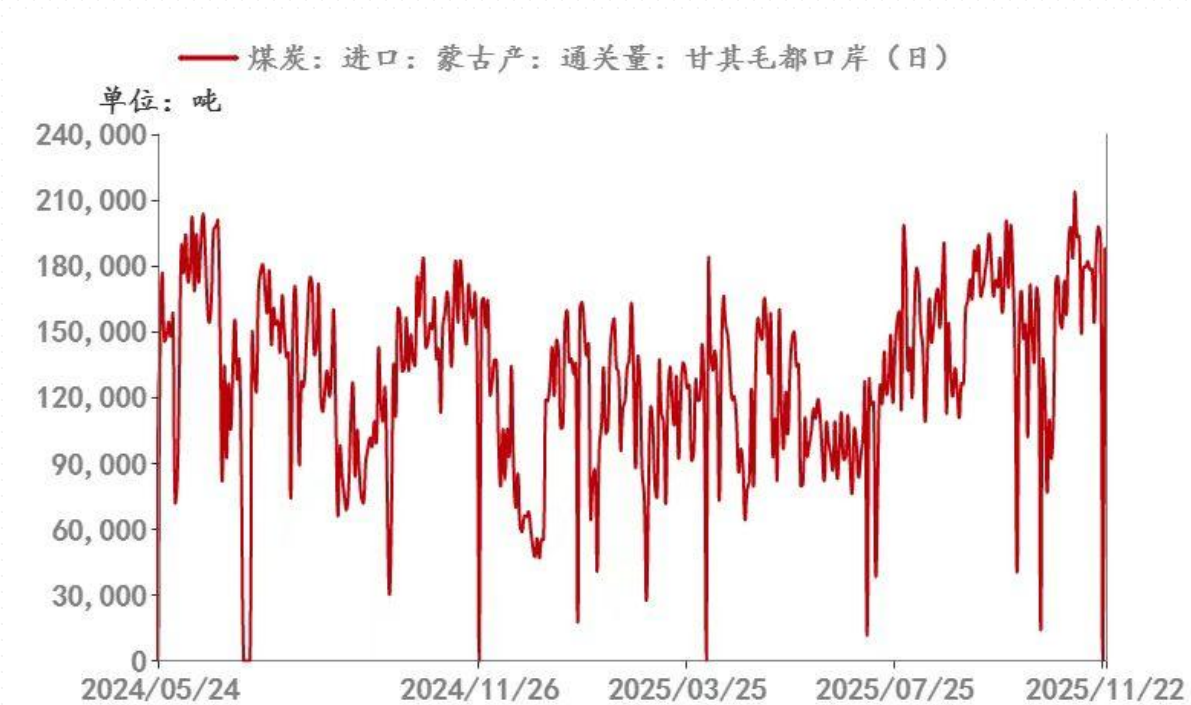
海运煤方面，10月加拿大焦煤进口量同比增加28.31%，澳煤进口量同比下滑9.57%。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

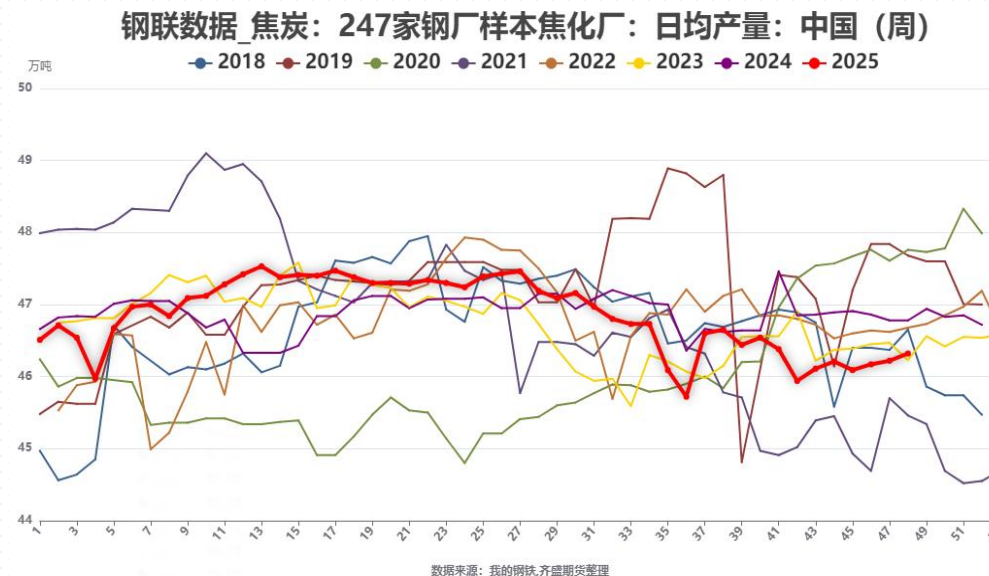
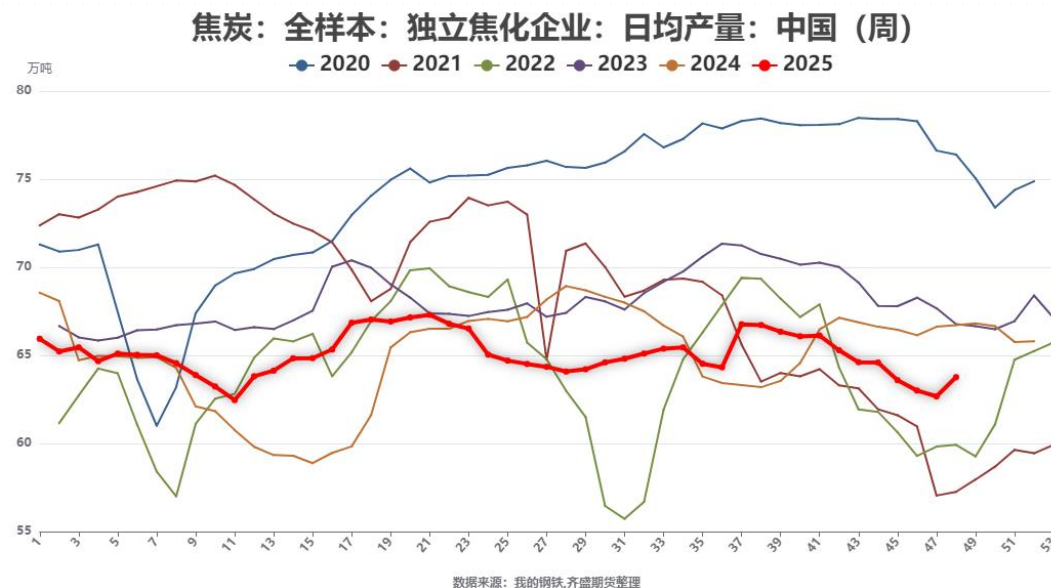
蒙煤通关高位，但近期有所下滑。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

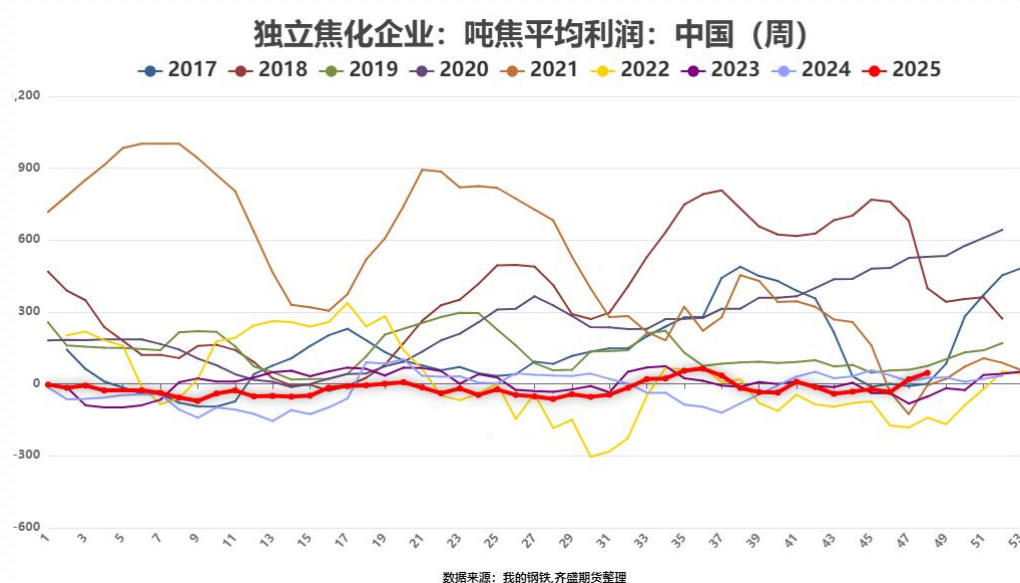
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦企焦炭产量本周上升。



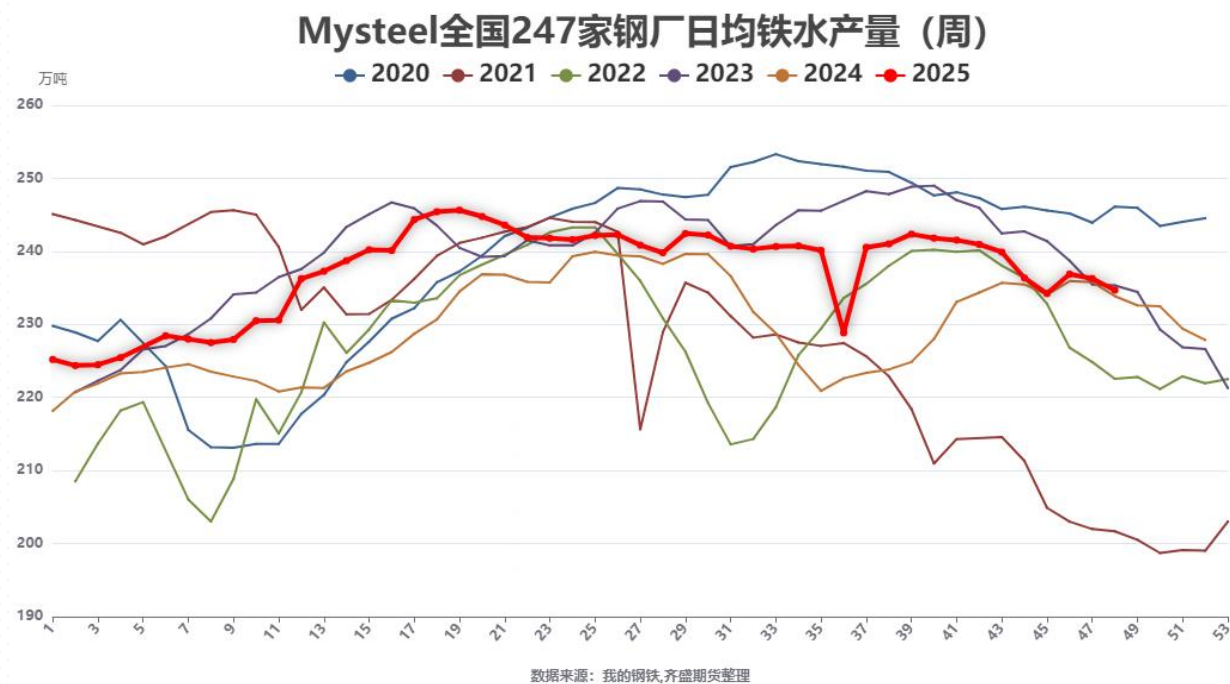
三、煤焦供需-焦炭供给

焦企小幅恢复。



三、煤焦供需-煤焦需求

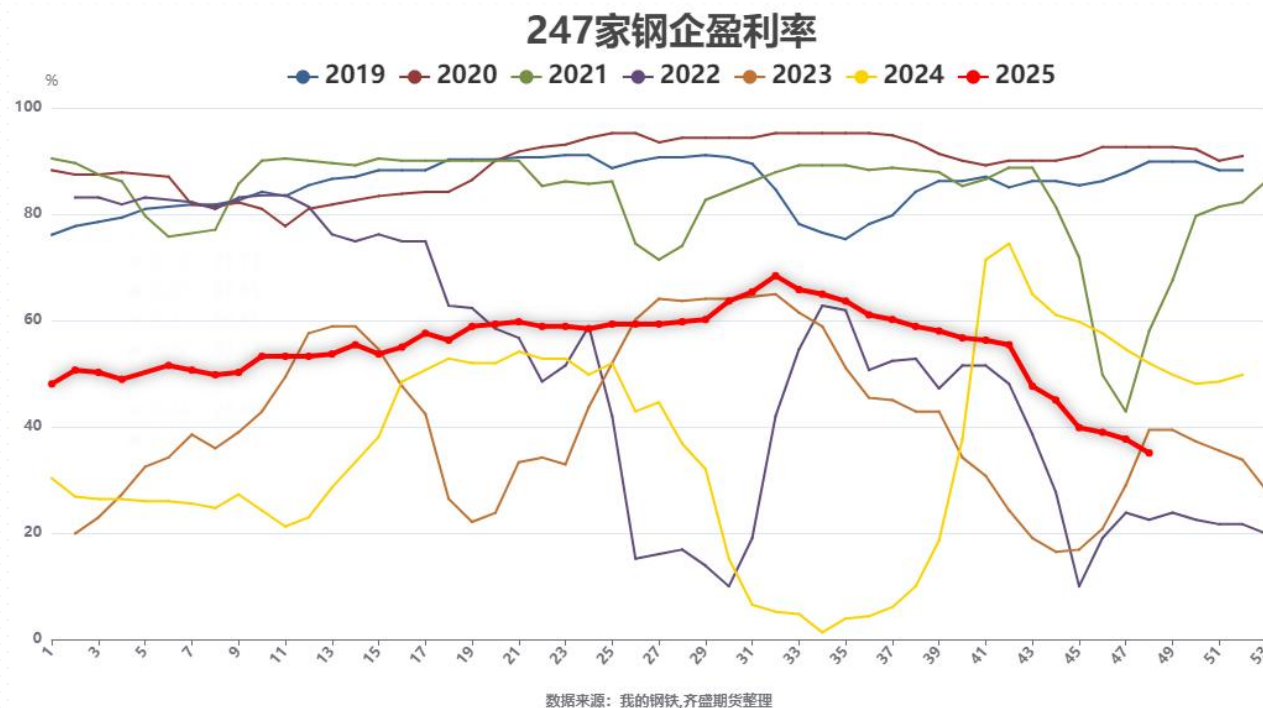
铁水产量234.68万吨，环比下降1.6万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

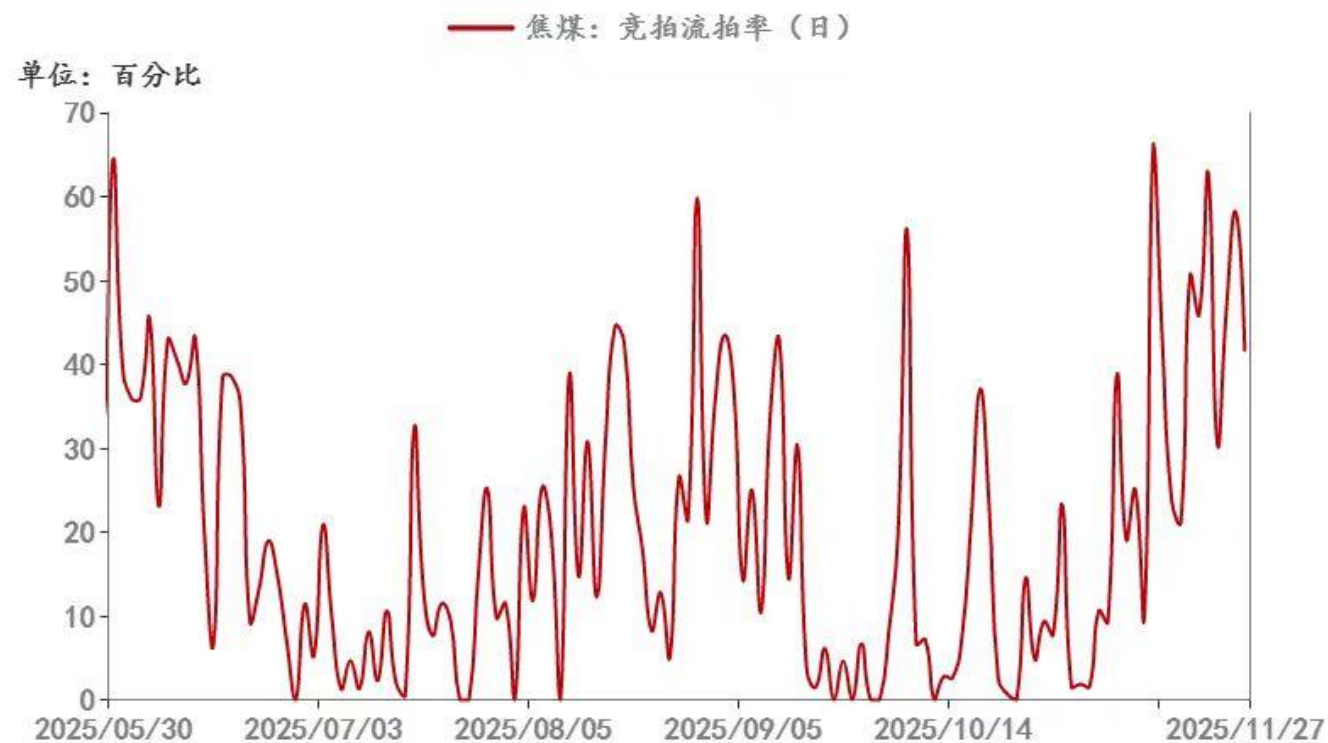
247钢厂盈利率35.06%，环比下滑2.6%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

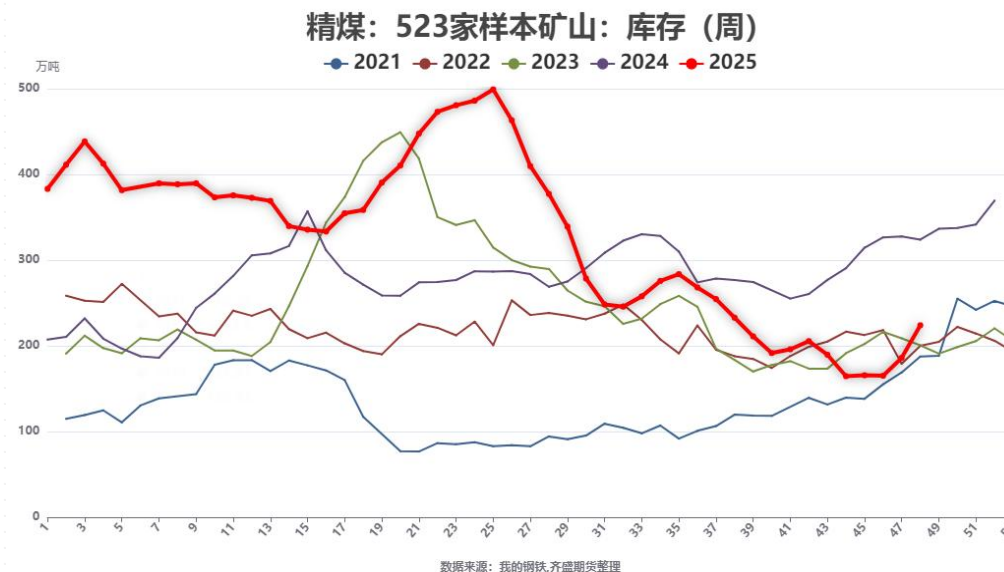
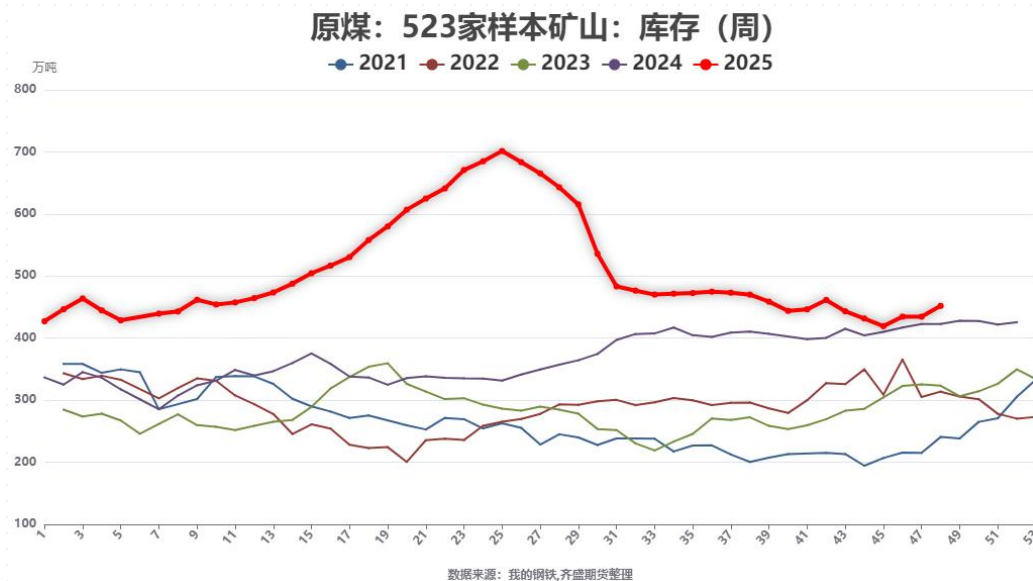
本周流拍率增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦库存-焦煤库存

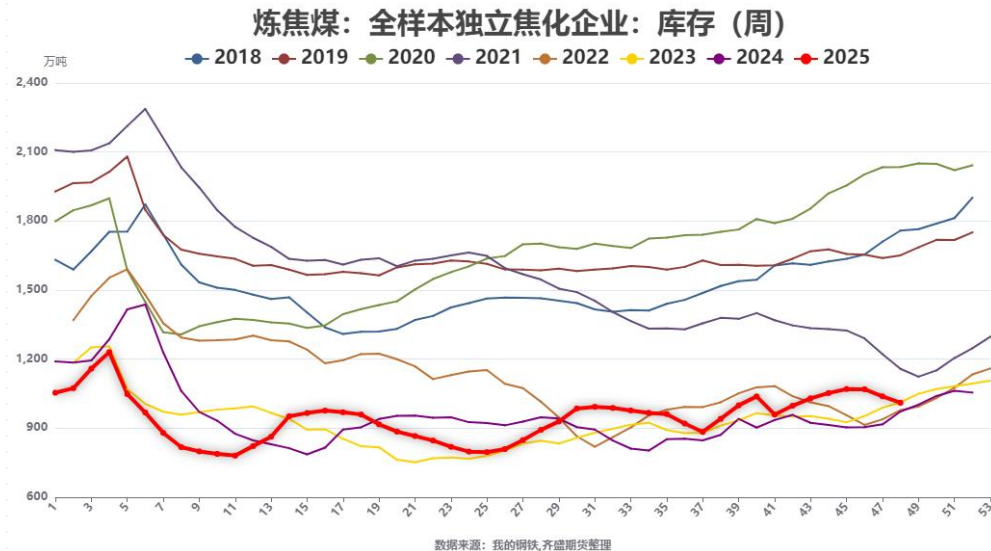
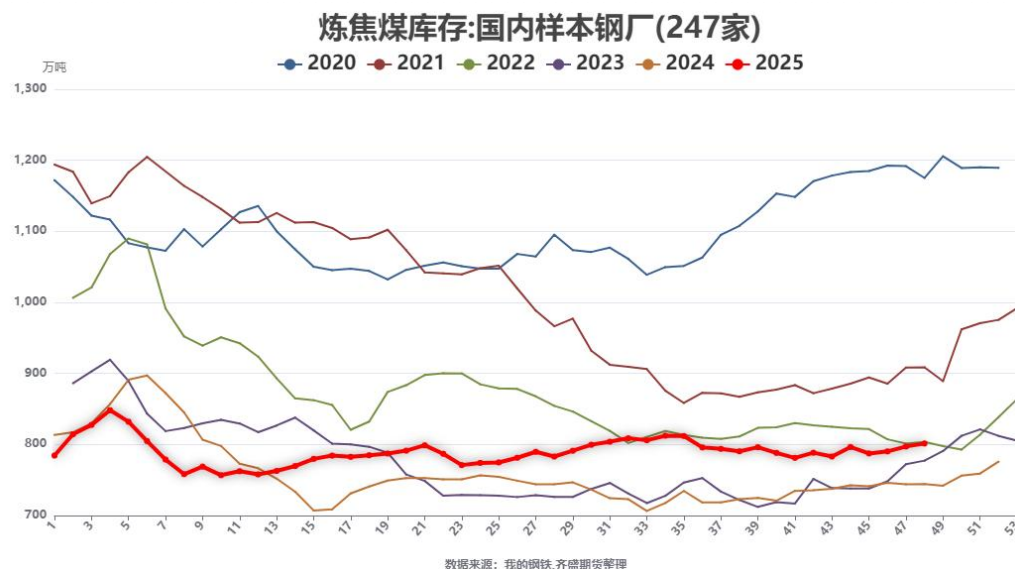
精煤库存快速累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

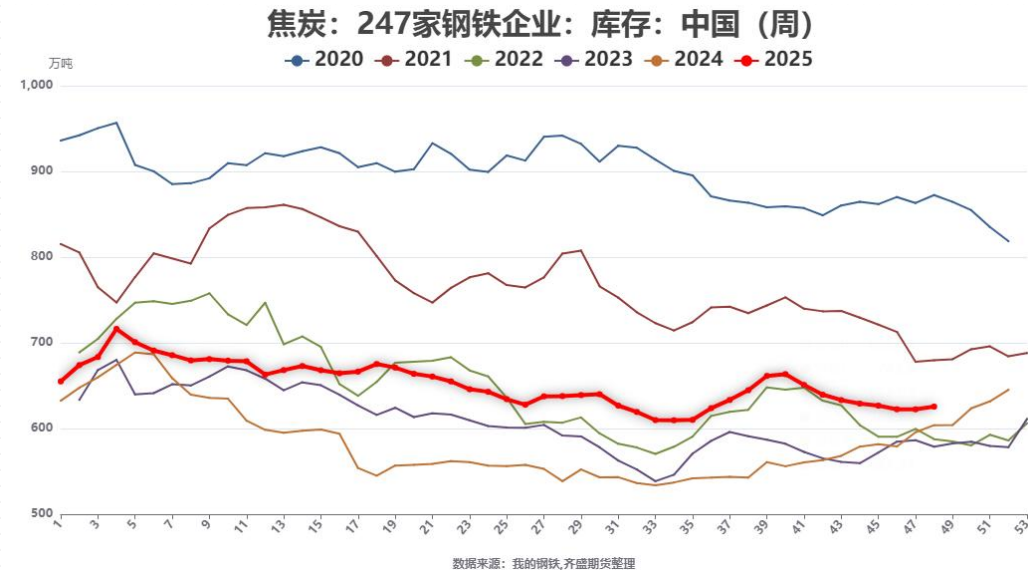
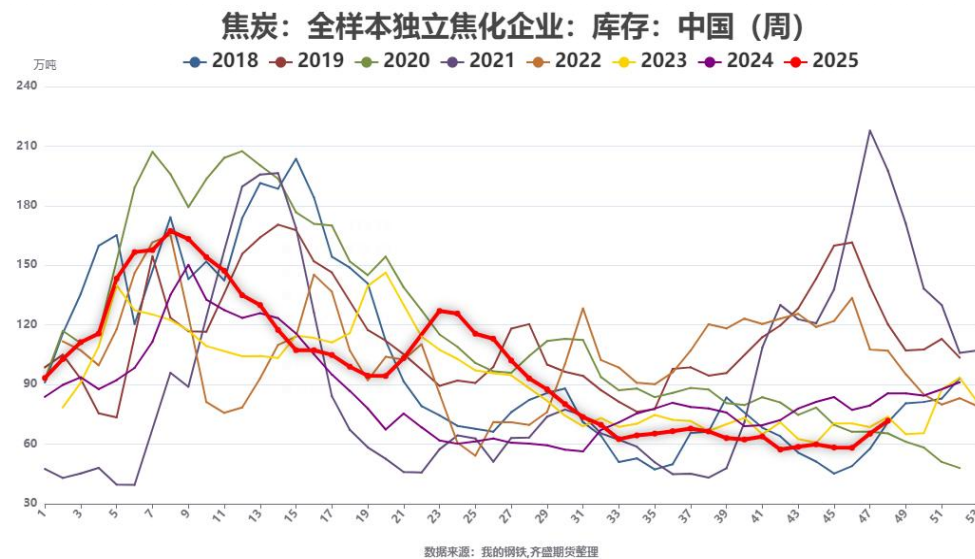
下游主动去库。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

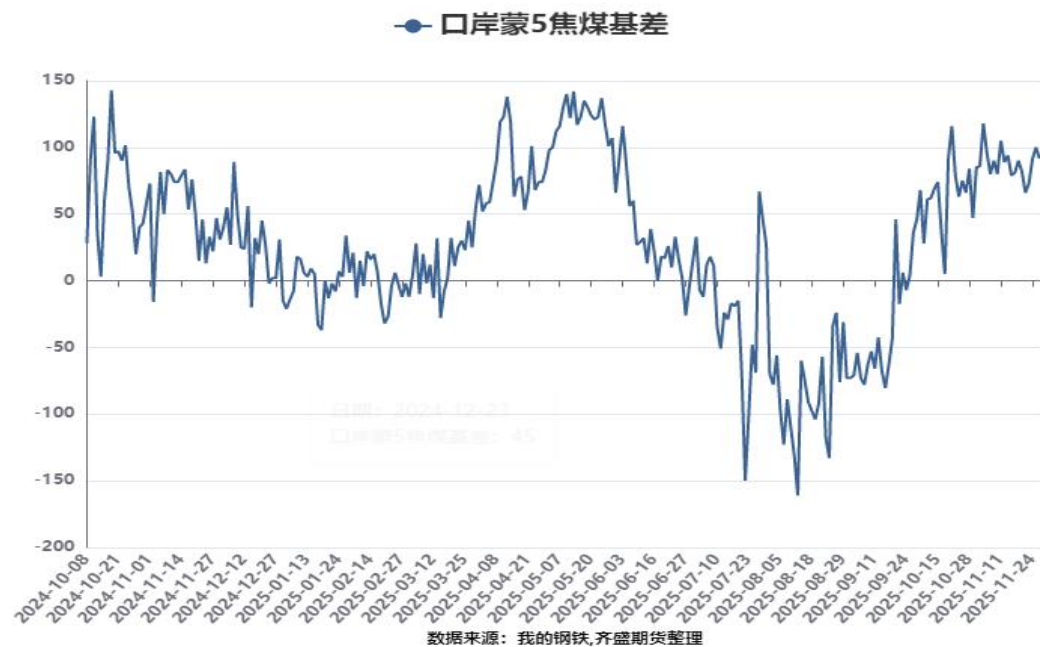
三、煤焦库存-焦炭库存

钢厂控制采购，焦企出货不畅。

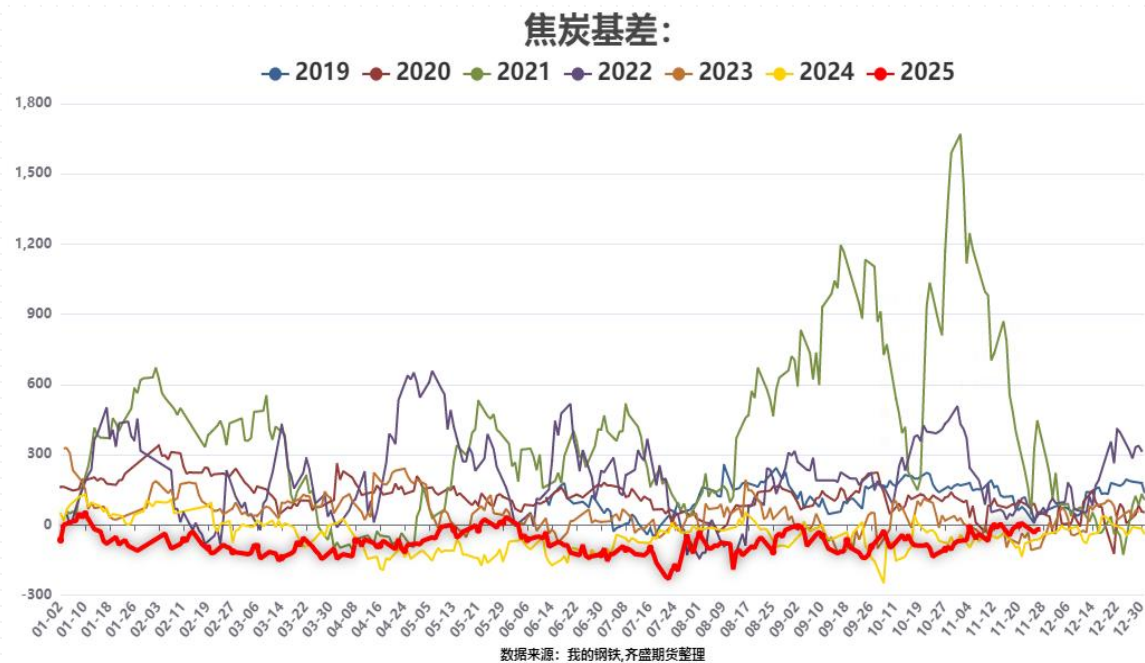


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

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 ▶