

煤焦利空逐渐兑现

2025年12月7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：连续下行后，煤焦估值已偏低，12月份后，煤矿供应端的约束因素仍未缓解，钢焦企业经过阶段性原料消耗，后续仍存在补库需求，05合约在冬储行情启动与政策利好释放的潜在预期下，具备更强的博弈空间与上行潜力。

二、量化赋分表

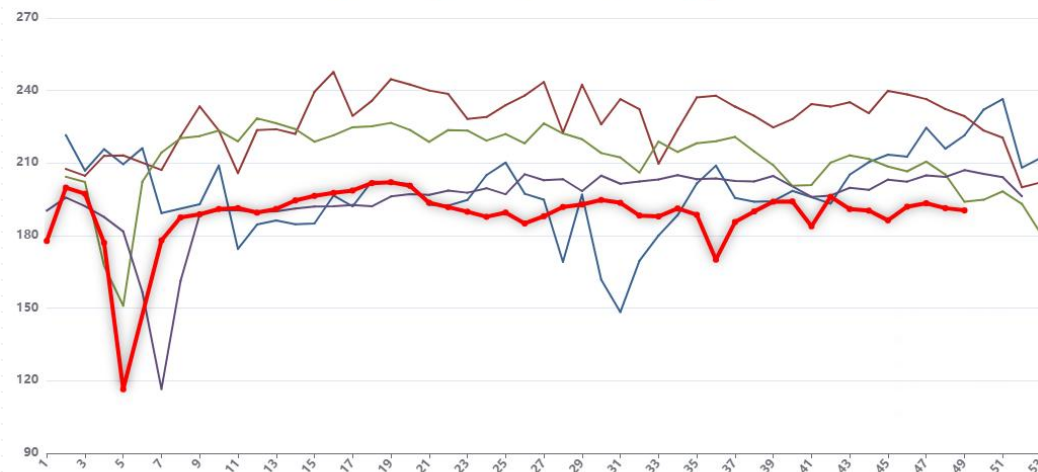
焦煤量化赋分表(2025-12-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-28
宏观	政策	鄂尔多斯市高头窑瑞光煤炭有限公司煤矿列入2025年关闭退出计划，该矿虽前期已经停产，但关闭计划仍引发市场乐观情绪。	10	1	0.1	-0.1
供需	供应	本周煤矿产量继续下降，临汾已经有煤矿因年度生产任务已接近完成开始减产	15	2	0.3	0.3
	需求	本周流拍前高后低，下游逐渐开始小单补库。	15	0	0	
	库存	煤矿精煤库存累库速度较快，下游焦钢企业主动去化原料库存的力度减弱。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	煤矿利润较好，焦炭第1轮提涨落地，后续仍有继续提降风险。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	jm05合约基本平水现货	10	0	0	0.2
技术面	技术形态	震荡筑底	10	0	0	-0.1
资金面	持仓	空头集中减仓	10	1	0.1	
消息	突发事件	内蒙和俄罗斯表态扩大对华煤炭出口	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	1	0.2	0
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

焦煤产量继续小幅下降。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

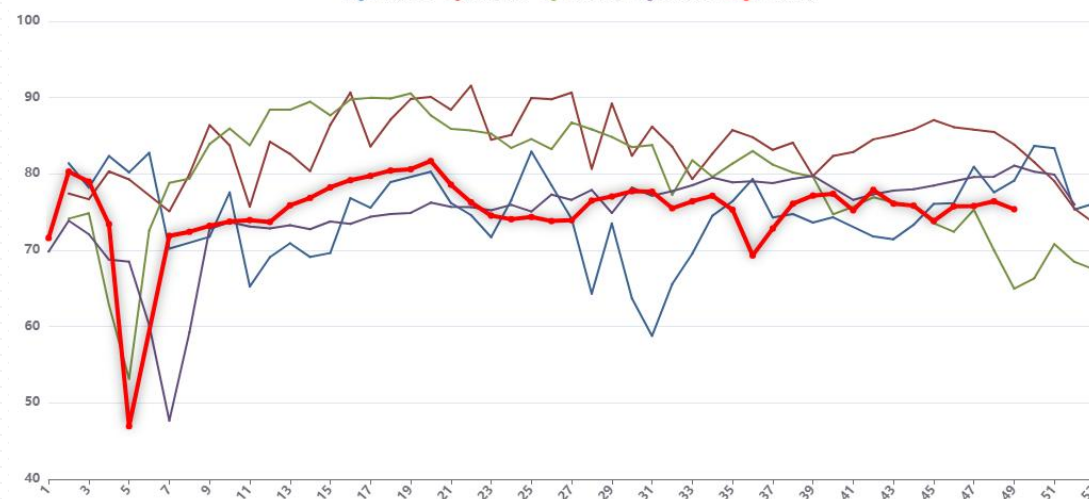
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



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

三、煤焦供需-焦煤供给

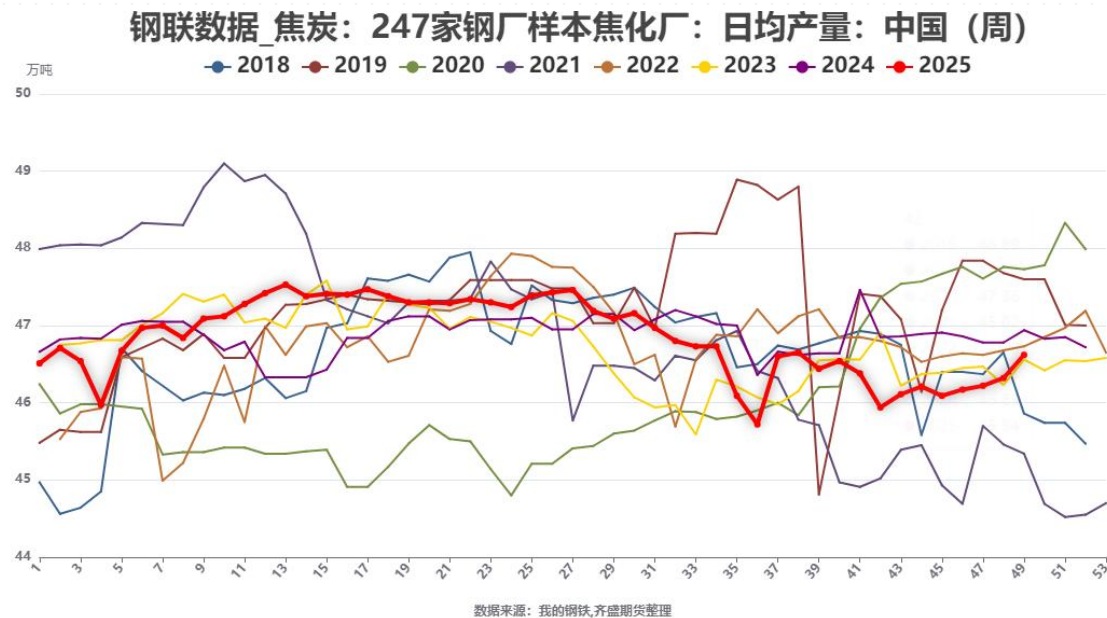
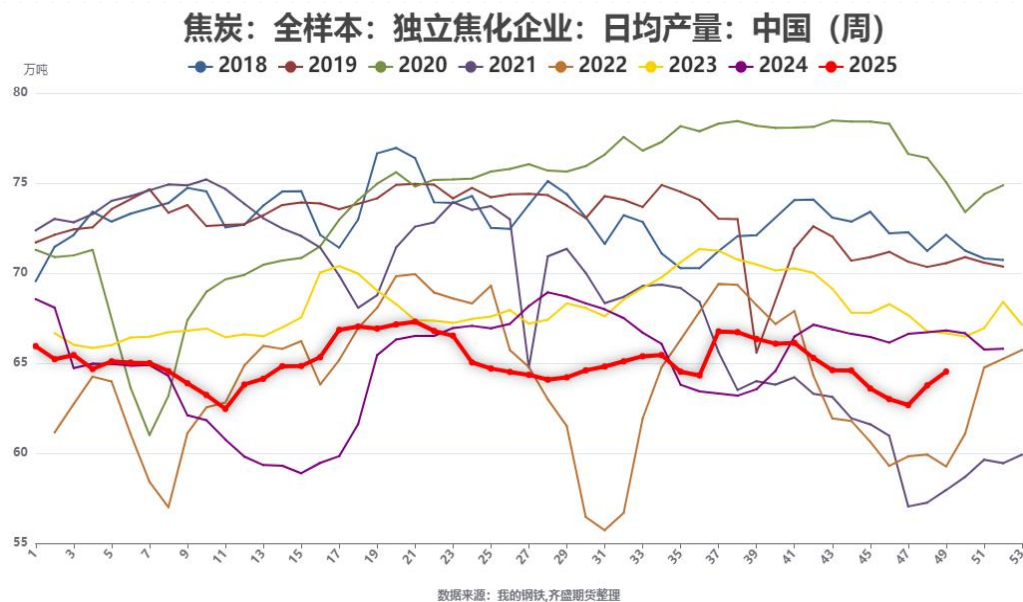
蒙煤通关高位，但受天气影响时而回落。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

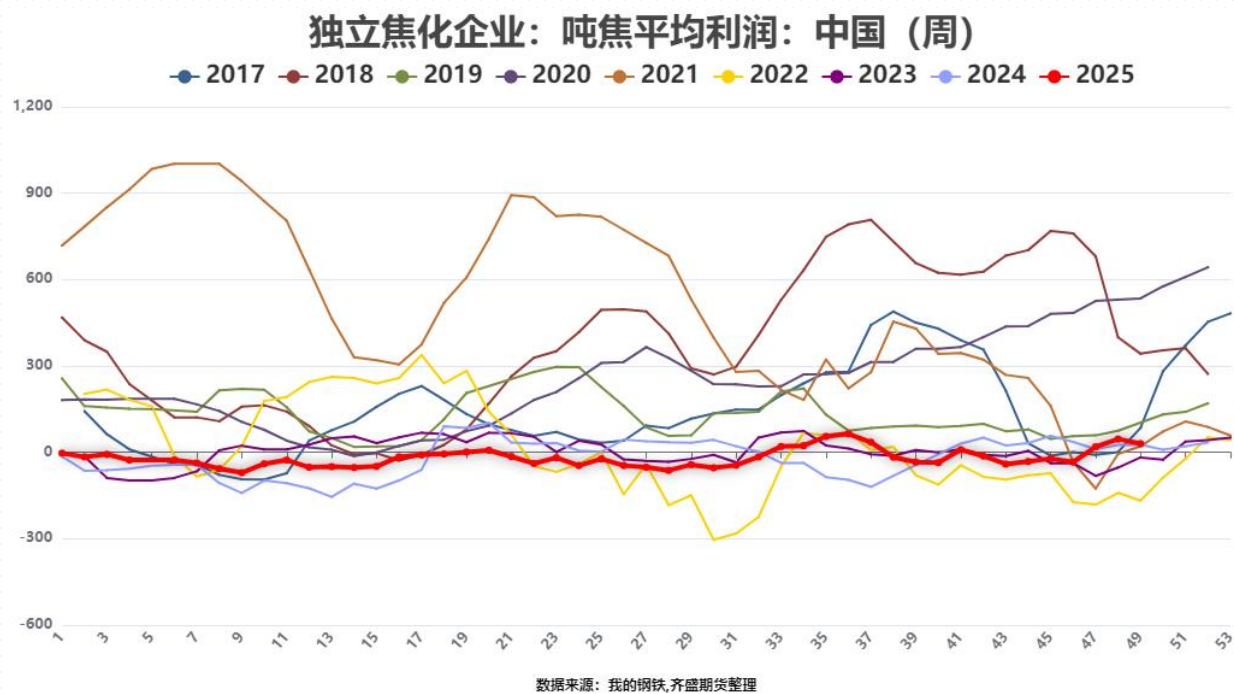
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量增加。



三、煤焦供需-焦炭供给

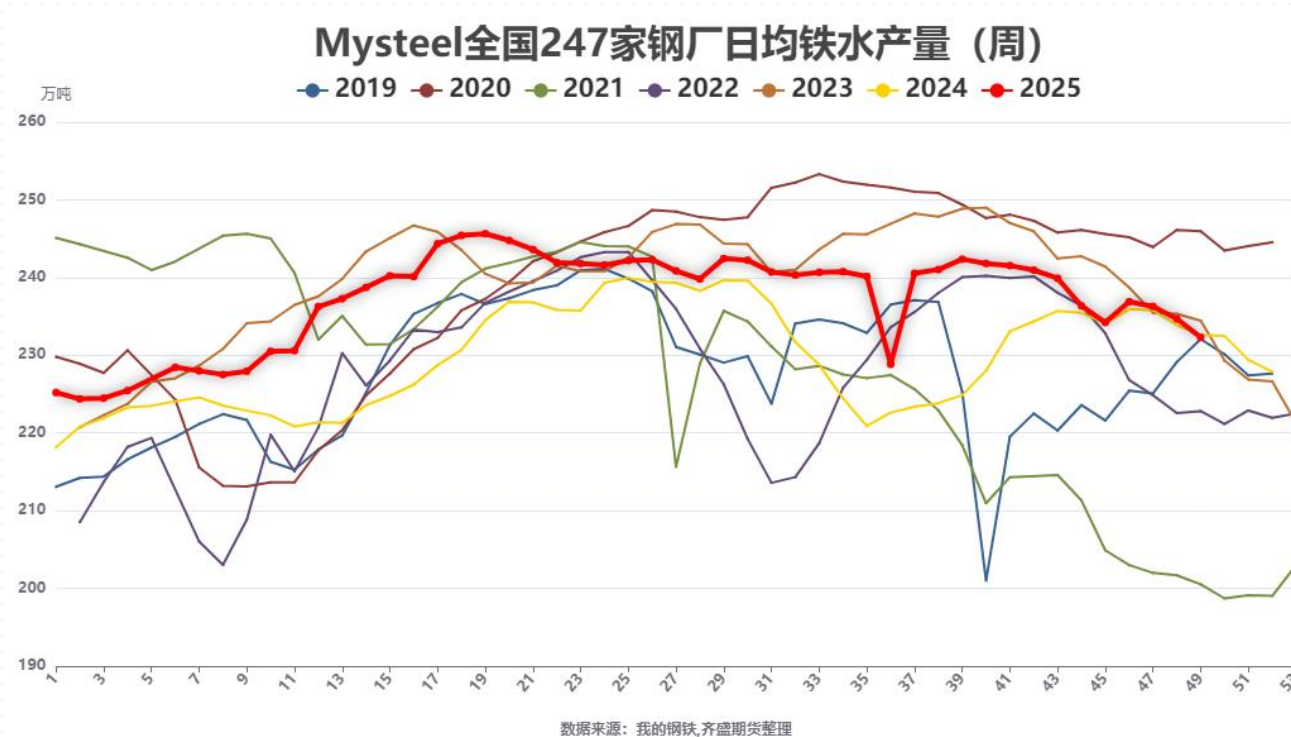
焦企小幅回落。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

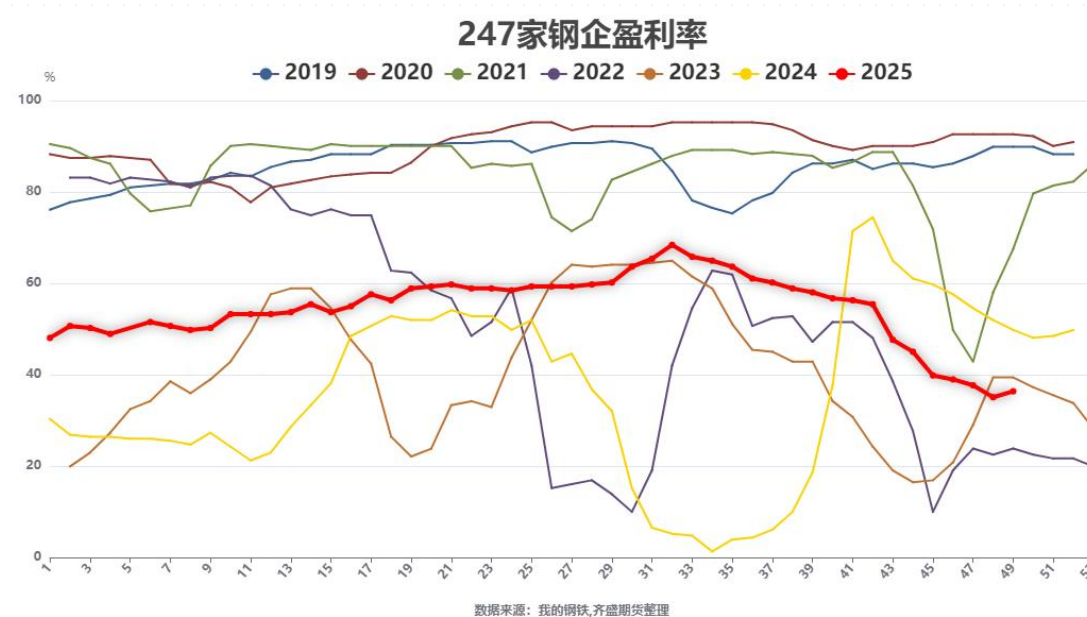
铁水产量234.68万吨，环比下降2.38万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率有所恢复。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

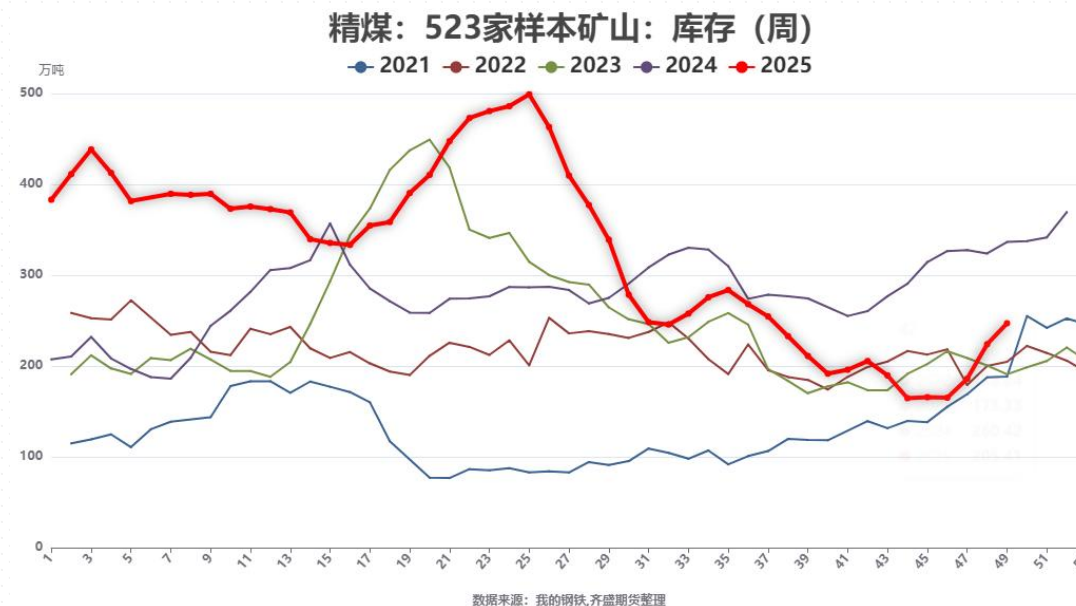
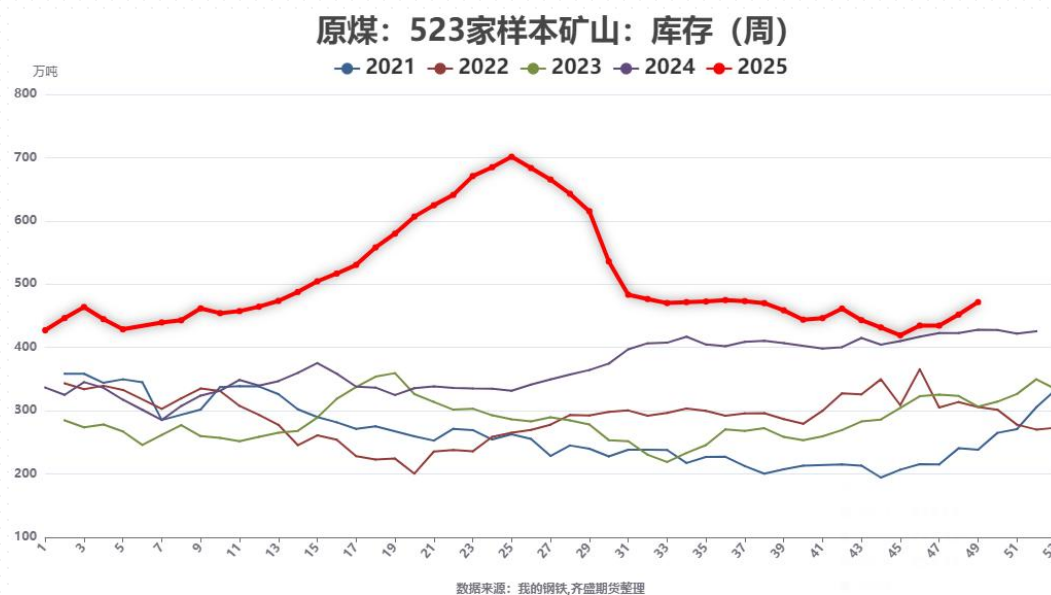
本周流拍率逐渐回落。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦库存-焦煤库存

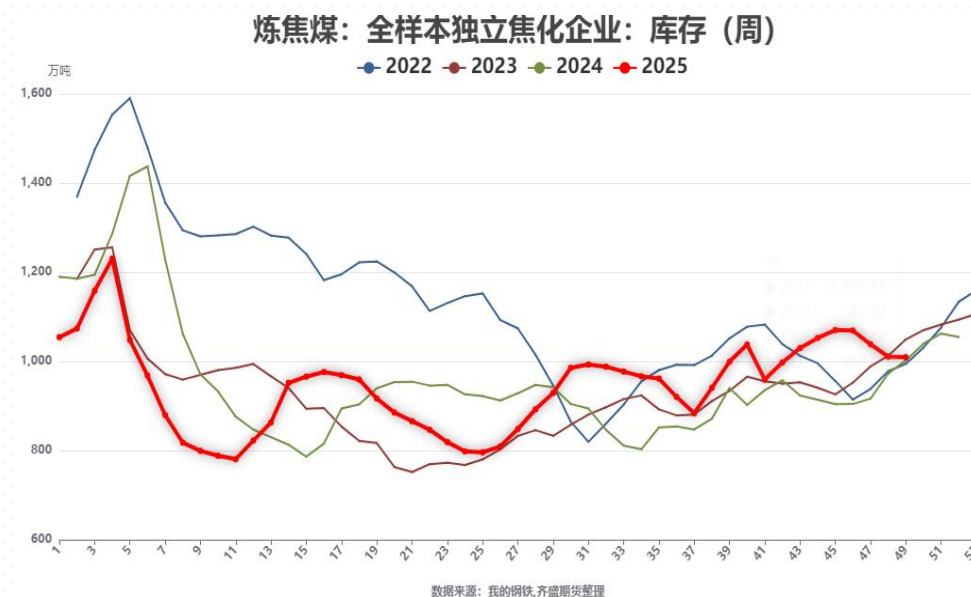
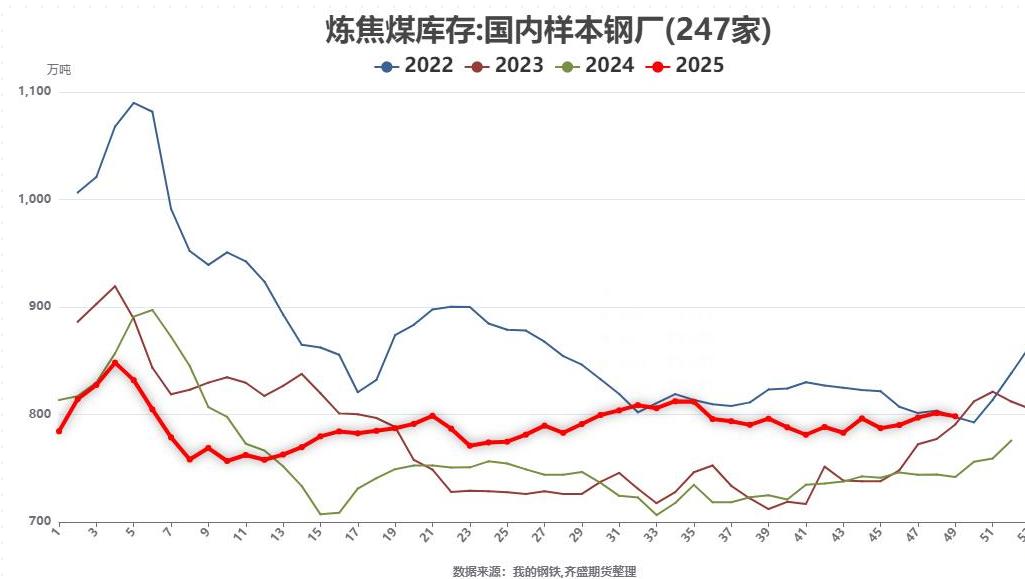
煤矿库存快速累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

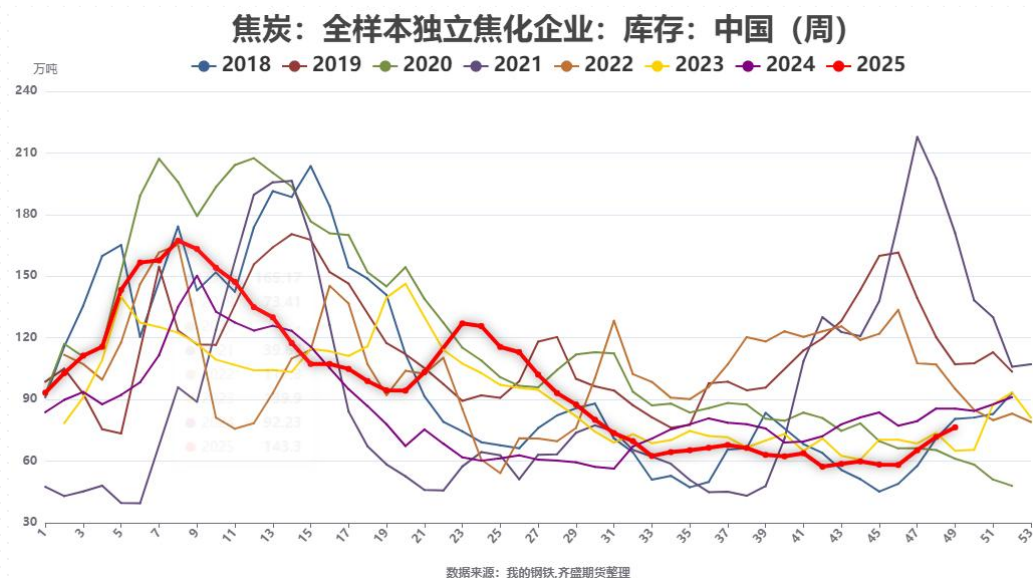
下游主动去库。



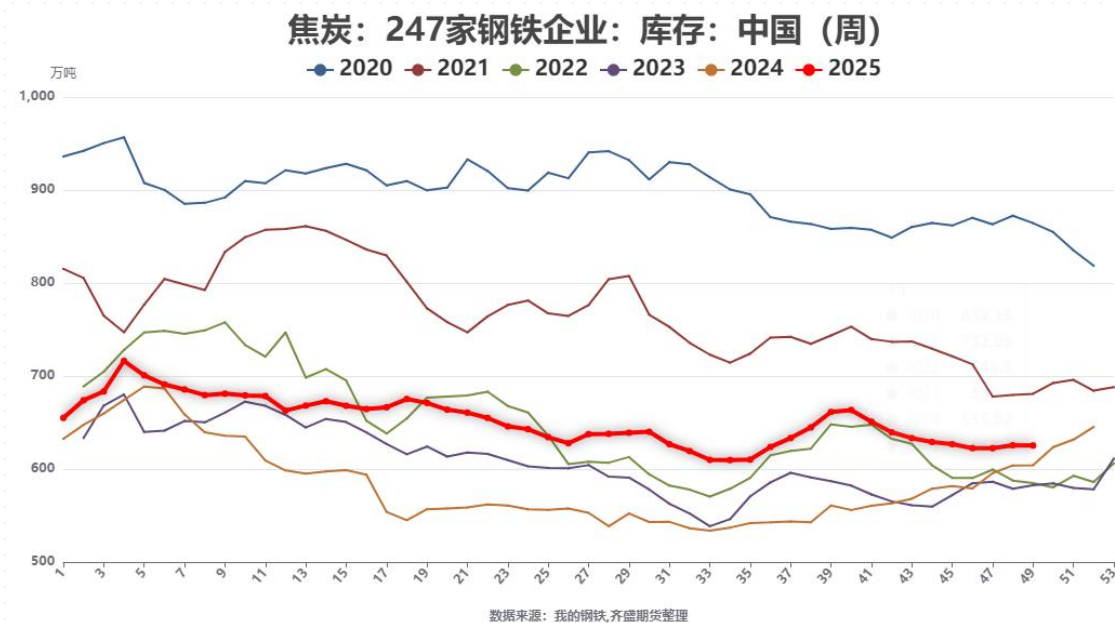
数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

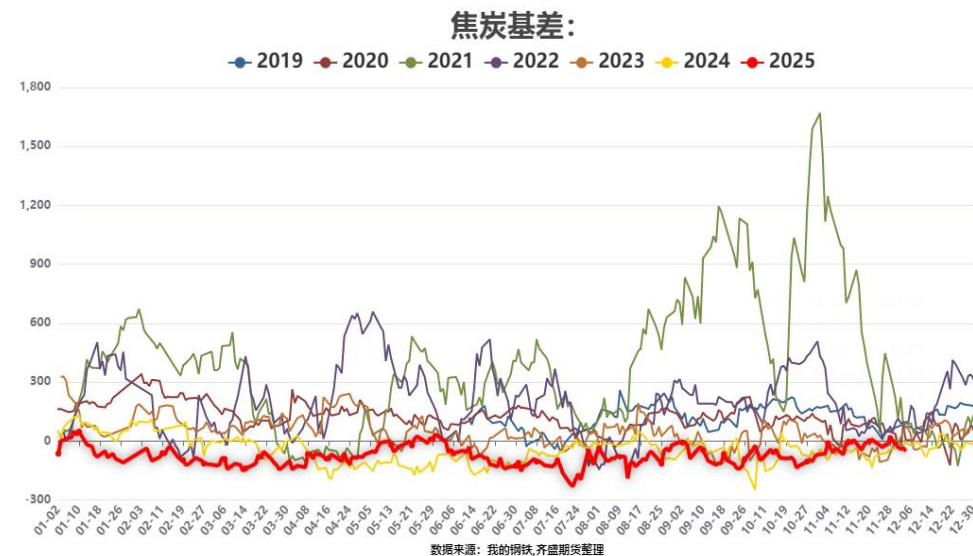
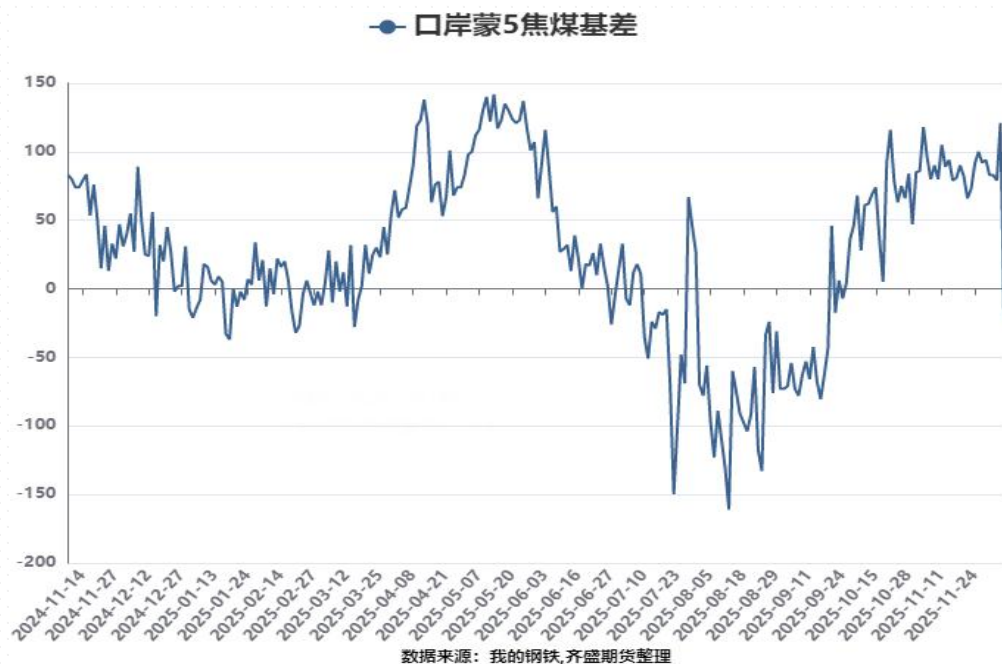
钢厂控制采购，焦企出货不畅。



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 ▶