

煤矿延续减产，去库压力仍存

2025年6月15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(2025-06-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-06
宏观	政策	伦敦和谈，稀土部分放松管制，美方欢迎中方留学生前往留学，但其他深层次谈判成果尚待公布。周五以伊冲突，原油系带动商品集体反弹。	10	1	0.1	0.2
供需	供应	国内焦煤煤矿连续四周减产，蒙古暂停通关一天。	15	-1	-0.15	-0.3
	需求	焦煤成交偏弱，多为降价成交，焦炭仍有继续提降预期，焦化厂对焦煤补库谨慎，钢厂铁水产量持稳。	15	-1	-0.15	-0.15
	库存	库存高位，精煤原煤明显累库，煤矿库存压力大。	15	-4	-0.6	-0.6
利润	利润	大部分煤矿并未亏损现金流，优质焦化厂综合汇算副产品亦仍有利润。	5	1	0.05	0.05
价格	基差	09合约基差修复，缩至30附近	10	-1	-0.1	0.1
技术面	技术形态	震荡反弹，800处压力较大	10	0	0	
资金面	持仓	多空博弈加剧	10	0	0	
消息	突发事件	无	10	0	0	0.3
总分			100	-5	-0.85	-0.4
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。					

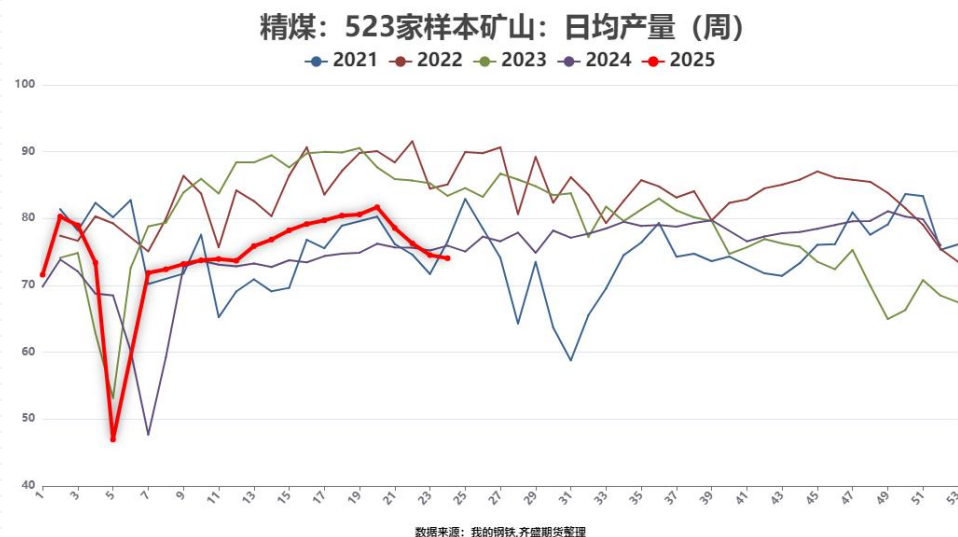
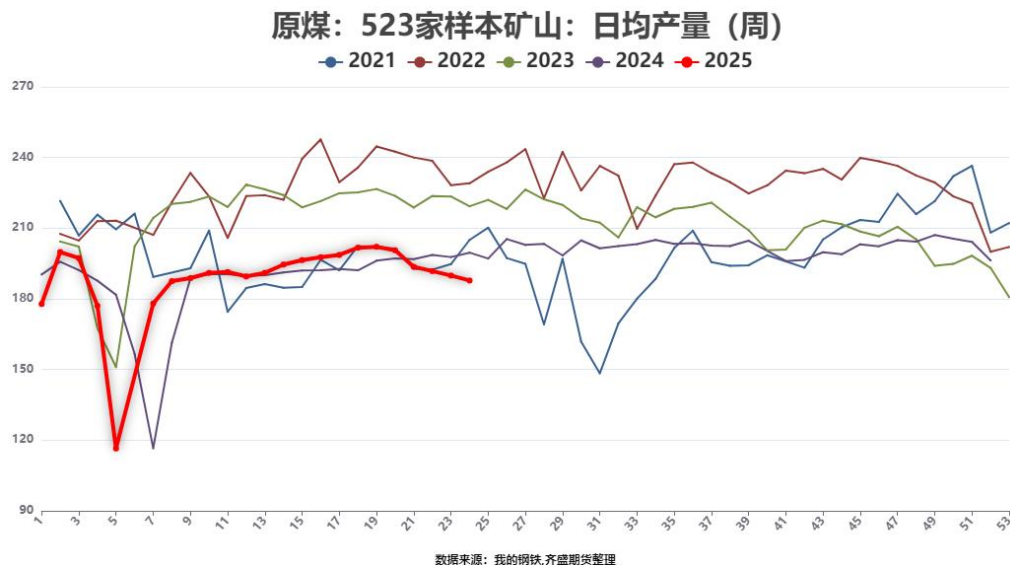
数 据 来 源 ： 齐 盛 期 货

二、周度概述

核心逻辑：尽管部分煤矿因库存压力或环保因素减产，但整体供应端收缩幅度尚未形成趋势性影响，焦煤市场仍将面临“供应收缩但需求更弱”的矛盾，提降周期内，下游对原料补库持谨慎，采购节奏放缓，焦煤上游库存持续累积，库存水平已达近年高位，价格缺乏趋势性上涨驱动，短期下行压力持续。

三、煤焦供需-焦煤供给

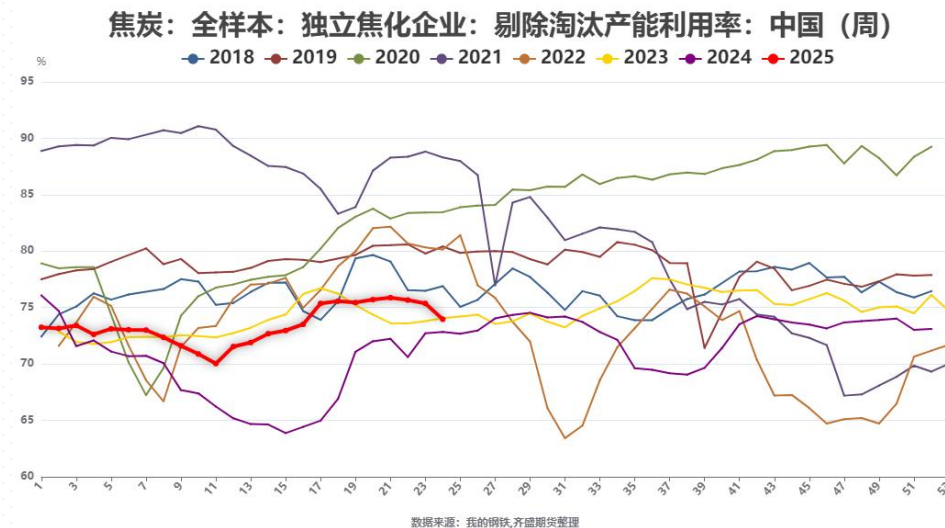
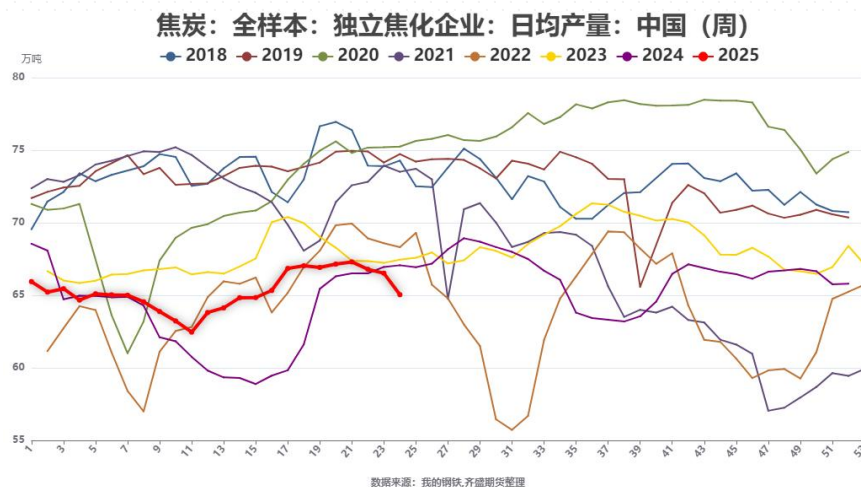
523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为83.7%，环比减0.9%。原煤日均产量187.8万吨，环比减2.1万吨，精煤日均产量74.1万吨，环比减0.5万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

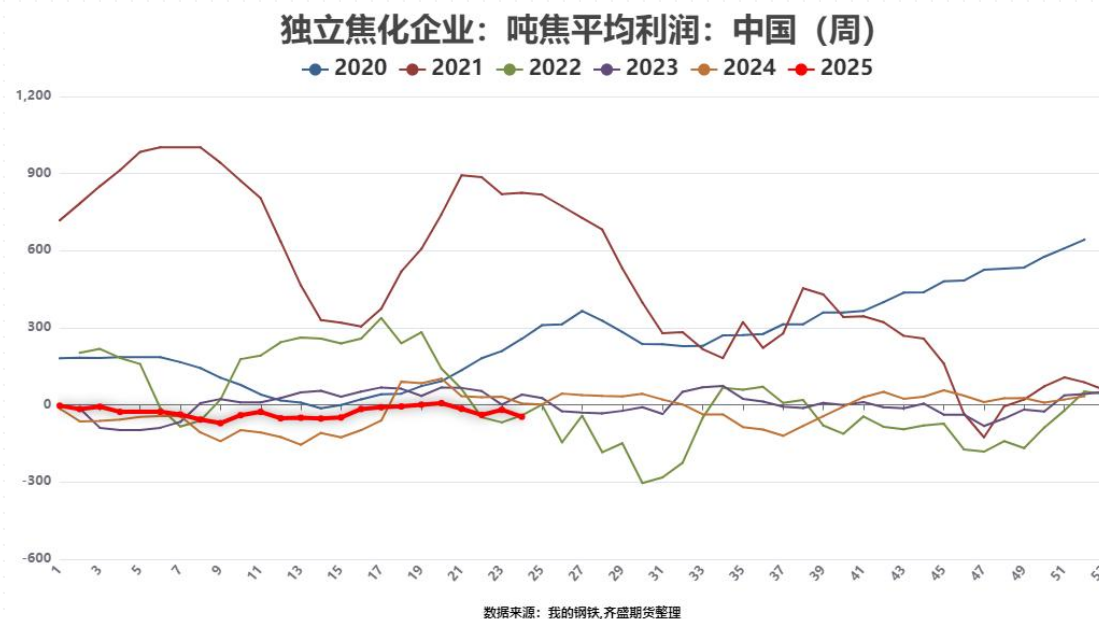
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦企全样本：产能利用率为**73.96%** 减 **1.40%**；焦炭日均产量**65.04万吨**减**1.48万吨**，焦炭库存**125.71万吨**减**1.3万吨**。



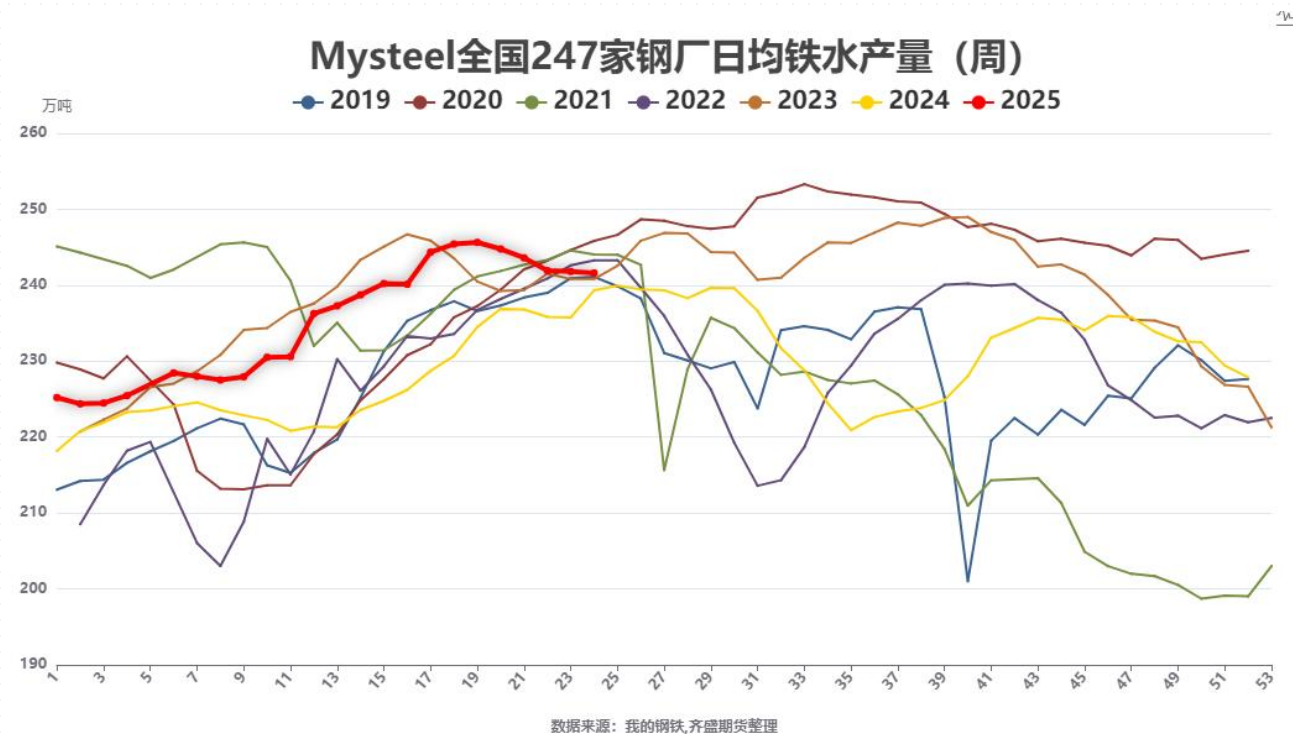
三、煤焦供需-焦炭供给

吨焦利润较本周-46元，降低27元



三、煤焦供需-煤焦需求

本周铁水产量241.61万吨，环比下降0.19万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

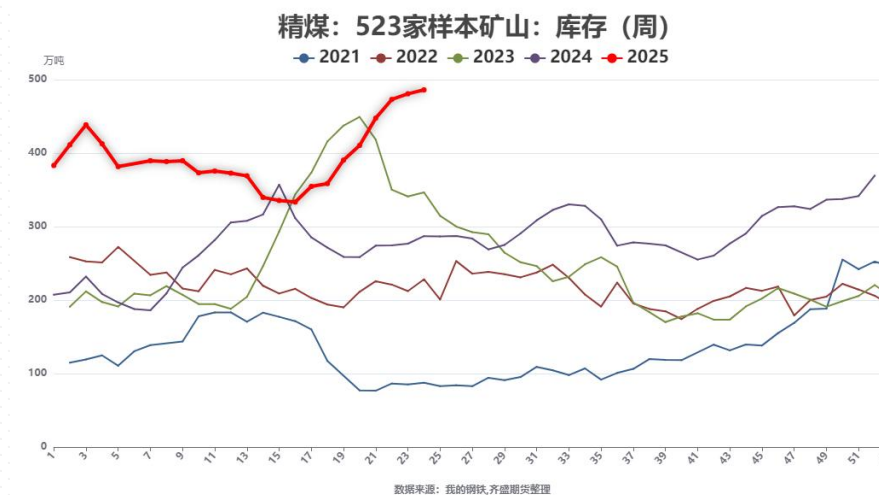
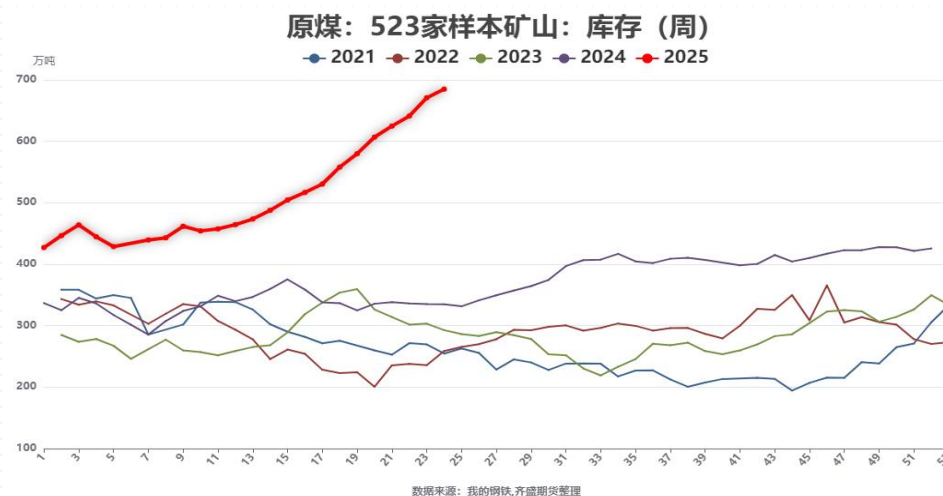
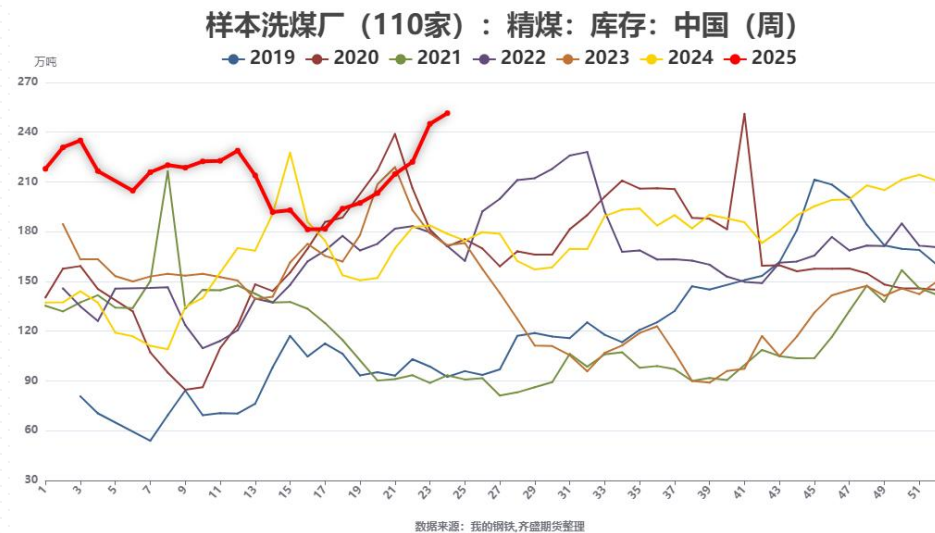
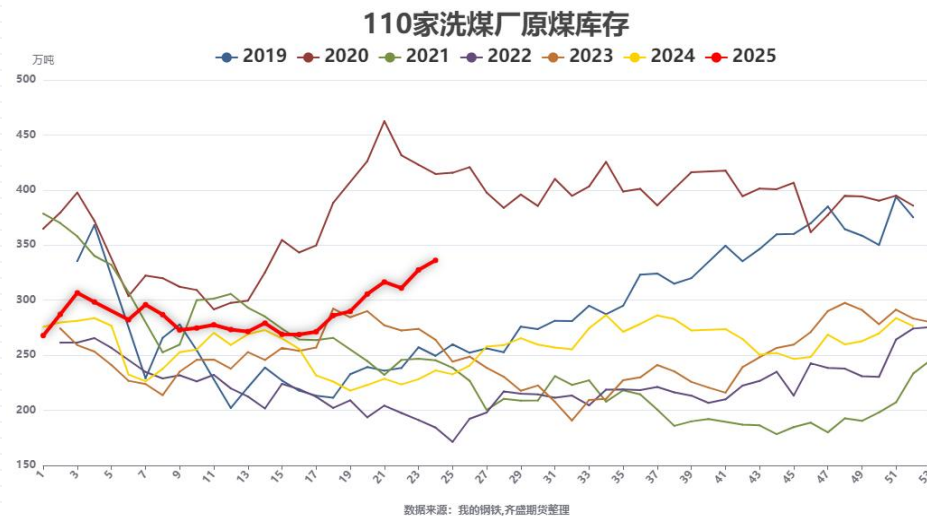
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤流拍率较高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

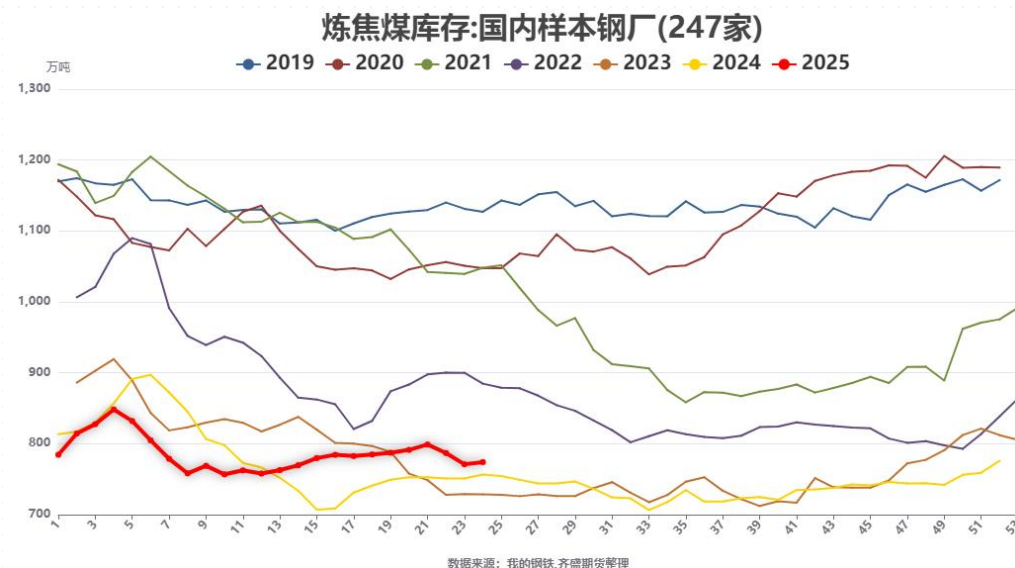
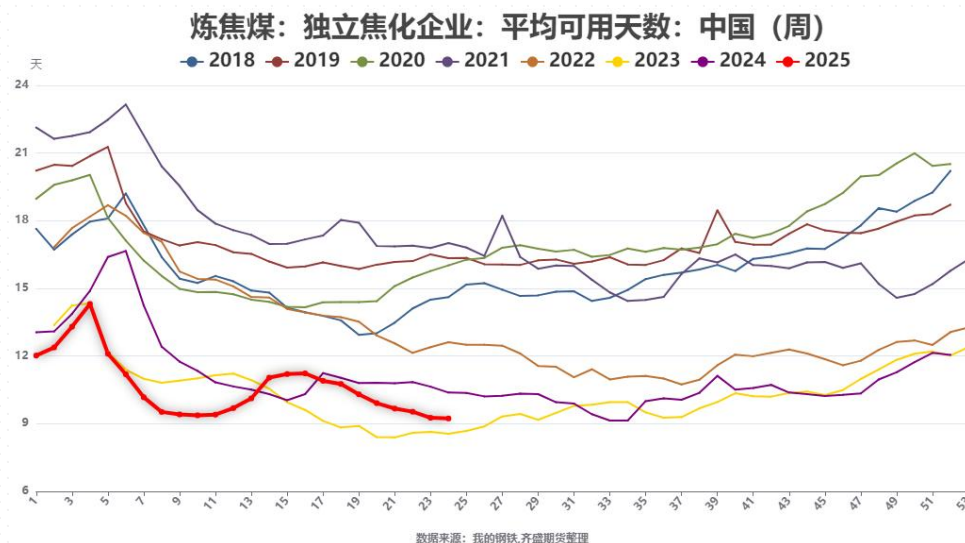
煤焦库存-焦煤库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

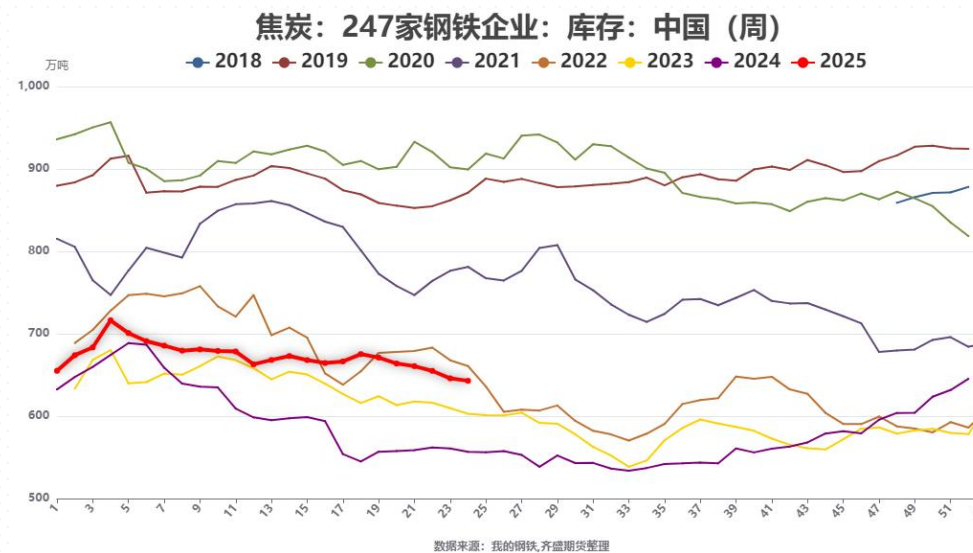
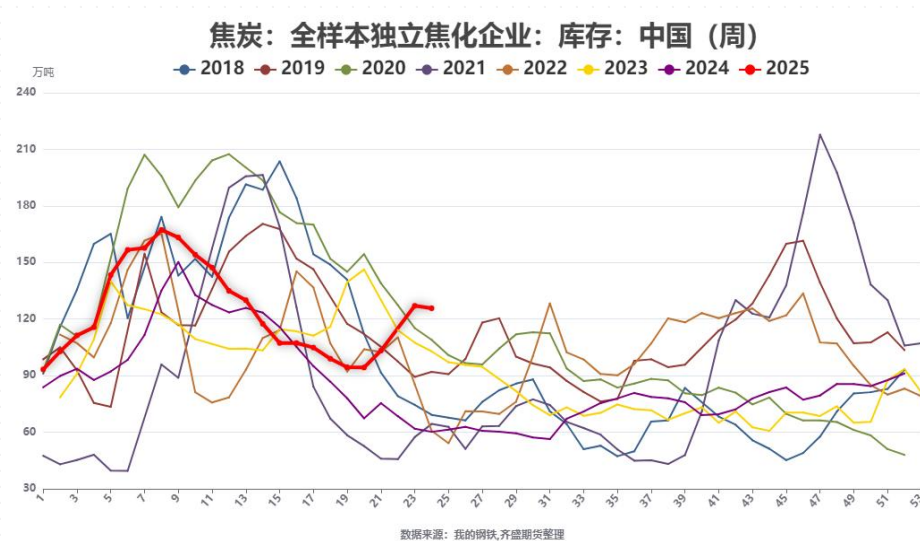
控量采购，下游延续焦煤低库存。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

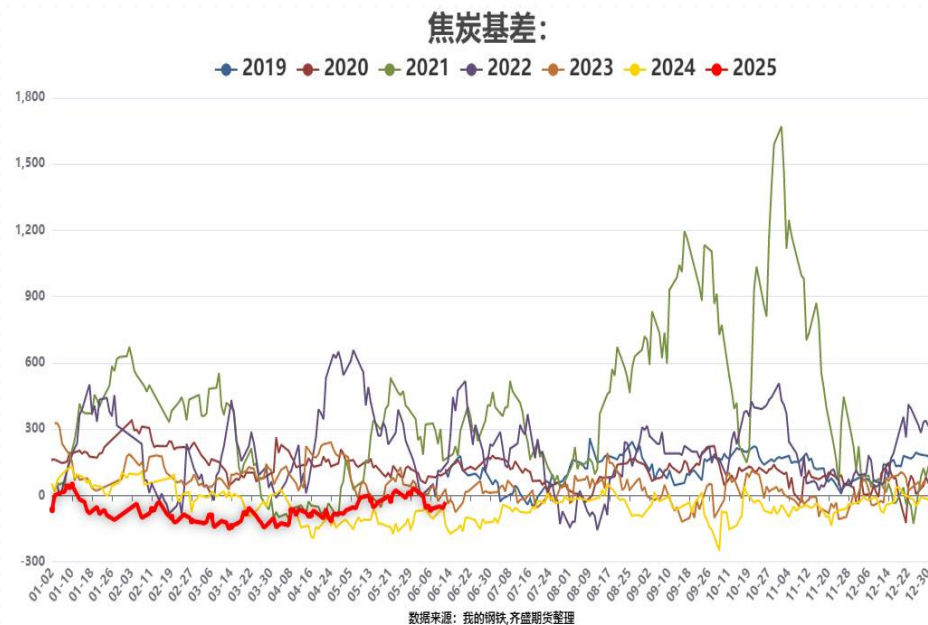
钢厂对焦炭需求尚可，但对钢价偏空看待，多控制焦炭库存水平。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤基差21，焦炭基差-29。



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 ▶