

政策消息影响煤焦走势

2025年11月16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：发改委组织召开供暖季能源保供视频会议，会议要求各地区、有关企业要切实把供暖季能源保供工作做实做细做到位，前期焦煤供应收紧的预期被影响，叠加本周下游企业补库基本尾声，煤焦需求下滑，去库放缓，双重压力下走势偏弱，目前01合约煤焦价格已至较低位置，继续下移空间或有限。

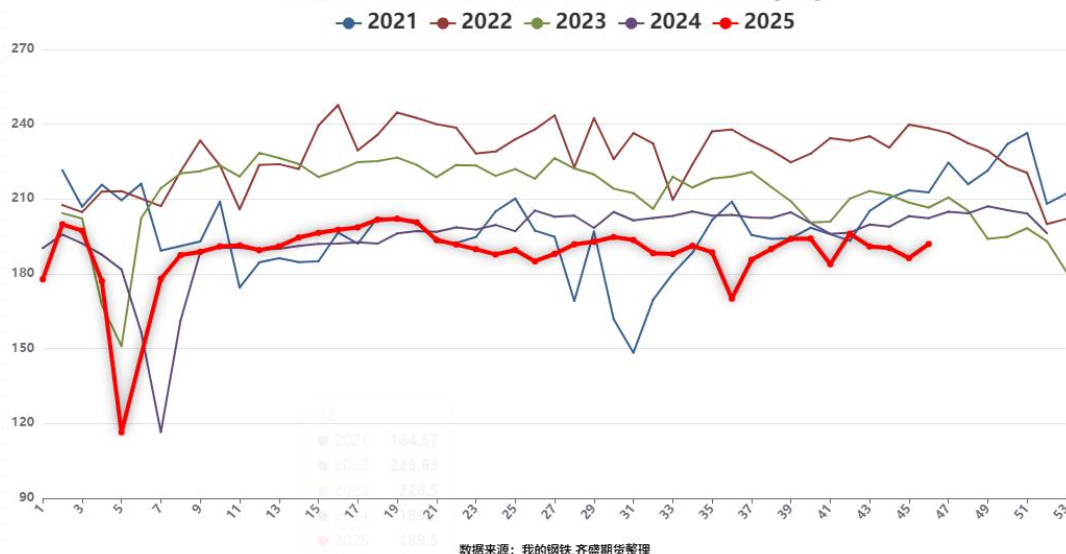
二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2025-11-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-11
宏观	政策	发改委组织召开供暖季能源保供视频会议，会议要求各地区、有关企业要切实把供暖季能源保供工作做实做细做到位，前期焦煤供应收紧的预期被影响。	10	-2	-0.2	0.2
供需	供应	焦煤产量止跌回稳，本周小幅恢复。	15	0	0	0.15
	需求	钢厂铁水产量本周恢复两万余吨，刚需较好，但补库需求本周走弱，流拍率上升。	15	1	0.15	0.15
	库存	上游煤矿去库速度放缓，下游焦钢企业库存已经补库至合理位置。	15	1	0.15	0.15
利润	利润	煤矿利润较好，本周焦炭第四轮提涨落地，焦企利润略有恢复。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约贴水现货100	10	2	0.2	0.2
技术面	技术形态	偏弱	10	-1	-0.1	0.1
资金面	持仓	多头集中减仓	10	1	0.1	0.1
消息	突发事件	无	10	0	0	
总分			100	0	0.2	0.95
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。					

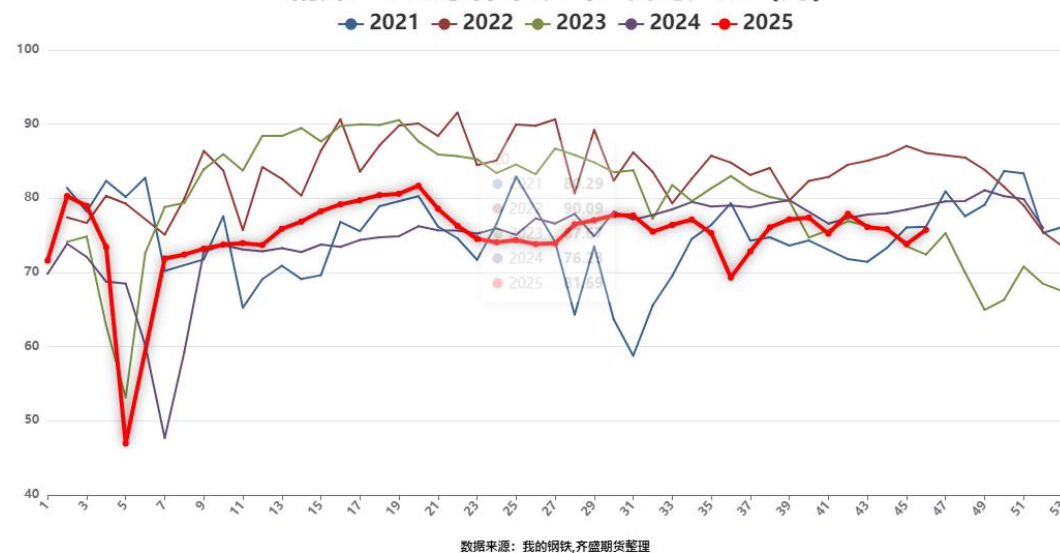
三、煤焦供需-焦煤供给

焦煤产量小幅恢复。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

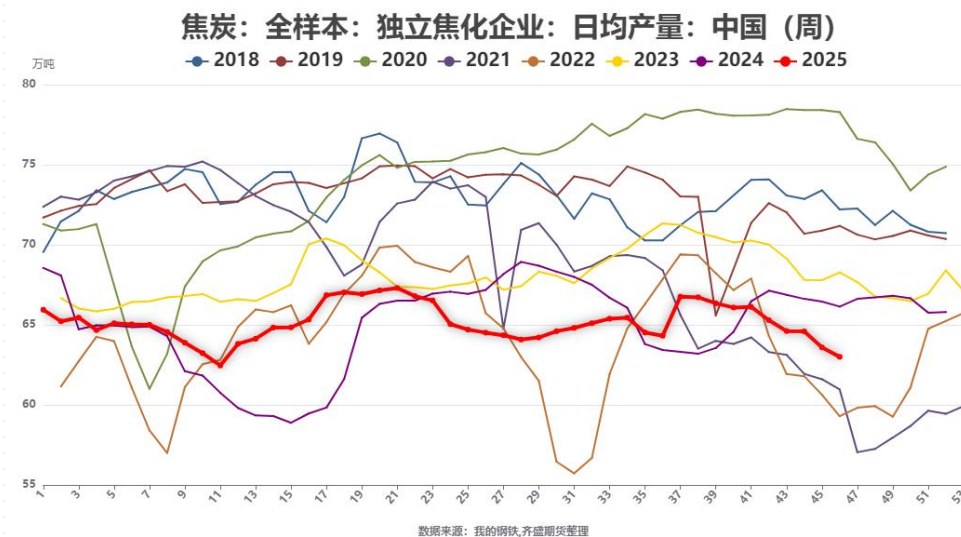
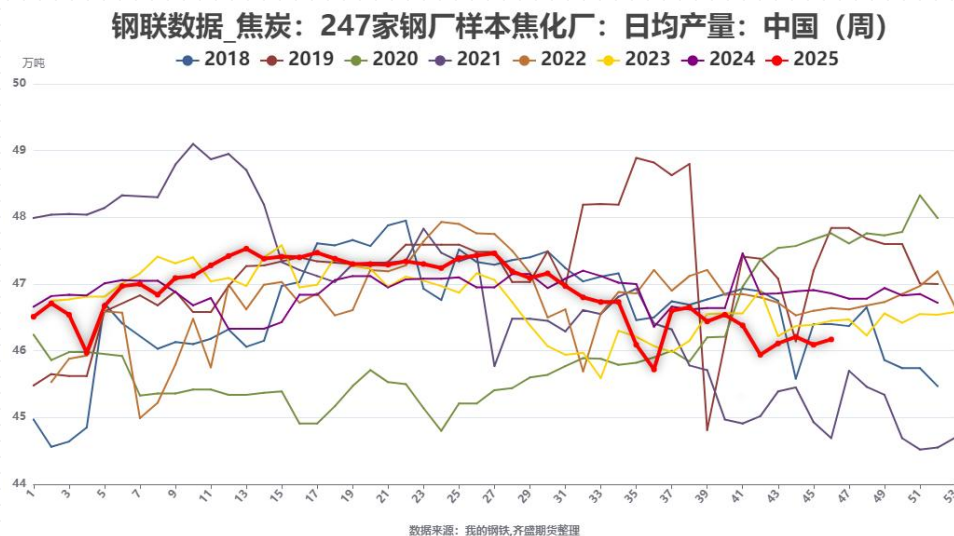
蒙煤通关恢复至高位，但蒙五焦煤占比下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

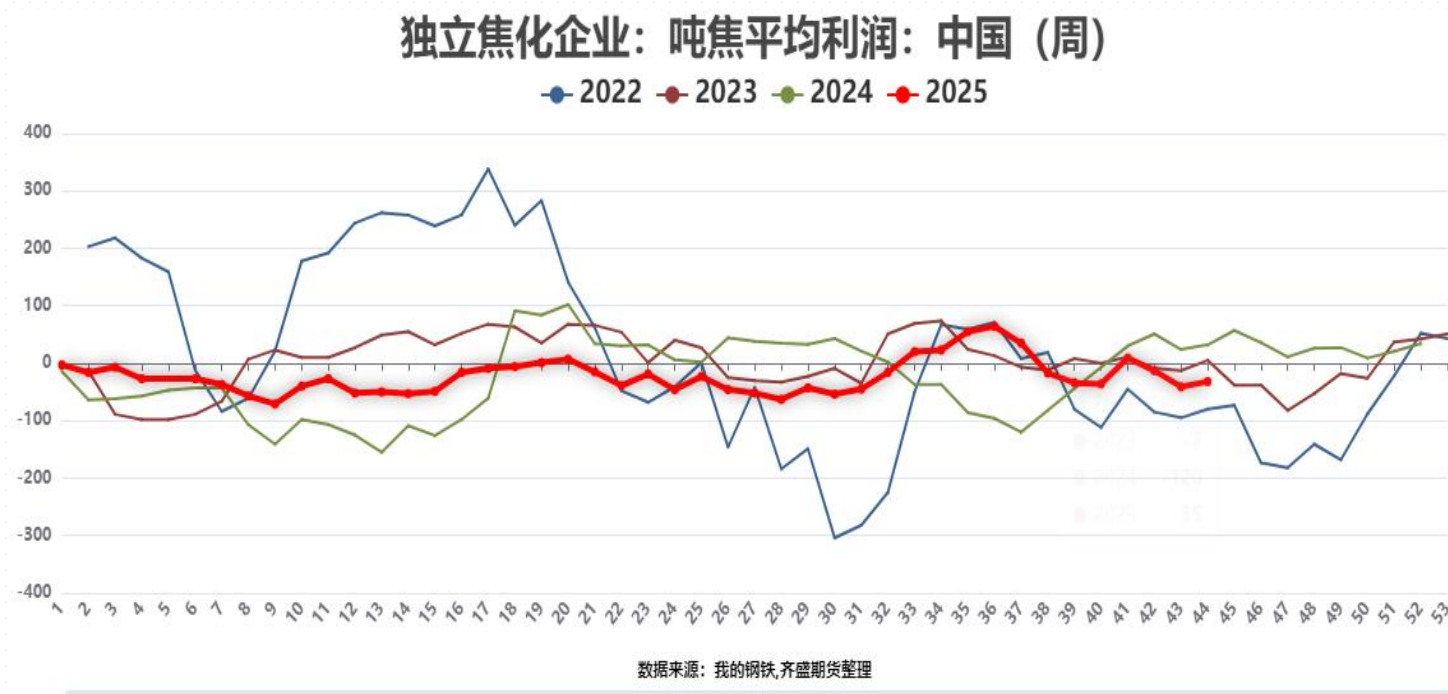
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量小幅下降。



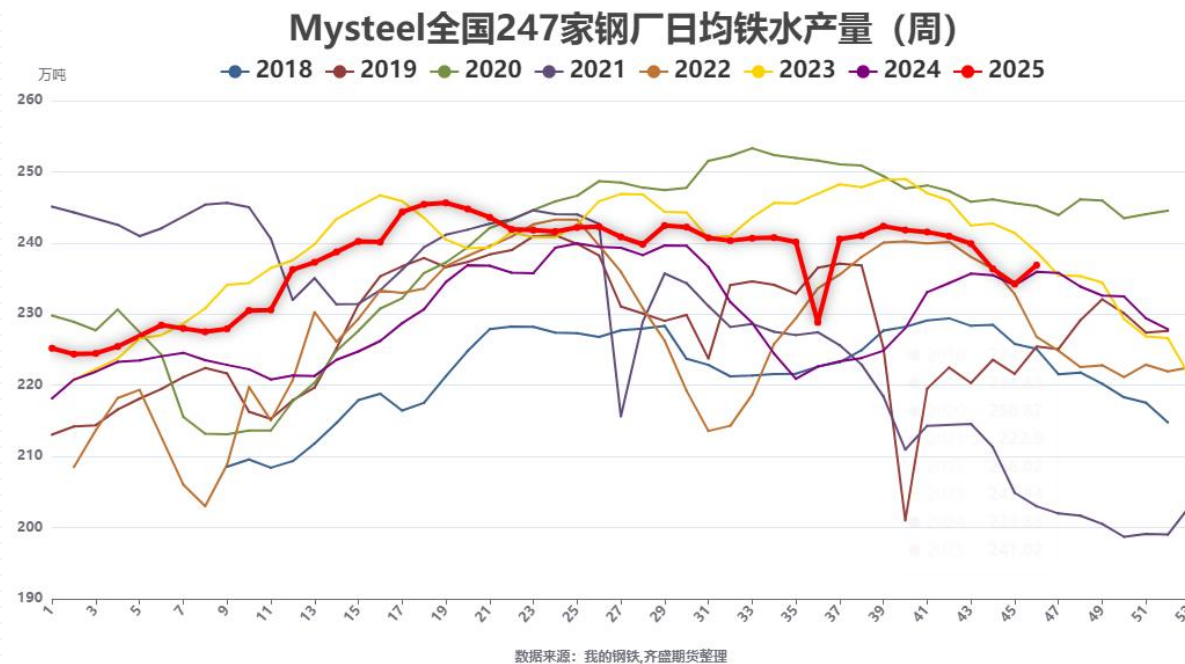
三、煤焦供需-焦炭供给

焦企小幅亏损。



三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量236.88万吨，环比增加2.66万吨。



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38.96%，环比继续下滑。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

钢材需求下滑。

2025/11/13	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	200	-8.54	160.42	-6.42	415.75	-9.95	576.17	-16.37	216.37	-2.15
线材	78.57	-7.9	55.35	-6.1	66.93	-2.31	122.28	-8.41	86.98	-1.85
热轧	313.66	-4.5	77.52	0.09	333	-0.02	410.52	0.07	313.59	-0.71
冷轧	83.96	0.12	38.87	0.02	133.2	-2.45	172.07	-2.43	86.39	1.07
中厚板	158.19	-1.54	83.8	-0.2	112.51	1.12	196.31	0.92	157.27	-2.67
加总	834.38	-22.36	415.96	-12.61	1061.39	-13.61	1477.35	-26.22	860.6	-6.31
2025/11/6	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	208.54	-4.05	166.84	-4.87	425.7	-5.11	592.54	-9.98	218.52	-13.67
线材	86.47	-3.34	61.45	-2.05	69.24	-0.31	130.69	-2.36	88.83	-10.25
热轧	318.16	-5.4	77.43	-0.23	333.02	4.09	410.45	3.86	314.3	-17.59
冷轧	83.84	2.13	38.85	0.06	135.65	-1.54	174.5	-1.48	85.32	-3.69
中厚板	159.73	-3.63	84	-1	111.39	0.79	195.39	-0.21	159.94	-4.31
加总	856.74	-18.55	428.57	-8.09	1075	-2.08	1503.57	-10.17	866.91	-49.51
2025/10/30	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	212.59	5.52	171.71	-12.92	430.81	-6.68	602.52	-19.6	232.19	6.19
线材	89.81	1.49	63.5	-4.95	69.55	-4.32	133.05	-9.27	99.08	9.84
热轧	323.56	1.1	77.66	0.31	328.93	-8.64	406.59	-8.33	331.89	5.16
冷轧	85.97	-0.1	38.79	-1.23	137.19	-1.81	175.98	-3.04	89.01	-1.49
中厚板	163.36	1.96	85	0.3	110.6	-1.19	195.6	-0.89	164.25	4.01
加总	875.29	9.97	436.66	-18.49	1077.08	-22.64	1513.74	-41.13	916.42	23.71
2025/10/23	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	207.07	5.91	184.63	-0.01	437.49	-18.92	622.12	-18.93	226	6.24
线材	88.32	3.65	68.45	0.87	73.87	-1.79	142.32	-0.92	89.24	4.81
热轧	322.46	0.62	77.35	-0.5	337.57	-3.77	414.92	-4.27	326.73	11.18
冷轧	86.07	-1.34	40.02	-1.43	139	3	179.02	-4.43	90.5	0.24
中厚板	161.4	-0.47	84.7	-0.2	111.79	1.36	196.49	1.16	160.24	-5.19
加总	865.32	8.37	455.15	-1.27	1099.72	-26.12	1554.87	-27.39	892.71	17.28

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

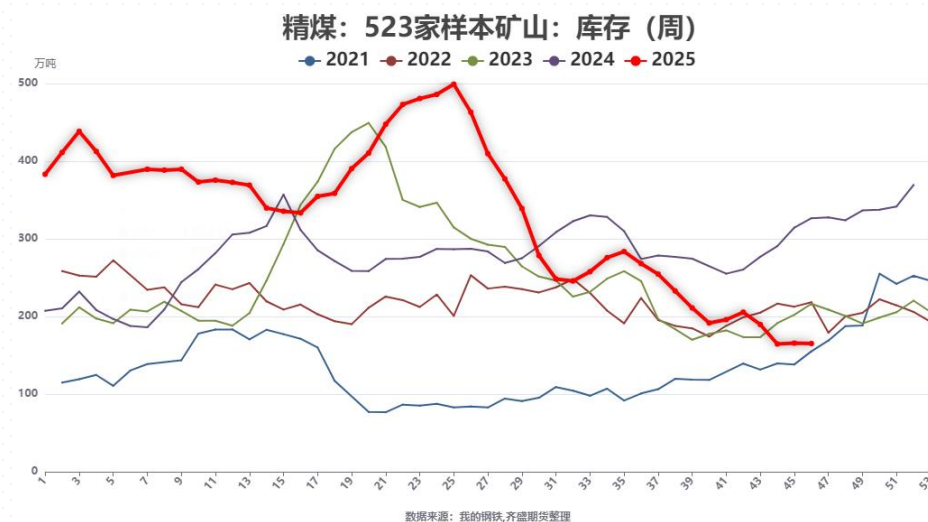
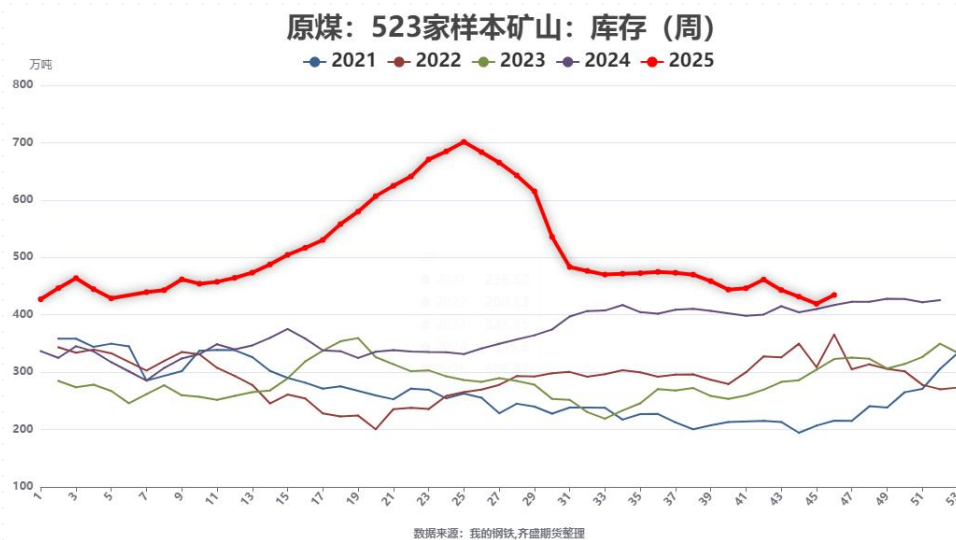
三、煤焦供需-煤焦需求

本周流拍率增加。



煤焦库存-焦煤库存

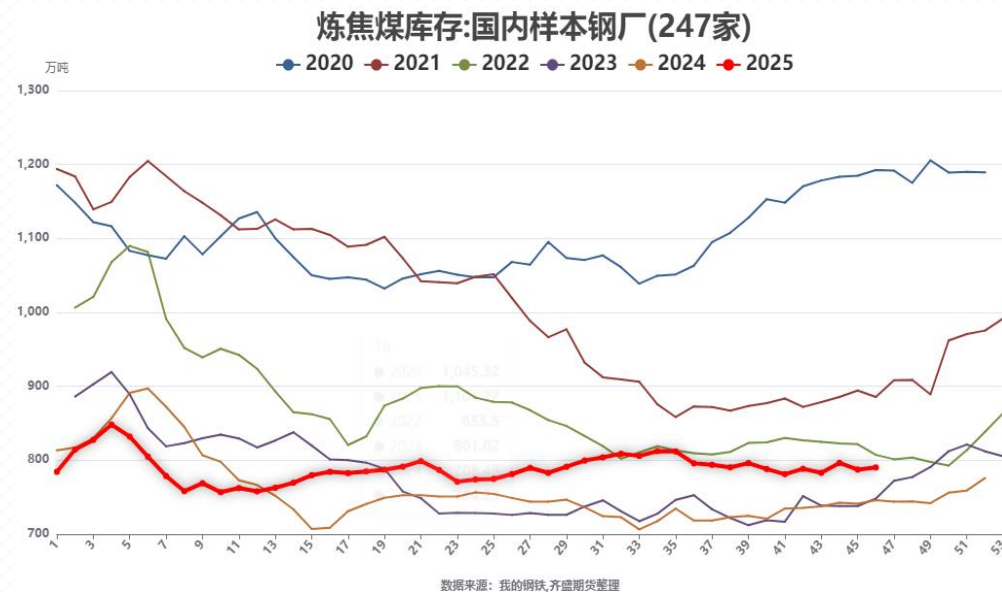
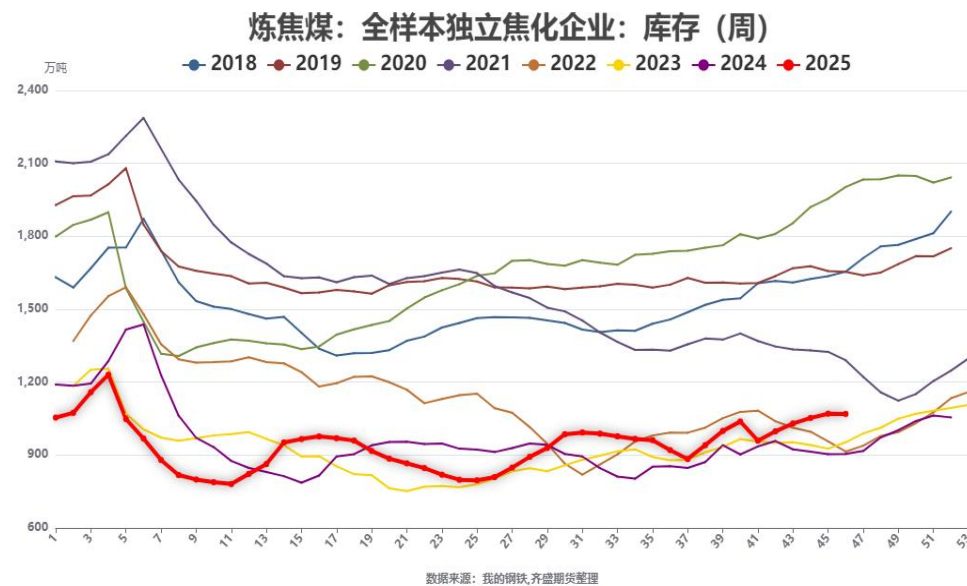
煤矿库存去库放缓。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

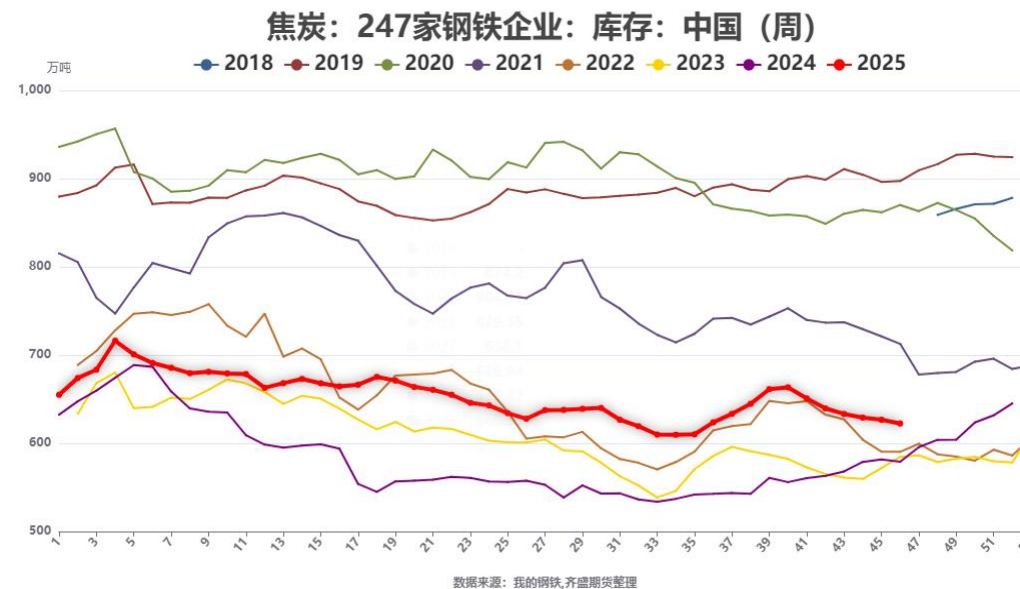
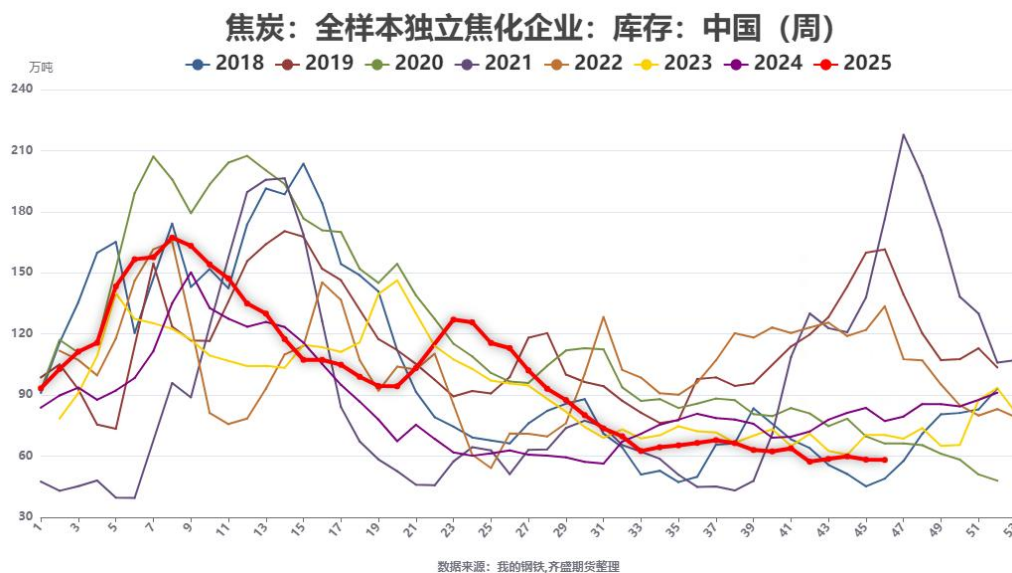
下游原料库存持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

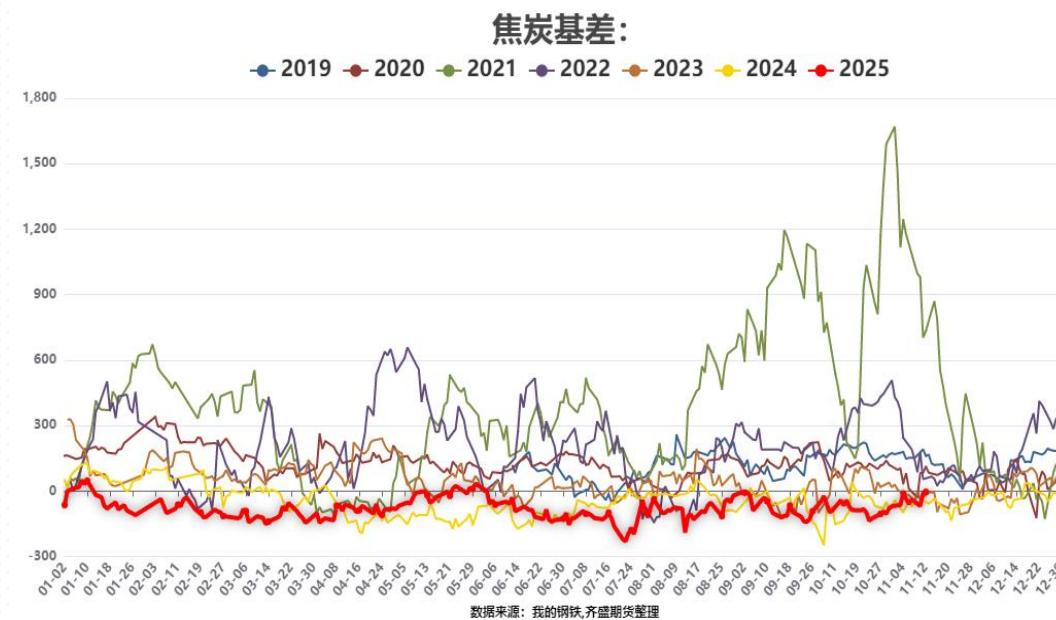
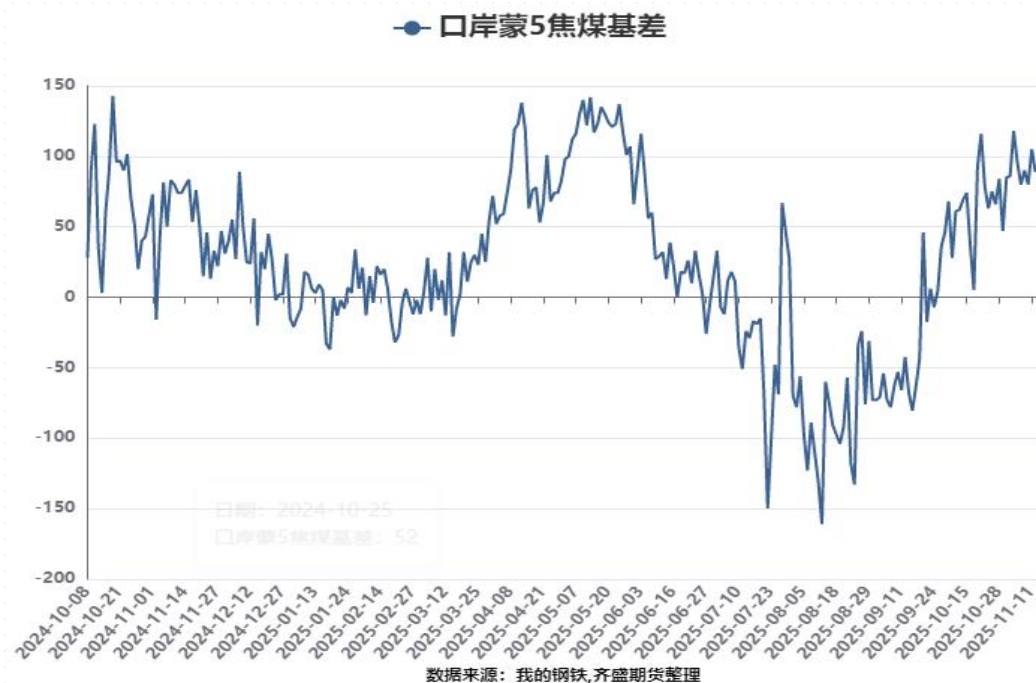
三、煤焦库存-焦炭库存

钢厂焦炭库存小幅去化。



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 ▶