

焦炭第一轮提涨落地

2025年7月20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(2025-07-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-11
宏观	政策	供给侧、反内卷等利多仍在，前期情绪有所消化，整体仍处于政策验证期。	10	3	0.3	0.4
供需	供应	焦煤煤矿总体复产，但仍时有煤矿停产减产，复产力度一般。	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	流拍下降至个位数，现货价格企稳反弹，主焦煤种类涨幅可达三位数，现货需求良好。	15	3	0.45	0.3
	库存	焦煤煤矿连续加速去库，下游焦钢企业继续补库，库存结构继续改善	15	1	0.15	
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	jm09合约小幅升水现货	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	均线反弹向上，技术走势强	10	2	0.2	0.2
资金面	持仓	空头减仓多头增仓	10	2	0.2	0.2
消息	突发事件	焦炭第一轮提涨落地，下周仍有二轮提涨预期	10	1	0.1	0.1
总分			100	9	1.1	0.9
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：本周煤焦市场表现良好，焦煤竞拍市场成交流畅，主焦煤价格持续上涨，焦炭第一轮提涨周四落地，下游需求企业多对原料积极补库，煤矿库存连续去化，但因煤价连续上涨，贸易环节情绪有所回落。目前宏观利多仍影响商品市场，叠加本周铁水产量大幅增加，对原料形成强利多，短期煤焦或仍将偏强运行，中长期需关注煤矿复产节奏和钢厂利润变化。

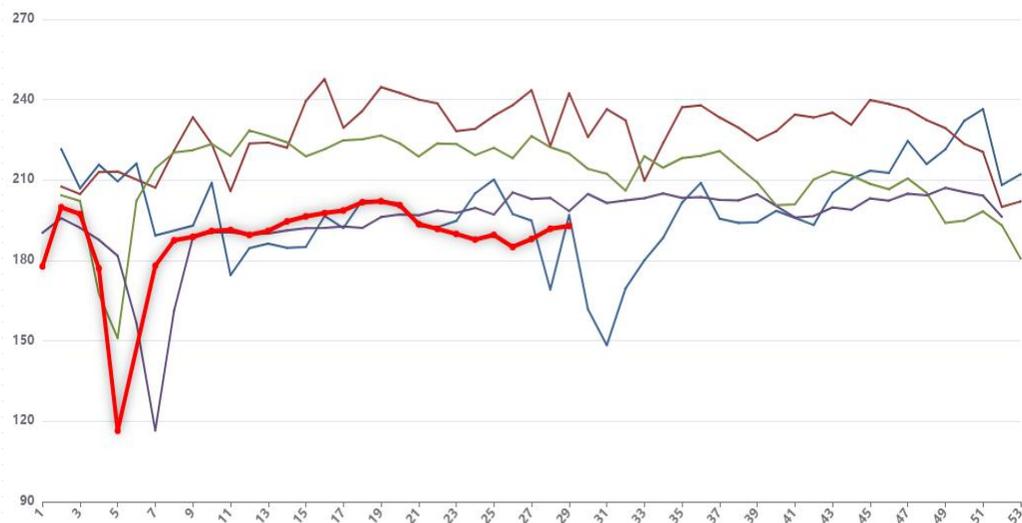


三、煤焦供需-焦煤供给

国内焦煤产量继续小幅恢复。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

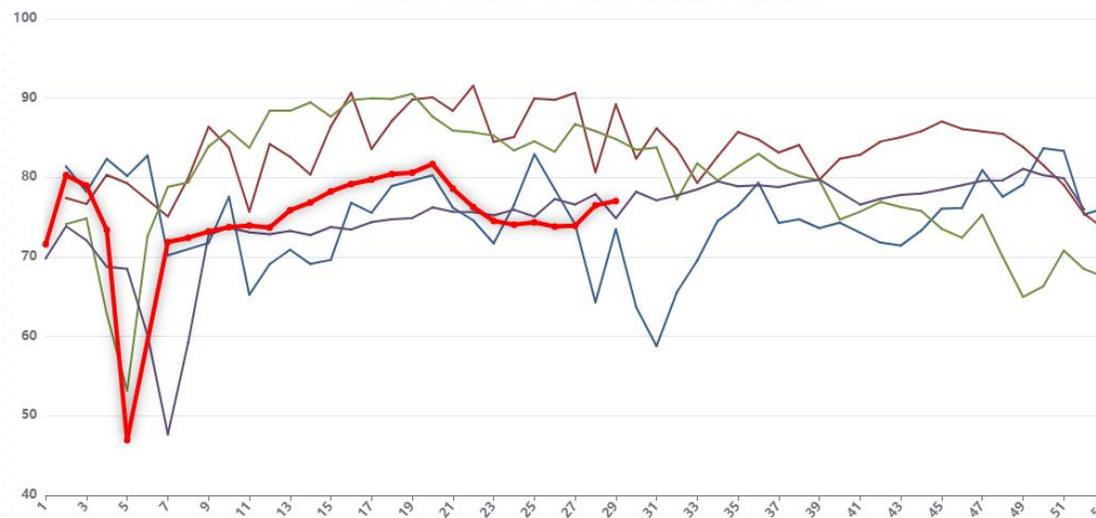
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

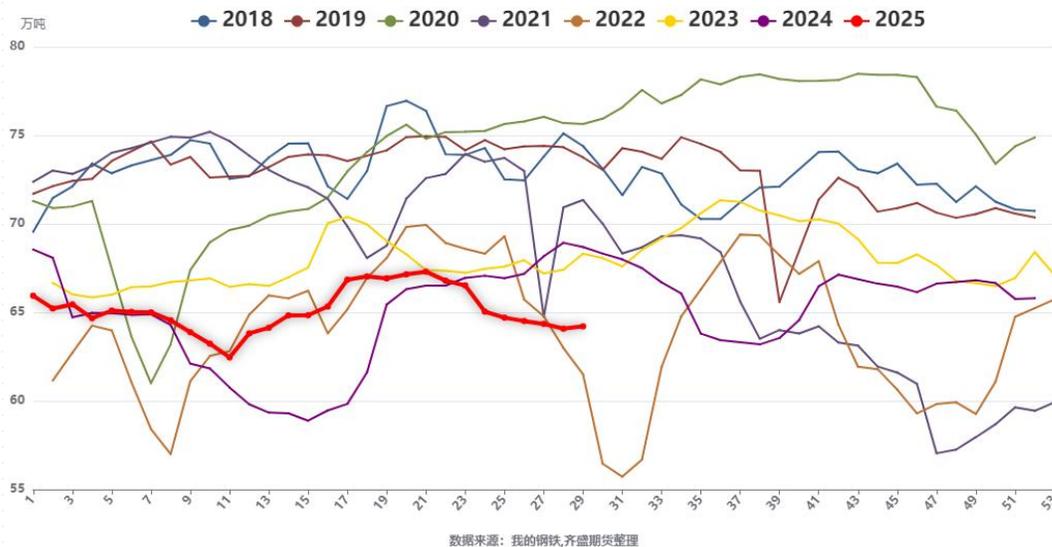


齐盛期货
QISHENG FUTURES

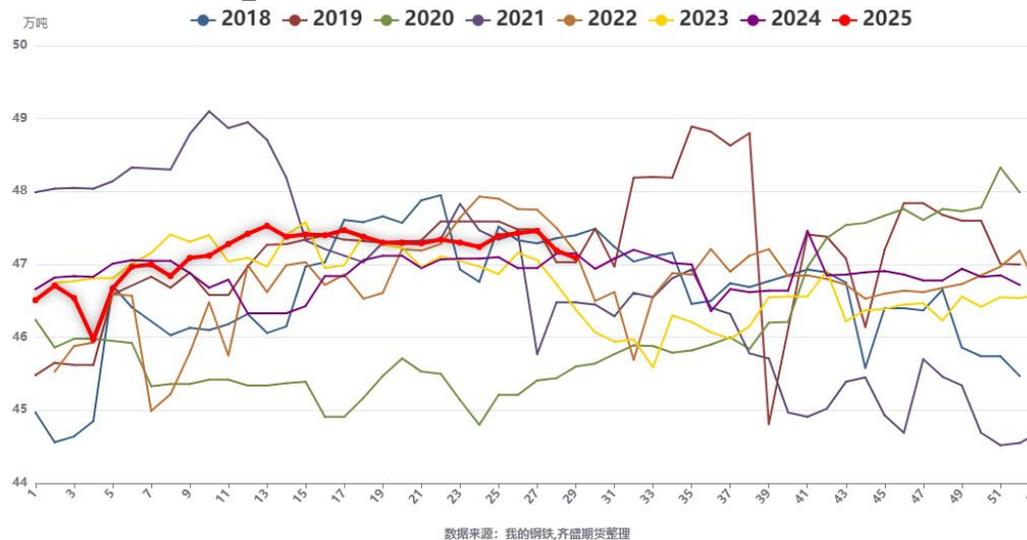
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦化厂焦炭产量小幅增加。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



钢联数据 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



三、煤焦供需-煤焦需求

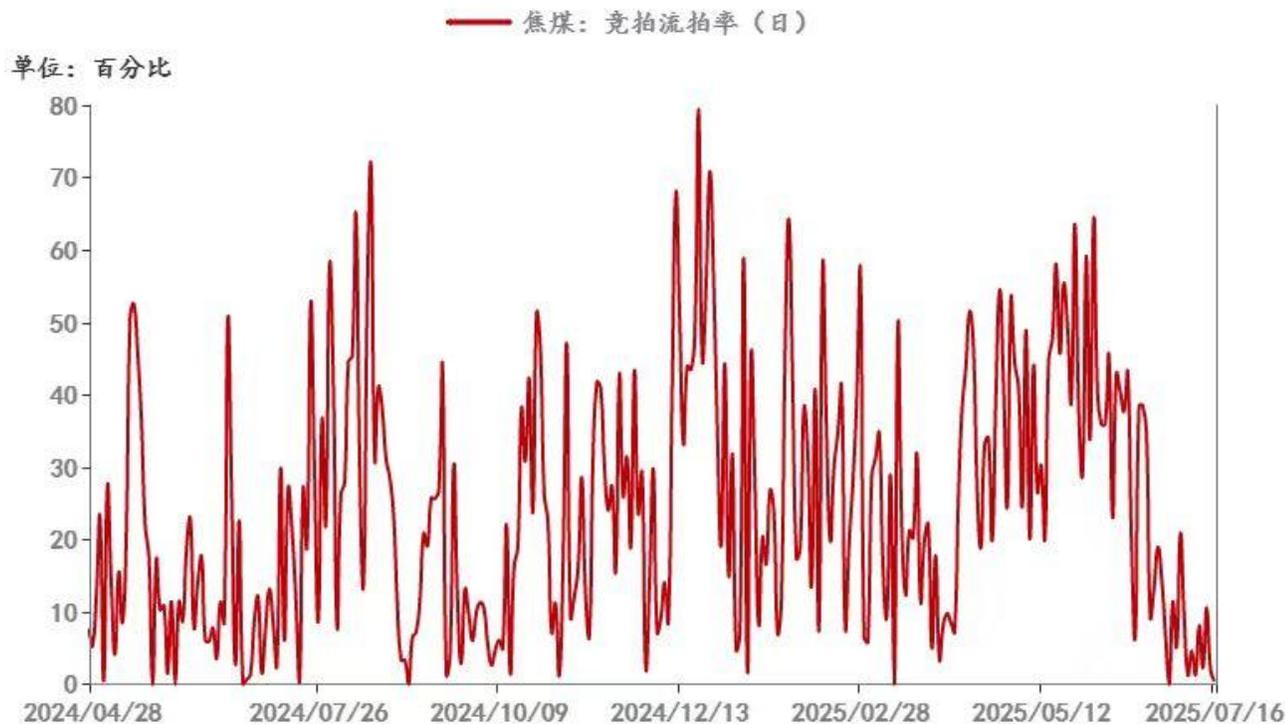
本周铁水产量大幅增加2.63万吨至242.44万吨。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

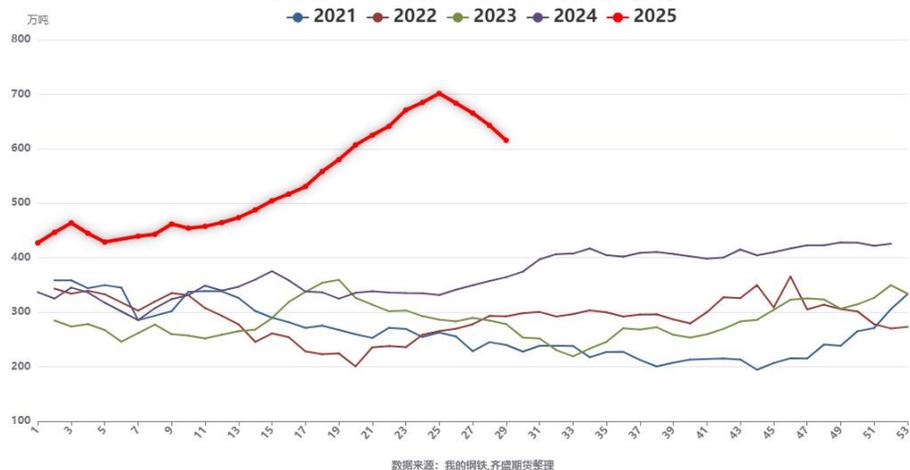
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤销售好转，流拍率大幅下降。

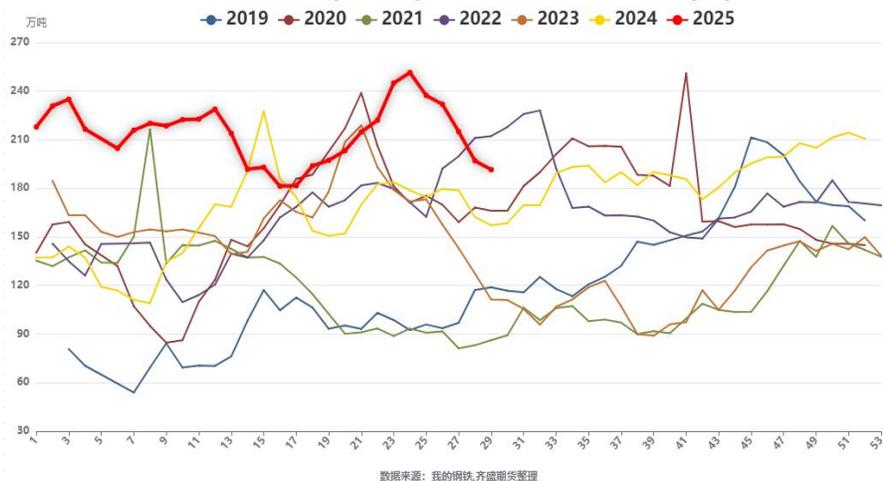


煤焦库存-焦煤库存

原煤：523家样本矿山：库存（周）



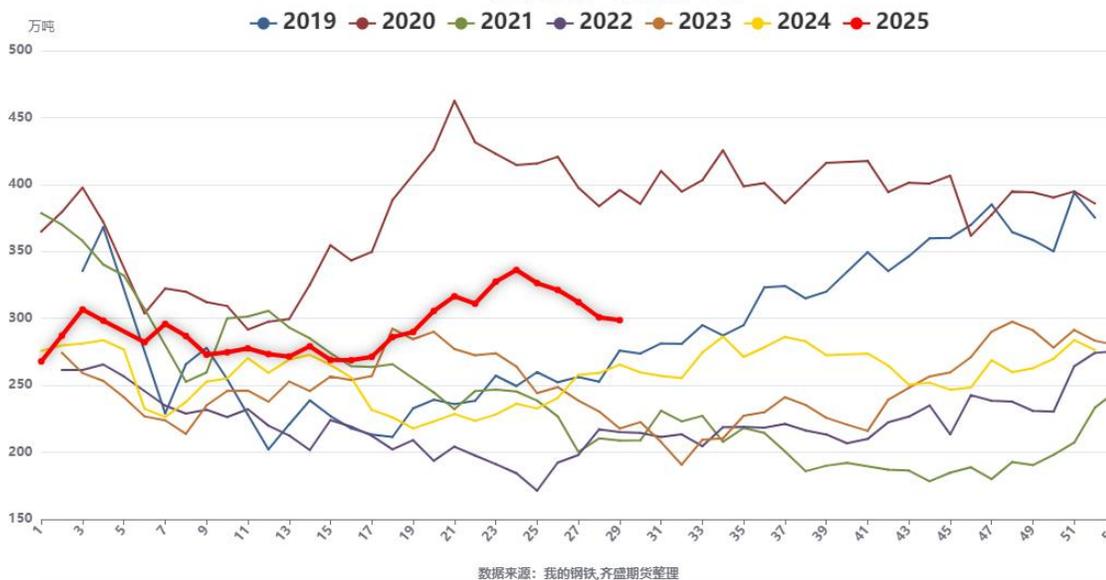
样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）



精煤：523家样本矿山：库存（周）



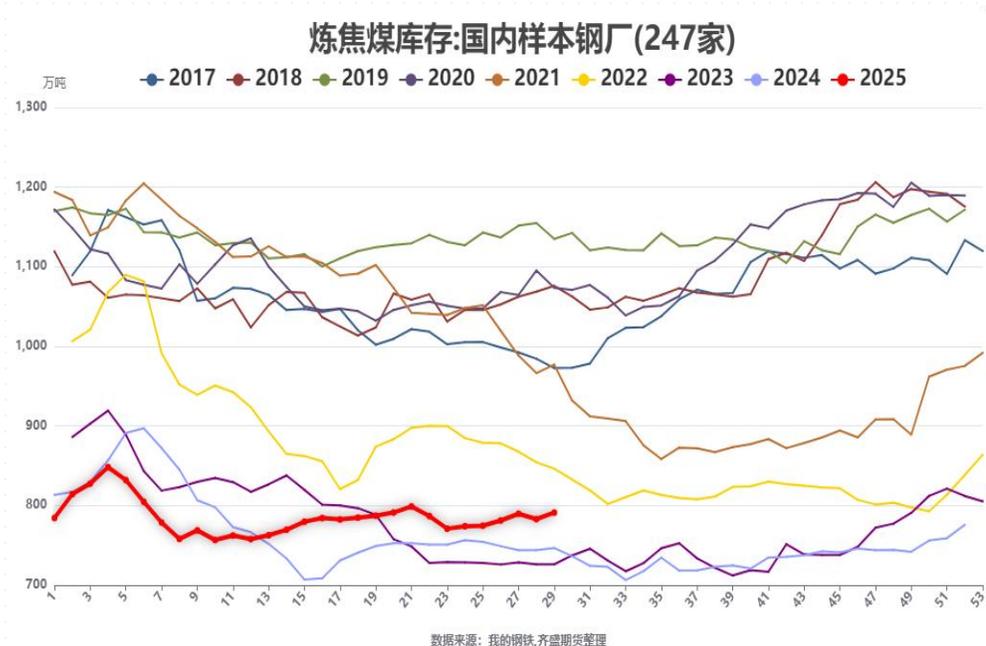
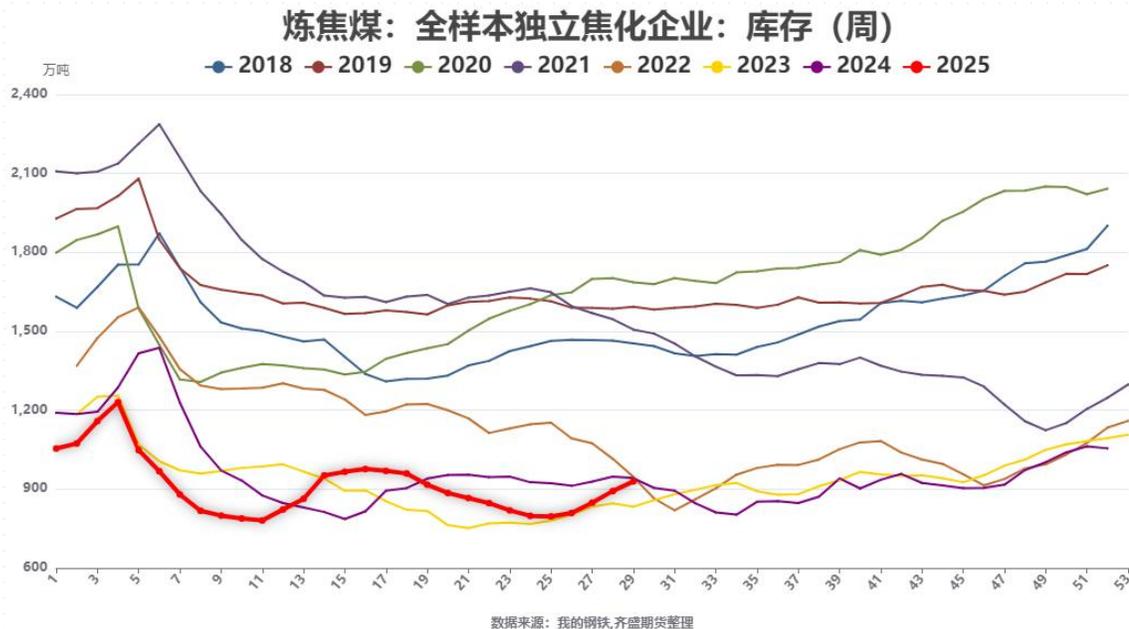
110家洗煤厂原煤库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

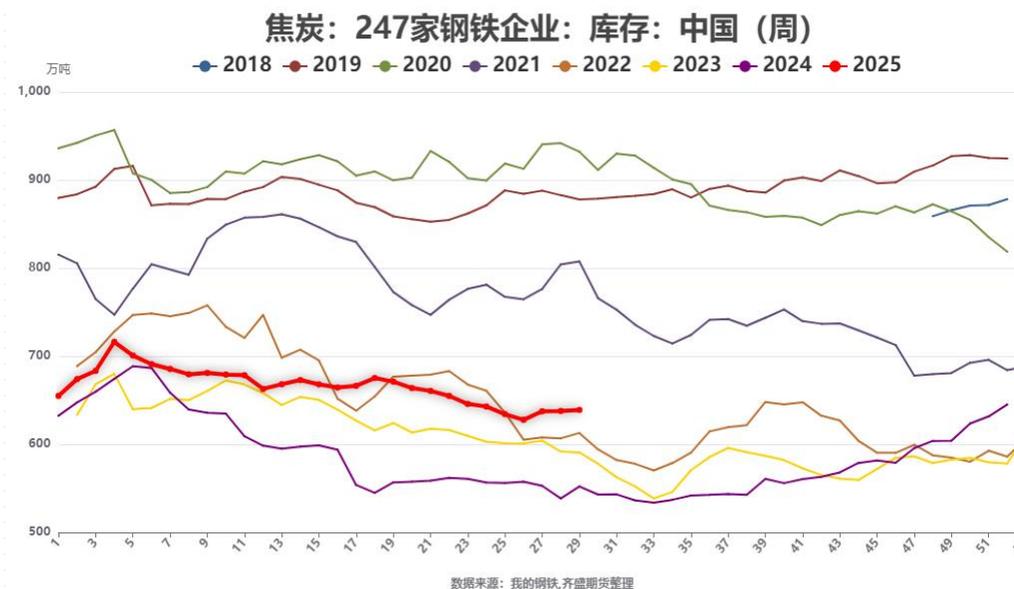
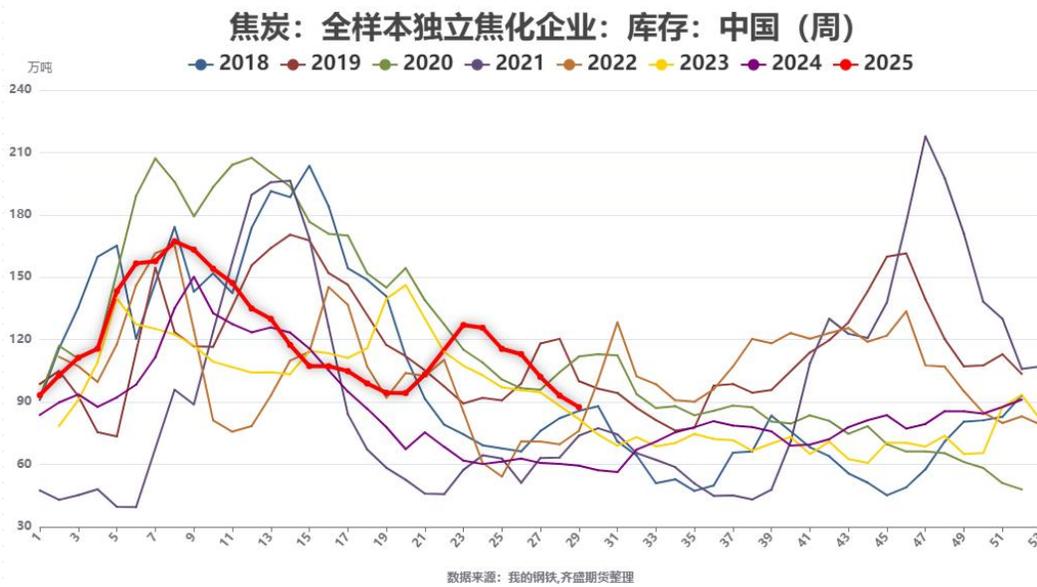
下游对原料增加采购，原料库存回升。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

独立焦化厂持续去库。



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內容翻版、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 ▶