

焦煤供需双增

2026年1月18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

一、概述

核心逻辑：山西及周边主产区的开工率正在缓慢爬坡。虽然安全监管的高压红线依然存在，导致产量难以快速爆发，但边际增量较确定，从下游目前的库存水平来看，冬储补库的需求仍然存在，但力度预计有限，煤焦供需皆边际改善，但过剩预期更为明显，或对煤焦价格形成压制。

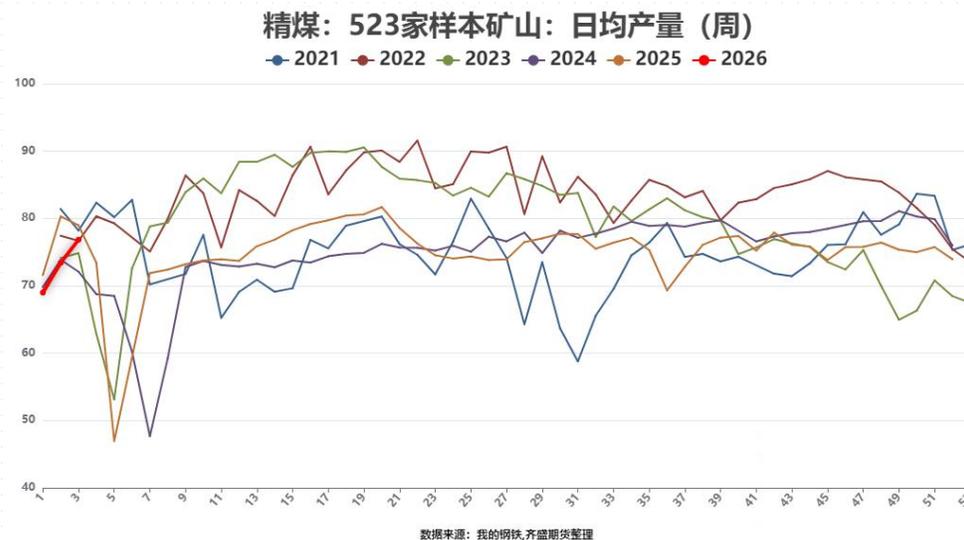
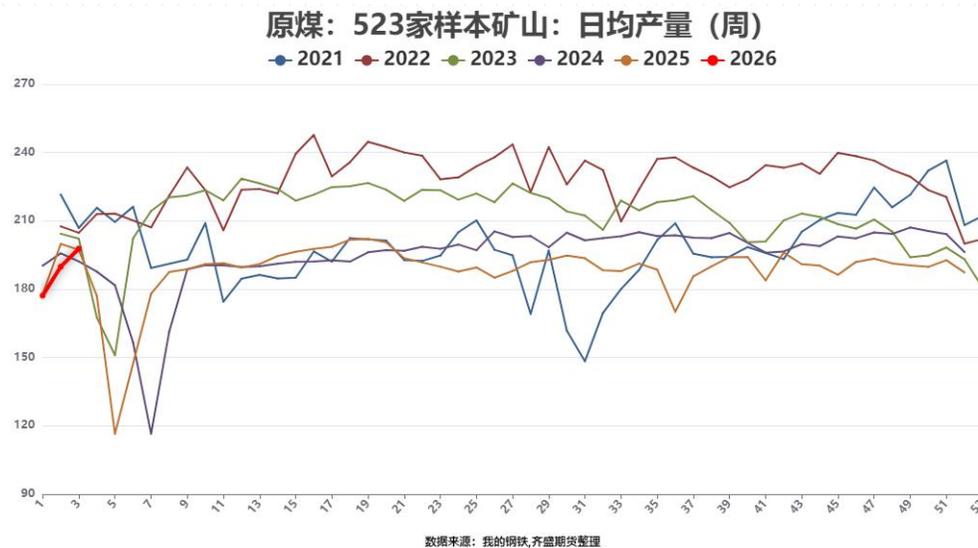
二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2026-01-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-09
宏观	政策	市场传言传榆林、鄂尔多斯等地核减煤炭产能。	10	3	0.3	0.3
供需	供应	本周煤矿产量继续较快复产，蒙煤进口亦有增量，供给边际改善。	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	下游对焦煤继续补库，流拍率较低，但钢厂铁水产量下滑，后续钢厂增产预期不乐观。	15	1	0.15	0.15
	库存	原煤库存累库速度加快，精煤小幅去库。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	焦协联合抵制钢厂第五轮提降，五轮提降落空，本周五焦企业有开启第一轮提涨预期。	5	1	0.05	-0.05
价格	基差	jm05合约小幅贴水现货	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	区间震荡	10	2	0.2	0.2
资金面	持仓	多头减仓	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	央行表态促进物价合理回升	10	1	0.1	0.1
总分			100	6	0.5	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。					



三、煤焦供需-焦煤供给

焦煤产量继续快速回升。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

节后蒙煤通关逐渐恢复。

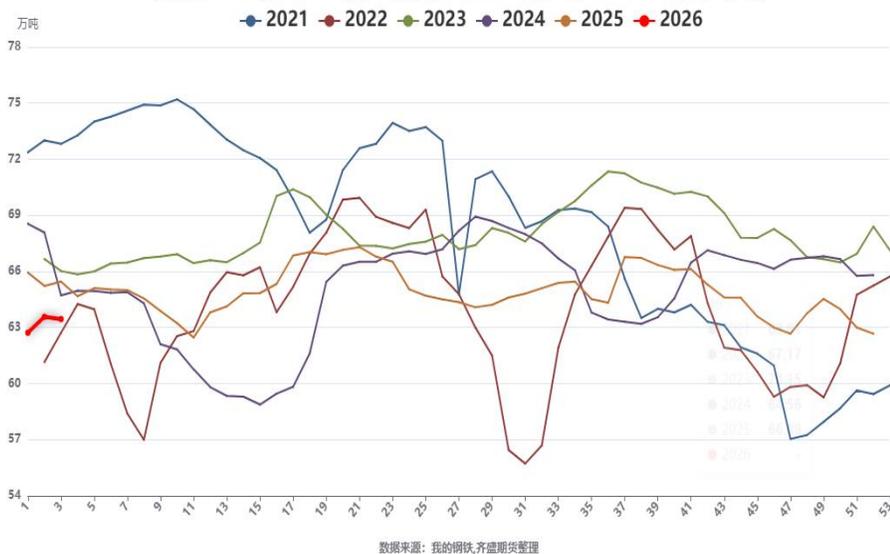


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

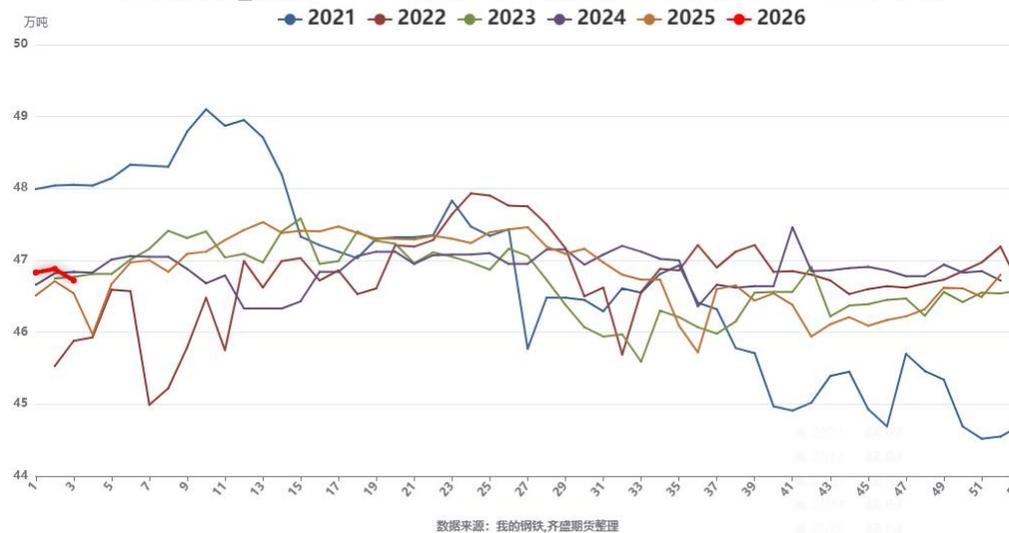
三、煤焦供需-焦炭供给

利润下滑，焦炭产量下降。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）

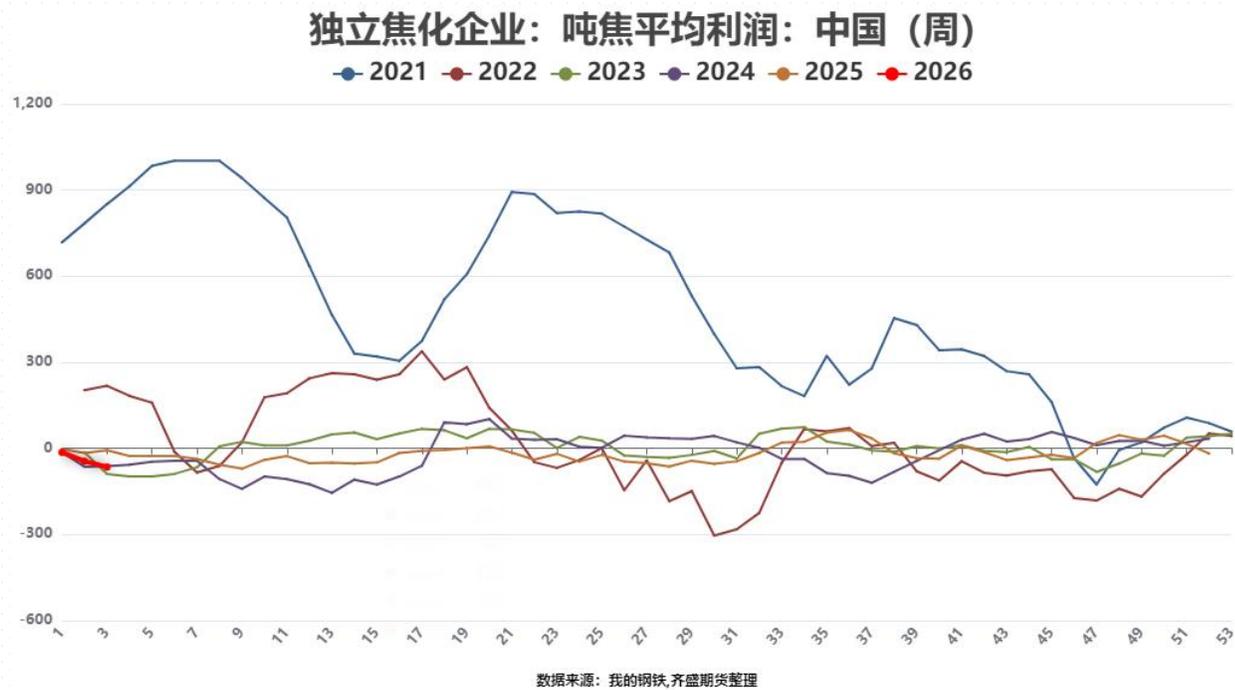


钢联数据_焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



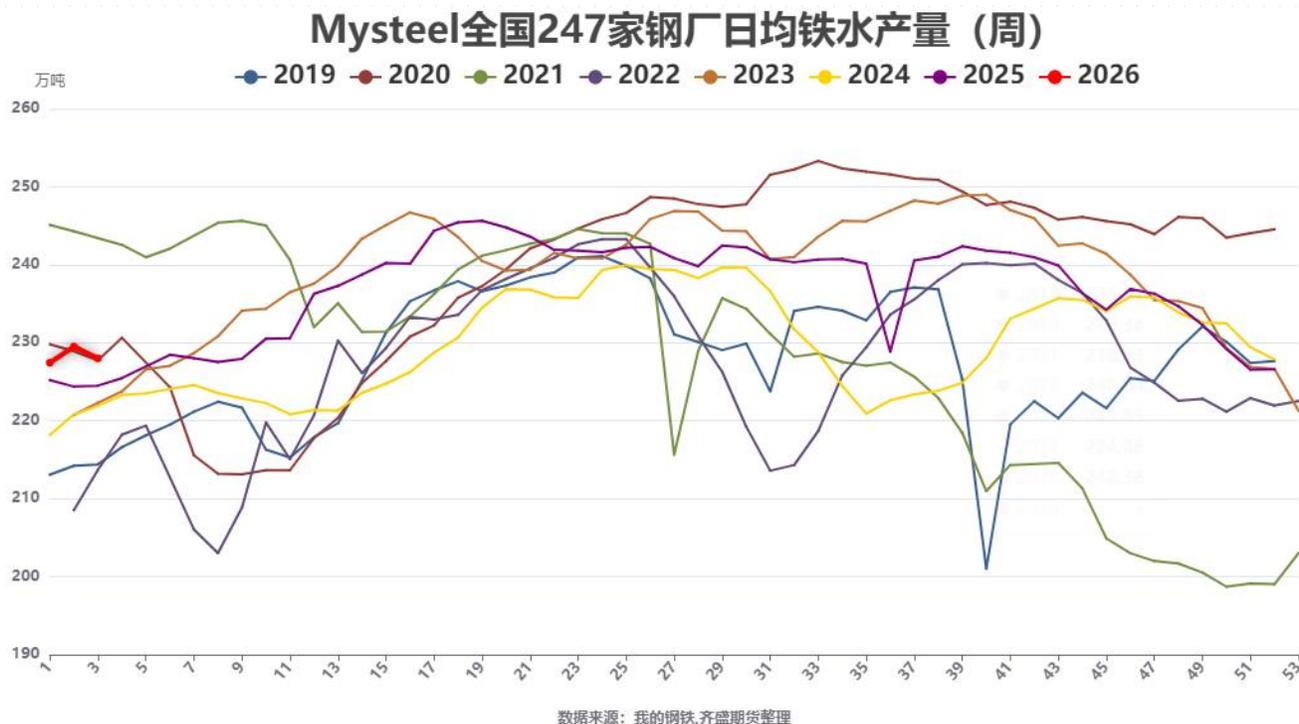
三、煤焦供需-焦炭供给

焦企利润因原料端焦煤价格上涨而有所下滑。



三、煤焦供需-煤焦需求

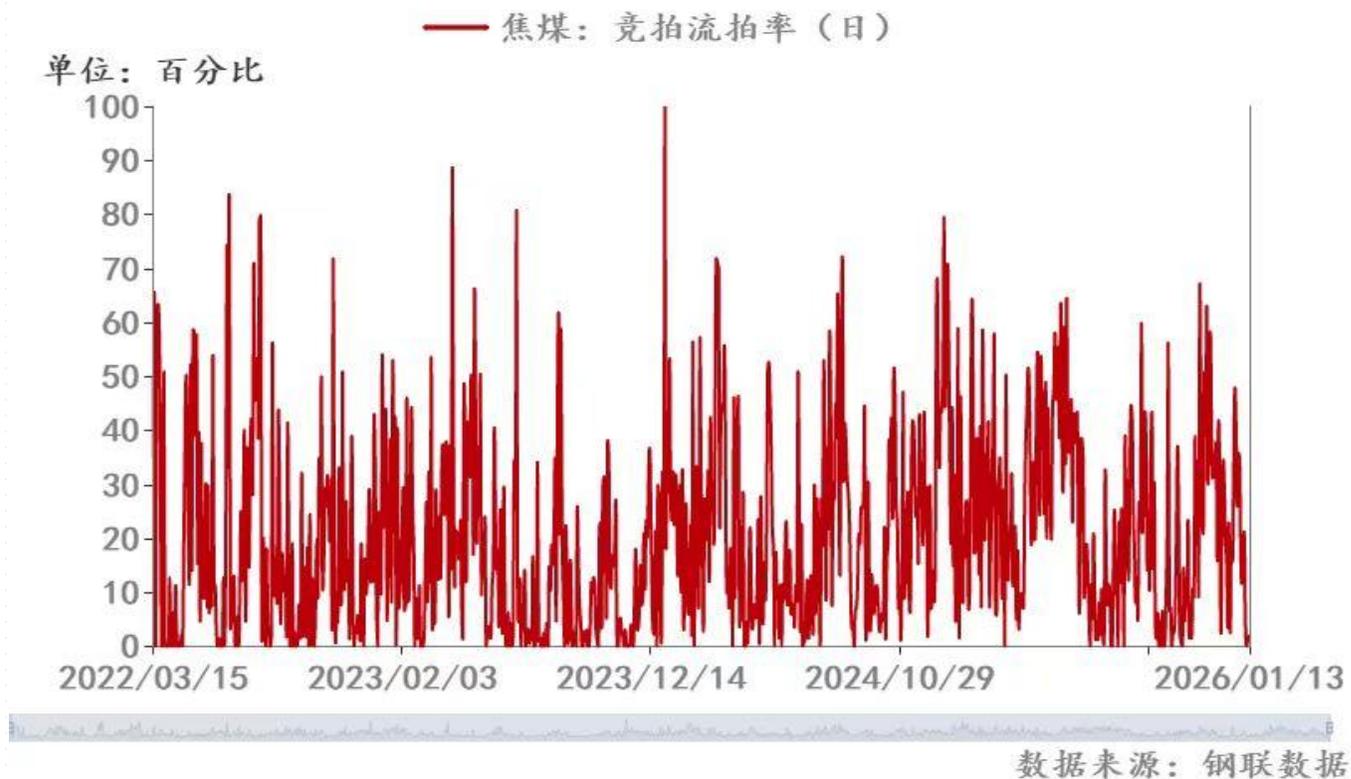
铁水产量228万吨，环比下降1.49万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

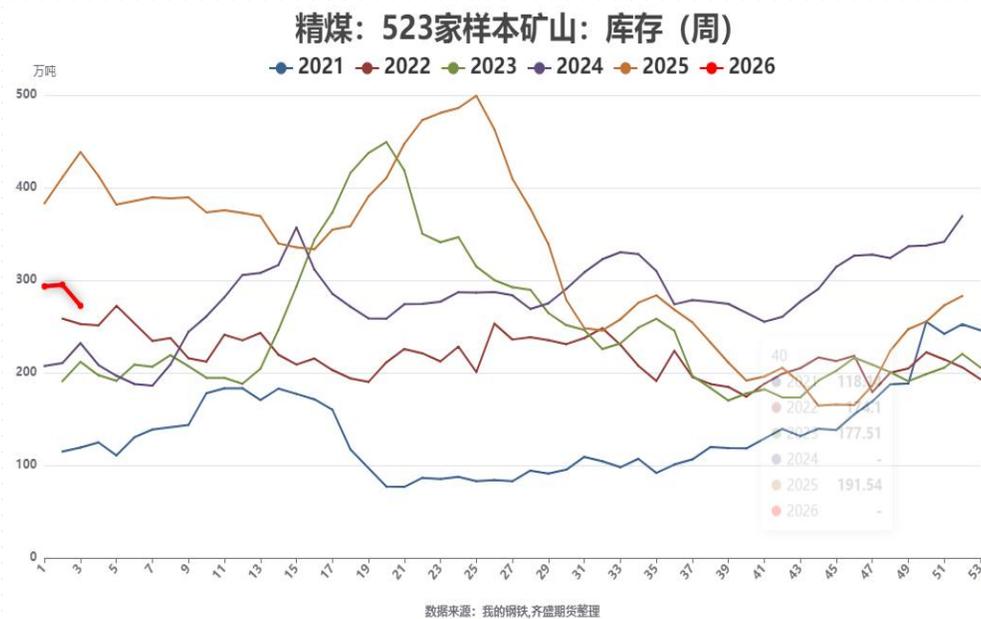
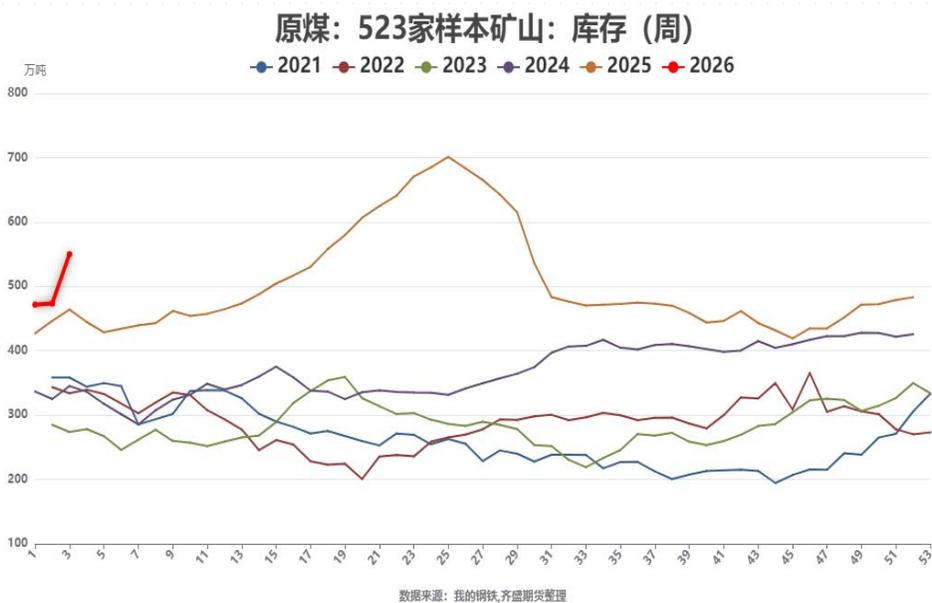
三、煤焦供需-煤焦需求

本周流拍率下滑。



煤焦库存-焦煤库存

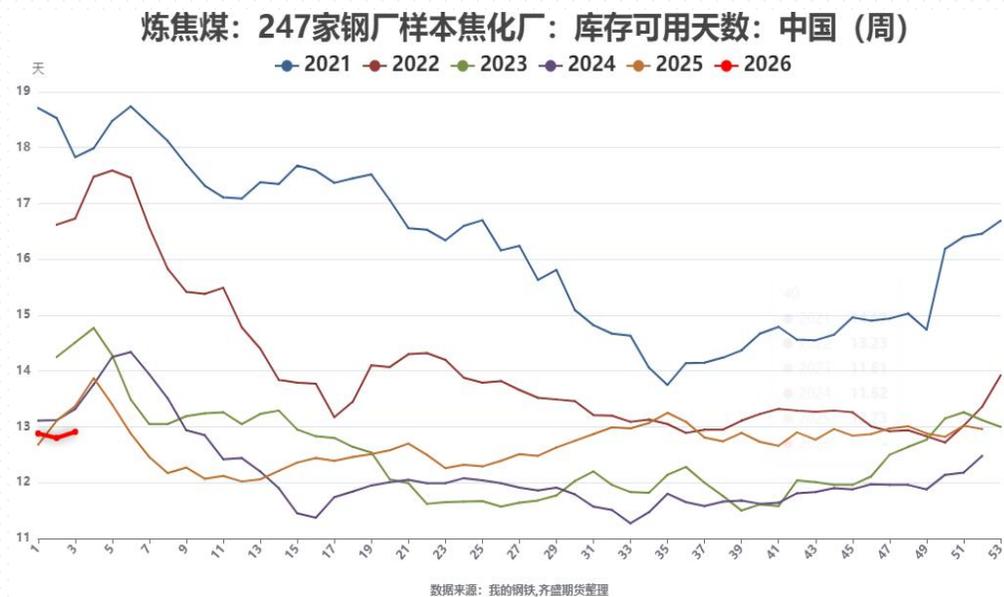
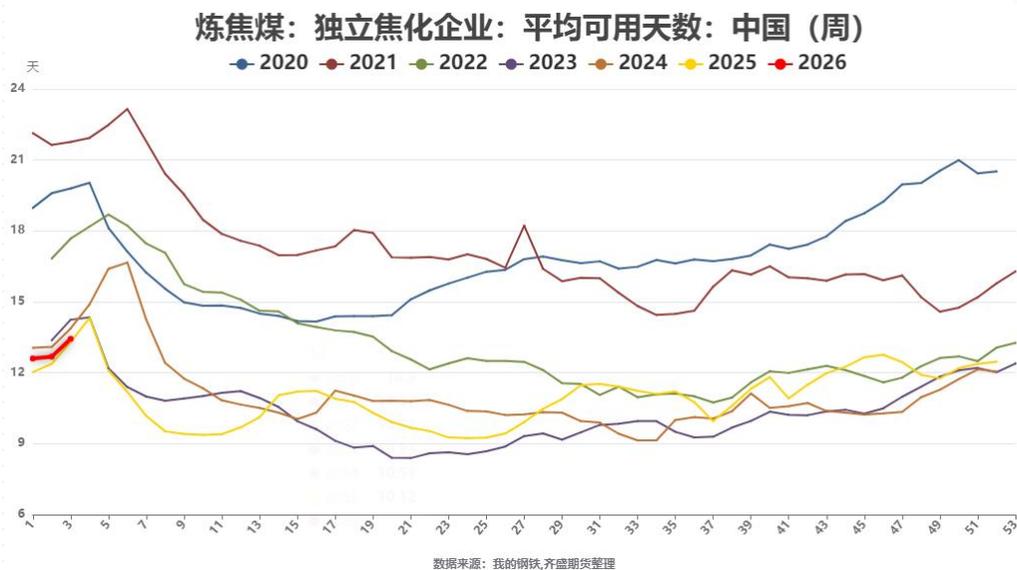
煤矿延续累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

焦化厂库存增加较多。

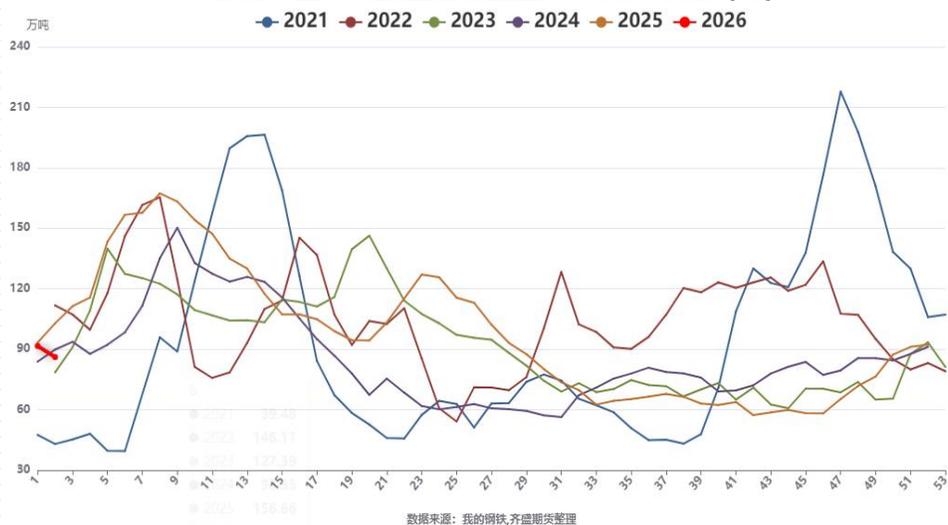


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

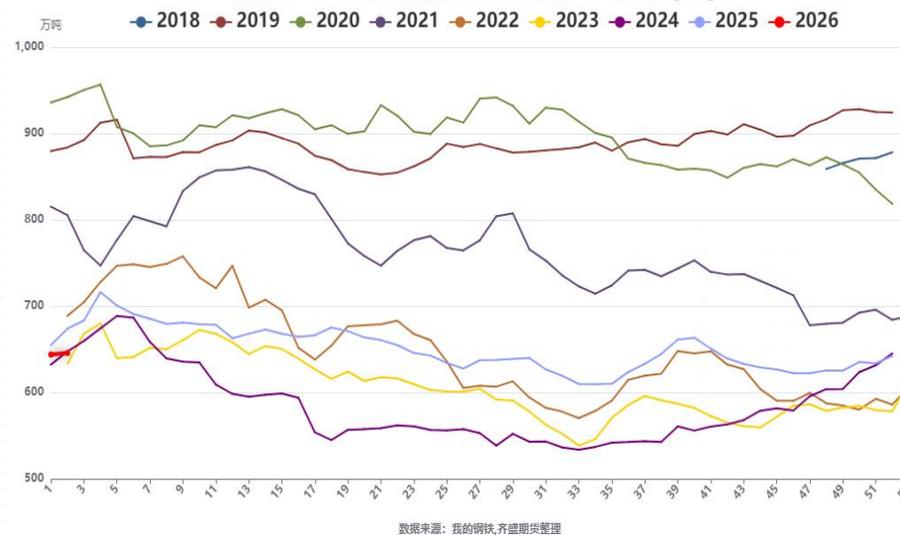
三、煤焦库存-焦炭库存

焦企库存小幅去化。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

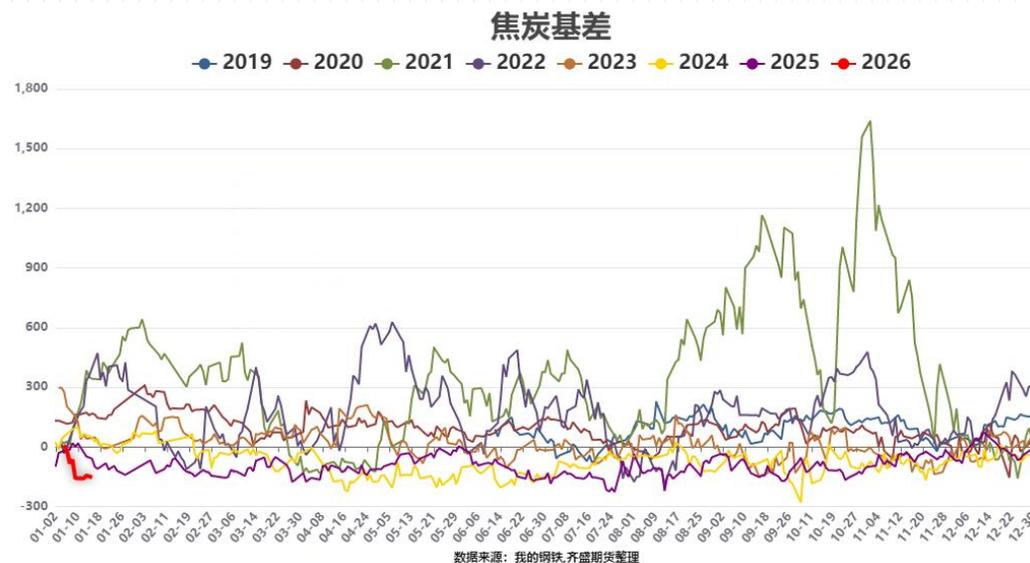
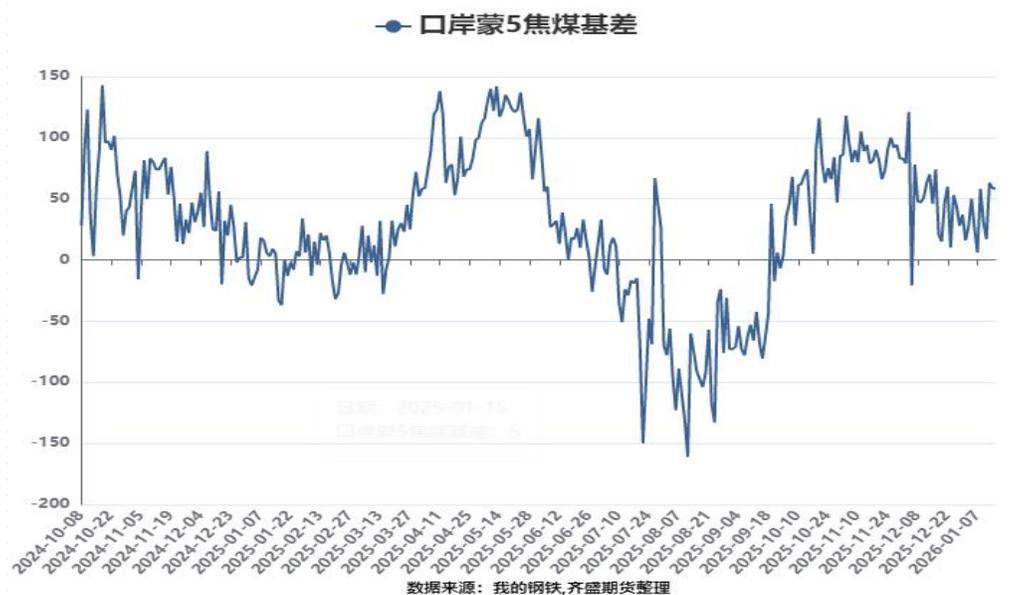


焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



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 ▶