

煤焦或震荡偏弱

2025年8月24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：煤矿产量本周小幅回升，并未受安检影响继续下滑，供给端干扰因素有所减弱，同时随着下游钢焦企业内部库存补充充足，市场对煤焦采购下滑，部分煤种价格下跌，流拍增加，煤矿签单不佳，库存逐渐累积，预计下周煤焦或整体震荡偏弱。

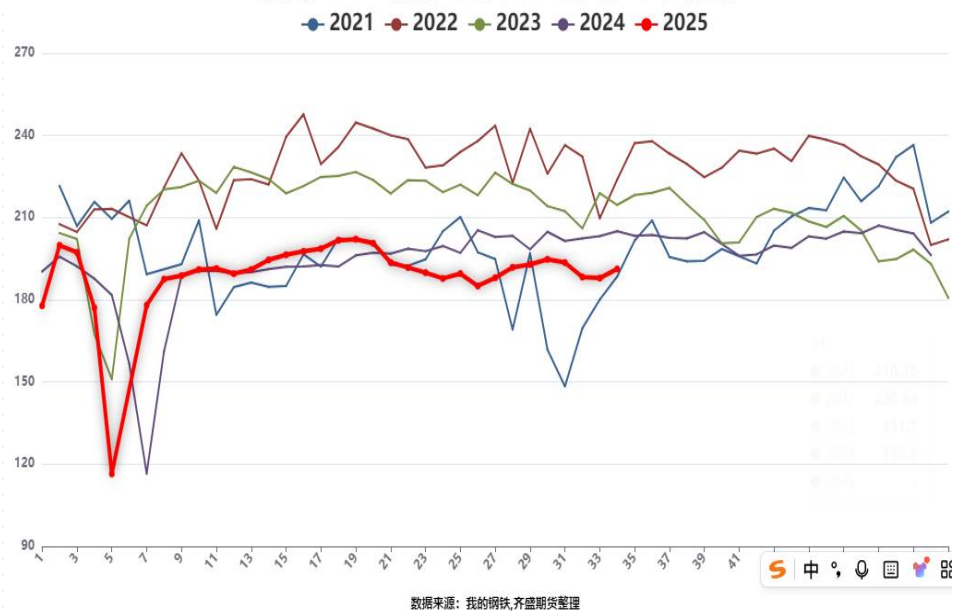
二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2025-08-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-15
宏观	政策	经济日报刊文反内卷不是让物价普遍上涨，市场情绪有所回落。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	安检情况未进一步加强，本周煤矿产量小幅恢复。	15	0	0	0.15
	需求	产地焦煤价格以持稳和小幅下跌为主，需求较前期回落，流拍率提升。	15	1	0.15	0.3
	库存	煤矿原煤结束去库本周开始累库，精煤库存近期连续累库。	15	0	0	0.15
利润	利润	大部分煤矿仍有较好利润，焦化厂在六轮提涨落地后也普遍有利润。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约升水现货50附近	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	双顶形态	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	空头增仓	10	0	0	
消息	突发事件	焦炭第7轮提涨开启。	10	2	0.2	0.2
总分			100	1	0.25	0.7
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。					

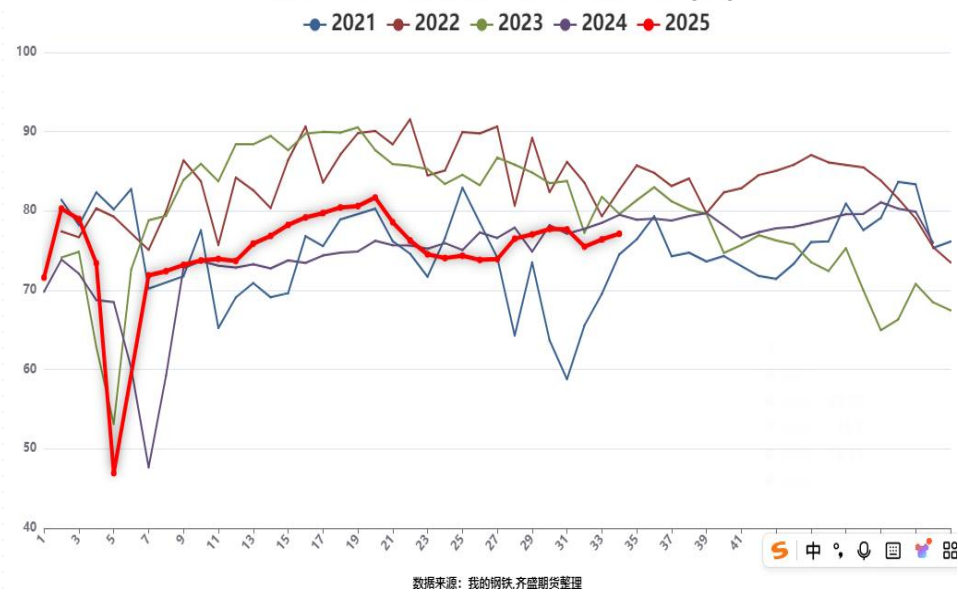
三、煤焦供需-焦煤供给

国内焦煤小幅恢复。

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

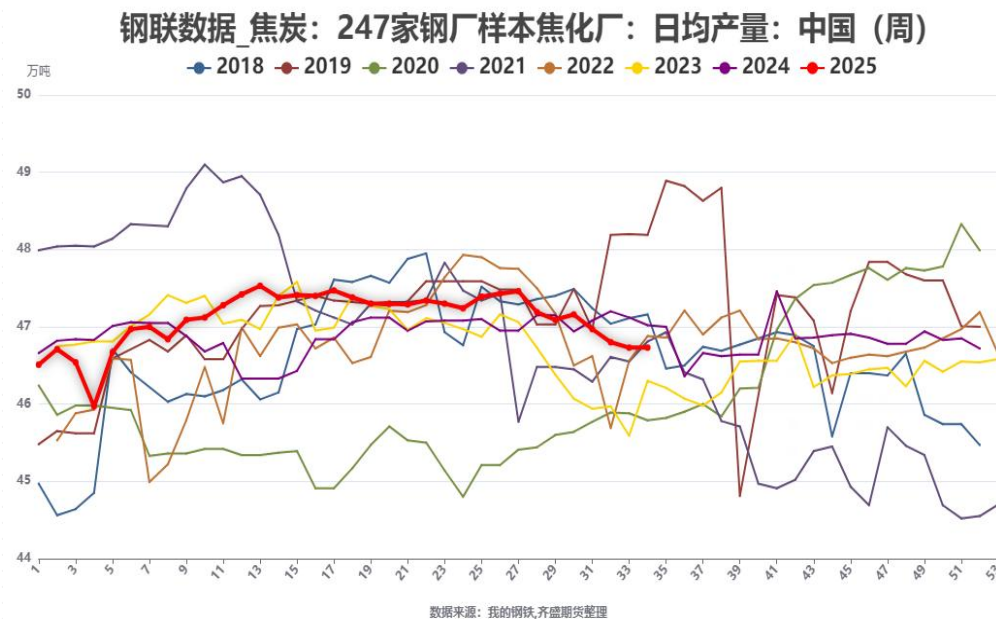
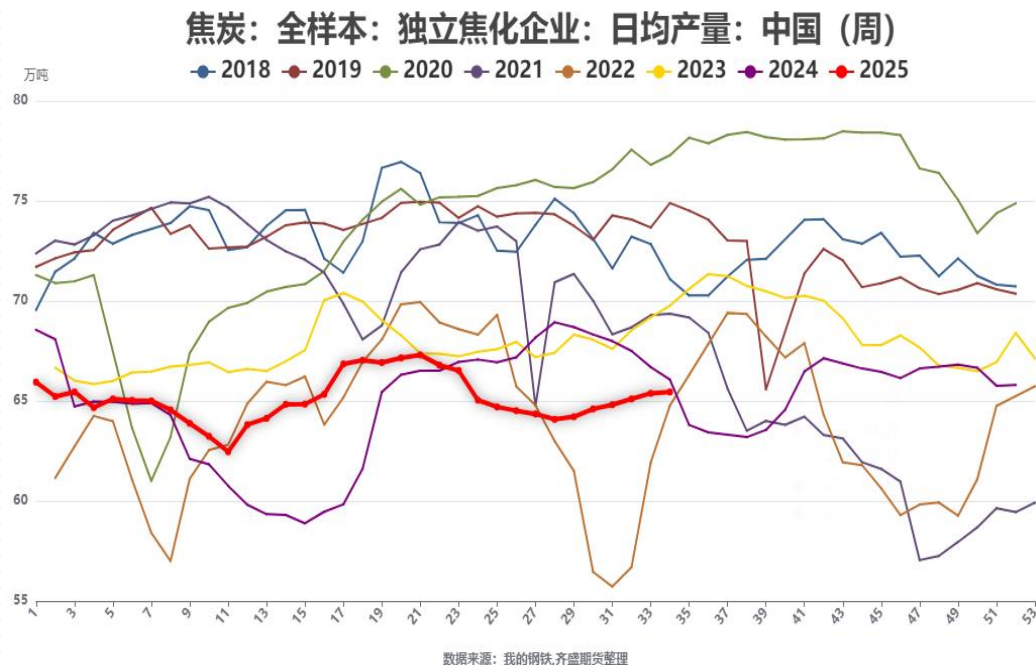
蒙煤通关进口维持高位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

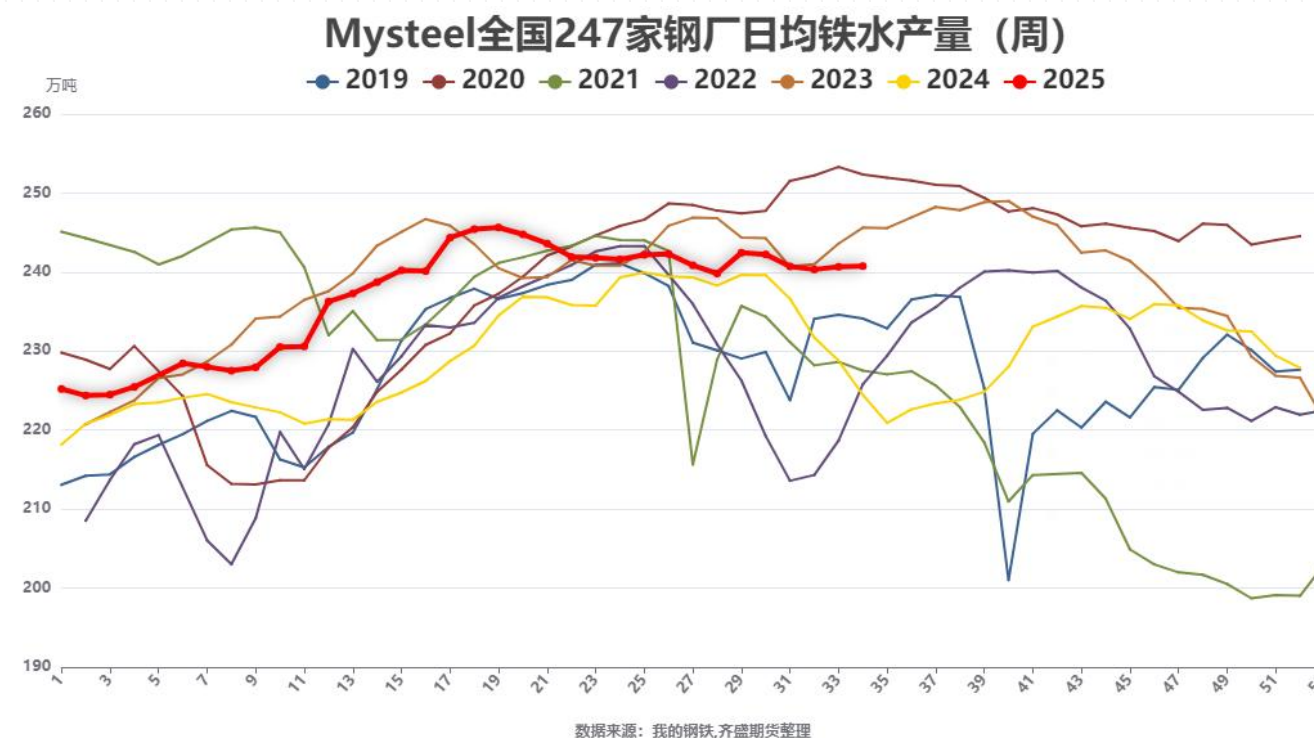
独立焦化厂焦炭产量小幅增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量高位持稳。



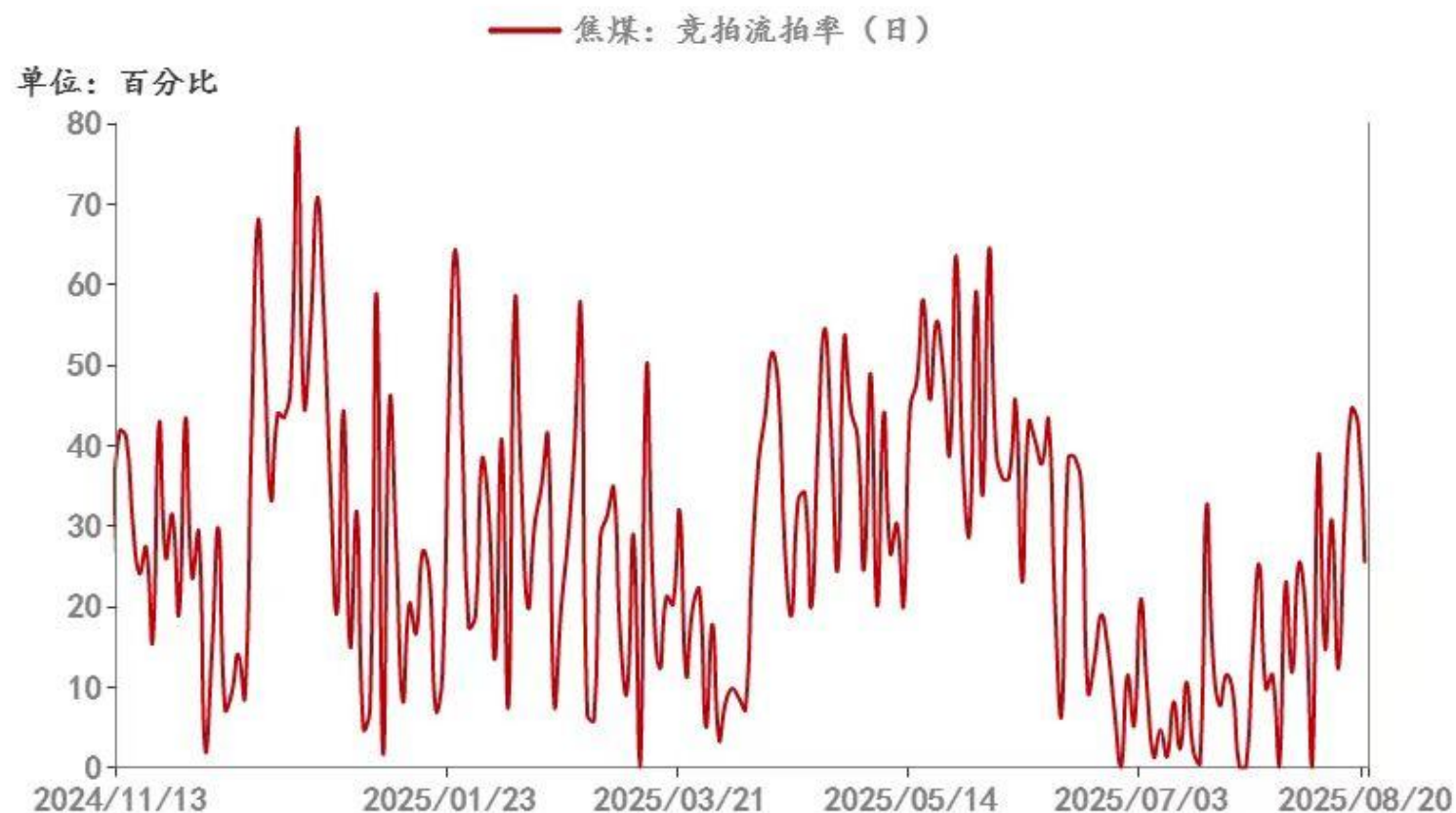
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

2025/8/21	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	214.65	-5.80	174.53	2.27	432.51	17.58	607.04	19.85	194.8	4.86
线材	84.96	2.09	47.78	-0.74	67.49	2.24	115.27	1.5	83.46	6.52
热轧	325.24	9.65	78.89	-1.09	282.55	5.06	361.44	3.97	321.27	6.52
冷轧	86.08	-0.11	38.73	-0.89	134.48	1.44	173.21	0.55	85.53	1.19
中厚板	167.13	0.6	83.9	-0.85	100.18	0.05	184.08	-0.8	167.93	2.88
加总	878.06	6.43	423.83	-1.3	1017.21	26.37	1441.04	25.07	852.99	21.97
2025/8/13	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	220.45	-0.73	172.26	4.06	414.93	26.45	587.19	30.51	189.94	-20.85
线材	82.87	0.71	48.52	3.65	65.25	2.28	113.77	5.93	76.94	-1.05
热轧	315.59	0.7	79.98	2.1	277.49	-1.26	357.47	0.84	314.75	8.54
冷轧	86.19	0.14	39.62	0.86	133.04	0.99	172.66	1.85	84.34	-2
中厚板	166.53	1.6	84.75	1.6	100.13	-0.12	184.88	1.48	165.05	0.64
加总	871.63	2.42	425.13	12.27	990.84	28.34	1415.97	40.61	831.02	-14.72
2025/8/6	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	221.18	10.12	168.2	6.05	388.48	4.34	556.68	10.39	210.79	7.38
线材	82.16	0.82	44.87	0.47	62.97	3.7	107.84	4.17	77.99	2.1
热轧	314.89	-7.9	77.88	-1.42	278.75	10.1	356.63	8.68	306.21	-13.79
冷轧	86.05	-1.13	38.76	-1.11	132.05	0.82	170.81	-0.29	86.34	0.31
中厚板	164.93	-0.12	83.15	-0.65	100.25	1.17	183.4	0.52	164.41	-2.29
加总	869.21	1.79	412.86	3.34	962.5	20.13	1375.36	23.47	845.74	-6.29
2025/7/30	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	211.06	-0.9	162.15	-3.52	384.14	11.17	546.29	7.65	203.41	-13.17
线材	81.34	-3.91	44.4	2.66	59.27	2.79	103.67	5.45	75.89	-8.31
热轧	322.79	5.3	79.3	1.3	268.65	1.49	347.95	2.79	320	4.76
冷轧	87.18	0.22	39.87	0.06	131.23	1.09	171.1	1.15	86.03	-1.2
中厚板	165.05	-0.26	83.8	-0.4	99.08	-1.25	182.88	-1.65	166.7	1.82
加总	867.42	0.45	409.52	0.1	942.37	15.29	1351.89	15.39	852.03	-16.1

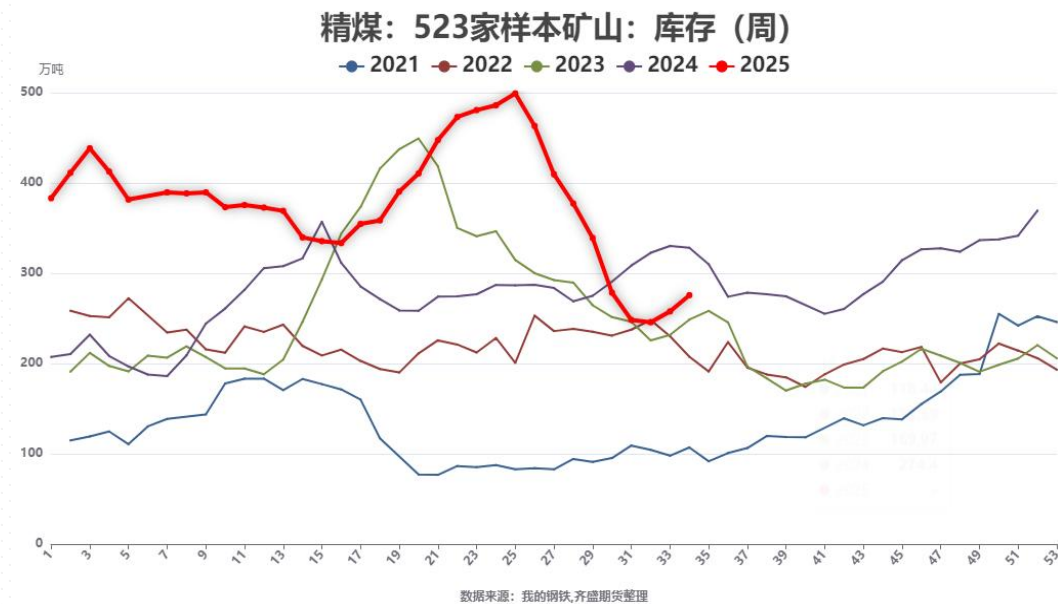
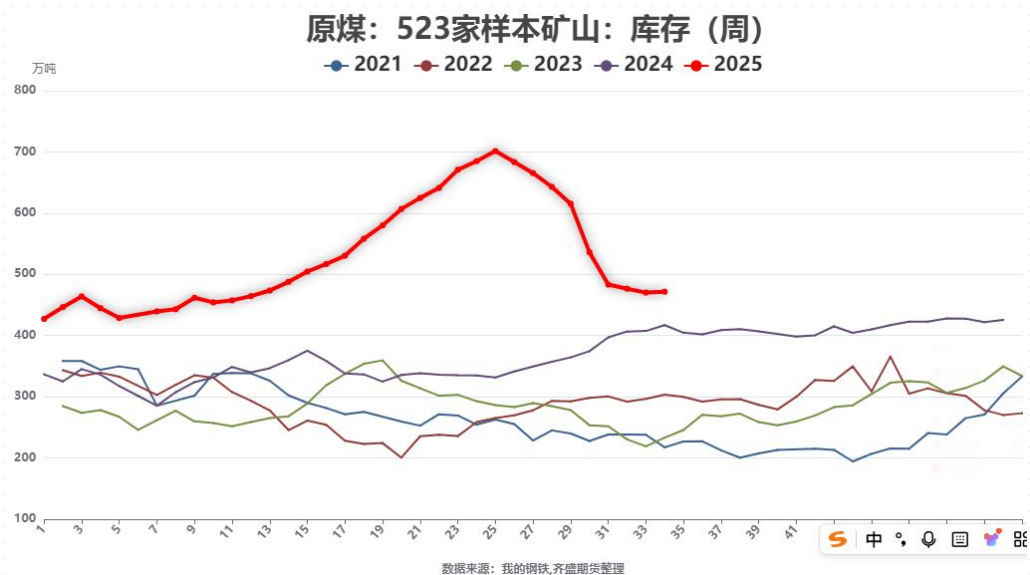
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率有所增加。



煤焦库存-焦煤库存

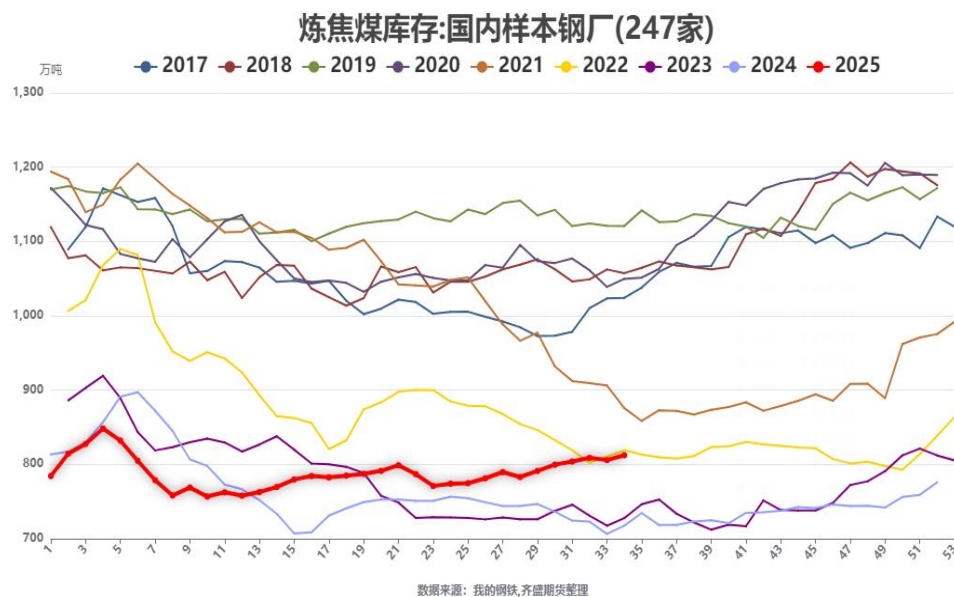
精煤原煤库存增加。



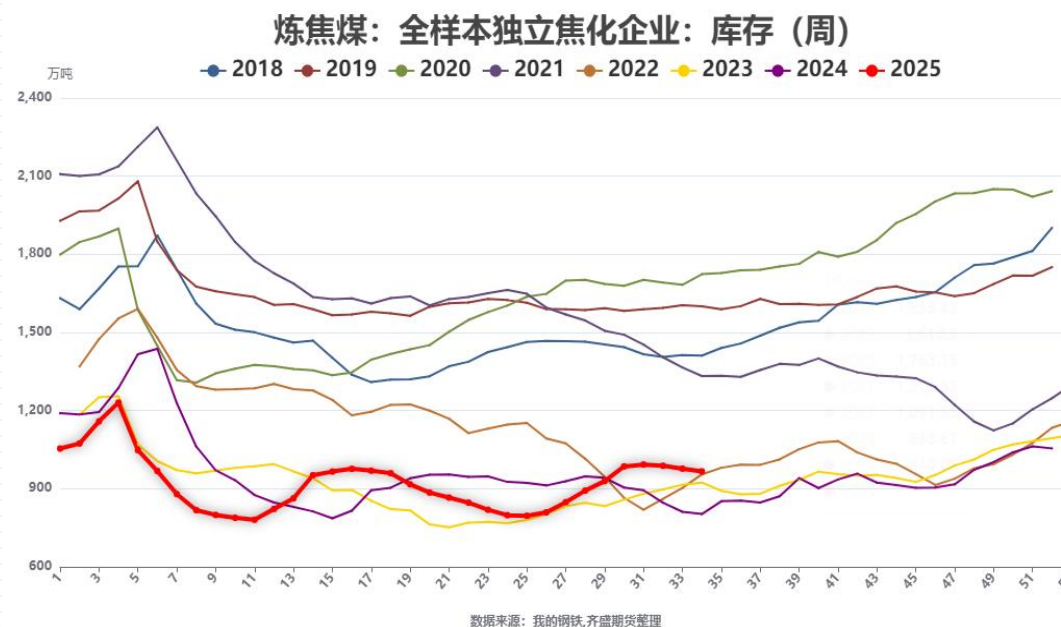
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

下游对焦煤补库力度减弱。

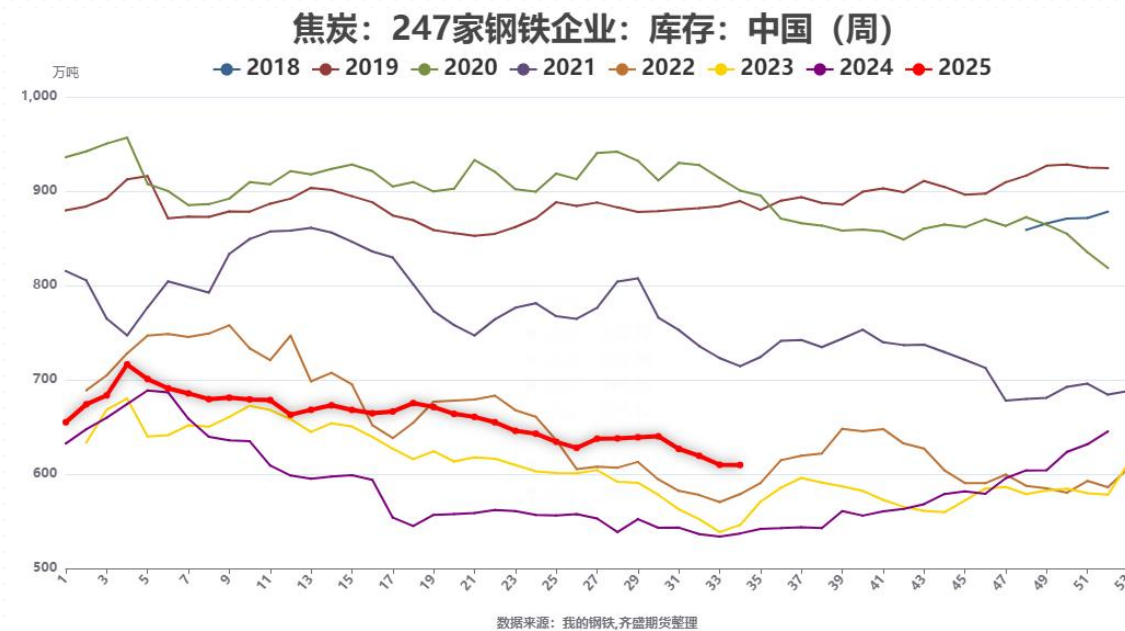
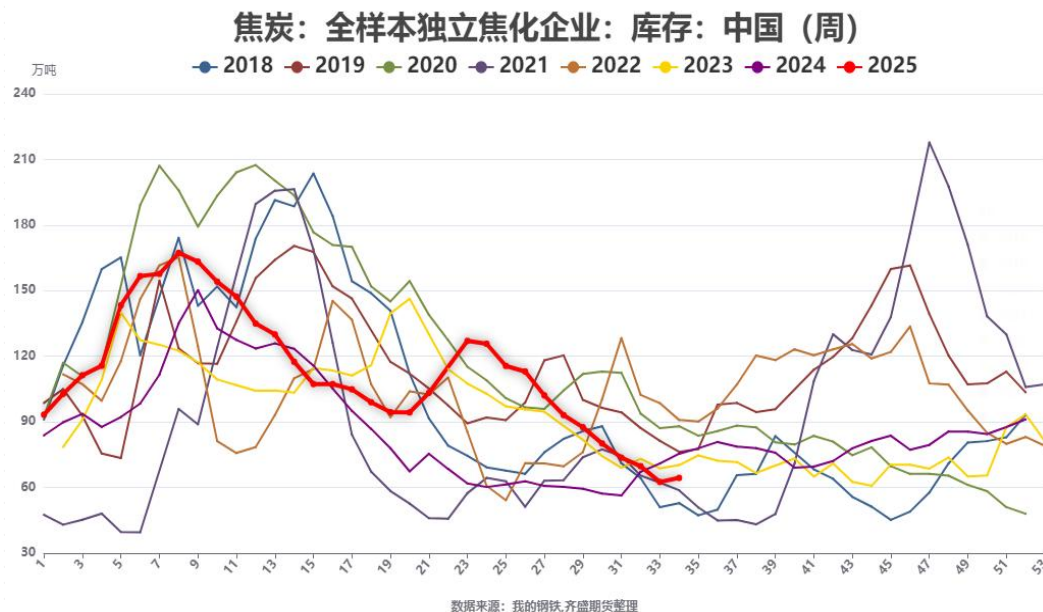


数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货



三、煤焦库存-焦炭库存

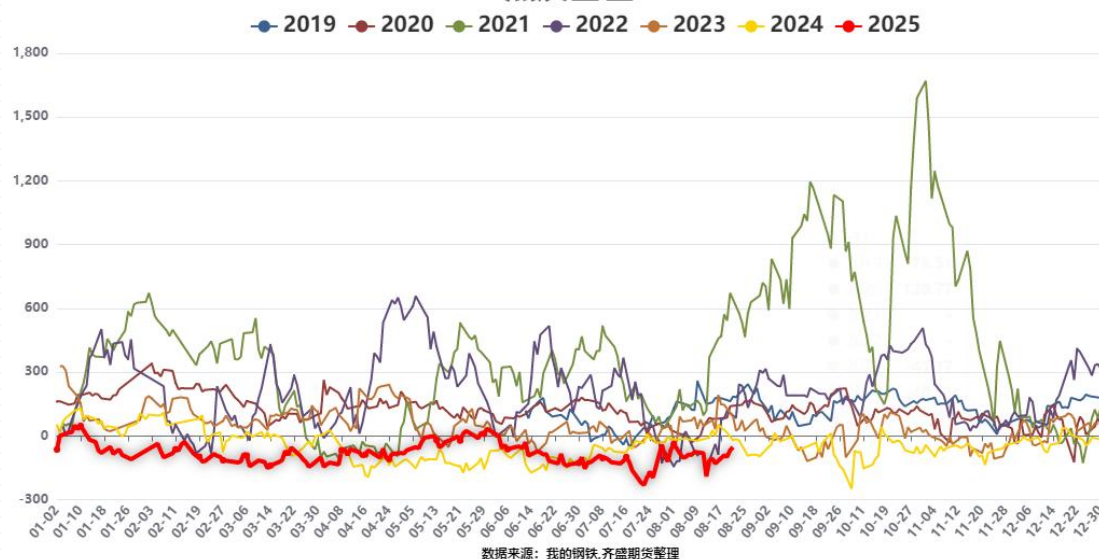
独立焦企焦炭库存去化结束，转为累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦炭基差：



口岸蒙5焦煤基差



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 ▶