

煤焦或延续震荡

2025年12月31日

齐 盛 煤 焦 月 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：产地煤矿全年生产任务完成后减产检修，产量短期内显著回落，坑口煤挺价情绪较强。市场交投氛围整体趋于谨慎，贸易商投机性拿货意愿低迷，终端仅维持刚需采购，炼焦煤高价资源成交阻力较大，宏观方面上周工信部再提26年工作规划，强调深入整治内卷式竞争，坚决遏制低价低质量竞争，本周煤焦走势或区间震荡为主。



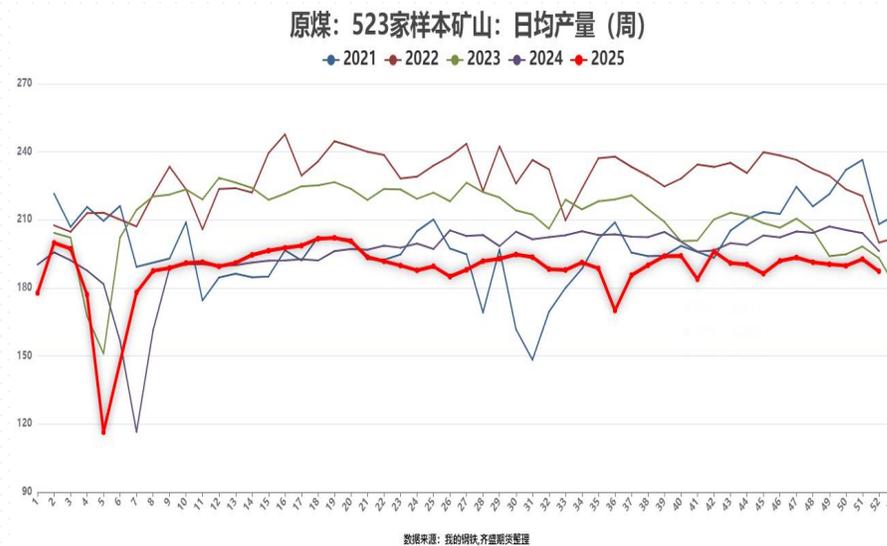
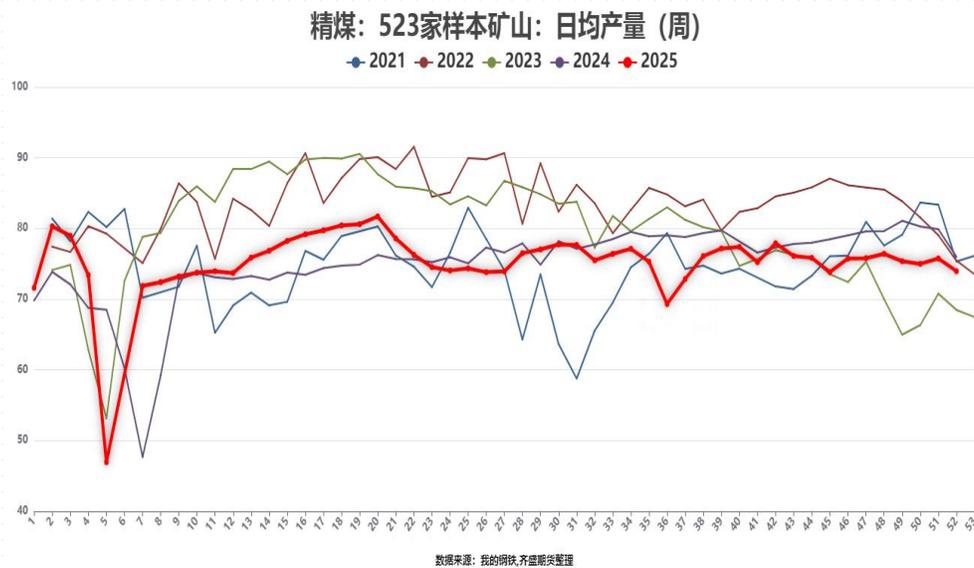
二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2025-12-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-26
宏观	政策	26年增值税政策发布, 个人购买不足2年的住房对外销售的, 按照3%的征收率全额缴纳增值税。26年国补政策延续, 宏观氛围尚可。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	煤矿供应端的约束因素仍未缓解, 行业运行压力凸显, 523家煤矿生产端出现明显收缩。	15	2	0.3	0.3
	需求	需求较为疲软, 流拍率本周有所升高。	15	-1	-0.15	-0.15
	库存	煤矿仍处于累库阶段, 但累库速度有所放缓。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	煤矿利润较好, 焦炭第3轮提降落地, 后续仍有第4轮提降风险。	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	空头增仓	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	云南发生较大矿难事故	10	1	0.1	0.1
总分			100	3	0.35	0.35
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

12月份临近年底，煤矿陆续完成年度产量任务，产量逐渐下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

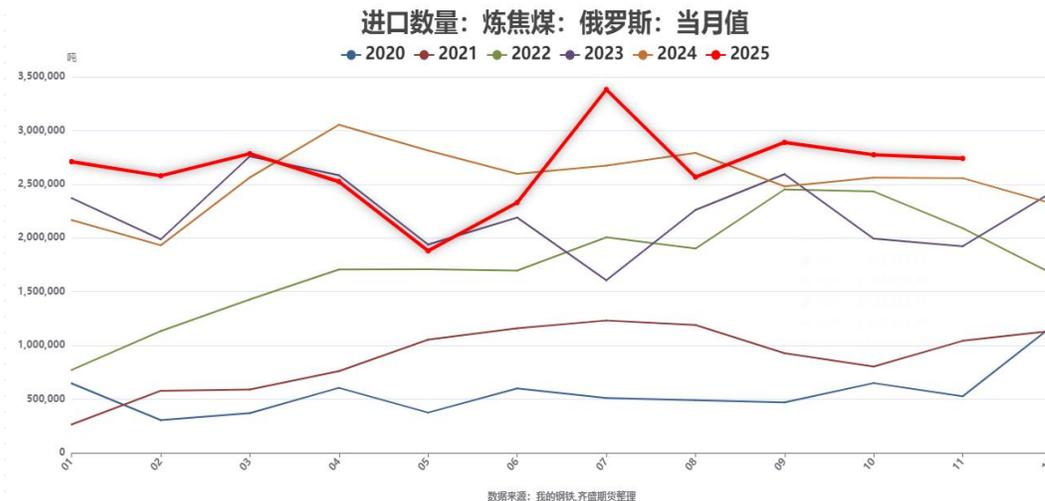
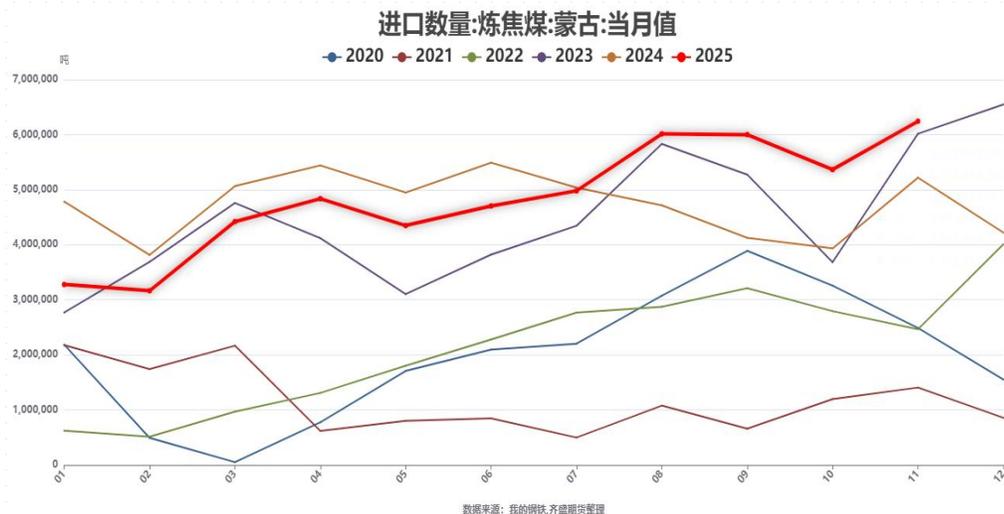
11月份进口炼焦煤总量1073.15万吨，环比上涨1.31%，同比仍下降12.69%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

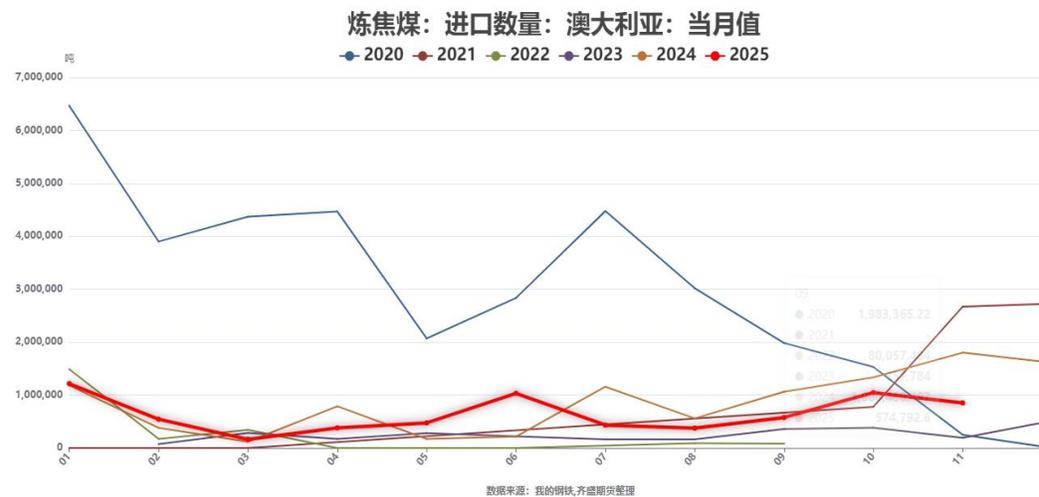
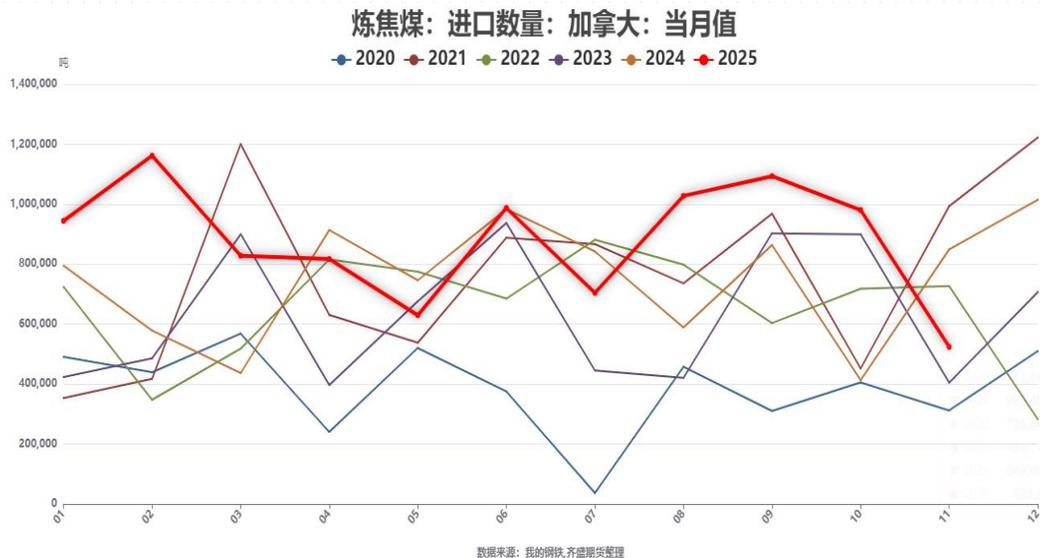
主要进口国中，仅蒙古进口保持环比增长，从高频日度数据看，蒙煤通关仍保持高位，12月份通关量预计较高，俄罗斯方面，远东港口的运输整体保持平稳态势，不过部分新投用的港口受天气因素干扰明显。再加上12月末圣诞节假期的到来，大概率会压缩焦煤实际可用于运输作业的时间。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

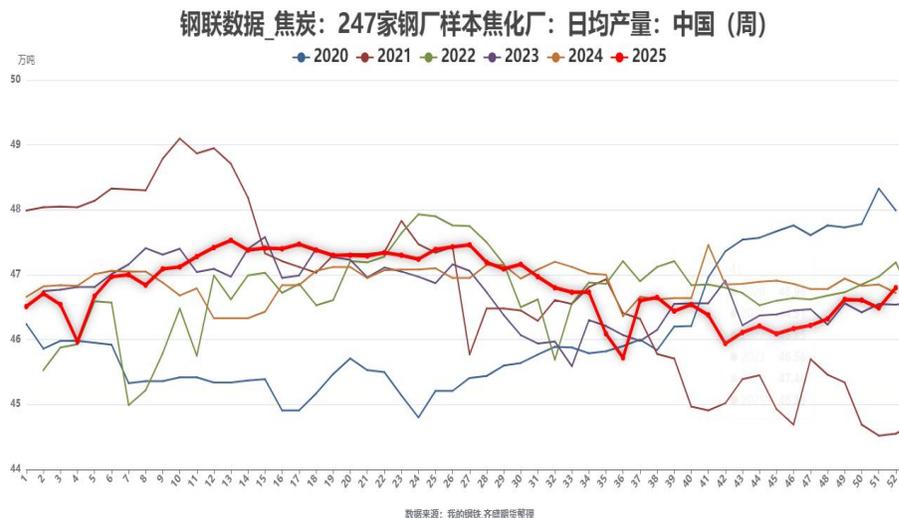
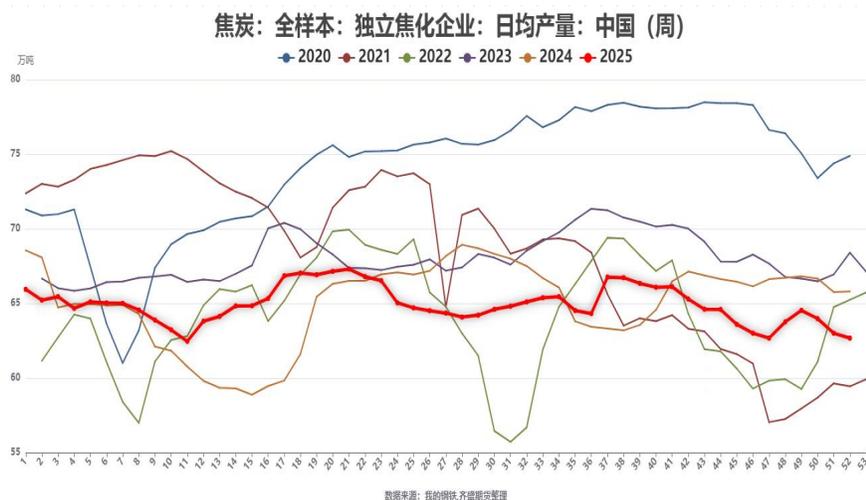
加拿大方面，11月进口量为52.39万吨，环比下降46.58%；澳大利亚11月进口量为85.14万吨，环比下降18.67%。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

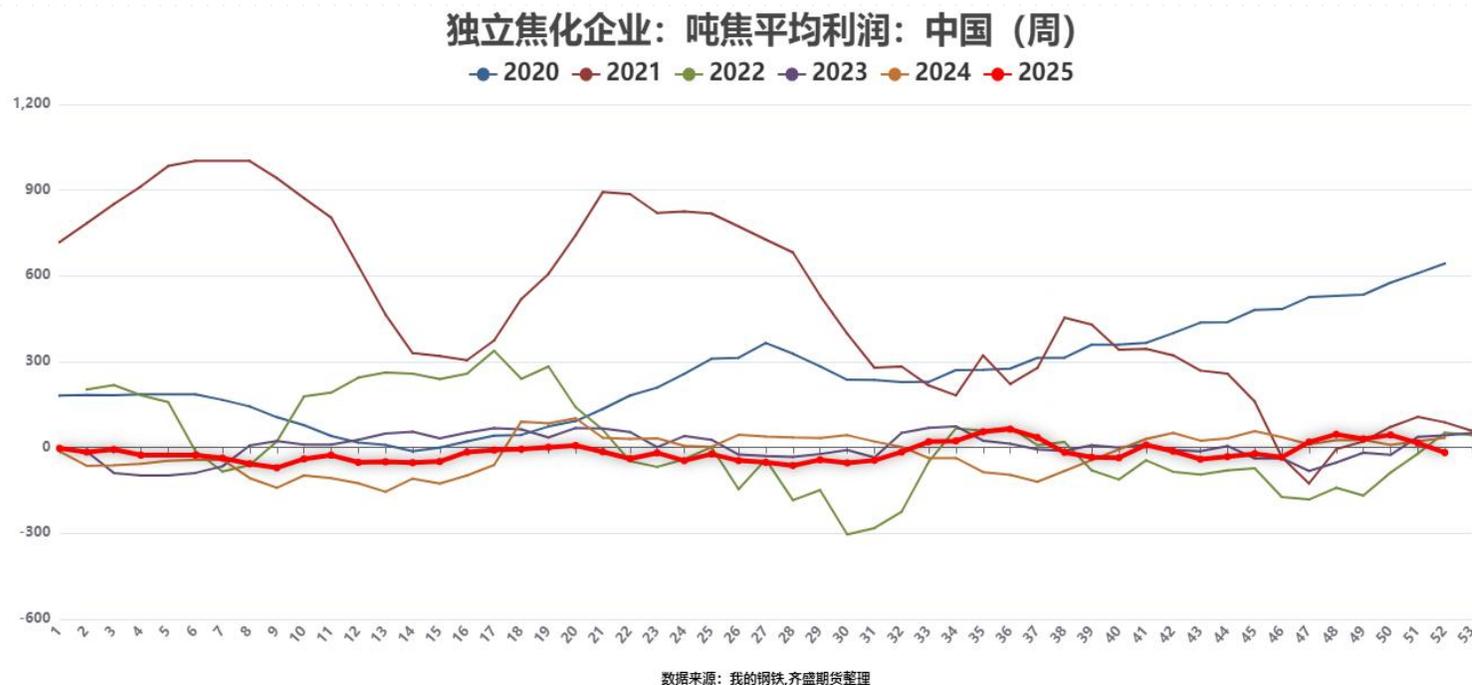
三、煤焦供需-焦炭供给

本月焦化厂连续四轮提降，焦化利润下滑后独立焦化厂焦炭产量下降。



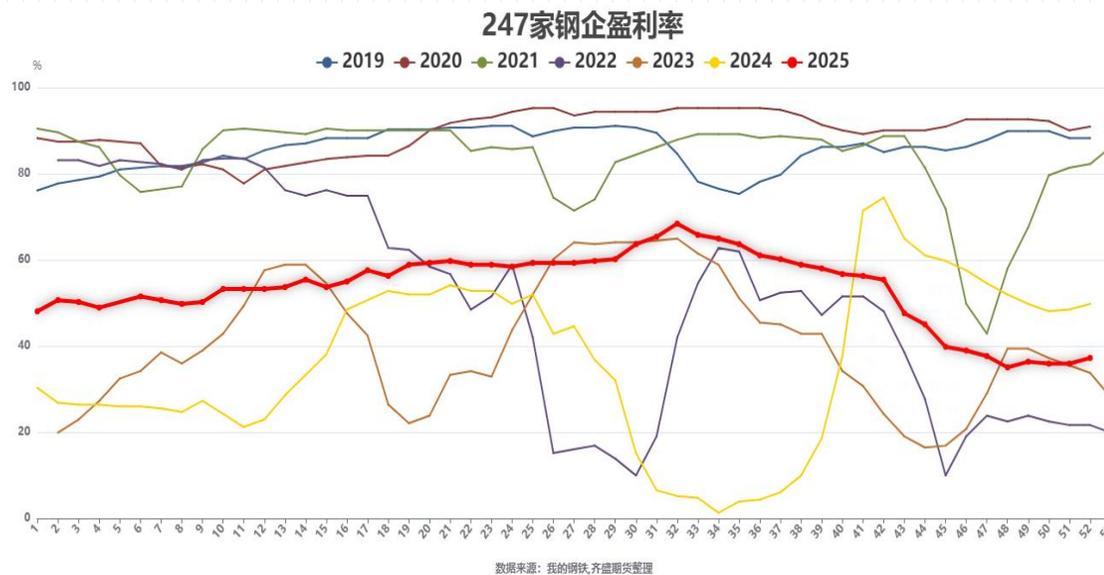
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭连续提降，焦化利润下滑。



三、煤焦供需-煤焦需求

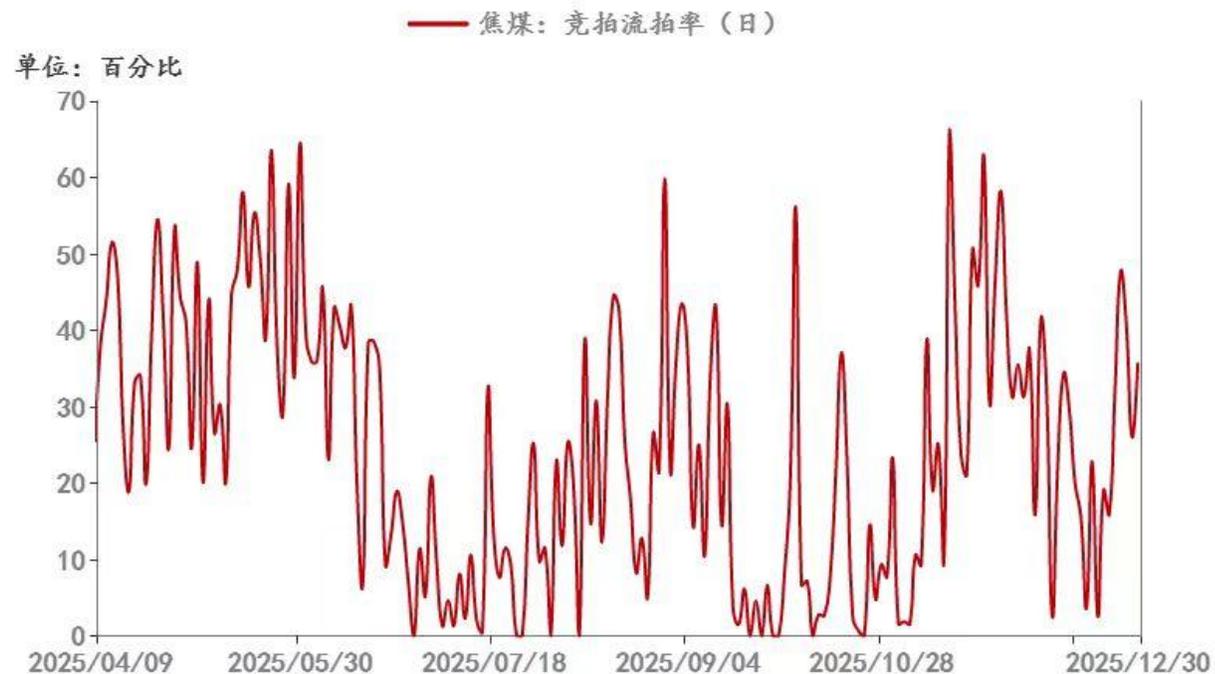
247钢厂盈利率持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

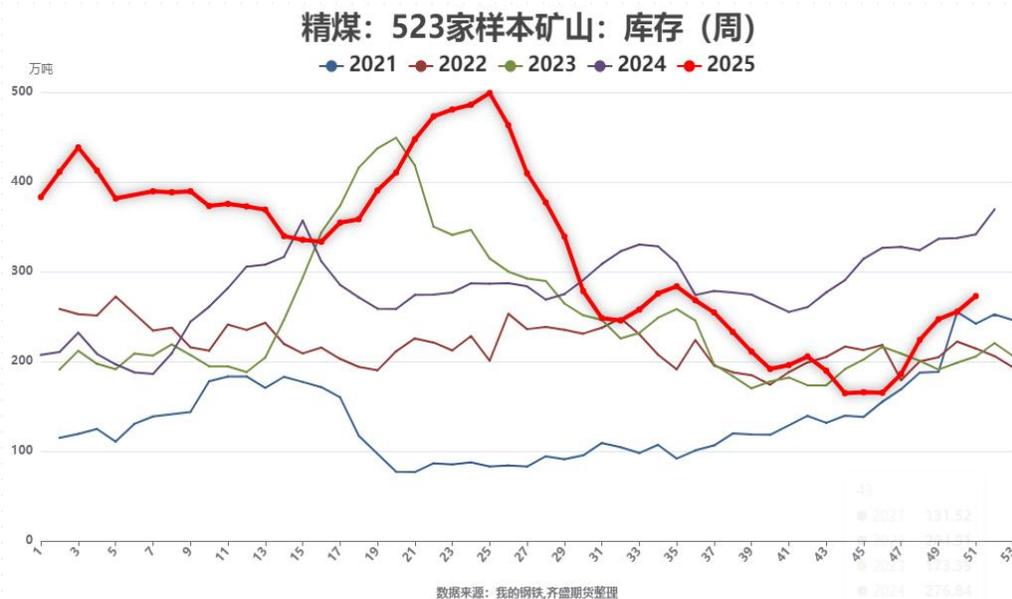
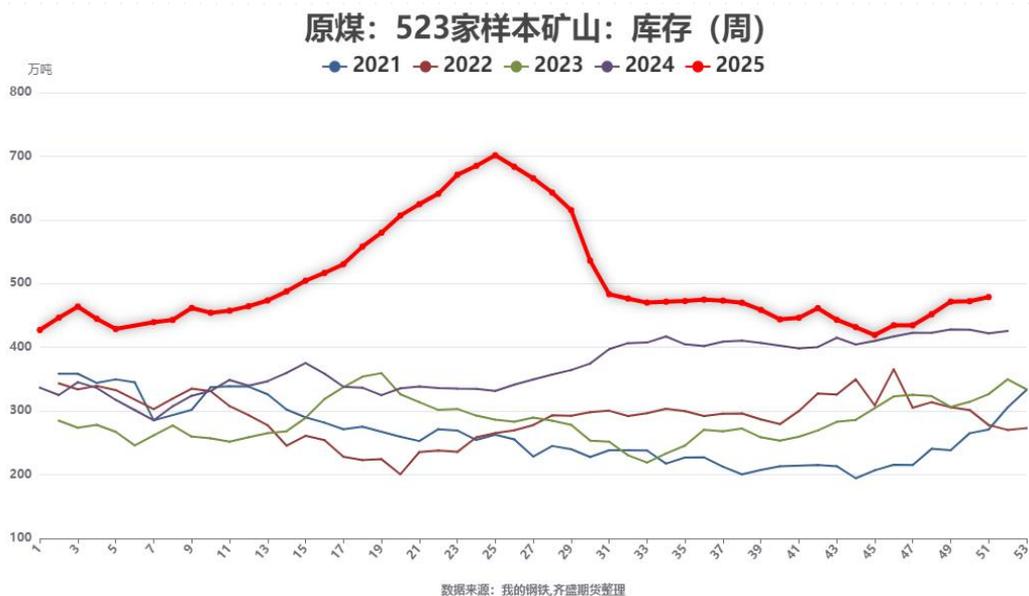
三、煤焦供需-煤焦需求

流拍率近期有所升高。



三、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

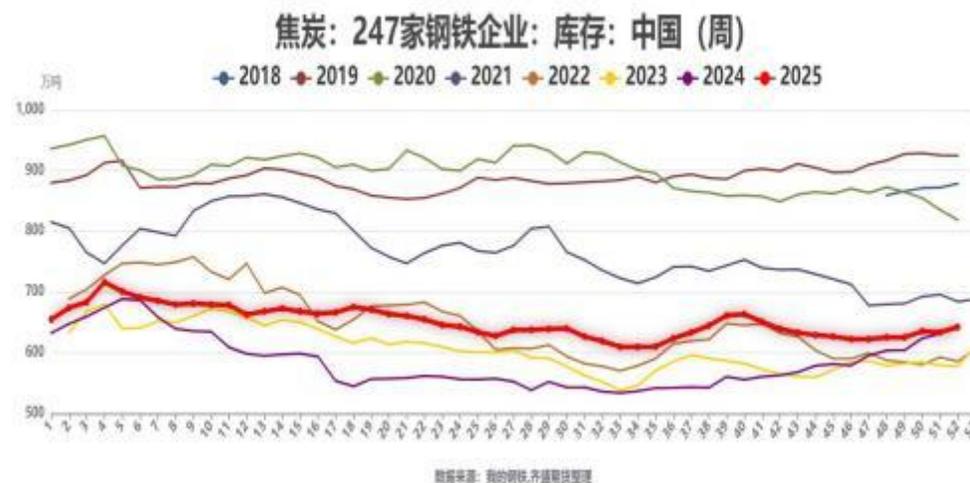
下游库存持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

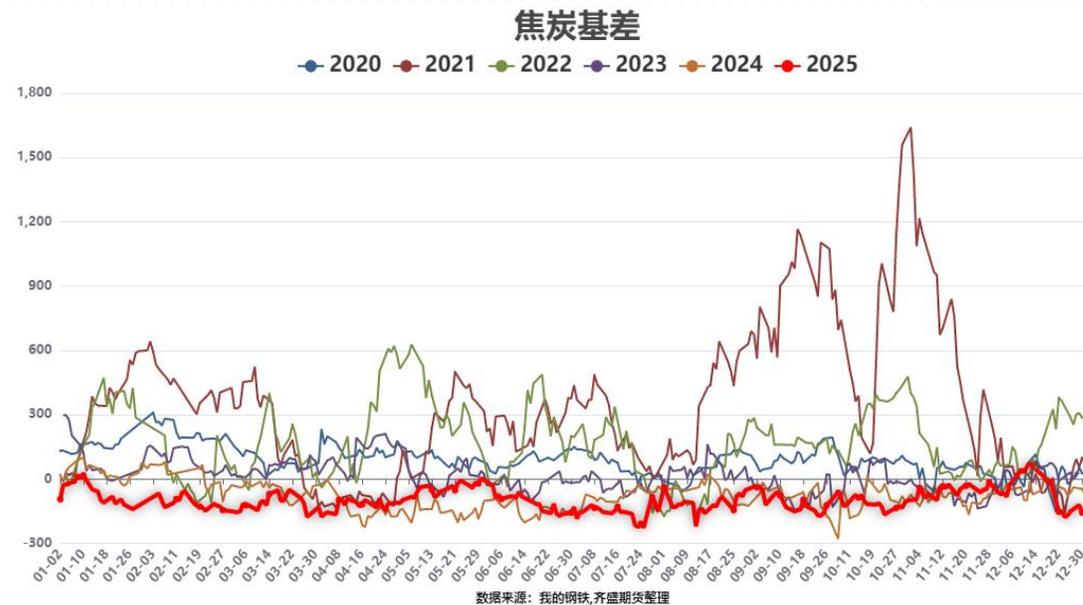
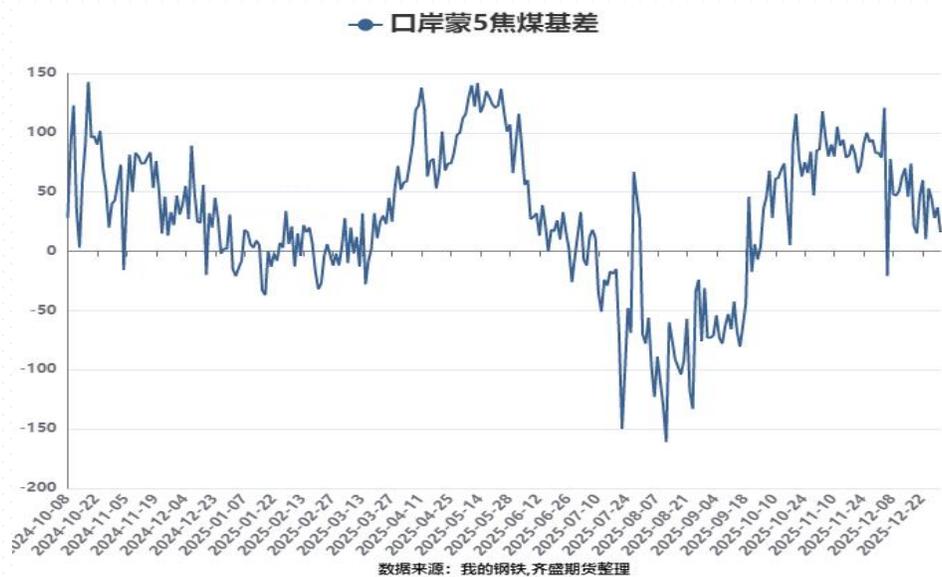
三、煤焦库存-焦炭库存

焦企库存继续累库。



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 ▶