



煤焦供需边际改善， 关注地缘局势影响

2026年3月29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：地缘紧张局势的加剧或缓和随着时间反复摇摆，极大的加强了价格的波动率，对价格的影响作用在短期内极强，在谈判协议达成前，对焦煤仍保持偏强的观点，但也需防范局势缓和后高位下行的风险。

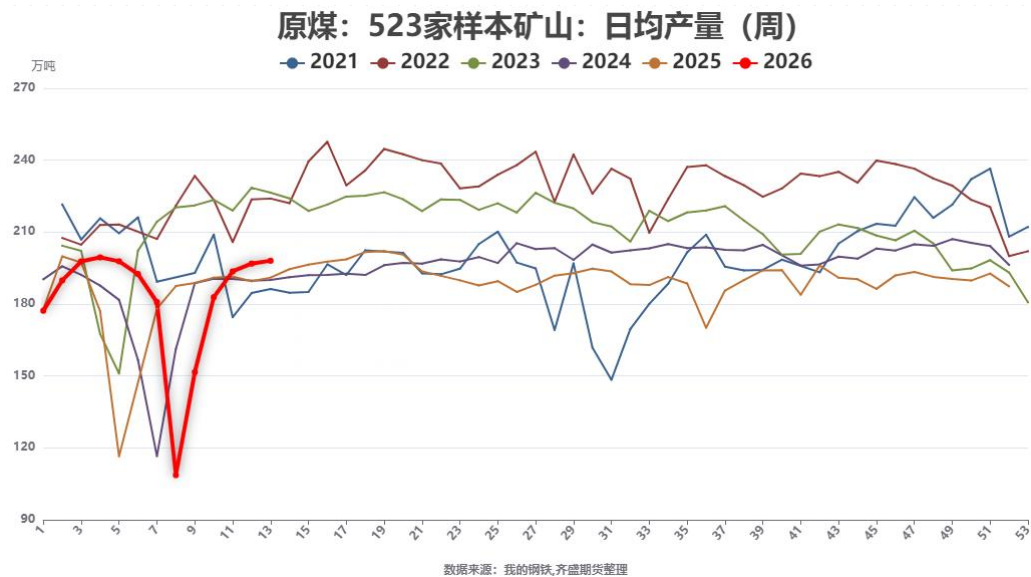
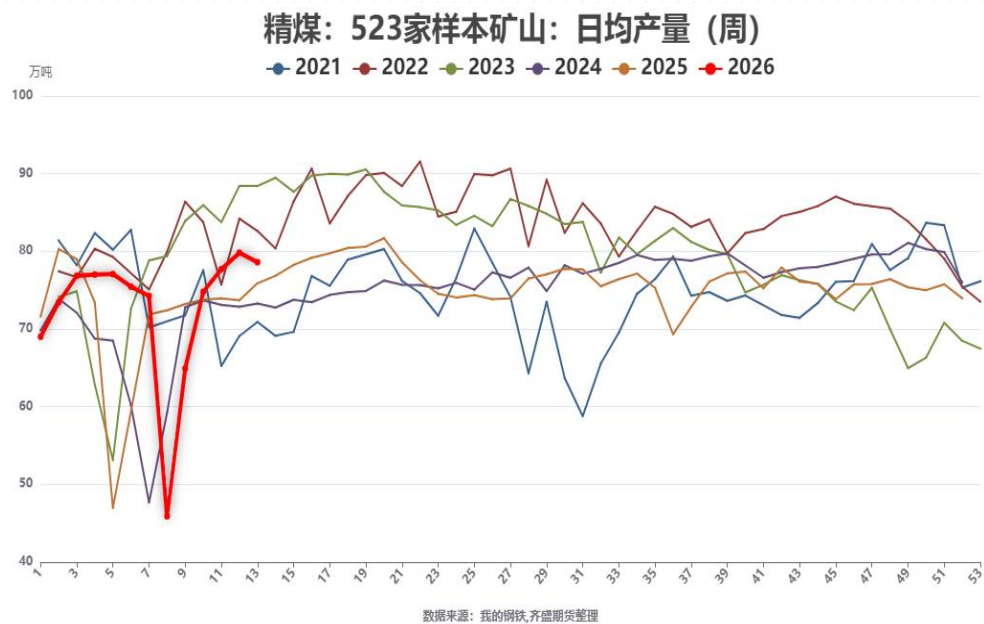


二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2026-03-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-20
宏观	政策	国家统计局公布1-2月宏观数据, 数据超预期偏好。	15	1	0.15	0.15
供需	供应	焦煤产量维持较高位置。	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	下游开始补库, 现货销售较前期转好, 流拍持续走低。	15	0	0	
	库存	煤矿库存小幅去库, 下游渐开始补库	10	-1	-0.1	-0.1
利润	利润	煤矿利润尚可, 焦化副产品盈利较好, 利润修复, 焦炭产量增加。	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	偏强震荡	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	多空双减	10	1	0.1	0.1
消息	突发事件	印尼发布要对煤炭资源征税的信息。	10	2	0.2	0.2
总分			100	5	0.45	0.45
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

原煤产量小额增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

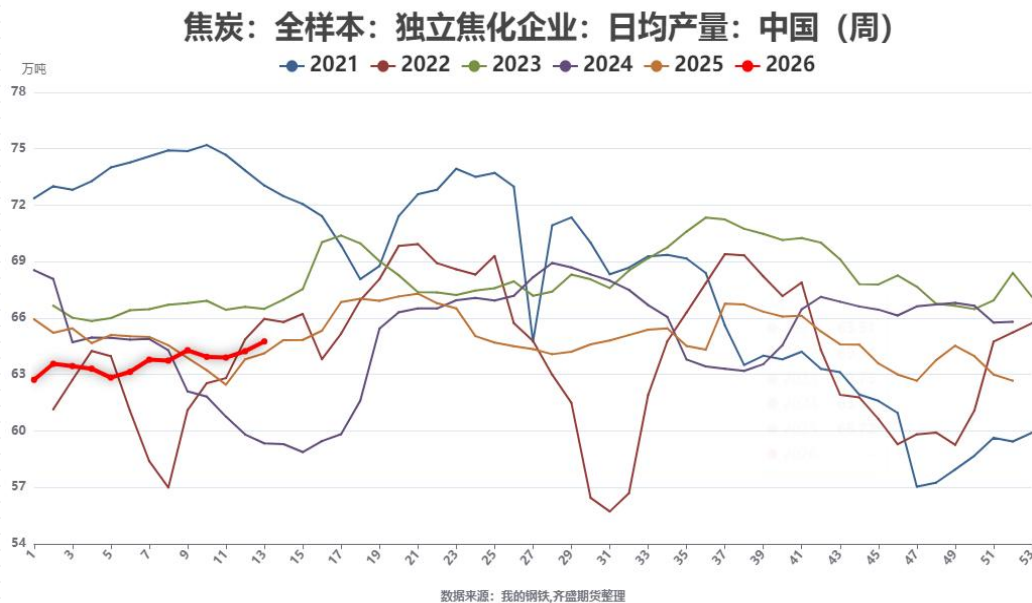
蒙古通关维持高位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

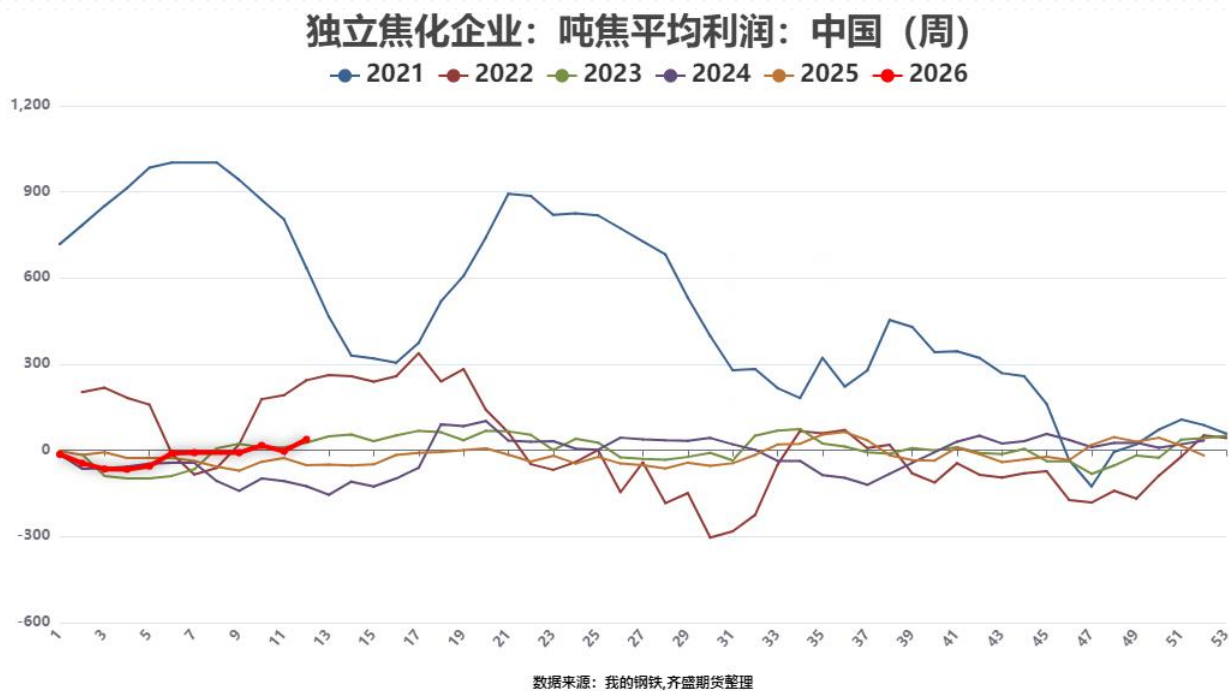
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦化厂焦炭产量小幅增加。



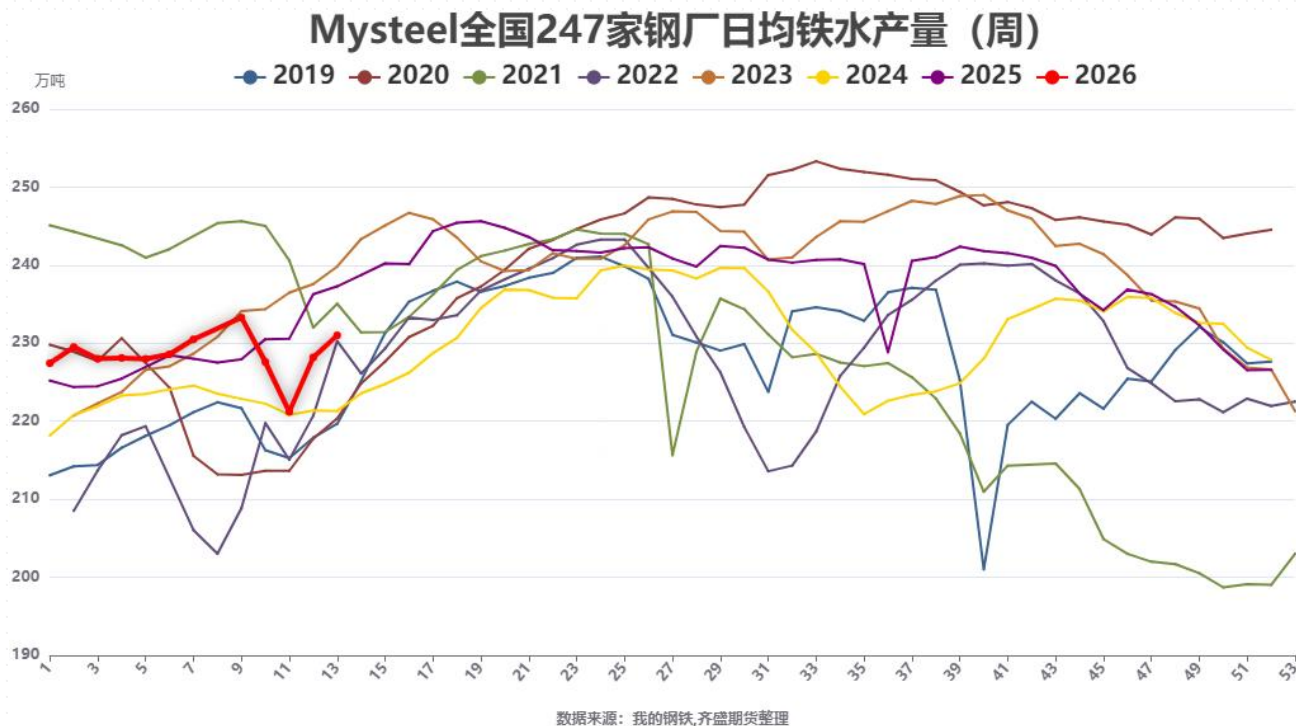
三、煤焦供需-焦炭供给

焦化利润略有恢复。



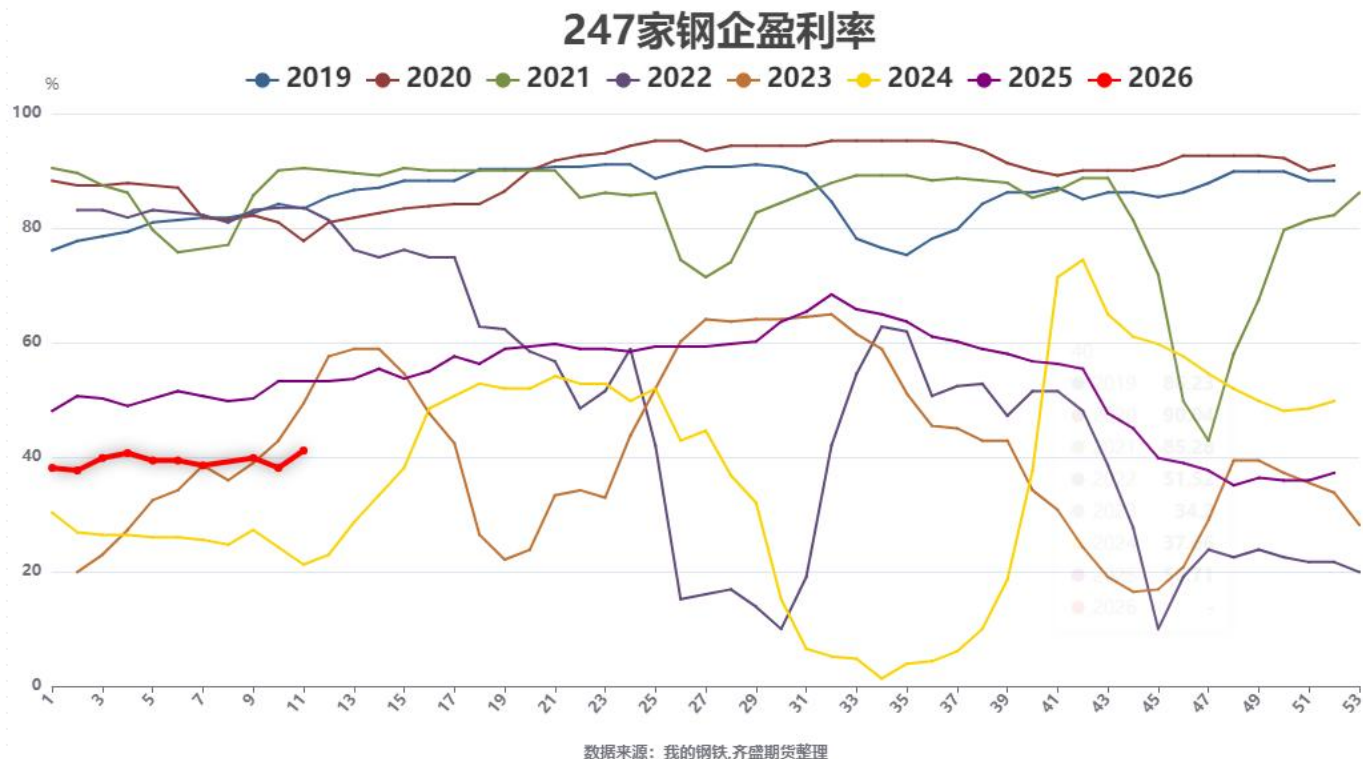
三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量231万吨，环比增加2.94万吨，下周有继续恢复预期。



三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

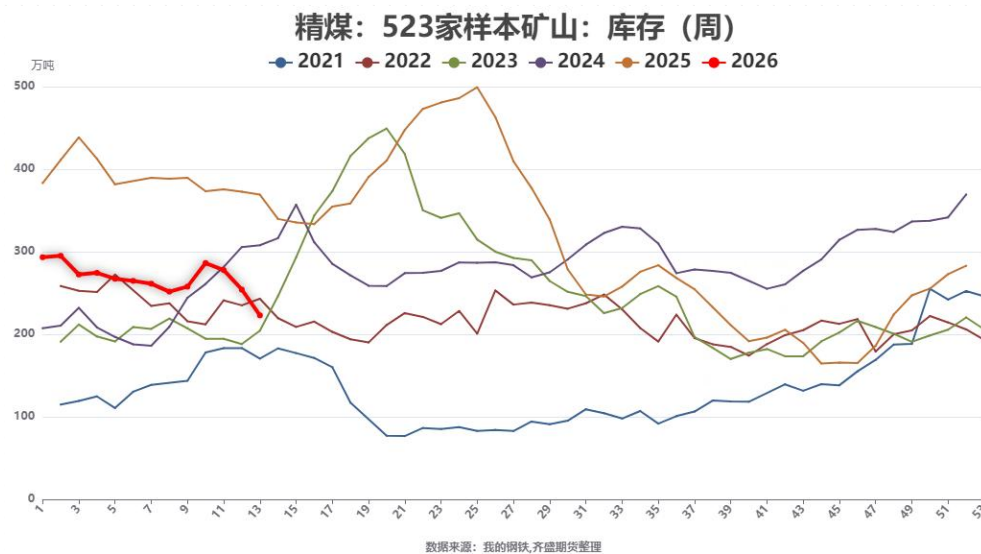
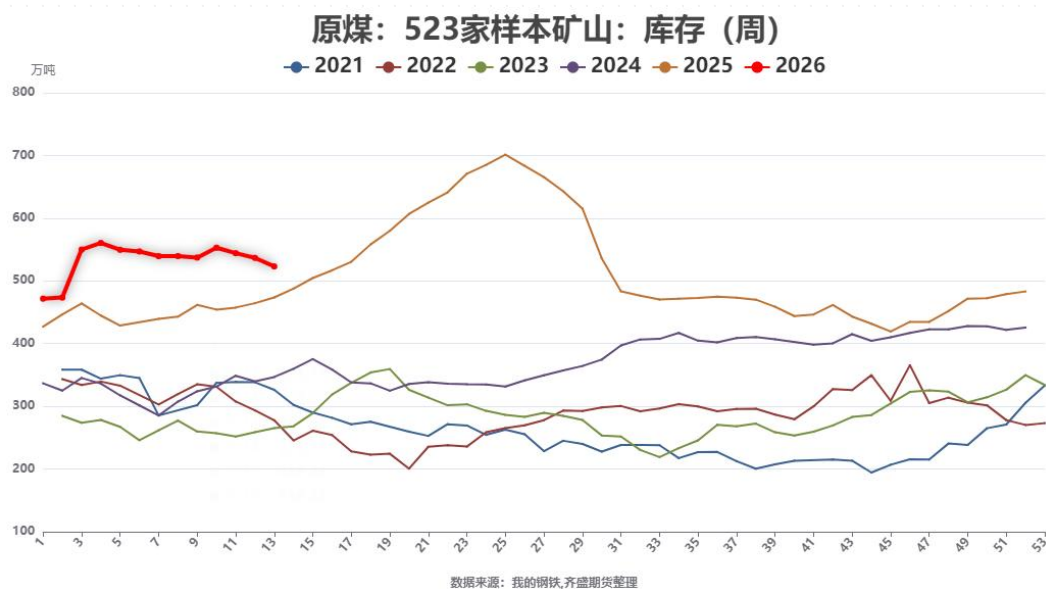
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤流拍率降至低位。



三、煤焦库存-焦煤库存

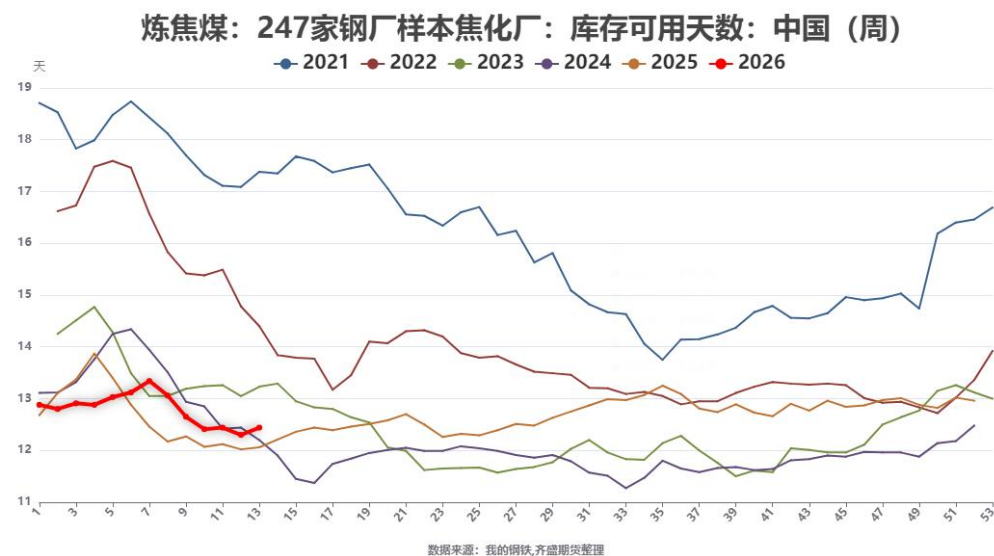
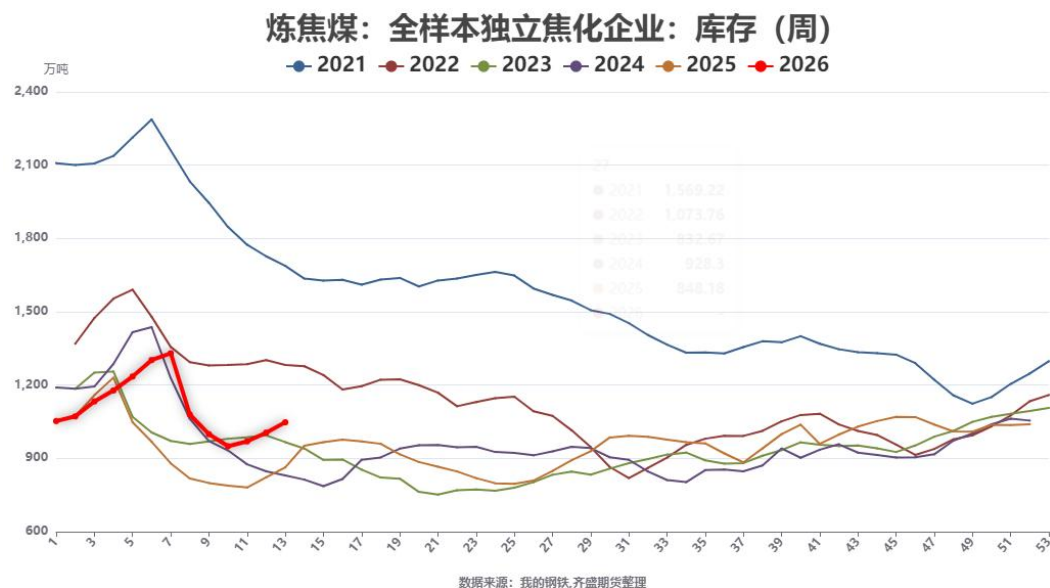
煤矿库存持续去化。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

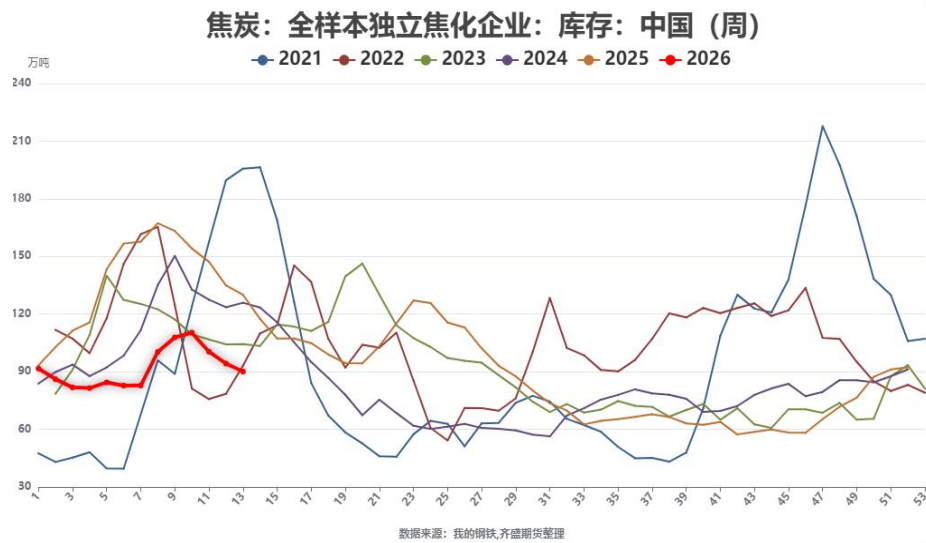
钢焦厂补库，焦煤库存增加。



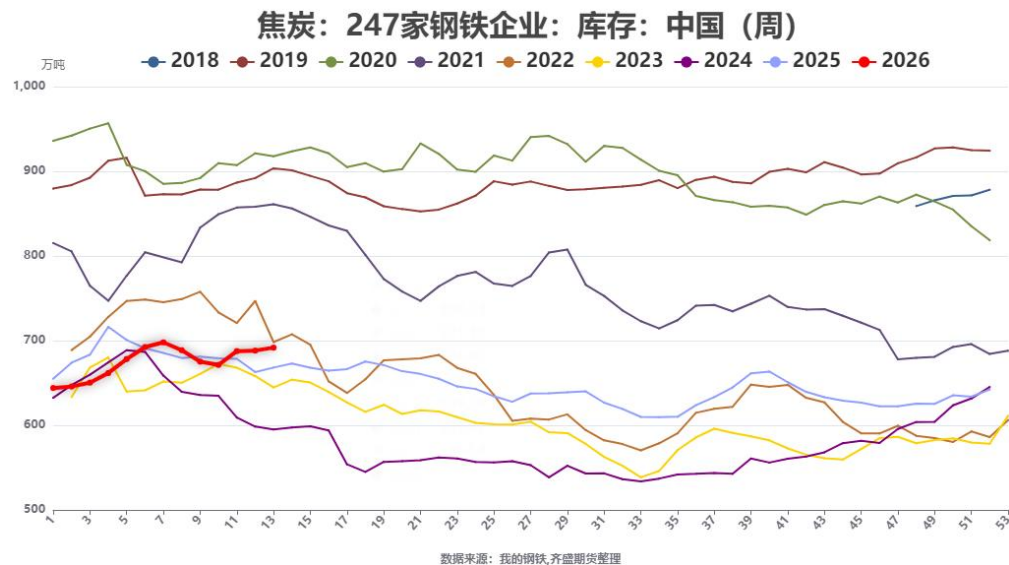
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

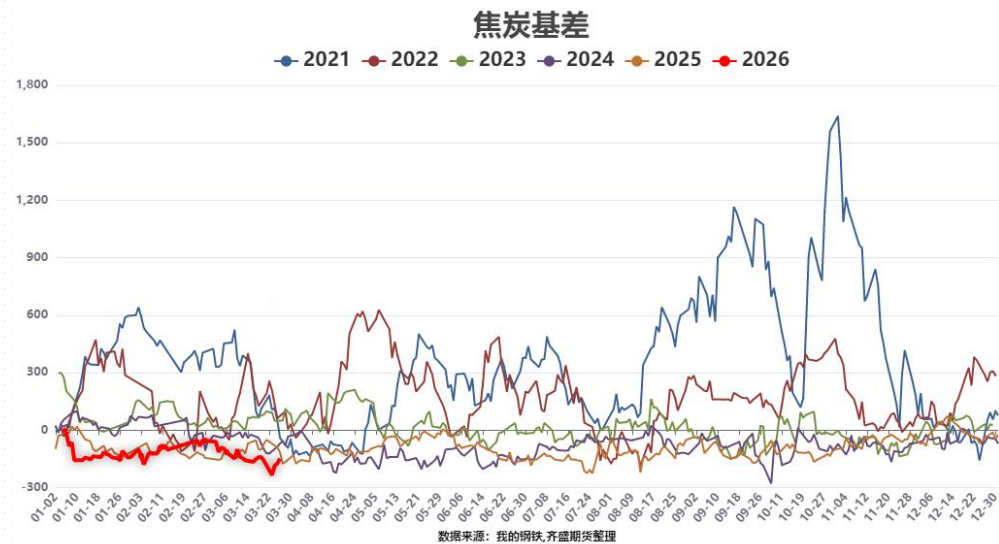
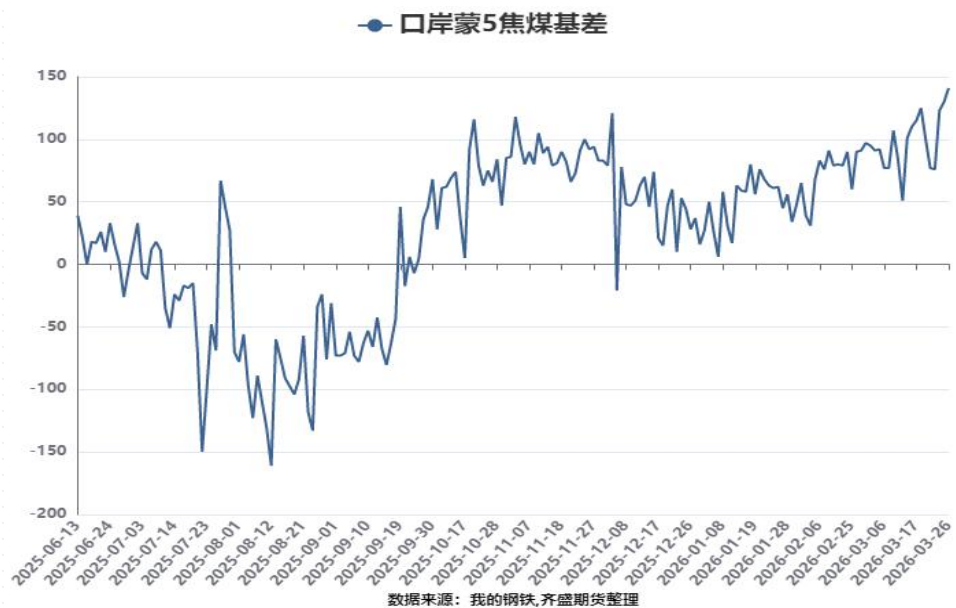
焦化厂焦炭库存下降。



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 ▶