

煤焦或偏弱震荡

2026年4月5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：下游对焦煤的补库多为阶段性、波段式的补库，焦化厂和钢厂在将焦煤补库至合理位置后，继续高强度购买的力度将减弱，且下游的钢厂盈利情况目前来看仍属一般，对原料价格继续上行的接受程度很有限，预计煤焦后续或偏弱震荡。

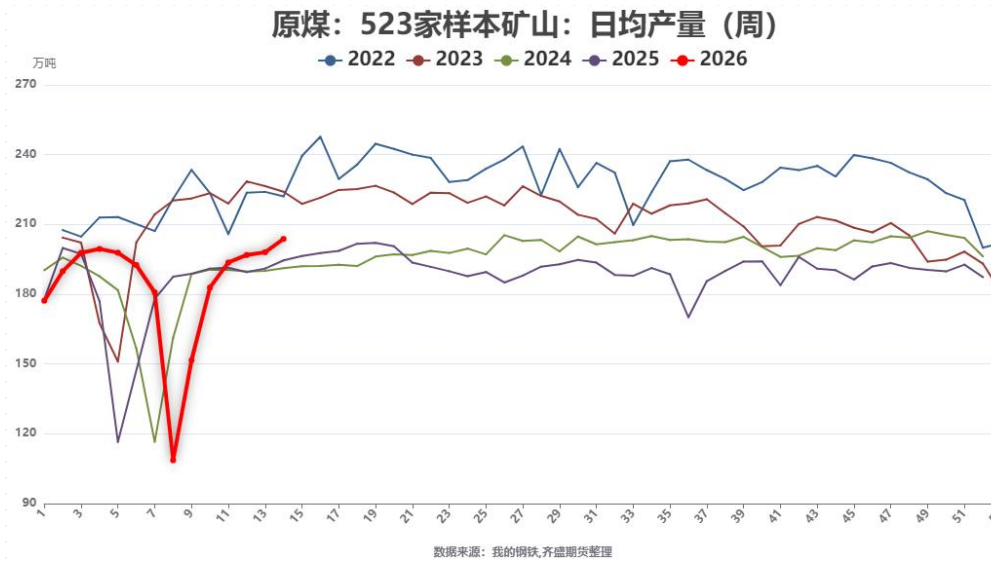
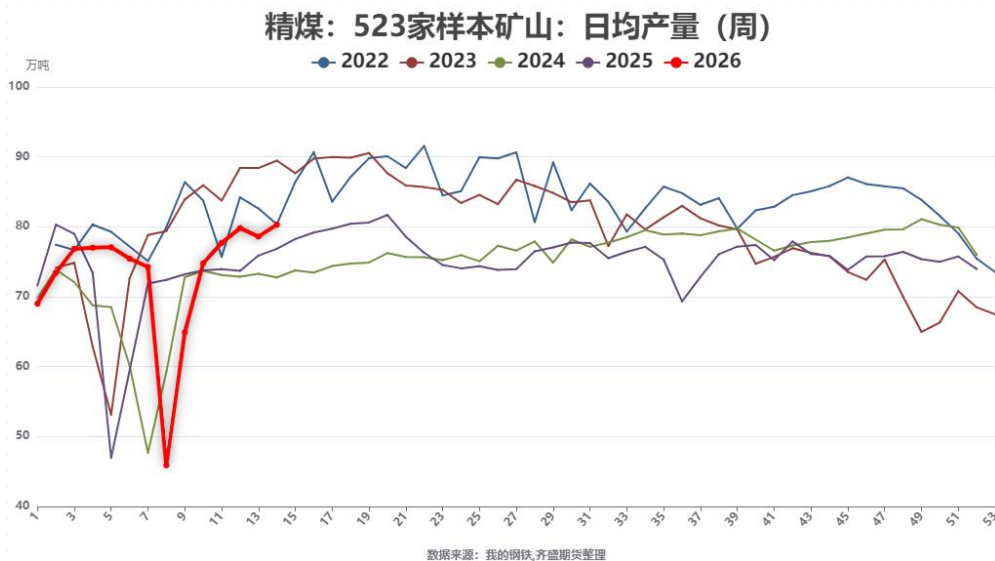


二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2026-04-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-27
宏观	政策	本周无对黑色系商品产生显著影响的政策信息	15	0	0	0.15
供需	供应	焦煤产量继续增加，且高于去年同期水平。	15	-2	-0.3	-0.15
	需求	下游补库力度较前期走弱，现货销售尚可，但流拍上升。	15	-1	-0.15	
	库存	煤矿库存小幅去库，下游库存继续增加	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	偏弱震荡	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	印尼延缓要对煤炭资源征税的政策。	10	-1	-0.1	0.2
总分			100	-3	-0.5	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

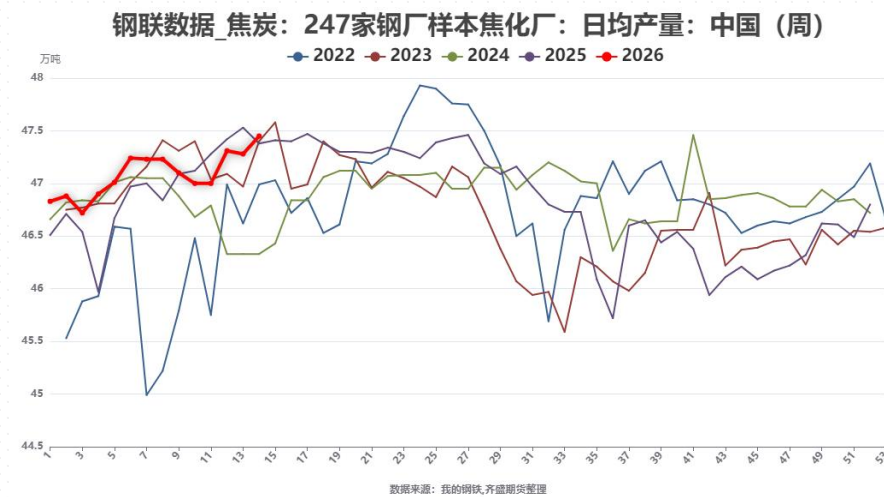
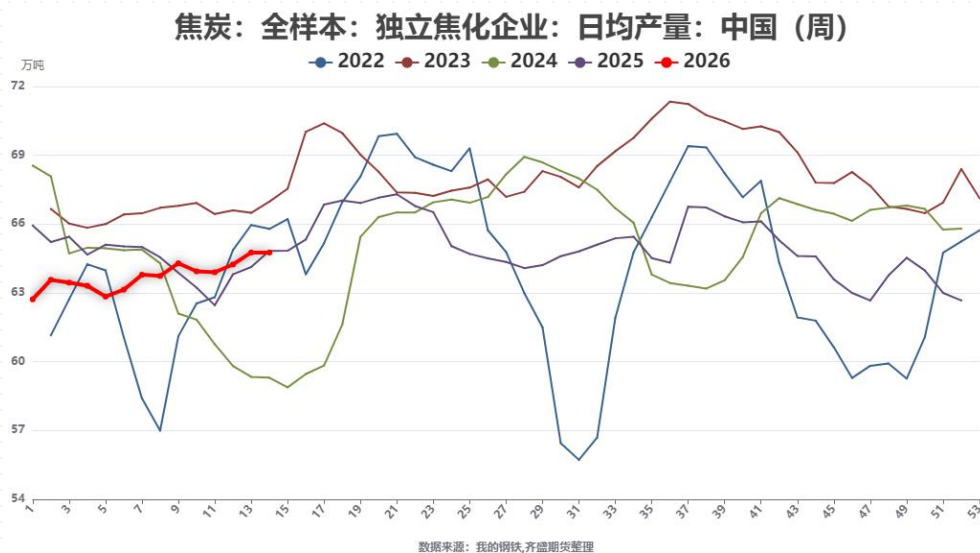
原煤产量继续增加，已经明显高于去年同期水平。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

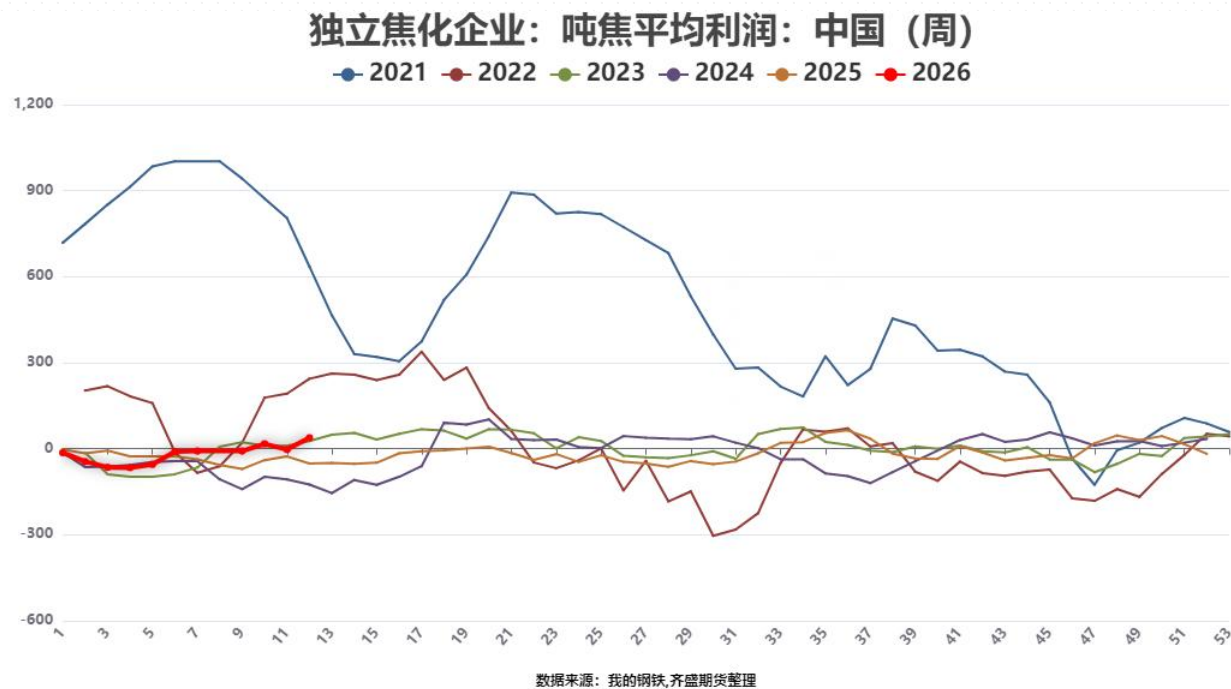
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量整体持稳。



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237.4万吨，环比增加6.3万吨，较前期大幅恢复。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率增加。



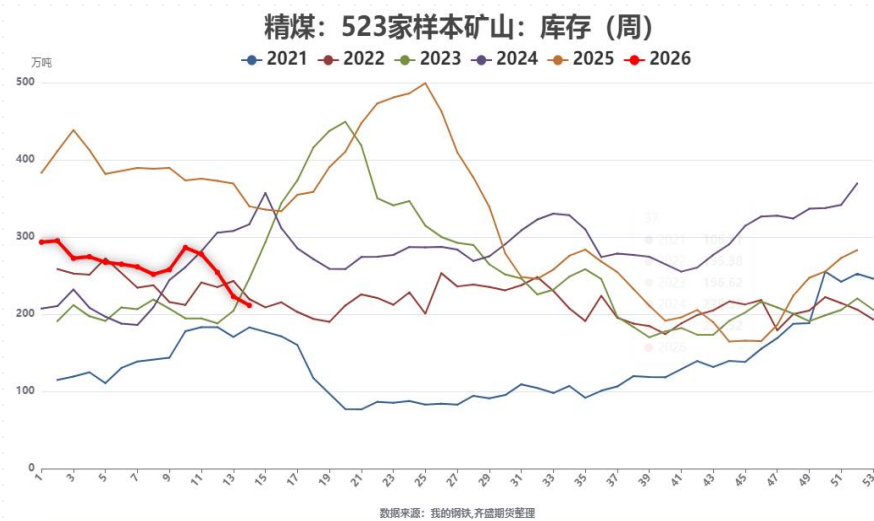
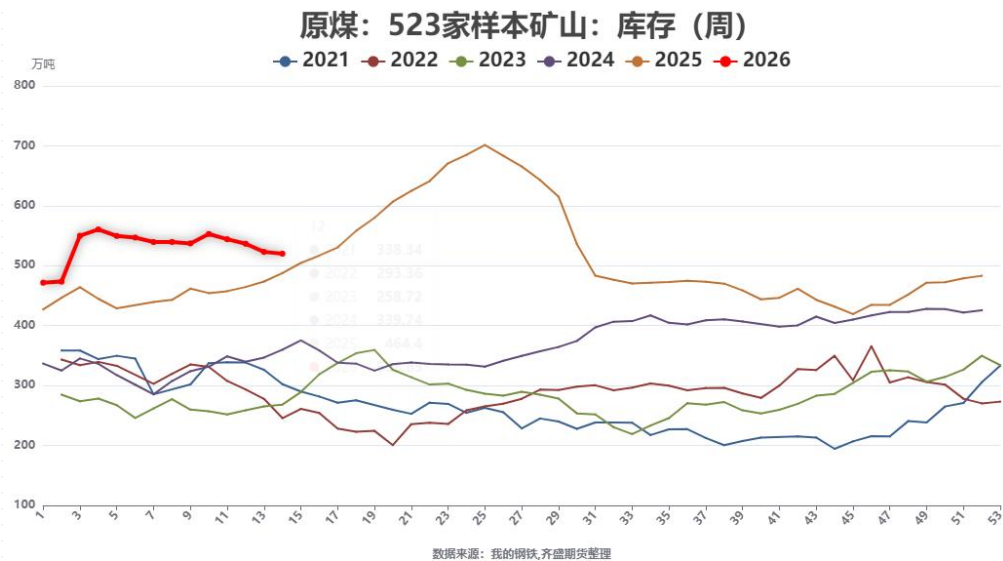
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

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

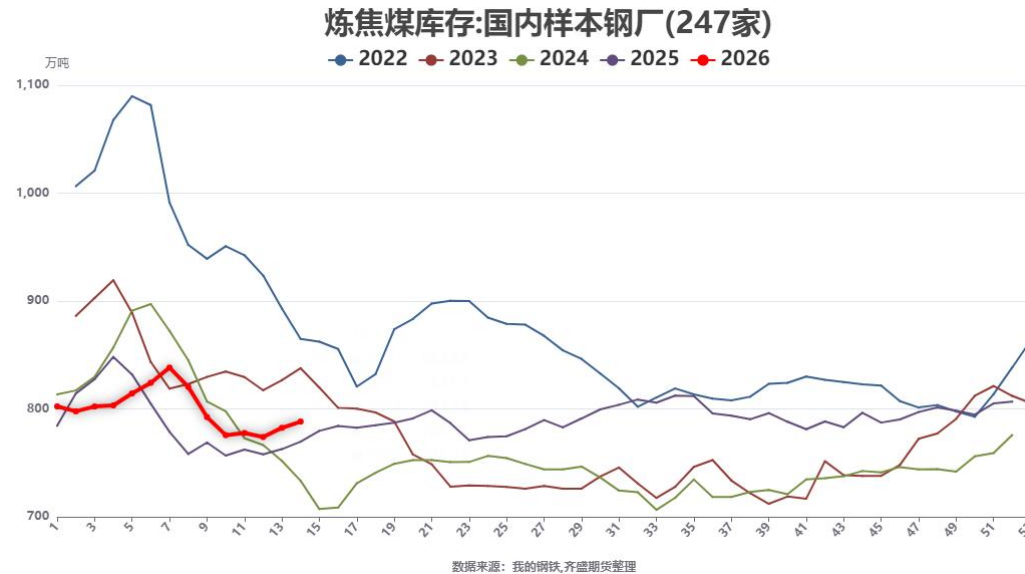
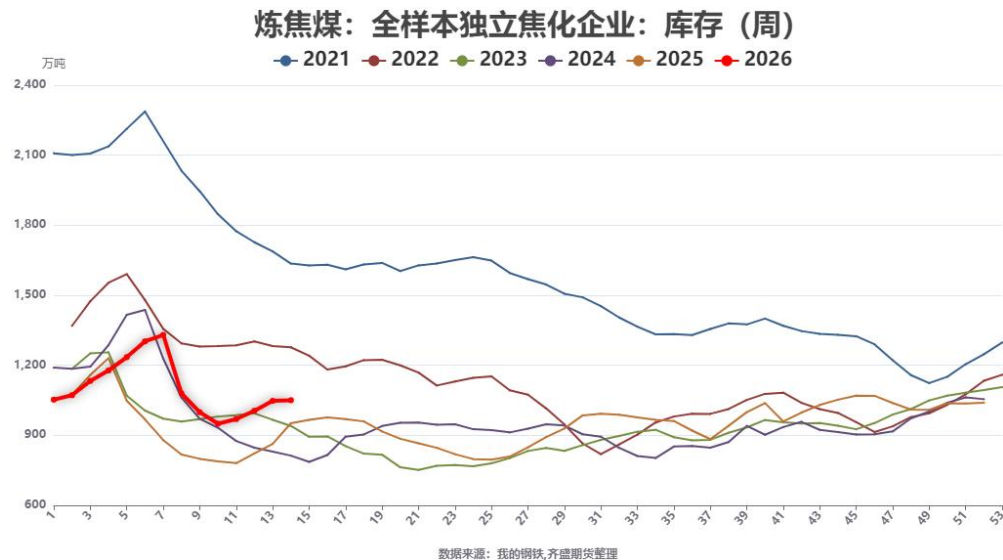
煤矿库存持续去化。



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。

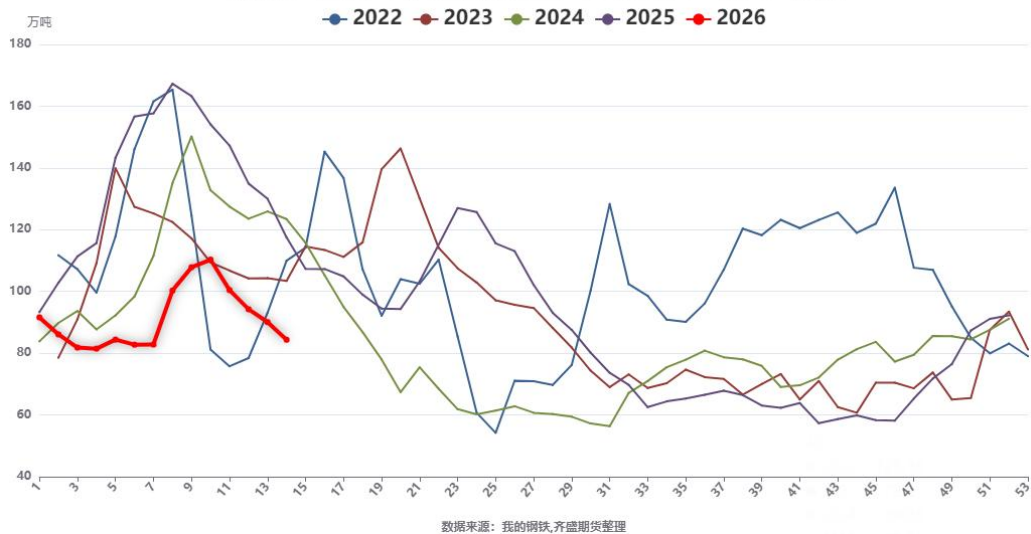


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

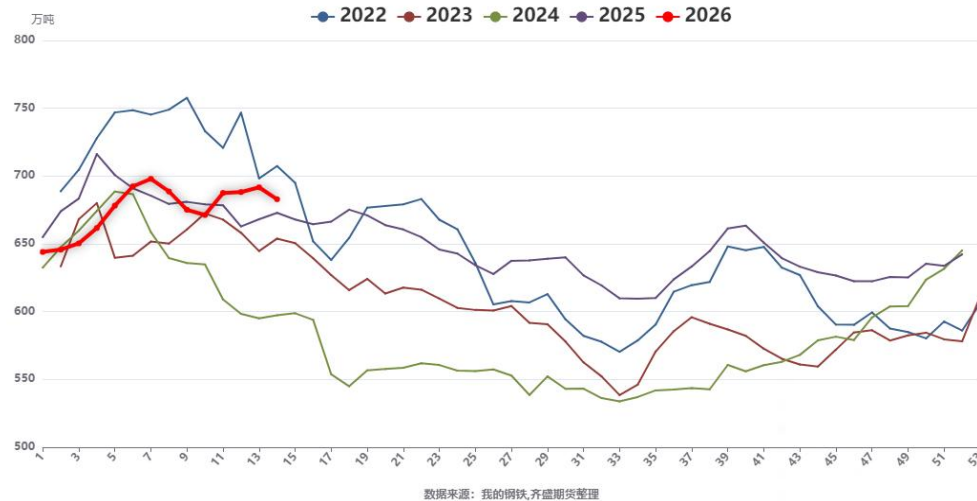
三、煤焦库存-焦炭库存

焦炭库存下降。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

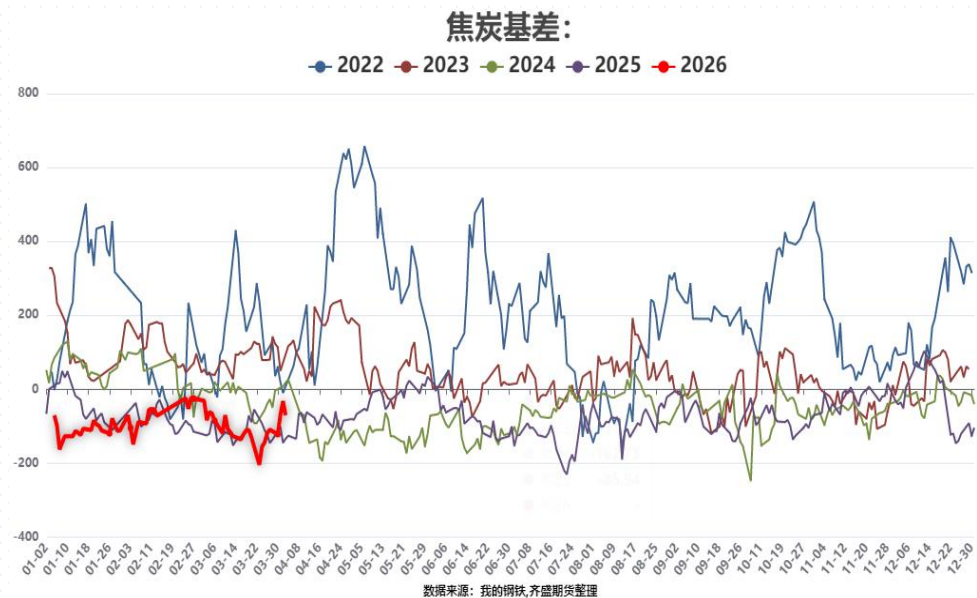
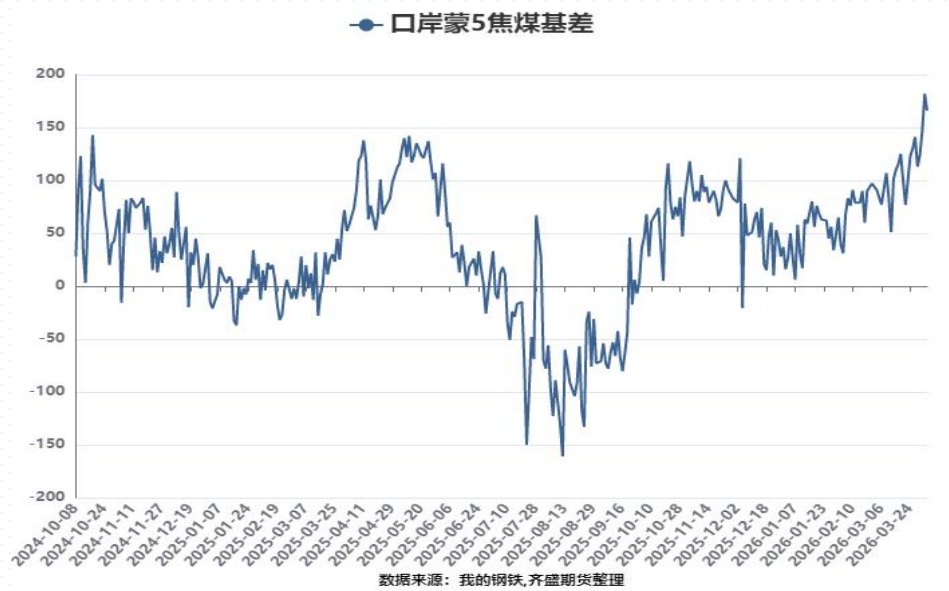


焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



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内容的翻版、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 ▶