

反内卷降温，双焦波动加剧

2025年8月3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：现实层面本周煤焦市场表现较好，焦煤竞拍市场成交流畅，主焦煤价格持续上涨，焦炭第四轮提涨本周落地，下游需求企业多对原料积极补库，煤矿库存连续去化，叠加铁水产量高位持稳，对原料形成强利多，但大商所周五夜间发布限仓政策，限制过度投机，周三重要会议反内卷情绪降温，会议并无新增政策举措，前期炒作热点消退，且近期进口焦煤快速回升，对国内供给形成补充，盘面剧烈震荡，情绪和宏观成为目前行情的主导因素，建议观望为宜。



一、概述

焦煤量化赋分表(2025-08-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-27
宏观	政策	本周国内召开重要经济会议，会议中将前期提到的“依法依规治理企业低价无序竞争”中的“低价”两字去除，同时“推动落后产能有序退出”改为“推进重点行业产能治理”，文字表述更温和，反内卷情绪降温，宏观预期回落。	10	1	0.1	0.5
供需	供应	受环保雨季影响，本周焦煤产量小幅下降。	15	0	0	-0.15
	需求	产地焦煤价格仍以上涨为主，需求较好，流拍率较低。	15	3	0.45	0.45
	库存	煤矿洗煤厂库存继续去化。	15	3	0.45	0.45
利润	利润	大部分煤矿并未亏损现金流，优质焦化厂综合汇算副产品亦仍有利润。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约小幅贴水现货	10	0	0	-0.1
技术面	技术形态	见顶回落	10	-2	-0.2	0.2
资金面	持仓	空头增仓	10	0	0	0.2
消息	突发事件	第四轮提涨落地，五轮提涨落地概率较大。	10	2	0.2	0.2
总分			100	5	0.9	1.65
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。					

二、宏观

会议指出，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合发展。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。

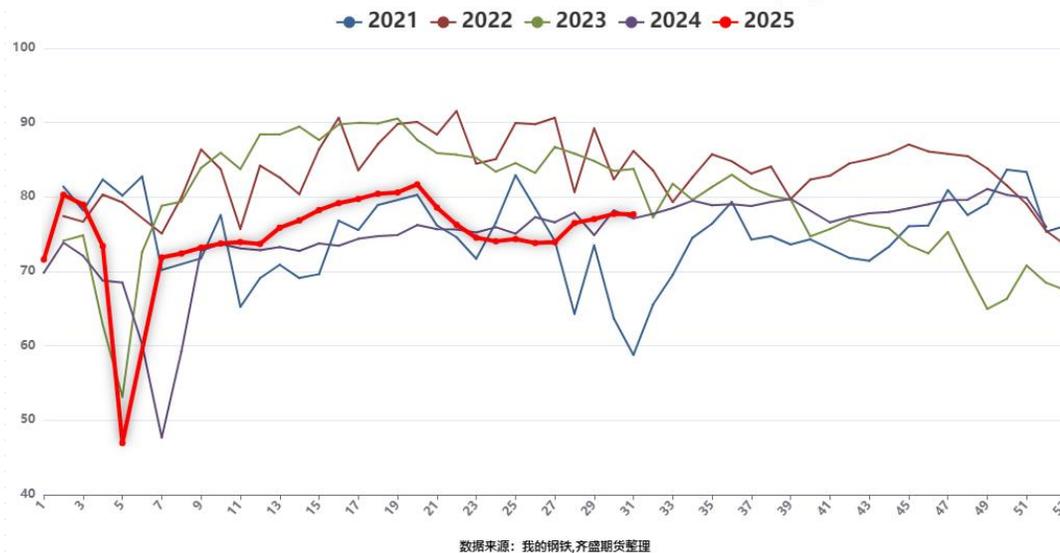
三、煤焦供需-焦煤供给

国内焦煤产量本周小幅下降。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



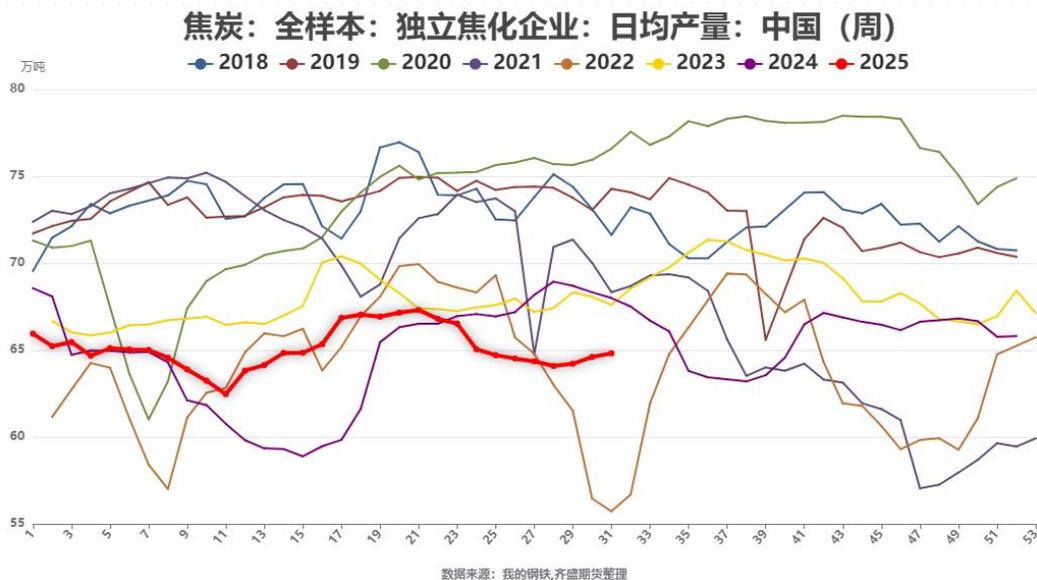
精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

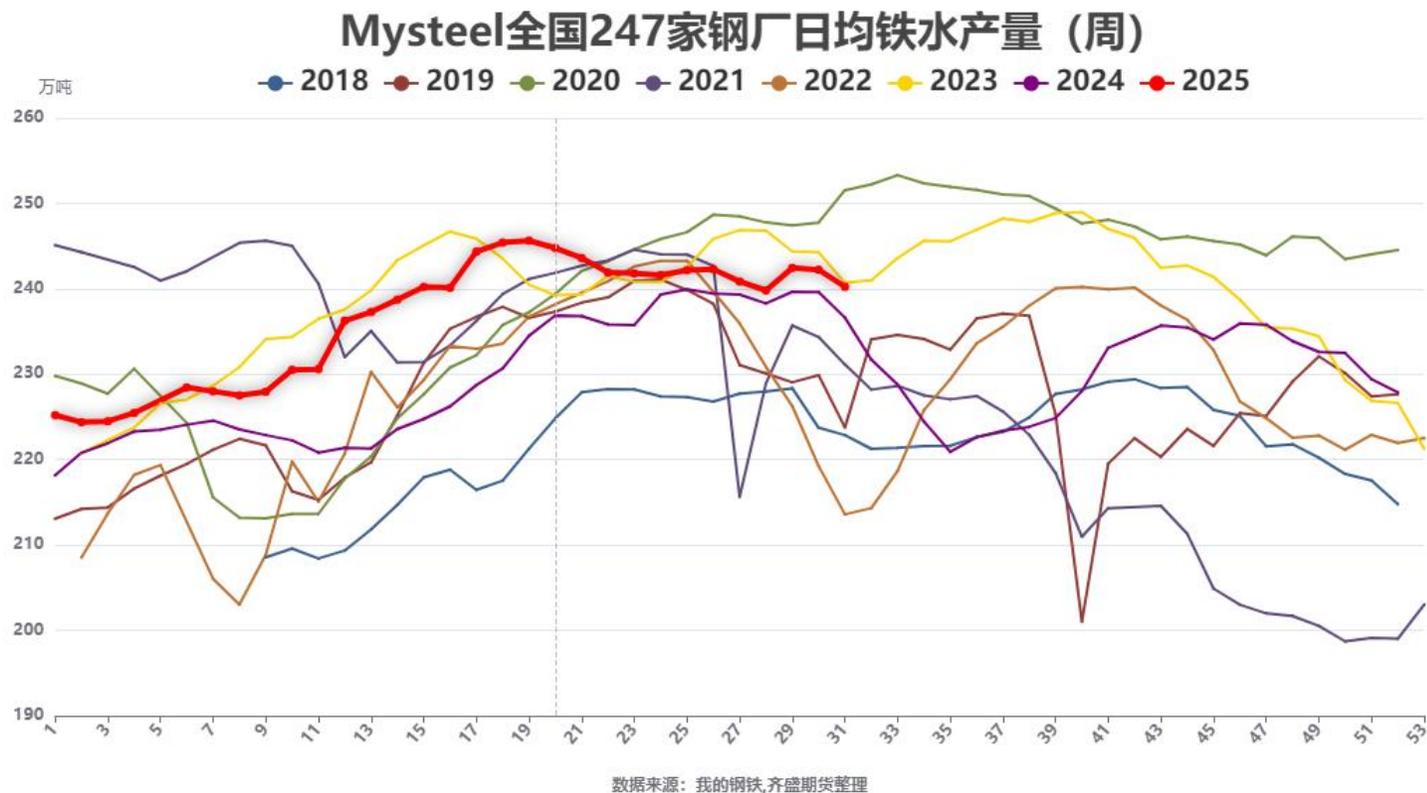
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦化厂焦炭产量小幅增加。



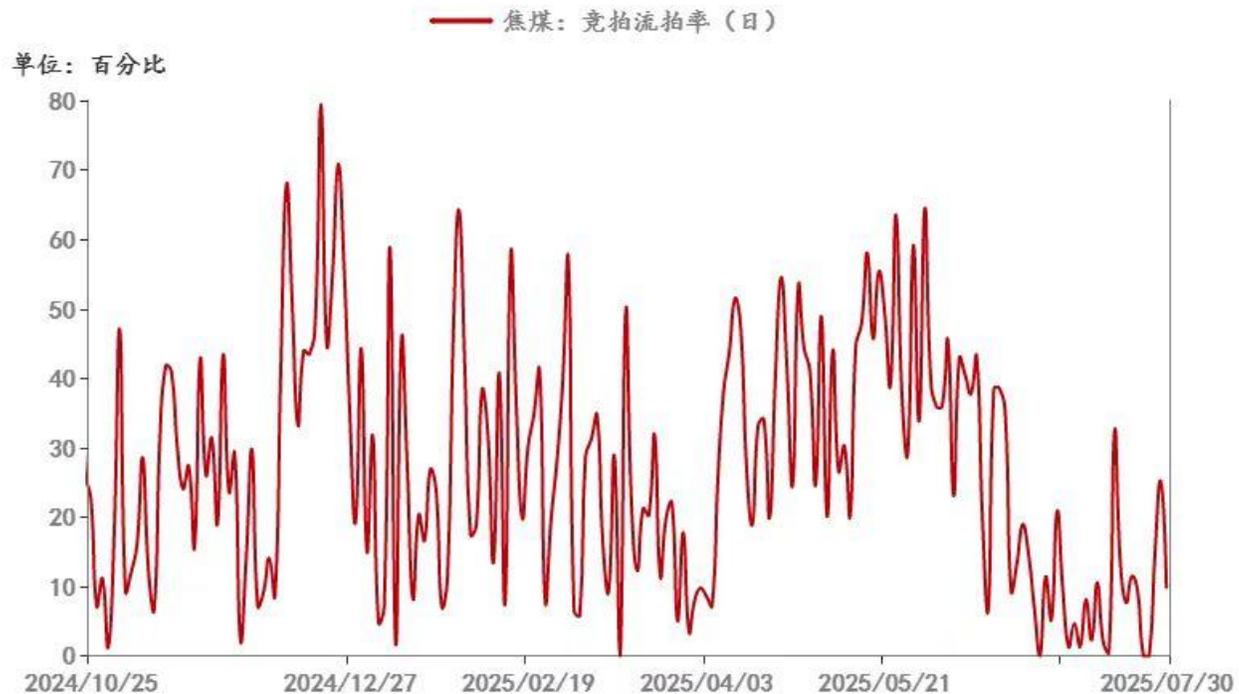
三、煤焦供需-煤焦需求

本周铁水产量环比下降1.52万吨至240.85万吨。



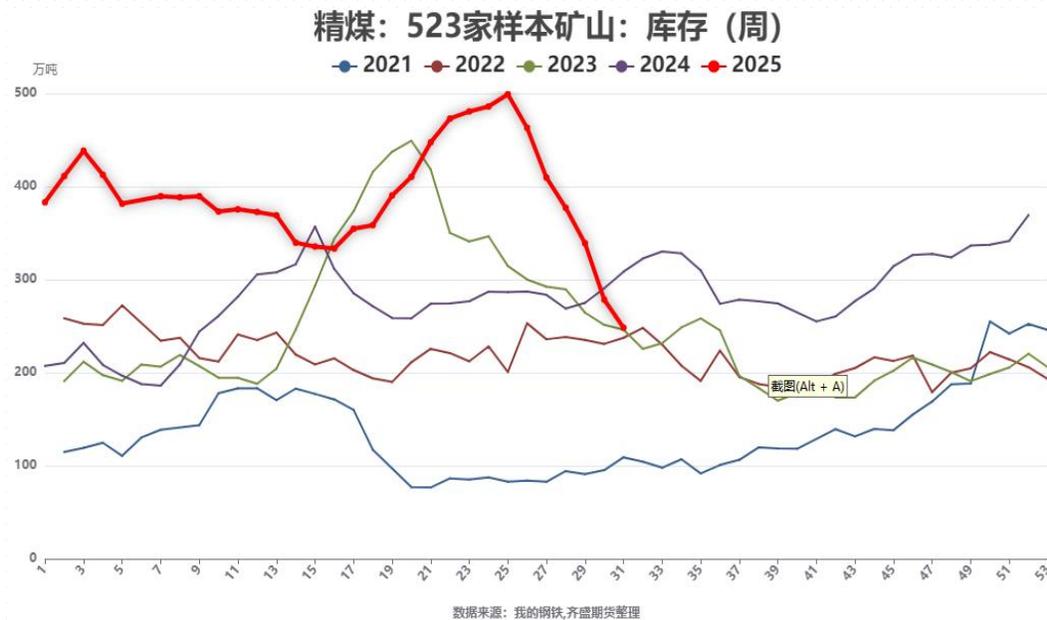
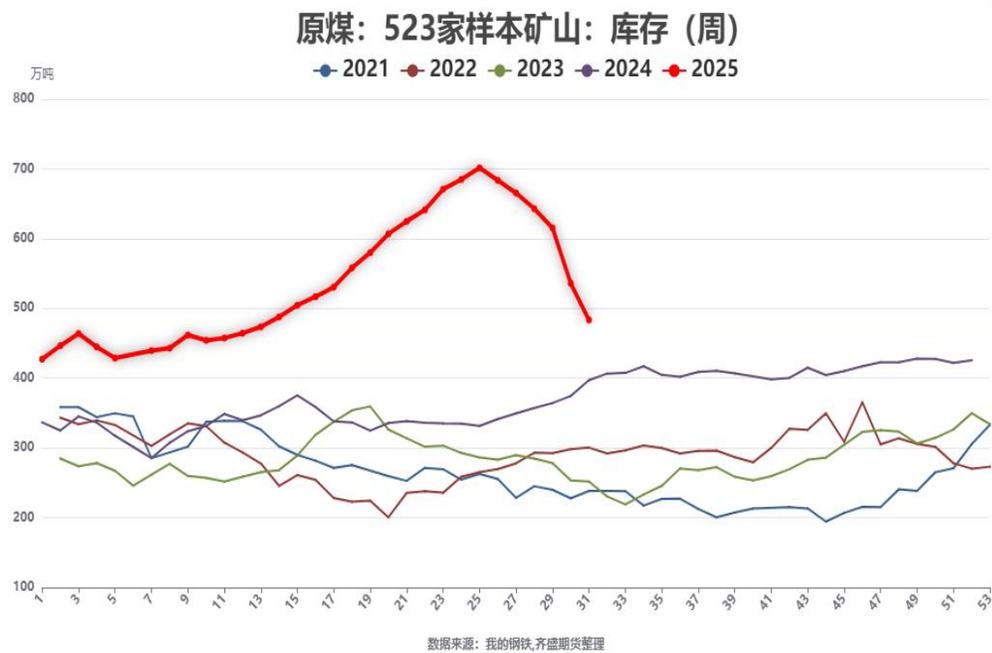
三、煤焦供需-煤焦需求

流拍率继续维持低位。



煤焦库存-焦煤库存

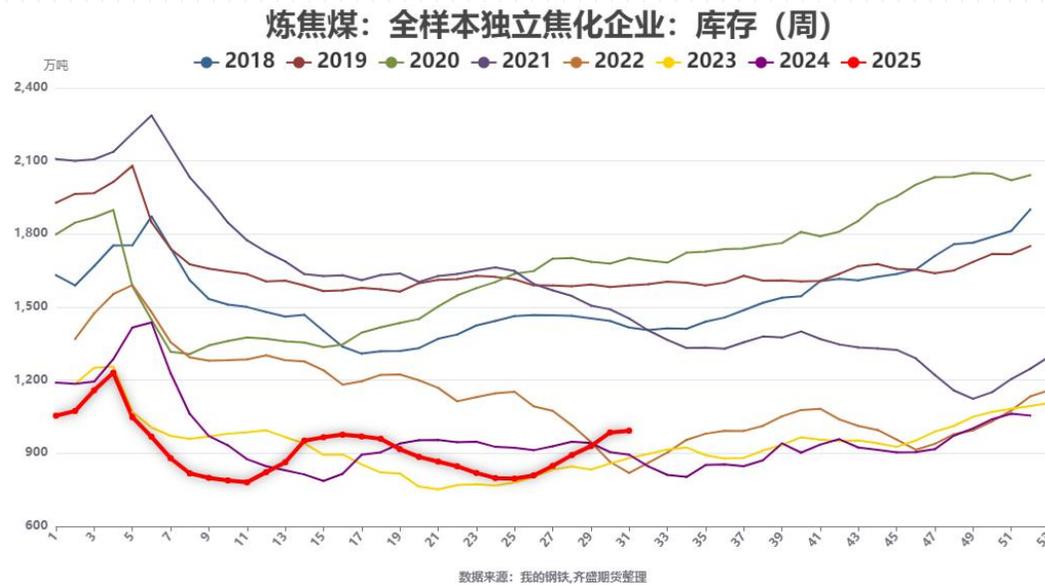
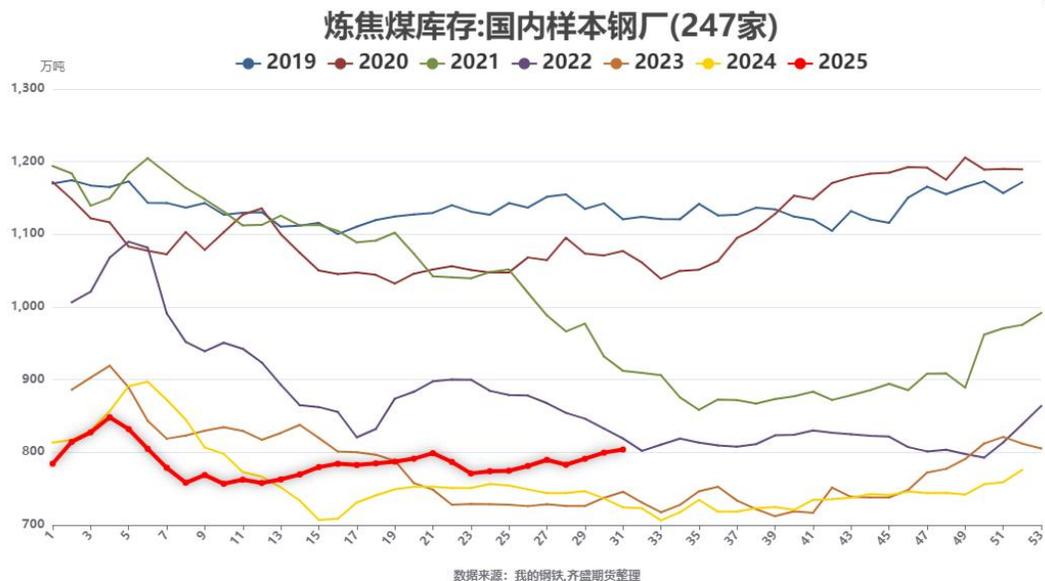
矿山库存下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

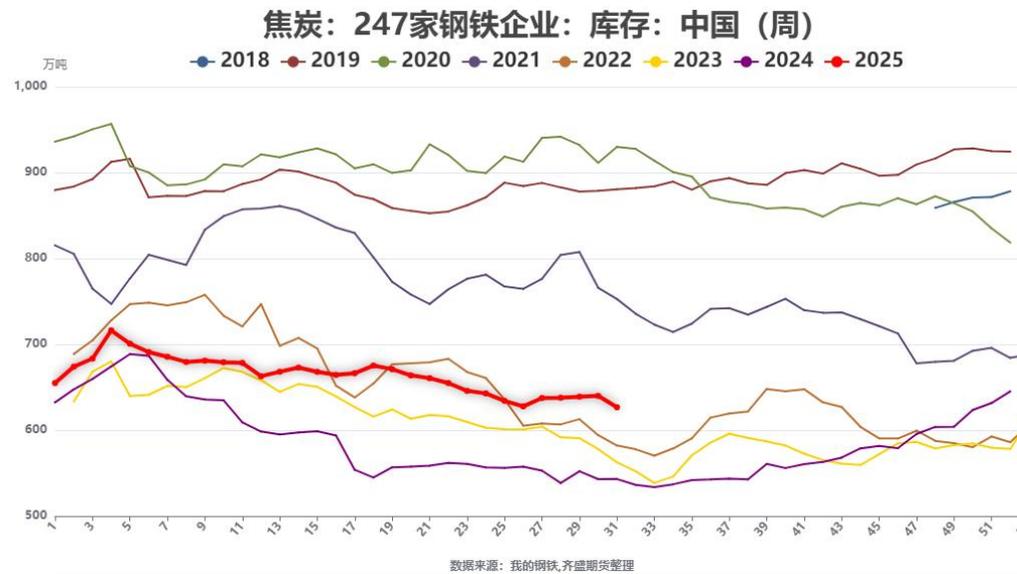
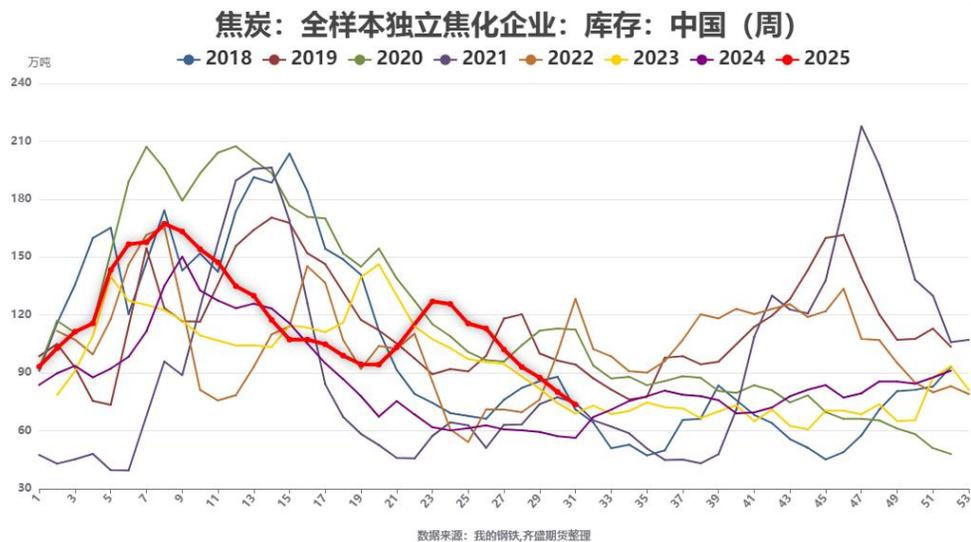
下游焦煤库存增加速度放缓。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

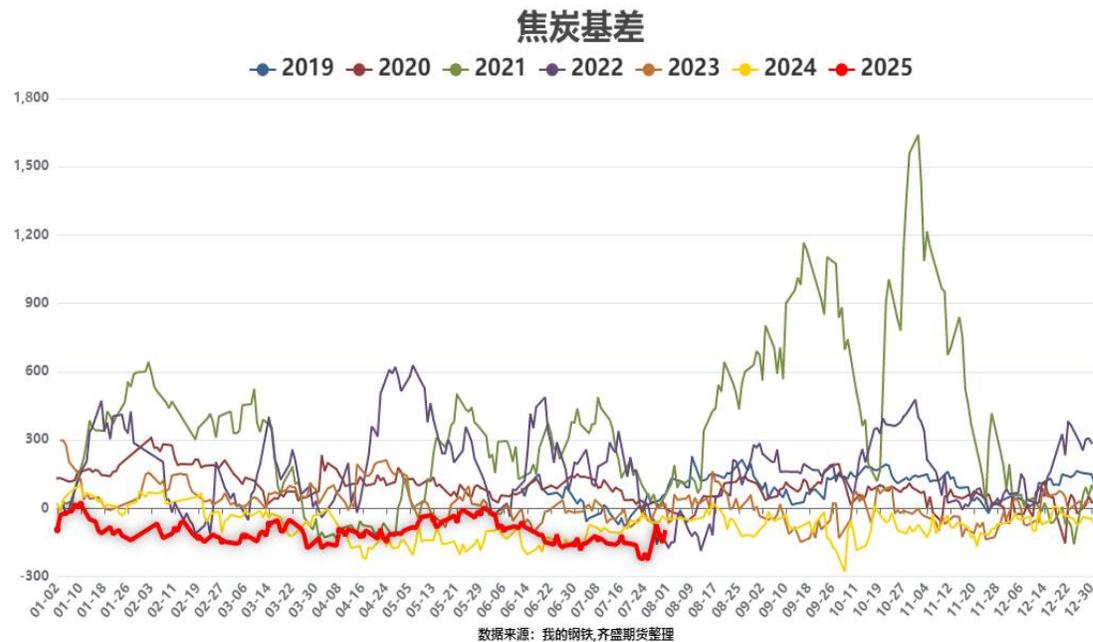
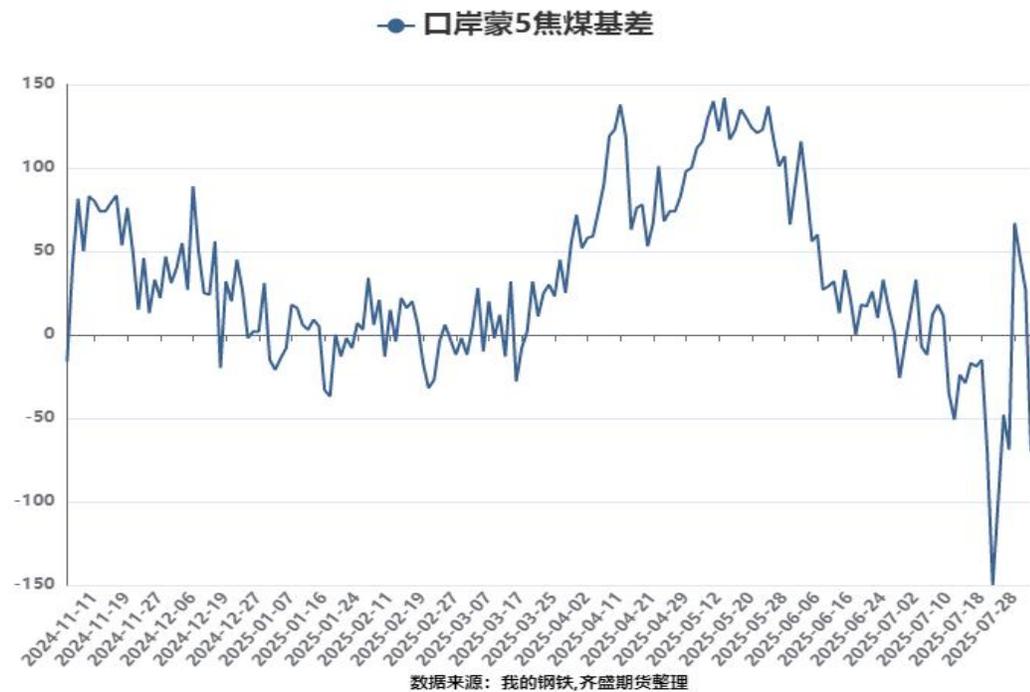
三、煤焦库存-焦炭库存

独立焦企焦炭库存继续去化。



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 ▶