

蒙煤进口有增加预期

2025年12月14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

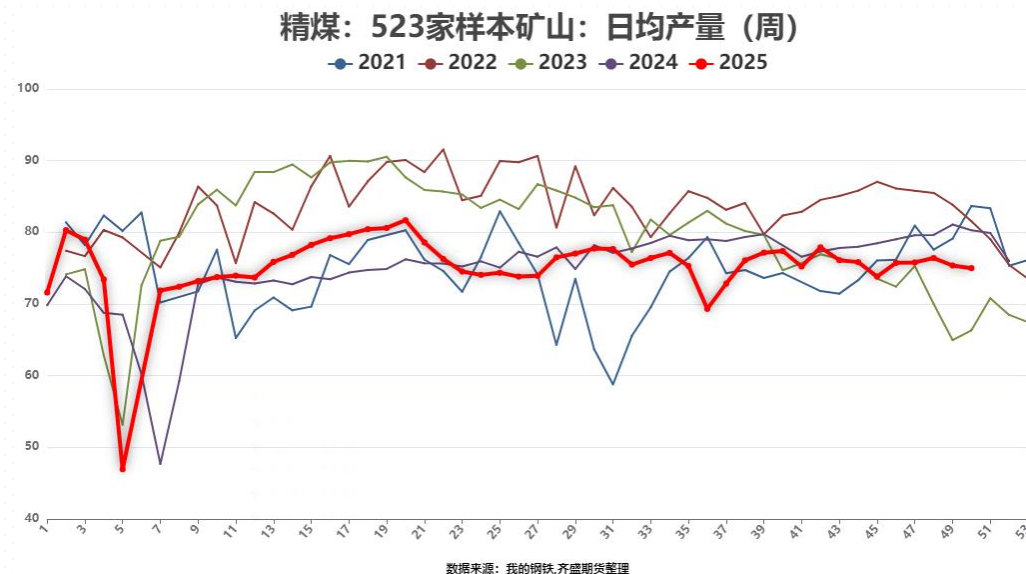
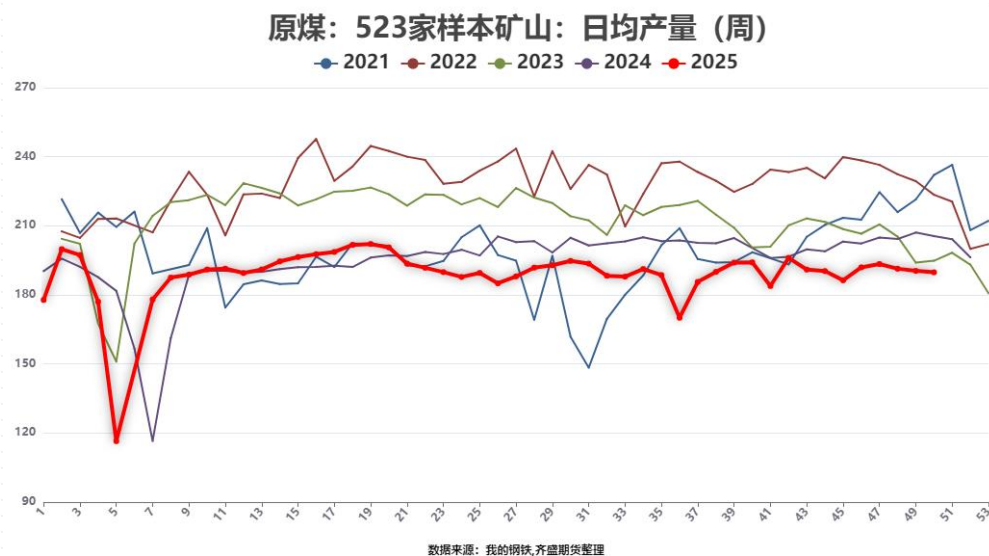
核心逻辑：蒙古政府决定改善嘎顺苏海图口岸公路运输组织，增加煤炭出口，后续蒙煤进口有望继续增加，近期蒙煤通关高位，澳煤等海运煤近期集中到港，进口煤增量较多，且目前产地焦企因环保影响限产增多，叠加焦炭再降预期强烈，原料焦煤刚需支撑偏弱，短期煤价或仍偏弱。从合约间对比来看，01合约仍面临现存交割仓单的压制，而 05合约仍有冬储行情启动与政策利好释放的潜在预期，但现实层面，中下游采购积极性不足，上游煤矿库存呈持续累积态势，煤焦现实层面仍弱势。

二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2025-12-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-05
宏观	政策	鄂尔多斯市高头窑瑞光煤炭有限公司煤矿列入2025年关闭退出计划，该矿虽前期已经停产，但关闭计划仍引发市场乐观情绪。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	国内煤矿陆续完成年度任务，本周煤矿产量继续下降。	15	2	0.3	0.3
	需求	本周流拍前低后高，总体有所改善，但仍受到期货层面拖累，导致采购情绪不佳。	15	0	0	
	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2轮提降开启，后续仍有第三轮提降风险。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	jm05合约基本贴水现货50	10	1	0.1	
技术面	技术形态	偏弱	10	-1	-0.1	
资金面	持仓	空头加仓	10	-1	-0.1	0.1
消息	突发事件	蒙古政府决定改善嘎顺苏海图口岸公路运输组织，增加煤炭出口	10	-2	-0.2	-0.1
总分			100	-2	-0.1	0.2
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

焦煤产量继续小幅下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

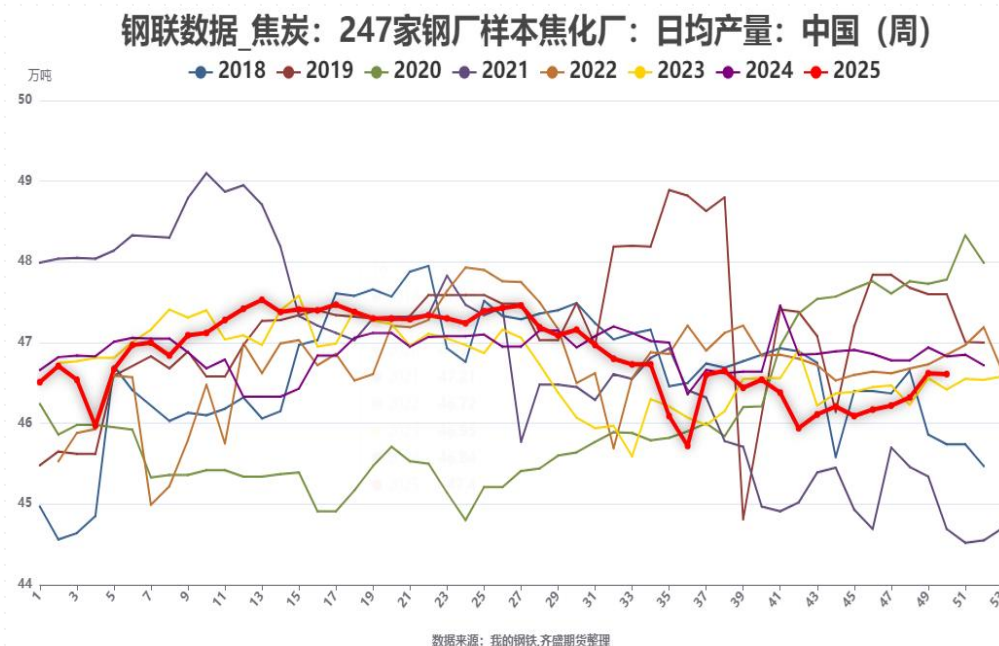
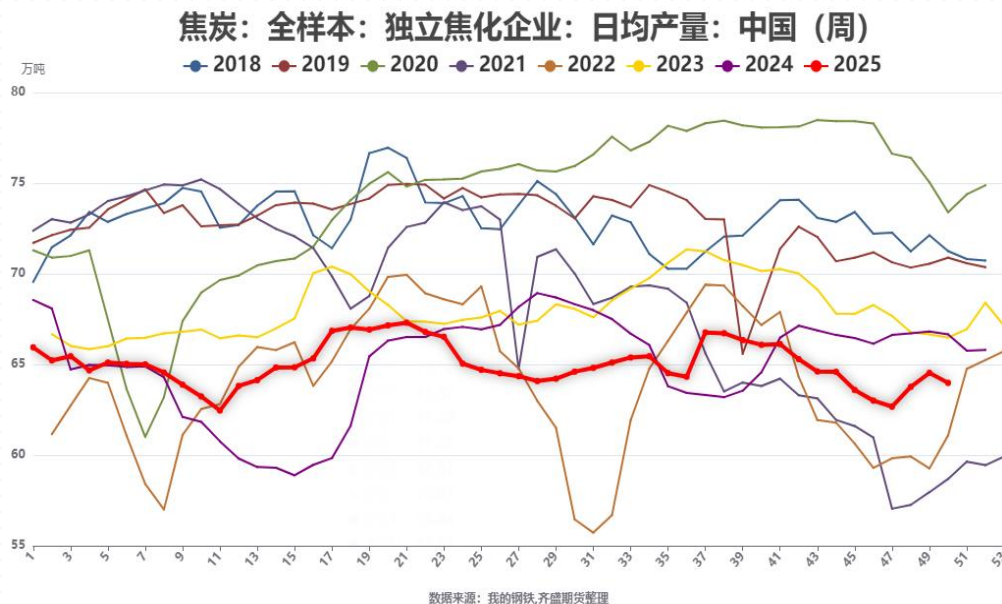
蒙煤通关高位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

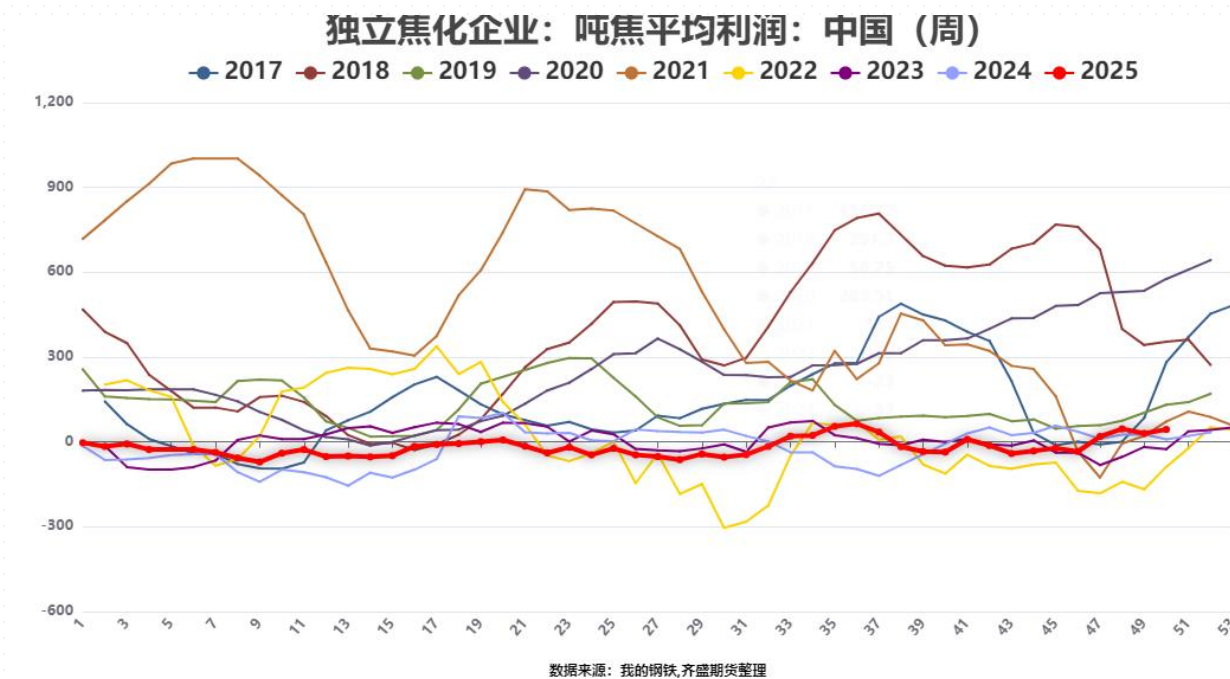
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量下降。



三、煤焦供需-焦炭供给

焦企小幅小幅增加。



三、煤焦供需-煤焦需求

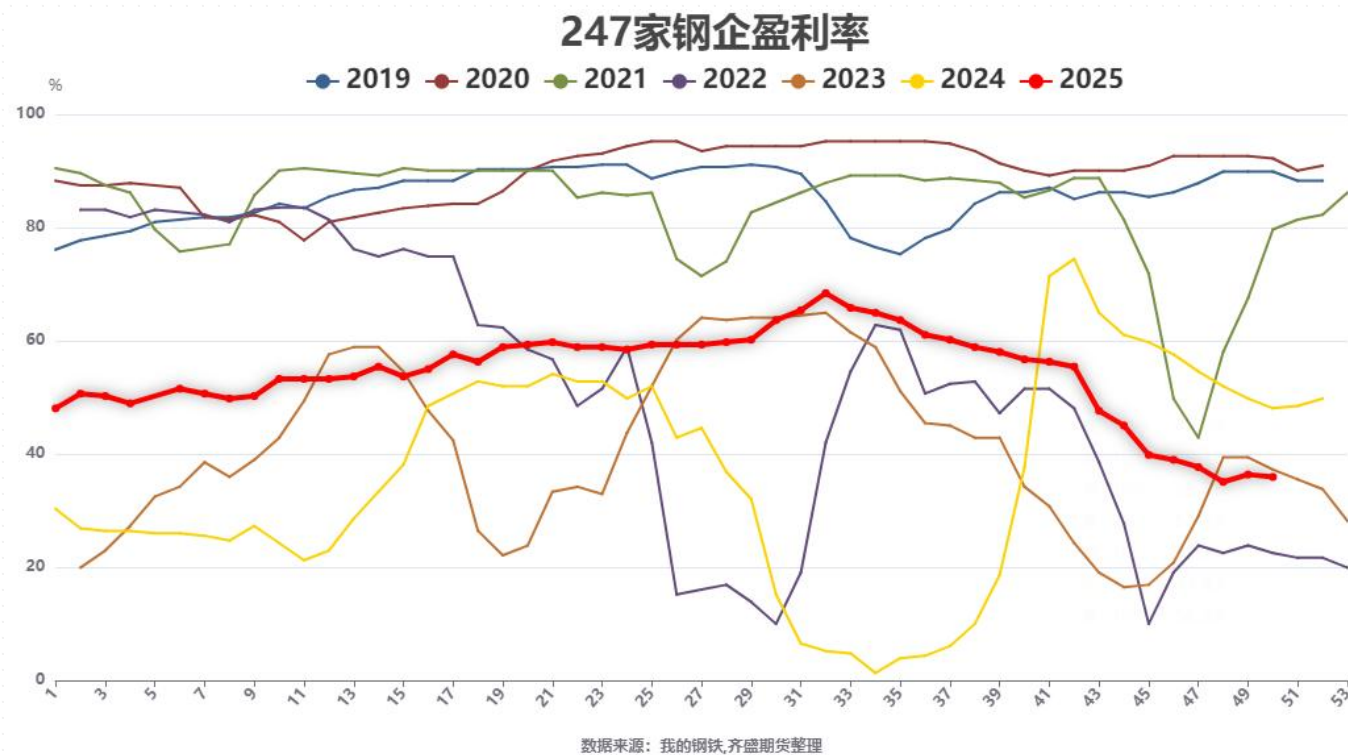
铁水产量229.20万吨，环比下降3.10万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

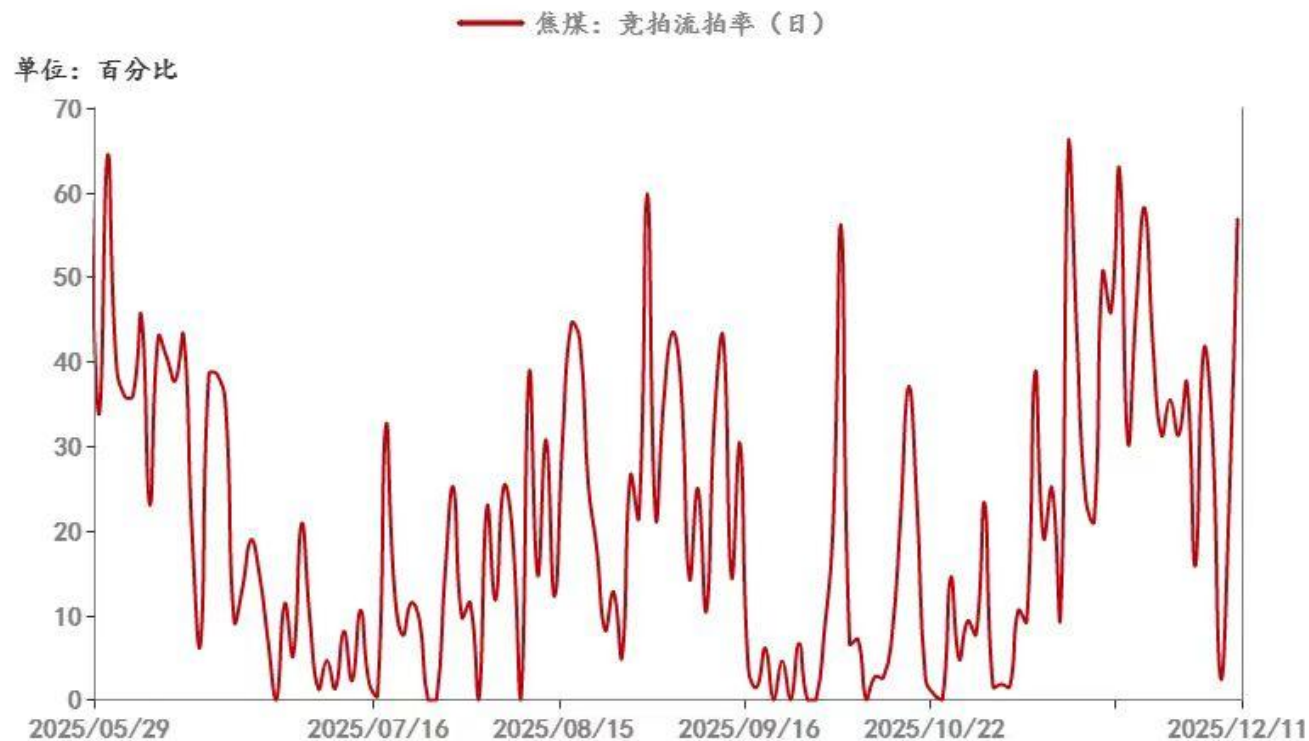
247钢厂盈利率持稳。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

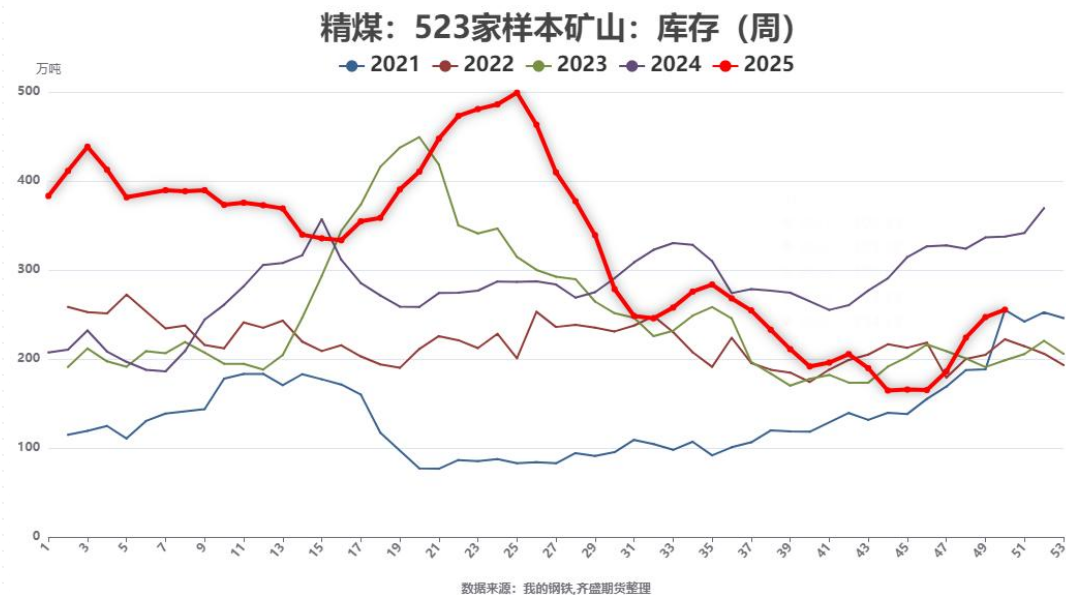
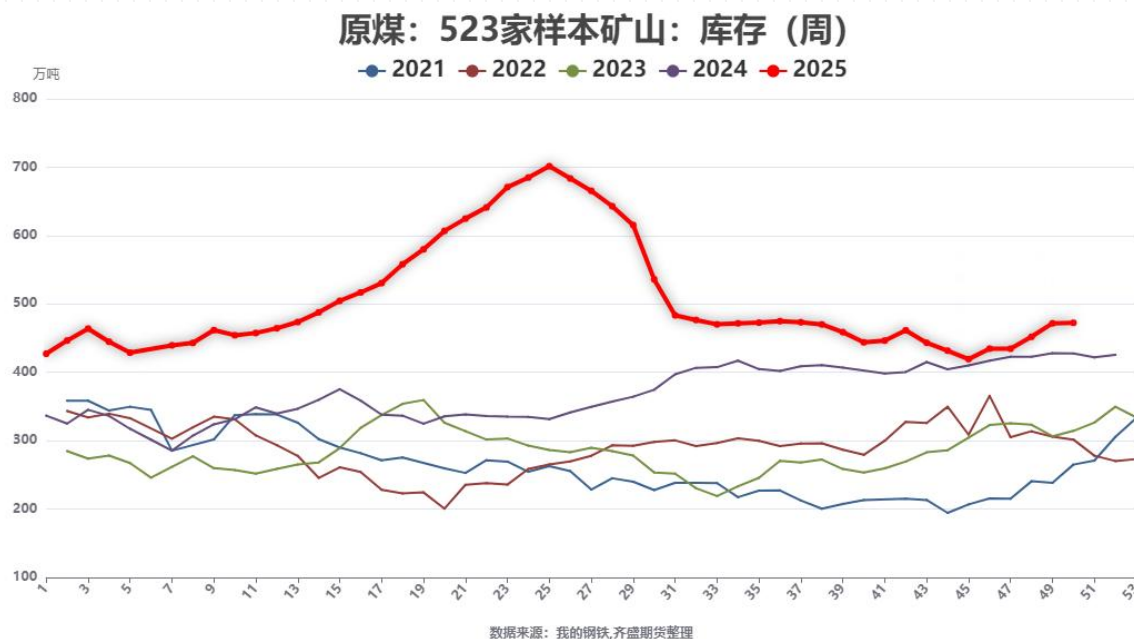
三、煤焦供需-煤焦需求

本周流拍率逐渐总体有所降低，但周四受期货大跌影响有所增加。



煤焦库存-焦煤库存

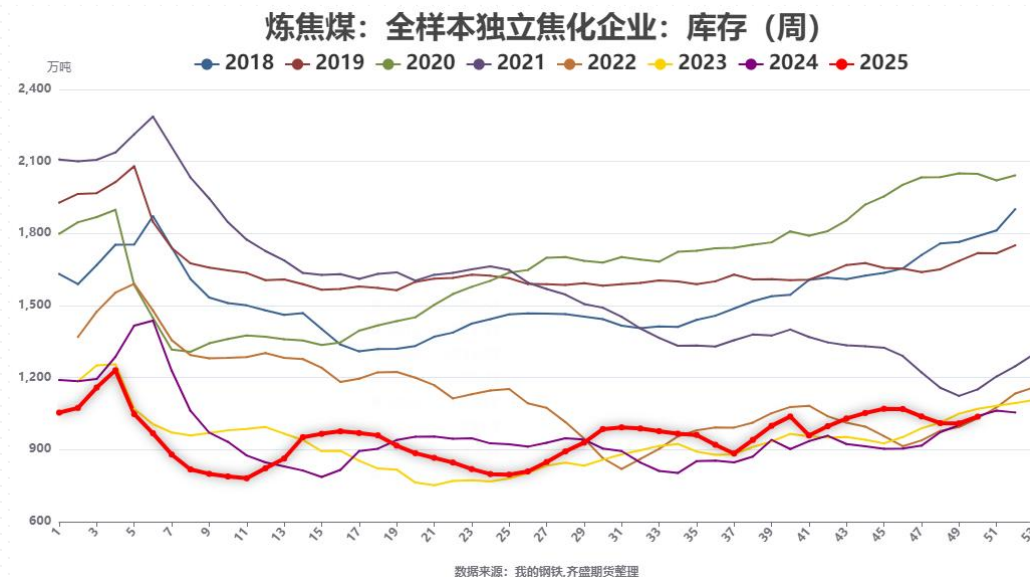
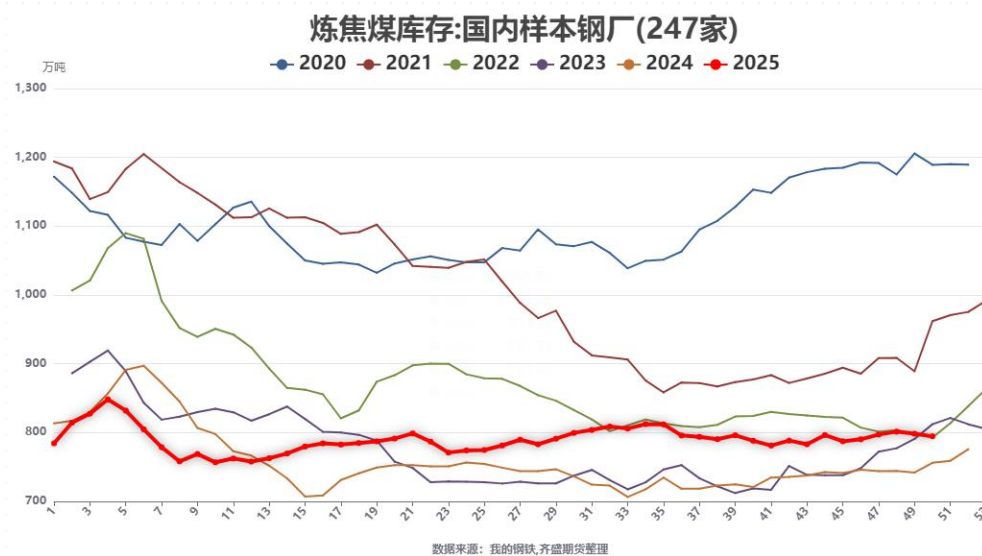
煤矿累库速度有所放缓。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

焦化厂较前期开始增加采购

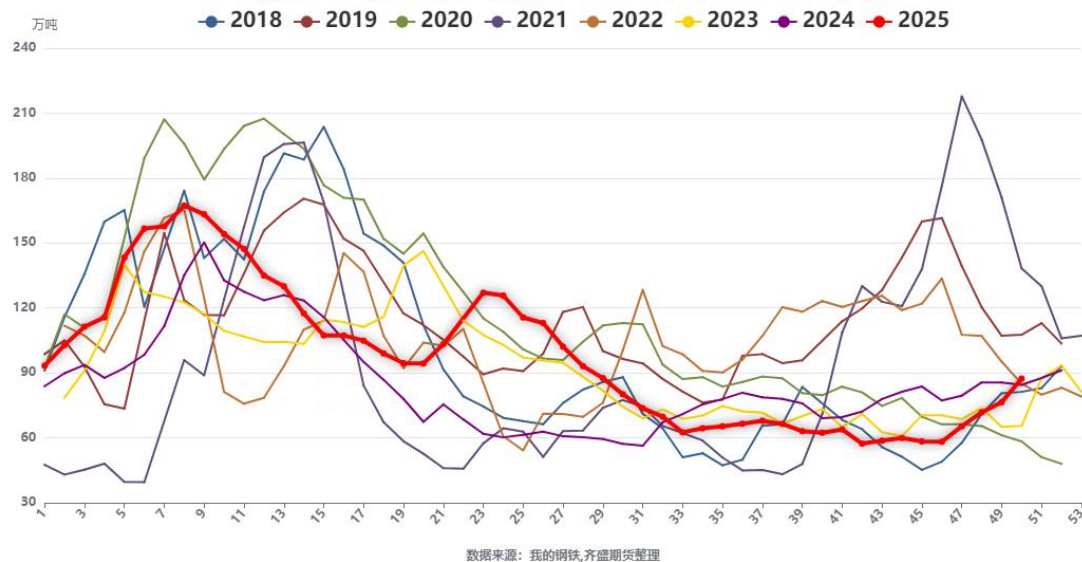


数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

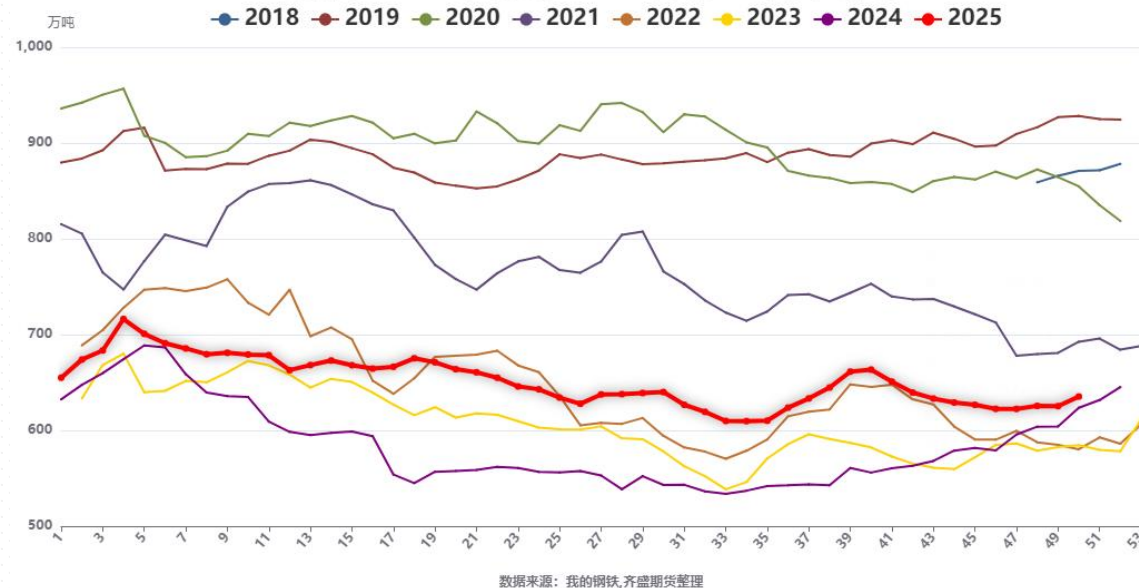
焦企库存继续累库。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

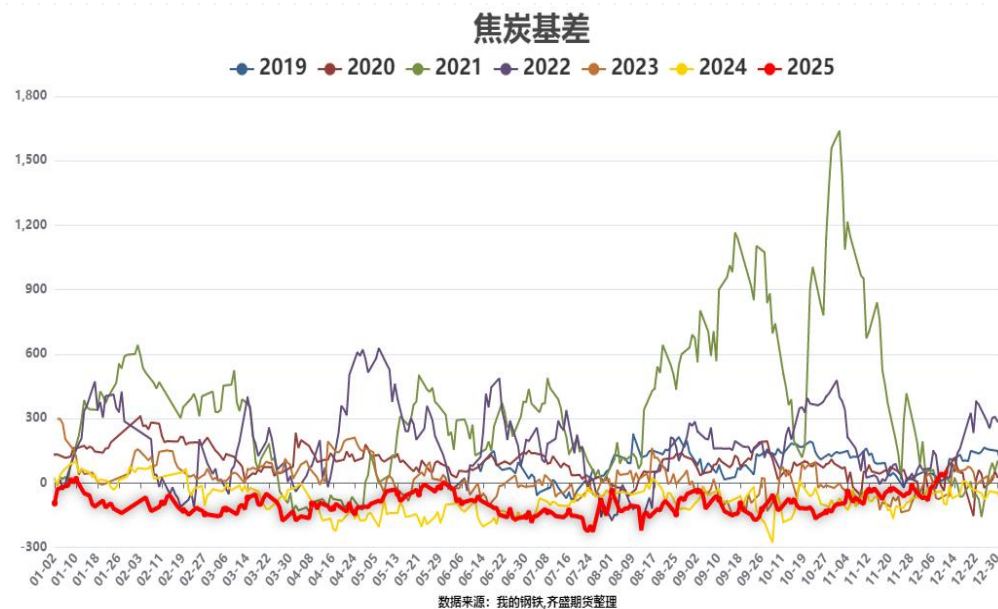
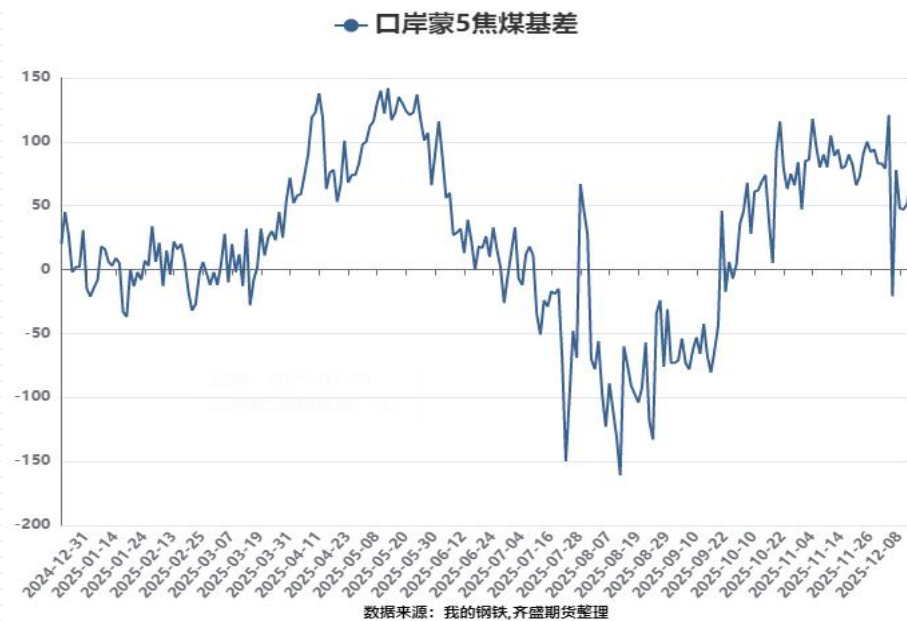


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



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 ▶