齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

煤焦或区间震荡

2025年9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：前期因重要活动停限产的煤矿本周陆续恢复生产，炼焦煤产量较大回升，但下游焦炭第一轮提降落地，后续仍有继续提降的预期，焦炭提降背景下焦钢厂对焦煤采购心态较弱，中间环节也以出货为主，煤矿签单较差，降价销售为主，目前已至九月中旬，后续国庆节前下游有补库预期，可能对价格有所托底，暂或已震荡对待。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

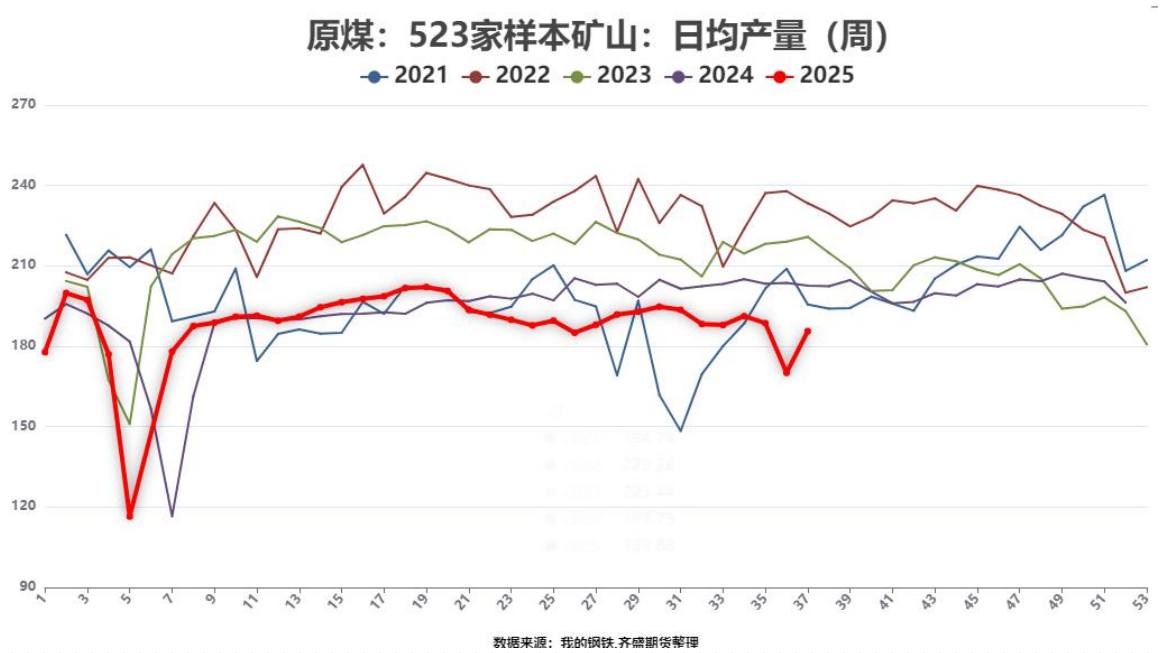
二、量化赋分

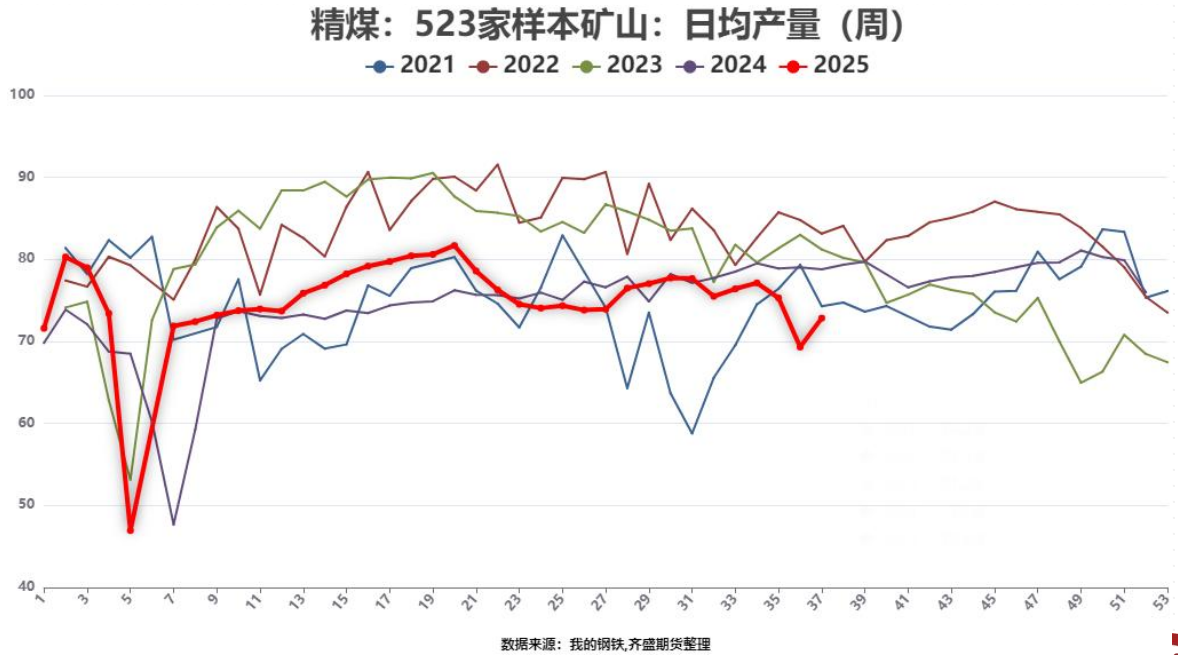
焦煤量化赋分表(2025-09-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾 2025-09-05
宏观	政策	发改委重提促进物价合理回升，宏观政策端较好。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	前期因重要活动停限产的煤矿本周陆续恢复生产，炼焦煤产量较大回升。	15	1	0.15	0.3
	需求	焦炭提降背景下焦钢厂对焦煤采购心态较弱，中间环节也以出货为主，煤矿签单较差，降价销售为主	15	-1	-0.15	-0.15
	库存	本周精煤库存继续下降，煤矿库存压力不大。	15	1	0.15	0.15
利润	利润	大部分煤矿仍有较好利润，焦化厂在第一轮提降落地后也尚维持利润。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约升水现货50附近	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	震荡偏弱	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	双减	10	0	0	
消息	突发事件	焦炭第1轮提降价本周落地。	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-2	-0.05	0.1
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。					

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦煤供给

重要活动结束，前期因活动停产的煤矿多有复产。





数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦煤供给

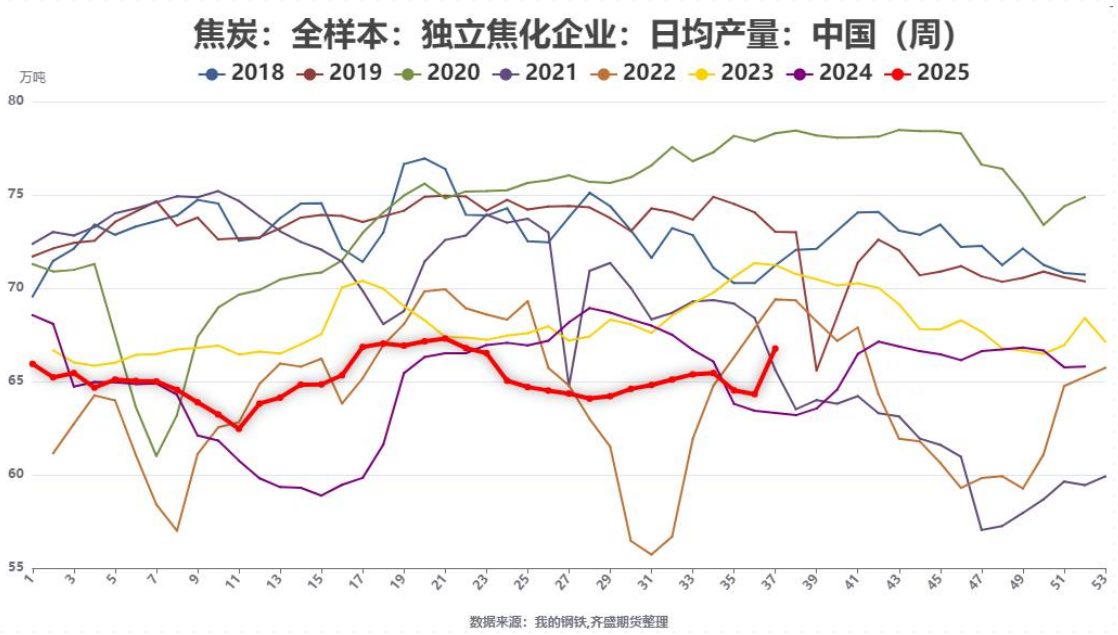
蒙煤进口量高位。

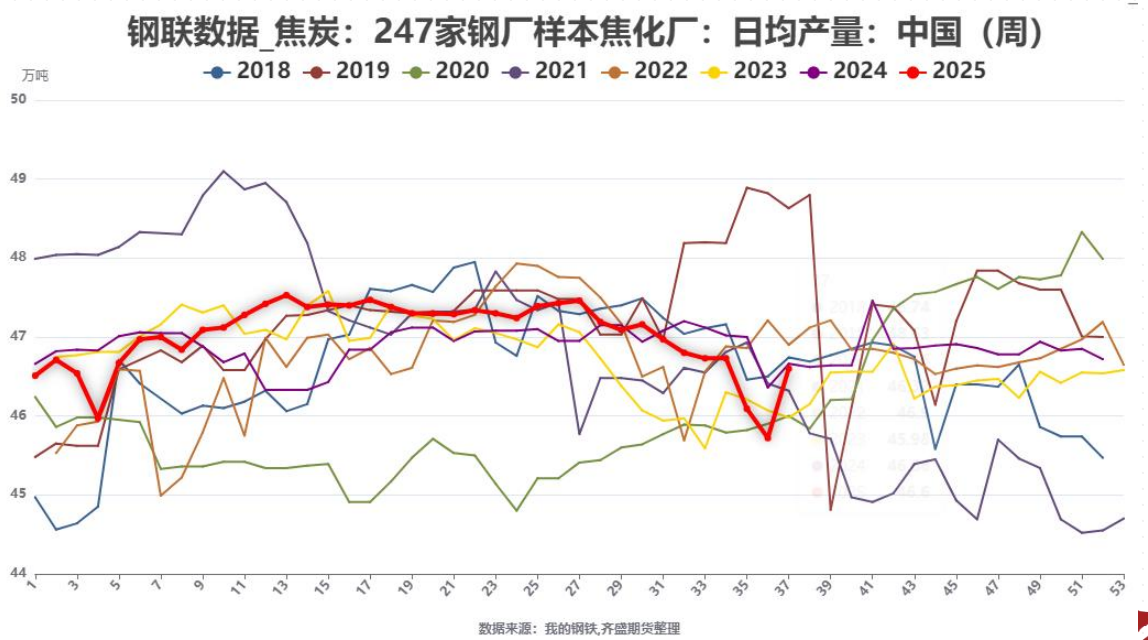
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货 QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦炭供给

减限产放松，焦化厂焦炭产量增加。



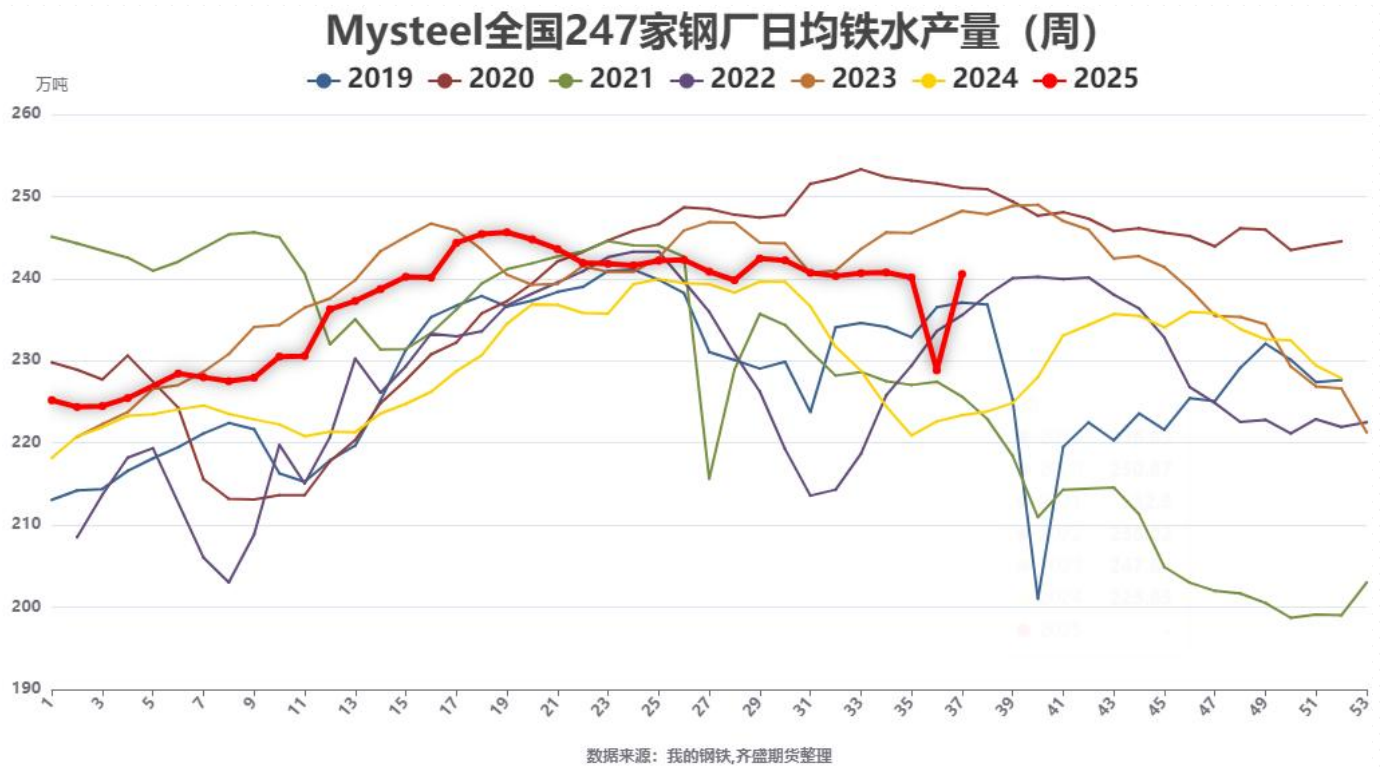


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量大幅回升。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-煤焦需求

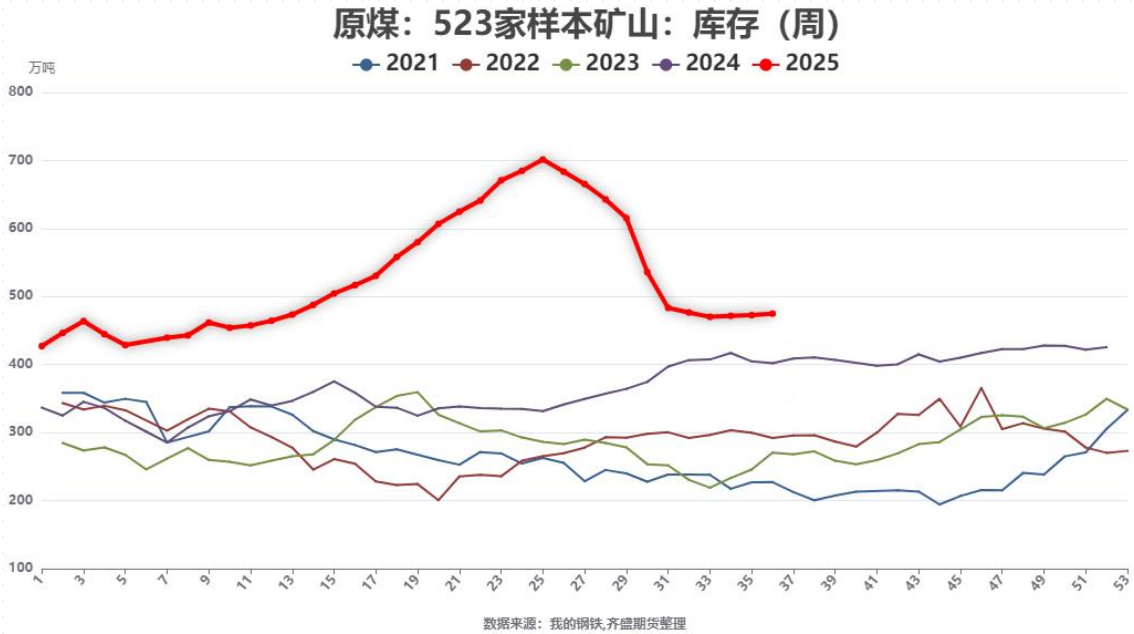
焦煤流拍率仍偏高。

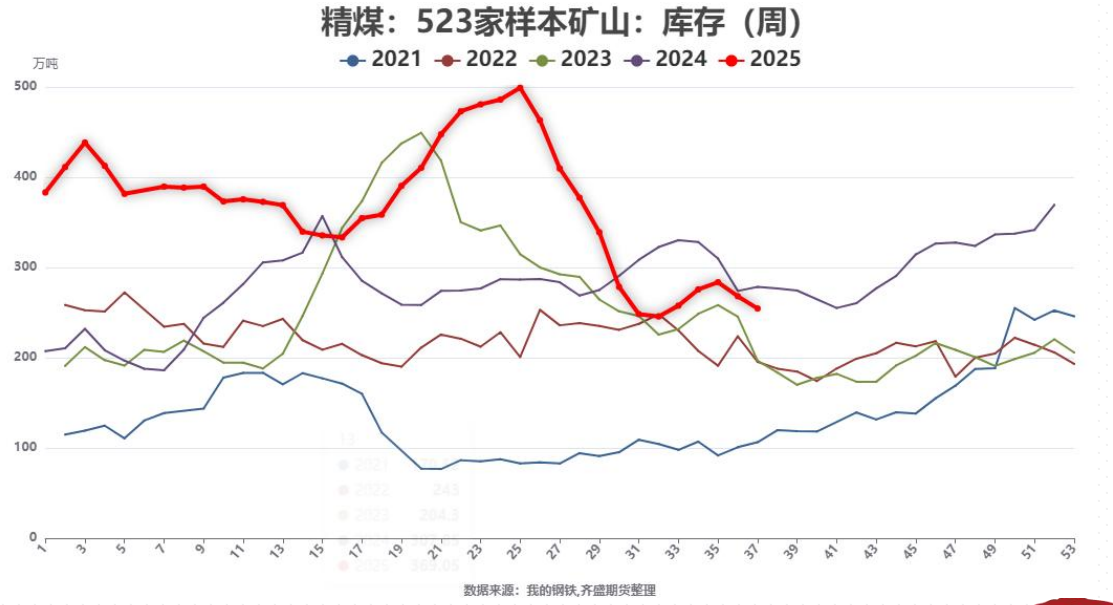
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

煤焦库存-焦煤库存

精煤原煤库存连续两周下降。



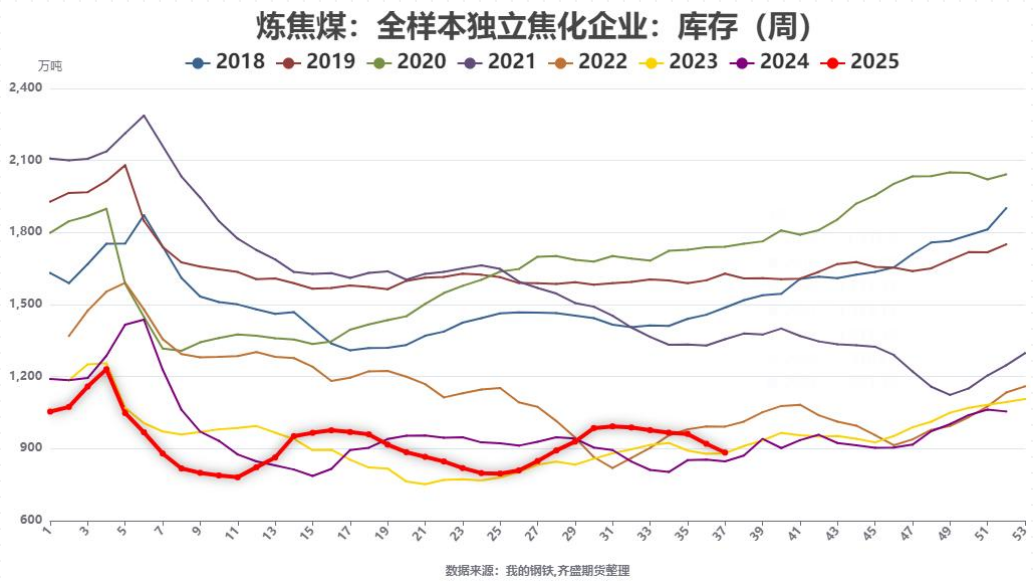


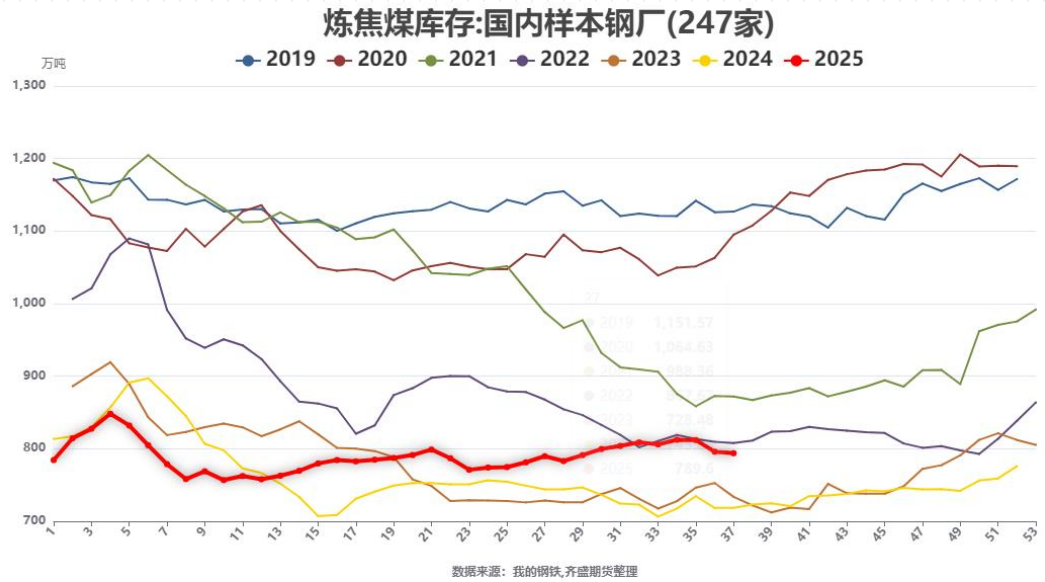
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦库存-焦煤库存

下游对焦煤采购刚需为主。



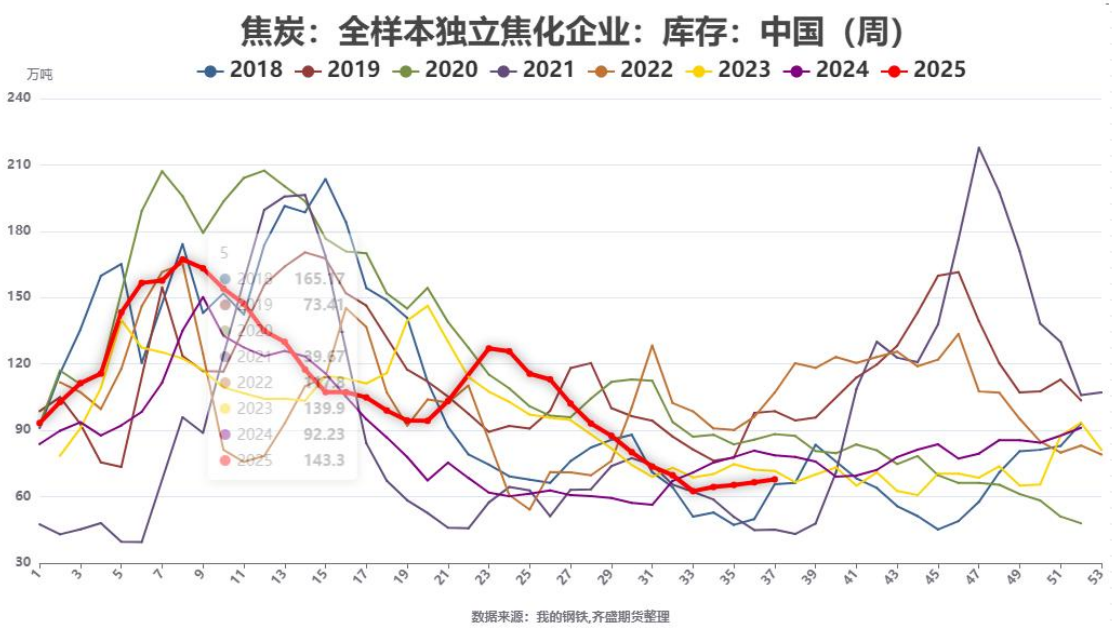


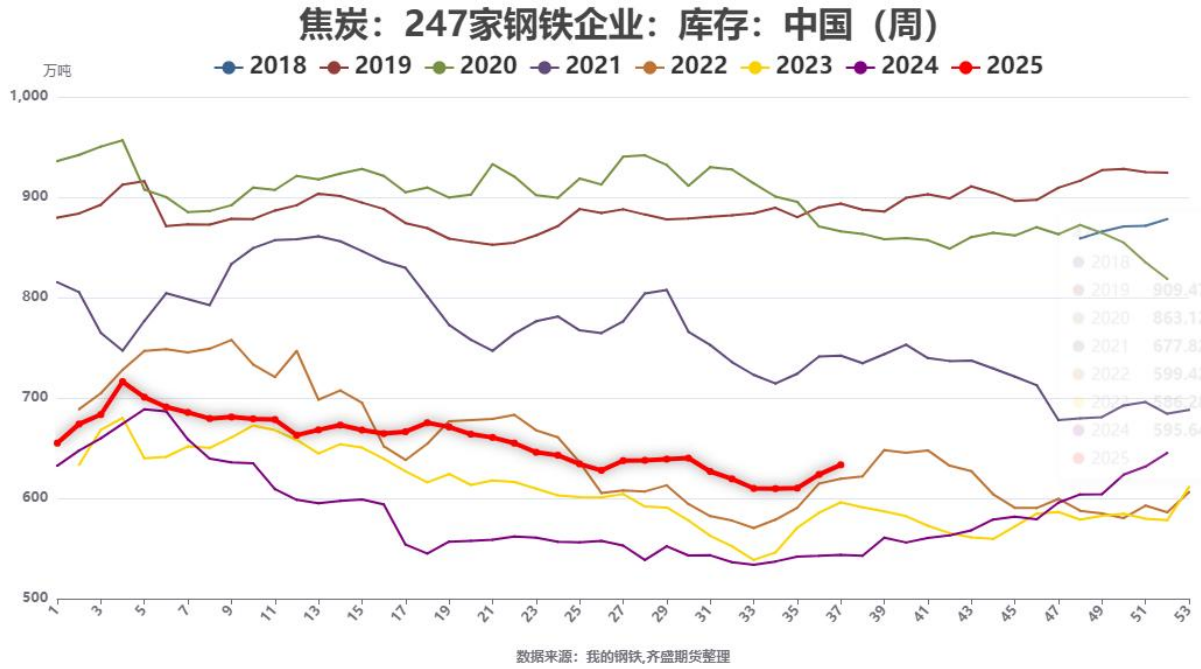
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦库存-焦炭库存

焦炭库小幅累库。

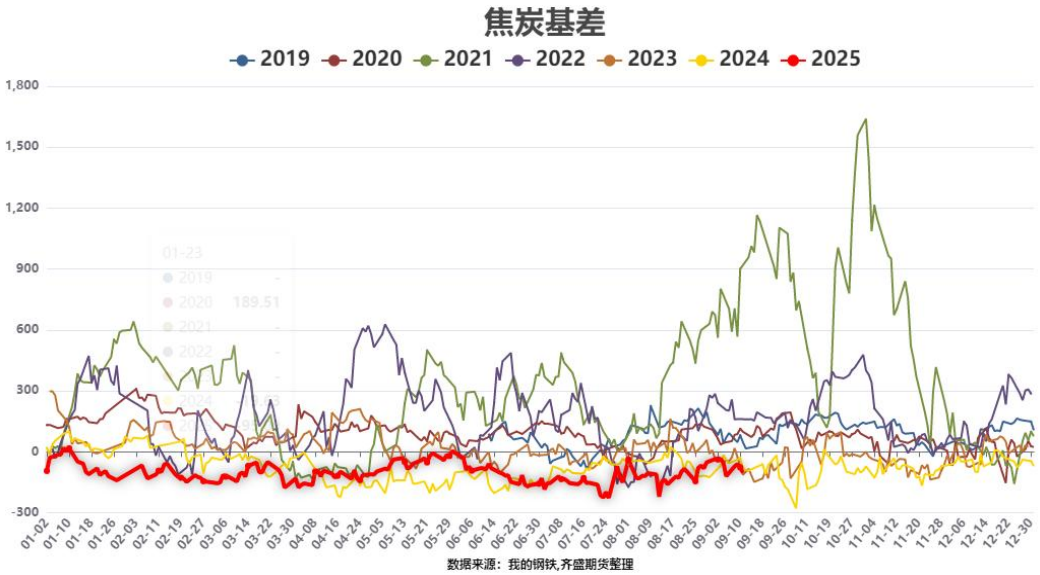




数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、基差



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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 ▶