

煤焦或偏强震荡

2026年4月30日

齐 盛 煤 焦 月 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：当前焦煤期货市场短期偏强走势具备坚实的基本面支撑，安检的升温、需求端的刚性支撑与节前补库需求的集中释放，共同推动价格重心稳步上移，阶段性偏强的动能较好。但从中长期来看，国内焦煤供应的韧性、进口蒙煤的持续冲击以及下游终端需求的压力，共同构成了价格上行的坚实约束，焦煤价格难以突破前期宽幅运行区间，整体仍将维持大区间内震荡偏强的运行格局。

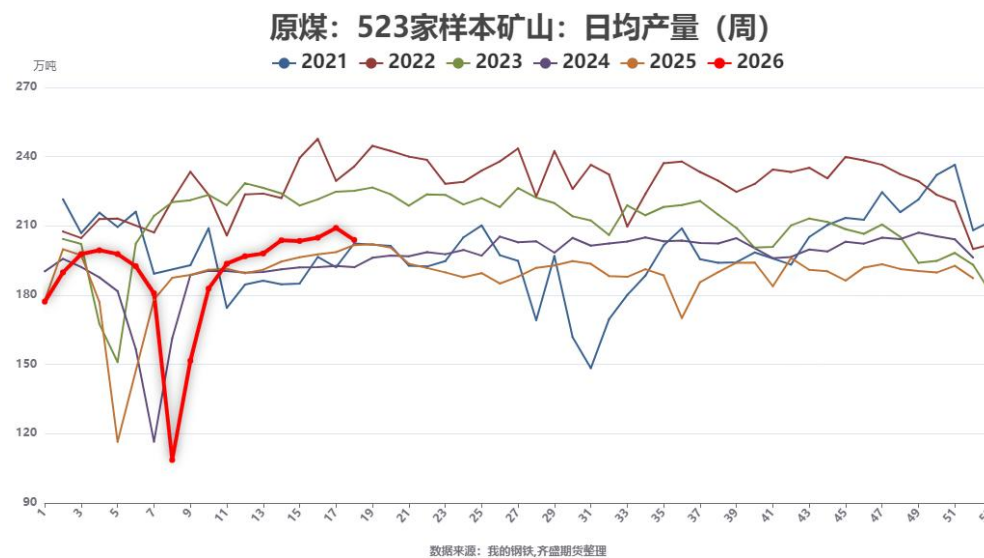
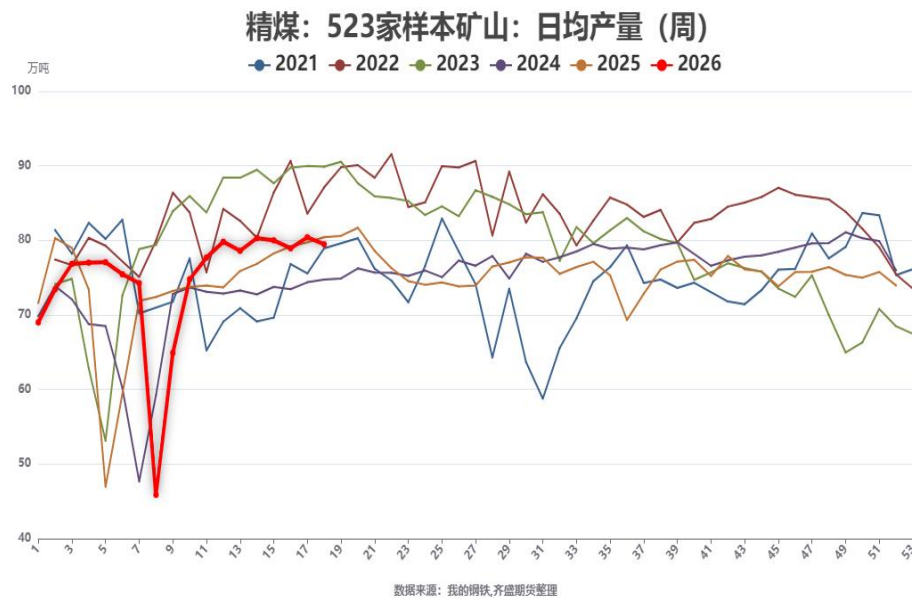


二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2026-04-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-24
宏观	政策	中办、国办发布关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见，从需求端长期看是利空煤焦，但双碳与节能减排政策收紧后煤矿环保、安全监管，限制焦煤新增产能，会导致供给持续偏紧。同时钢铁行业限产减排，对焦煤品质要求提升，优质主焦煤更稀缺。成本上涨、供给收缩叠加需求刚性，共同推高焦煤价格。	15	1	0.15	0.15
供需	供应	焦煤产量环比小幅下降，但同比已高于去年同期水平。蒙煤单日通关维持高位水平	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	本周下游采购较高，流拍率偏低，但下游对高价资源接受有限。	15	1	0.15	0.15
	库存	原煤库存小幅下降，焦煤库存小幅增加，整体变化不大。	10	0	0	
利润	利润	煤矿利润尚可，焦化副产品盈利较好，利润修复。	5	1	0.05	0.05
价格	基差	jm09合约小幅贴水现货	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	底部企稳反弹	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	多空双增	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	第二轮焦炭提涨落地，后续仍有第三轮提涨预期。	10	1	0.1	0.1
总分			100	4	0.4	0.4
注：	1. 权重总和为1,各子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

部分产地煤矿因井下生产因素导致焦煤产量小幅下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

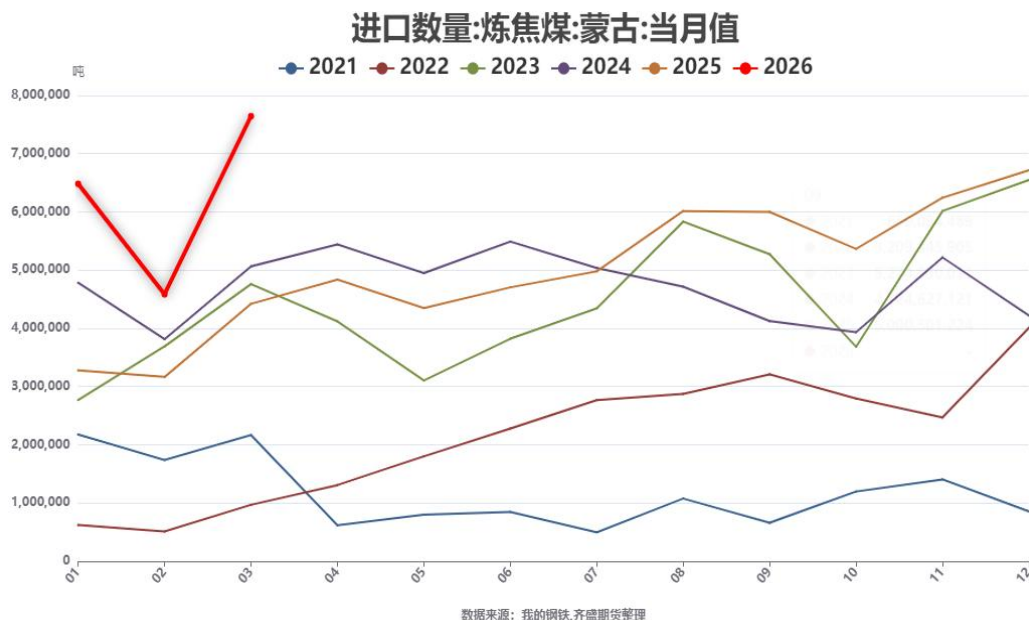
三、煤焦供需-焦煤供给

3月焦煤进口量为1242.36万吨，环比增加53.95%，同比增加44.66%。



三、煤焦供需-焦煤供给

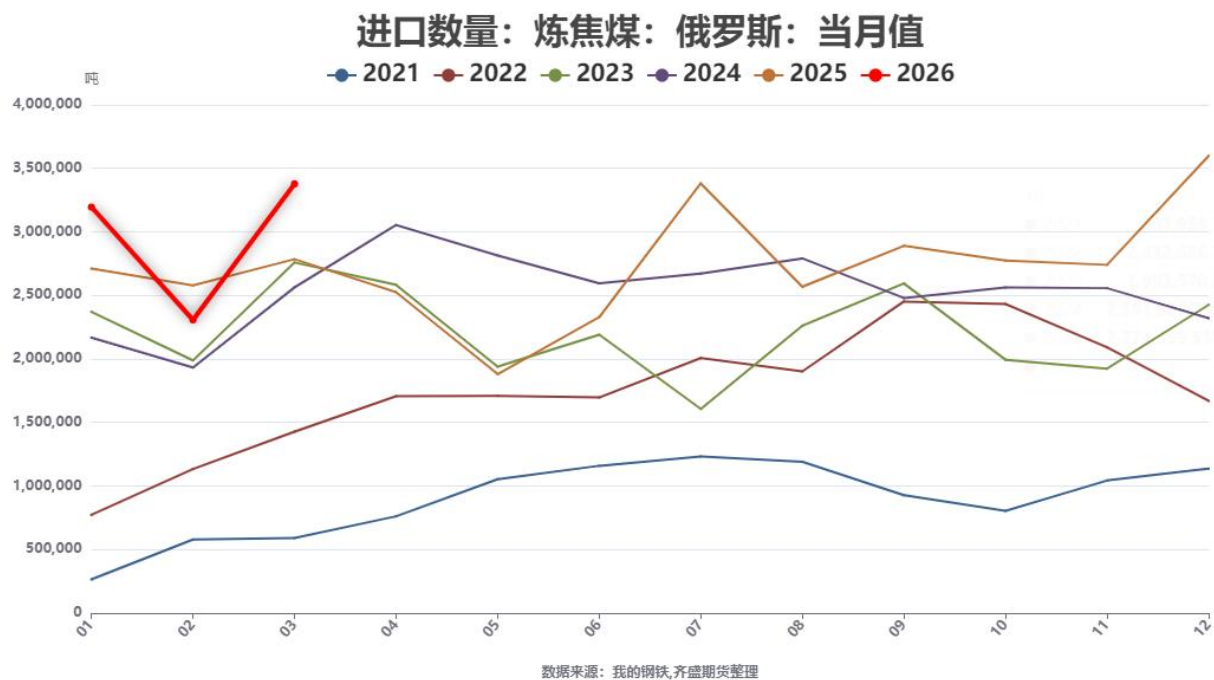
蒙煤3月进口量为764.41万吨，环比增长66.72%，同比增长72.93%



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

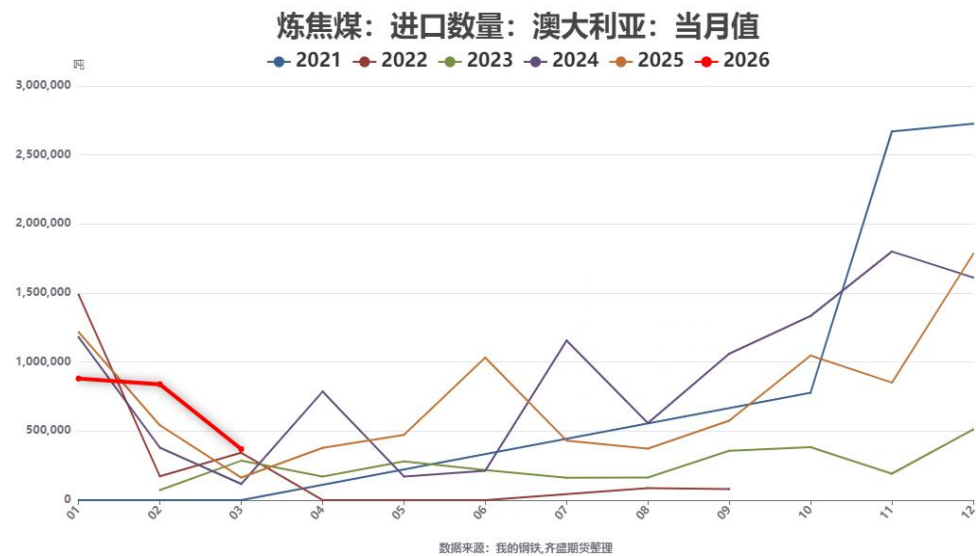
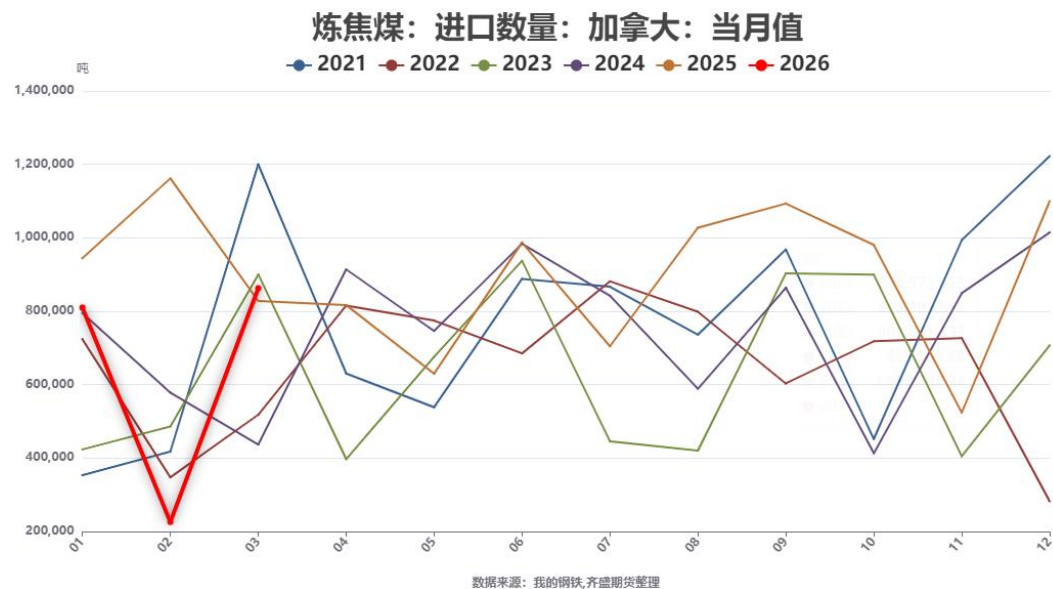
三、煤焦供需-焦煤供给

俄罗斯当月进口量为337.79万吨，环比增长46.40%，同比增长21.31%。3月温度升温后，远东港口冻港情况缓解，国内买货增加；另外，在美伊地缘局势加剧焦煤盘面波动的背景下，国内采购方非标套利操作明显增多，投机情绪逐步升温，进而推动市场对流动性较好的配煤资源采购需求回暖。



三、煤焦供需-焦煤供给

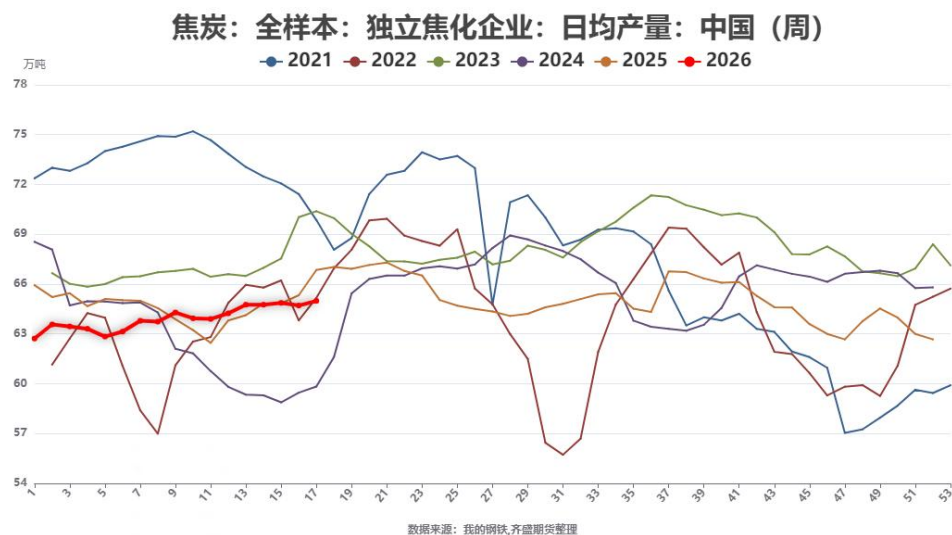
加拿大当月进口量仅为86.27万吨，同比增加4.18%，环比增幅281.80%；澳大利亚当月进口量36.98万吨，同比增加126.48%，环比减少55.95%。海运成本抬升，加、澳海运煤到港量减少。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

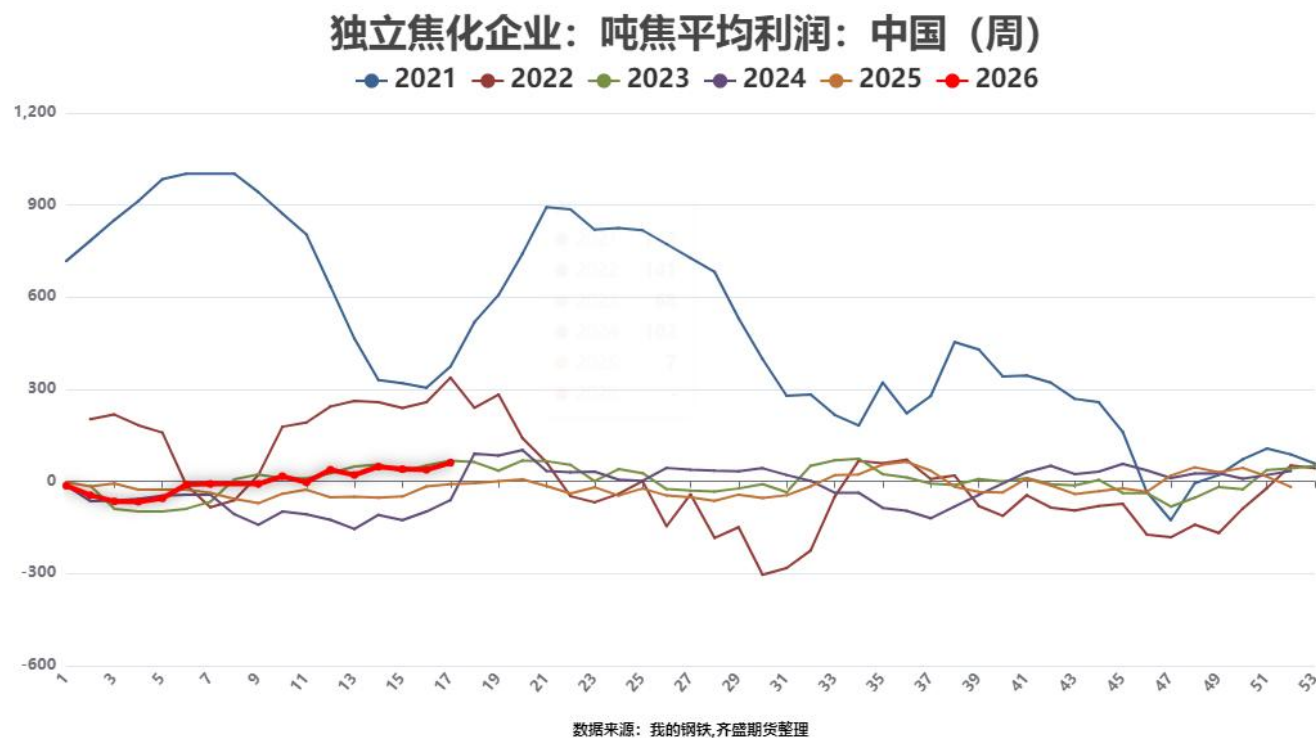
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量小幅增加。



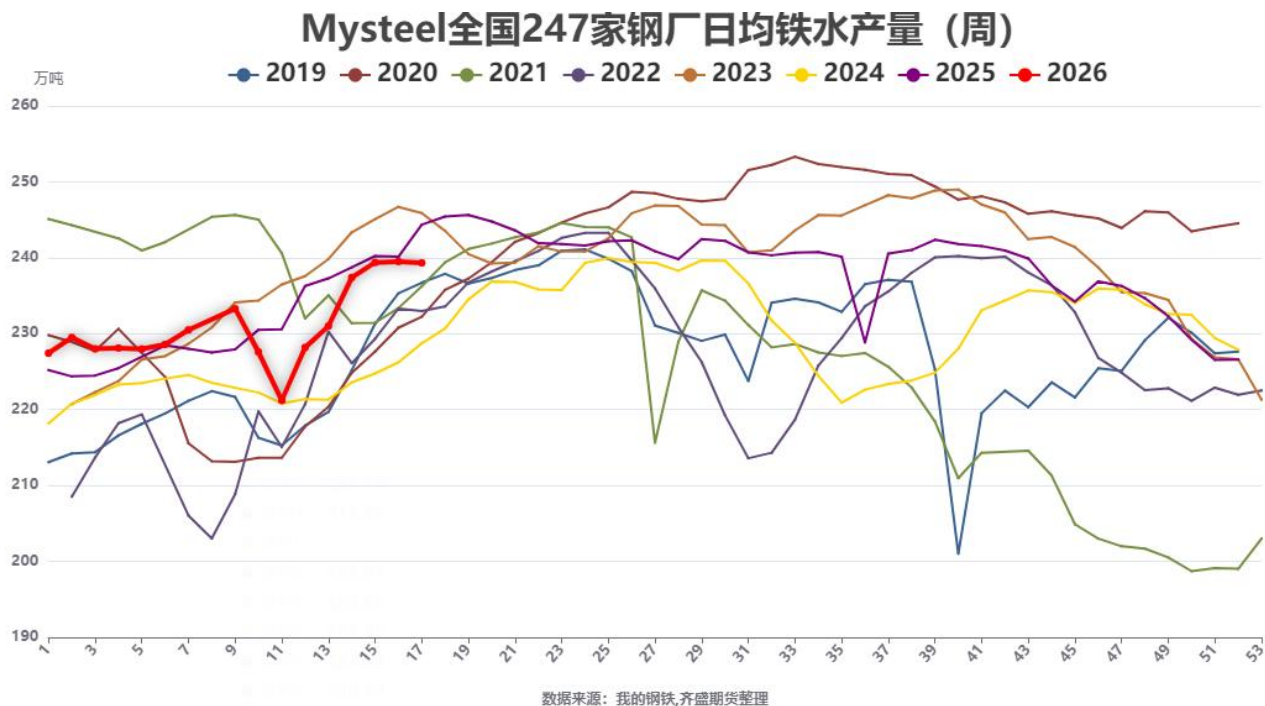
三、煤焦供需-焦炭供给

焦化利润尚可。



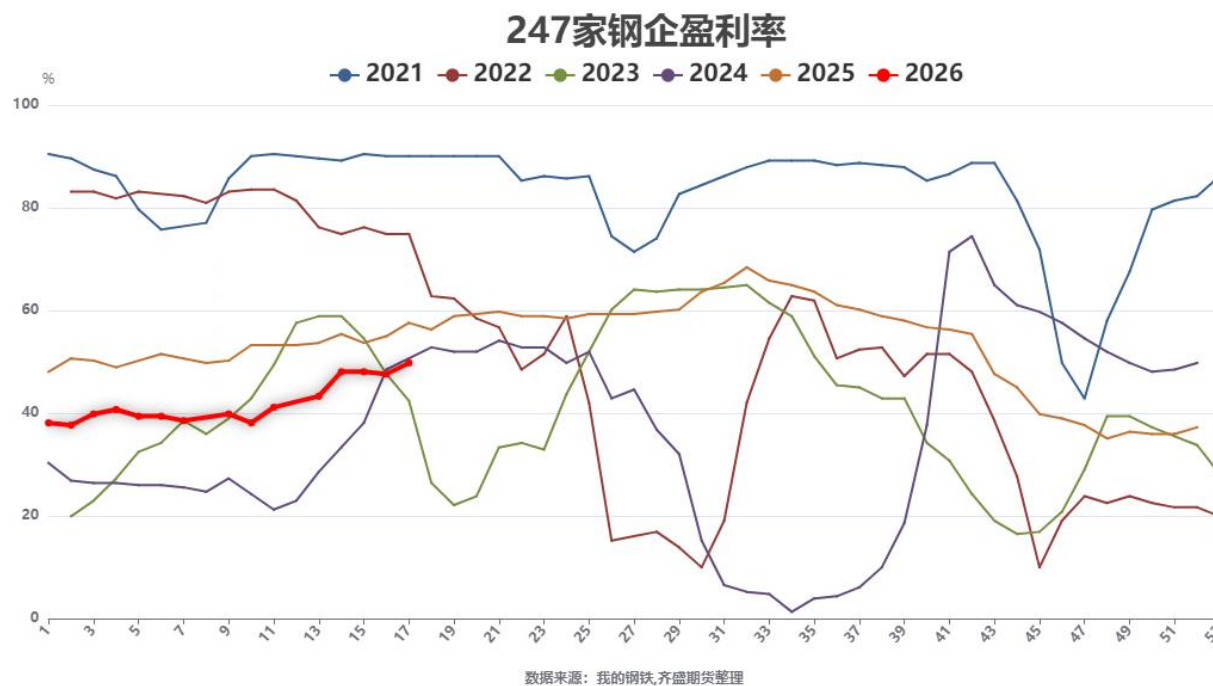
三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量239.32万吨，环比下降0.18万吨，较前期继续恢复。



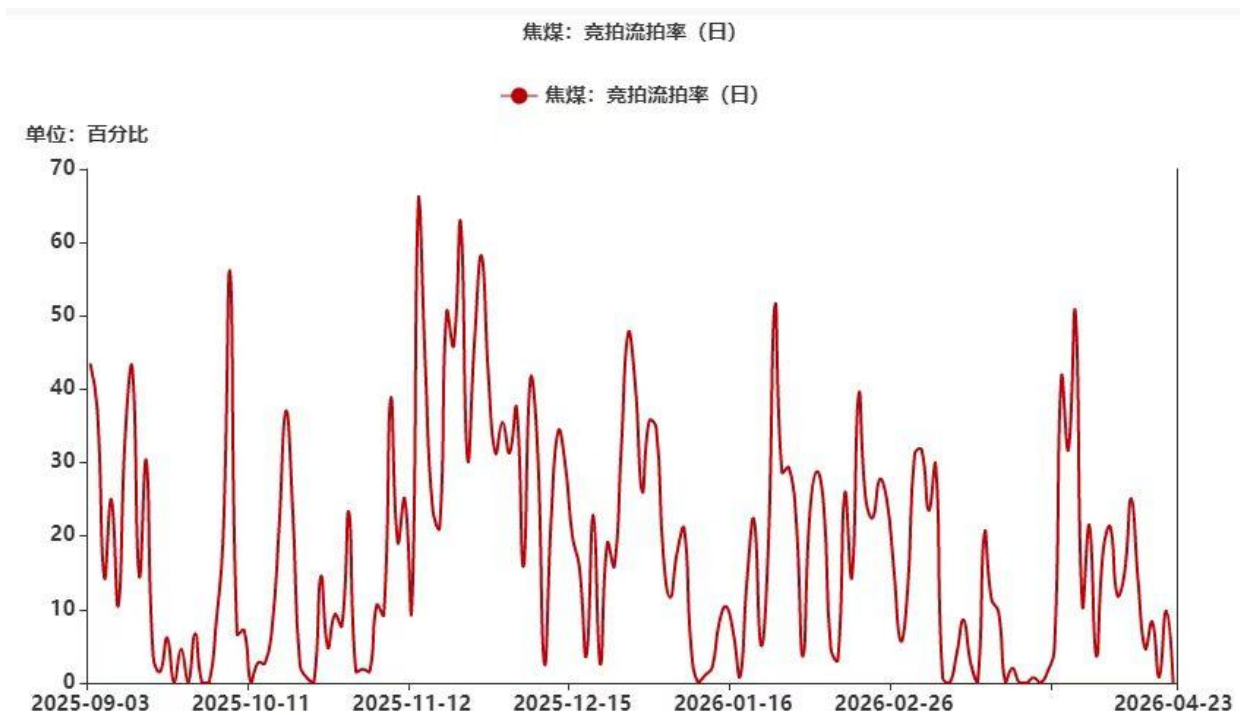
三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率低位。



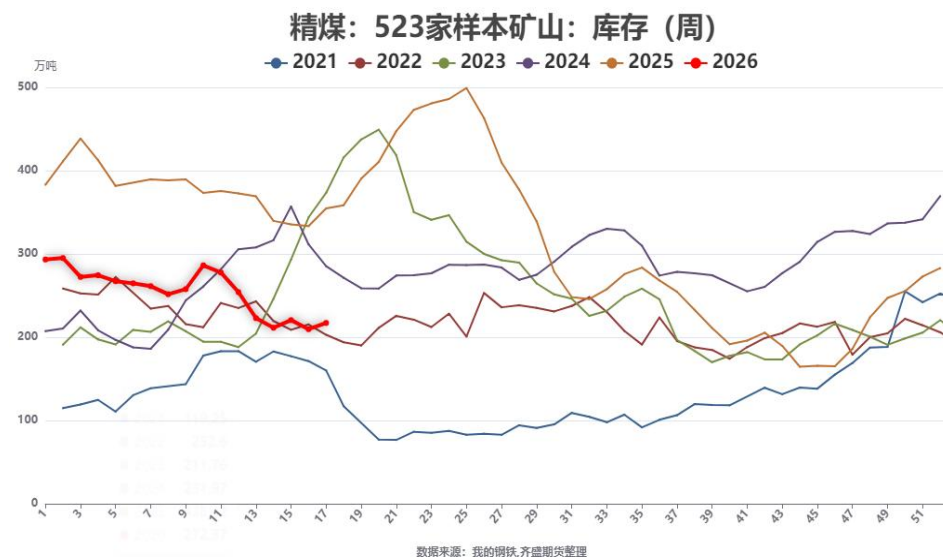
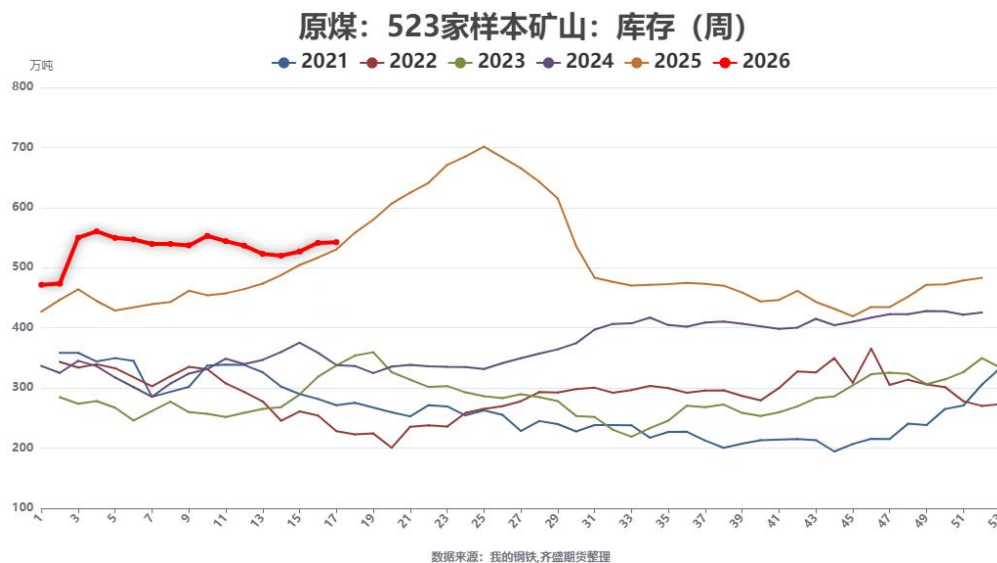
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率升高。



三、煤焦库存-焦煤库存

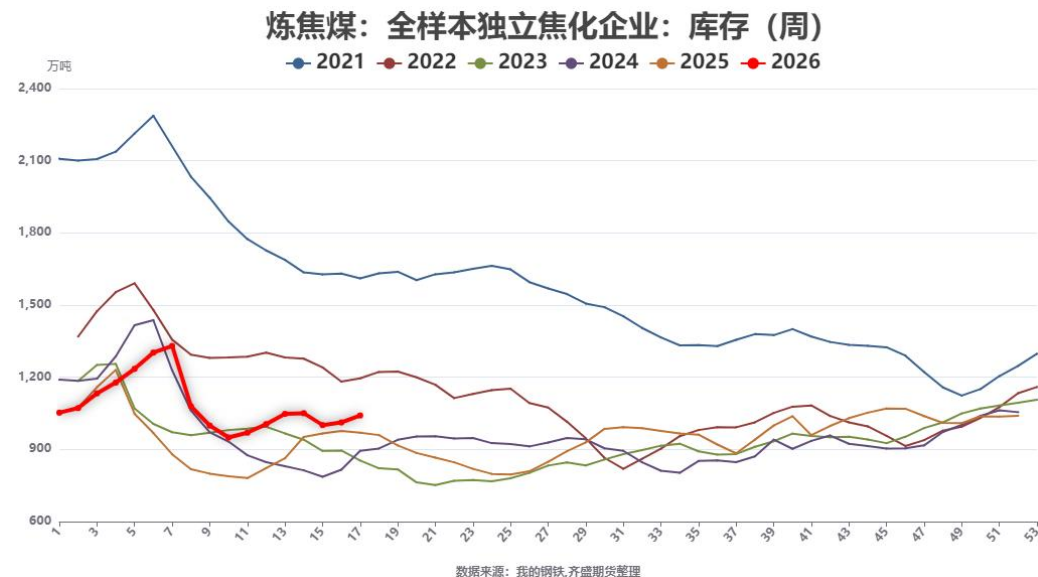
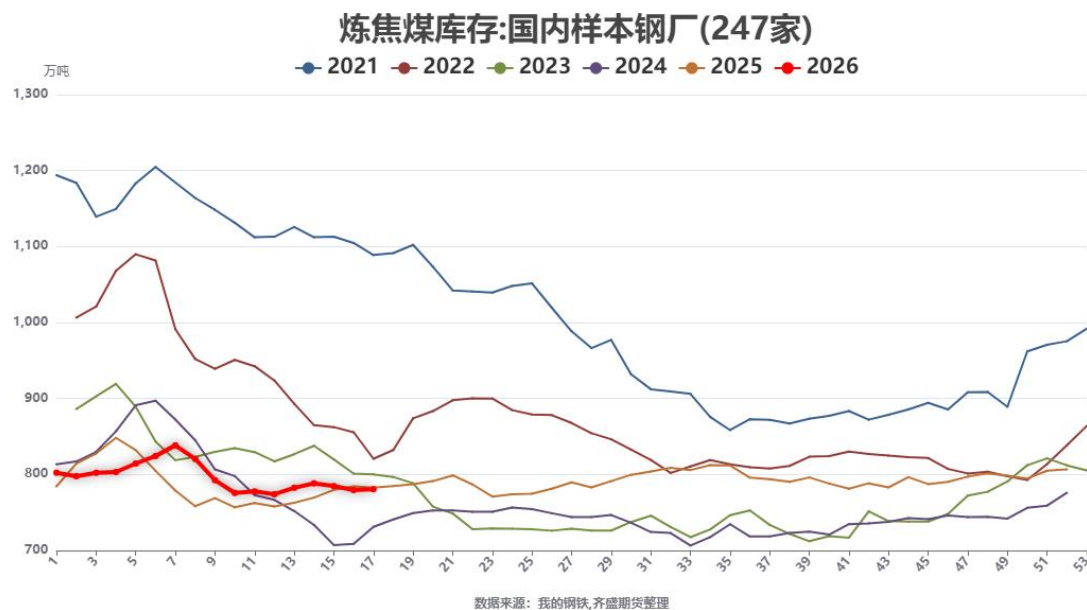
煤矿库存小幅累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

五一节前下游备货，焦煤库存稍有增加。

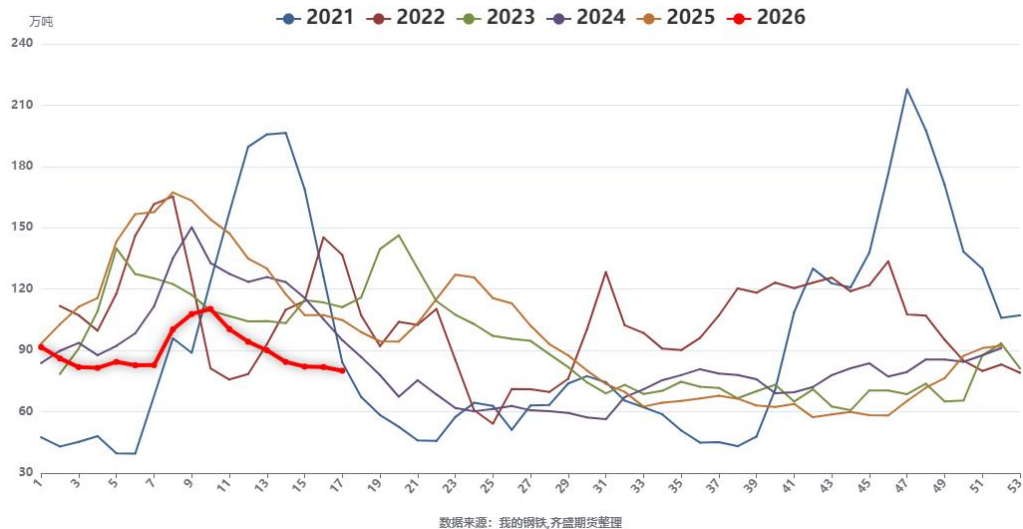


数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

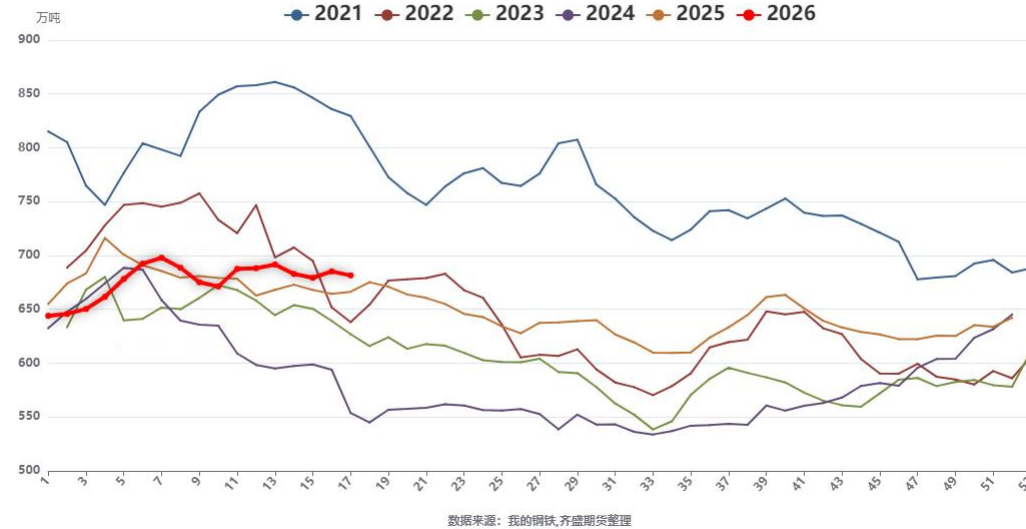
焦化厂库存连续下移。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

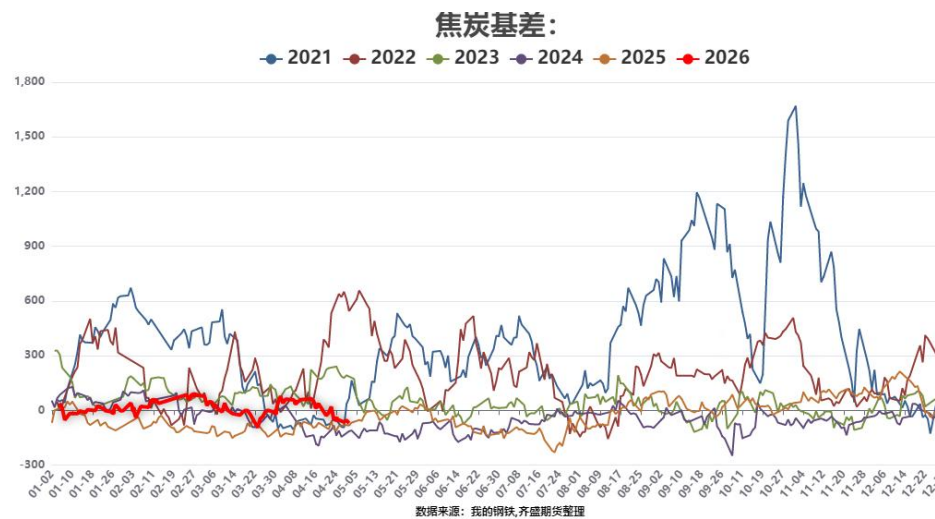


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

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 ▶