

# 煤价现货企稳反弹

2025年6月29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

# 目 录

1 量化赋分表

2 周度概述

3 基本面分析

# 一、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2025-06-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-20
宏观	政策	原油回落,对能源系商品带动作用下降。	10	-2	-0.2	0.3
供需	供应	山西煤矿停减产频繁,蒙煤因那达慕有减量预期。	15	1	0.15	-0.15
	需求	流拍下降,现货价格企稳反弹,需求边际改善。	15	2	0.3	
	库存	库存压力仍大,但煤矿洗煤厂开始去库。	15	-2	-0.3	-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	1	0.05	0.05
价格	基差	09合约基差修复,缩至平水附近	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	均线反弹向上	10	1	0.1	
资金面	持仓	多头加仓	10	1	0.1	
消息	突发事件	无	10	0	0	
总分			100	1	0.1	-0.35
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。					

数据来源：齐盛期货

## 二、周度概述

核心逻辑：原油对能源系商品的带动消失，但近期产地煤矿安检有加强趋势，山西煤矿因库存压力或环保因素减产，需求端下游焦钢企业前期原料库存偏低，本周补库需求有所加强，带动焦煤现货价格企稳回升，且钢厂利润偏好，铁水产量高位，钢材需求淡季下滑较慢，煤焦基本面近期确有回暖，预计短期震荡偏强，但向上空间仍需关注钢材淡季需求变化。

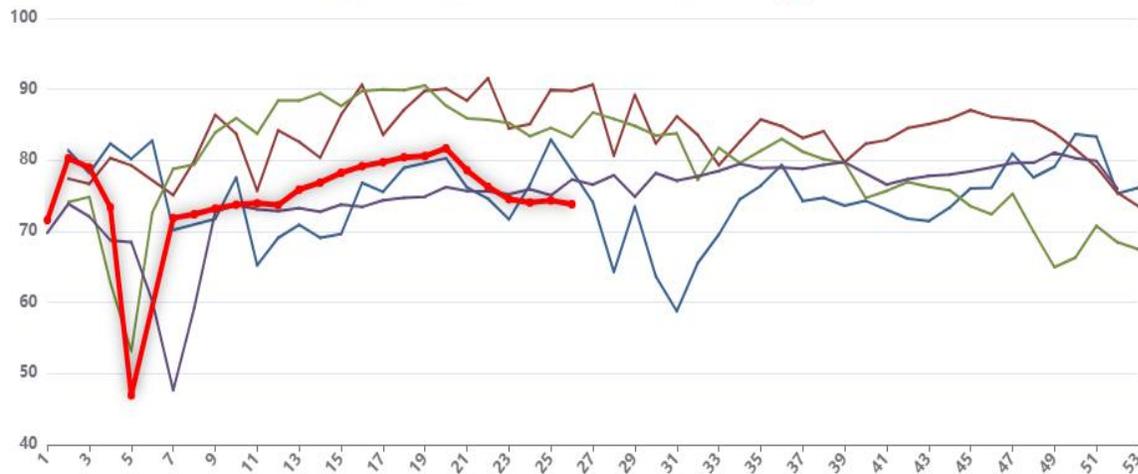


### 三、煤焦供需-焦煤供给

本周山西安检趋严，焦煤产量小幅下滑。

#### 精煤：523家样本矿山：日均产量（周）

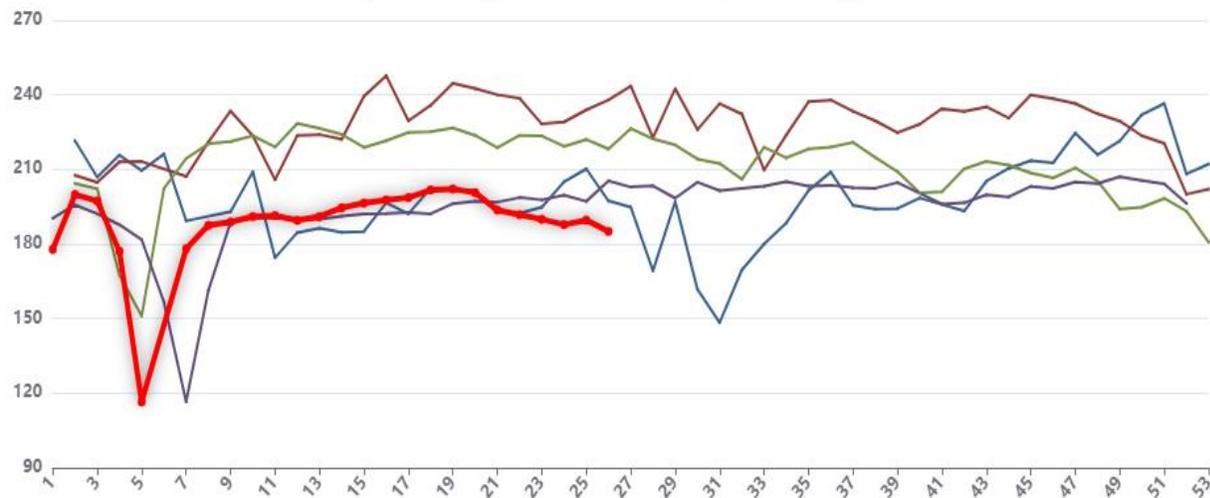
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

#### 原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

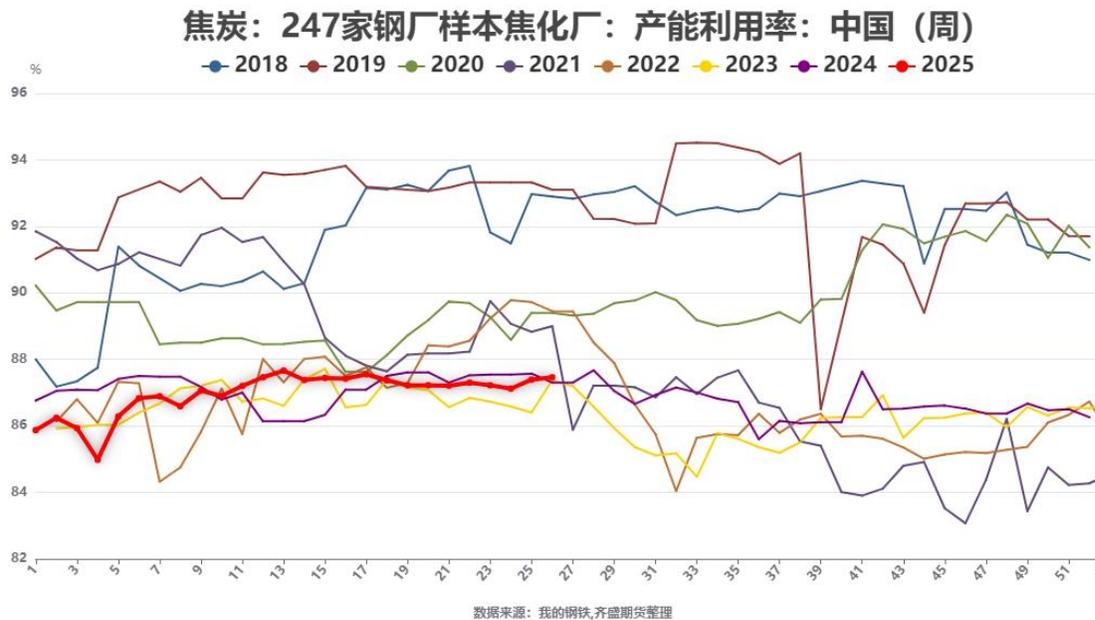
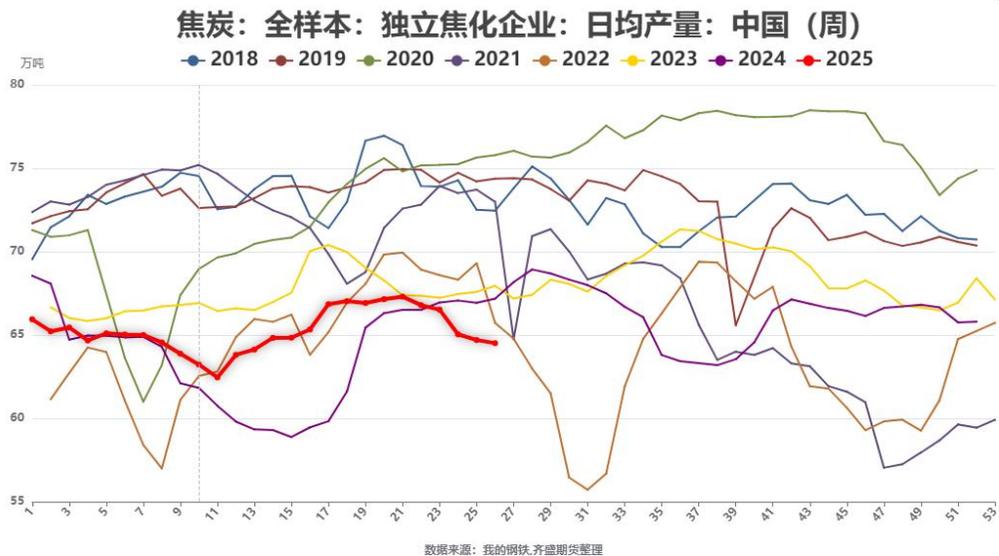


数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量持续下滑。



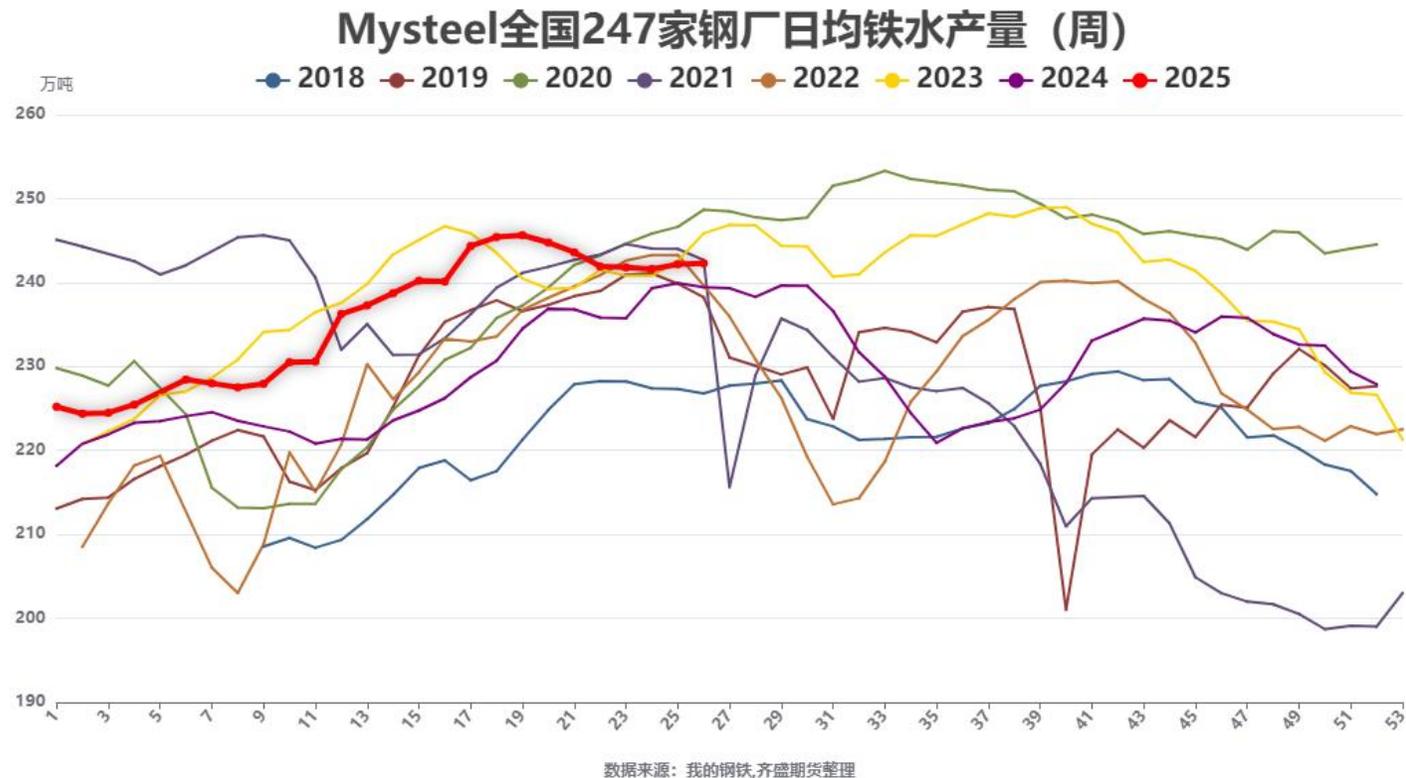
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

### 三、煤焦供需-煤焦需求

钢厂利润较好，铁水连续两周小幅增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦供需-煤焦需求

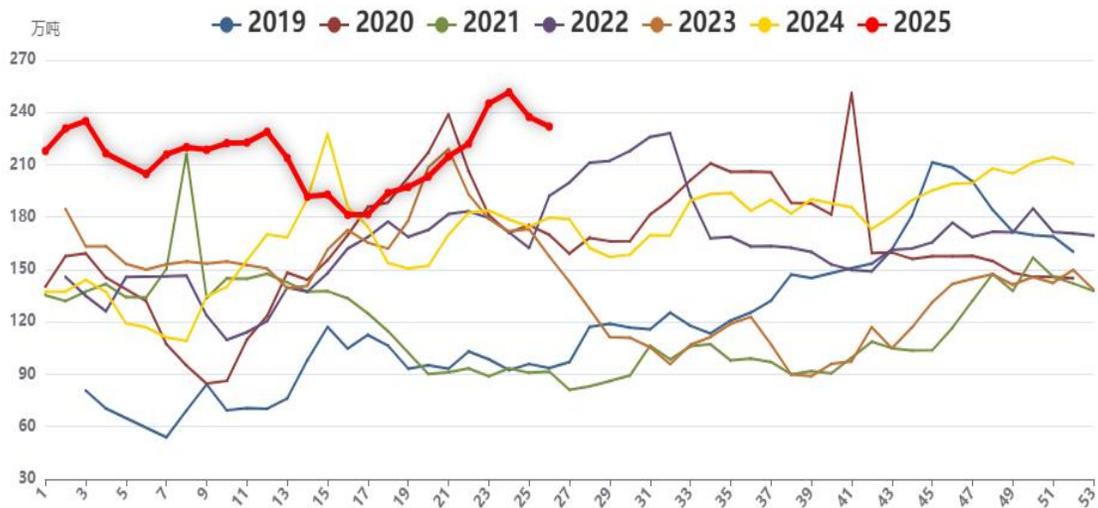
本周焦煤竞拍流拍率总体下降。



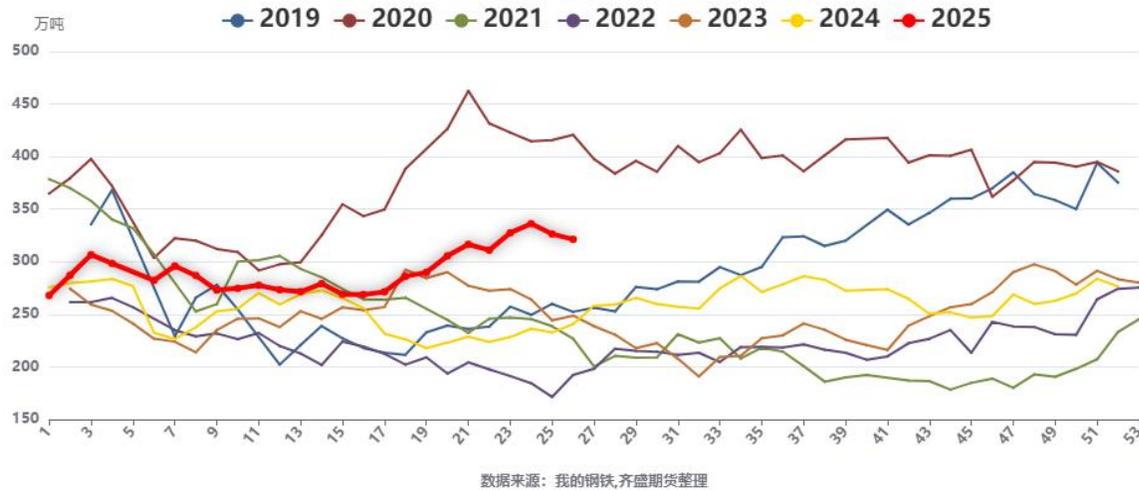
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

# 煤焦库存-焦煤库存

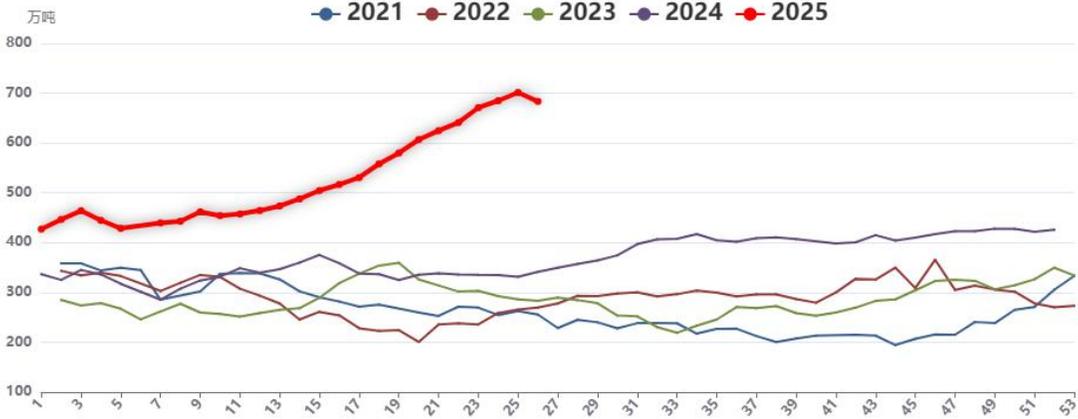
## 样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)



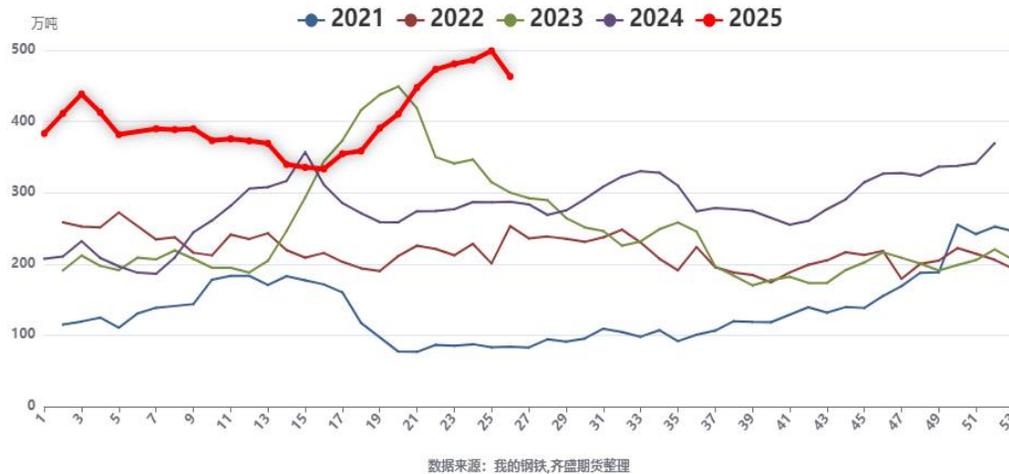
## 110家洗煤厂原煤库存



## 精煤: 523家样本矿山: 库存 (周)



## 精煤: 523家样本矿山: 库存 (周)



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货整理

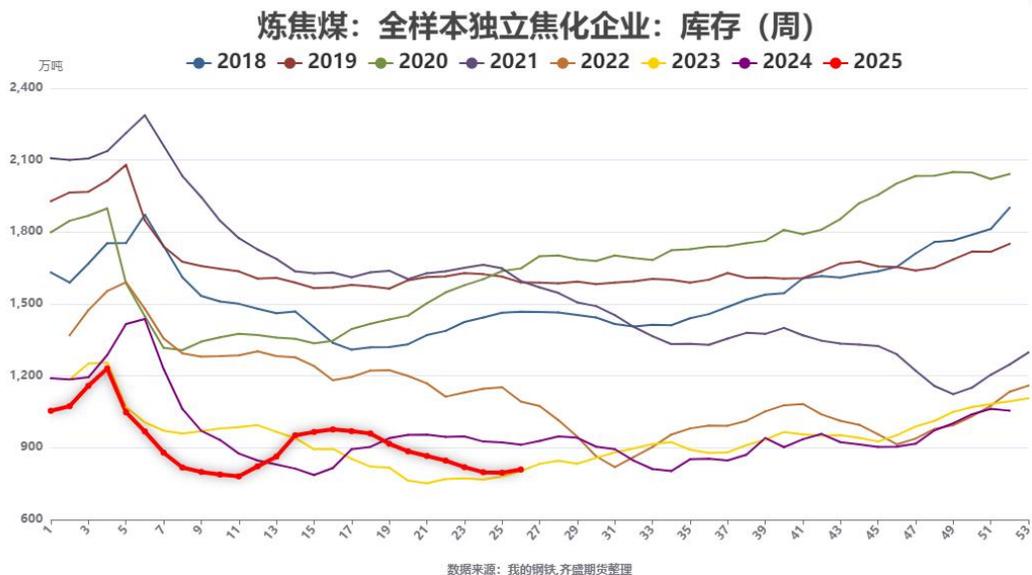
数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货整理



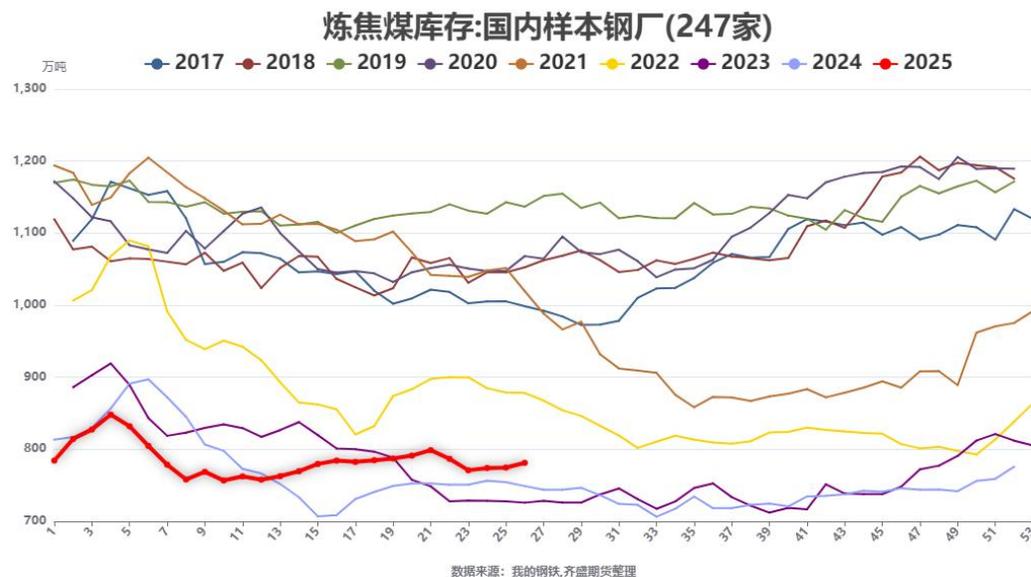
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

### 三、煤焦库存-焦煤库存

下游小幅增加采购。

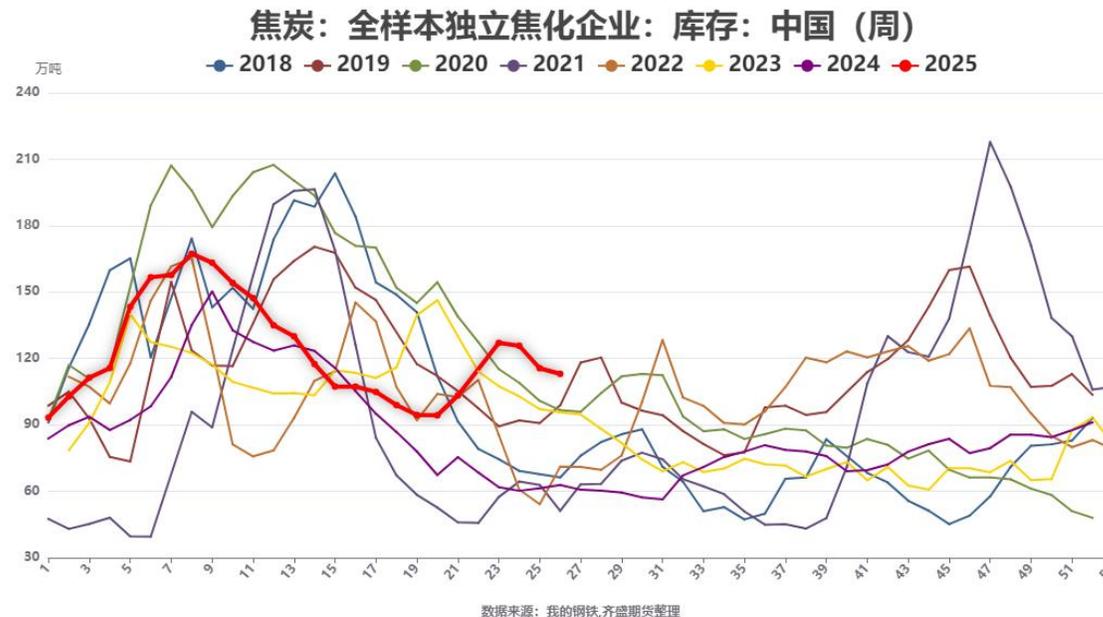
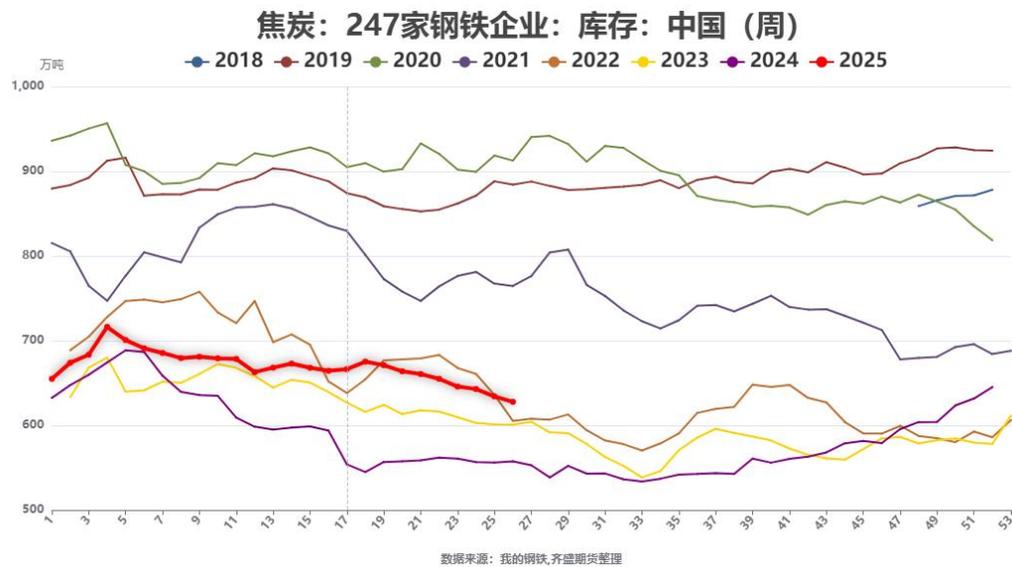


数据来源：我的钢铁，齐盛期货



### 三、煤焦库存-焦炭库存

独立焦化厂小幅去库。



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 ▶