

安检力度偏强

2025年11月9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：国内主产区煤矿安监频繁，煤矿自身生产也受制于井下因素限制，导致供应端收紧，市场情绪有所提振，原料焦煤现货偏强，带动下游焦炭开启第三轮提涨落地，短期煤焦或仍震荡偏强，但受制于下游钢材需求逐步转弱，向上空间仍偏有限。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、量化赋分

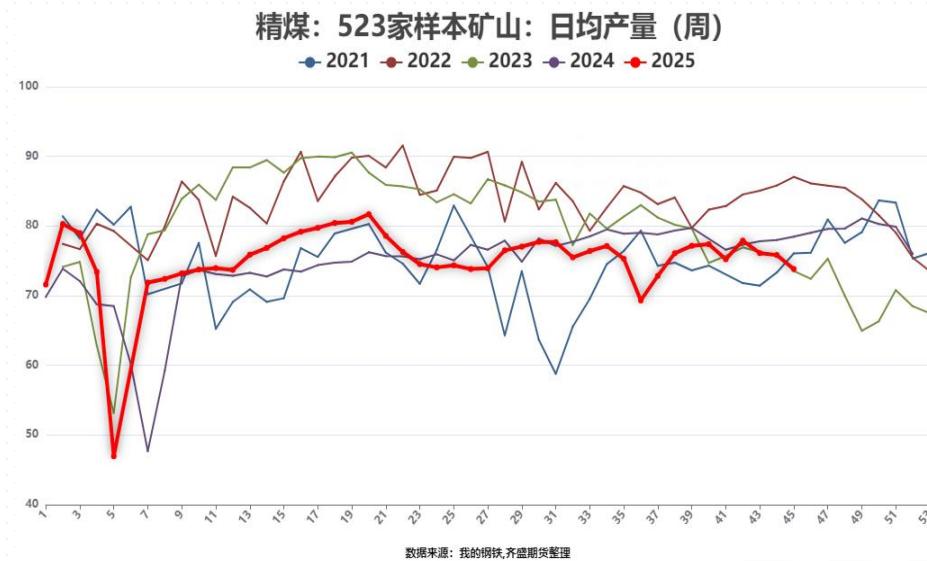
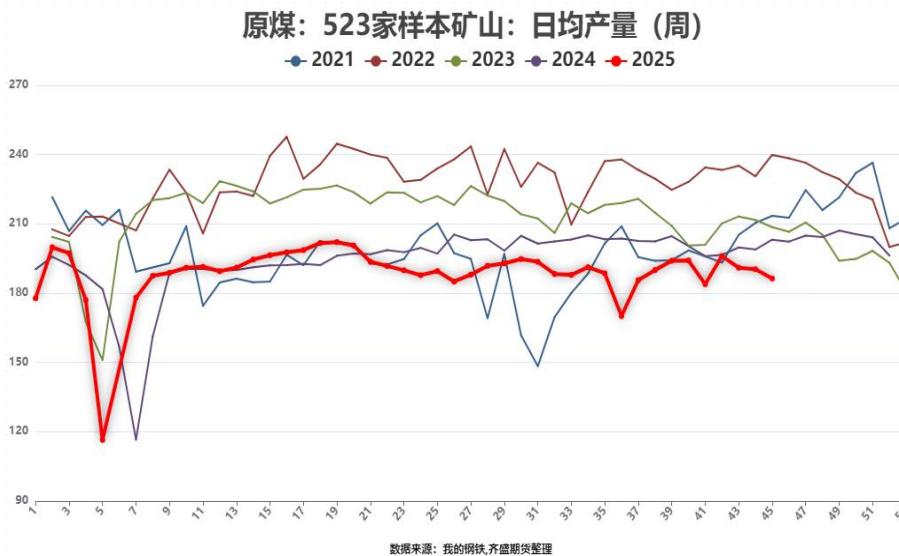
焦煤量化赋分表(2025-11-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-31
宏观	政策	按照2025年度中央安全生产考核巡查工作安排，11月份，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	焦煤产量连续三周下降，蒙煤进口有所恢复。	15	1	0.15	0.15
	需求	下游企业及贸易商补库情绪尚可，但钢厂铁水下滑，对煤焦刚需支撑下滑。	15	1	0.15	0.3
	库存	上游煤矿维持去库，下游焦企补库，总体库存结构良性。	15	1	0.15	0.15
利润	利润	煤矿利润较好，本周焦炭第三轮提涨落地，焦企利润略有恢复。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约接贴水现货80	10	2	0.2	0.1
技术面	技术形态	震荡	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	多空双减	10	1	0.1	0.1
消息	突发事件	无	10	0	0	1.1
总分			100	7	0.95	2.1
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

焦煤产量连续三周下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦煤供给

蒙煤通关有所恢复，但仍面临当地局势影响。

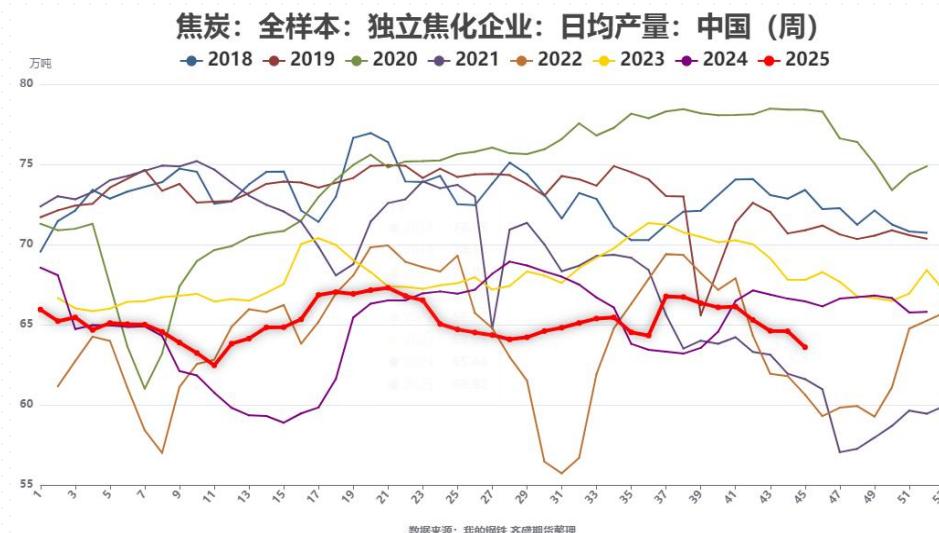


齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量小幅下降。



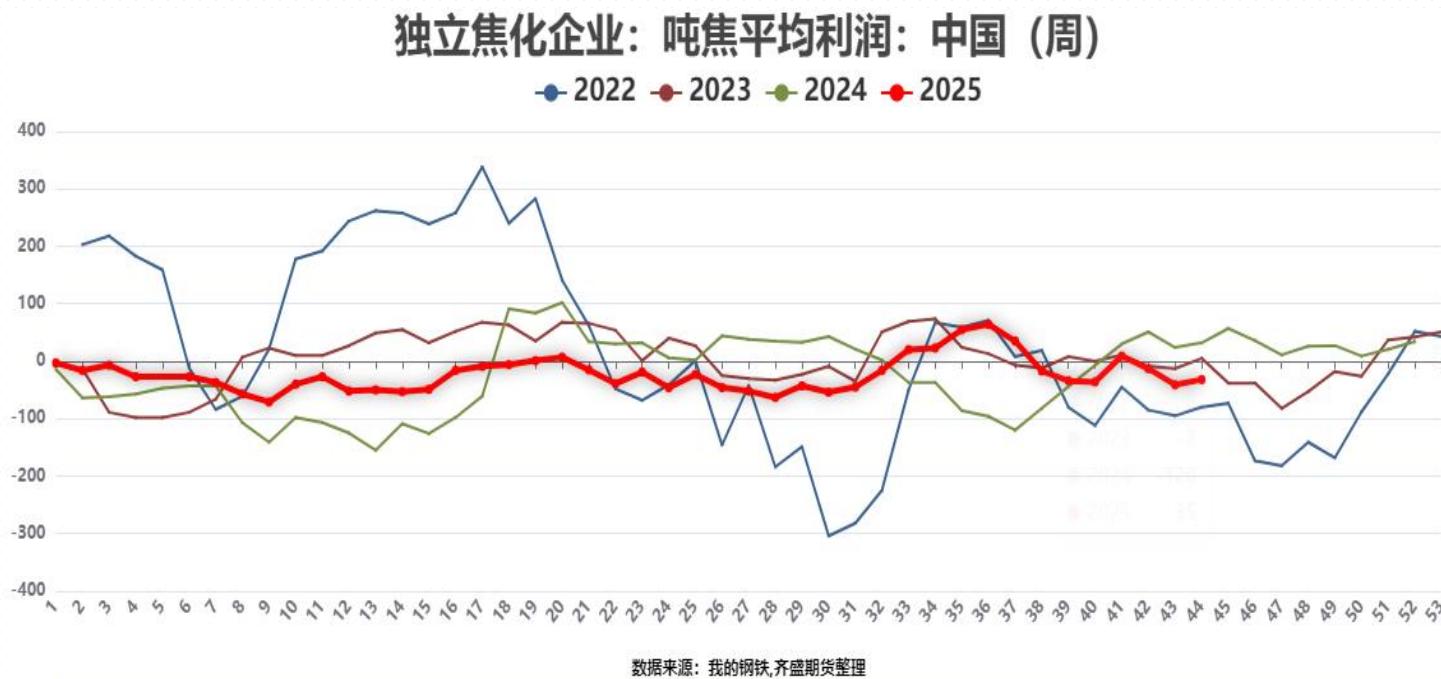
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦炭供给

焦企小幅亏损。



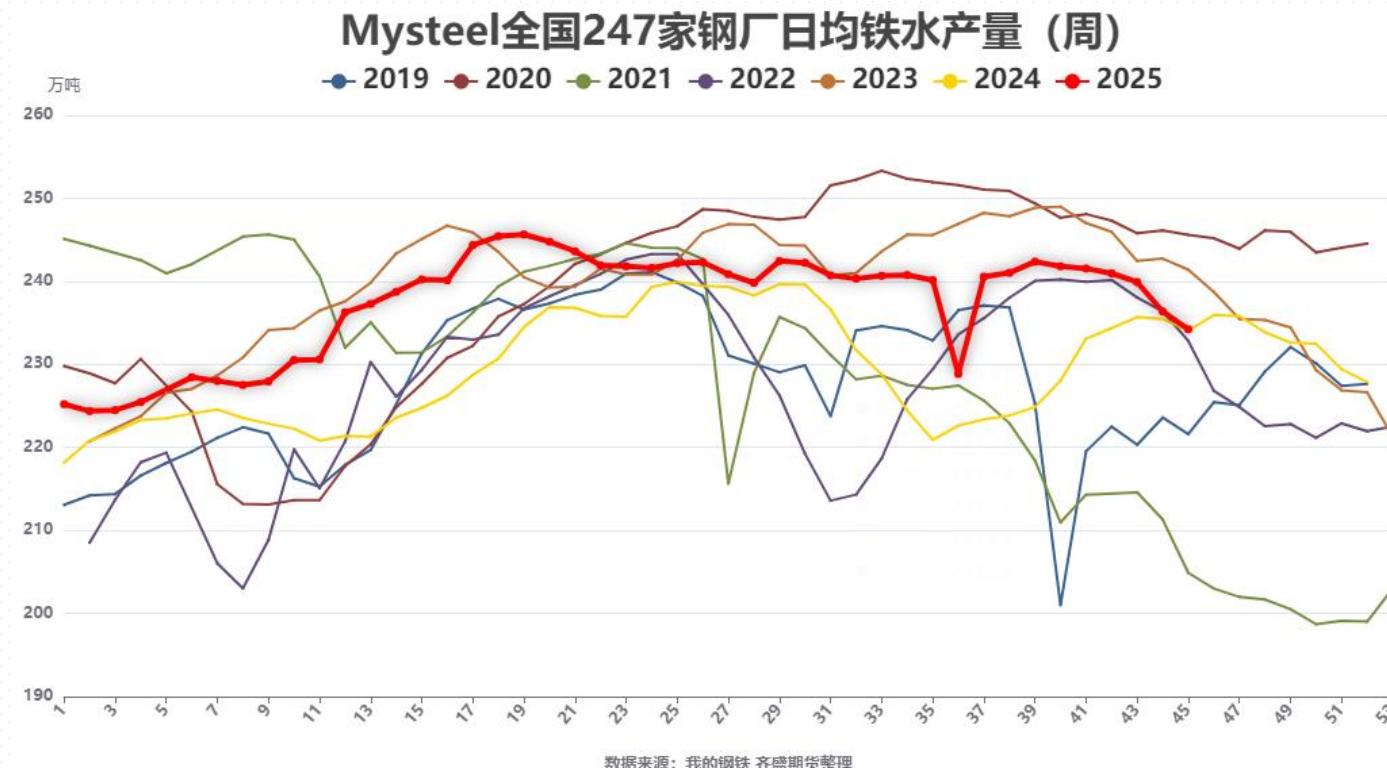
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量234.22万吨，环比降低2.14万吨。



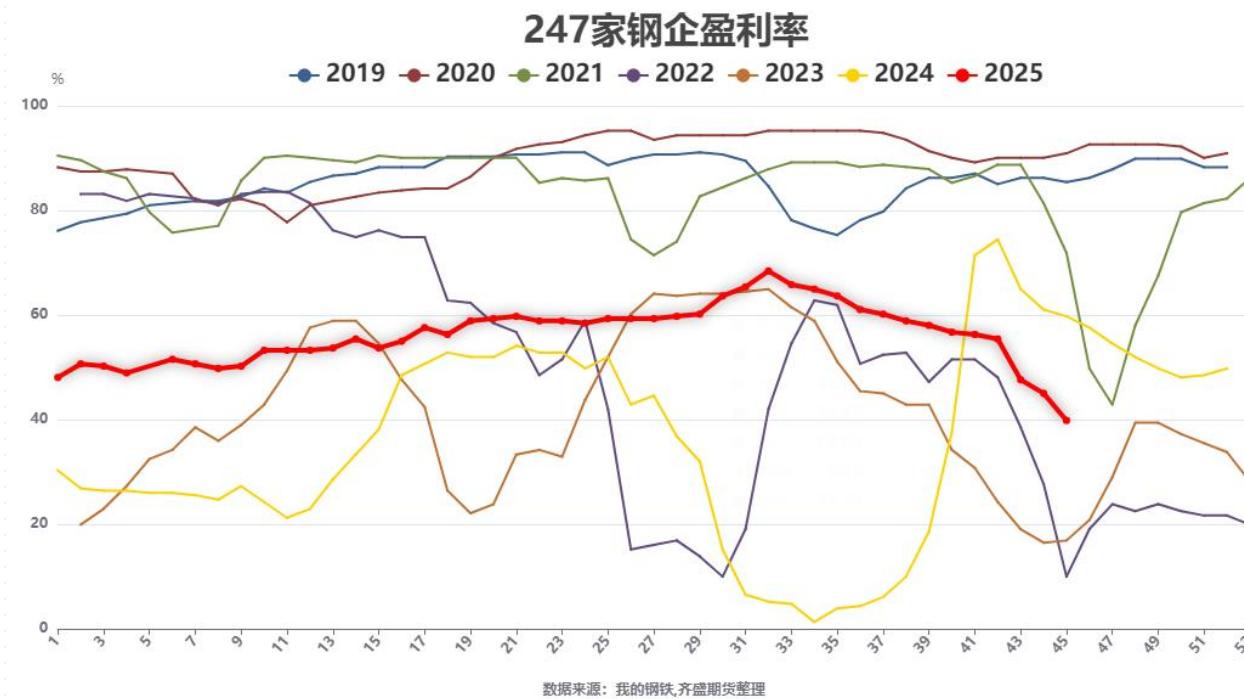
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-煤焦需求

钢厂利润继续下滑。



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

钢材需求下滑。

2025/11/6	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	208.54	-4.05	166.84	-4.87	425.7	-5.11	592.54	-9.98	218.52	-13.67
线材	86.47	-3.34	61.45	-2.05	69.24	-0.31	130.69	-2.36	88.83	-10.25
热轧	318.16	-5.4	77.43	-0.23	333.02	4.09	410.45	3.86	314.3	-17.59
冷轧	83.84	-2.13	38.85	0.06	135.65	-1.54	174.5	-1.48	85.32	-3.69
中厚板	159.73	-3.63	84	-1	111.39	0.79	195.39	-0.21	159.94	-4.31
加总	856.74	-18.55	428.57	-8.09	1075	-2.08	1503.57	-10.17	866.91	-49.51
2025/10/30	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	212.59	5.52	171.71	-12.92	430.81	-6.68	602.52	-19.6	232.19	6.19
线材	89.81	1.49	63.5	-4.95	69.55	-4.32	133.05	-9.27	99.08	9.84
热轧	323.56	1.1	77.66	0.31	328.93	8.64	406.59	-8.33	331.89	5.16
冷轧	85.97	-0.1	38.79	-1.23	137.19	-1.81	175.98	-3.04	89.01	-1.49
中厚板	163.36	1.96	85	0.3	110.6	-1.19	195.6	-0.89	164.25	4.01
加总	875.29	9.97	436.66	-18.49	1077.08	-22.64	1513.74	-41.13	916.42	23.71
2025/10/23	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	207.07	5.91	184.63	-0.01	437.49	-18.92	622.12	-18.93	226	6.24
线材	88.32	3.65	68.45	0.87	73.87	-1.79	142.32	-0.92	89.24	4.81
热轧	322.46	0.62	77.35	-0.5	337.57	-3.77	414.92	-4.27	326.73	11.18
冷轧	86.07	-1.34	40.02	-1.43	139	-3	179.02	-4.43	90.5	0.24
中厚板	161.4	-0.47	84.7	-0.2	111.79	1.36	196.49	1.16	160.24	-5.19
加总	865.32	8.37	455.15	-1.27	1099.72	-26.12	1554.87	-27.39	892.71	17.28
2025/10/16	实际产量	较上周	厂内库存	较上周	社会库存	较上周	总库存	较上周	表现需求	较上周
螺纹	201.16	-2.24	184.64	-7.7	456.41	-10.9	641.05	-18.6	219.76	73.76
线材	84.67	-1.41	67.58	1.13	75.66	-0.89	143.24	0.24	84.43	17.37
热轧	321.84	-1.45	77.85	-5.75	341.34	12.04	419.19	6.29	315.55	24.58
冷轧	87.41	-0.66	41.45	-1.32	142	-1.53	183.45	-2.85	90.26	11.26
中厚板	161.87	-0.6	84.9	-2.5	110.43	-1.06	195.33	-3.56	165.43	13.02
加总	856.95	6.36	456.42	-16.14	1125.84	-2.34	1582.26	-18.48	875.43	139.99

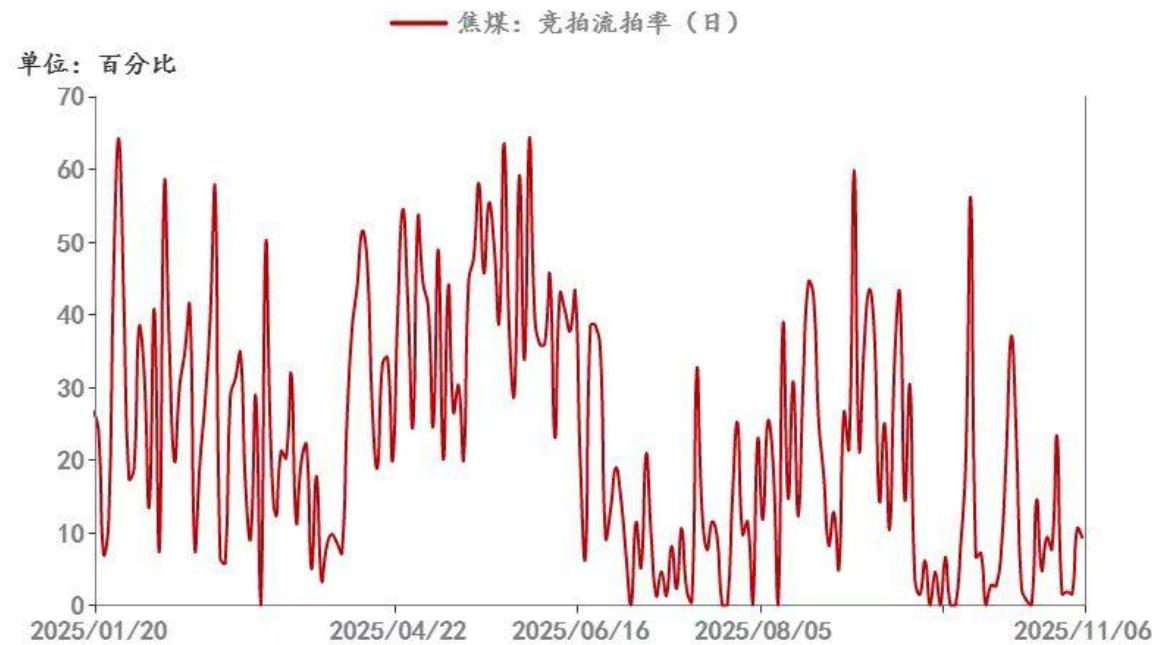
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-煤焦需求

本周流拍率总体保持低位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

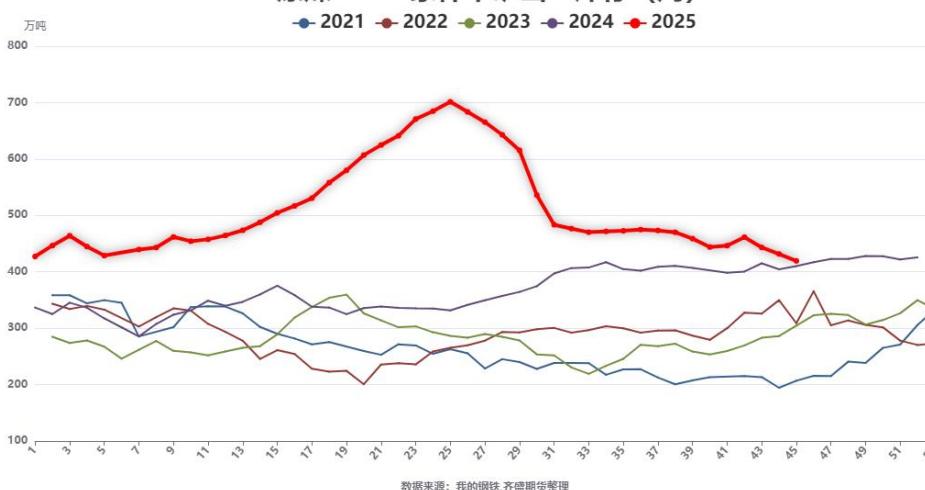


齐盛期货
QISHENG FUTURES

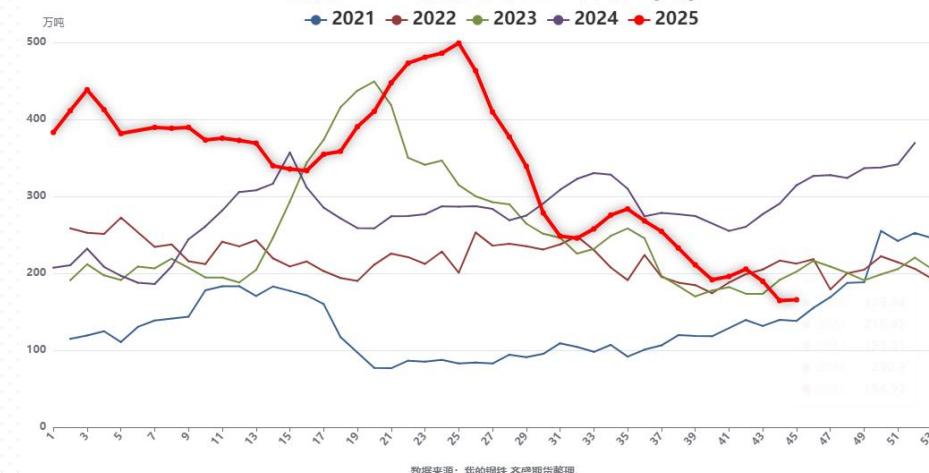
煤焦库存-焦煤库存

煤矿库存继续下降。

原煤：523家样本矿山：库存（周）



精煤：523家样本矿山：库存（周）



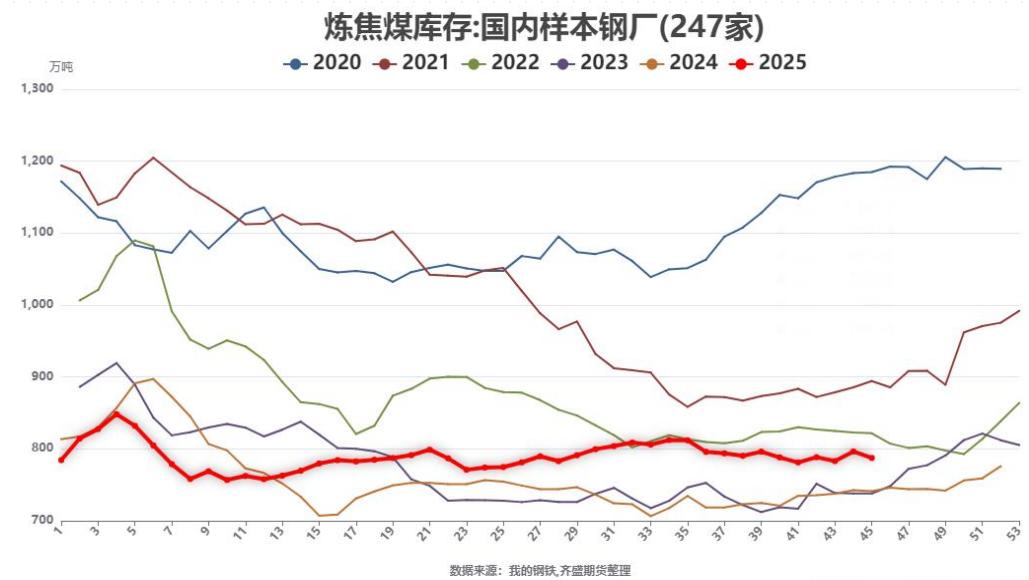
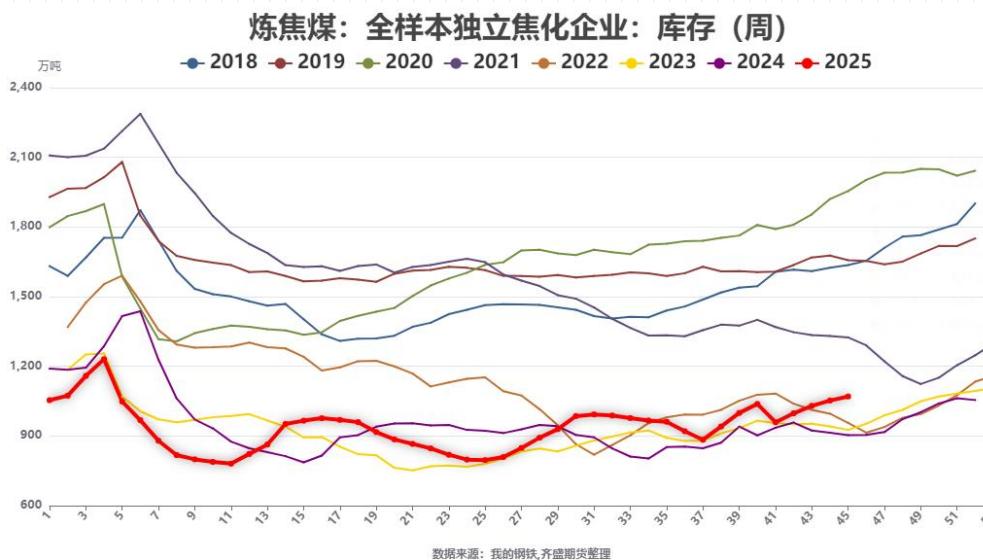
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦库存-焦煤库存

焦化厂焦煤库存增加，钢厂减少。

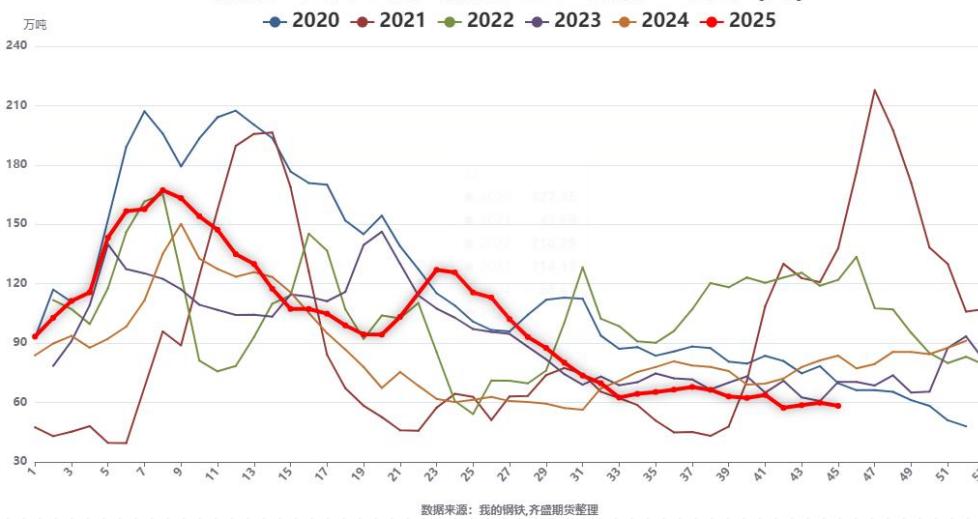


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

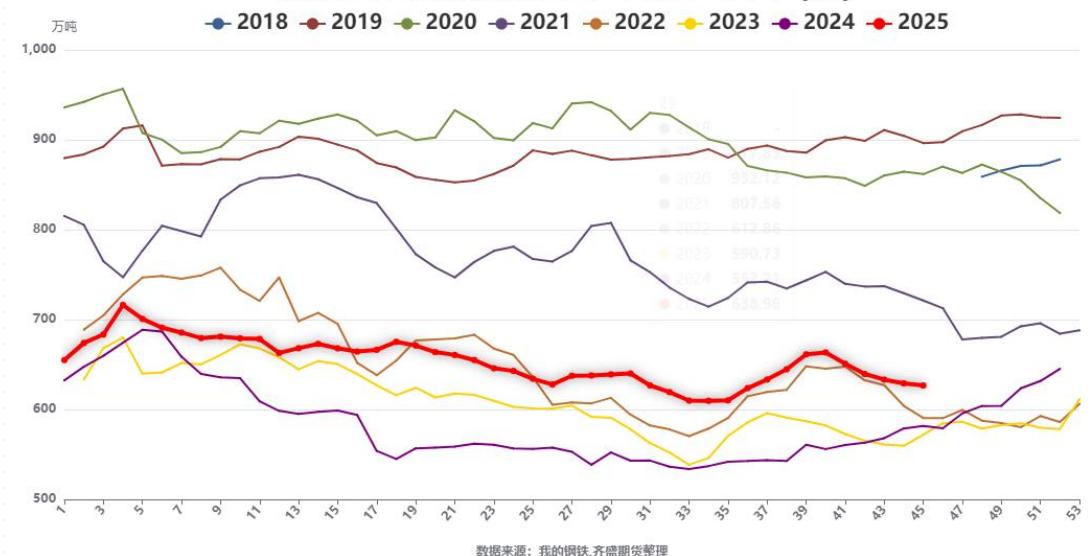
三、煤焦库存-焦炭库存

钢厂焦炭库存小幅去化。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）



焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）

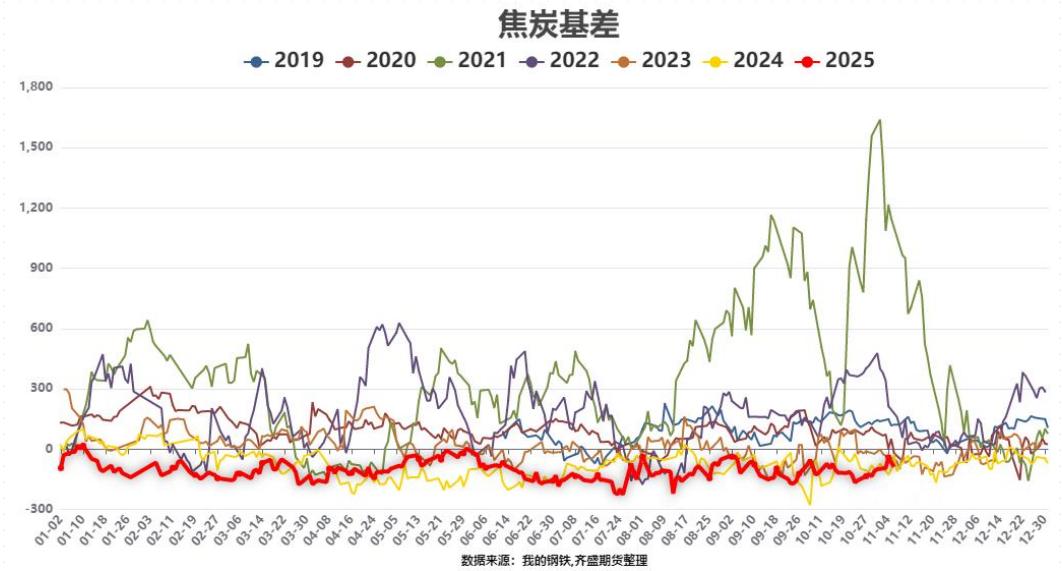
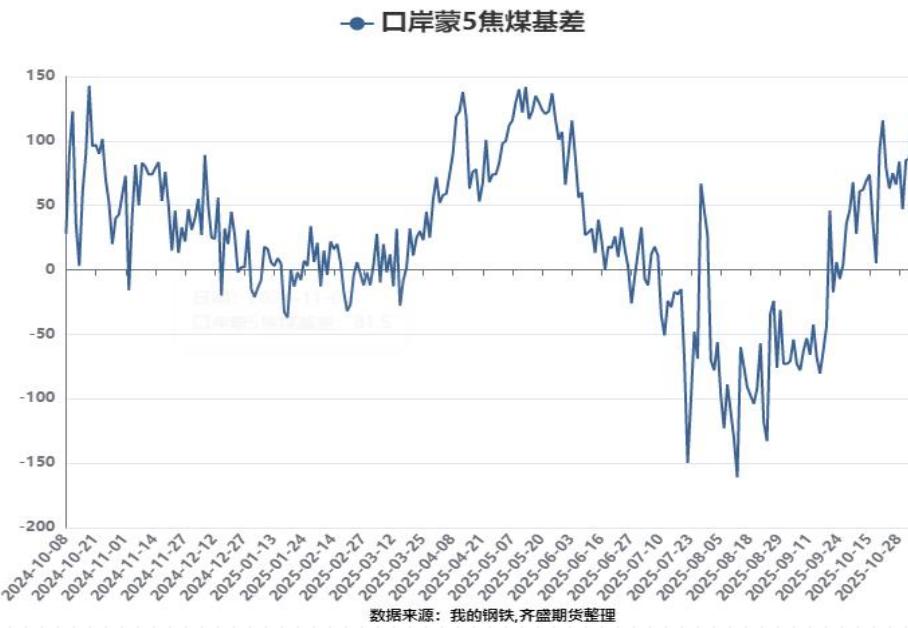


数据来源：我的钢铁，齐盛期货



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 ▶