

# 供应扰动频发，焦煤低位反弹

2025年6月8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(2025-06-06) |      |                                                                                                                |           |    |       |            |
|---------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----|-------|------------|
| 类别                  | 分类因素 | 逻辑                                                                                                             | 权重<br>(%) | 赋值 | 得分    | 前值回顾       |
|                     |      |                                                                                                                |           |    |       | 2025-05-30 |
| 宏观                  | 政策   | 中美通过，宏观利好                                                                                                      | 10        | 2  | 0.2   |            |
| 供需                  | 供应   | 蒙煤通关一般，国内焦煤煤矿连续三周减产。                                                                                           | 15        | -2 | -0.3  | -0.45      |
|                     | 需求   | 焦煤成交偏弱，多为降价成交，焦炭仍有继续提降预期，焦化厂对焦煤补库谨慎，钢厂铁水产量回落。                                                                  | 15        | -1 | -0.15 |            |
|                     | 库存   | 库存高位，精煤原煤明显累库，煤矿库存压力大。                                                                                         | 15        | -4 | -0.6  | -0.6       |
| 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，由100以上缩至60附近                                                                                          | 10        | 1  | 0.1   | 0.1        |
| 技术面                 | 技术形态 | 反低位弹                                                                                                           | 10        | 0  | 0     | -0.2       |
| 资金面                 | 持仓   | 主力空头止盈离场                                                                                                       | 10        | 0  | 0     | -0.4       |
| 消息                  | 突发事件 | 蒙煤资源税和国内矿山法传闻。                                                                                                 | 10        | 3  | 0.3   | 0.1        |
| 总分                  |      |                                                                                                                | 100       | 0  | -0.4  | -1.4       |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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

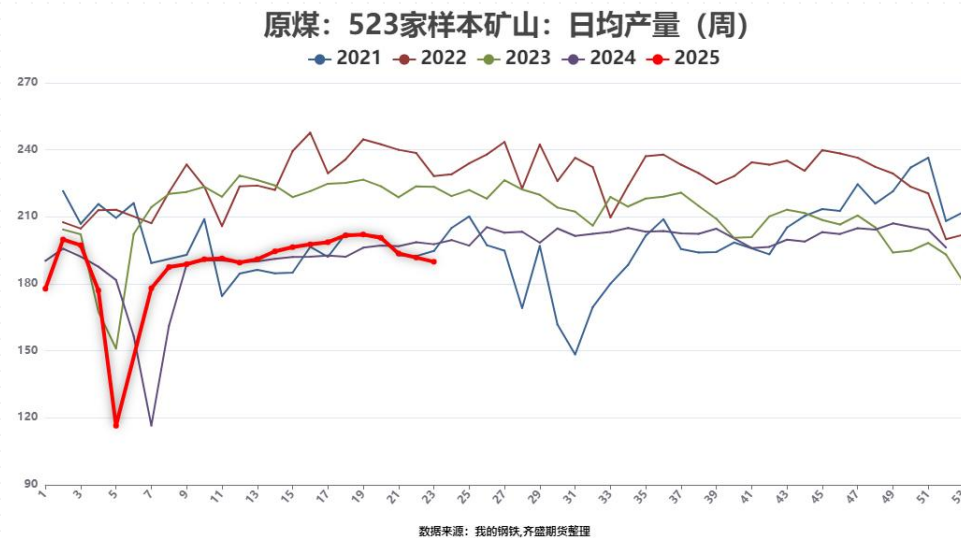
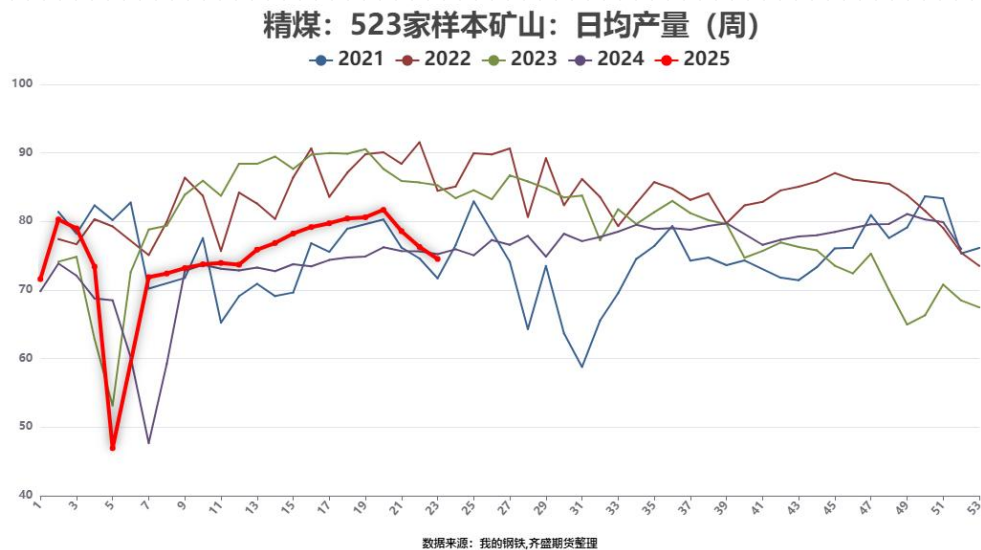
## 二、周度概述

核心逻辑：近期焦煤市场受国内外供给端传闻影响出现大幅上涨，蒙古局势动荡，蒙古总理下台后市场传言蒙古将加征 20%资源税，引发市场对进口焦煤成本上升、供给减少的担忧，国内《矿产资源法》将于7月1日实施，市场担忧国内焦煤供给或阶段见顶，且六月是安全生产月，煤炭主产区不断传出减限产和产能收缩的传闻，进一步加剧市场对供给收紧的预期。受上述消息面影响，煤焦价格大幅上涨，前期焦煤 2509 合约跌至 709 低点后已触及蒙煤长协进口成本价，主力空头集中减仓空单，空方继续向下打压价格的意愿减弱，但目前国内外供给端的诸多传闻真实性存疑，若后续煤炭生产政策未出现实质性较大改变，煤焦价格因缺乏基本面支撑，仍存在回落可能，当前焦煤价格上涨更多是受情绪驱动，建议投资者保持谨慎态度，以观望为主，密切关注政策及供需面的实际变化。



### 三、煤焦供需-焦煤供给

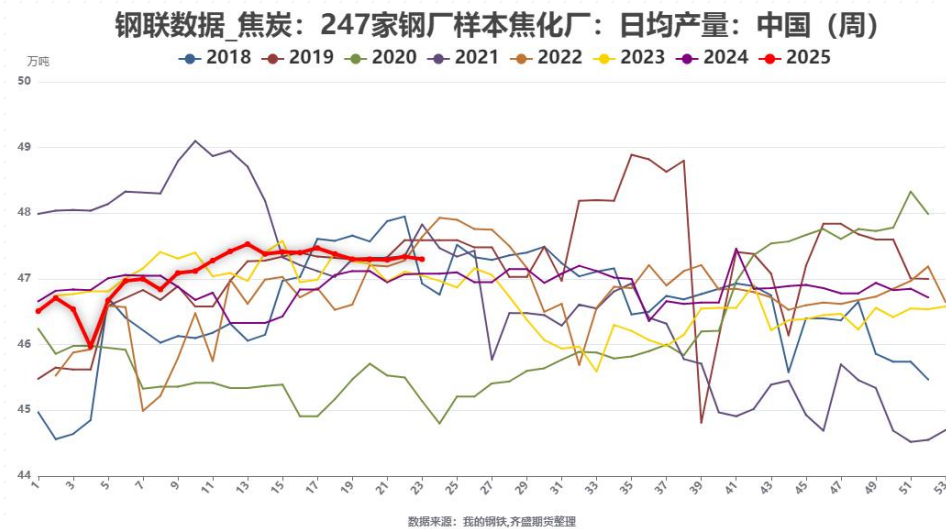
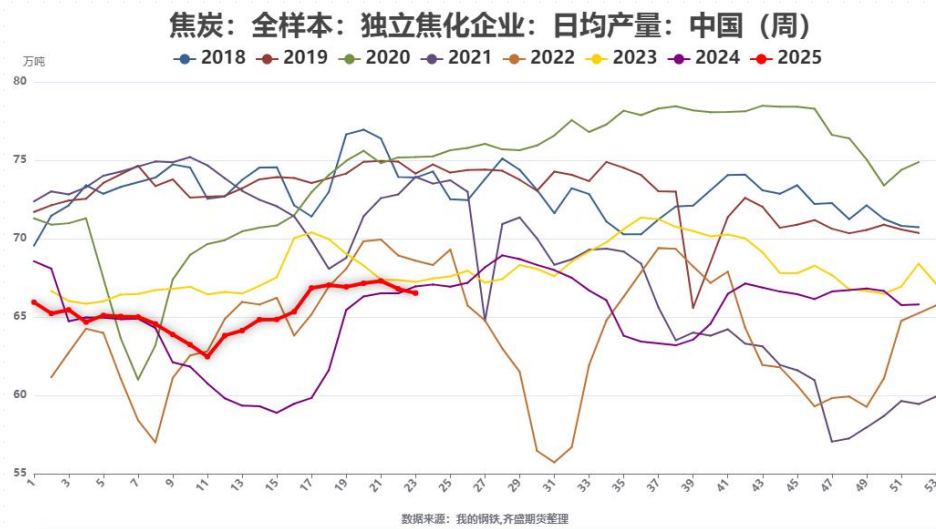
523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.7%，环比减0.8%。原煤日均产量189.9万吨，环比减1.9万吨，精煤日均产量74.5万吨，环比减1.8万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

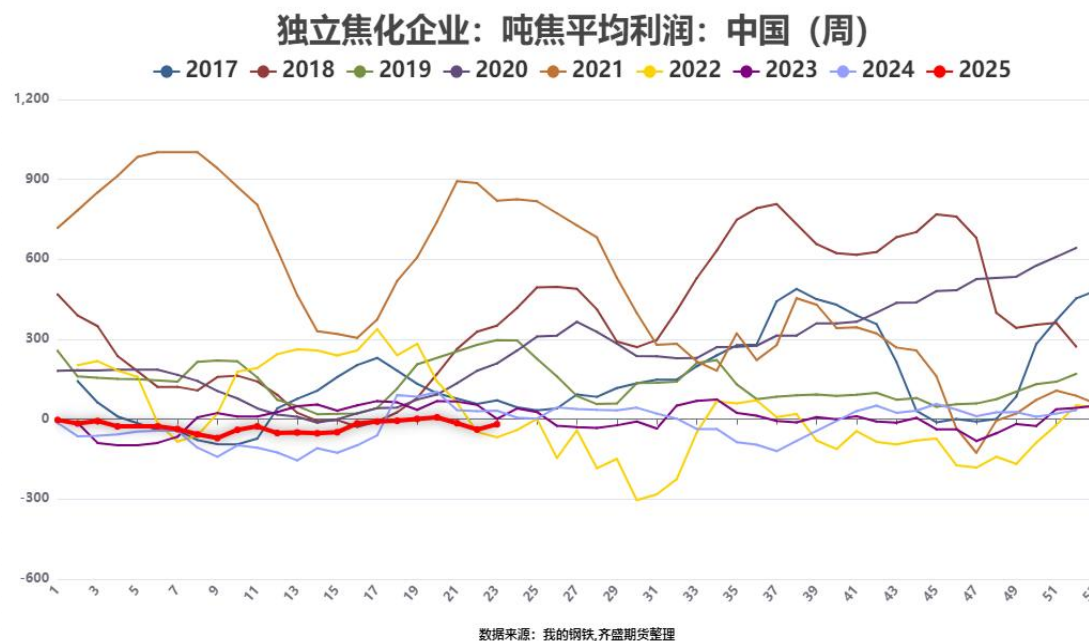
### 三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦企全样本产能利用率为75.70% 增 0.26%；焦炭日均产量67.15 万吨增 0.23万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量 47.3 万吨持平，产能利用率87.22% 持平。



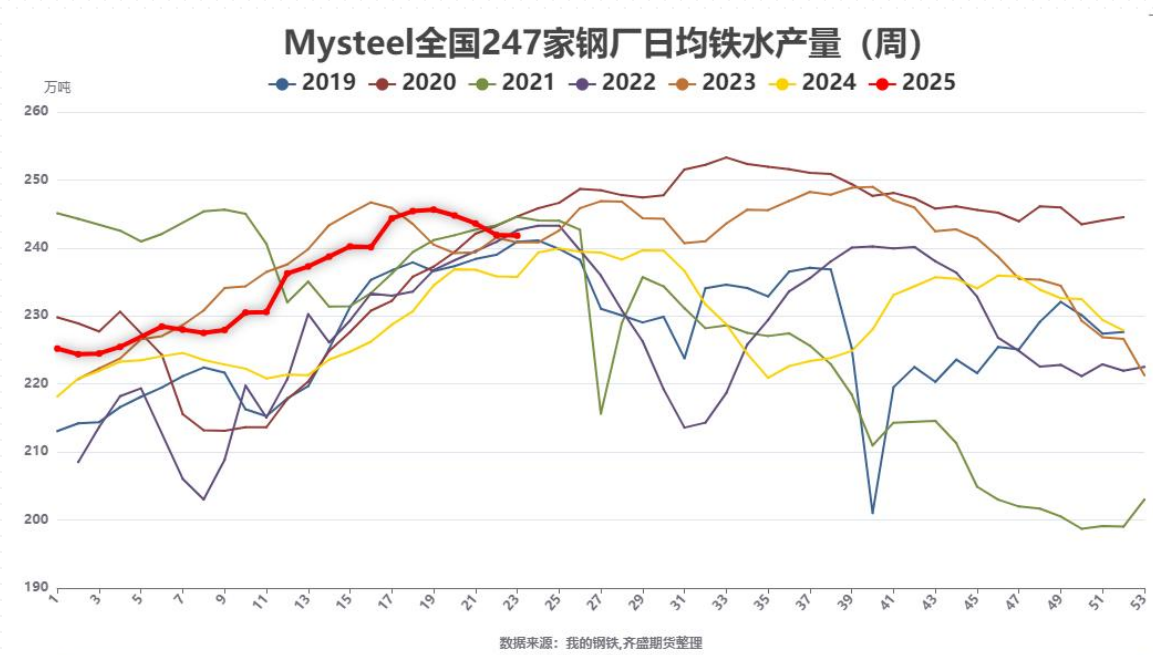
### 三、煤焦供需-焦炭供给

吨焦利润较本周增加20元至-19元



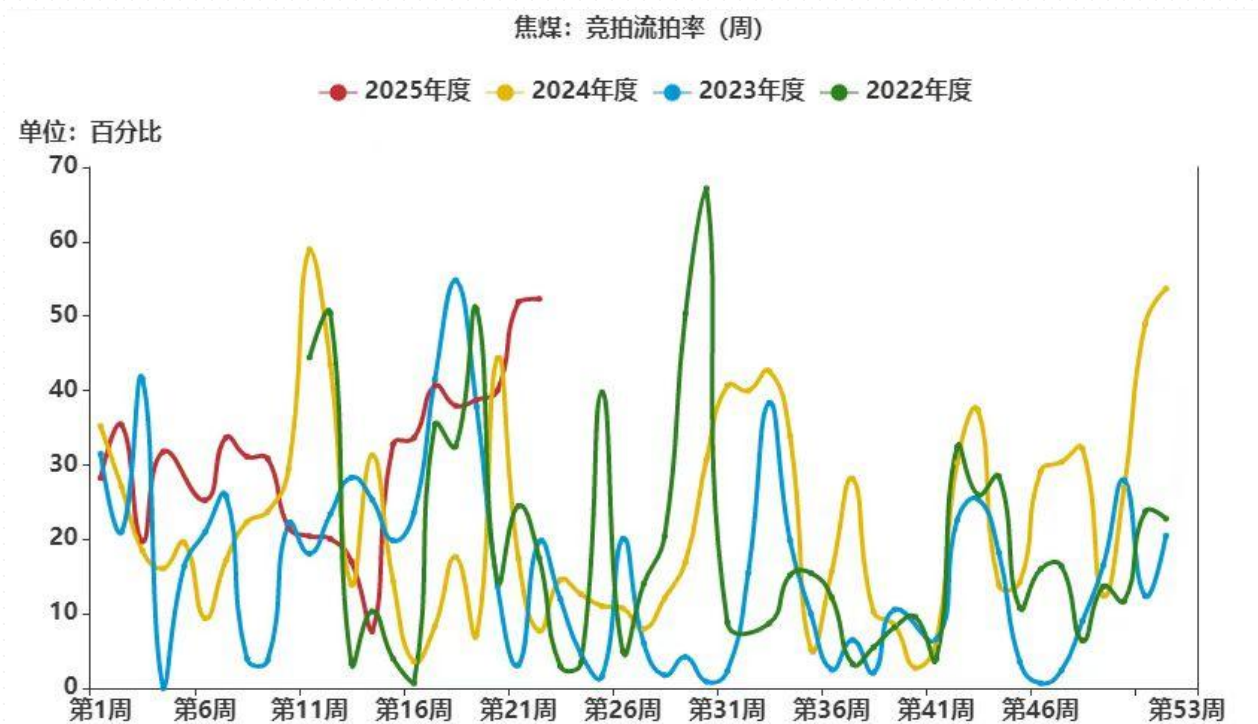
### 三、煤焦供需-煤焦需求

本周铁水产量**241.8万吨**，环比下降**0.11万吨**，铁水继续回落。



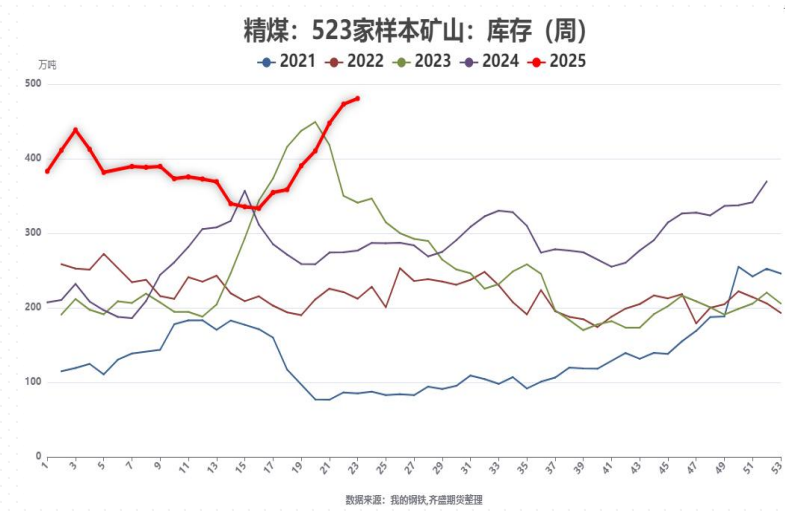
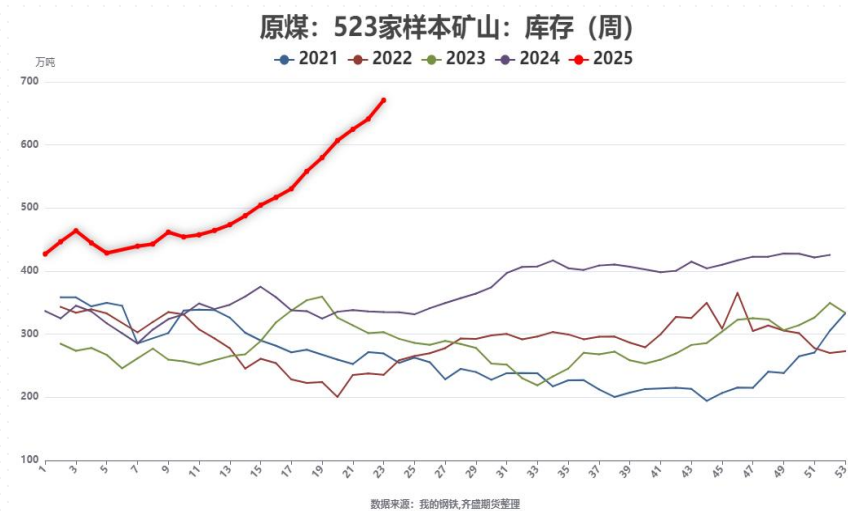
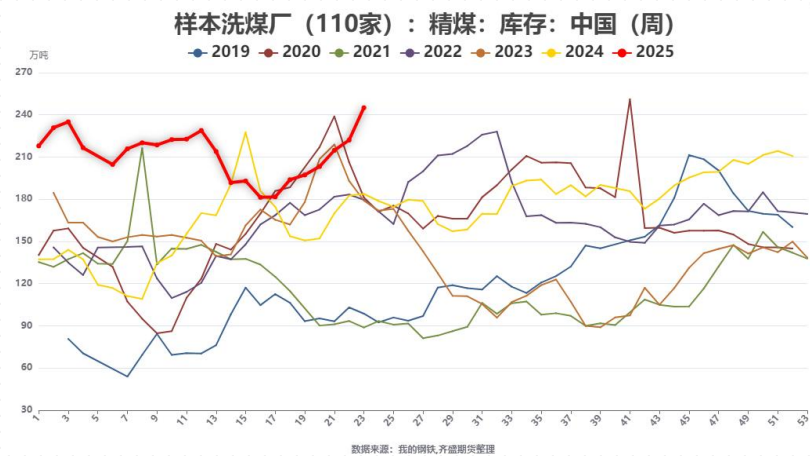
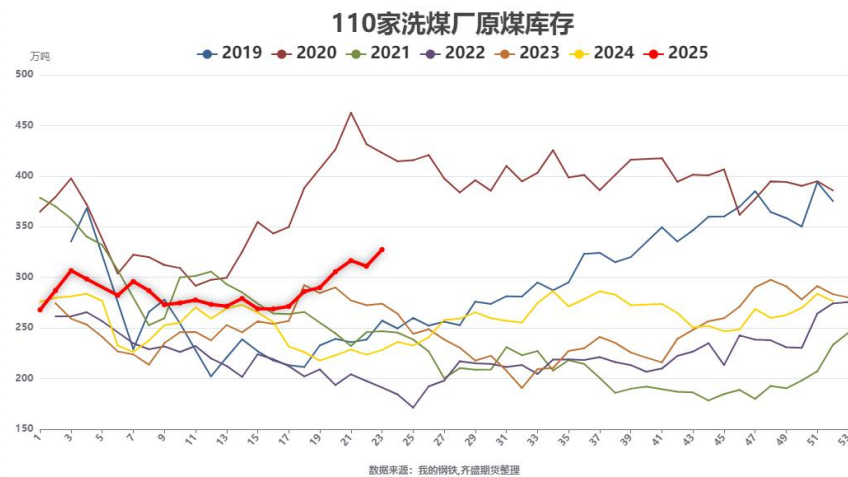
### 三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率本周升高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

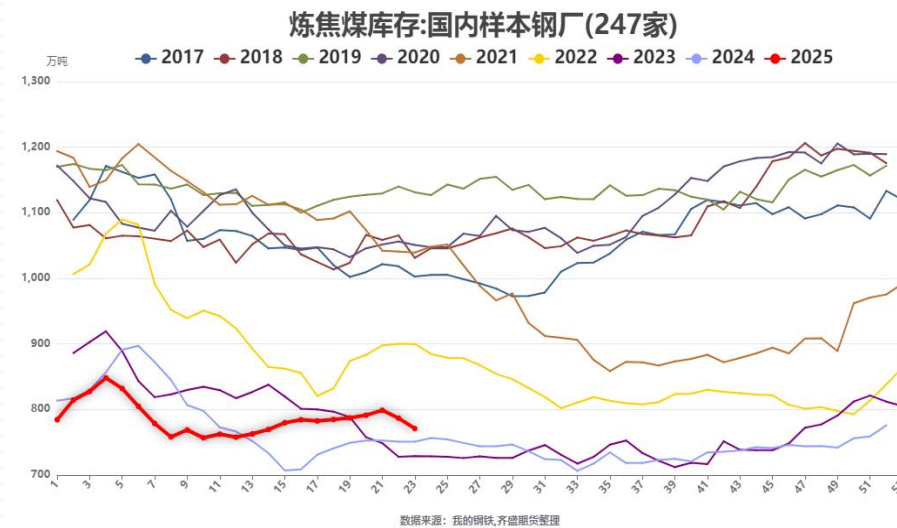
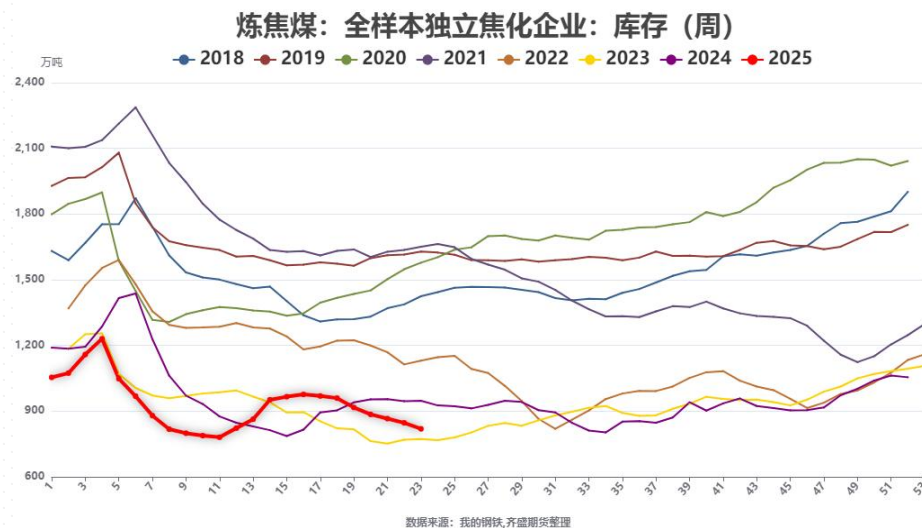
# 煤焦库存-焦煤库存



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦煤库存

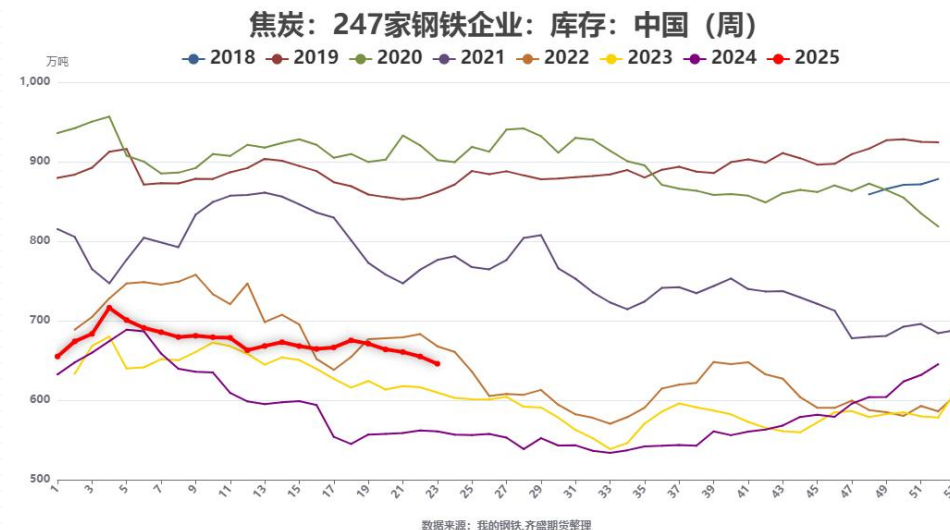
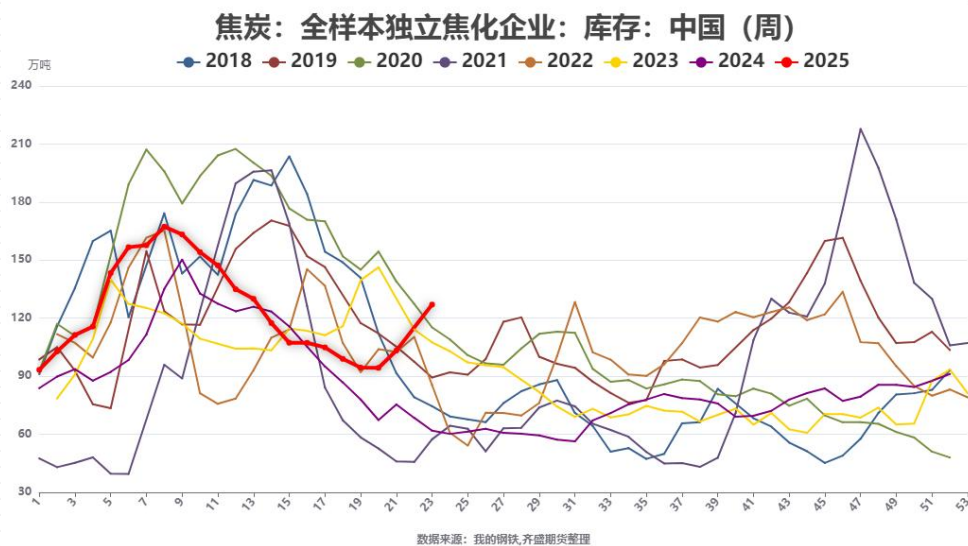
焦化厂在提降之下降低对焦煤采购。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦炭库存

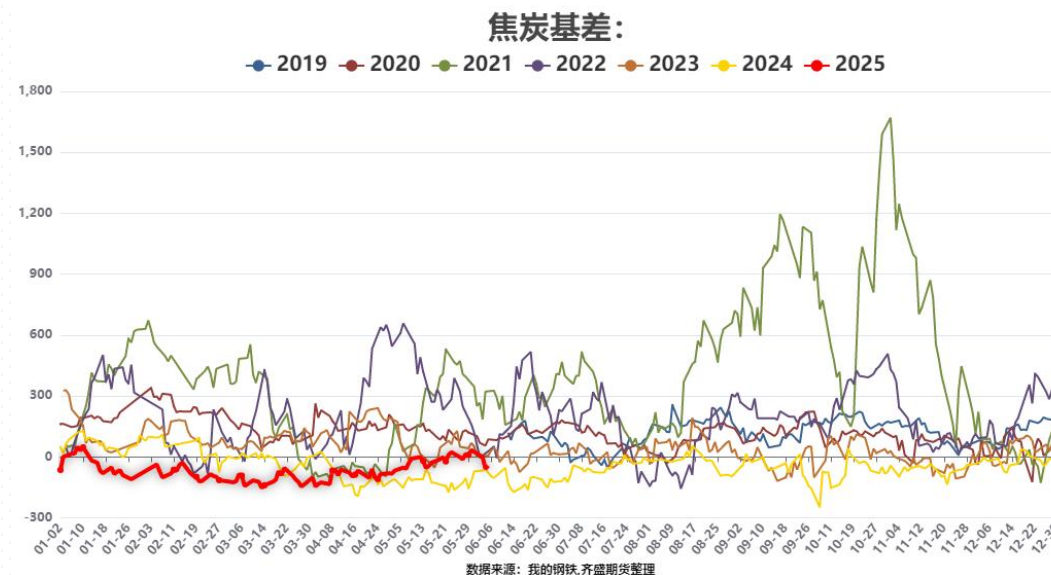
钢厂控制到货，焦企库存累积。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、基差

焦煤基差81，焦炭基差-21。



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 ▶