

# 反内卷情绪降温

2025年8月17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：矿监局安全会议并未提出对煤矿关停等较强举措，市场预期有所落空，大商所周三对煤焦提升日内交易手续费并对01合约限仓，前期情绪回落，技术上有双顶迹象，但仍需注意阅兵前期的矿端扰动事故。

# 一、概述

焦煤量化赋分表(2025-08-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-08
宏观	政策	经济日报刊文反内卷不是让物价普遍上涨，市场情绪有所回落。	10	2	0.2	0.3
供需	供应	本周继续受安检和查超产影响，焦煤产量持稳，复产速度缓慢。	15	1	0.15	0.15
	需求	产地焦煤价格以持稳为主，需求较前期回落，流拍率提升。	15	2	0.3	0.45
	库存	煤矿原煤库存继续去化，但精煤库存近期首次累库。	15	1	0.15	0.3
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	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约升水现货70附近	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	双顶形态	10	-1	-0.1	0.1
资金面	持仓	多空双增	10	0	0	
消息	突发事件	焦炭第6轮提涨落地。	10	2	0.2	0.2
总分			100	4	0.7	1.3
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。					



## 二、宏观

经济日报:反内卷不会推动物价普遍上涨

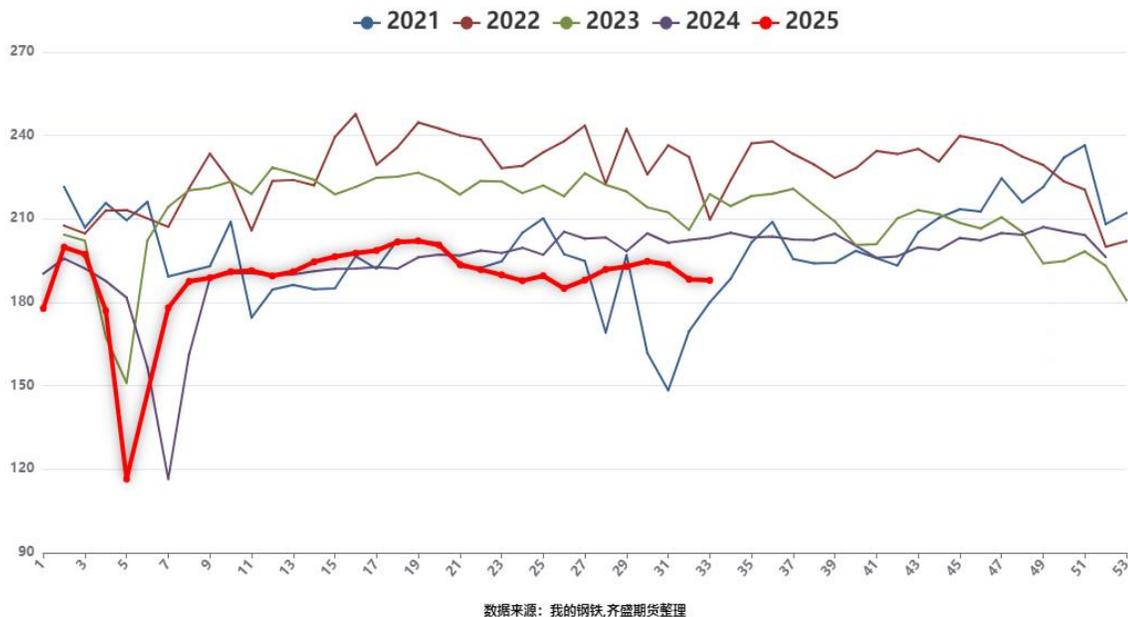
经济日报刊登文章：随着“反内卷”等政策持续发力，部分行业供需关系有所改善，价格领域出现积极变化。但也有人担心，“反内卷”会带来物价的普遍上涨吗?对此，答案是否定的。“反内卷”的目的是治理部分领域的低价无序竞争，而不是推升物价。市场经济条件下，供需关系是决定价格最根本的因素，当前国内有效需求仍然不足，物价全面上涨缺乏现实基础，



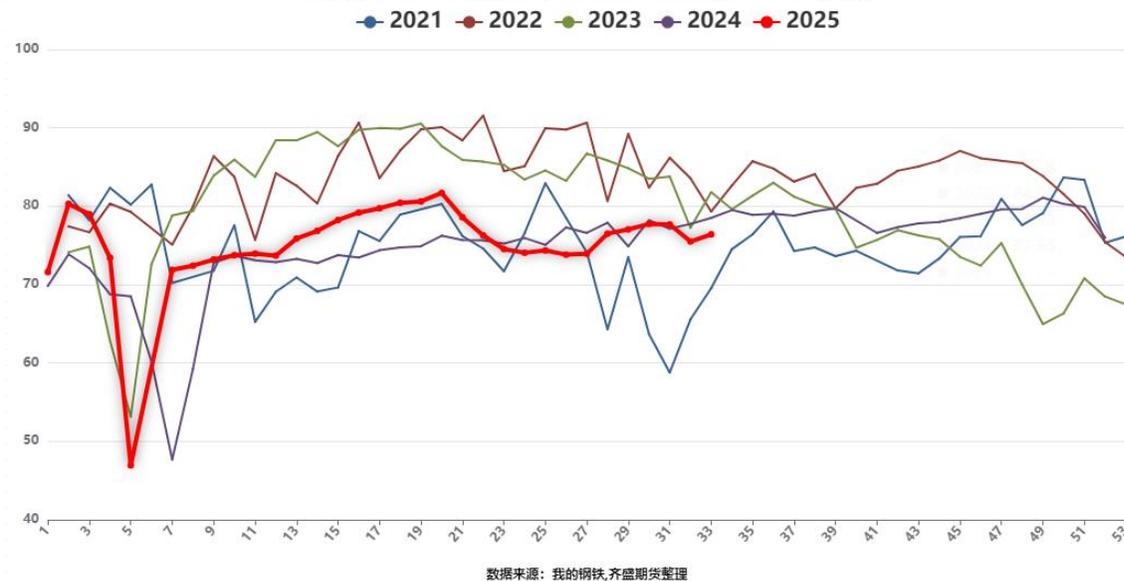
### 三、煤焦供需-焦煤供给

国内焦煤产量持稳，复产速度缓慢。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



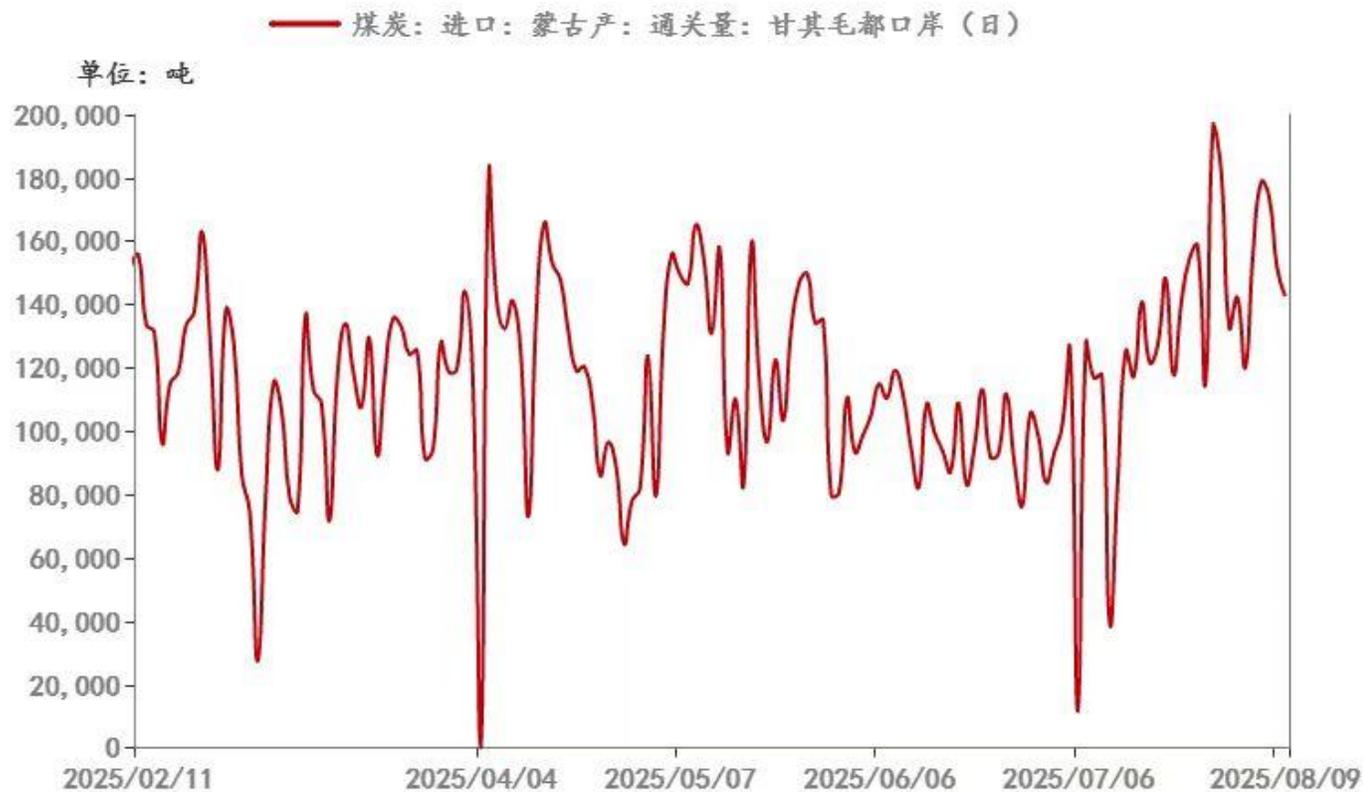
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

### 三、煤焦供需-焦煤供给

蒙煤通关进口维持高位。

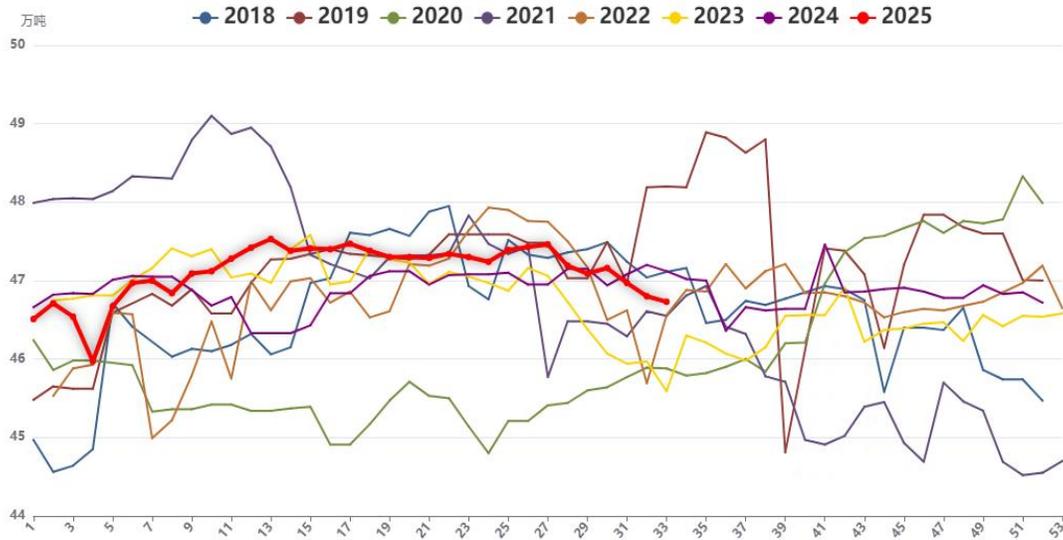


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

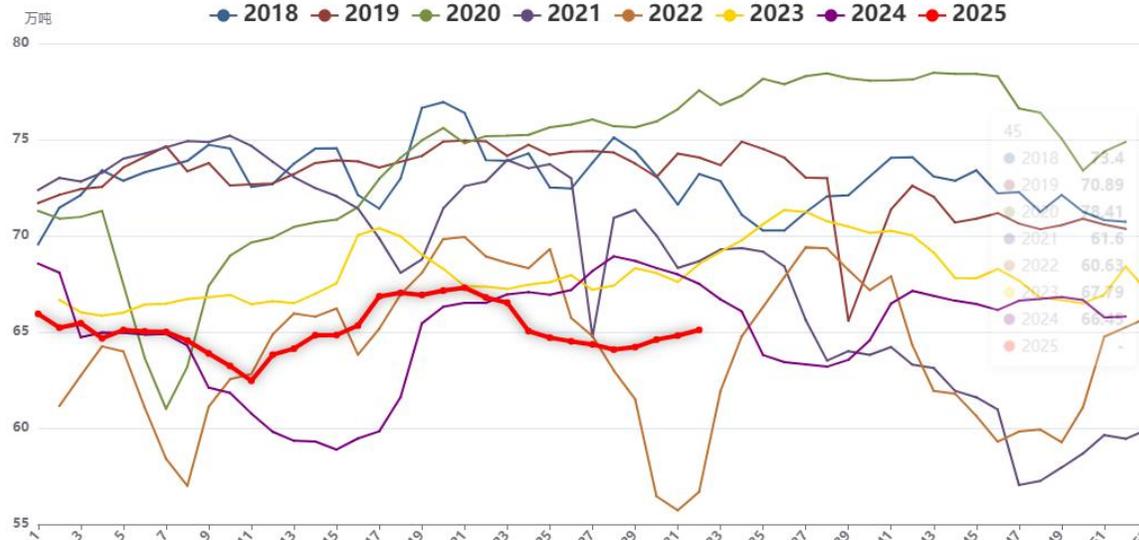
### 三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦化厂焦炭产量小幅增加。

钢联数据 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）

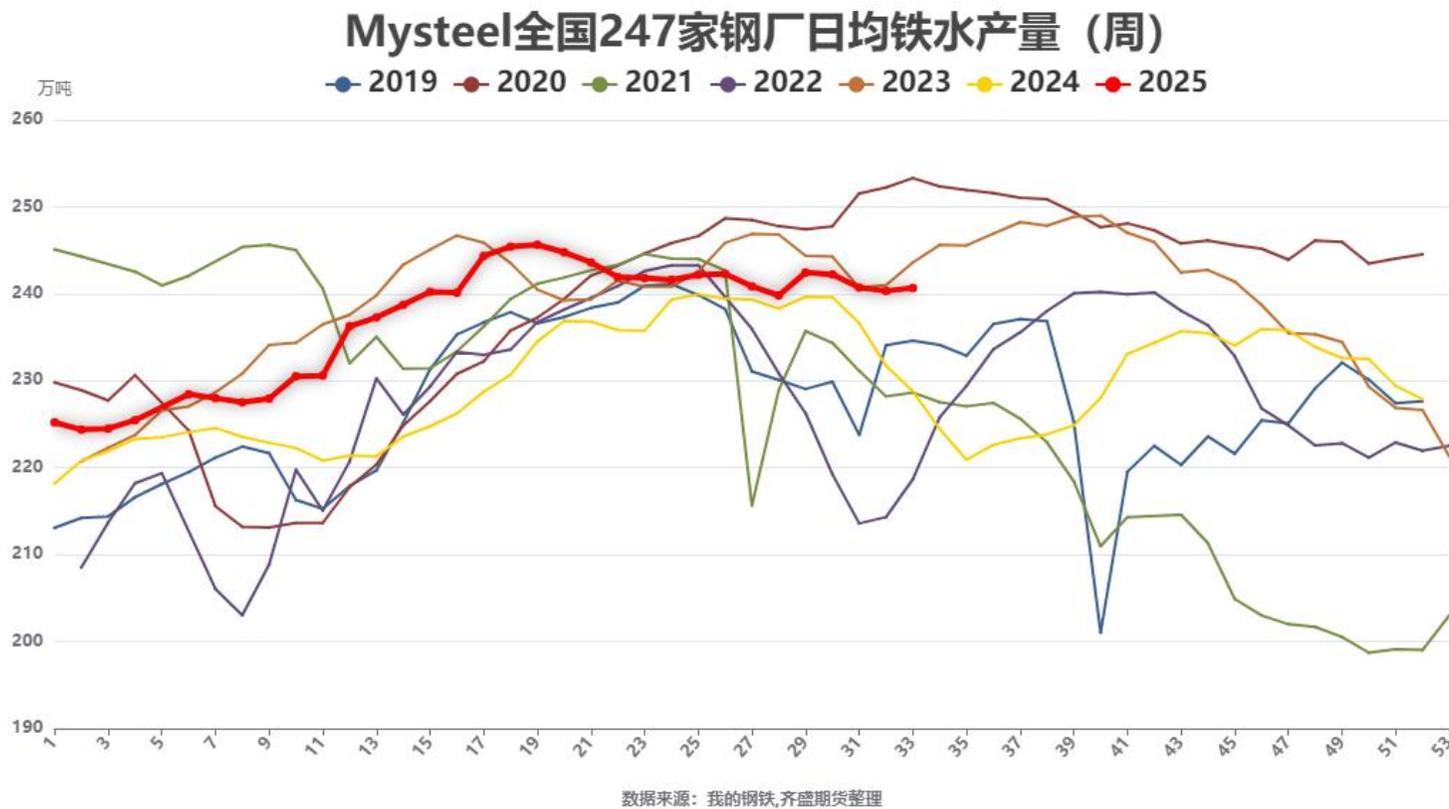


焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



### 三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量高位持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

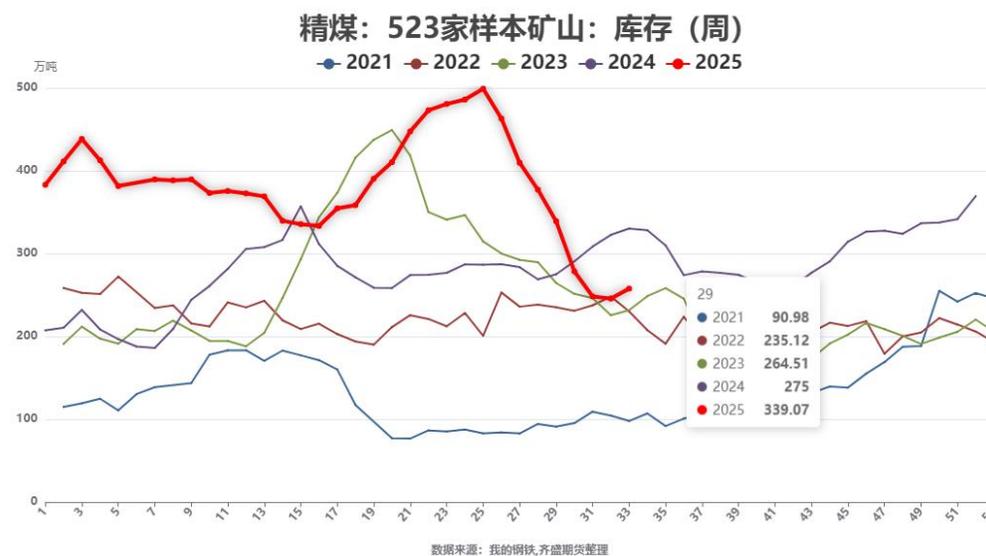
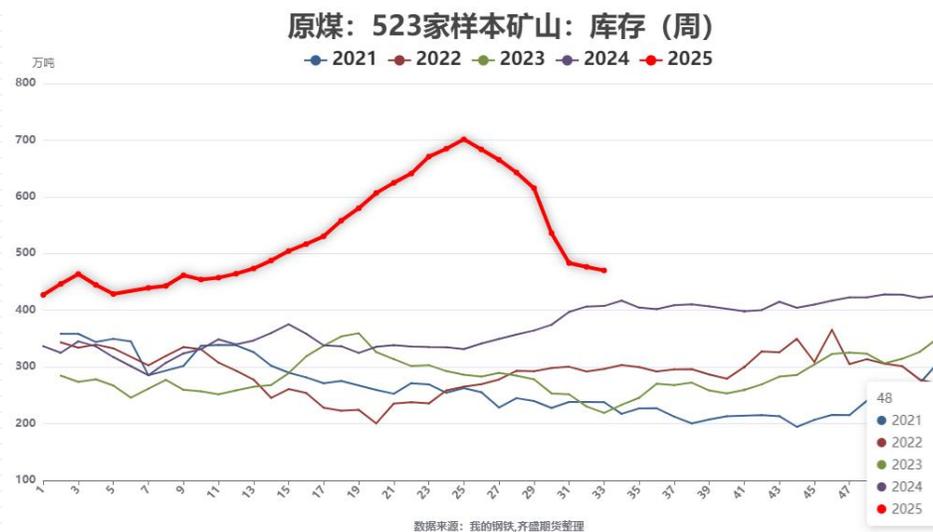
### 三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍流拍率有所增加。



# 煤焦库存-焦煤库存

原煤矿山库存下降，精煤库存转降为增。

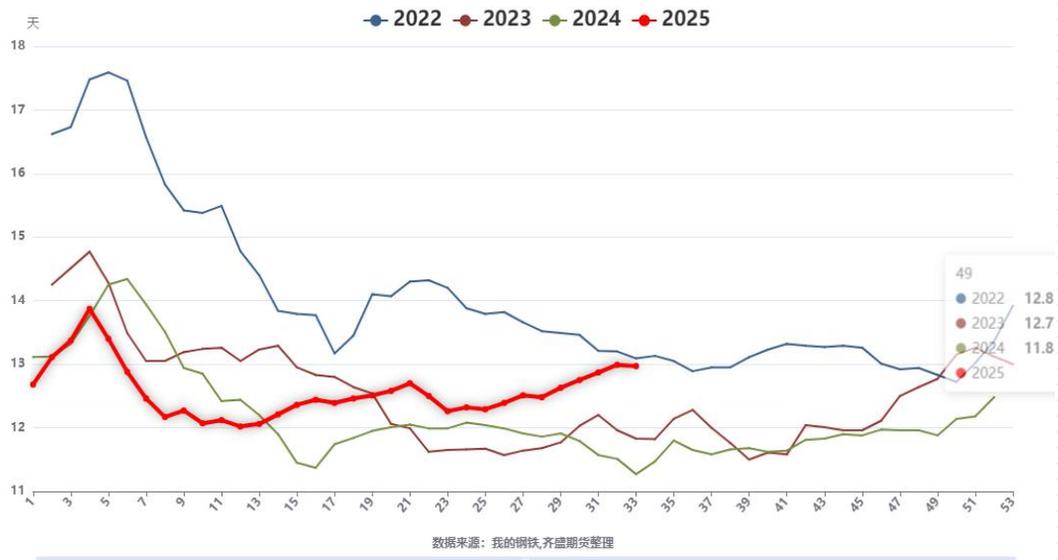


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

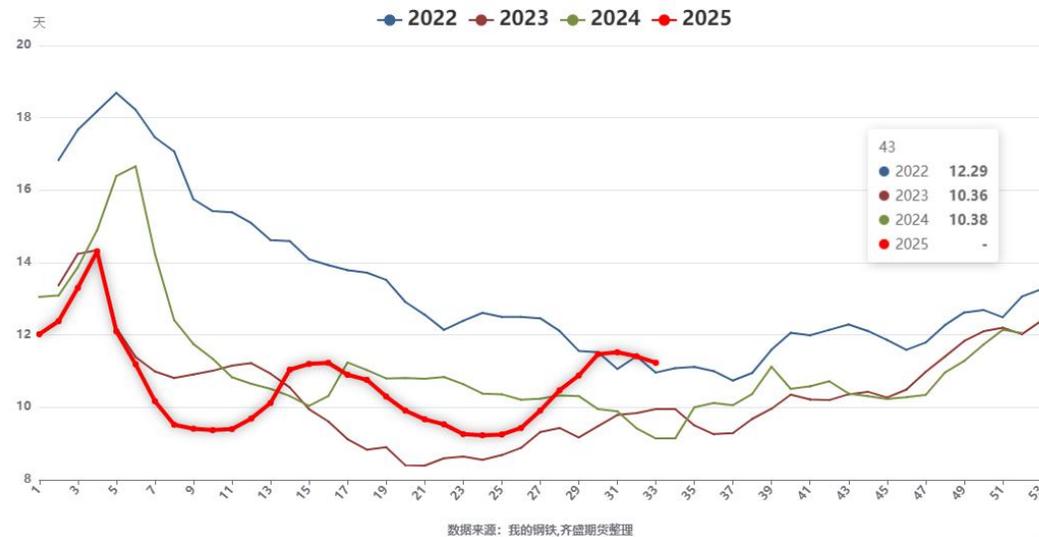
### 三、煤焦库存-焦煤库存

下游对焦煤补库力度减弱。

#### 炼焦煤：247家钢厂样本焦化厂：库存可用天数：中国（周）



#### 炼焦煤：独立焦化企业：平均可用天数：中国（周）

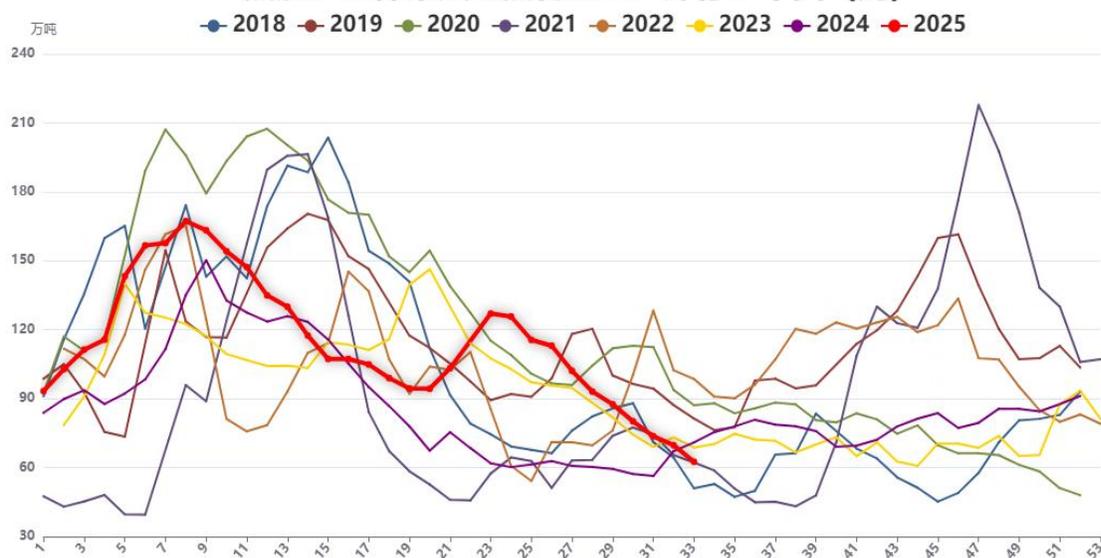


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦库存-焦炭库存

独立焦企焦炭库存继续去化。

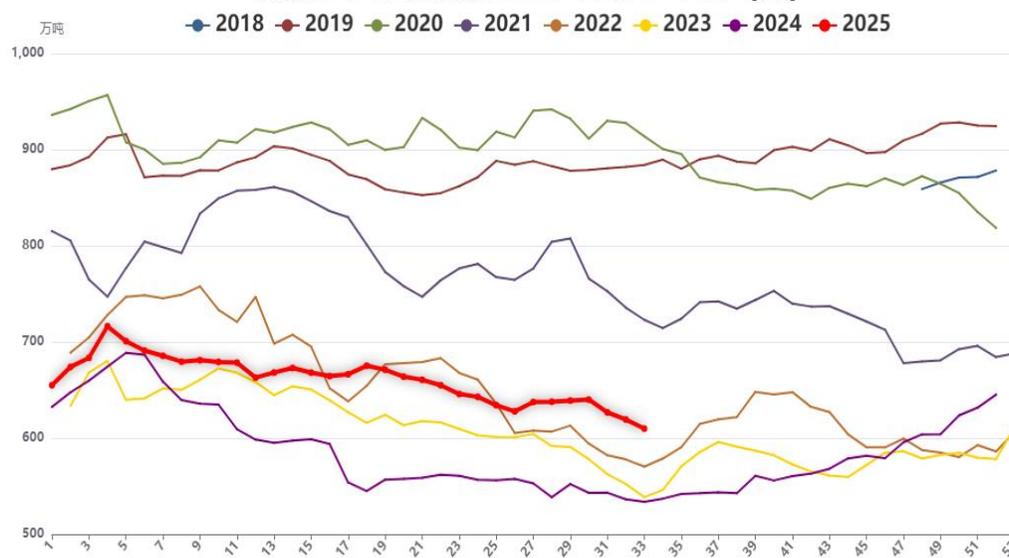
#### 焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

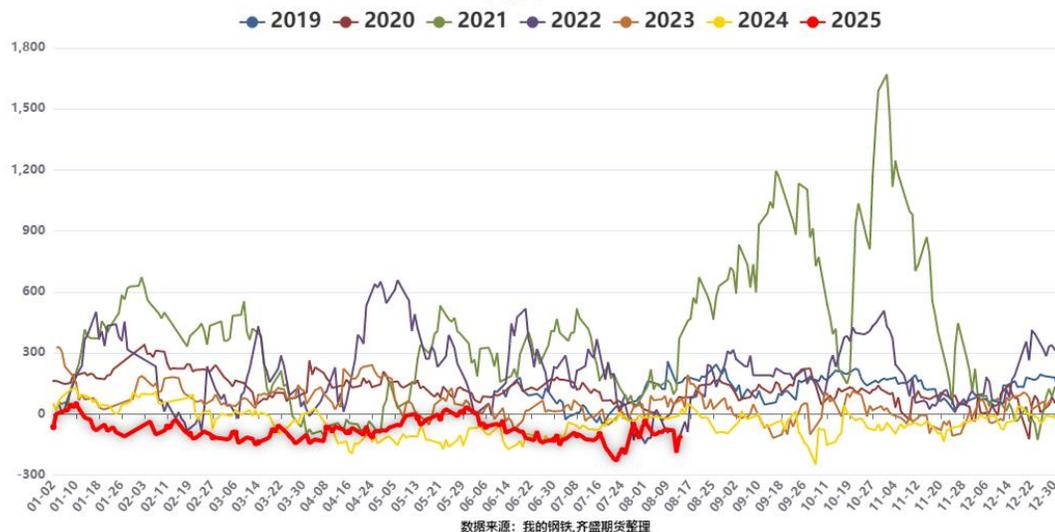
#### 焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



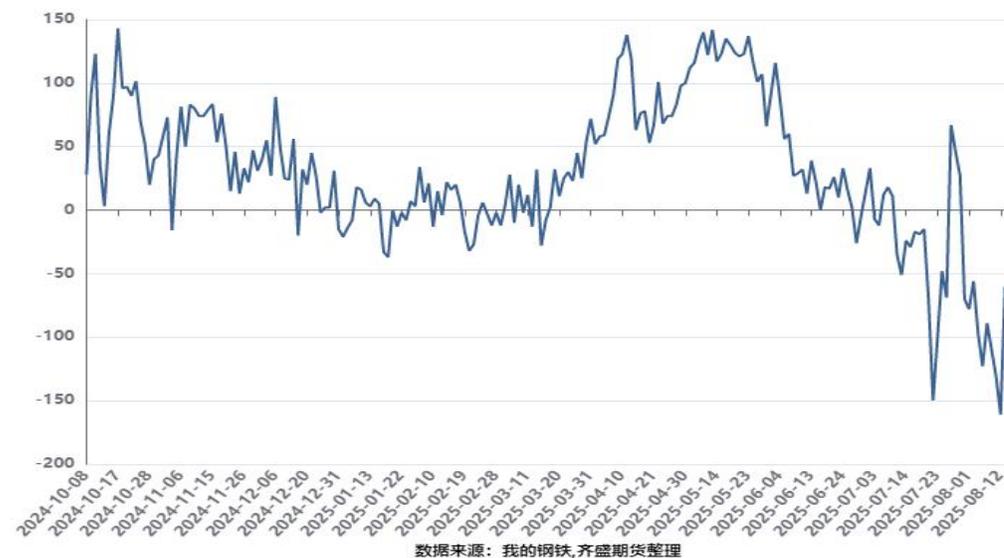
数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

# 三、基差

### 焦炭基差:



### 口岸蒙5焦煤基差



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 ▶