

# 政策消息影响煤焦走势

2026年1月11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

## 一、概述

核心逻辑：市场广泛流传榆林、鄂尔多斯等地核减煤炭产能，受政策端消息影响，本周煤焦周三强势涨停，后部分传言被证伪，煤焦有所回落，基本上煤焦供需皆有所恢复，铁水本周大幅复产，煤矿产量在新的考核年度亦开始快速恢复，下游预计一月中旬前后对煤焦有补库存在，但力度一般，总体看煤焦或仍难走出区间震荡走势。



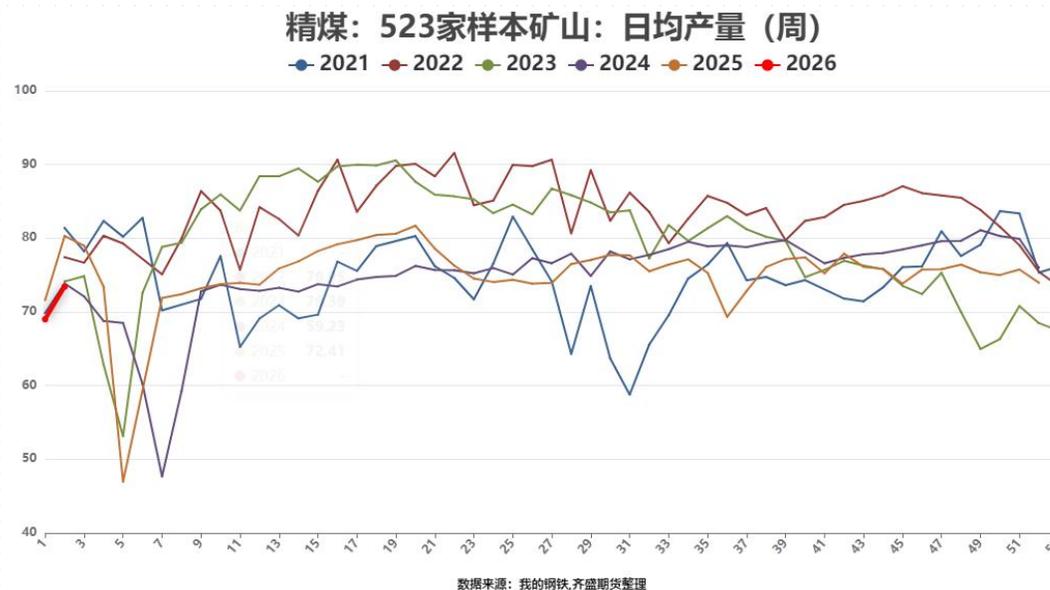
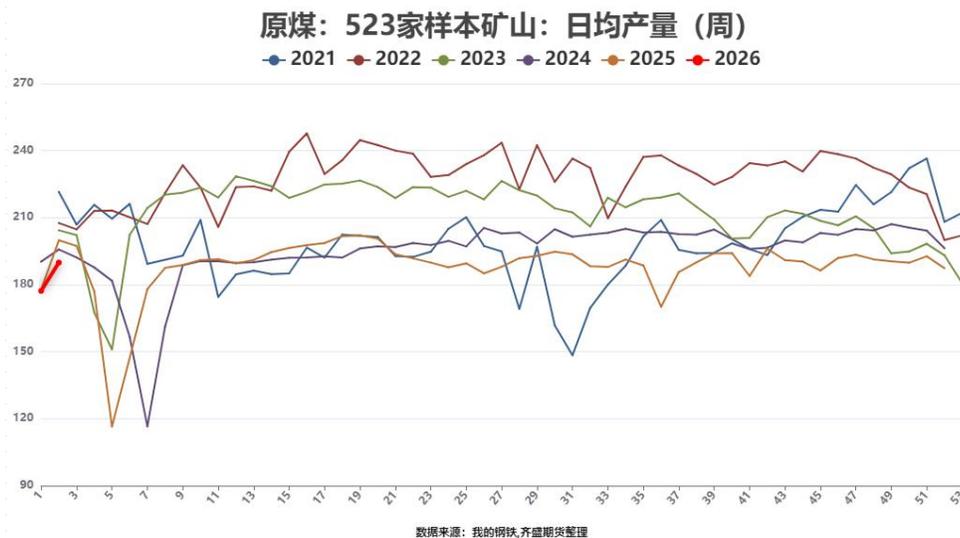
## 二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2026-01-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-31
宏观	政策	市场传言传榆林、鄂尔多斯等地核减煤炭产能。	10	3	0.3	0.1
供需	供应	新年度煤矿开启，前期控制产量的因素不复存在，煤矿一季度开门红压力下快速复产。	15	-1	-0.15	0.3
	需求	周三焦煤期货涨停后需求有所好转，但下游总体来看仍偏谨慎	15	1	0.15	-0.15
	库存	煤矿仍处于累库阶段，但累库速度放缓。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	煤矿利润较好，焦炭第4轮提降落地，后续仍有第5轮提降风险，但落地难度较大。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	jm05合约小幅贴水现货	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	区间震荡	10	2	0.2	0.2
资金面	持仓	多头增仓	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	宏观表态促进物价合理回升	10	1	0.1	0.1
总分			100	4	0.4	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。					



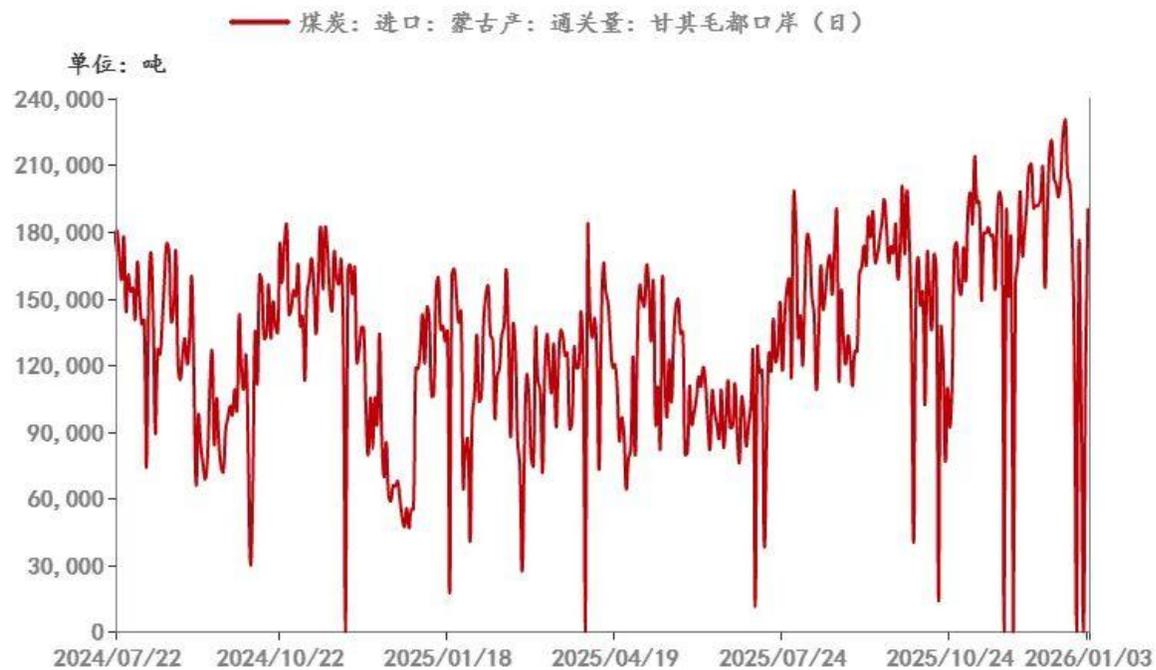
### 三、煤焦供需-焦煤供给

新年度焦煤产量继续开始回升。



### 三、煤焦供需-焦煤供给

节后蒙煤通关逐渐恢复。

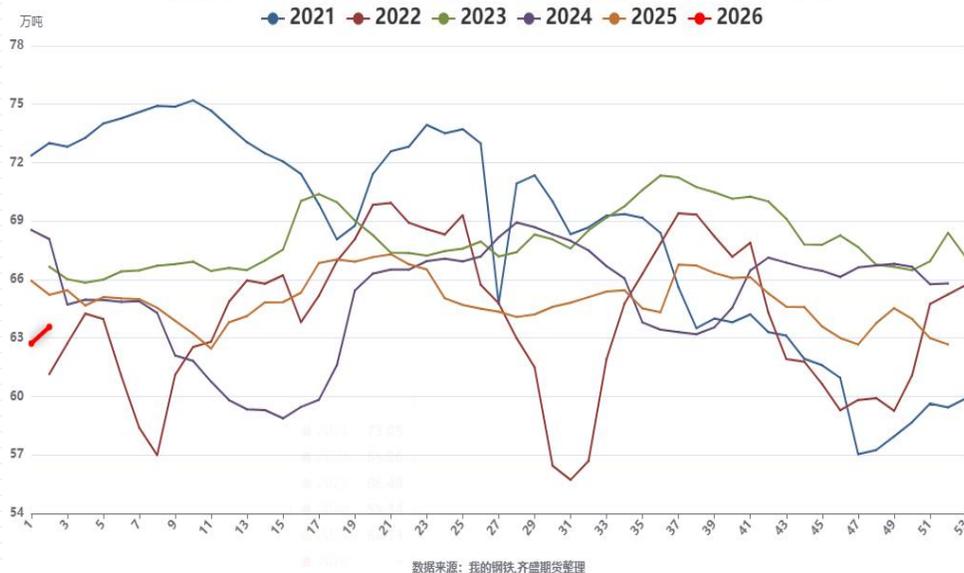


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

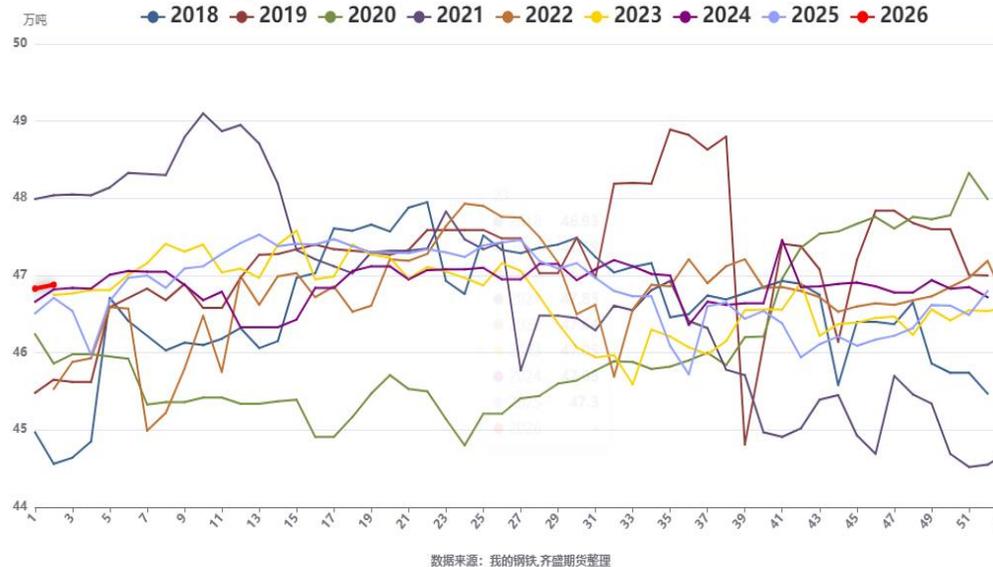
### 三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭产量小幅恢复。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）

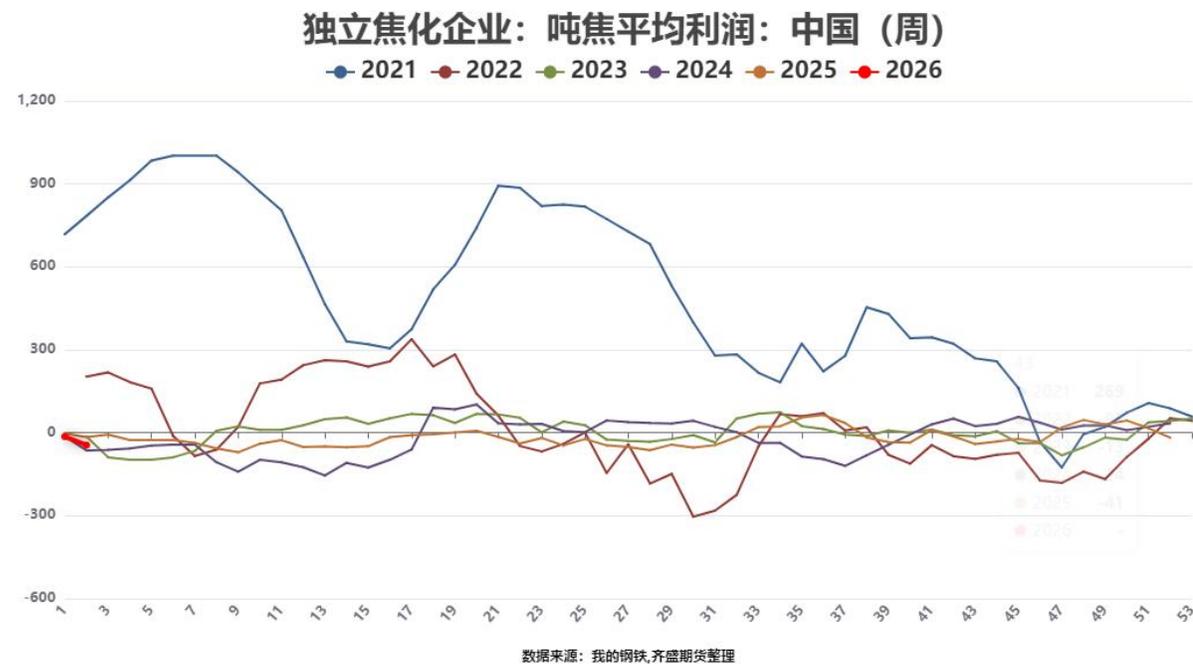


钢联数据\_焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



### 三、煤焦供需-焦炭供给

焦企小幅小幅下滑。



### 三、煤焦供需-煤焦需求

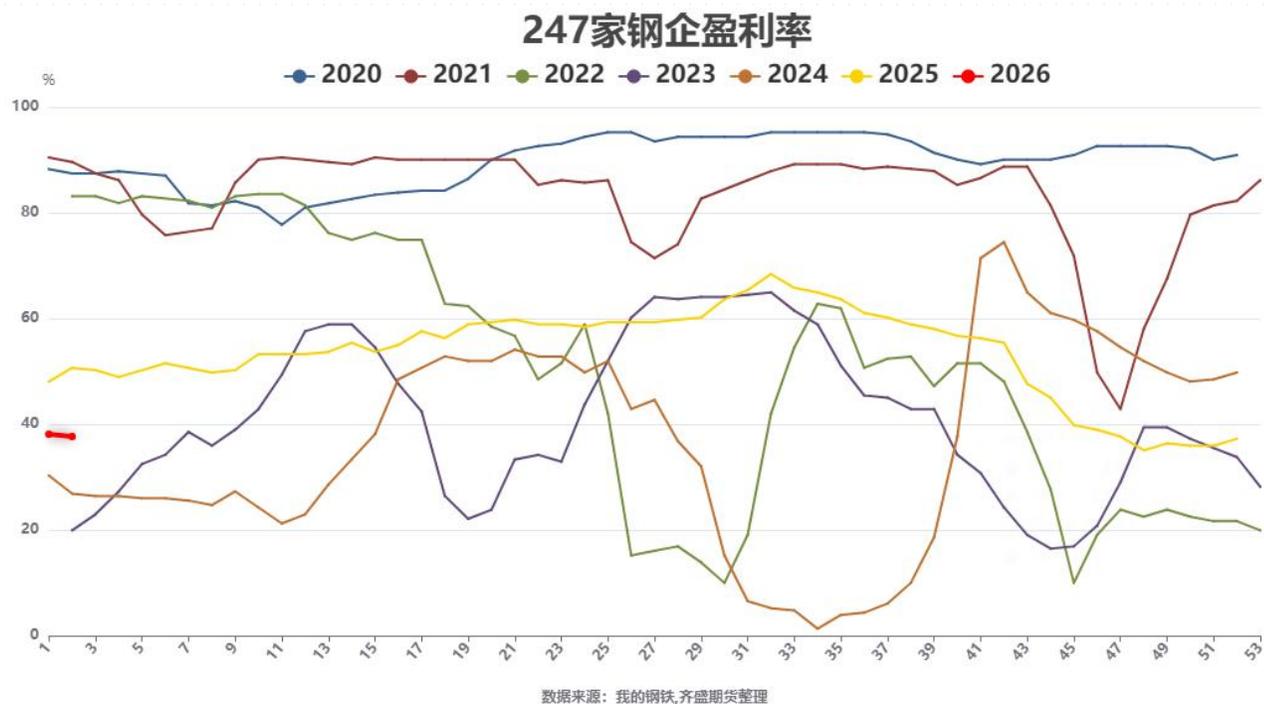
铁水产量229.05万吨，环比下增加2.07万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

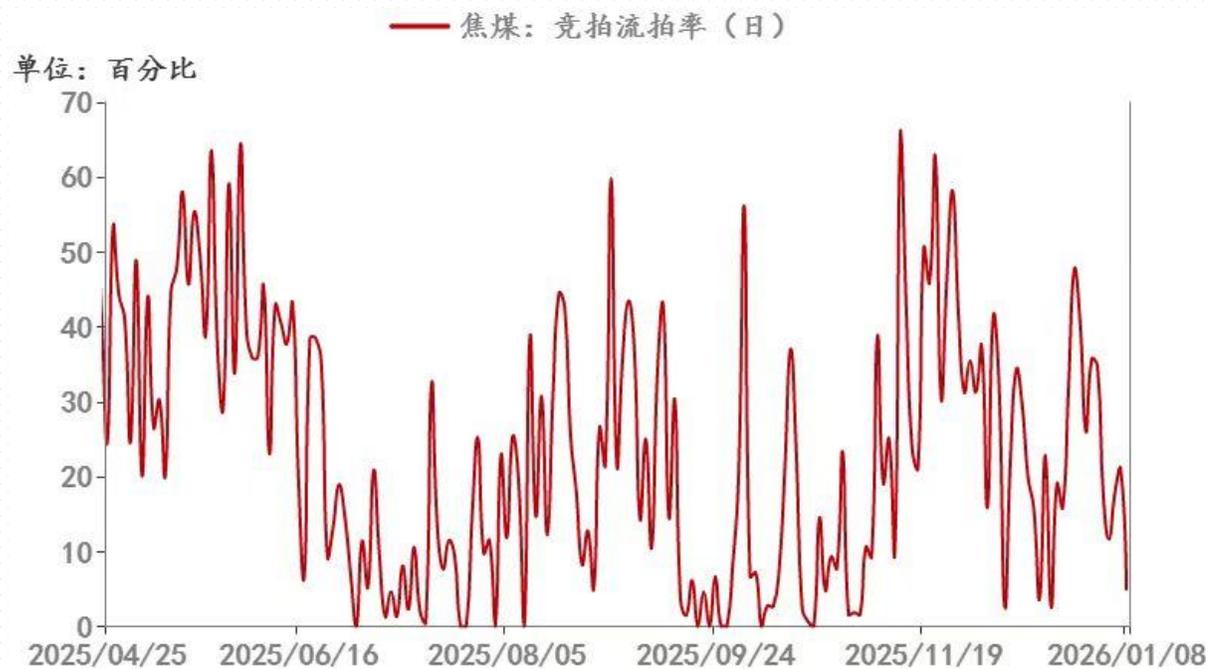
### 三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率持稳。



### 三、煤焦供需-煤焦需求

本周流拍率下滑。



# 煤焦库存-焦煤库存

煤矿延续累库。

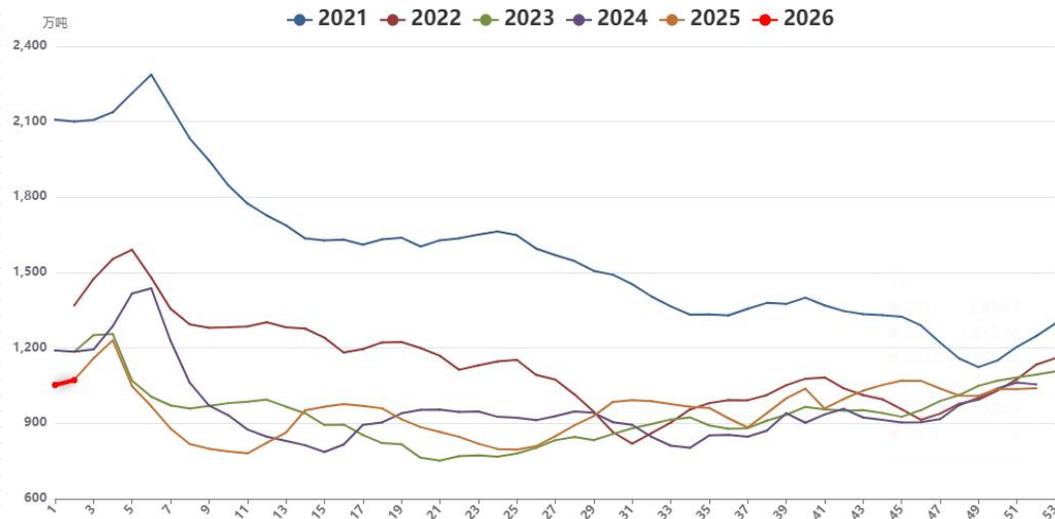


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

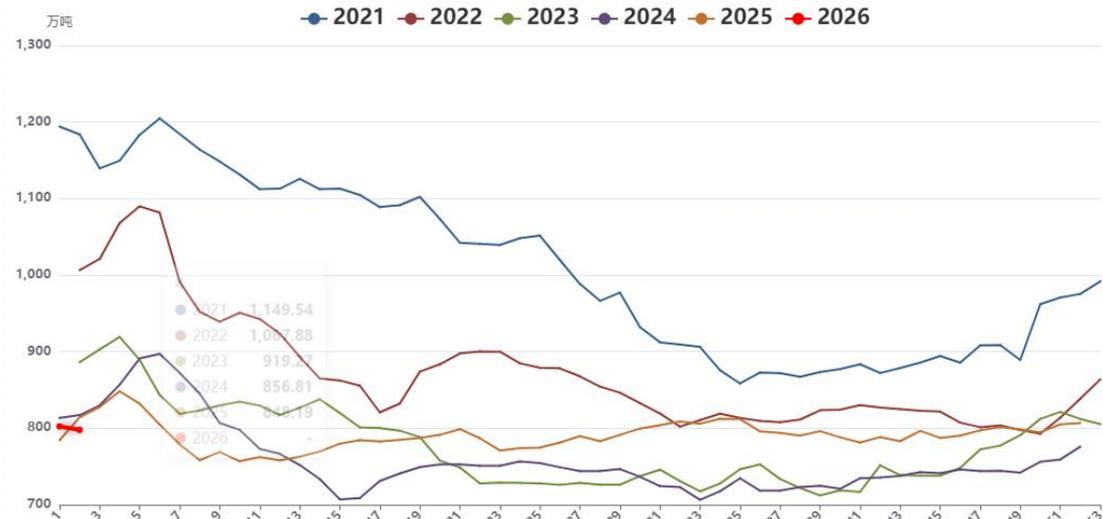
### 三、煤焦库存-焦煤库存

钢厂内焦煤库存减少。焦化厂库存有所增加。

#### 炼焦煤：全样本独立焦化企业：库存（周）



#### 炼焦煤库存:国内样本钢厂(247家)

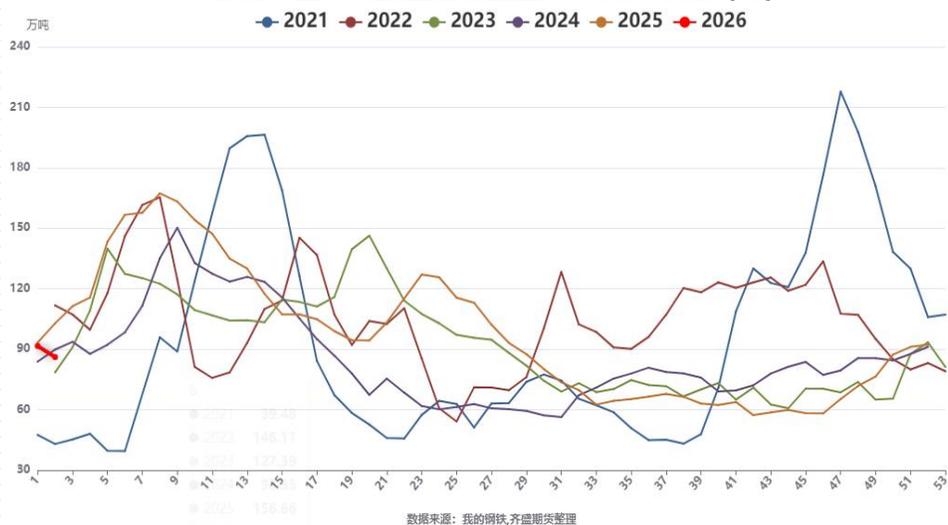


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

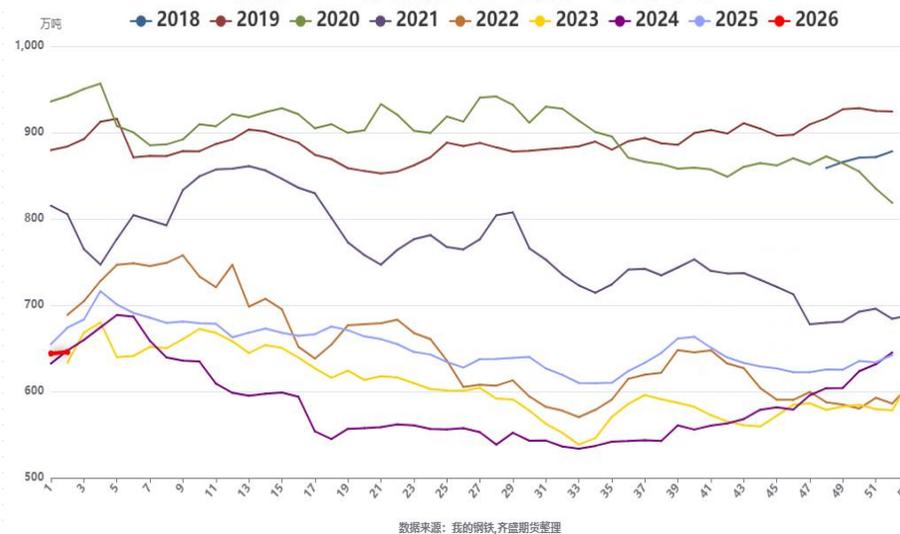
### 三、煤焦库存-焦炭库存

焦企库存小幅去化。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）



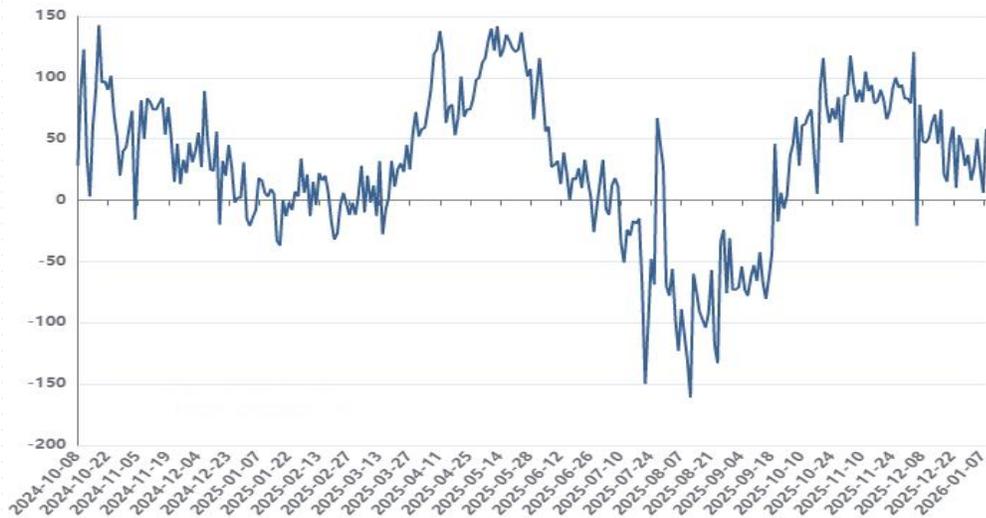
焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

# 三、基差

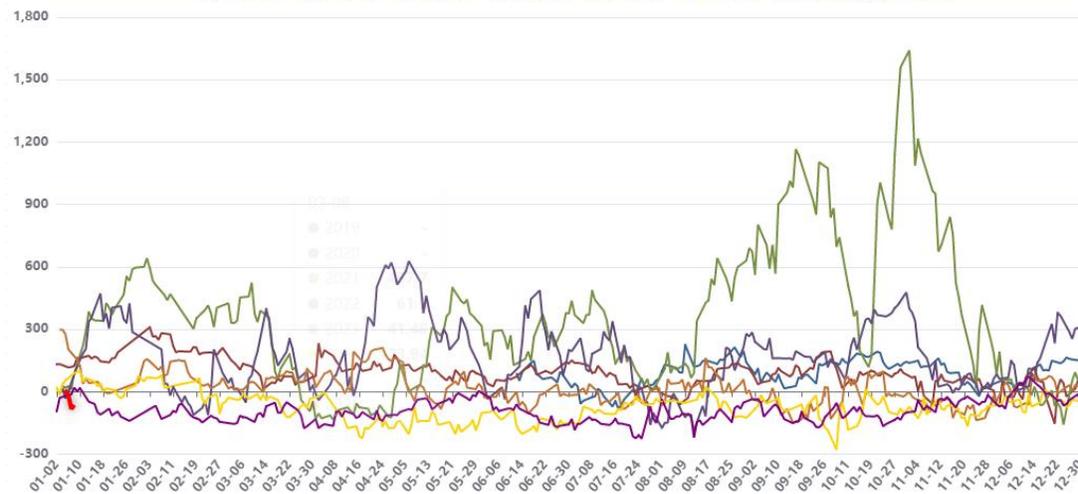
口岸蒙5焦煤基差



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

焦炭基差

2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026



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

# 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 ▶