

煤焦或震荡偏弱

2025年9月7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：本周焦煤产量出现明显下降，但多为临时性减产，山西区域内煤矿在活动结束后仍有回复预期，需求侧焦煤出货速度放缓，库存累积，且随着动力煤季节性需求走弱，煤炭价格整体或有走弱迹象，钢厂利润收缩后近期河北和天津地区钢厂本周五提出第一轮提降，煤焦现货仍有边际走弱压力，预计或震荡偏弱为主。

二、量化赋分

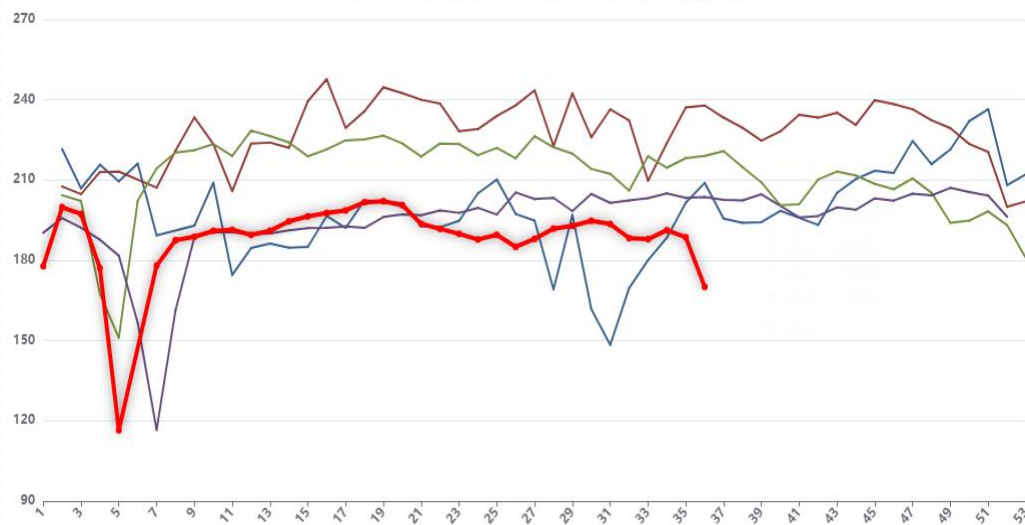
焦煤量化赋分表(2025-09-05)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-29
宏观	政策	重要活动期间，企业生产谨慎，煤焦钢产业链产量皆有不用程度下滑。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	山西临汾晋阳地区本周停产煤矿较多，焦煤产量下滑明显，但多问短期停产，下周有复产预期。	15	2	0.3	0.15
	需求	下游焦钢同步减产，对焦煤需求下滑，本周焦煤流拍率创近两个月新高。	15	-1	-0.15	
	库存	受煤矿产量明显下滑影响，本周焦煤煤矿精煤产量从累库转为去库。	15	1	0.15	
利润	利润	大部分煤矿仍有较好利润，焦化厂在7轮提涨落地后也普遍有利润。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约升水现货30附近	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	震荡偏弱	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	多头减仓	10	0	0	
消息	突发事件	焦炭第1轮提降价本周五开启。	10	-1	-0.1	0.1
总分			100	-1	0.1	0.15
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

国内焦煤大幅下降，但下周有复产预期。

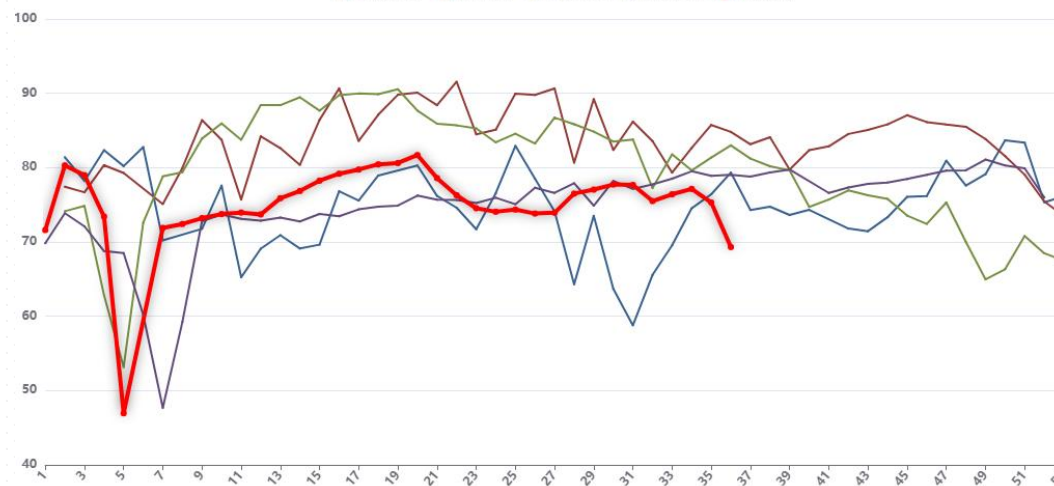
原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

三、煤焦供需-焦煤供给

通关检查趋严，蒙煤进口短期下滑。

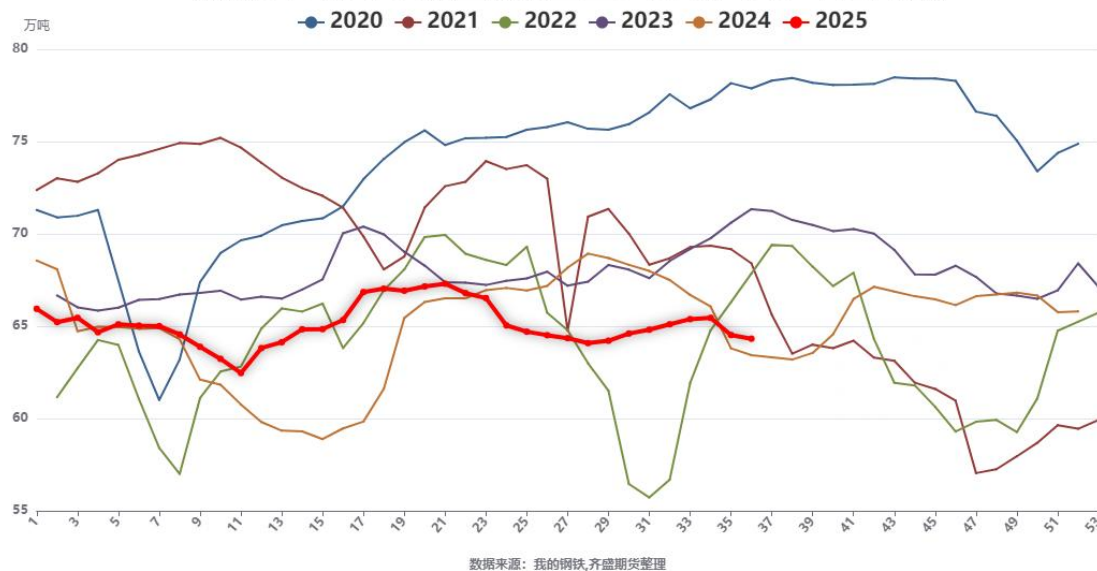


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

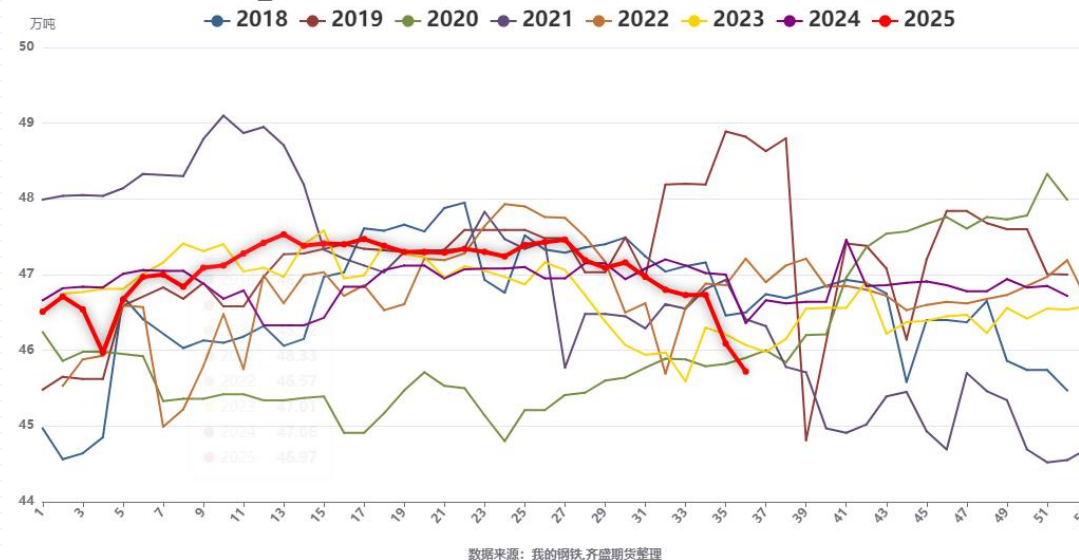
三、煤焦供需-焦炭供给

焦化厂焦炭产量下降。

焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）

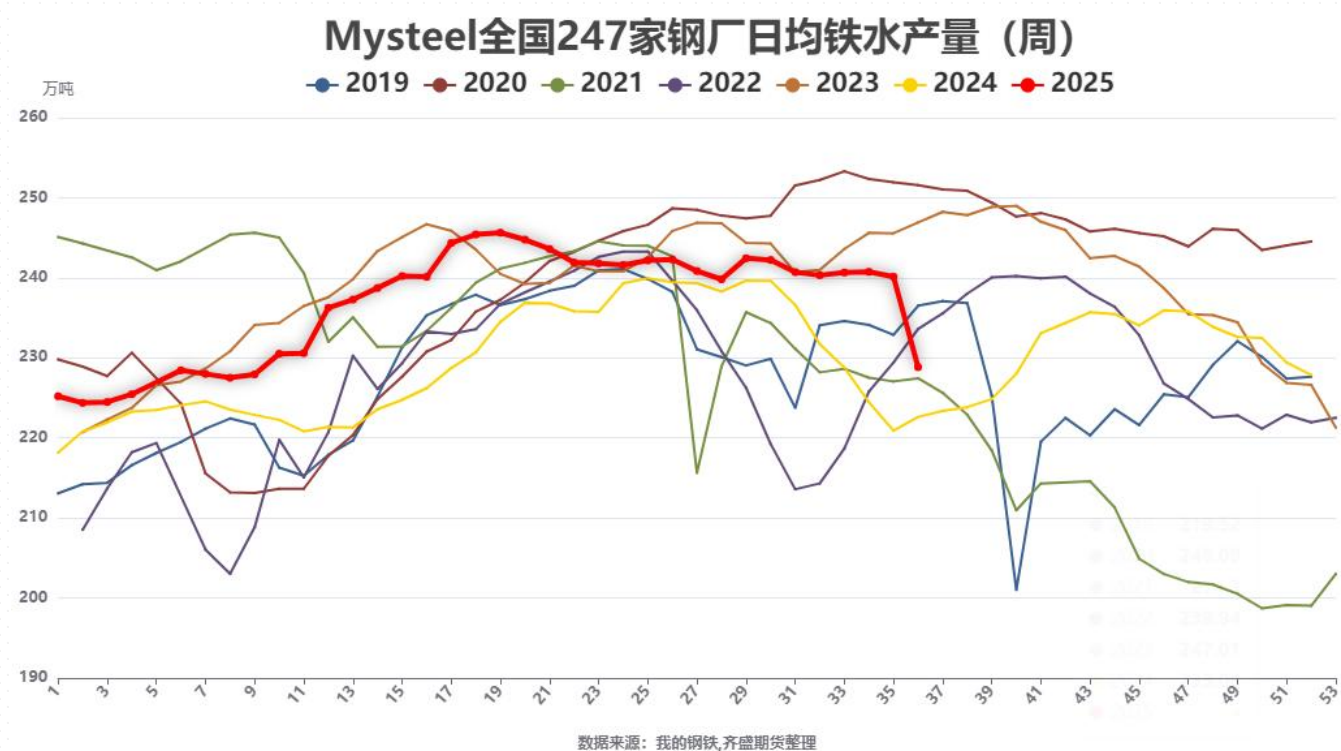


钢联数据_焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）



三、煤焦供需-煤焦需求

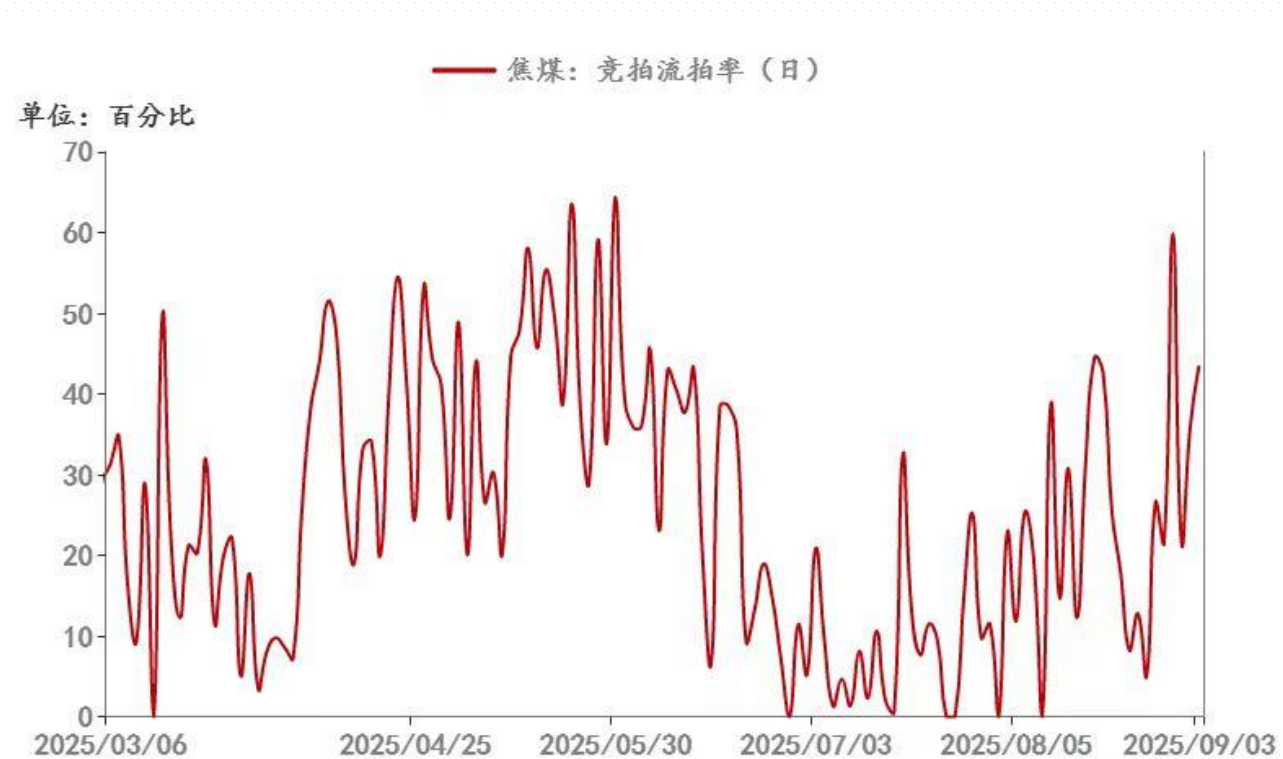
铁水产量大幅下降。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

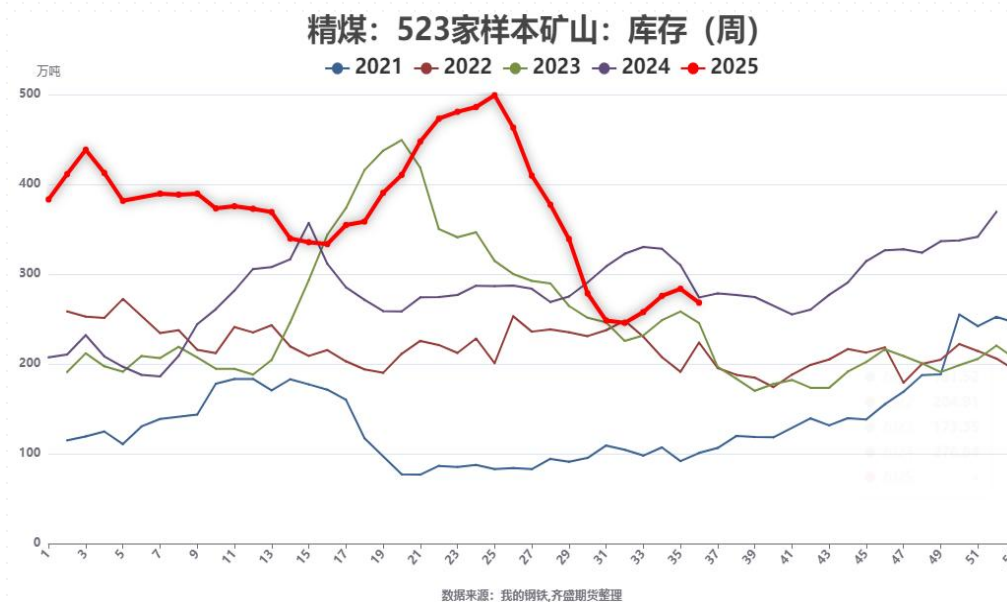
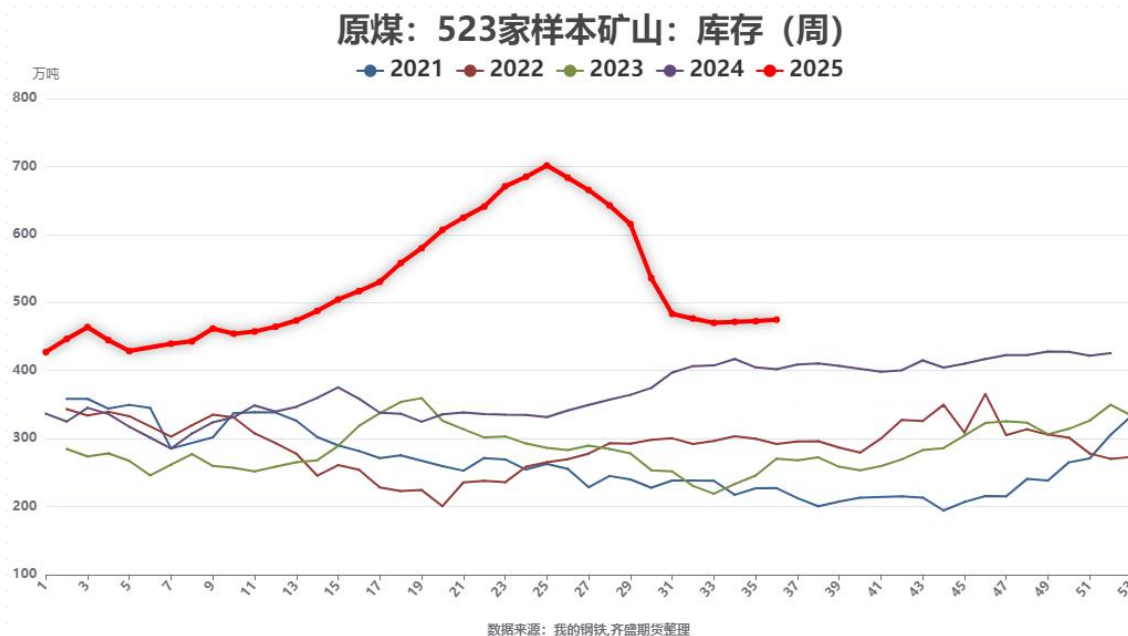
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率有所增加。



煤焦库存-焦煤库存

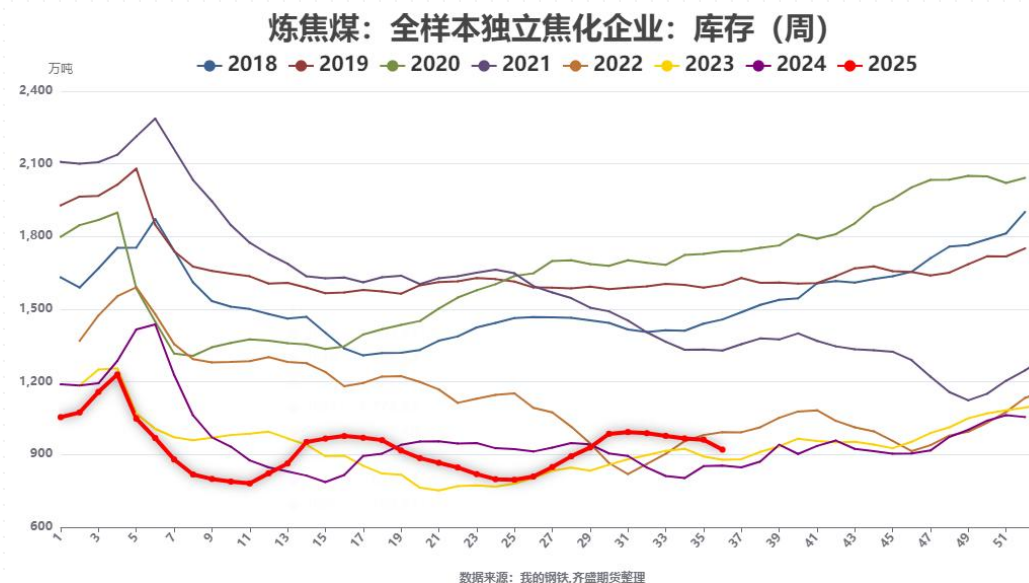
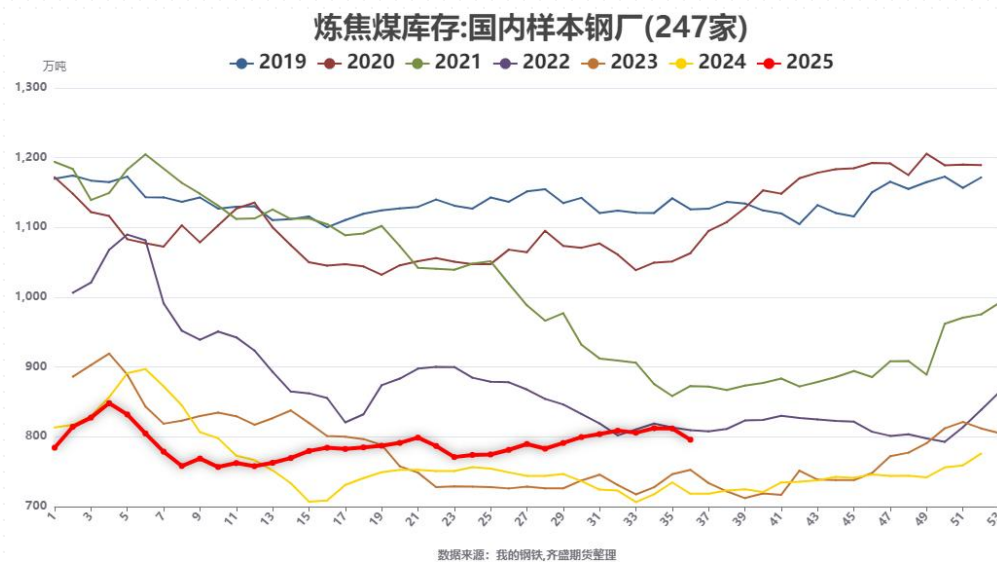
精煤原煤库存增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

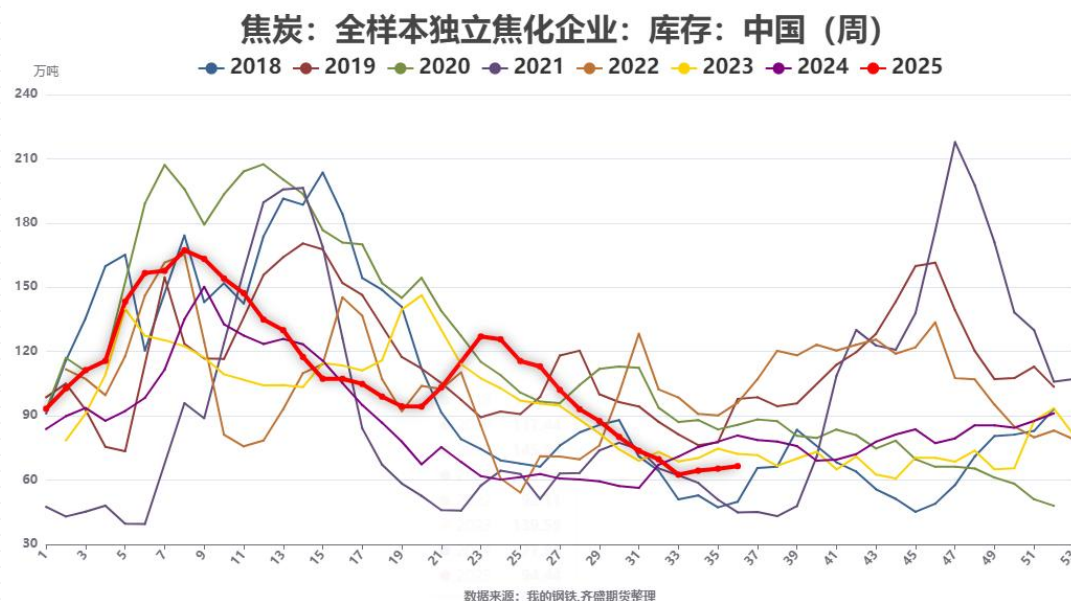
下游对焦煤采购刚需为主。



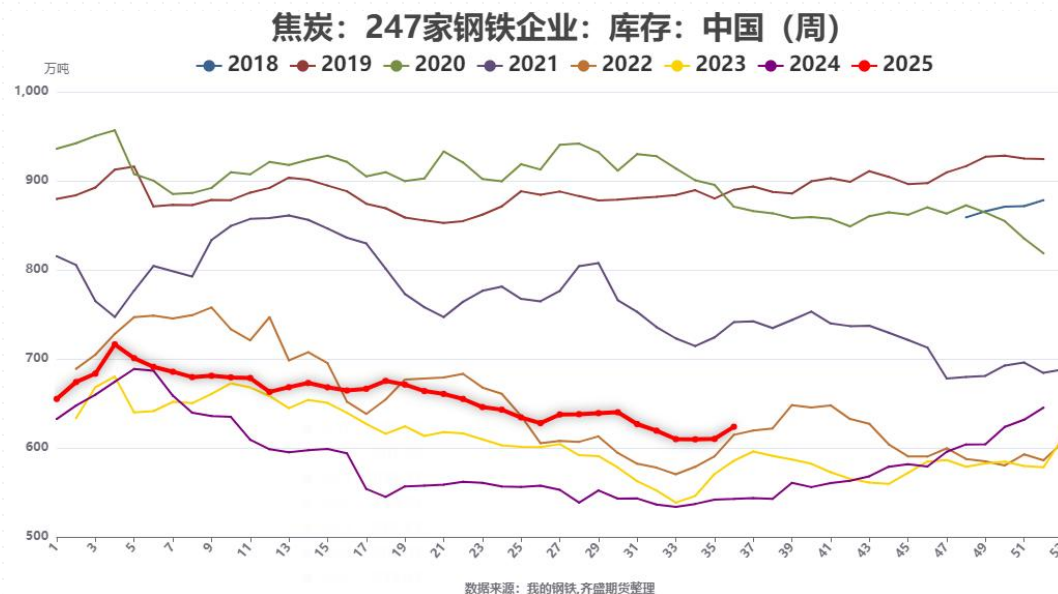
数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

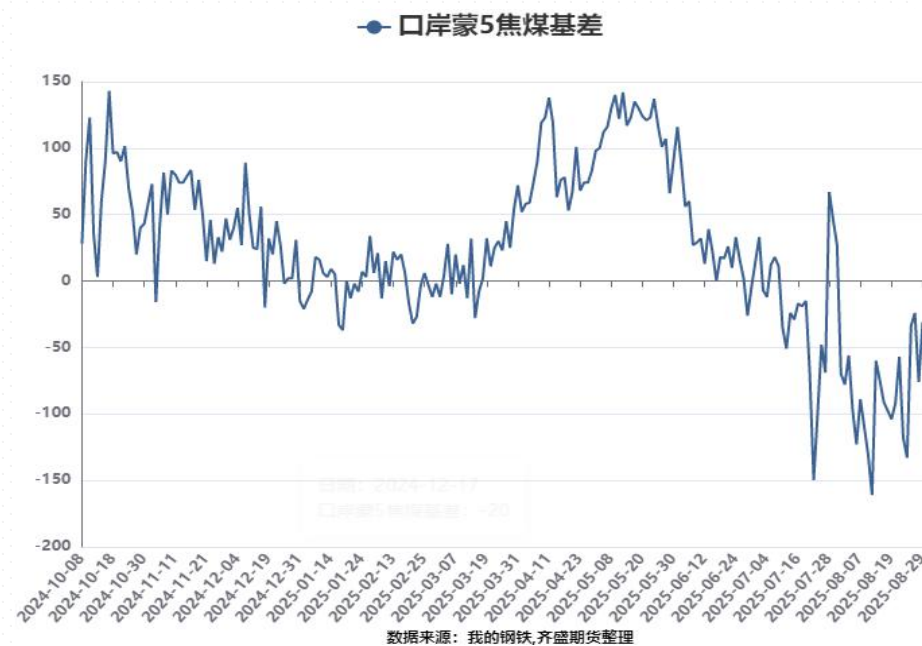
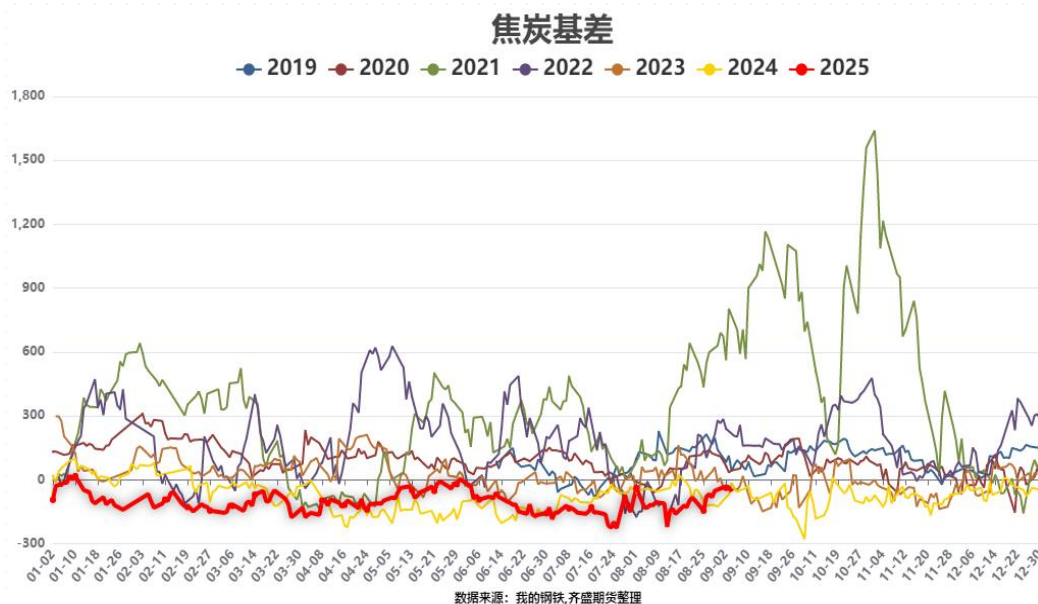
独立焦企焦炭库小幅累库。



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 ▶