

节后双焦或仍震荡偏弱

2025年5月11日

齐 盛 煤 焦 周 报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

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(2025-05-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-30
宏观	政策	“一行一局一会”公布货币端刺激政策，但市场未见最期待的财政政策，宏观氛围整体偏好，但谨慎情绪仍存。	0.1	2	0.2	0.1
供需	供应	国内煤矿产量维持高位，节后部分煤矿复产，焦煤产量继续增加。进口焦煤有减量。	0.15	-5	-0.75	-0.75
	需求	焦煤成交一般，多为降价成交，本周铁水小幅增加万吨，刚需仍有支撑，但后续有见顶回落预期。	0.15	1	0.15	0.15
	库存	库存高位，精煤重新累库，原煤累库，总库存重新累积。	0.15	-2	-0.3	-0.3
利润	利润	煤矿尚有利润，焦化厂综合汇算副产品亦仍有利润。	0.05	1	0.05	0.05
价格	基差	焦煤09合约基差-100附近。估值较低，继续向下空间有限。	0.1	1	0.1	-0.1
技术面	技术形态	震荡偏弱	0.1	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	空头仍占主导	0.1	-3	-0.3	-0.3
消息	突发事件	无	0.1	0	0	
总分			1	-6	-0.95	-1.25
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。					

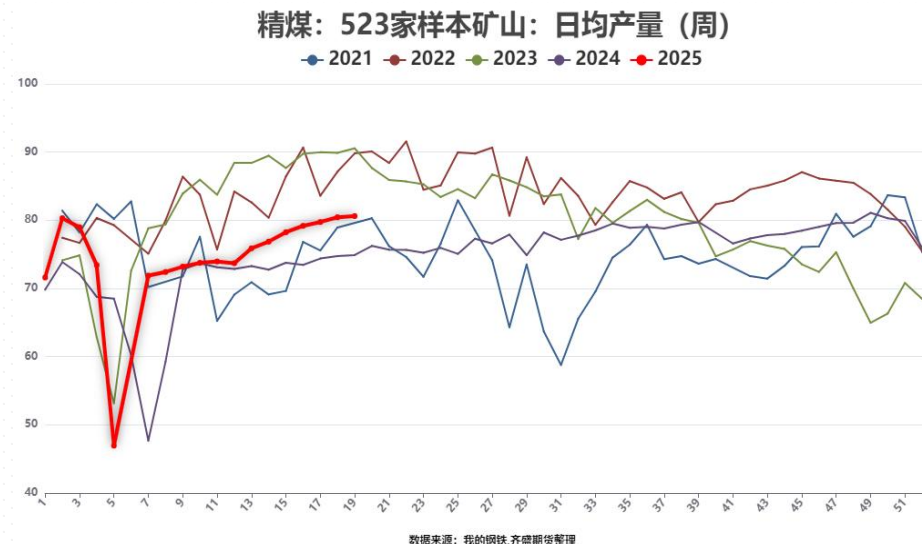
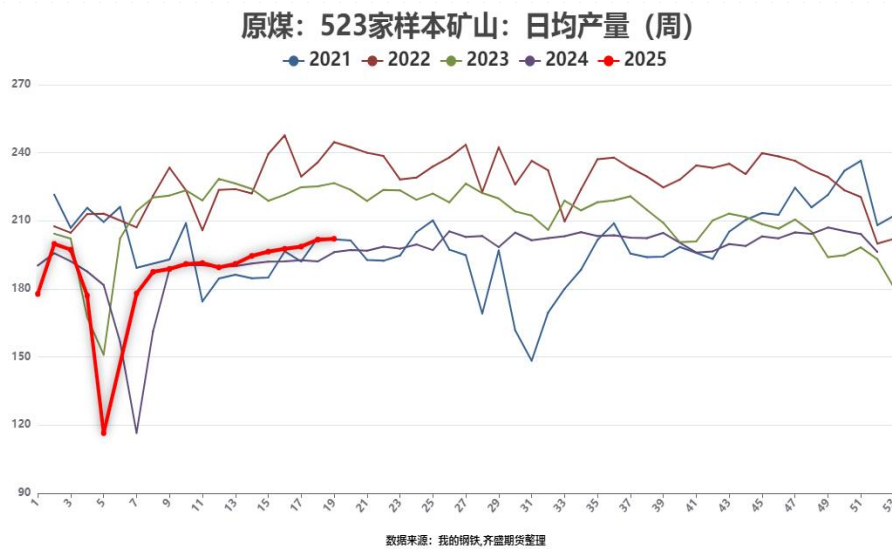
数 据 来 源 ： 齐 盛 期 货

二、周度概述

核心逻辑：当前现货市场表现较弱，煤矿生产维持稳定，部分停采煤矿恢复生产补充供应，整体产量较前有增。甘其毛都口岸节后通关量逐步回升至常态，蒙煤购销氛围清淡；澳洲前期停产煤矿恢复生产，但供应依旧偏紧，海外澳煤价格坚挺，进口优势不显。需求端，焦炭第二轮提价诉求暂未推进，下游用户维持按需采购策略，贸易商及洗煤厂等中间环节操作趋于谨慎，市场整体成交表现平平，随着钢材出口压力渐显和铁水的见顶，市场对煤焦需求前景预期欠佳，煤焦短期或震荡偏弱为主。

三、煤焦供需-焦煤供给

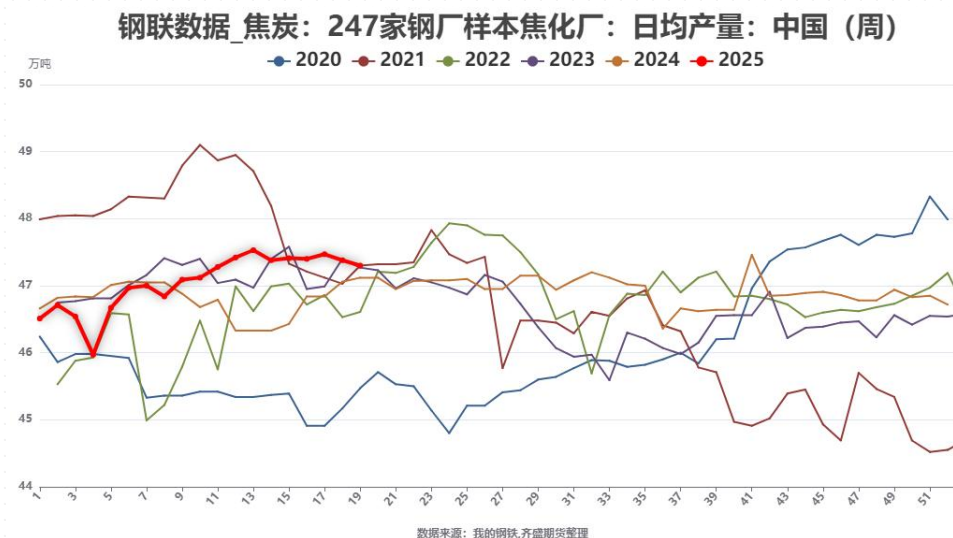
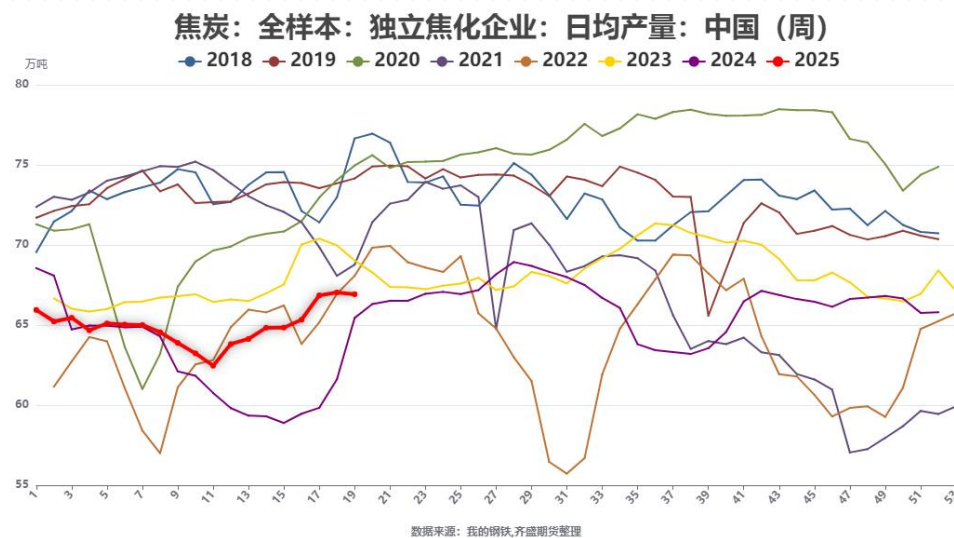
523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.9%，环比增0.2%。原煤日均产量202.1万吨，环比增0.4万吨，精煤日均产量80.6万吨，环比增0.2万吨。



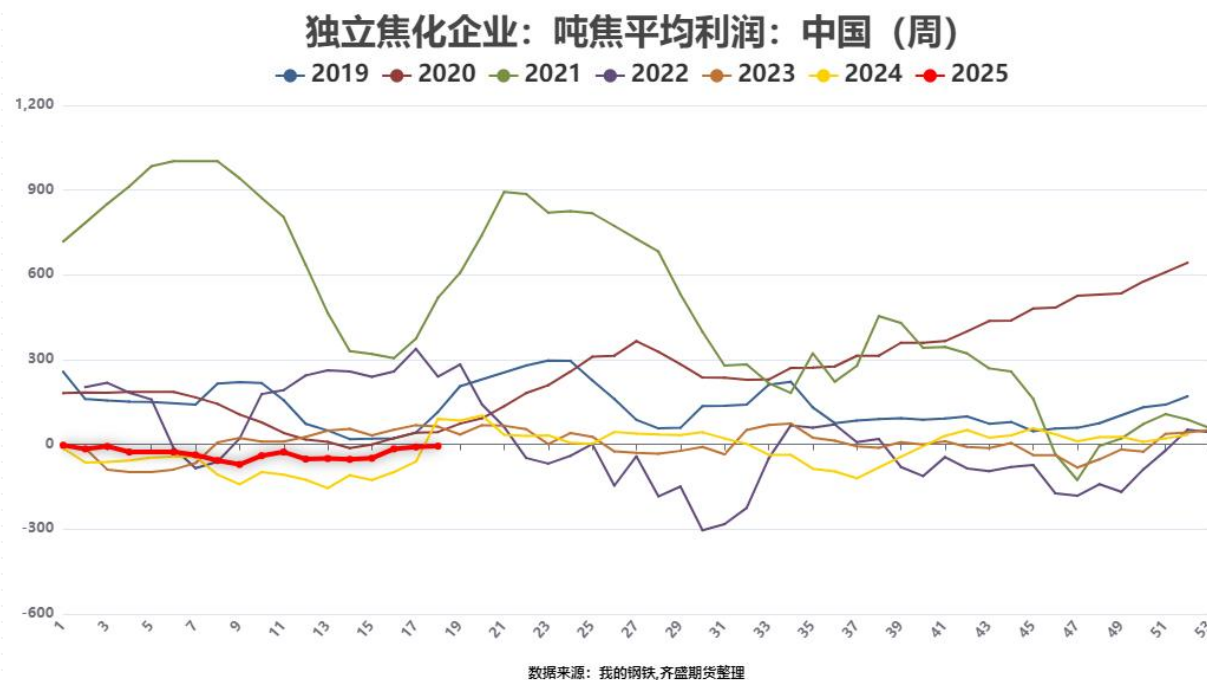
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

焦化厂经营利润尚可，开工整体维持在高位。



三、煤焦供需-焦炭供给



三、煤焦供需-煤焦需求

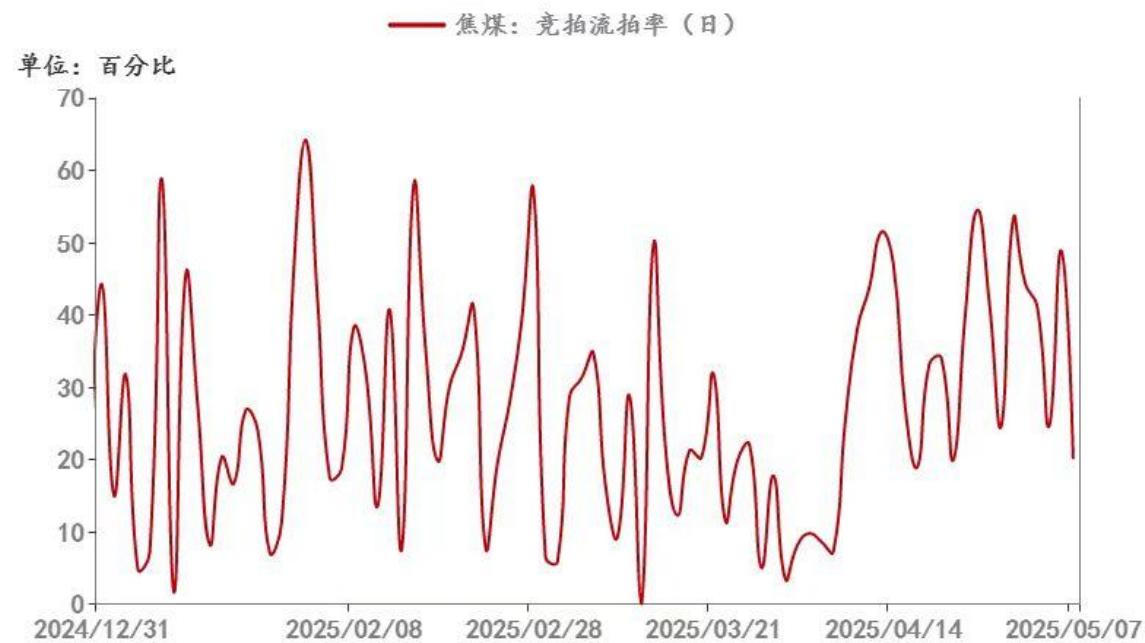
本周铁水产量246.64万吨。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

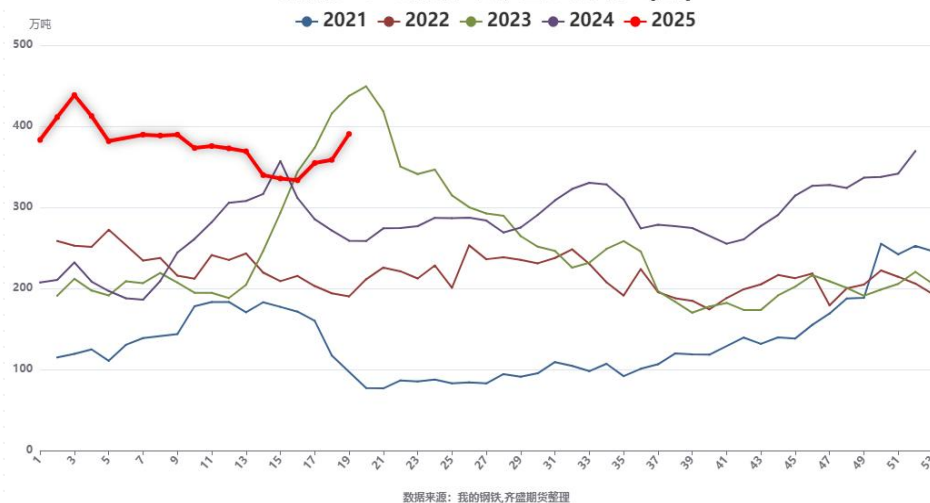
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率维持较高位置。

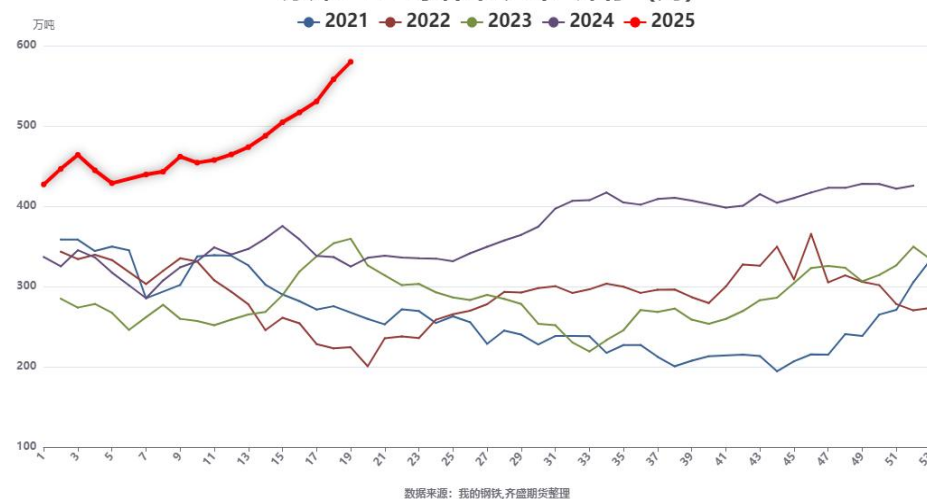


煤焦库存-焦煤库存

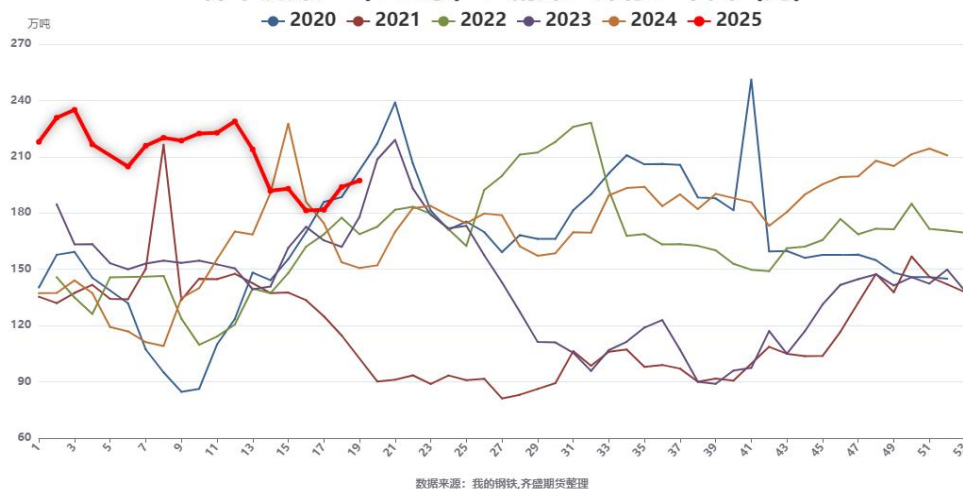
精煤：523家样本矿山：库存（周）



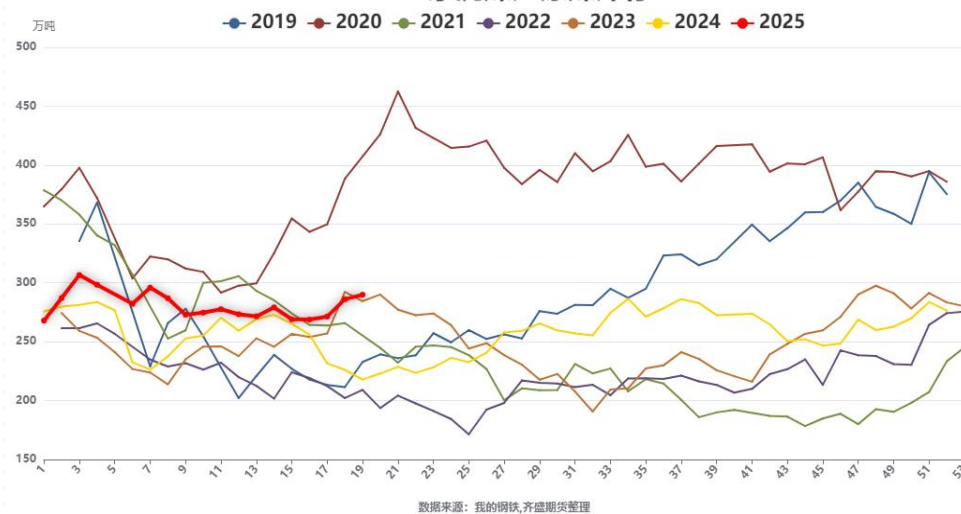
原煤：523家样本矿山：库存（周）



样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）



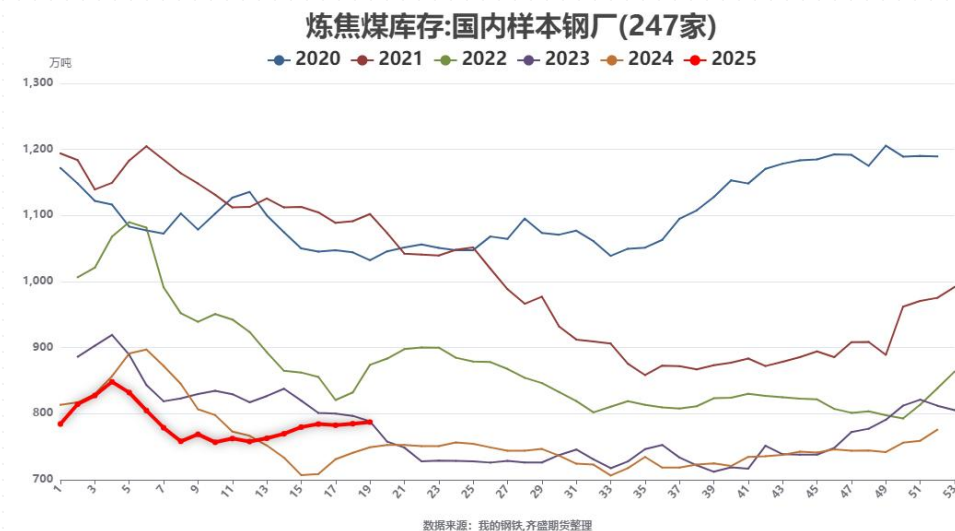
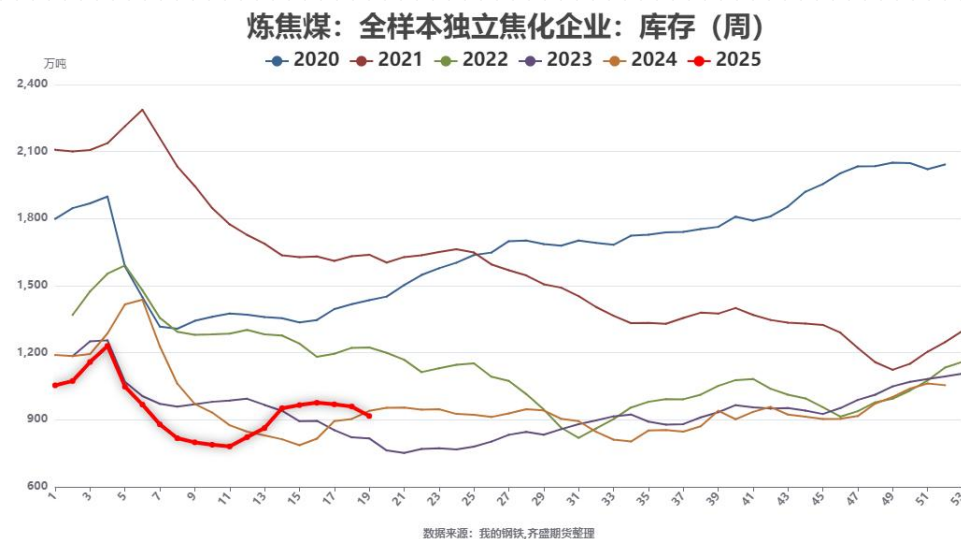
110家洗煤厂原煤库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

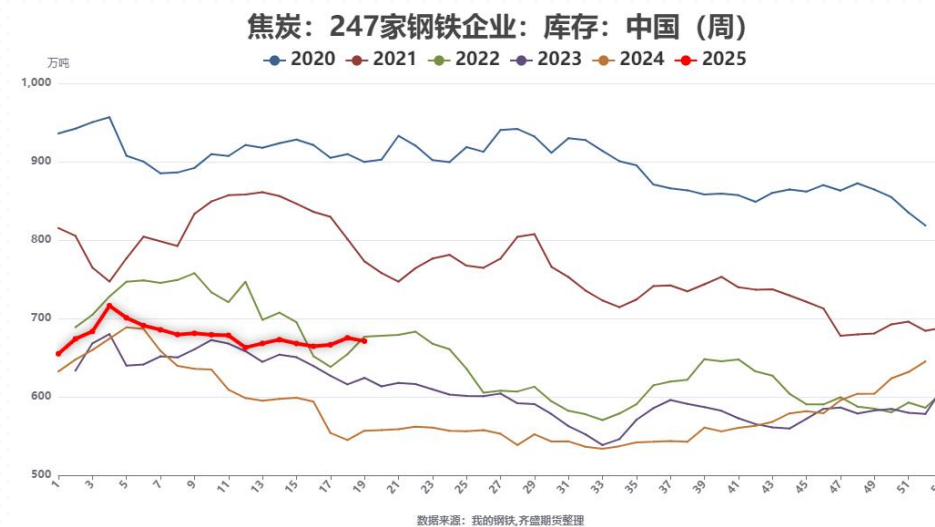
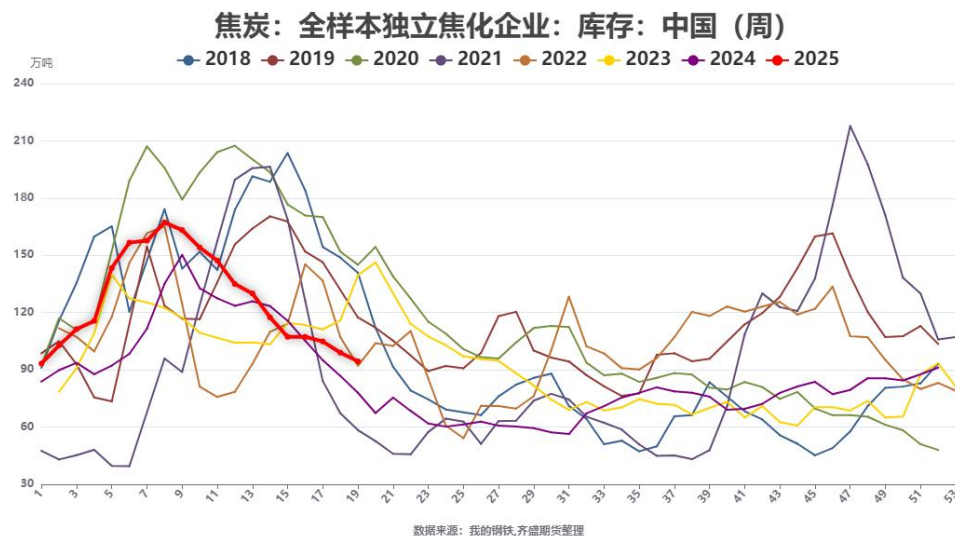
下游焦煤库存补库放缓。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

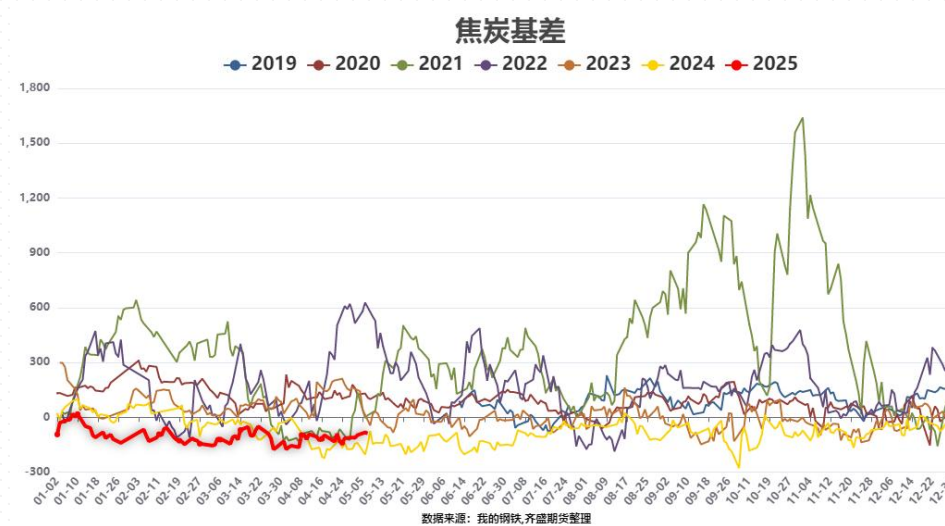
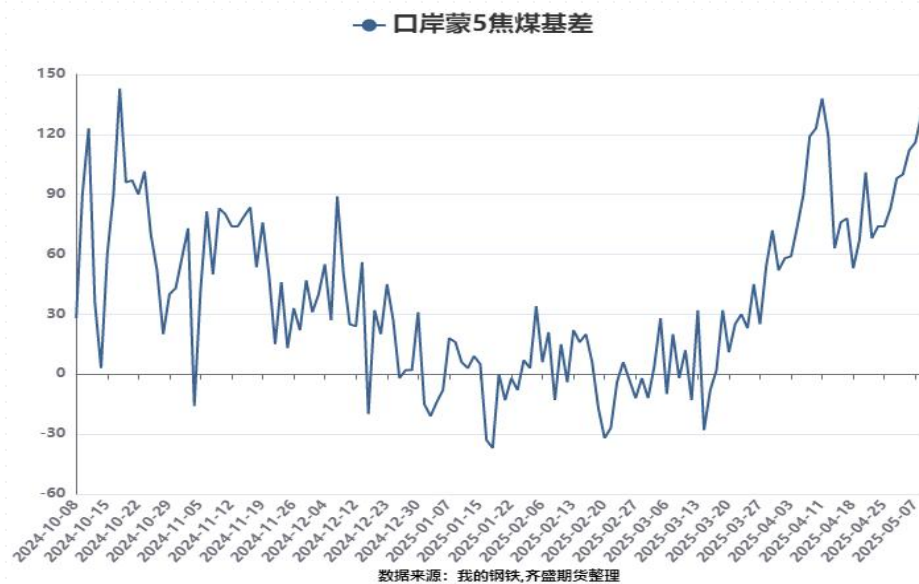
焦化厂去库放缓，钢厂采购一般。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤基差125，焦炭基差-32。



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 ▶