

煤焦或延续震荡

2025年12月28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：近期炼焦煤市场呈现供需双弱格局，煤矿供应端的约束因素仍未缓解，行业运行压力凸显，523 家煤矿生产端出现明显收缩，原煤日产量较前期减少5.3万吨，降至187.4 万吨；与之形成反差的是，精煤库存环比增加10.1 万吨，库存积压态势持续加剧，显示下游需求疲软，供需双弱格局下或延续震荡运行。

二、量化赋分表

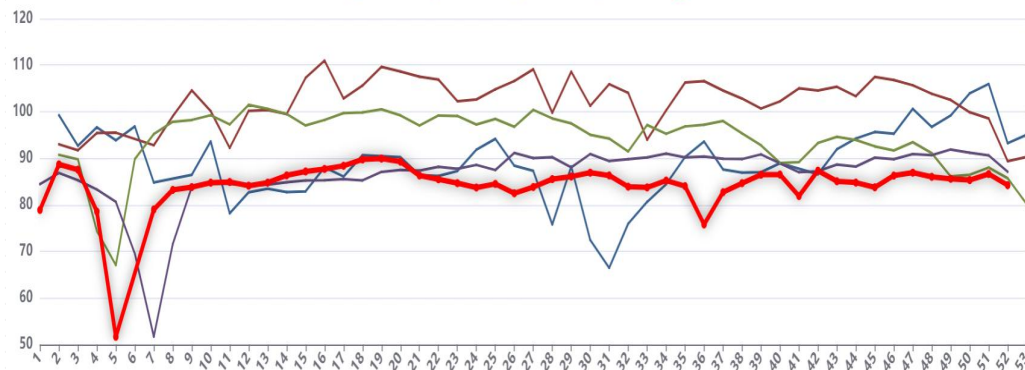
焦煤量化赋分表(2025-12-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-19
宏观	政策	发改委发布相应后续政策调控预期。	10	1	0.1	0.2
供需	供应	煤矿供应端的约束因素仍未缓解，行业运行压力凸显，523家煤矿生产端出现明显收缩。	15	2	0.3	0.15
	需求	需求较为疲软，流派率本周有所升高。	15	-1	-0.15	0.15
	库存	煤矿仍处于累库阶段，但累库速度有所放缓。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	煤矿利润较好，焦炭第3轮提降落地，后续仍有第4轮提降风险。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	jm05合约基本贴水现货60	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	空头增仓	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	云南发生较大矿难事故	10	1	0.1	0.1
总分			100	3	0.35	0.6
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

焦煤产量继续下降明显。

炼焦煤：523家样本矿山：开工率（周）

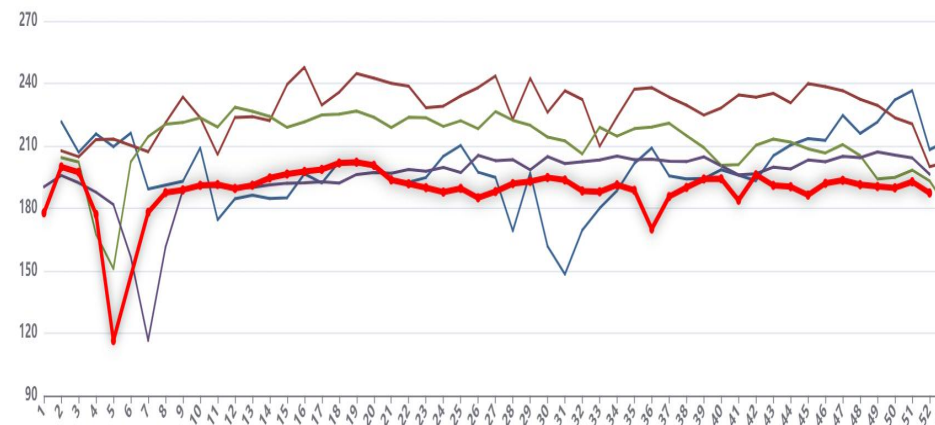
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025

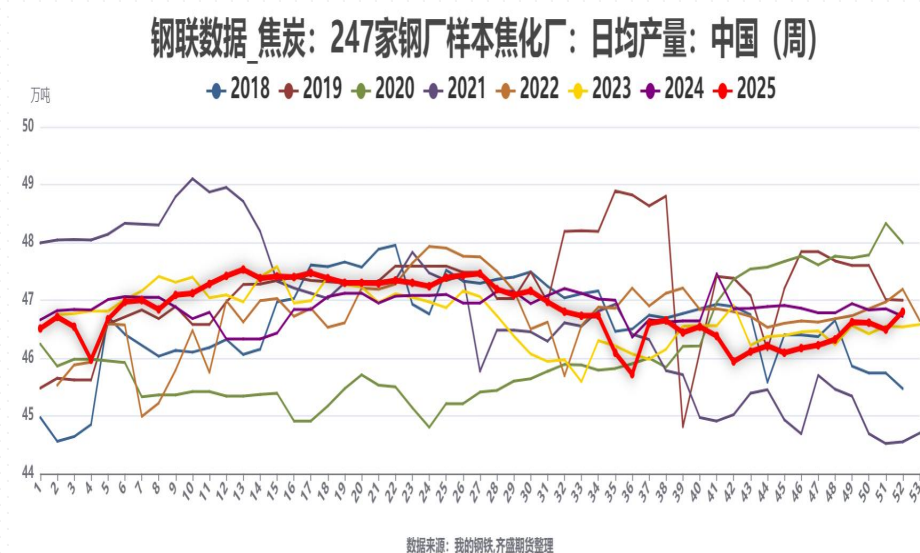
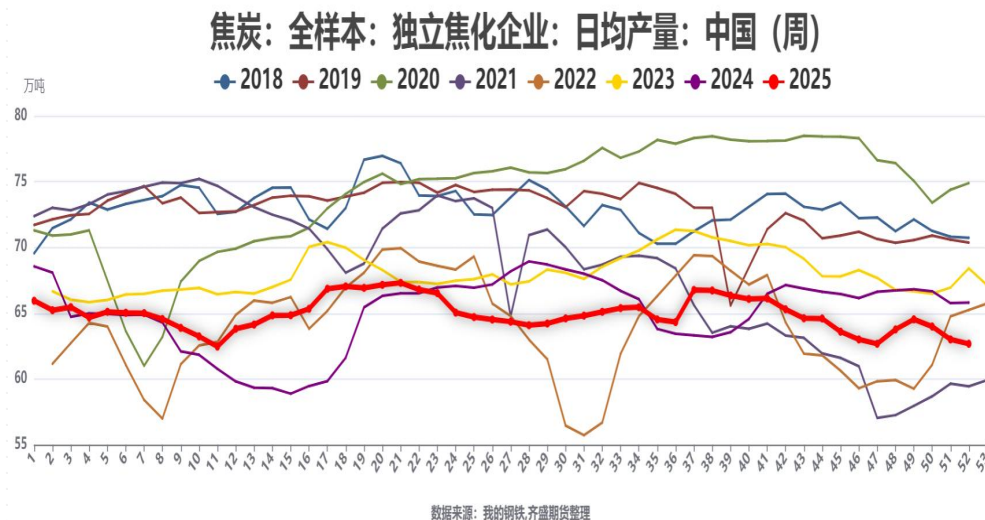


数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

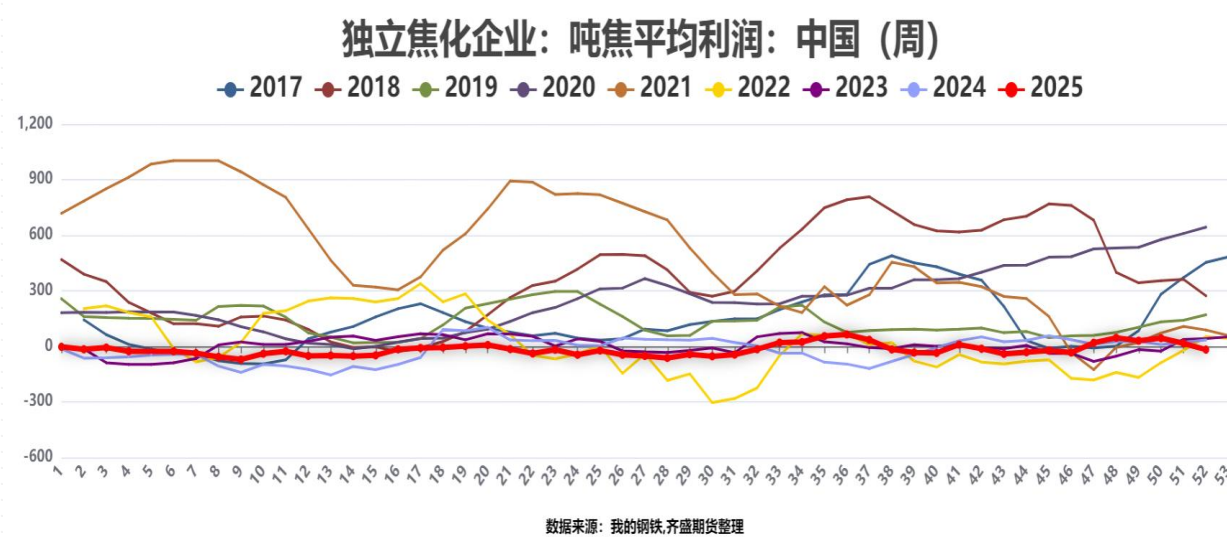
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦化厂焦炭产量小幅下降。



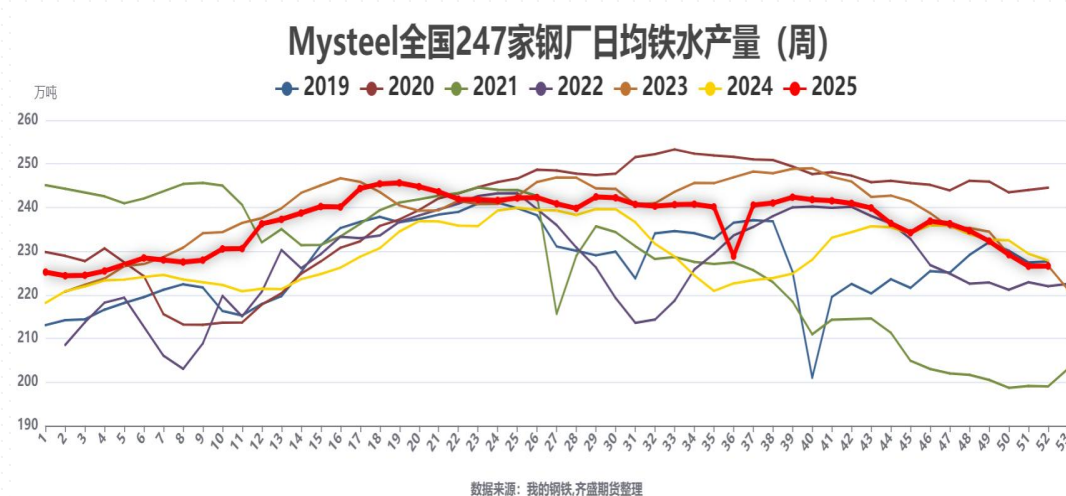
三、煤焦供需-焦炭供给

吨焦利润小幅下降。



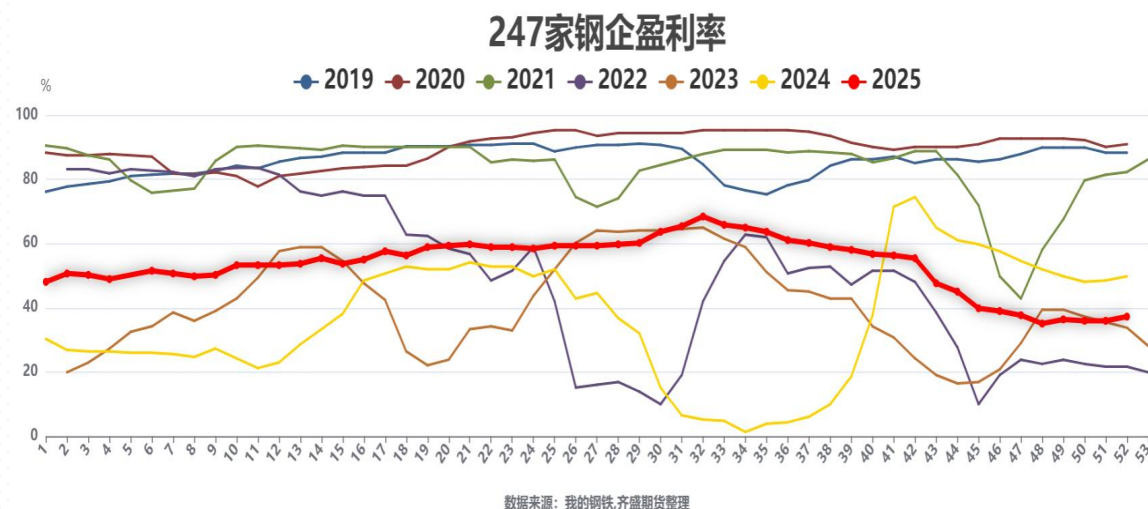
三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量226.58万吨，较前期持稳。



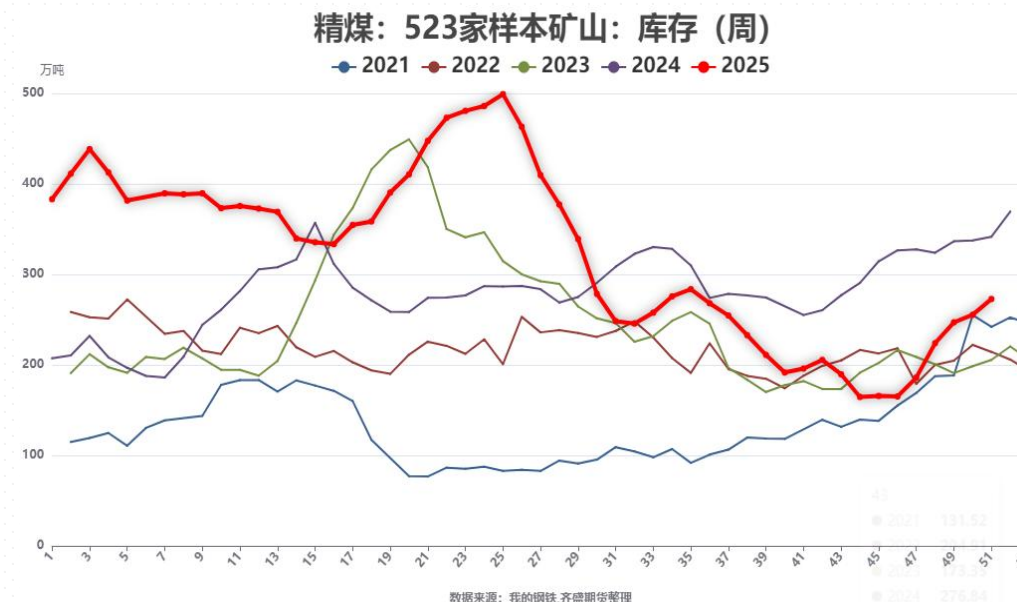
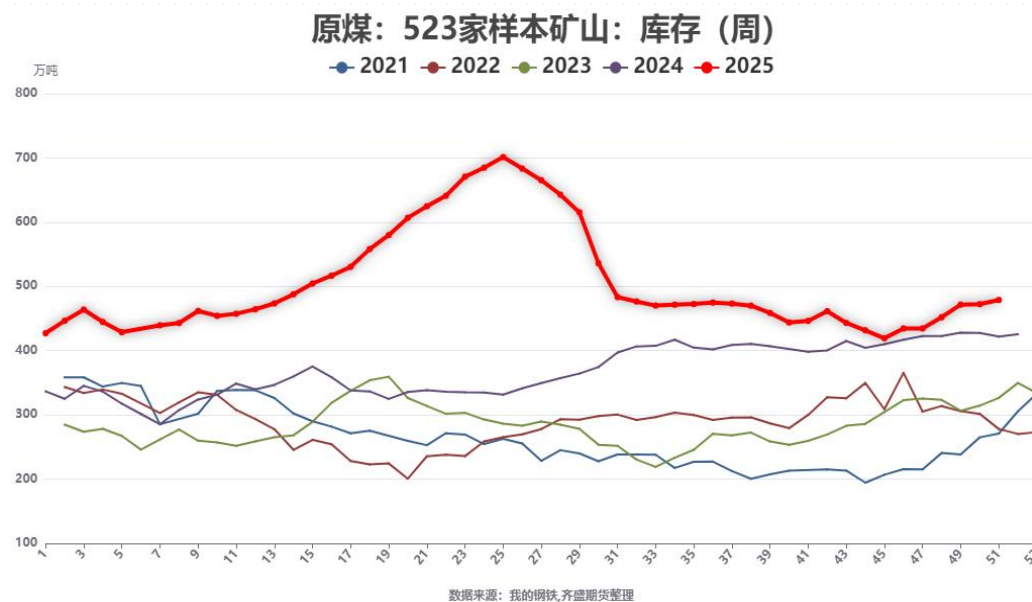
三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率持稳。



煤焦库存-焦煤库存

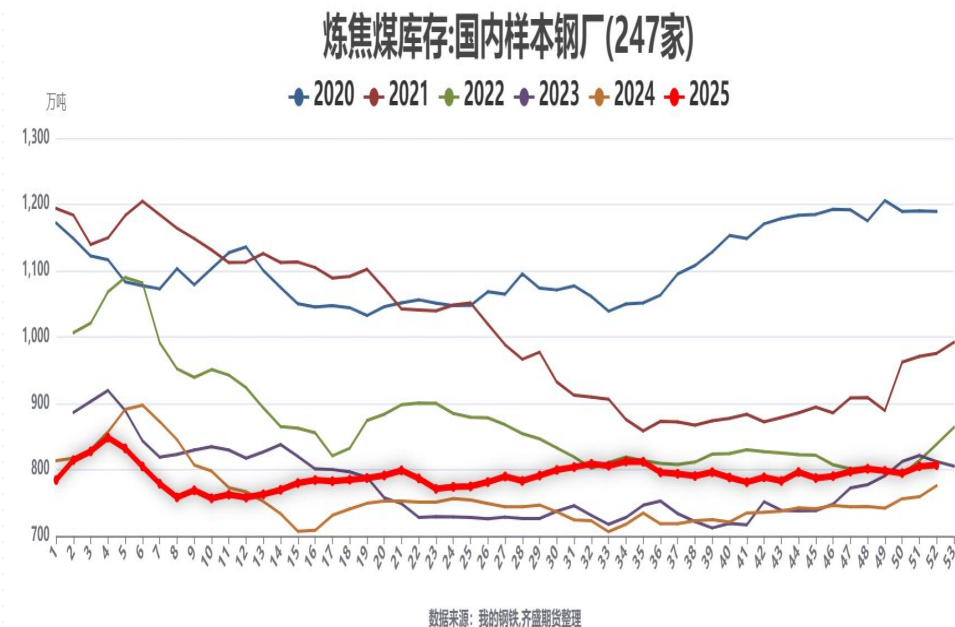
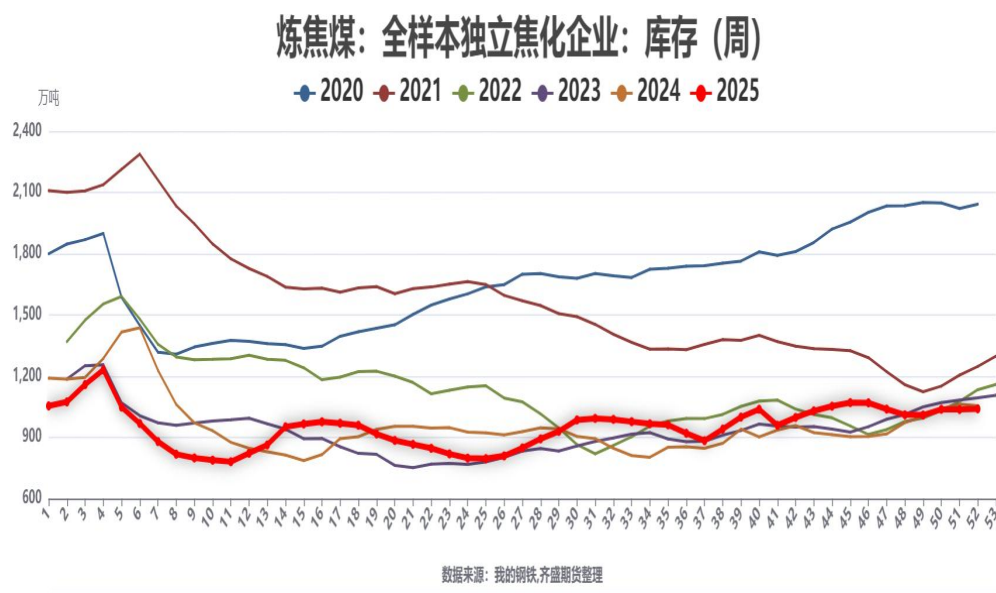
煤矿延续累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

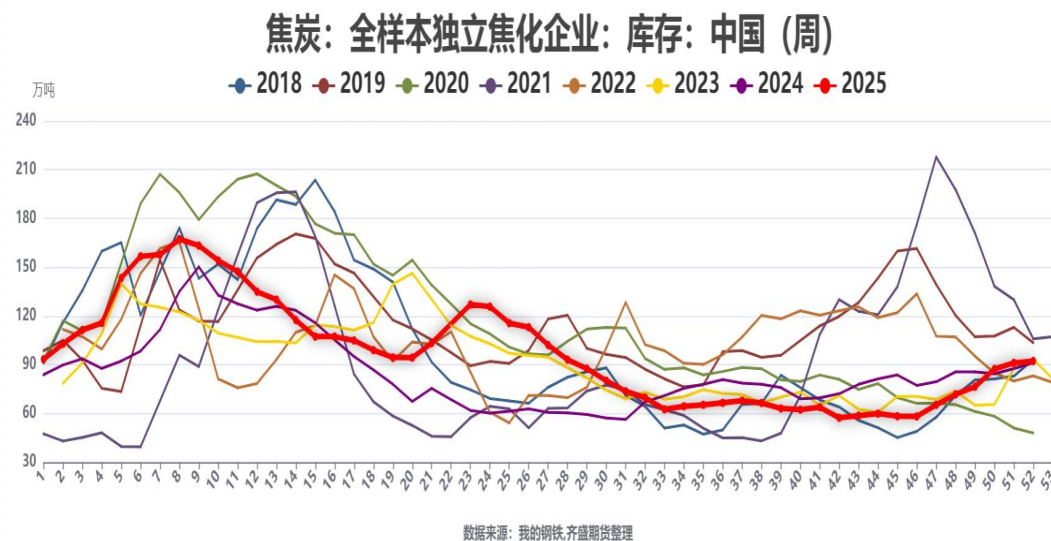
下游库存持稳。



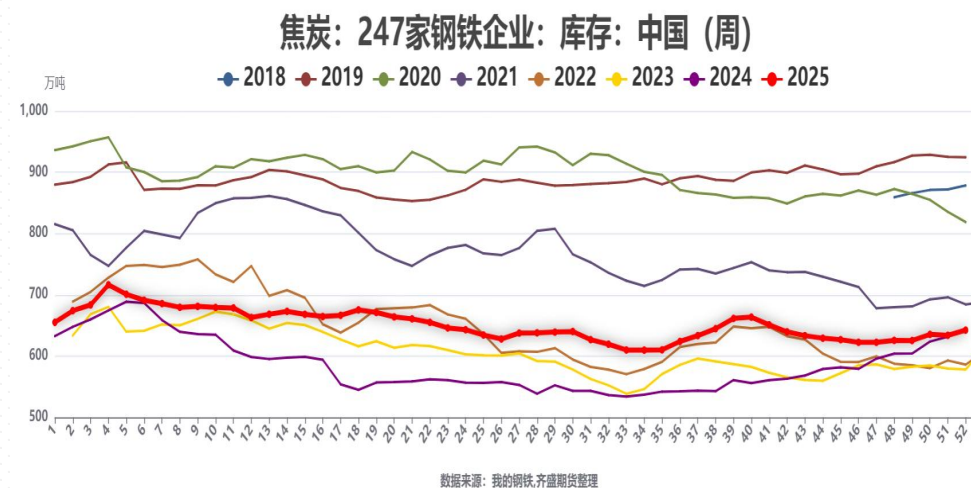
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

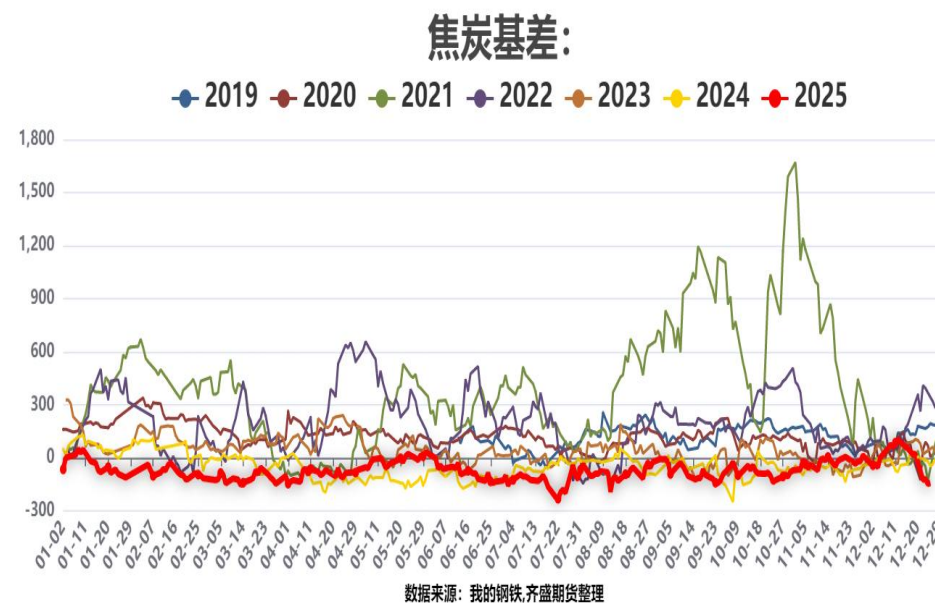
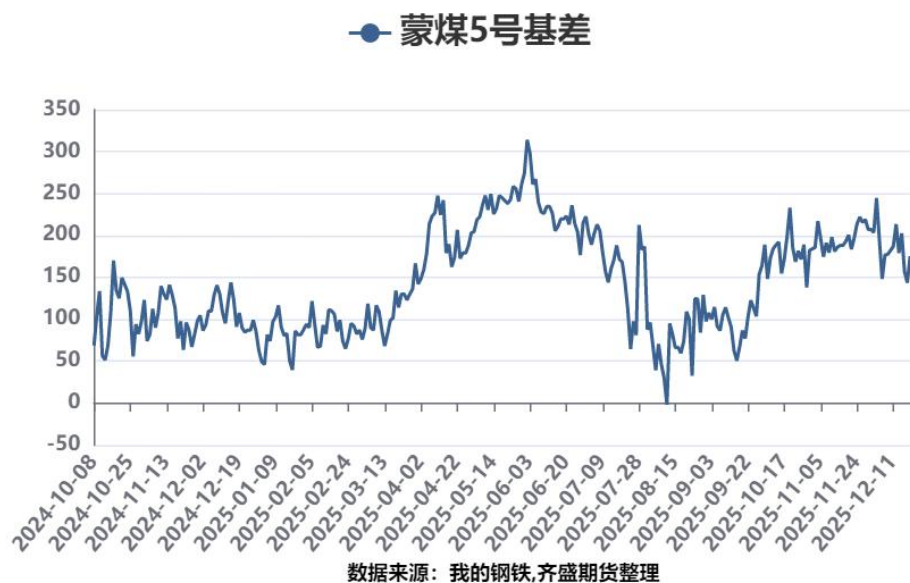
焦企库存继续累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货



三、基差



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 ▶