

双焦或继续探底

2025年5月31日

齐 盛 煤 焦 月 报



作者：王泽晖

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(2025-05-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-23
宏观	政策	美国关税政策反复	10	0	0	0.2
供需	供应	国内焦煤产量边际下降，蒙煤通关下滑，供给端边际略有好转，但整体仍然偏高，目前尚无政策端的减产要求。	15	-3	-0.45	-0.45
	需求	焦煤成交偏弱，多为降价成交，焦炭仍有继续提降预期，焦化厂对焦煤补库谨慎，钢厂铁水产量回落。	15	0	0	
	库存	库存高位，精煤原煤明显累库，煤矿库存压力大。	15	-4	-0.6	-0.45
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	1	0.05	0.05
价格	基差	焦煤09合约基差50-100，09合约估值较低。	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	偏弱	10	-2	-0.2	-0.1
资金面	持仓	空头仍占主导	10	-4	-0.4	-0.3
消息	突发事件	督导组至煤炭主产区，但尚无关于煤炭行业的政策表态	10	1	0.1	0.1
总分			100	-10	-1.4	-0.85
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

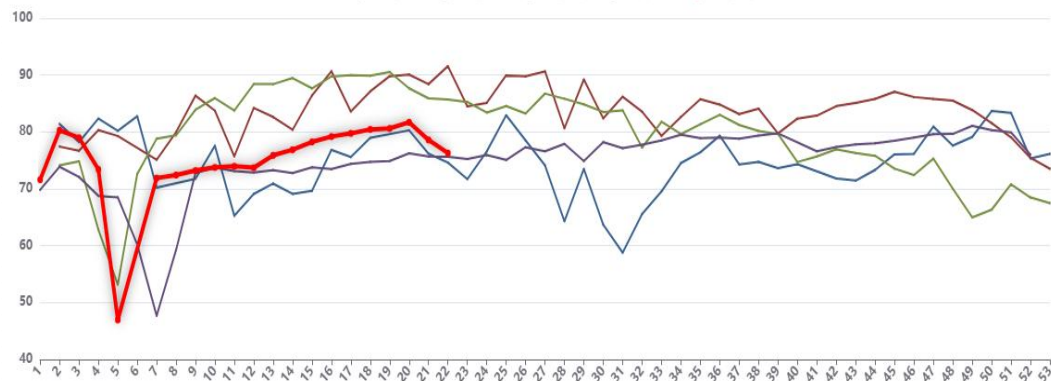
核心逻辑：主产地煤矿因事故及顶仓问题停减产，但整体供应仍处高位，煤矿库存持续累积，进口方面，随着国内煤价快速下跌，进口煤因利润和库存压力导致进口数量减少，供给端边际略有改善，但程度较小，难以扭转过剩格局。需求端，焦炭产量维持高位，河北开启并落地第二轮焦炭提降，焦企持续维持低库存状态，煤矿签单压力显著增大，且六月后钢材需求逐步进入淡季，建材需求低迷，铁水亦有季节性回落预期，多重因素下，煤焦或仍偏弱看待。

三、煤焦供需-焦煤供给

本周受制于煤矿库存顶库等因素，焦煤产量连续两周下滑，但总体仍处高位。

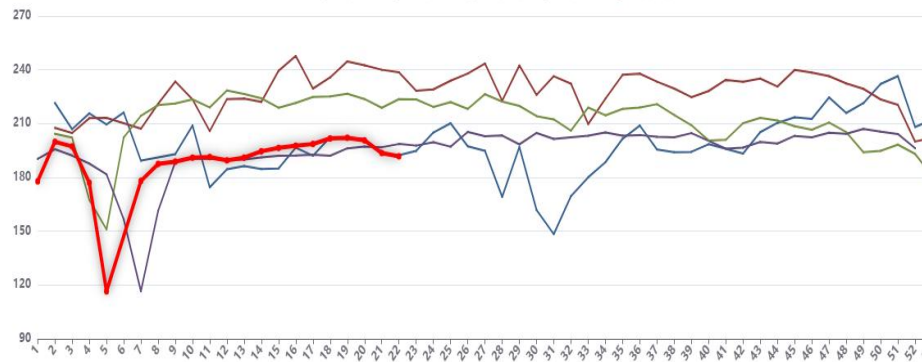
精煤：523家样本矿山：日均产量（周）

2021 2022 2023 2024 2025



原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

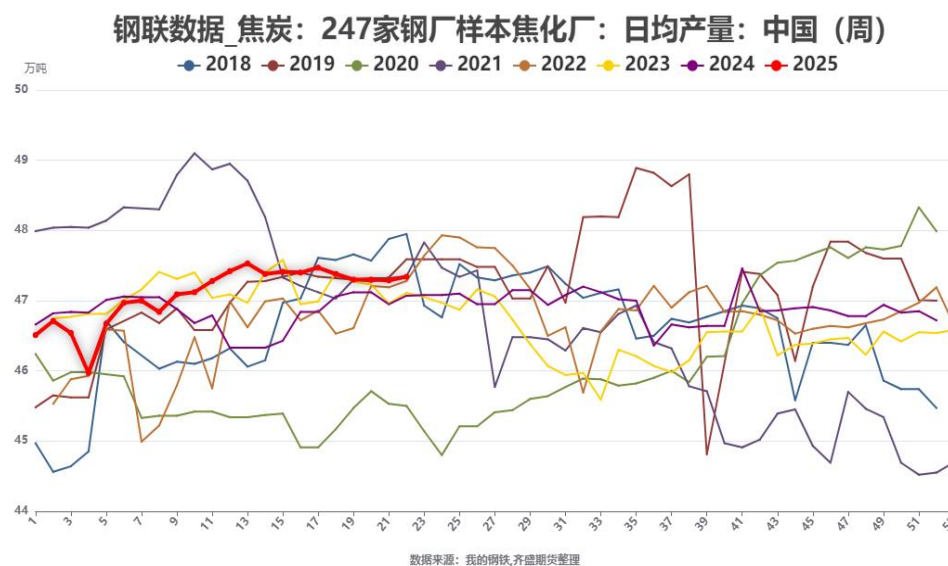
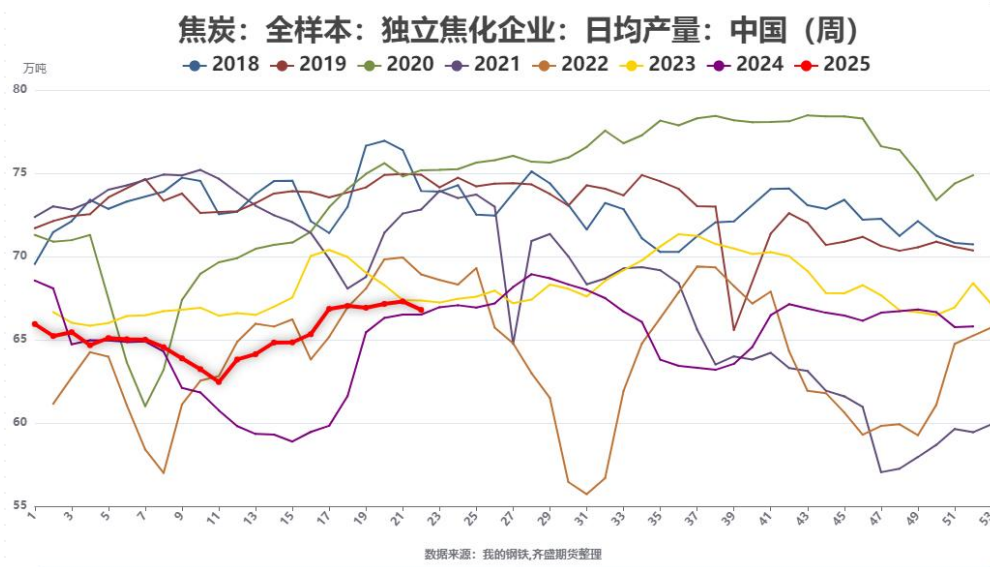
2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

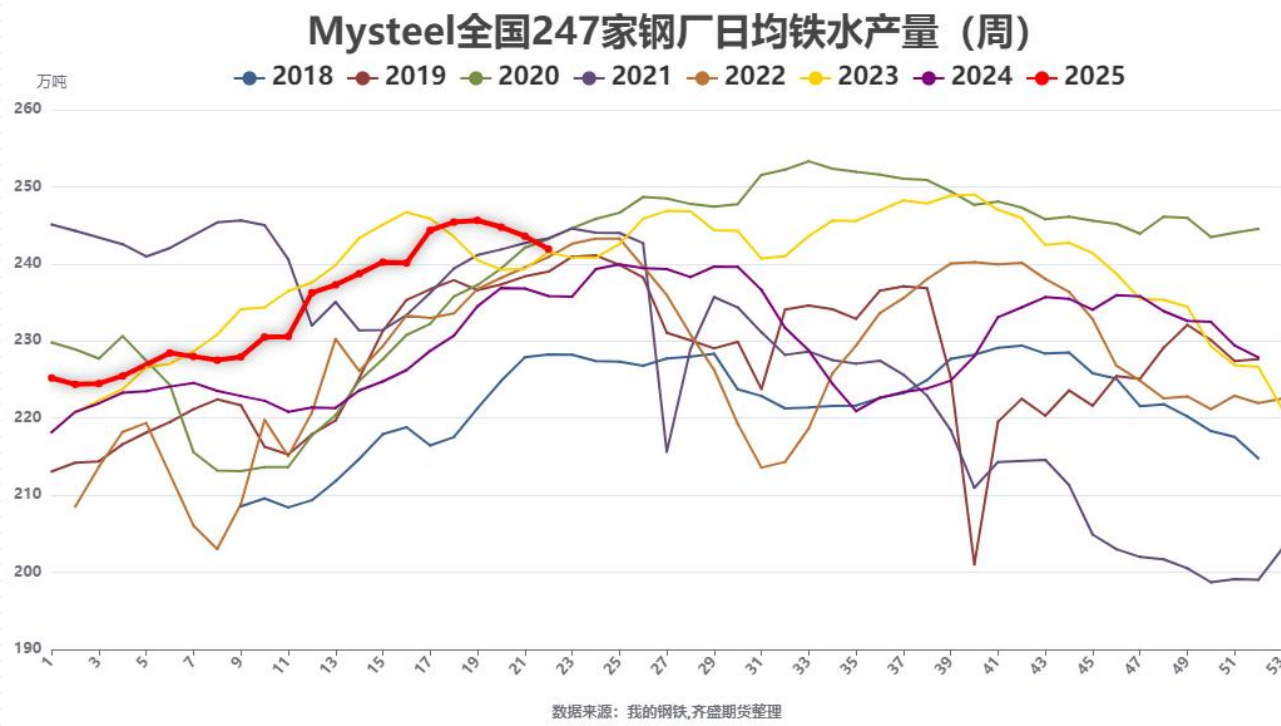
三、煤焦供需-焦炭供给

焦化厂因环保和销售压力产量略有下降，但生产仍高位持稳，目前焦化企业亏损幅度较小，难有明显减产。



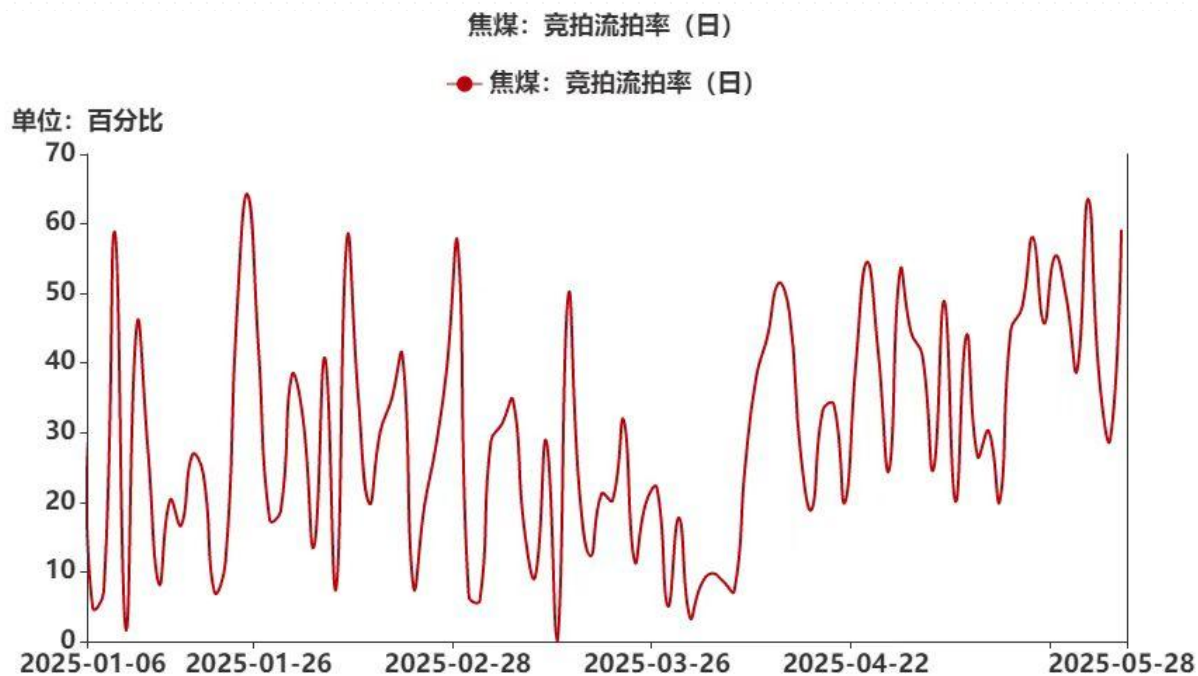
三、煤焦供需-煤焦需求

五月最后一周，铁水产量**241.91**万吨，较上周下降**1.69**万吨，铁水下滑后，钢厂对煤焦需求下降，且淡季来临，铁水仍将持续小幅下滑。



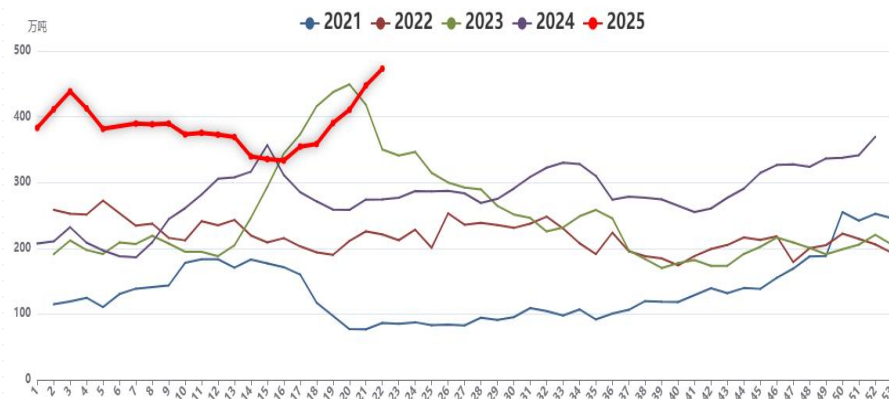
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤流拍率升高，流拍率在30%-60%区间，焦煤成交困难。



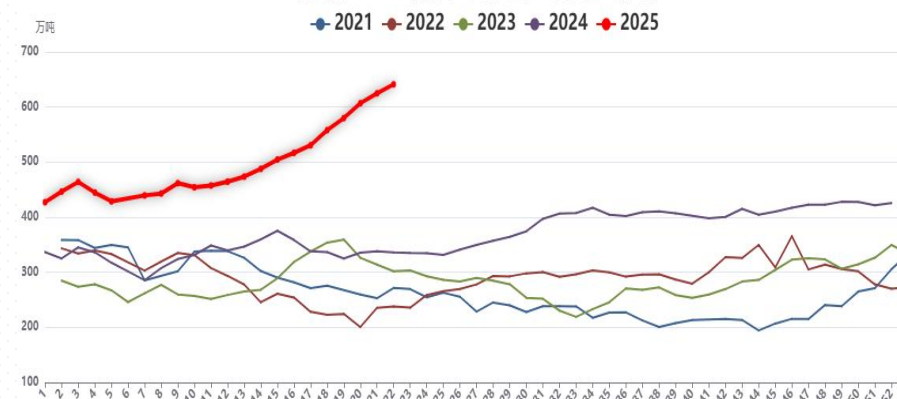
煤焦库存-焦煤库存

精煤：523家样本矿山：库存（周）



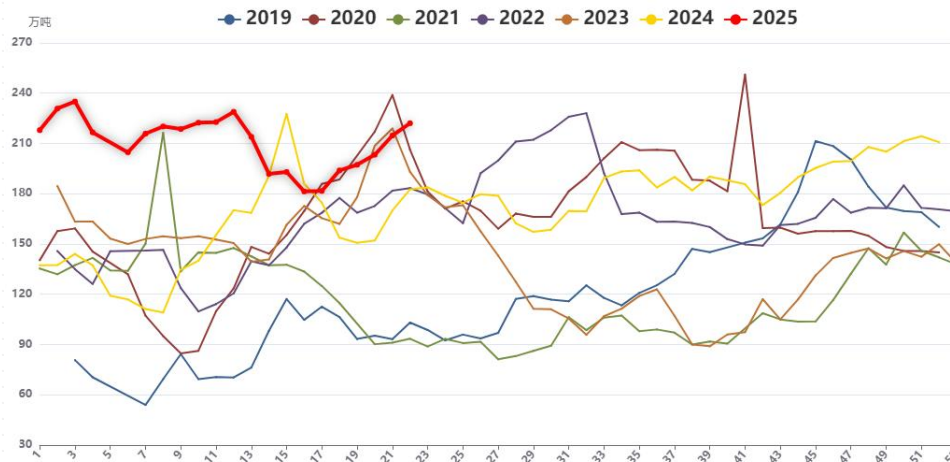
数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

原煤：523家样本矿山：库存（周）



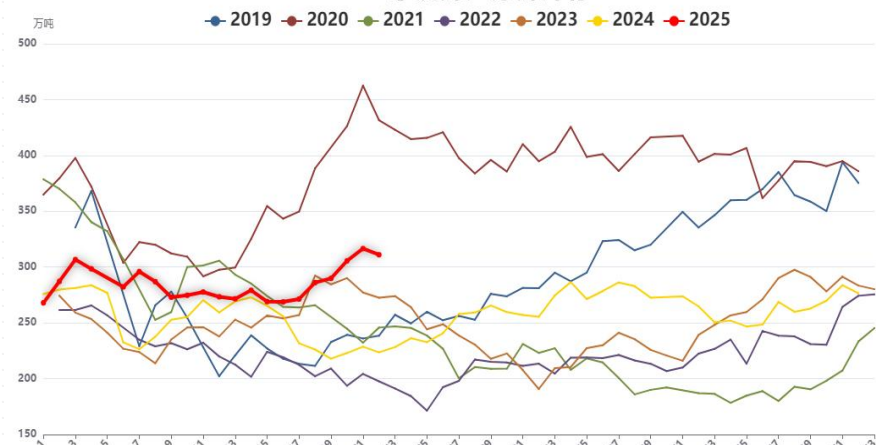
数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

110家洗煤厂原煤库存

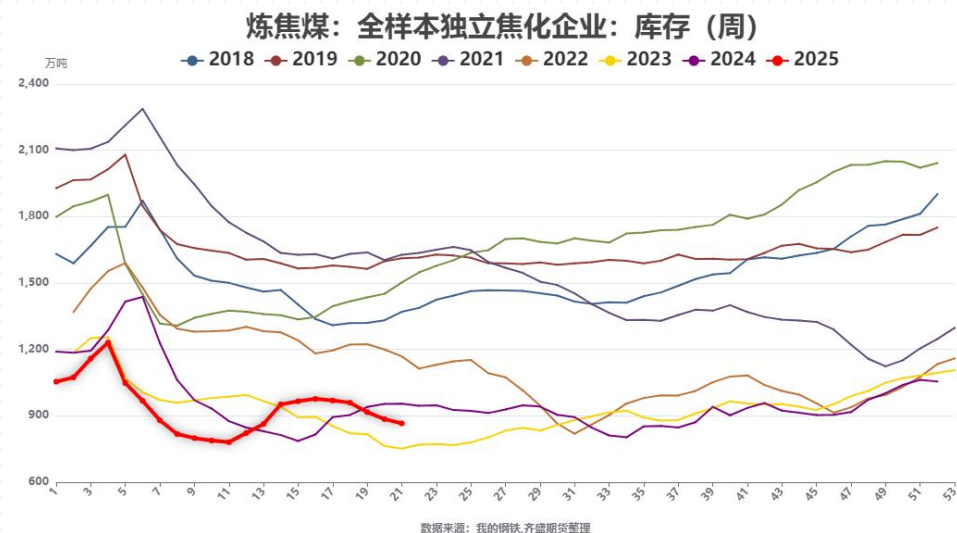
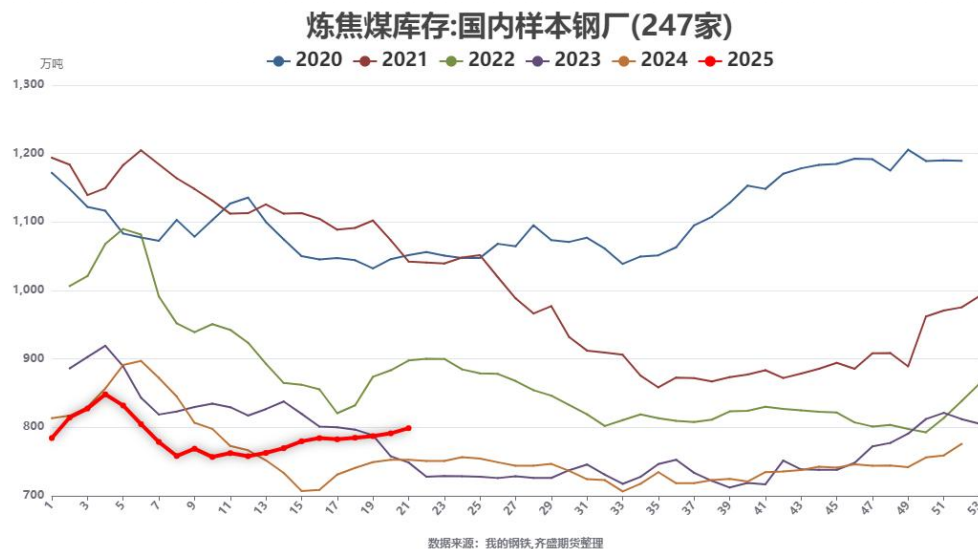


数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

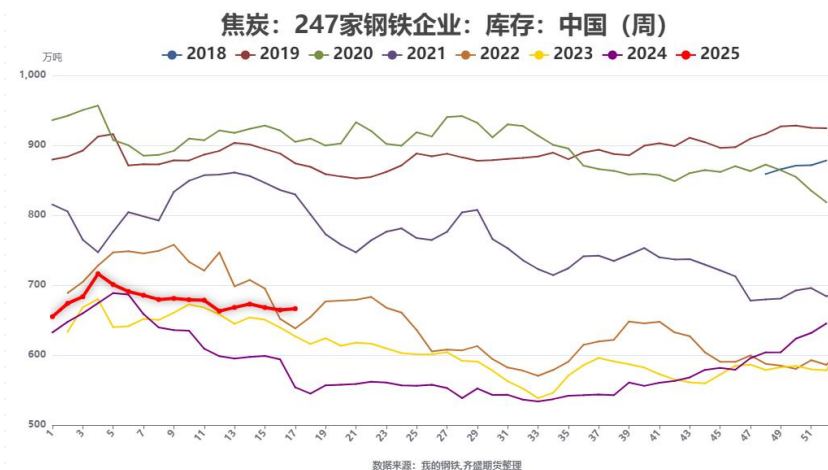
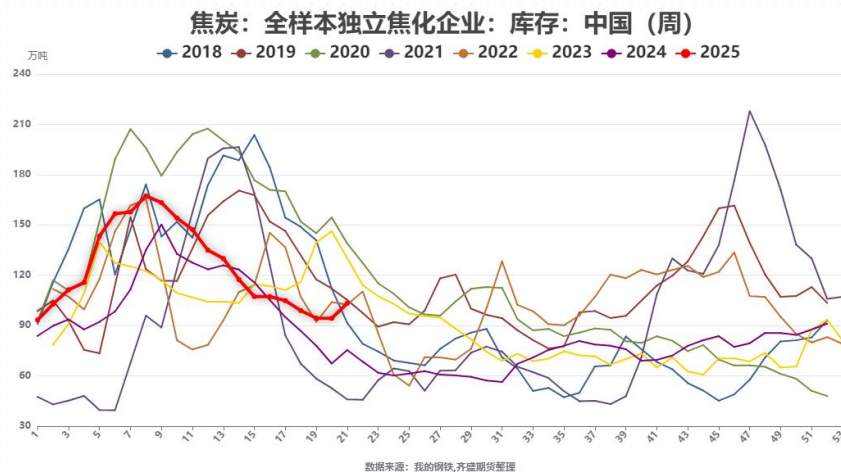
焦炭连续两轮提降落地，焦企利润压缩，焦化厂对焦煤暂缓采购，观望为主。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

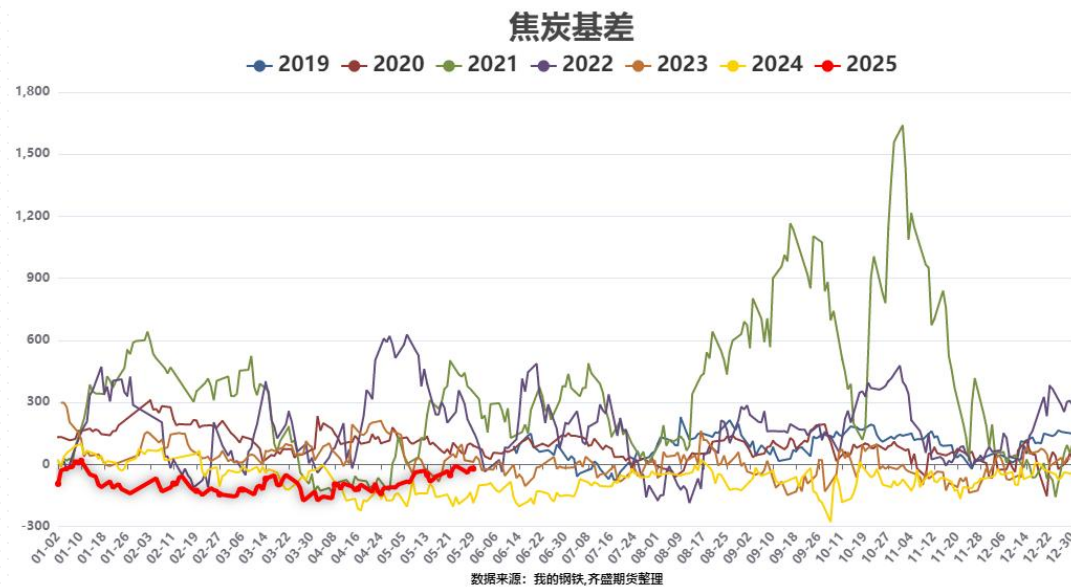
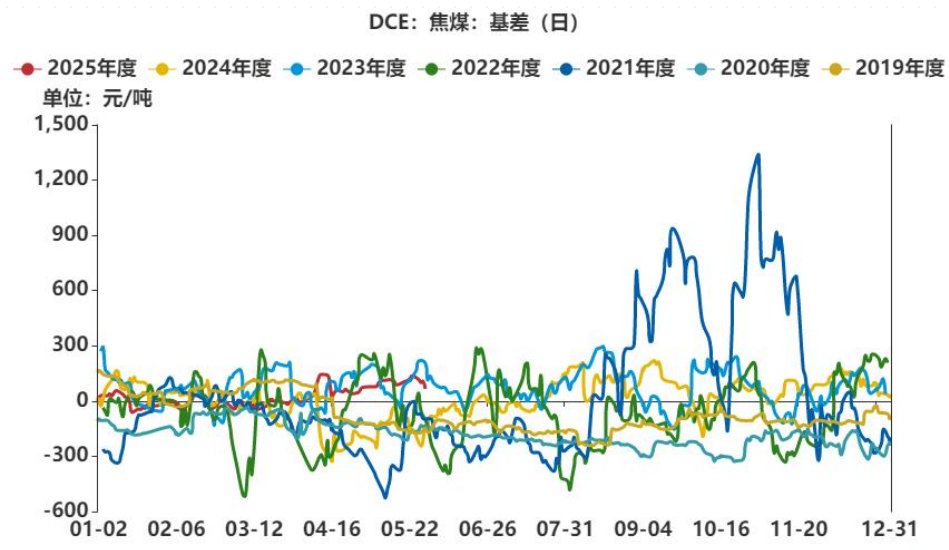
三、煤焦库存-焦炭库存

下游钢厂控制焦炭到货，焦化厂焦炭库存积累。



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 ▶