

煤焦供需双弱

2025年2月08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：本周三爆出印尼提出要对国内煤炭进行减产，但周四印尼国内大煤矿企业表态受影响较小，减产主要针对小煤矿，且政策实际落地尚需观察，市场情绪有所回落，未能持续对煤焦上行形成支撑。国内方面，随着春节临近，煤矿陆续放假，焦煤产量受假期影响将有所下滑，需求端，焦化厂已经补库至合理位置，后续采购情况一般，煤焦供需双弱，估值亦较为合理，供需矛盾暂不突出，仍或以区间震荡为主。



二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2026-02-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-30
宏观	政策	印尼提出国内煤炭减产政策，但实际减产能否落地尚需观察。	15	2	0.3	0.1
供需	供应	临近春节，煤矿开始放假，焦煤产量下降。	15	1	0.15	-0.15
	需求	下游补库基本技术，煤矿多依靠执行前期订单出货。	15	0	0	0.15
	库存	本周煤矿仍有去库趋势。	10	0	0	-0.15
利润	利润	煤矿利润尚可，焦化利润略有修复。	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	多头先增后减	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	印度将焦煤列为关键战略性资源	10	1	0.1	0.1
总分			100	7	0.8	0.3
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

焦煤煤矿本周四开始陆续开始放假，焦煤产量下降，下周放假煤矿增多，减产加剧。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

精煤：523家样本矿山：日均产量（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

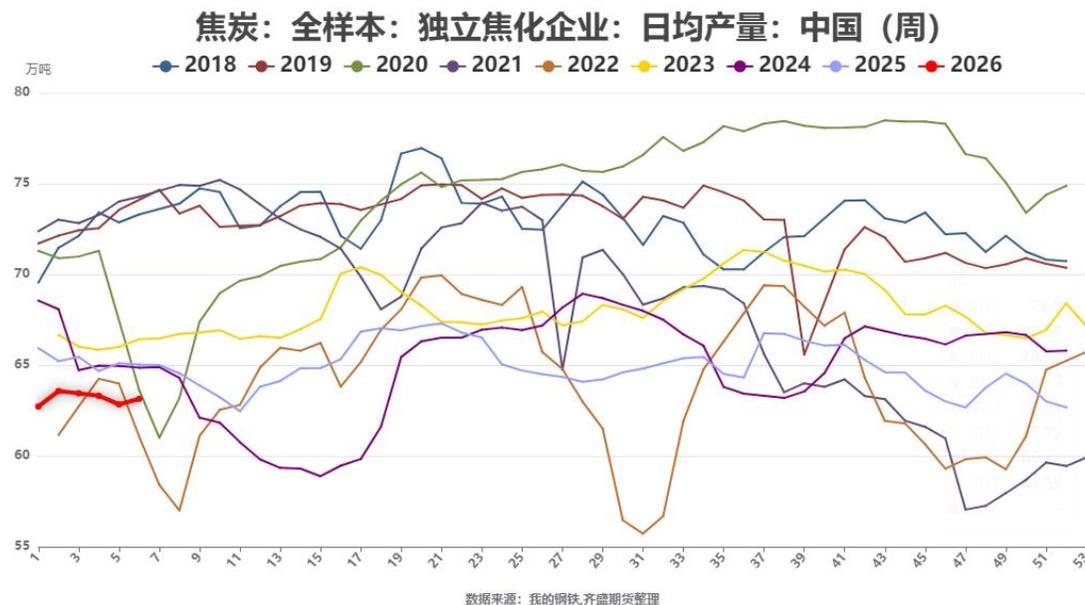
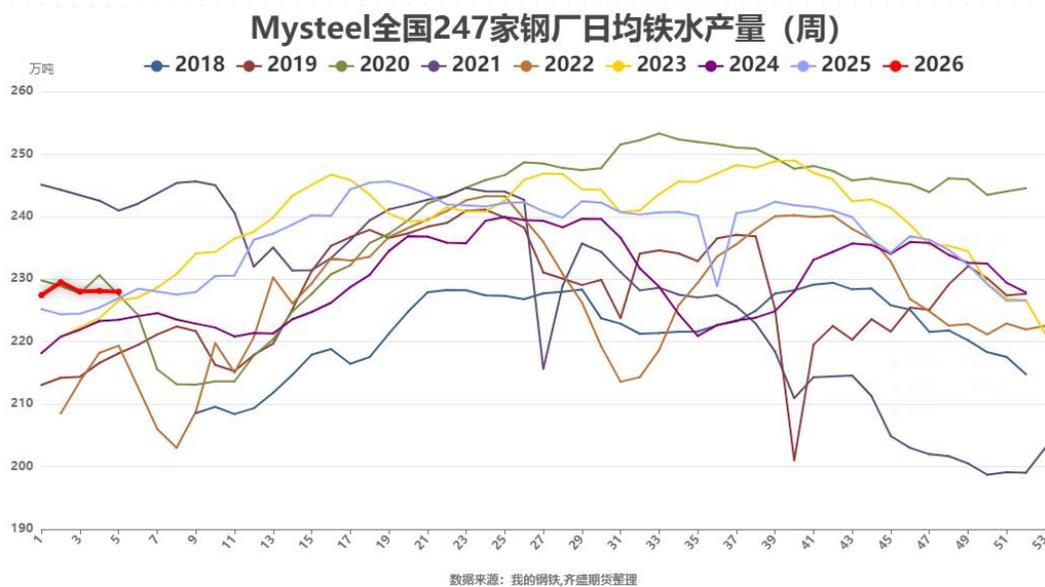
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦炭供给

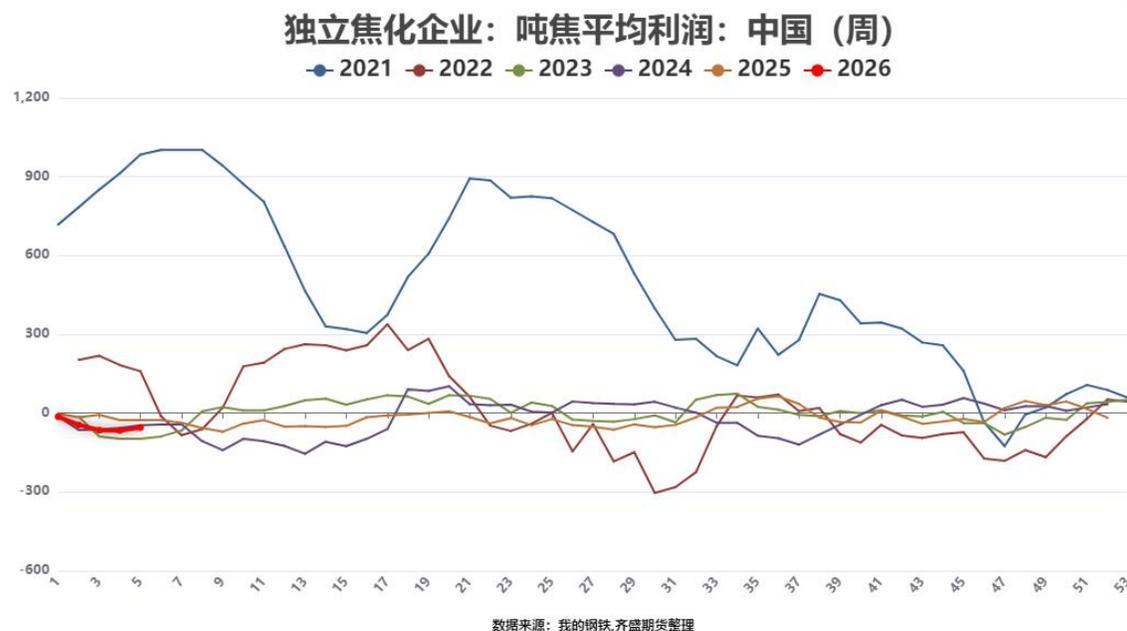
焦炭产量持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

第一轮提涨本周落地。



三、煤焦供需-煤焦需求

铁水产量228.58万吨，环比增加0.6万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

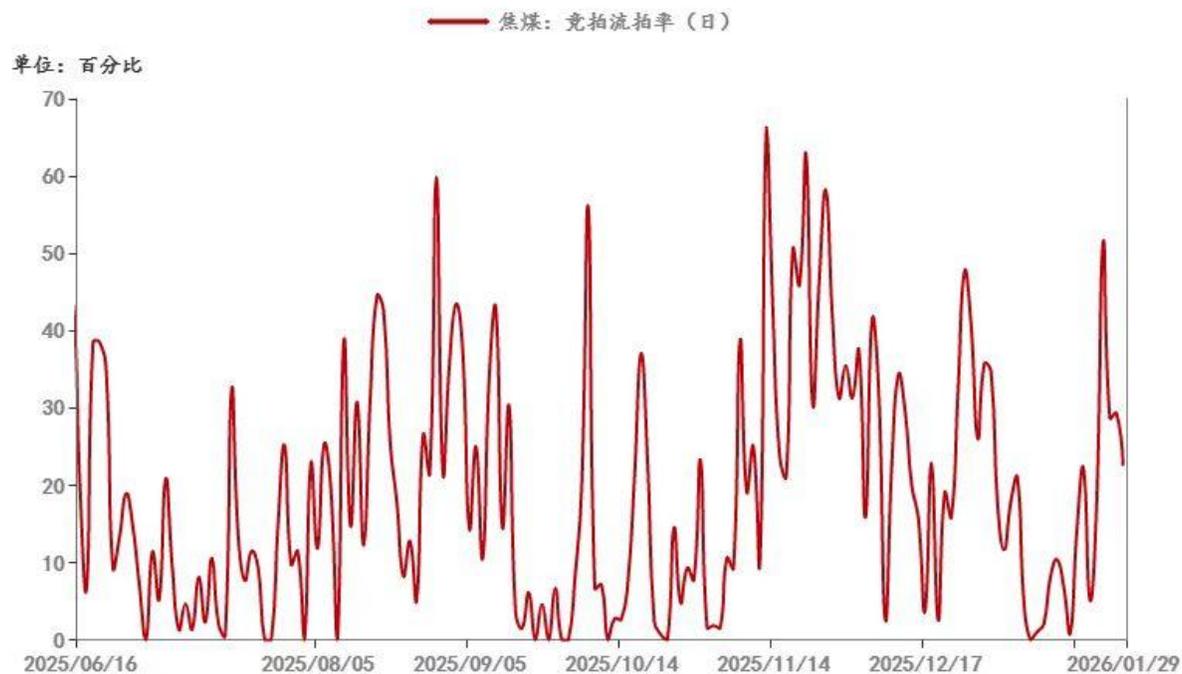
三、煤焦供需-煤焦需求

247钢厂盈利率持稳。



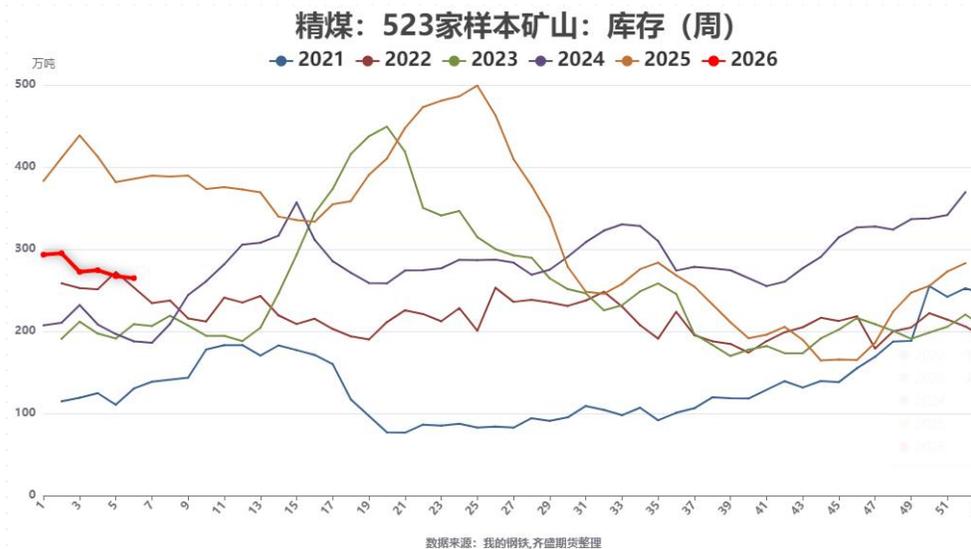
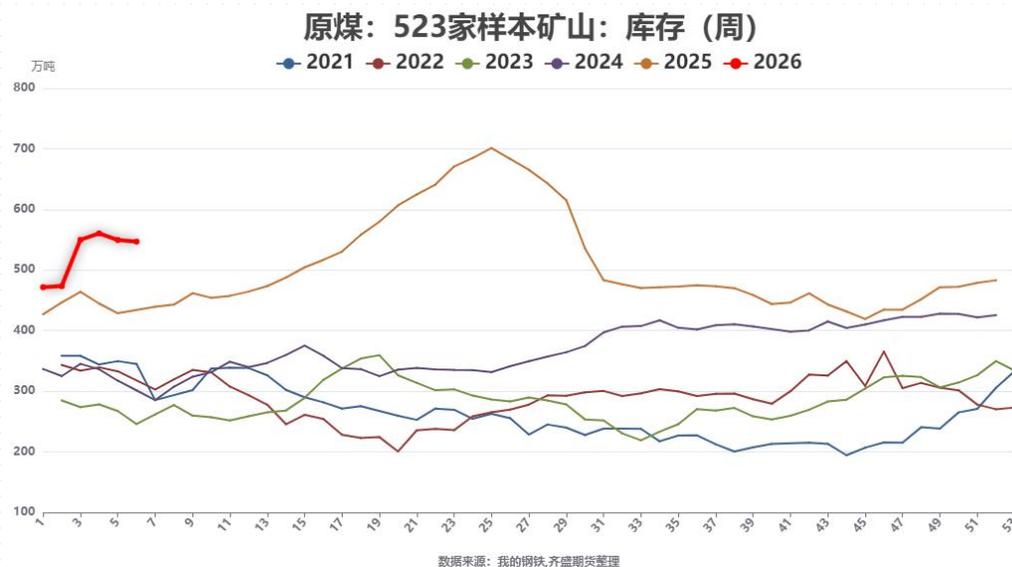
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤需求情况一般。



三、煤焦库存-焦煤库存

煤矿前期订单仍在执行，节前产量有所减少，煤矿小幅去库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

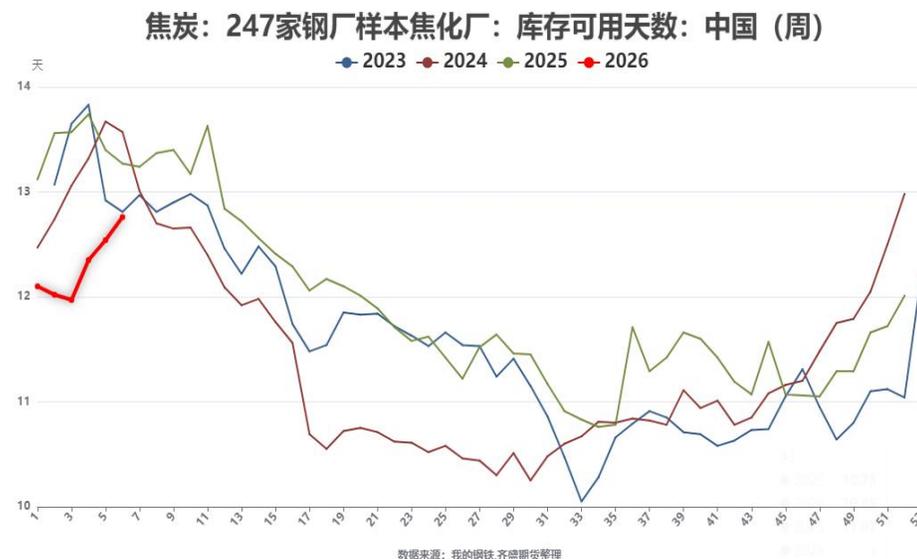
下游补库至合理位置，冬储基本结束。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

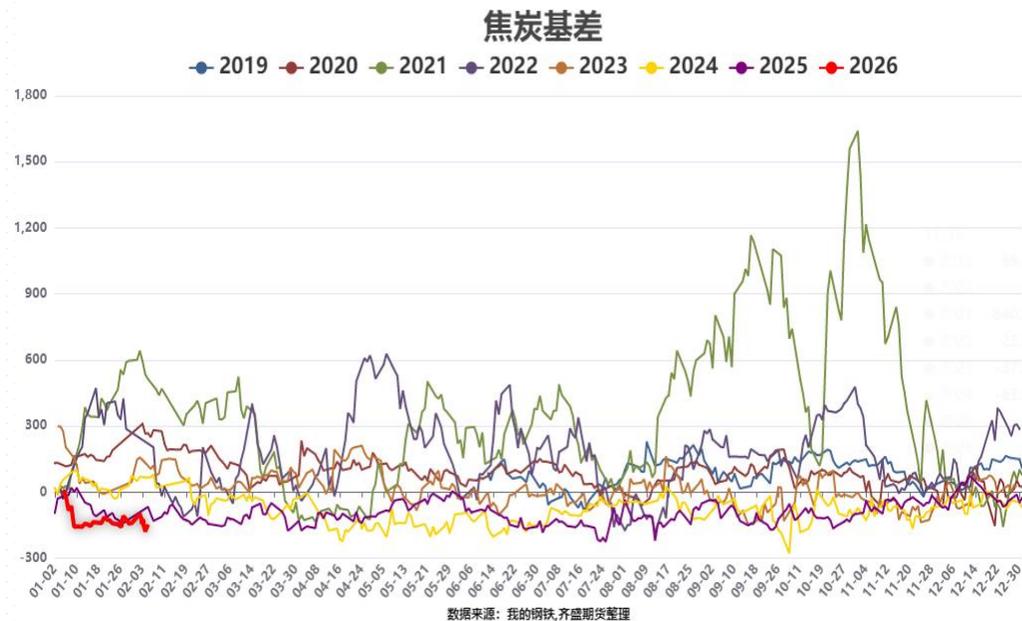
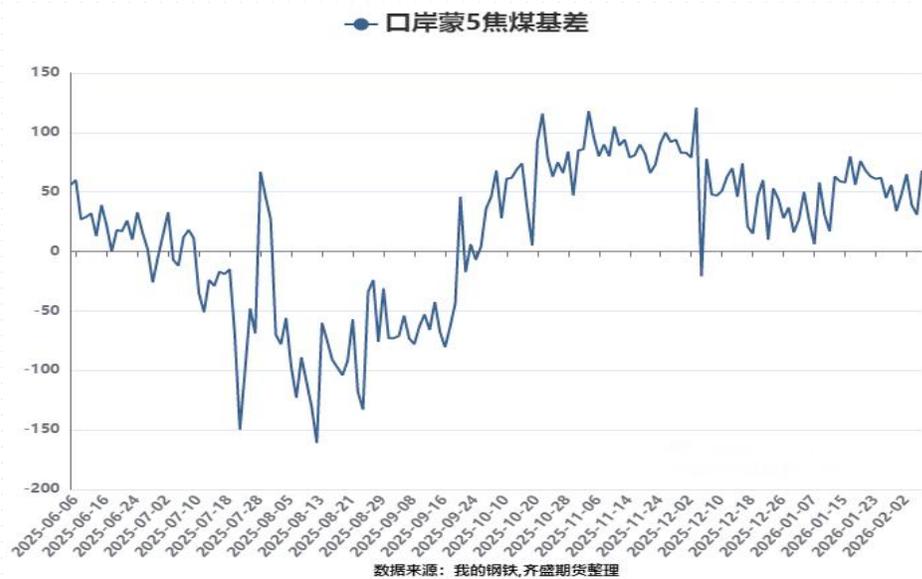
三、煤焦库存-焦炭库存

钢厂对焦炭库存补至合理位置。



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 ▶