

铁水产量恢复，矿内库存去化

2025年2月9日

齐 盛 焦 煤 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(2025-02-07)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	国内gdp增速良好，工业规模增加值超预期，宏观氛围良好。	0.1	1	0.1
供需	供应	煤矿集中放假后减产幅度加大，但节后两周内将陆续复产。	0.15	1	0.15
	需求	下游节前补库充足，节后多以消耗库存为主，节后采购谨慎。	0.15	-3	-0.45
	库存	洗煤厂、煤矿、下游终端库存去化。	0.15	-3	-0.45
利润	利润	国内煤矿仍有利润，焦化厂第7轮提降落地，利润呈缩减趋势，焦化厂盈亏平衡，少部分亏损。	0.05	4	0.2
价格	基差	焦煤05合约小幅升水现货。	0.1	-3	-0.3
技术面	技术形态	区间震荡	0.1	-3	-0.3
资金面	持仓	焦煤空头占据主导地位	0.1	-5	-0.5
消息	突发事件	浙江推进碳排放双控工作，高耗能行业供给侧改革信息再起。	0.1	3	0.3
总分			1	-8	-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				

数据来源：同花顺，齐盛期货

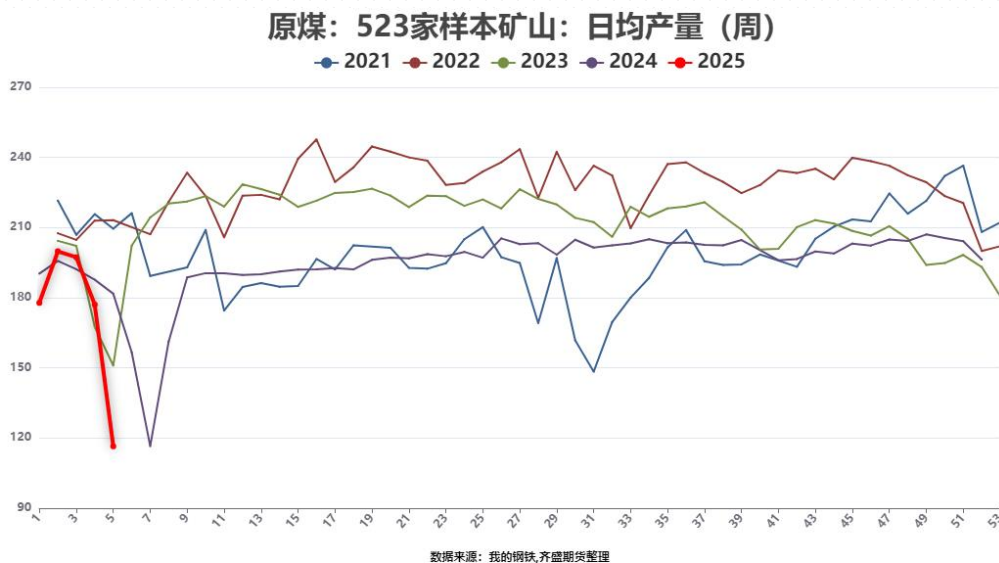
二、周度概述

核心逻辑：能耗双控等政策并未对双焦供需两端形成实质的利好作用，情绪影响较为短期，春节煤矿供给端下降但后续逐渐恢复，随着节后钢厂对焦炭的继续提降，国内煤价仍承压。

结论：春节后煤矿陆续在两周内复产，焦煤供应逐渐恢复，下游方面，钢厂铁水复产，对原料的刚需有所恢复，但铁水复产速度较煤矿复产速度偏慢，焦煤供需过剩压力在春节后两周内仍然较大，下游补库力度亦不足，煤焦仍维持供强需弱的格局，短期围绕蒙煤仓单成本上下波动。

三、煤焦基本面-焦煤供给

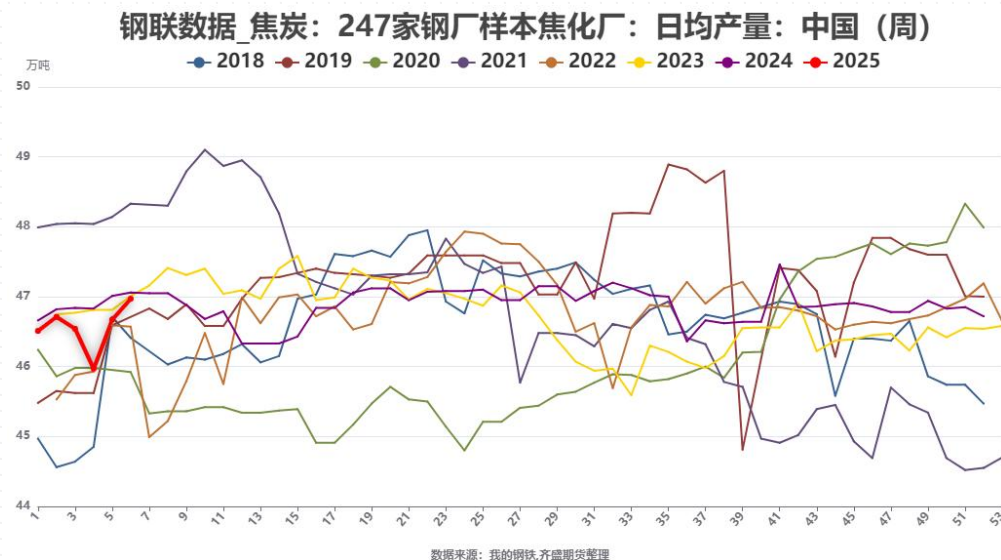
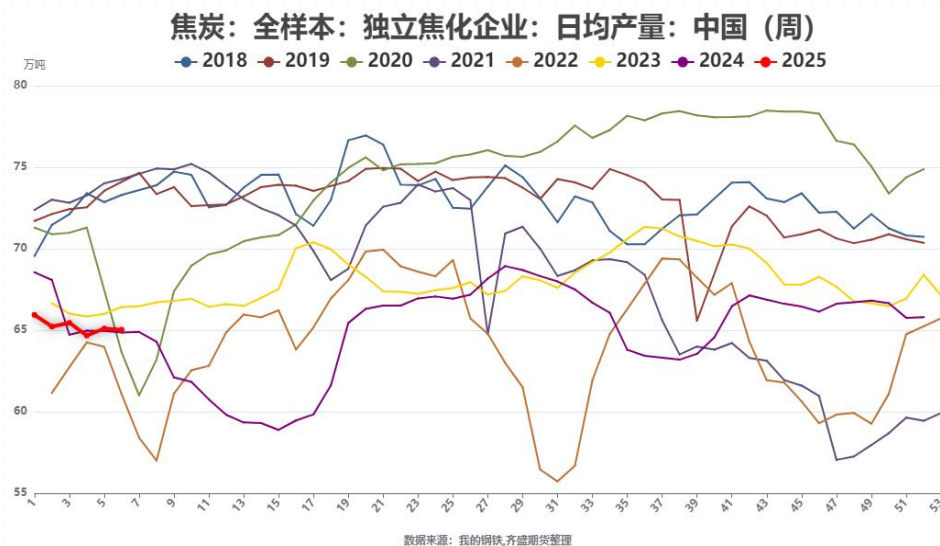
523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为51.7%，环比减26.9%。原煤日均产量116.4万吨，环比减60.6万吨；精煤日均产量46.9万吨，环比减26.5万吨。春节煤矿陆续停产，国内焦煤产量下降，两周内将陆续复产。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

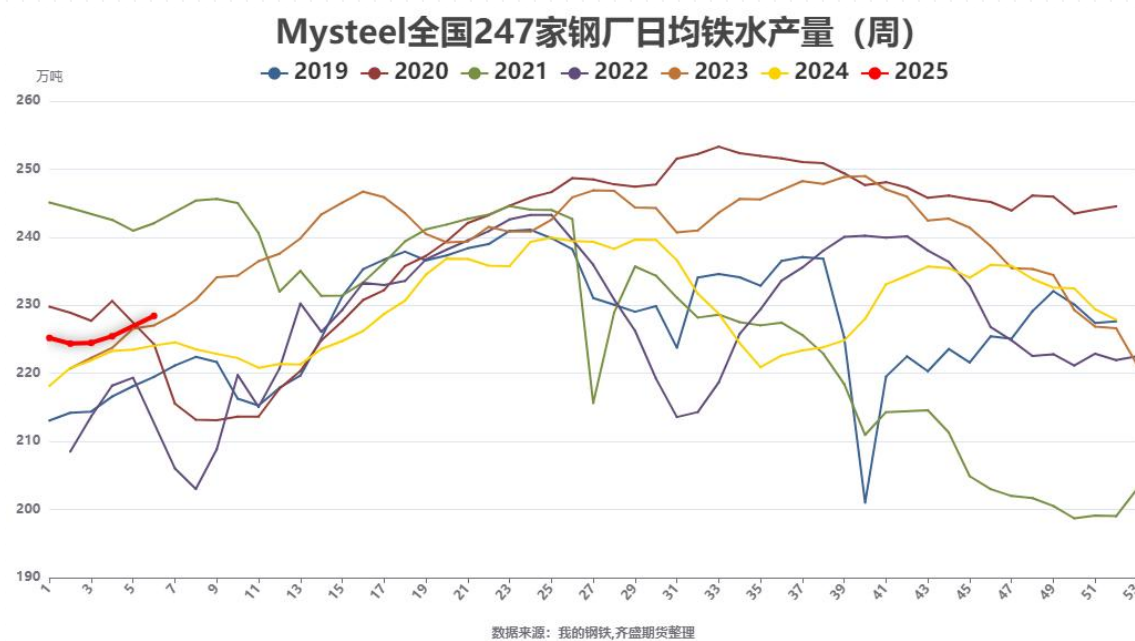
三、煤焦基本面-焦炭供给

独立焦企产能利用率为为73.03%减0.08%，焦炭日均产量65.03万吨减0.07万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量46.97万吨增0.30万吨，产能利用率86.83%增0.55%，春节期间焦炭产量维持平稳。



三、煤焦基本面-焦煤需求

本周铁水产量228.44万吨，较前期增加2.99万吨，钢厂利润尚可，铁水产量继续恢复，利好原料端刚需。



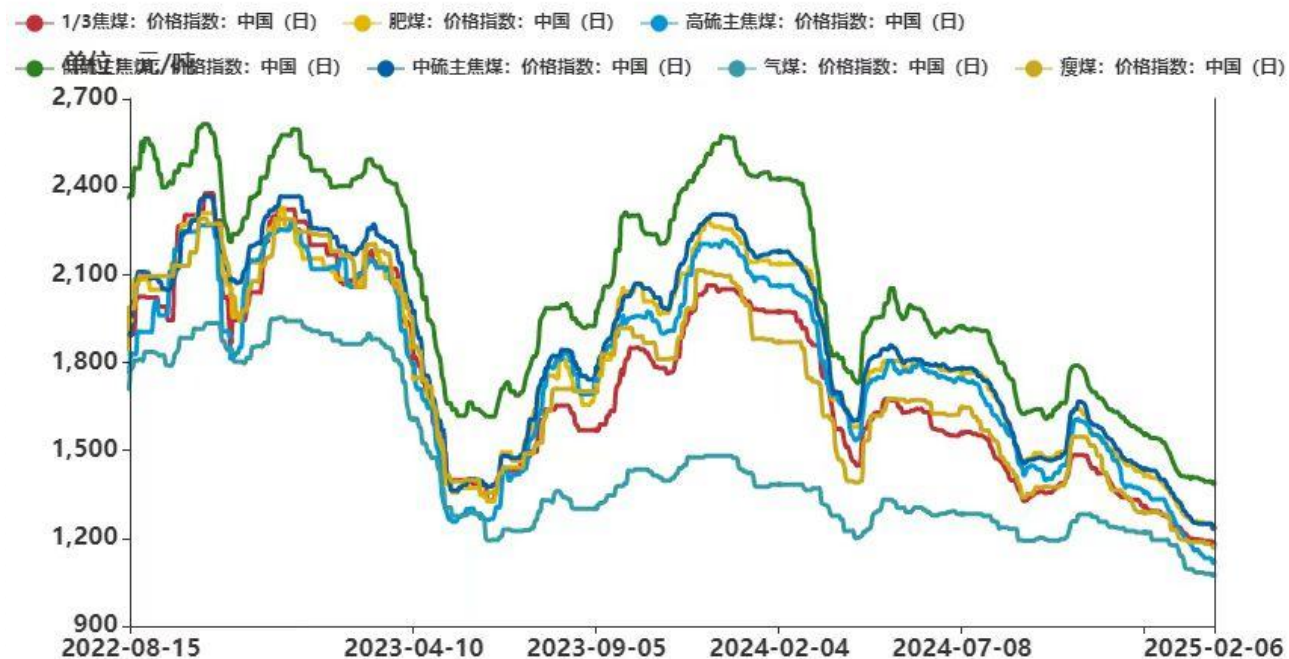
三、煤焦基本面-焦煤需求

下游需求端考虑后续降价风险多按需采购原料，市场情绪上偏观望，贸易环节也多偏谨慎。



三、煤焦基本面-焦煤价格

焦煤价格仍处于下跌趋势，中、高硫主焦煤以及瘦煤下滑较多。

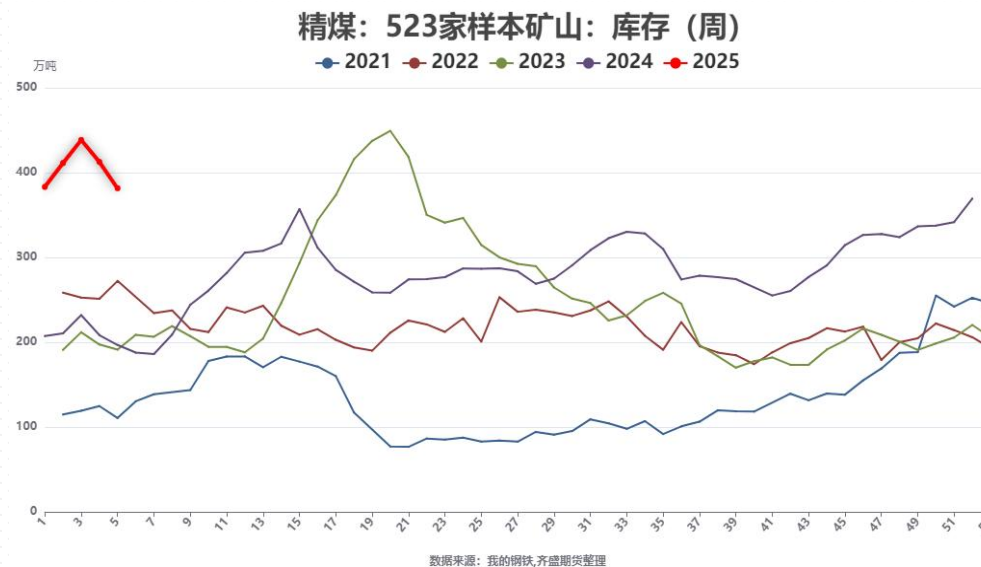
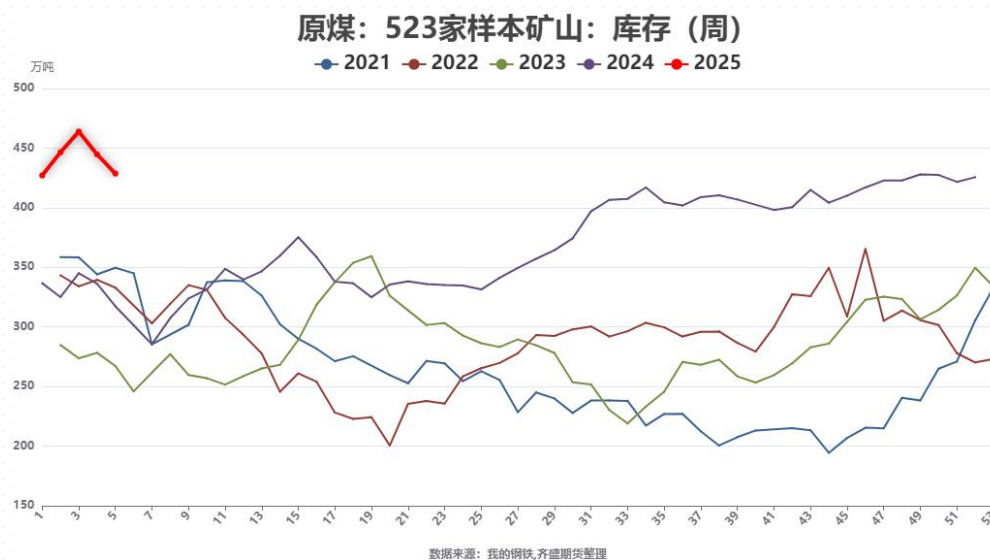


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

523家炼焦煤矿山原煤库存**428.7**万吨，环比减**16.0**万吨，精煤库存**381.6**万吨，环比减**31.0**万吨。

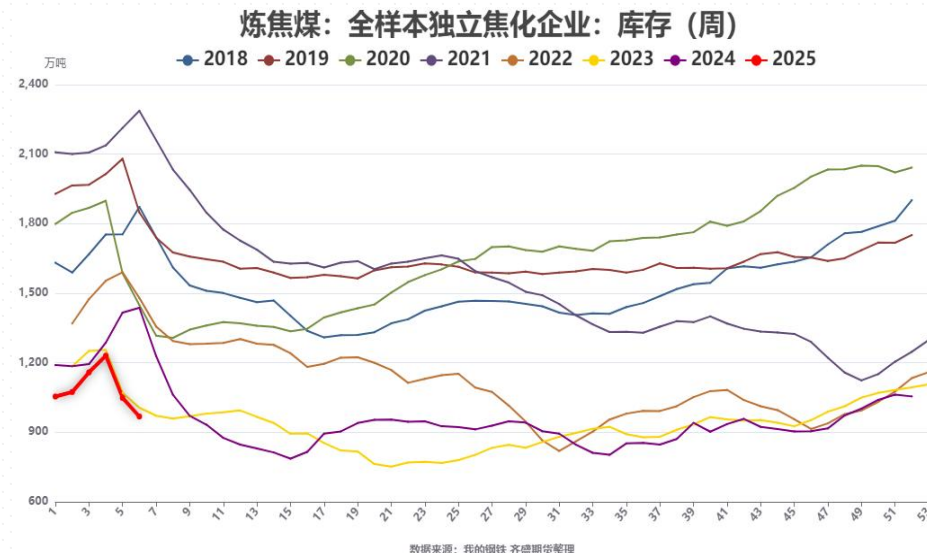
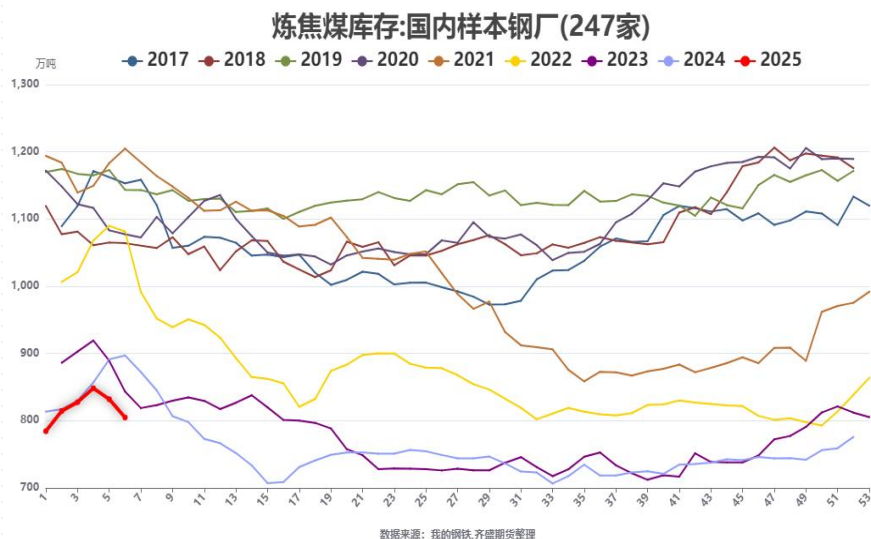
煤矿因停产短暂去库，但复工后去库不可持续，双焦压力仍存。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

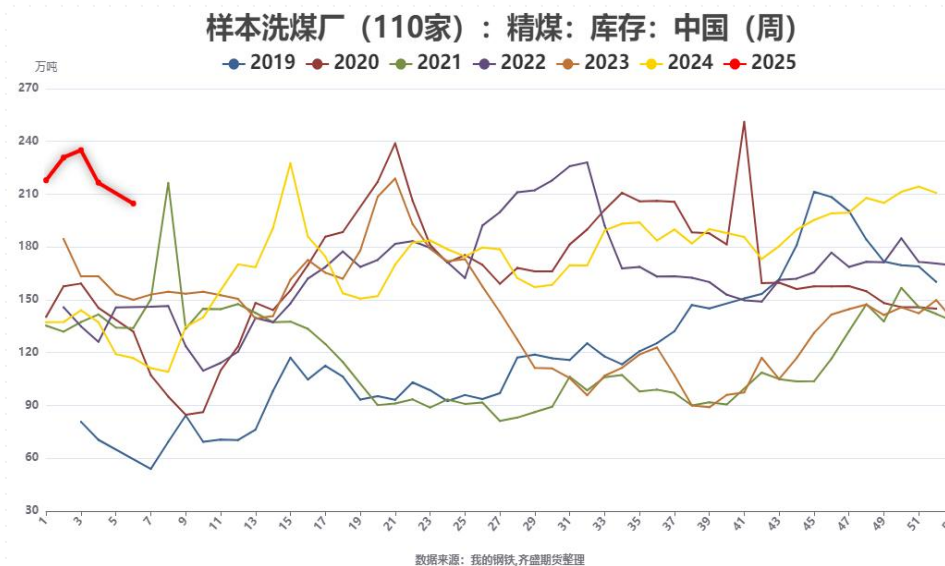
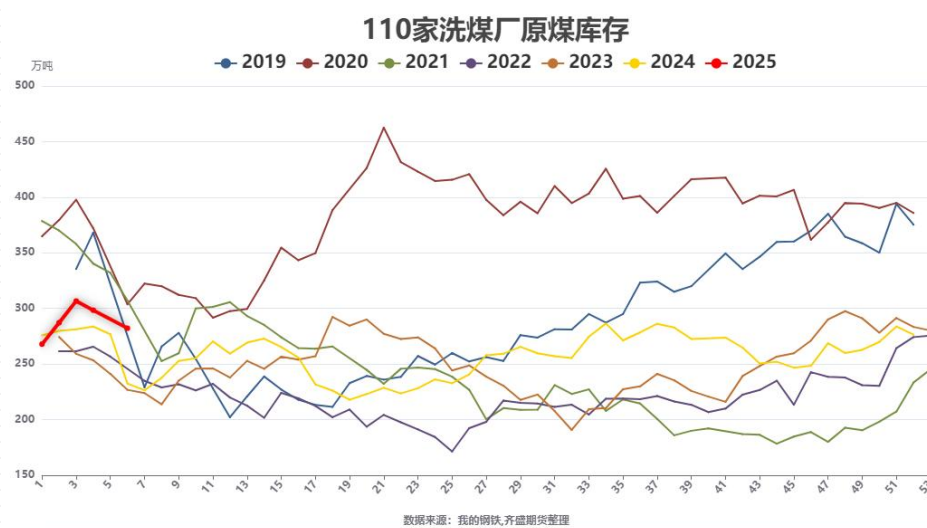
独立焦企全样本炼焦煤总库存967.93万吨减80.04万吨，焦煤可用天数11.2天减0.91天；钢厂炼焦煤库存804.72万吨减27.19万吨，焦煤可用天数12.88天减0.52天。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

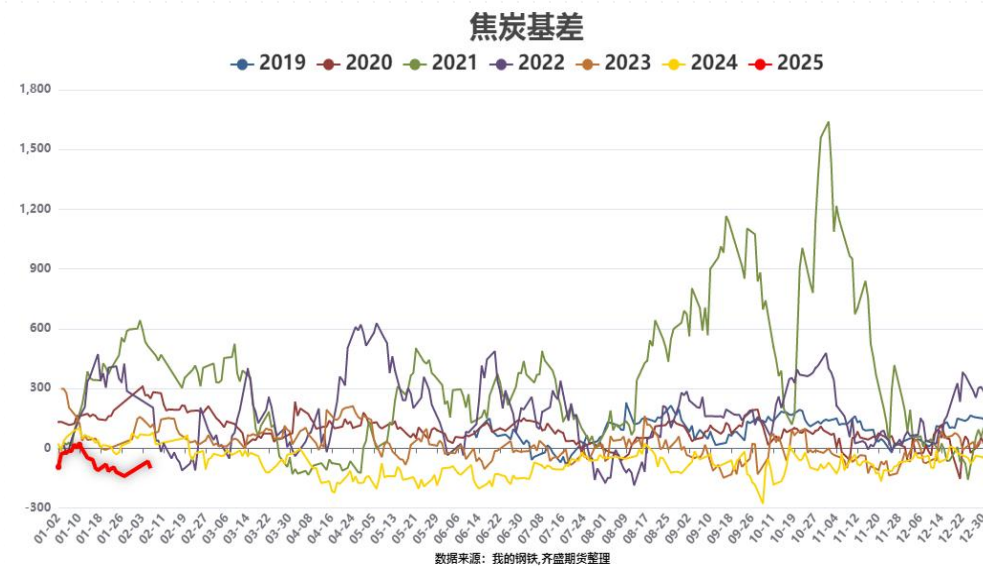
洗煤厂原煤库存282.18万吨降16.19万吨；精煤库存204.74万吨增降11.86万吨。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤05合约基差-8，焦炭05合约基差-86。



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 ▶