

# 双焦库存去化，焦炭提降再起

2025年3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(2025-03-07)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	两会政策并无超预期部分，宏观氛围一般。	0.1	-1	-0.1
供需	供应	两会对煤矿生产影响不大，多数煤矿正常生产焦煤产量本周仍略有增加，供给端延续强势。	0.15	-3	-0.45
	需求	铁水复产加速，低价煤矿采购尚可，但焦炭产量和利润下降后对焦煤需求形成制约。	0.15	-2	-0.3
	库存	下游终端库存加速去化，煤矿本周去库，双焦总库存皆去库。	0.15	-1	-0.15
利润	利润	第十轮提降落地，焦化厂利润继续下滑，亏损程度增加，且成本端焦煤价格下跌趋缓，焦化厂成本端让利幅度缩小。	0.05	3	0.15
价格	基差	焦煤05合约小幅升水现货20，焦炭升水现货100。	0.1	-2	-0.2
技术面	技术形态	底部震荡	0.1	1	0.1
资金面	持仓	空头占主导地位	0.1	-3	-0.3
消息	突发事件	市场传山东400万吨吨粗钢减产利空原料；焦炭提降声音再起，下周大概率发起第11轮提降。	0.1	-1	-0.1
总分			1	-9	-1.35
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。					

焦煤 量化赋分表(2025-02-28)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	两会临近，宏观小作文炒作增多，市场对政策端尚有预期，宏观氛围偏好。	0.1	2	0.2
供需	供应	国内煤矿连续三周增产，蒙煤通关延续高位，供给端延续强势。	0.15	-3	-0.45
	需求	钢材需求数据表现一般，焦煤需求小幅增加，但整体仍偏弱。	0.15	-2	-0.3
	库存	下游终端库存加速去化，煤矿累库幅度放缓。	0.15	-2	-0.3
利润	利润	第十轮提降落地，焦化厂利润继续下滑，亏损程度增加，且成本端焦煤价格下跌趋缓，焦化厂成本端让利幅度缩小。	0.05	3	0.15
价格	基差	焦煤05合约平水，焦炭升水现货100-150。	0.1	-2	-0.2
技术面	技术形态	底部震荡	0.1	1	0.1
资金面	持仓	空头占主导地位	0.1	-3	-0.3
消息	突发事件	市场传5000万吨粗钢减产和山西焦化限产30%	0.1	2	0.2
总分			1	-4	-0.9
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：同花顺，齐盛期货



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 二、周度概述

核心逻辑：唐山地区两会期间焦企限产，其他地区焦企因亏损问题小幅减产，焦炭产量小幅下降，伴随钢厂铁水复产加速，焦企内焦炭库存去化，数据表现尚可，煤矿端部分贸易商及洗煤厂有针对性对低价煤种有陆续少量采购行为，煤矿库存压力有所减轻，整体看数据边际好转，但下周焦炭11轮提降预期再起，山东钢厂粗钢平控等亦利空原料，消息面利空信息较多，谨慎观望。

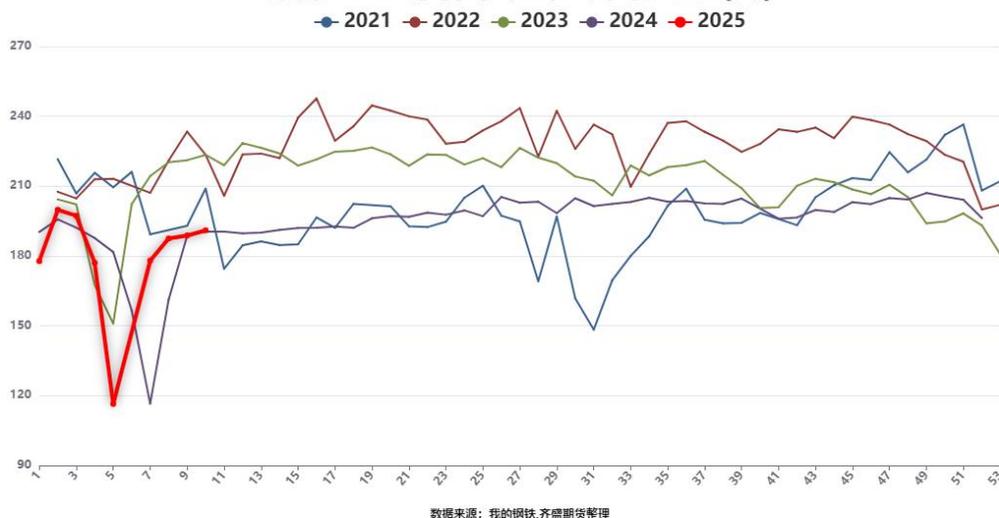
结论：焦煤国内供应强势，供强需弱使得双焦基本面延续弱势，但近期焦炭十轮提降落地后焦化企业利润下滑明显，普遍处于亏损状态，这也使得焦化厂陆续开始减产限产，国内焦煤价格快速下跌后导致海运煤利润倒挂，焦煤进口数量下滑，利空因素消化，但上涨驱动暂不明显，预计后续双焦或底部震荡为主。



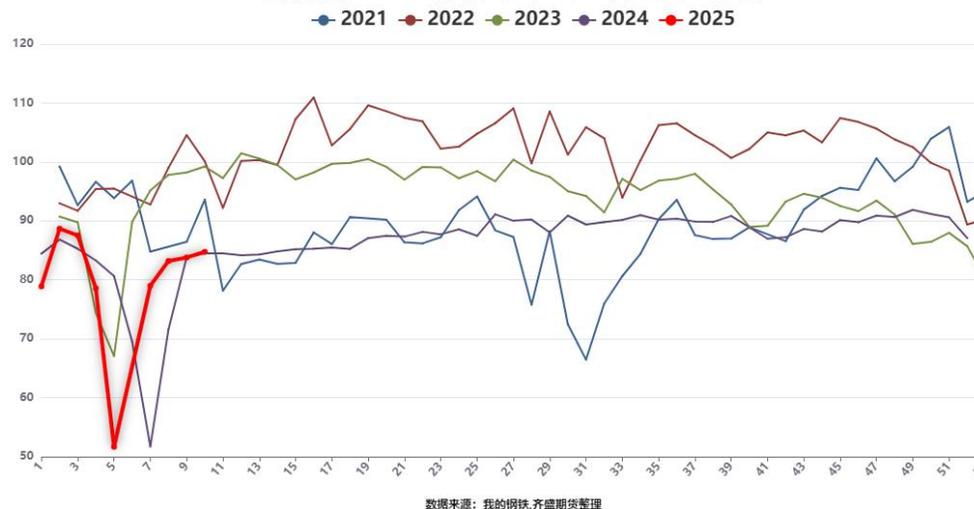
### 三、煤焦基本面-焦煤供给

523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率84.8%，环比增1.0%。原煤日均产量191.0万吨，环比增2.2万吨，精煤日均产量73.8万吨，环比增0.5万吨。本周并未受两会较大影响，煤矿多正常生产，焦煤产量继续小幅增加。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



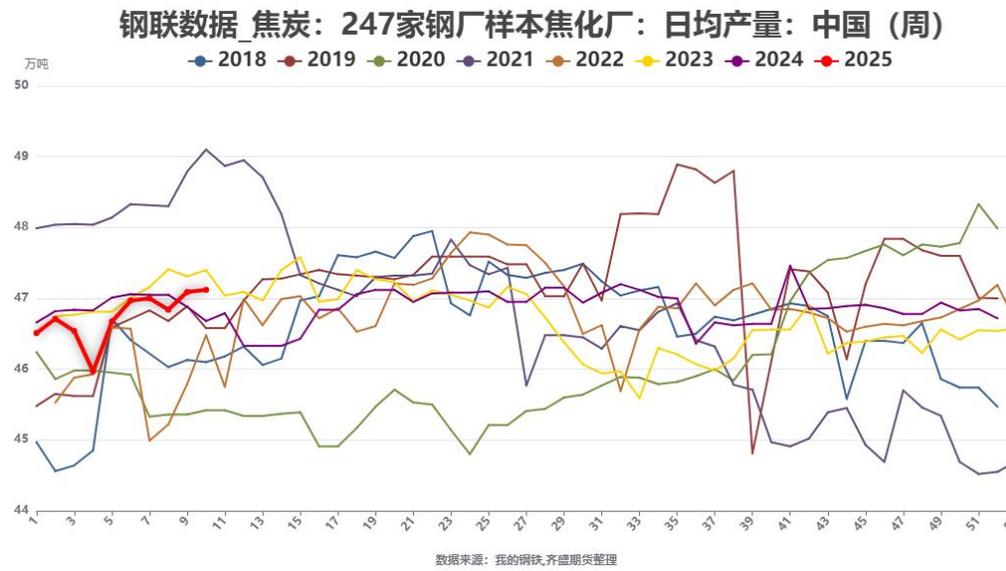
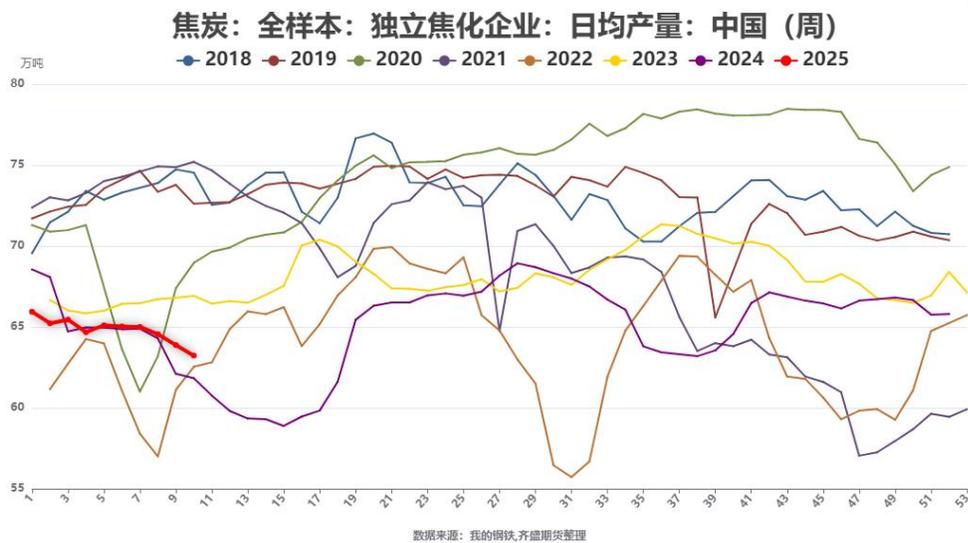
炼焦煤：523家样本矿山：开工率（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

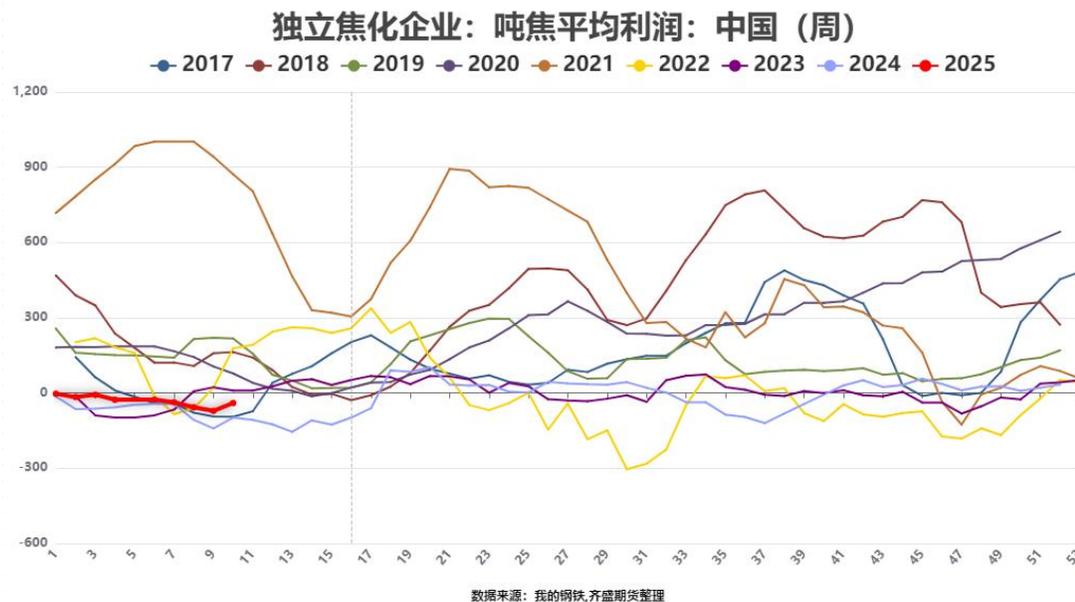
### 三、煤焦基本面-焦煤需求

独立焦企产能利用率为**70.88%**减**0.73%**；焦炭日均产量**63.23**万吨减**0.65**万吨；**247**家钢厂样本焦炭日均产量**47.12**万吨增**0.03**万吨，产能利用率**86.9%**减**0.16%**。唐山地区两会期间焦企限产，其他地区焦企因亏损问题小幅减产，焦炭产量小幅下降。



### 三、煤焦基本面-焦煤需求

焦企吨焦利润-40元，较上周增加31元，本周焦炭未继续降价，但差不多焦煤价格继续下移，导致焦化利润增加。



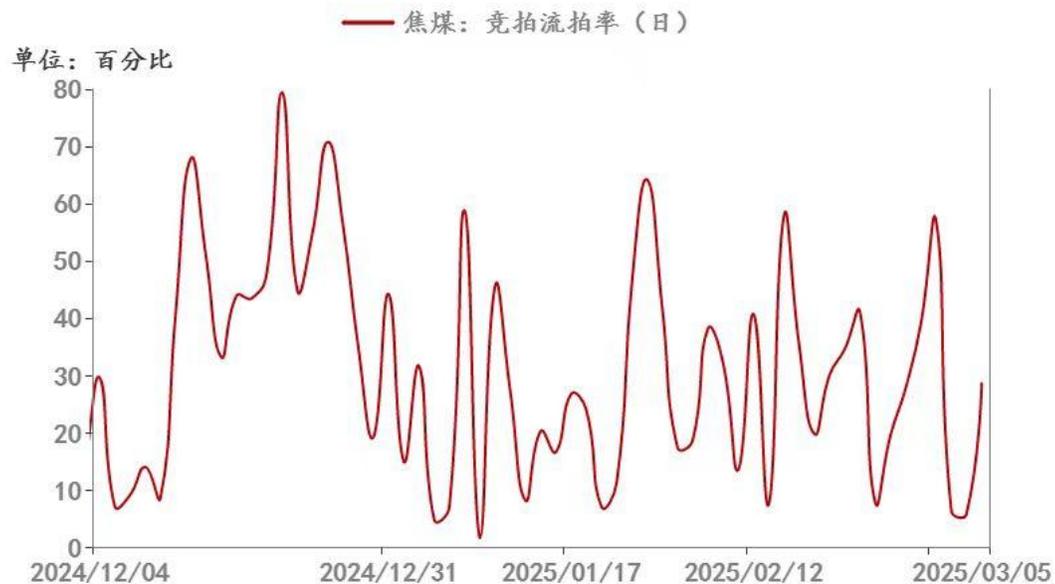
### 三、煤焦基本面-焦煤需求

本周铁水产量230.51万吨，较前期增加2.57万吨，本周钢厂铁水恢复较好，关注铁水增加的持续性。



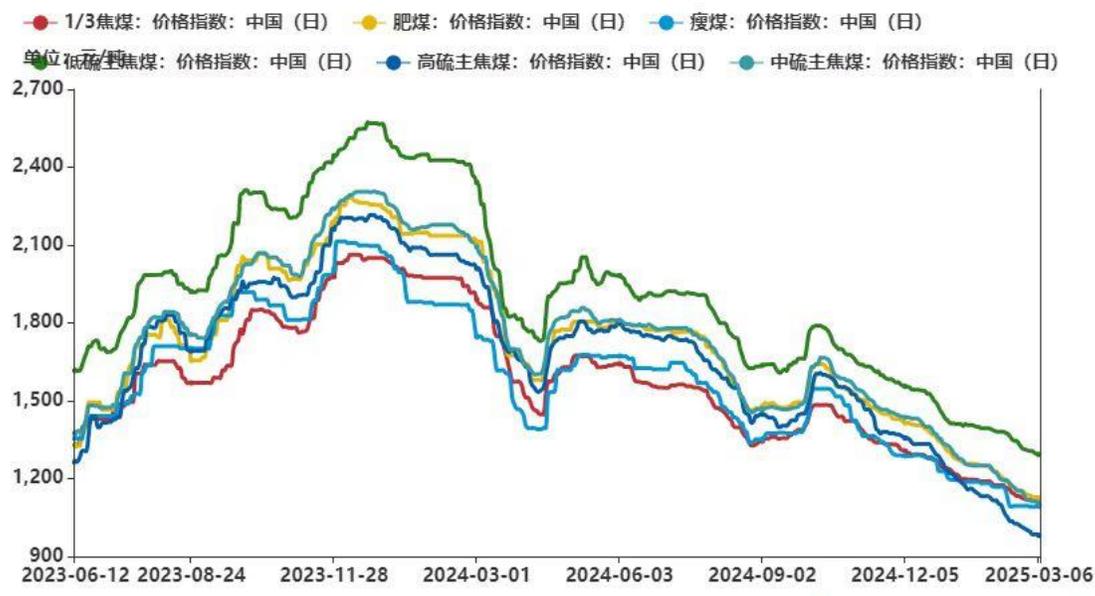
### 三、煤焦基本面-焦煤需求

流拍率较上周略有下滑。



### 三、煤焦基本面-焦煤价格

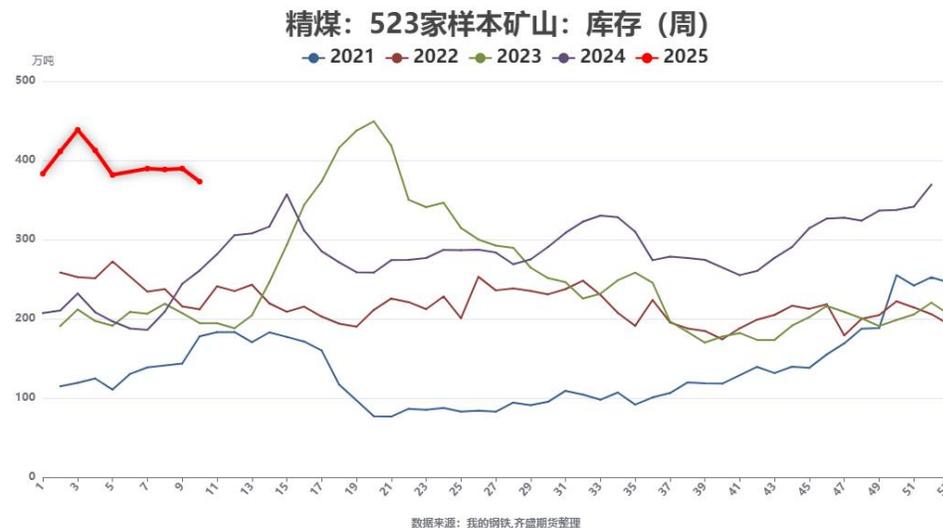
焦钢企业刚需补货，虽导致部分煤种价格小幅反弹，但焦煤价格整体依然弱势。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦基本面-焦煤库存

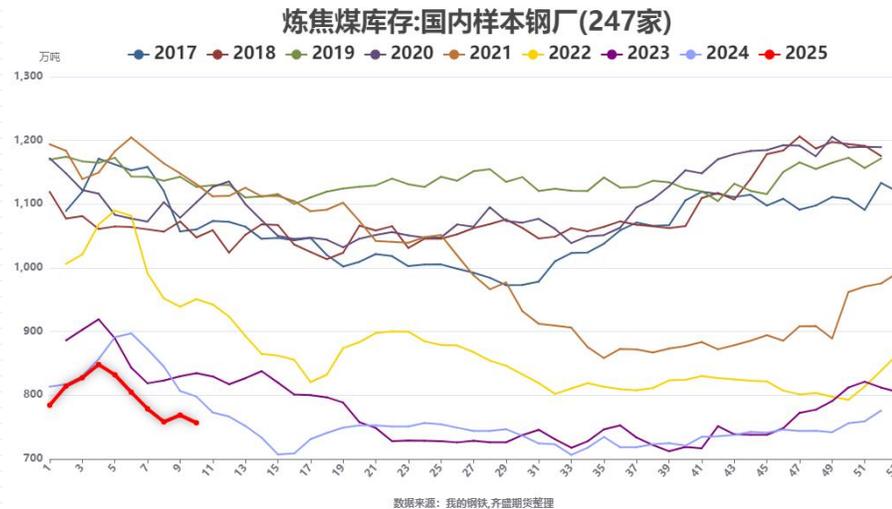
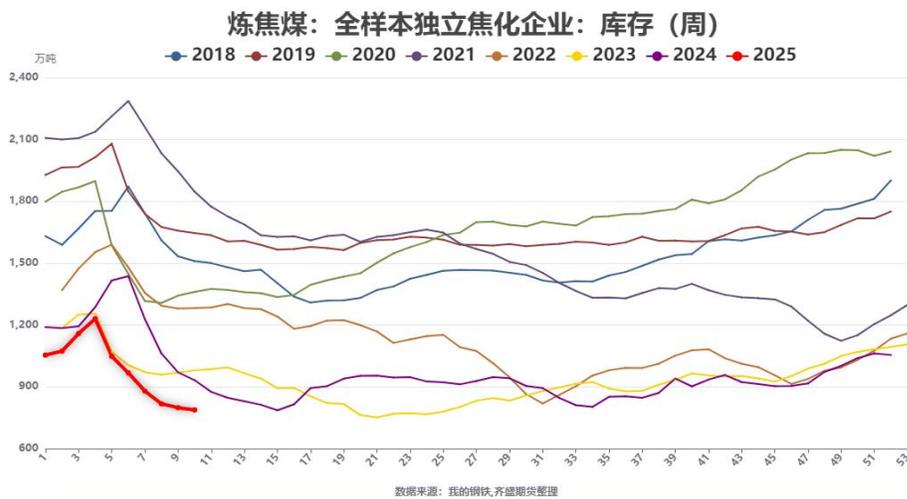
523家矿山原煤库存454.2万吨，环比减7.5万吨，精煤库存373.2万吨，环比减16.4万吨。本周煤矿库存去化。



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788.13万吨减10.95万吨，焦煤可用天数9.4天减0.04天；钢厂炼焦煤库存756.71万吨减12.07万吨，焦煤可用天数12.07天减0.20天。焦煤上下游库存皆去库，下游库存已至低位，三月有补库需求。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦基本面-焦煤库存

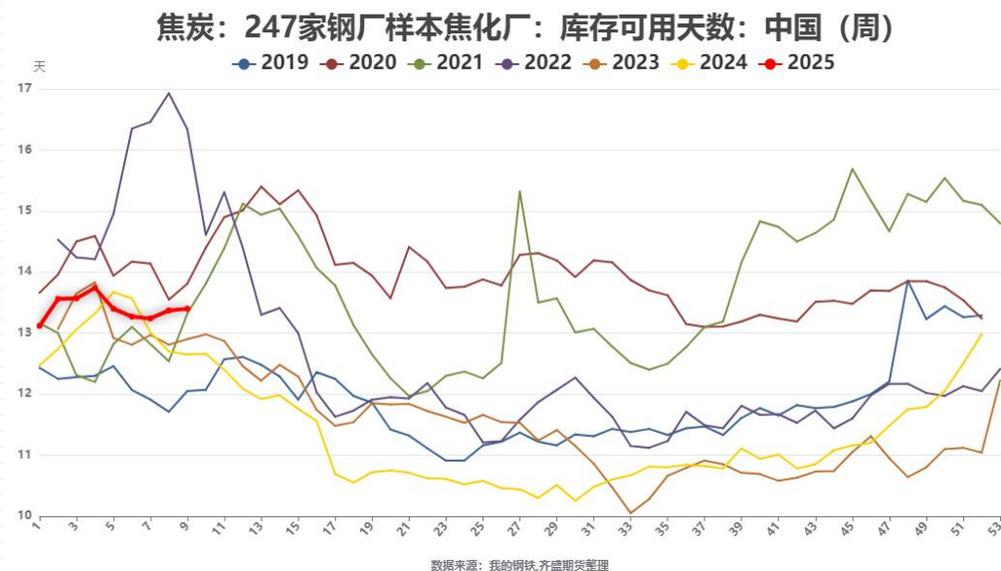
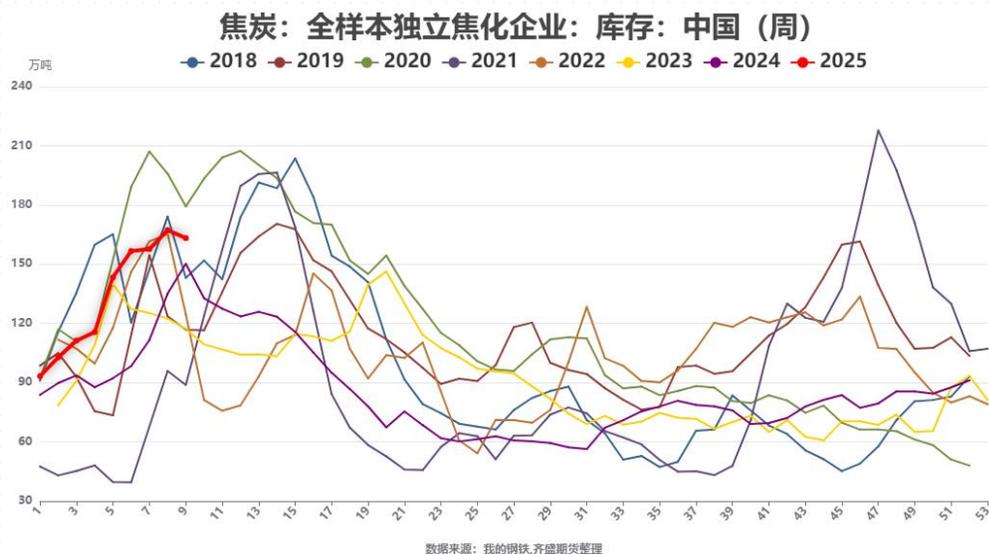
洗煤厂原煤库存274.68万吨增1.72万吨；精煤库存222.40万吨增3.81万吨。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

### 三、煤焦基本面-焦炭库存

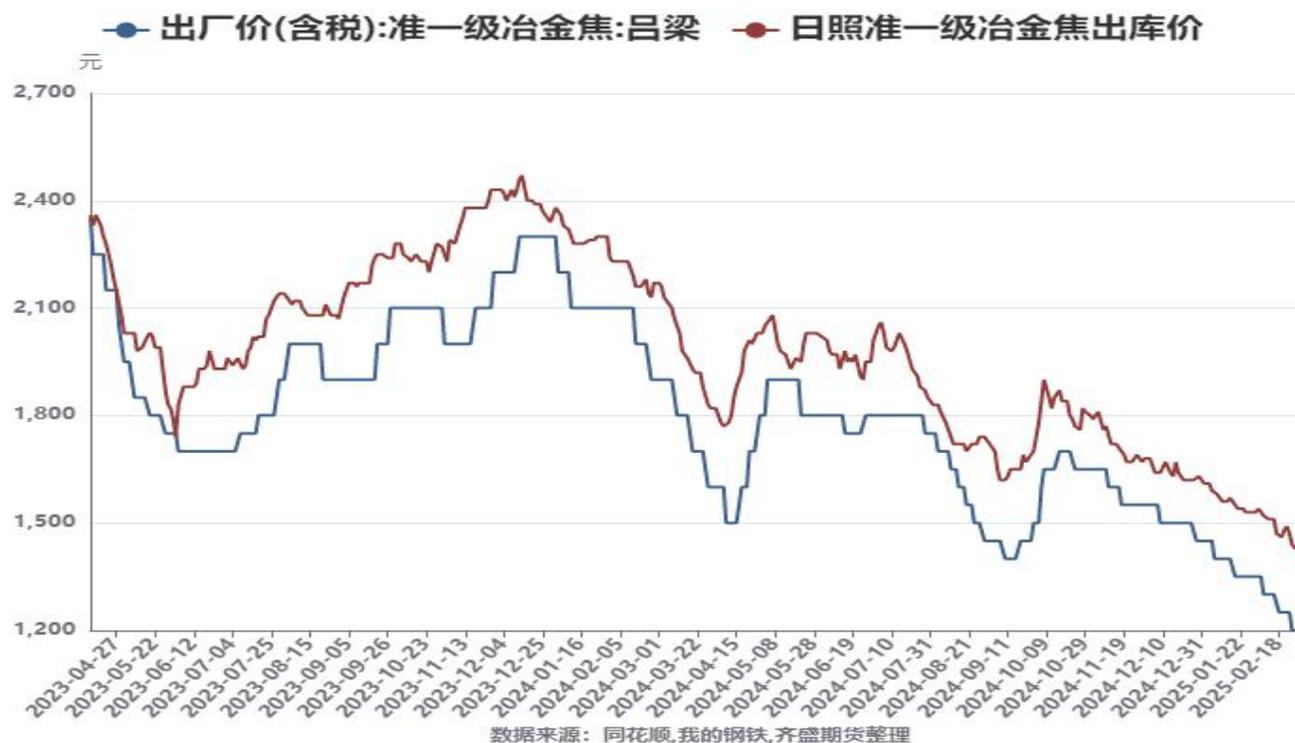
独立焦化厂焦炭库存154.12万吨减9.14万吨；钢厂焦炭库存679.16万吨减1.79万吨，焦炭可用天数13.17天减0.23天。焦企限产，厂内库存下降，库存压力减小。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、煤焦基本面-焦炭价格

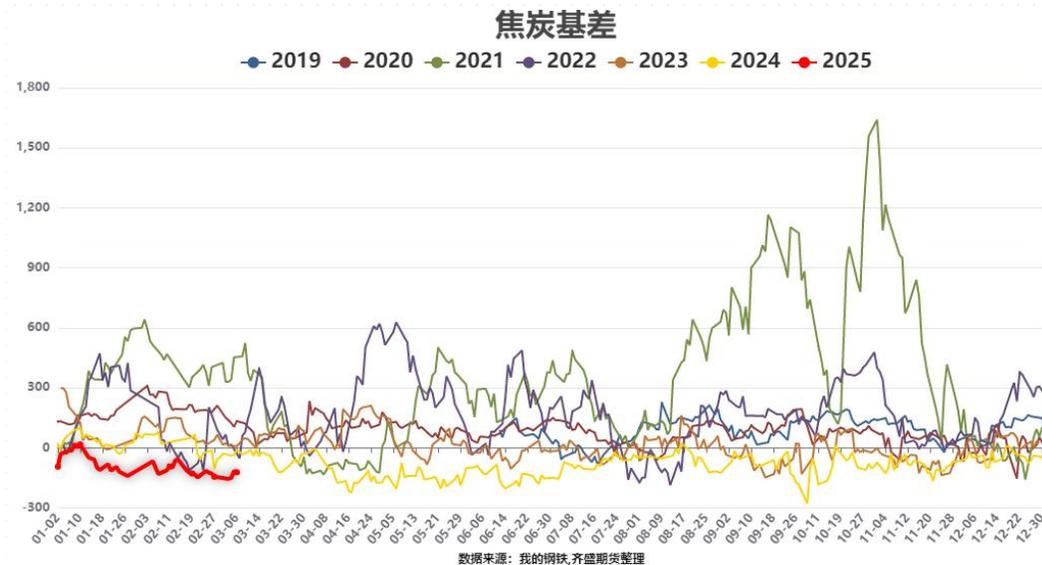
目前日照港口焦炭仓单1580，山西准一焦炭到港仓单1517，目前盘面估值偏高。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

### 三、基差

焦煤05合约基差-20，焦炭05合约基差-95。



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 ▶