

宏观利好促使煤焦反弹

2025年7月6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

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(2025-07-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-27
宏观	政策	供给侧、反内卷重提，市场情绪和对后续的预期偏强，。	10	3	0.3	-0.2
供需	供应	督导结束，产地部分煤矿复产，焦煤产量本周小幅回升。	15	-1	-0.15	0.15
	需求	流拍下降，现货价格企稳反弹，需求边际改善。	15	2	0.3	0.3
	库存	库存压力仍大，但煤矿洗煤厂继续去库，呈现出上游去库下游累库的偏好格局。	15	-1	-0.15	-0.3
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	jm09合约小幅升水现货	10	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	均线反弹向上	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	空头减仓	10	1	0.1	0.1
消息	突发事件	山西召开焦煤会议研究煤价下跌问题，吕梁要求煤矿陆续复产，多空交织。	10	0	0	
总分			100	5	0.45	0.1
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

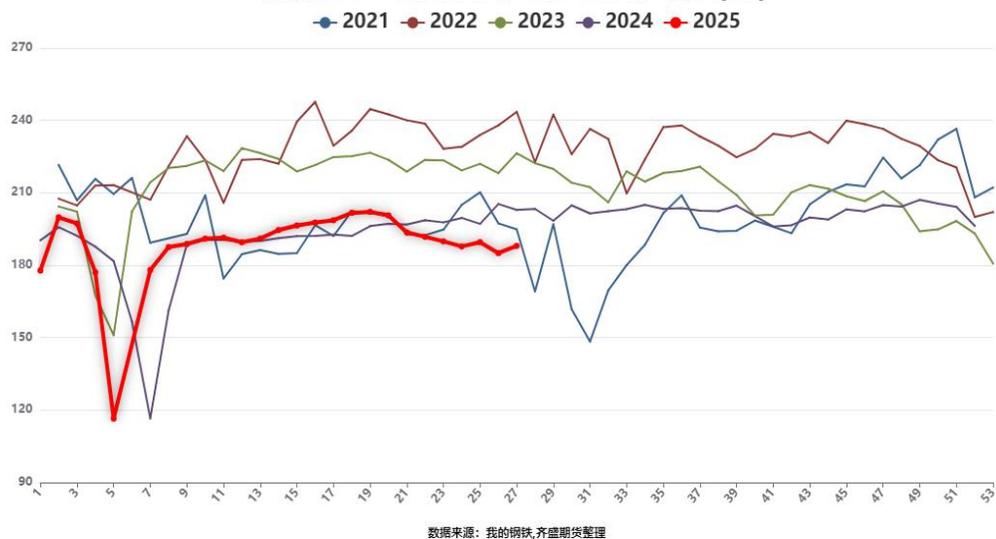
二、周度概述

核心逻辑：本周国内着重强调反内卷，市场对供给侧去产能有较强预期，乐观情绪偏强带动商品集体反弹，基本上双焦上游开启去库，下游补库增加，基本面边际改善，目前六月安全生产月结束，产地煤矿逐渐复产，铁水产量同时回落，后续煤焦现实层面有走弱压力，但在供给侧改革情绪高涨时，七月份的现实压力暂未成为交易主流，后续重点关注供给侧、反内卷涉及的行业及执行的力度，或观望为主。

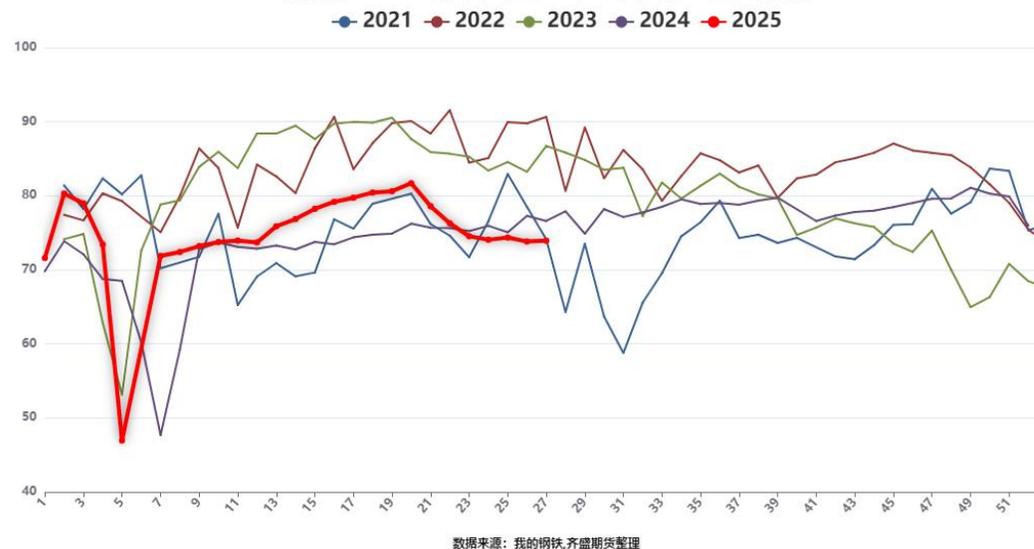
三、煤焦供需-焦煤供给

本周山西部分煤矿复产，焦煤产量小幅增加。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



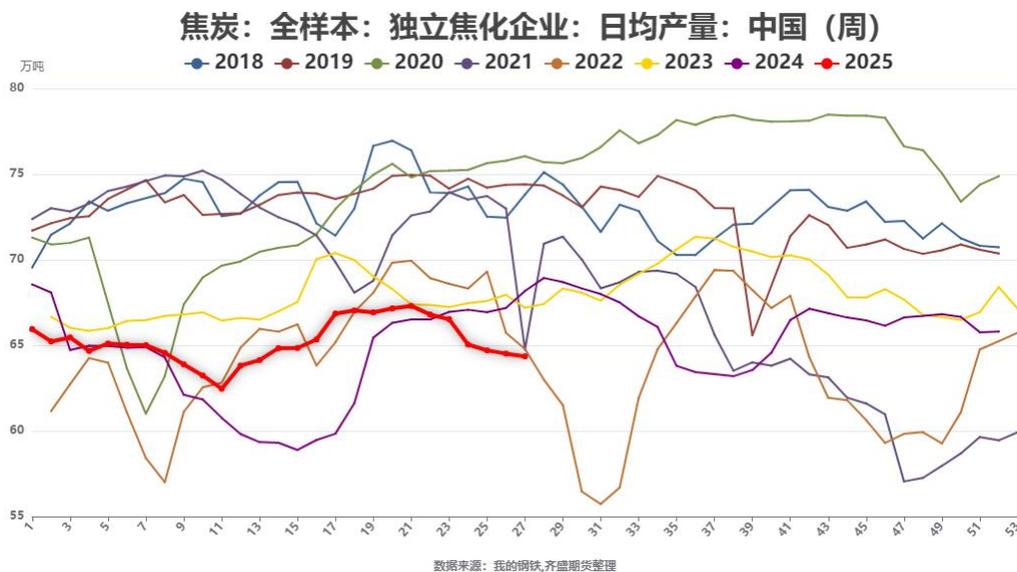
数据来源：我的钢铁，齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

三、煤焦供需-焦炭供给

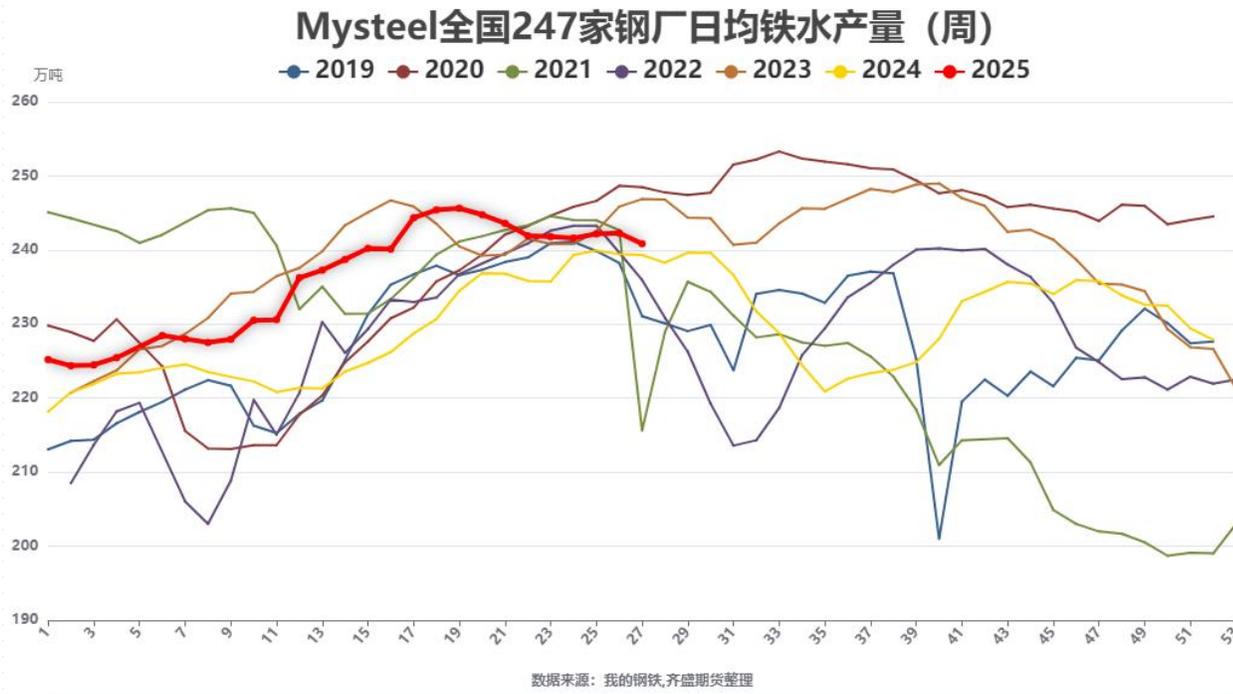
焦炭产量本周持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

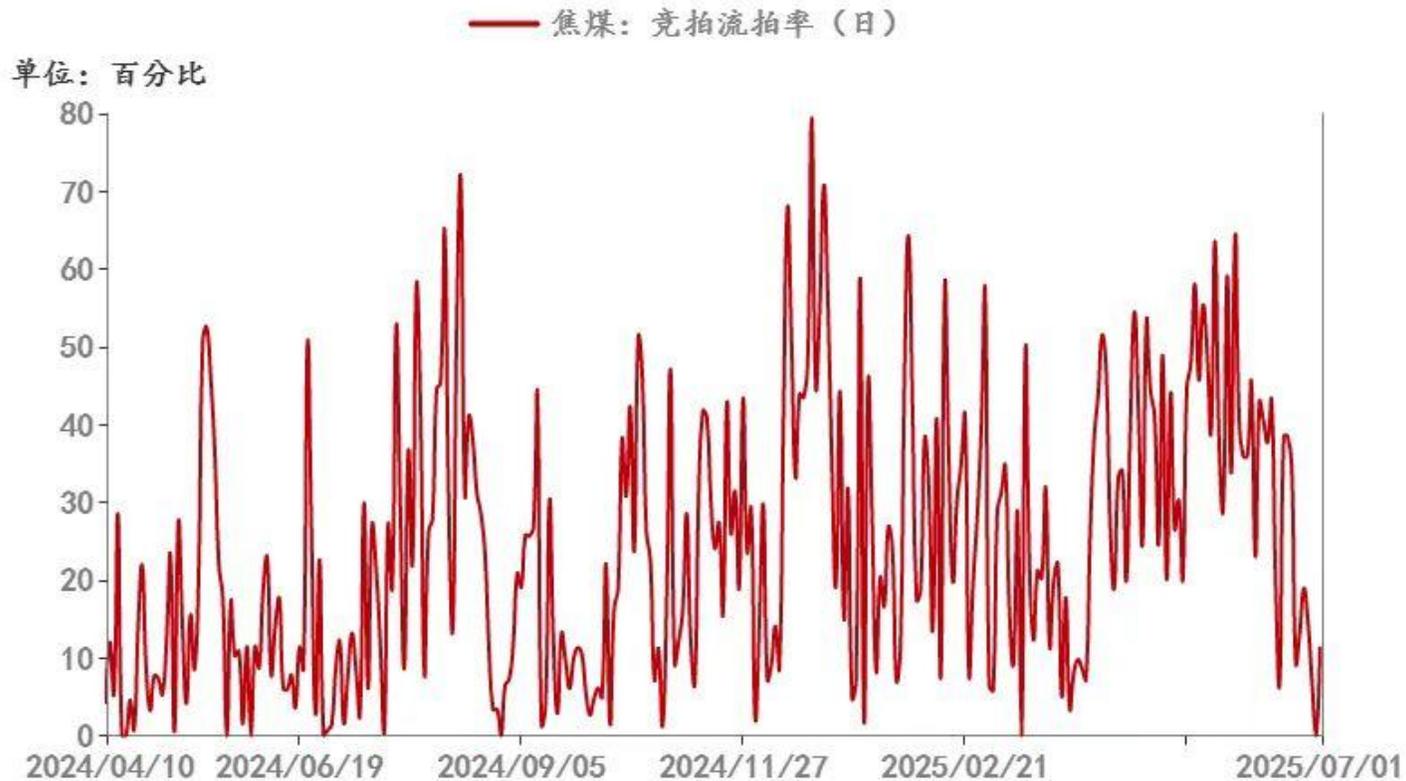
本周铁水出现较大回落。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

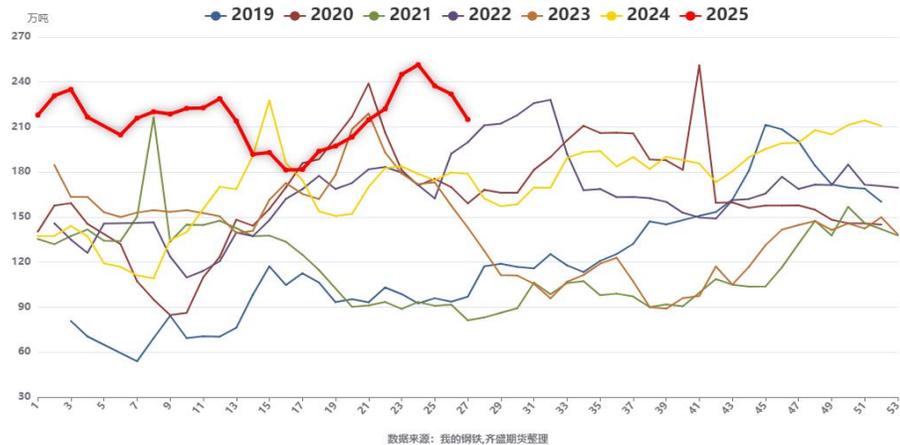
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤销售好转，流拍率大幅下降。

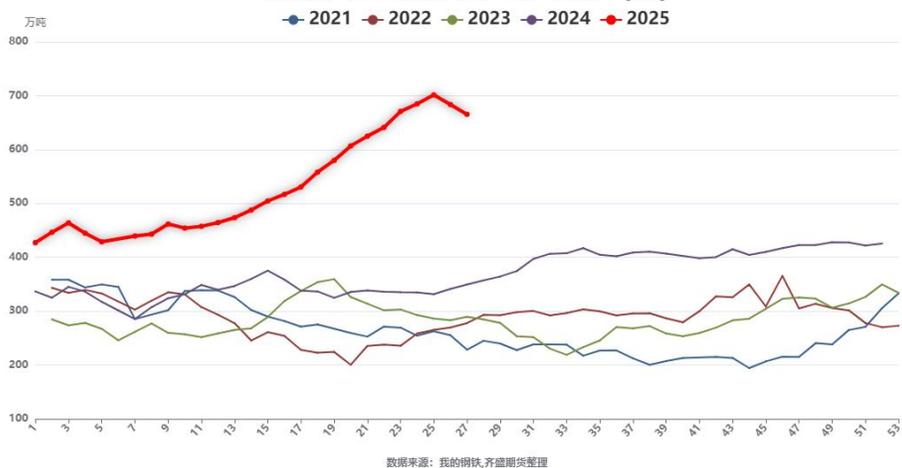


煤焦库存-焦煤库存

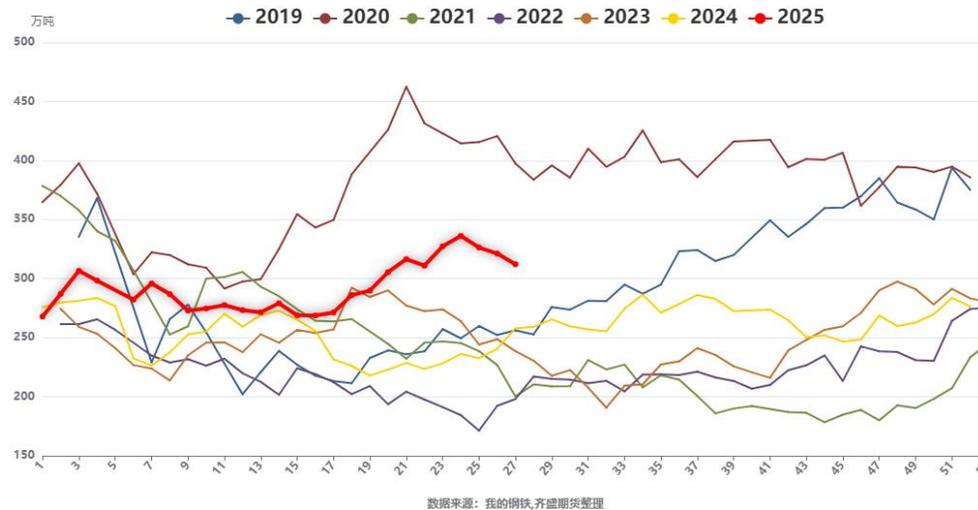
样本洗煤厂 (110家) : 精煤: 库存: 中国 (周)



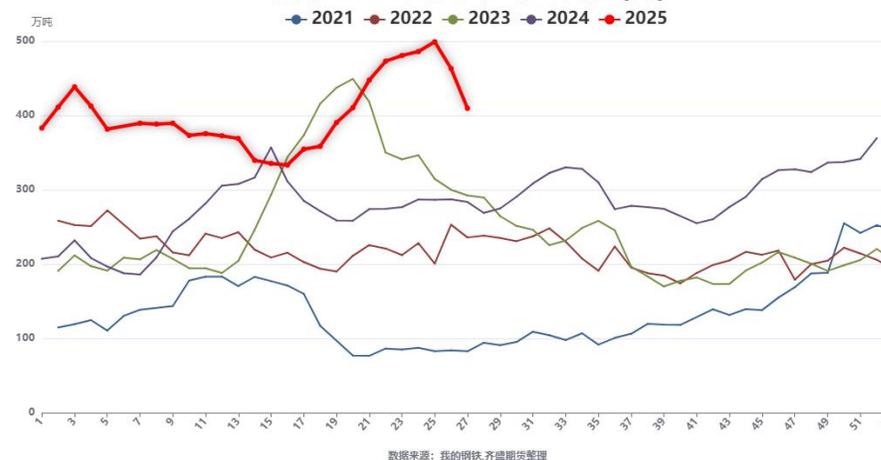
原煤: 523家样本矿山: 库存 (周)



110家洗煤厂原煤库存



精煤: 523家样本矿山: 库存 (周)

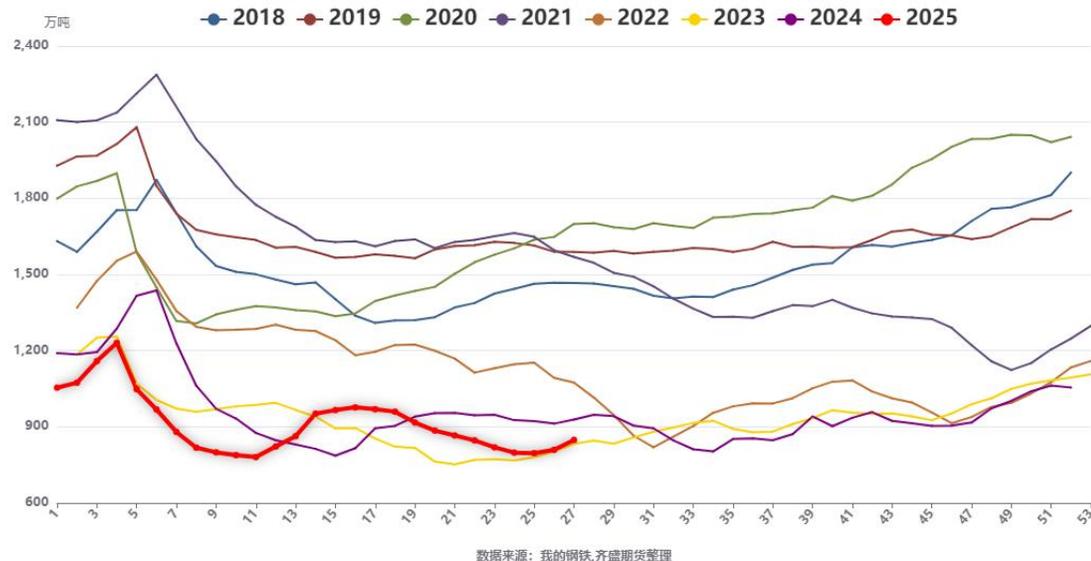


数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

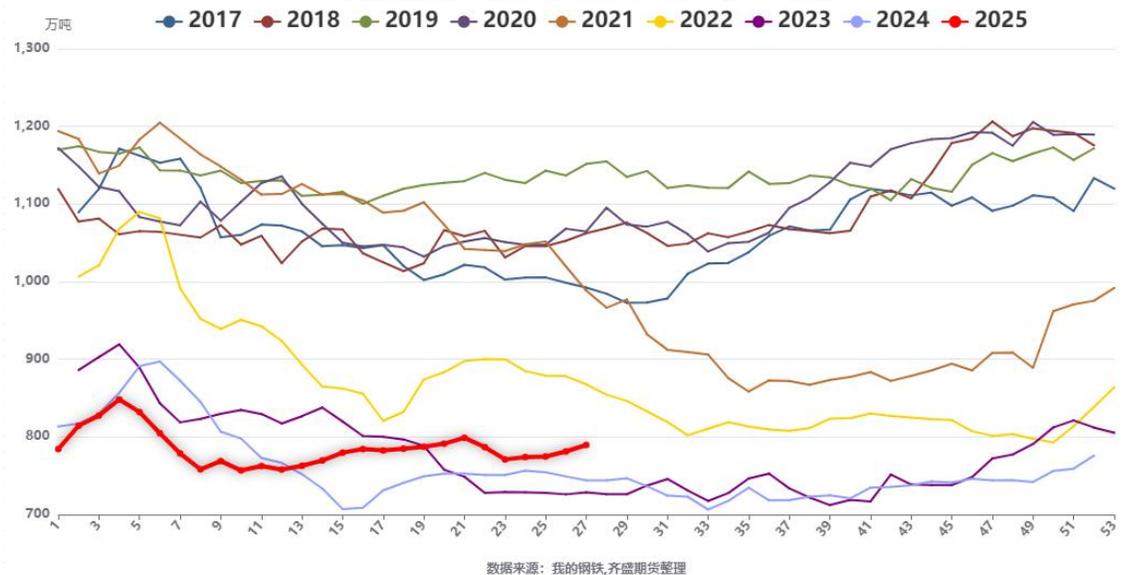
下游对原料增加采购，原料库存回升。

炼焦煤：全样本独立焦化企业：库存（周）



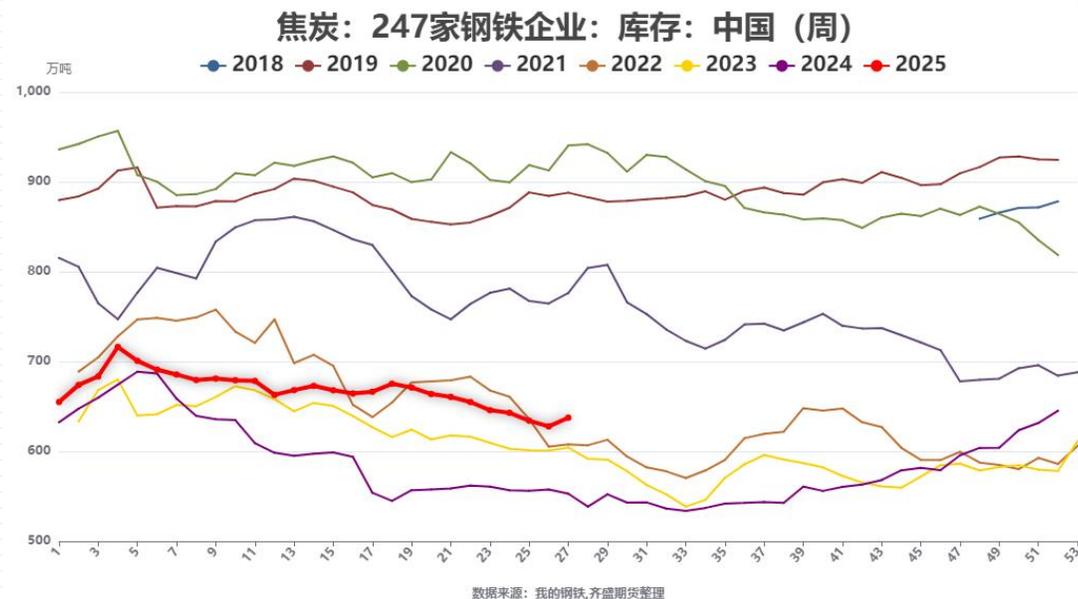
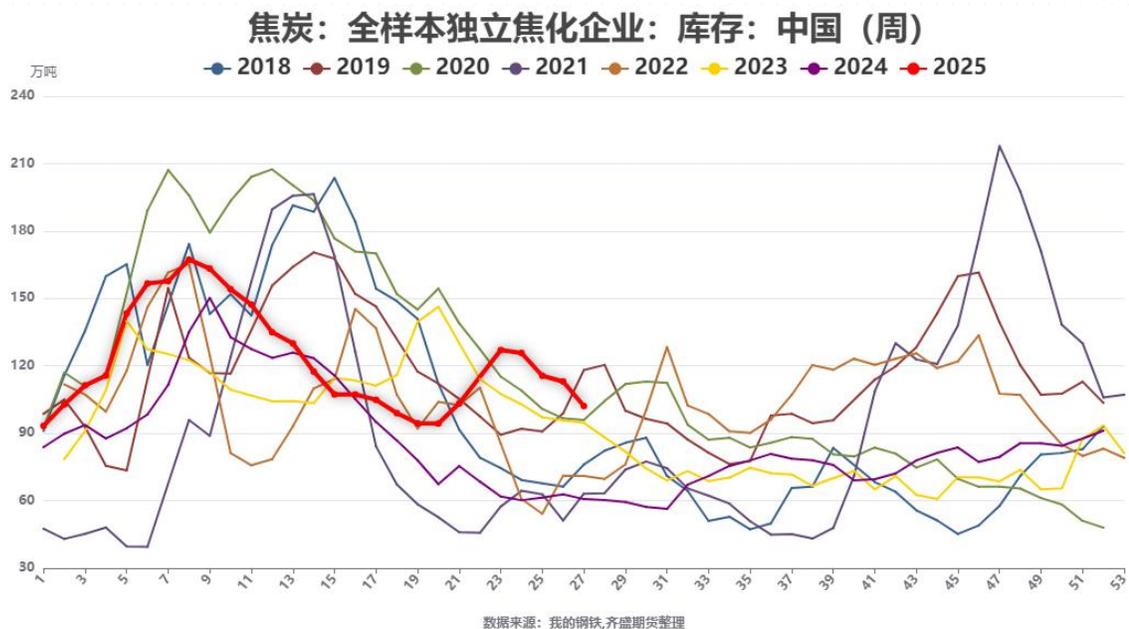
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

炼焦煤库存：国内样本钢厂(247家)



三、煤焦库存-焦炭库存

独立焦化厂继续去库，钢厂库存增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

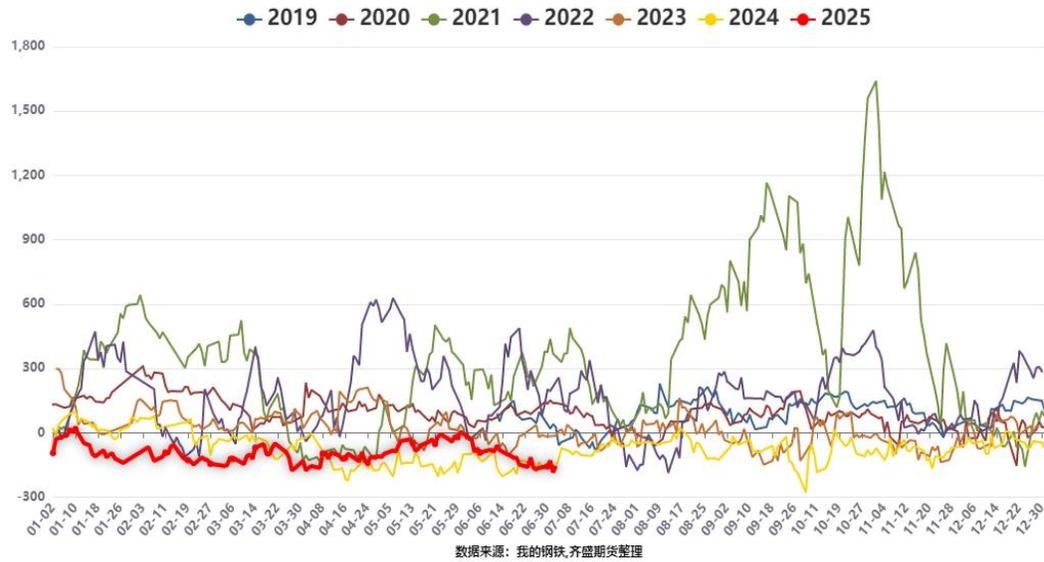
三、基差

● 口岸蒙5焦煤基差



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

焦炭基差



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

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 ▶