



焦煤下行空间有限

2026年1月25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：补库接近尾声，需求侧后续有边际转弱的预期，下游补库的逐步完成和钢厂生产节奏不稳，但考虑到供应端并未出现明显失衡，临近春节，煤矿在春节假期因素影响下，也会让工人提前放假回家，煤矿的供应端在节前两周也会开始收缩，矿方库存压力整体可控，主动降价动力不足，同时冬季低温下的能源联动仍可能提供支撑，后期需重点关注钢厂复产进度、焦炭提涨落地进展以及国内产地煤矿生产情况对行情的阶段性影响。



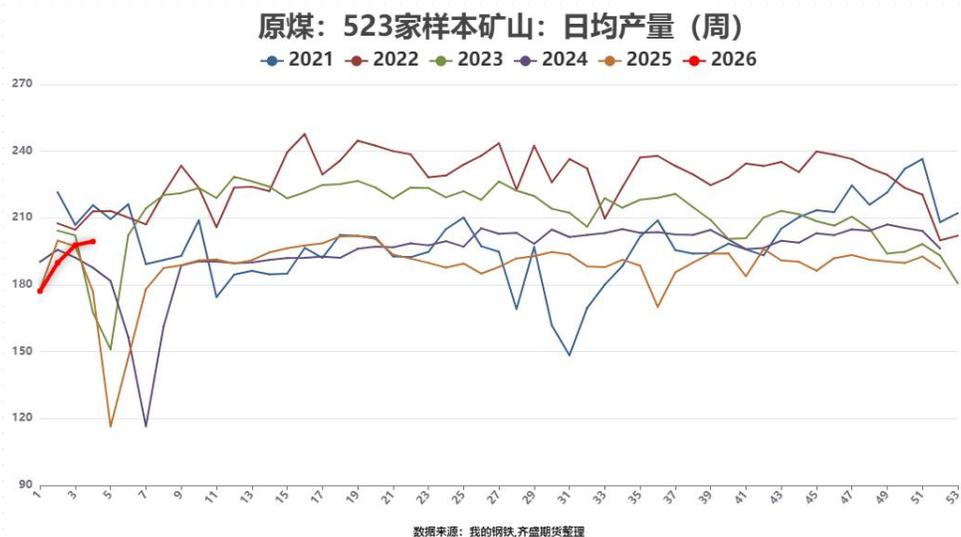
二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2026-01-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-16
宏观	政策	央行进行再贷款再贴现利率调降。伊金霍洛旗东博煤炭有限责任公司【东博煤矿】因存在重大安全隐患，被作出责令停产整顿2日的行政处罚决定。	10	2	0.2	0.3
供需	供应	焦煤产量和蒙煤进口继续维持较高位置。	15	-1	-0.15	-0.15
	需求	下游对焦煤继续补库，流拍率较低，但钢厂铁水产量复产预期受阻，后续钢厂增产预期不乐观。	15	1	0.15	0.15
	库存	原煤库存累库放缓，精煤库存基本持平。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	焦化厂第一轮提涨搁置，焦钢博弈加剧。	5	0	0	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	多头减仓	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	发改委表态促进物价合理回升	10	1	0.1	0.1
总分			100	4	0.35	0.5
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

焦煤产量小幅增加，维持正常水平。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

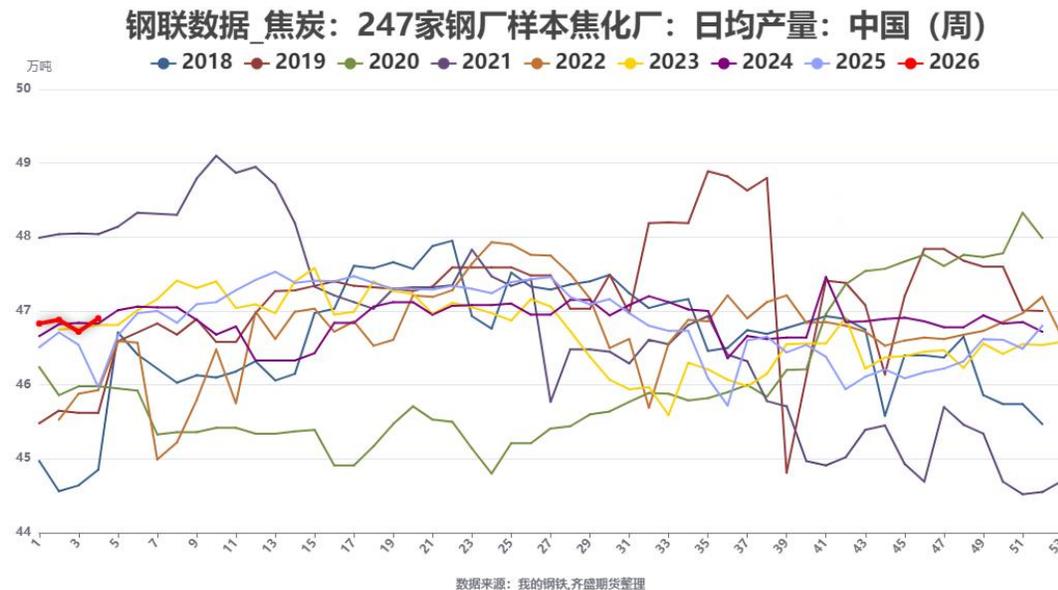
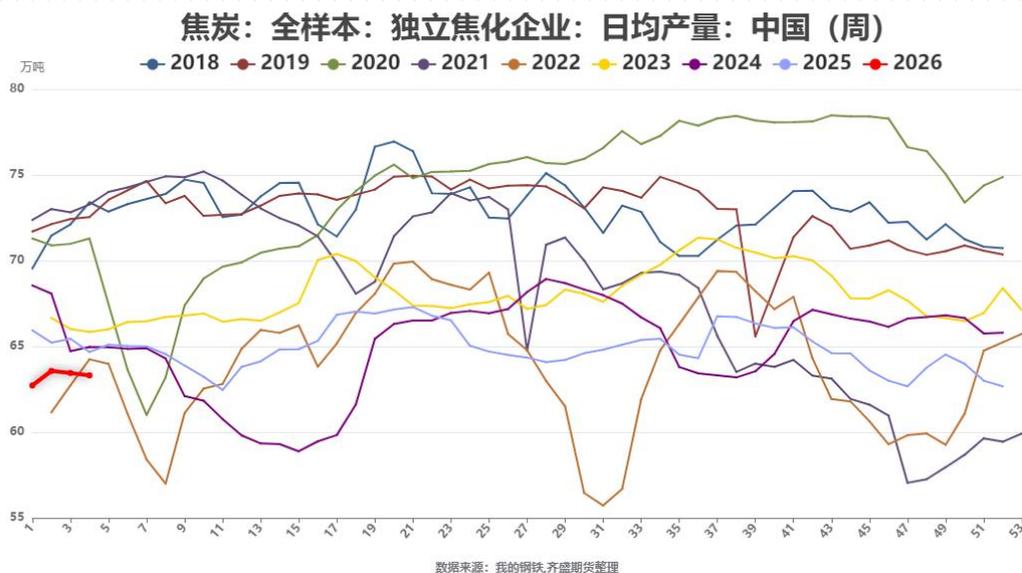
蒙煤通关维持高位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

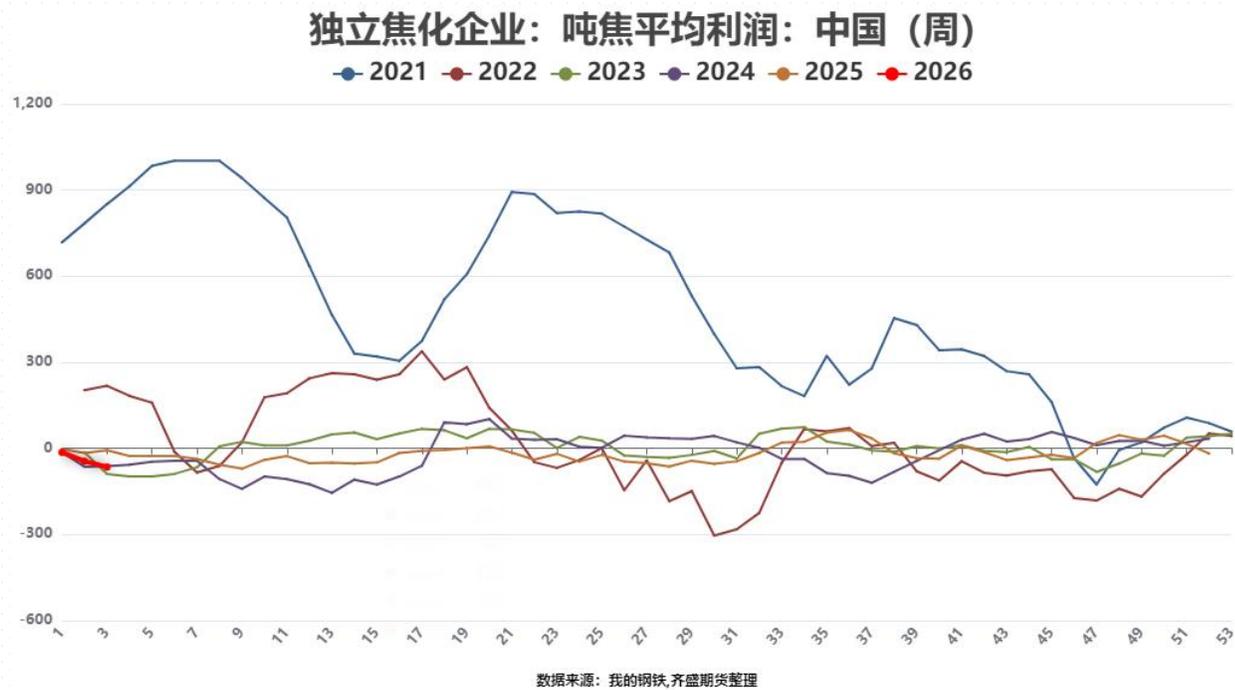
三、煤焦供需-焦炭供给

利润下滑，焦炭总体产量下降。



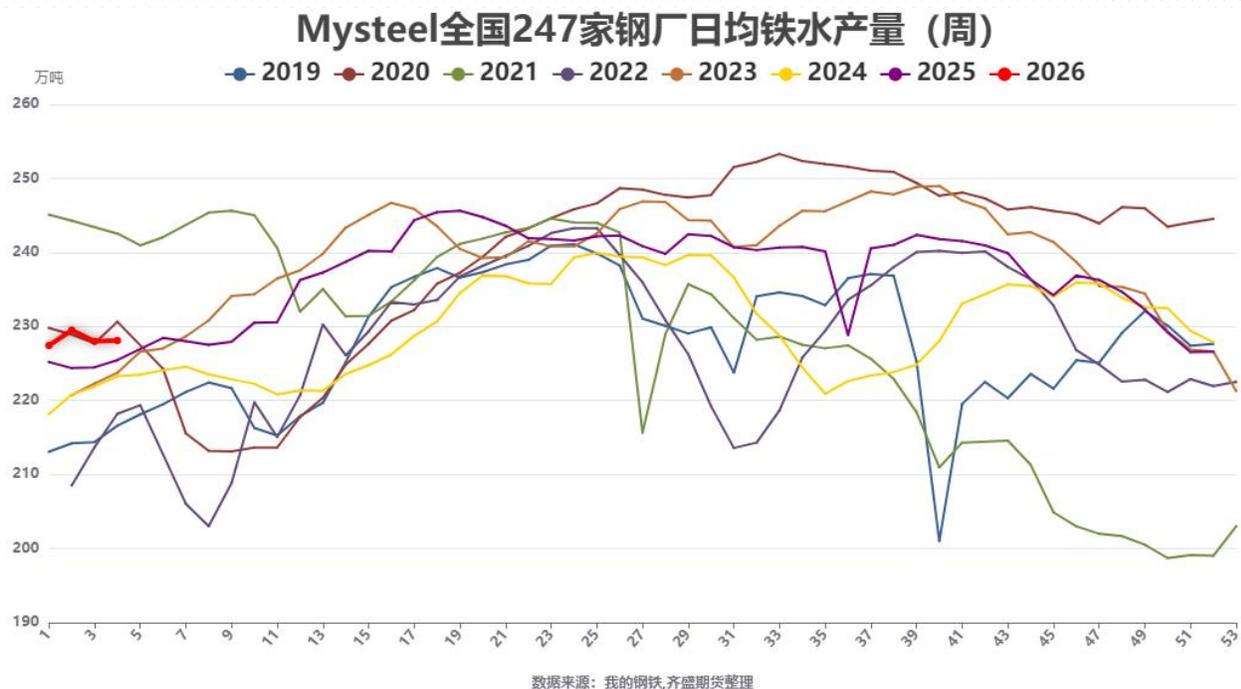
三、煤焦供需-焦炭供给

焦企利润因原料端焦煤价格上涨而有所下滑。



三、煤焦供需-煤焦需求

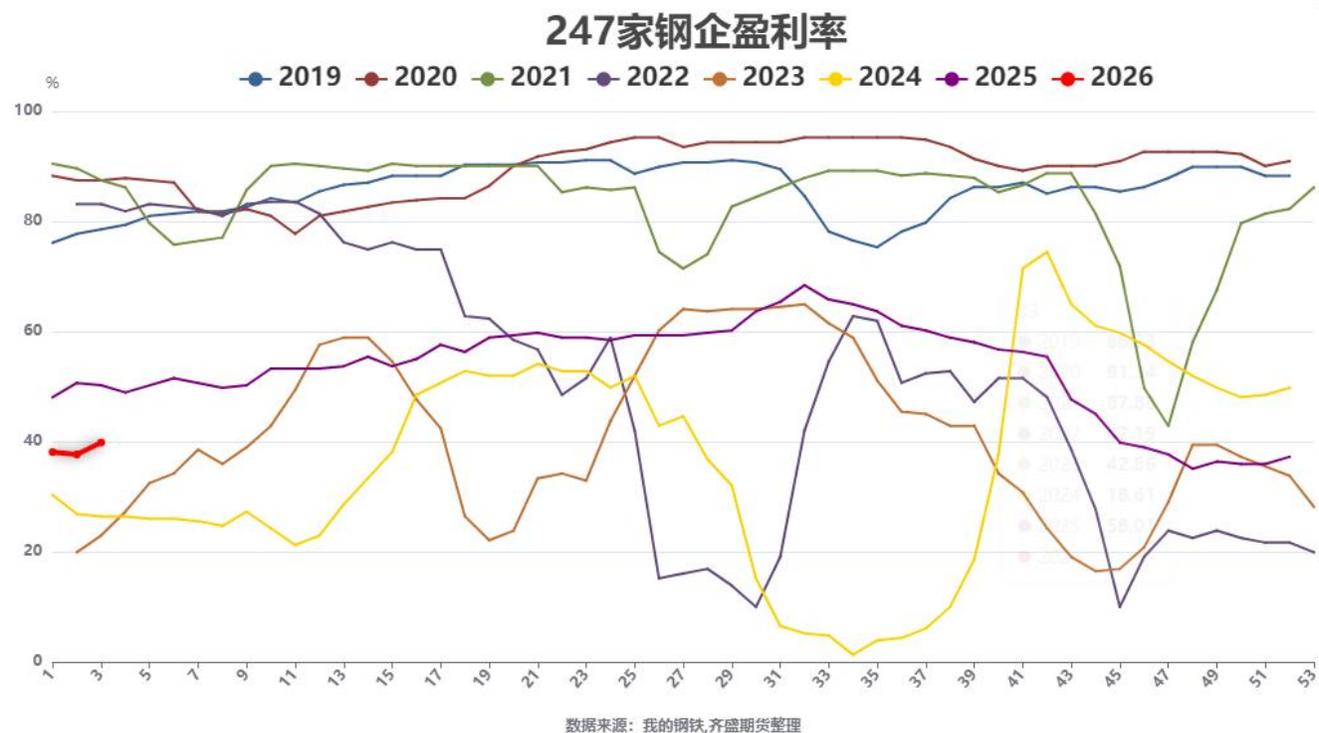
铁水产量228.1万吨，环比增加0.1万吨。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-煤焦需求

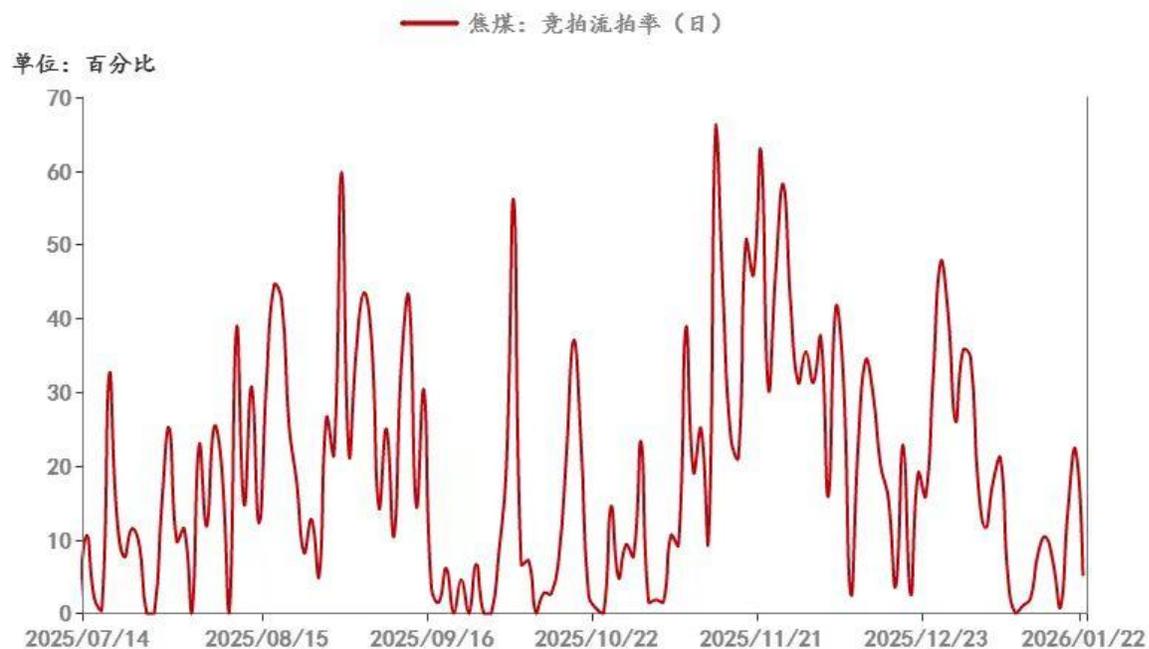
247钢厂盈利率持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

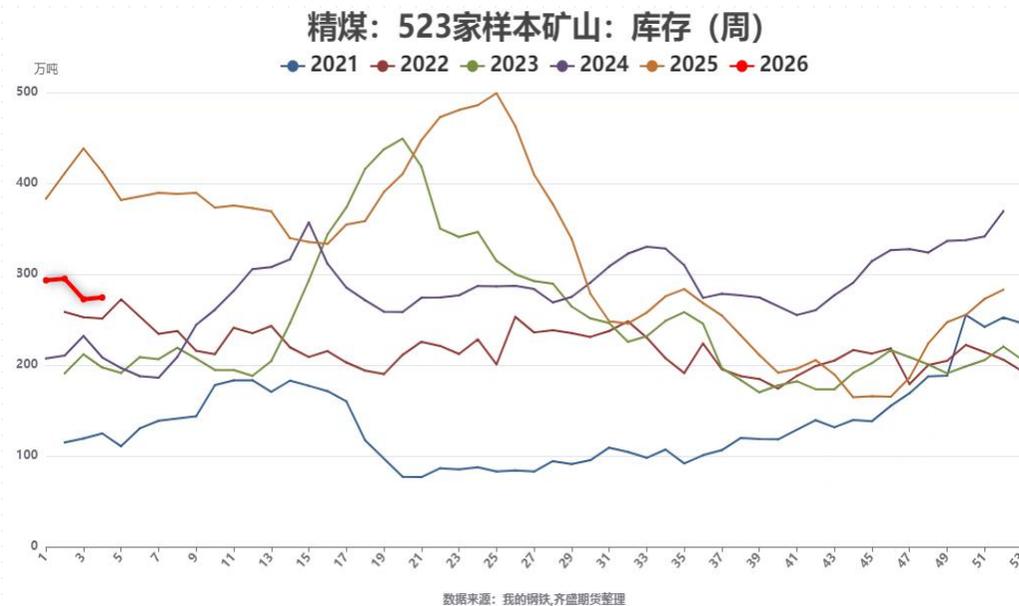
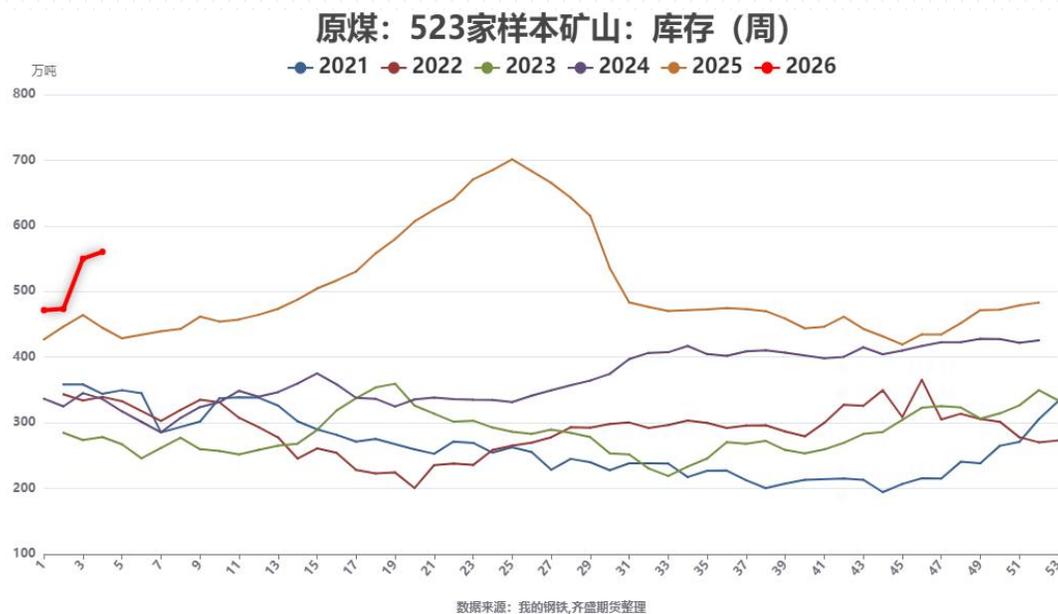
三、煤焦供需-煤焦需求

煤矿销售情况较好，流拍率维持低位。



煤焦库存-焦煤库存

原煤累库速度放缓。

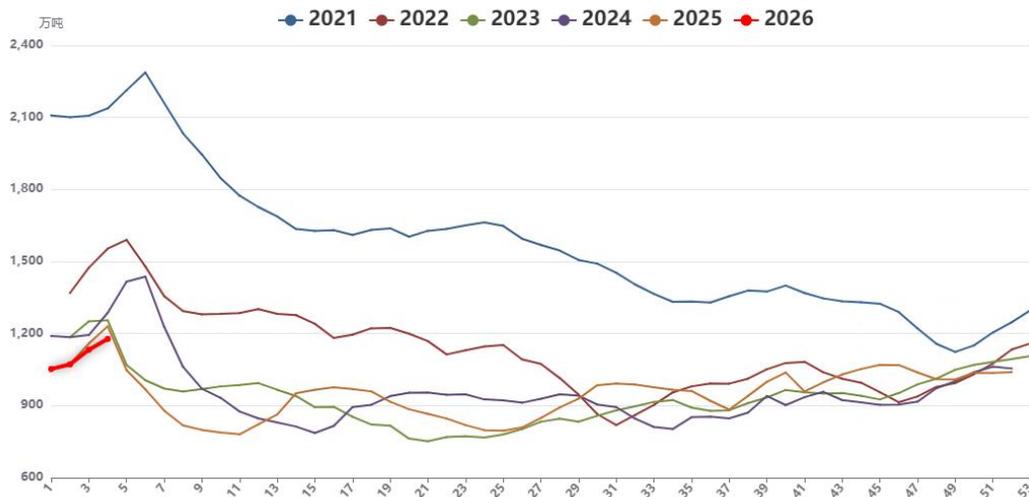


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

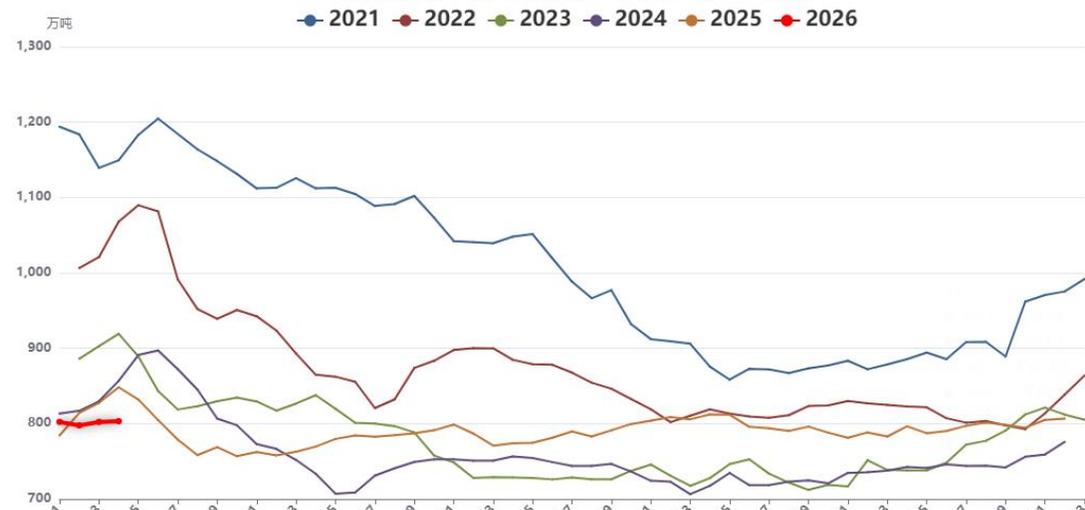
三、煤焦库存-焦煤库存

独立焦企补库进入尾声。

炼焦煤：全样本独立焦化企业：库存（周）



炼焦煤库存:国内样本钢厂(247家)

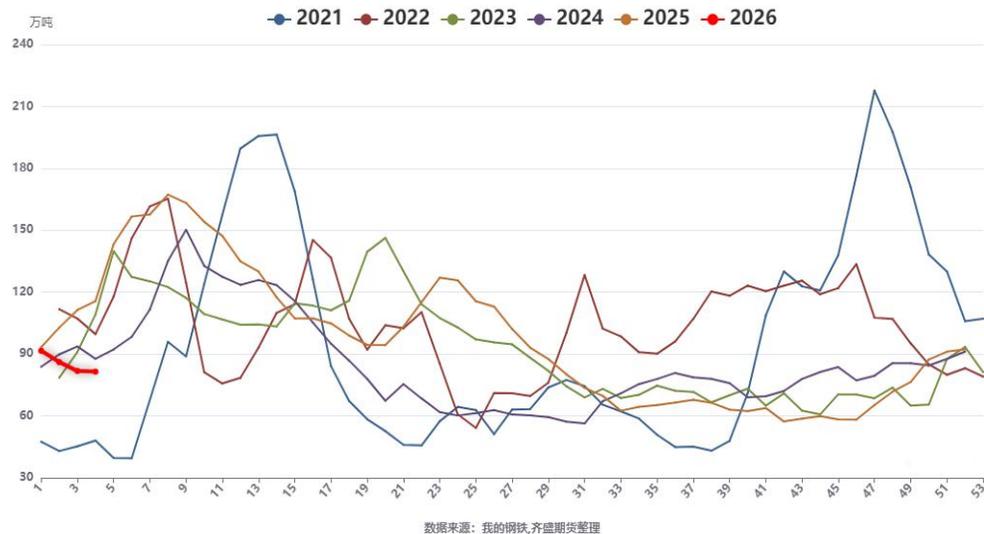


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

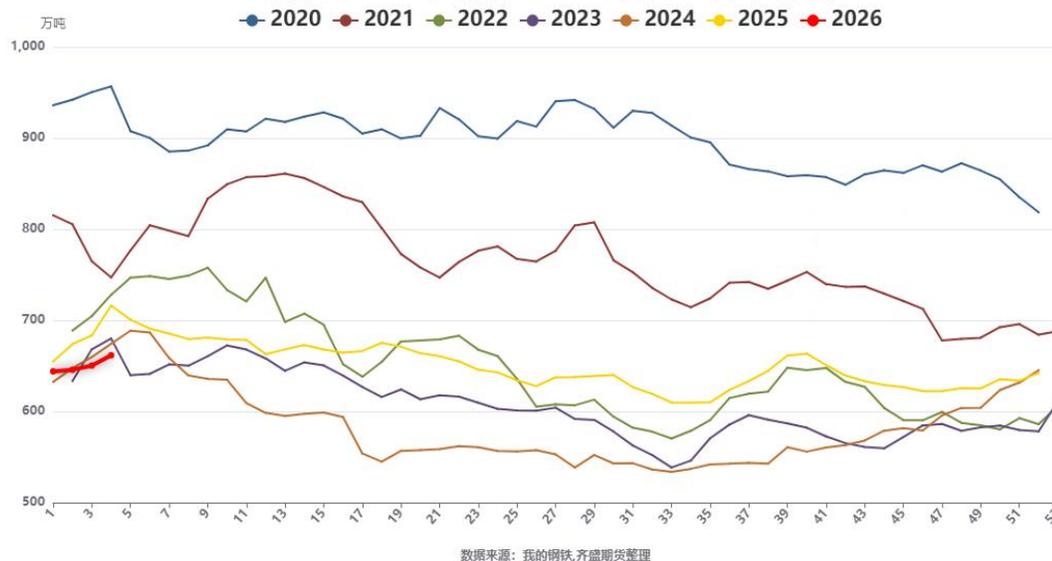
三、煤焦库存-焦炭库存

焦炭库存由上游向下游转移。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

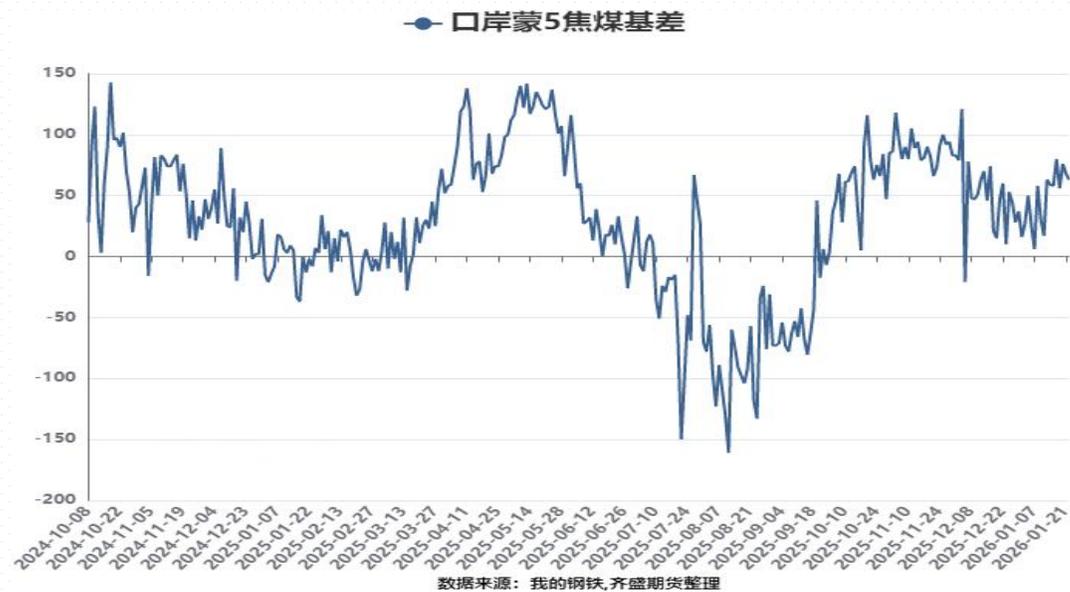


焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



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 ▶