

国内煤矿快速复产

2025年2月16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(2025-02-14)					
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	-2	-0.3
	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	-4	-0.6
利润	利润	国内煤矿仍有利润，焦化厂第8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合约小幅贴水现货。	0.1	1	0.1
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	-1.45
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：下游焦钢企业多以消耗自身库存焦煤为主，采购意愿不强，上游煤矿企业出货压力较大，现货疲软，且蒙煤节后通关重回千车以上高位，供应端快速回升，随着供应的恢复，煤矿端库存仍有累库预期。

结论：节后国内煤矿复产，国外蒙煤进口量抬升，煤端供应快速回升，下游需求企业消耗原有库存新增购买较少，导致煤矿端重新累库，铁水产量恢复，但节后供给增速快于需求，煤焦或仍偏弱对待。



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79.0%，环比增27.3%。

原煤日均产量178.0万吨，环比增61.6万吨；精煤日均产量71.9万吨，环比增24.9万吨。

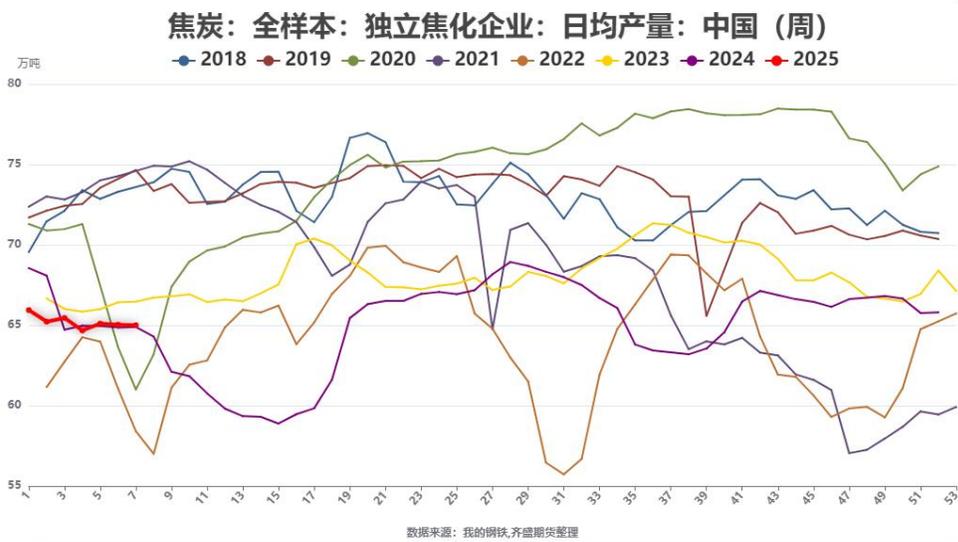
多数煤矿恢复正常生产，但开工率仍不及正常时期，部分煤矿仍未恢复正常生产，预计下周可完全恢复。



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为73.00%减0.03%，焦炭日均产量65.00万吨减0.03万吨；247家钢厂样本焦炭日均产量47.00万吨增0.03万吨，产能利用率86.89%增0.06%，焦炭产量维持平稳。



三、煤焦基本面-焦煤需求

本周铁水产量227.49万吨，较前期下降0.45万吨，本周广东、河北等地钢厂检修，部分钢厂虽未停炉，但负荷降低，铁水产量小幅下滑，煤焦需求端恢复速度偏慢。



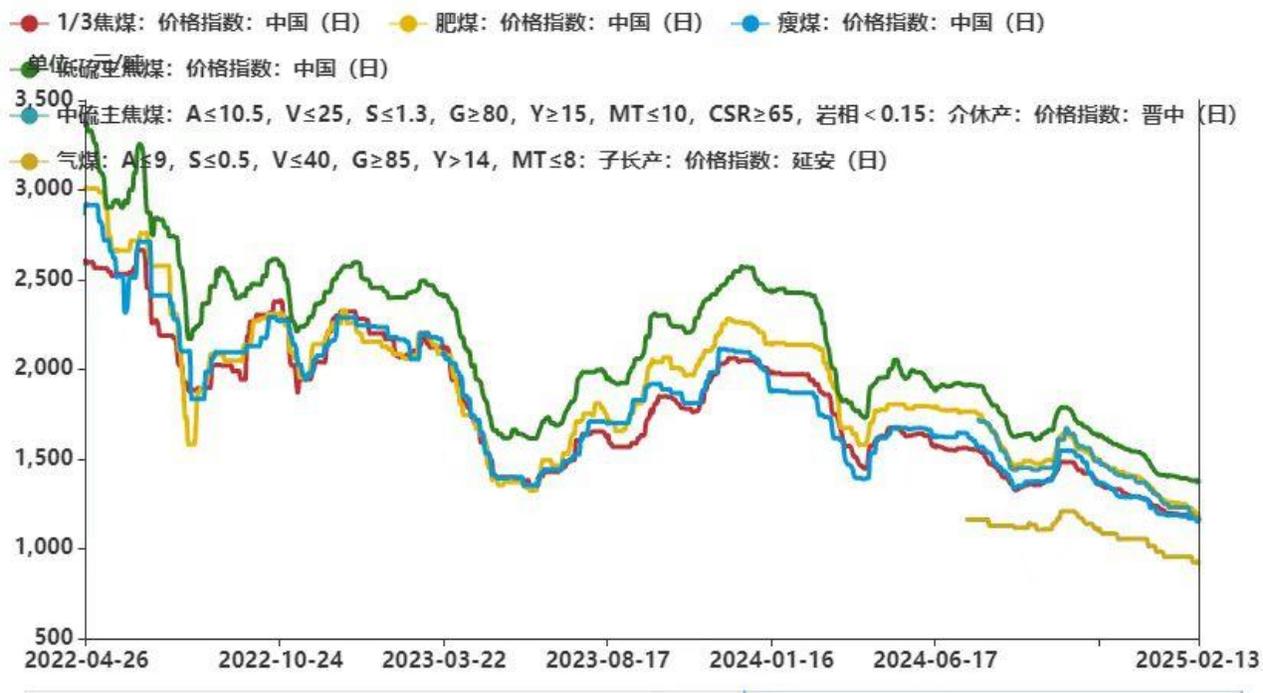
三、煤焦基本面-焦煤需求

焦化厂、钢厂多以消耗自身原料库存为主，贸易环节也多偏谨慎，流拍率维持在30%-40%。



三、煤焦基本面-焦煤价格

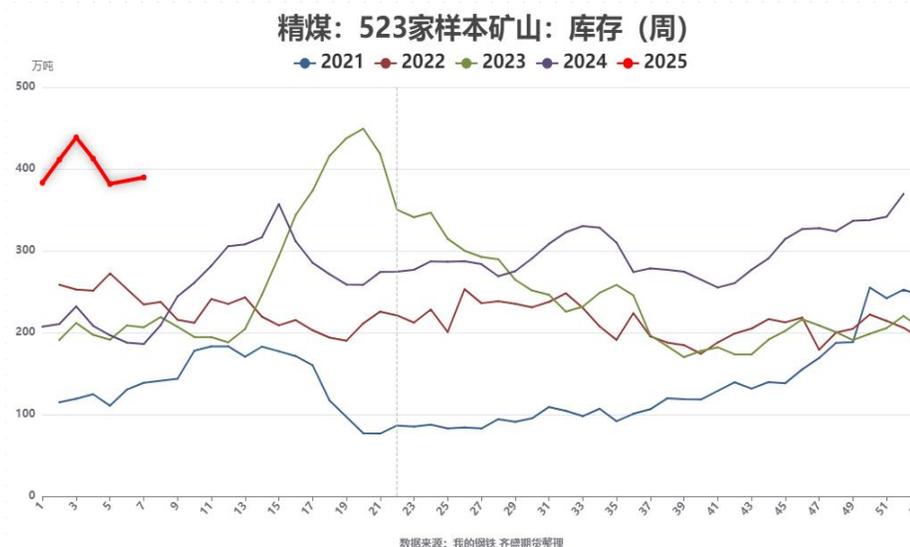
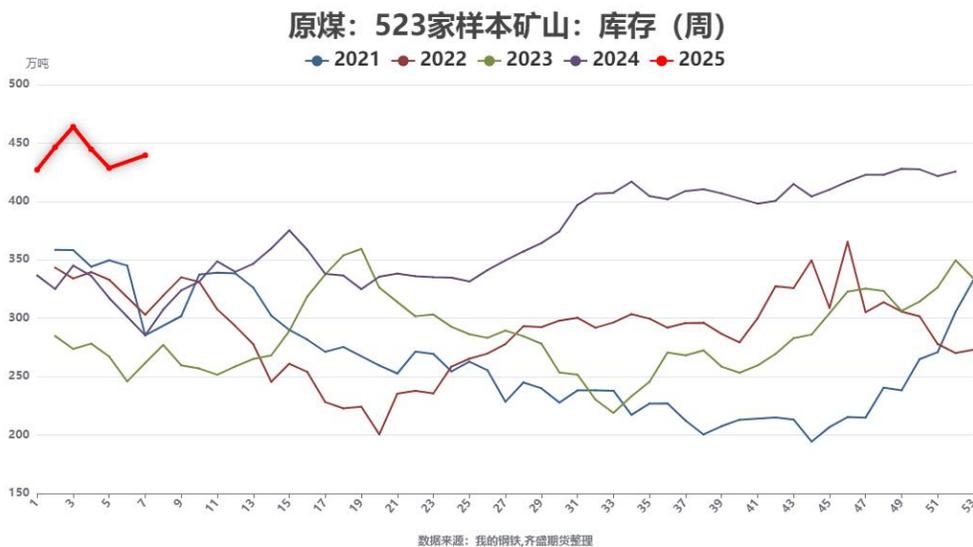
焦煤价格仍处于下跌趋势。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

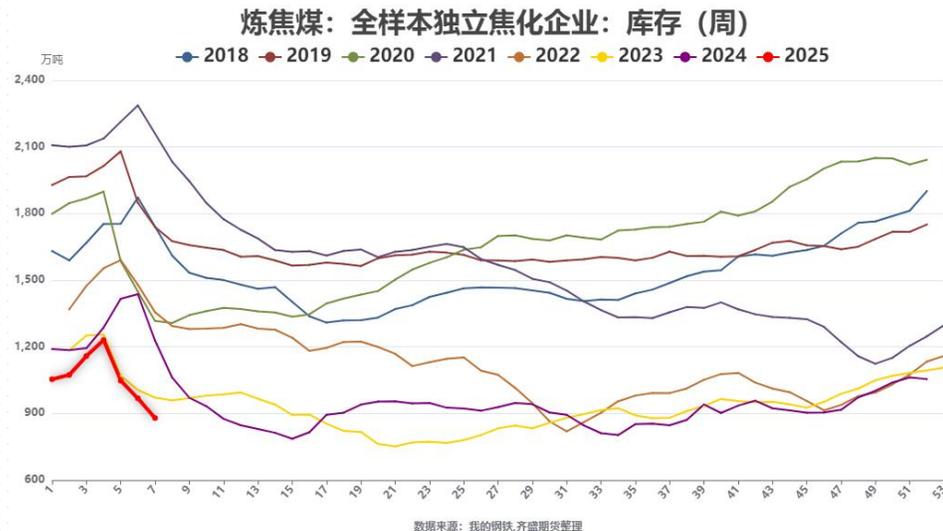
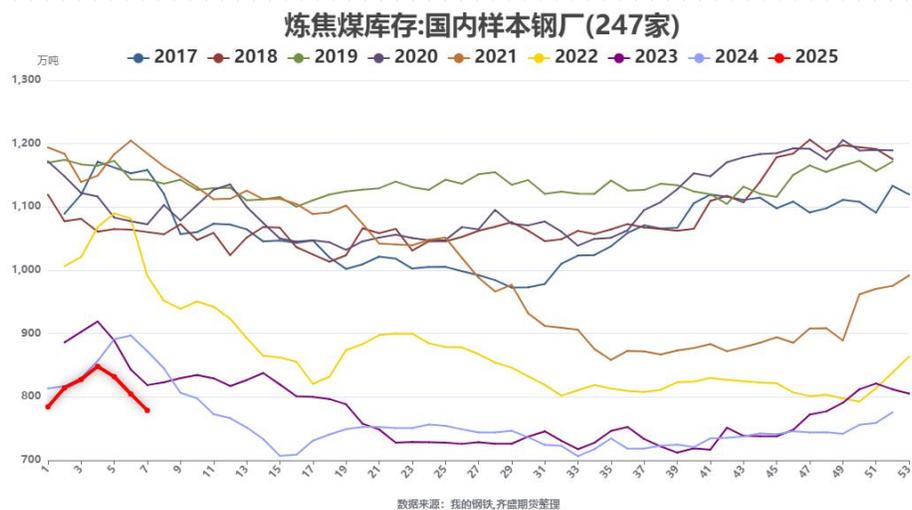
523家炼焦煤矿山原煤库存439.5万吨，环比增加10.8万吨，精煤库存389.6万吨，环比增8.0万吨。
大量煤矿复产，复工后煤矿重新累库。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

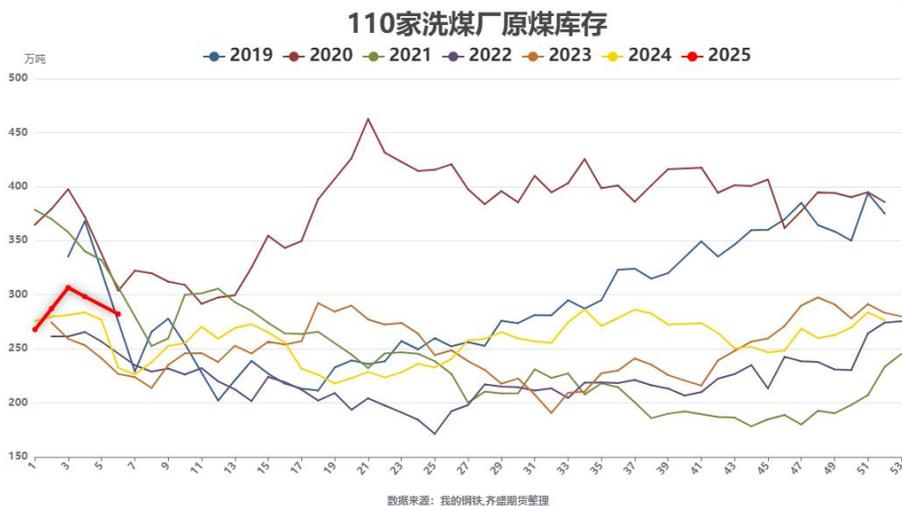
独立焦企全样本炼焦煤总库存879.45万吨减88.48万吨，焦煤可用天数10.2天减1.02天；钢厂炼焦煤库存778.69万吨减26.03万吨，焦煤可用天数12.46天减0.42天。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦基本面-焦煤库存

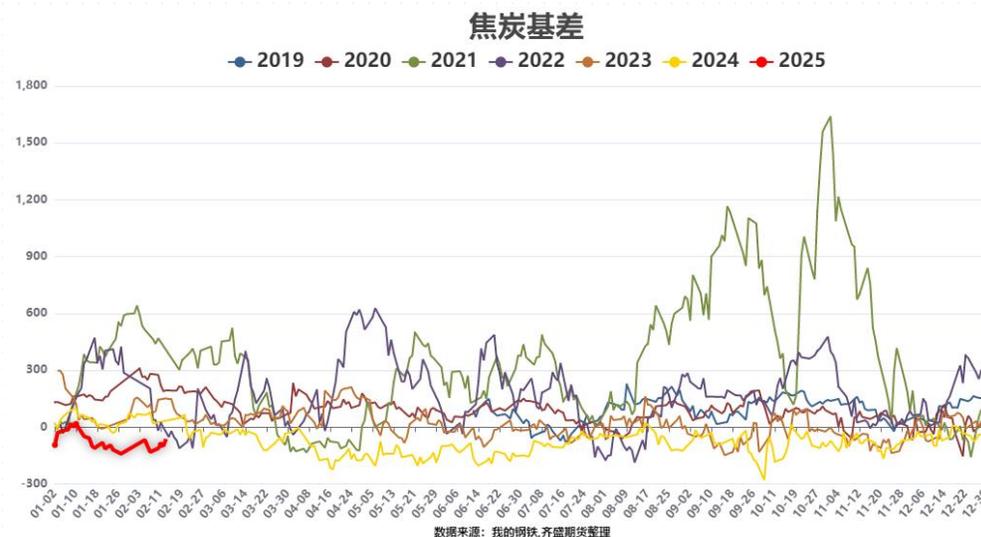
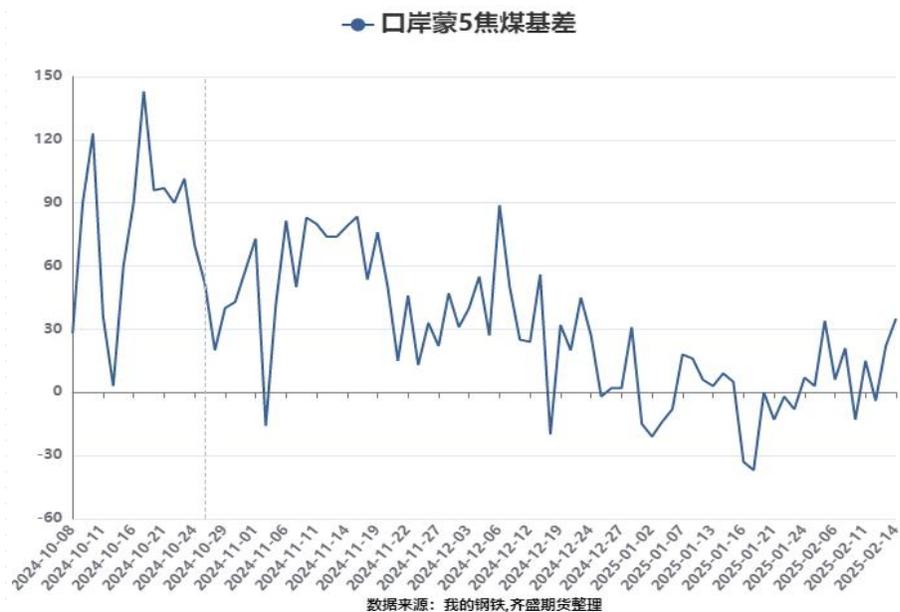
洗煤厂原煤库存295.88万吨增13.70万吨；精煤库存215.86万吨增11.12万吨。



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-51。



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 ▶