

煤焦供给端扰动增多

2025年11月2日

齐 盛 煤 焦



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

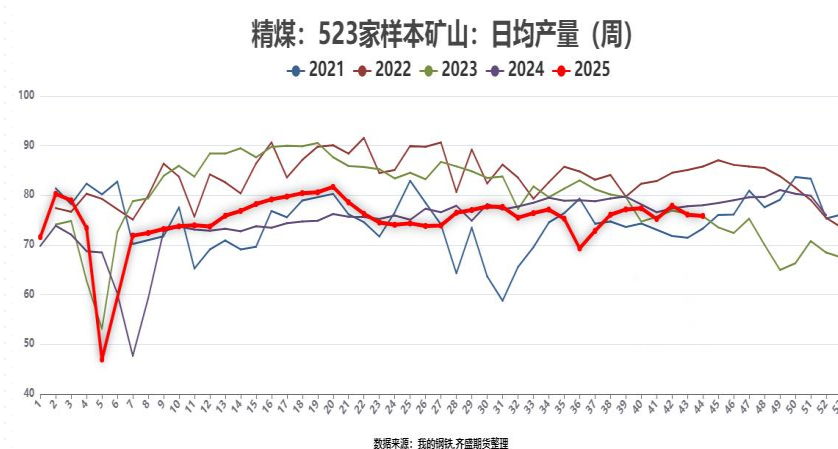
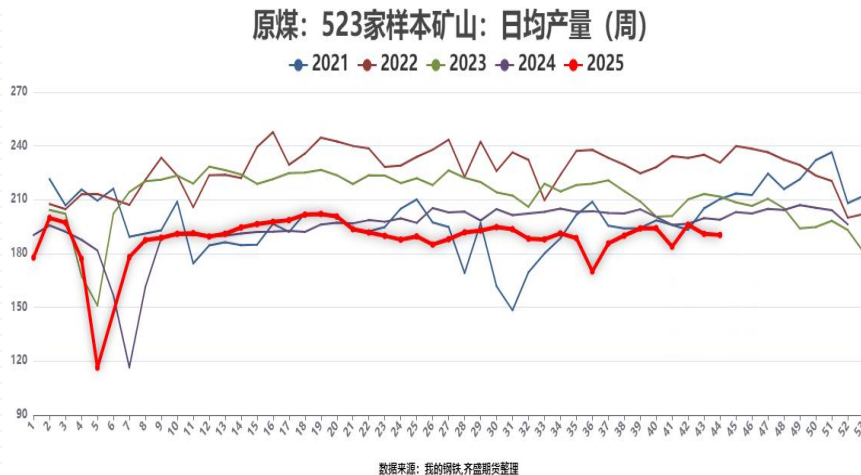
核心逻辑：国内主产区煤矿安监频繁，且临近月底，煤矿多完成月度生产任务，进一步增强生产的动力不足，叠加安检情况，国内焦煤供应偏紧，且本周蒙煤进口受政治因素仍处低位，导致供应端收紧，市场情绪提振，原料焦煤现货偏强，带动下游焦炭开启第三轮提涨，短期煤焦或仍震荡偏强。

二、量化赋分

焦煤量化赋分表(2025-10-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-24
宏观	政策	内蒙等地主产区煤矿安检加强，国内焦煤产量收紧	10	2	0.2	0.1
供需	供应	主产区部分煤矿产量有所收缩，蒙煤通关被政治因素影响导致进口量低位。	15	1	0.15	0.15
	需求	下游企业及贸易商补库情绪回暖，对原料煤的补库需求也升温，煤焦现货价格多有反弹	15	2	0.3	0.3
	库存	上游煤矿去库，中下游焦钢企业补库，库存稍有增多，总体库存结构良性。	15	1	0.15	0.15
利润	利润	煤矿利润较好，本周焦炭第二轮提涨落地，焦企利润略有恢复。	5	-2	-0.1	-0.1
价格	基差	jm01合约接贴水现货40	10	1	0.1	0.1
技术面	技术形态	震荡偏强	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	多增空减	10	1	0.1	0.1
消息	突发事件	外蒙总理下台风波影响下，进口蒙煤下降，内蒙重提淘汰落后焦化产能。	10	11	1.1	0.3
总分			100	18	2.1	1.2
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

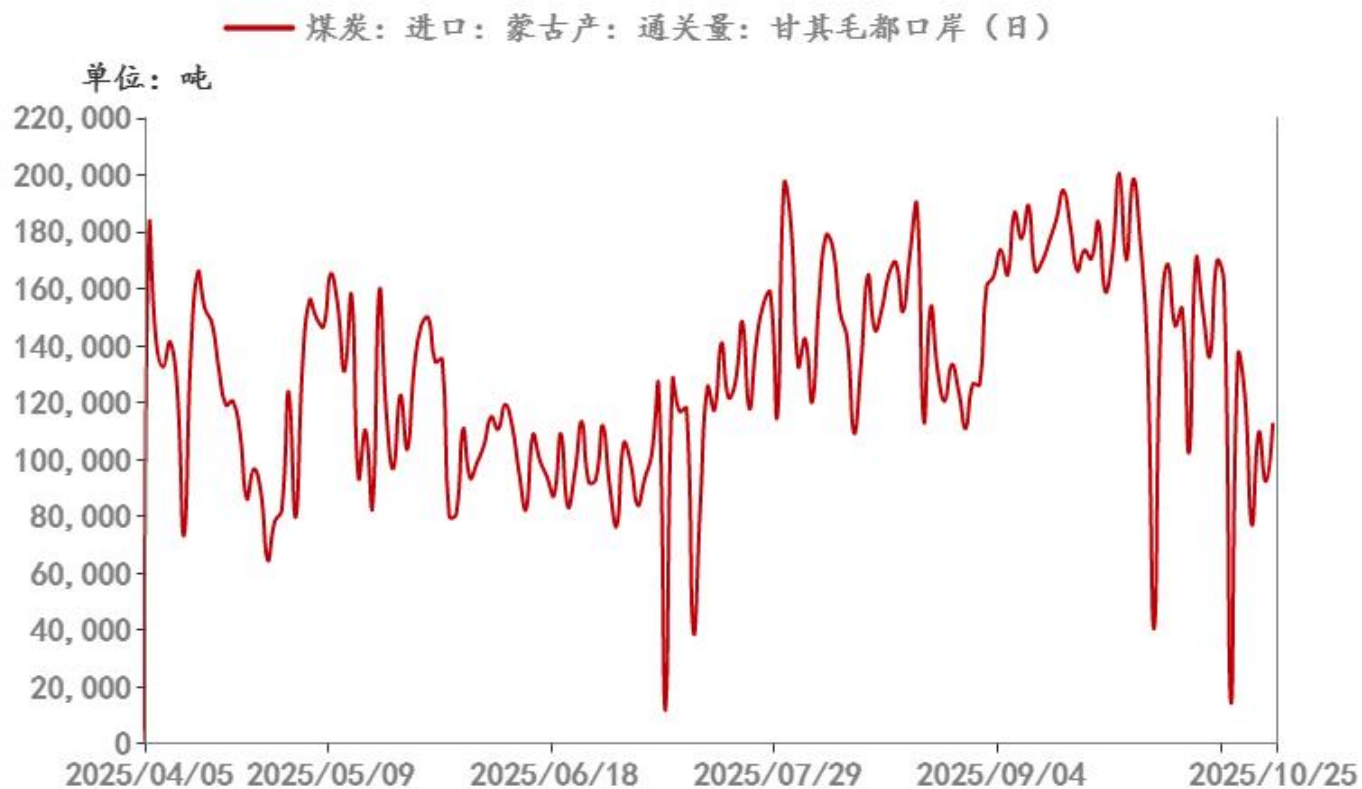
焦煤产量小幅下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

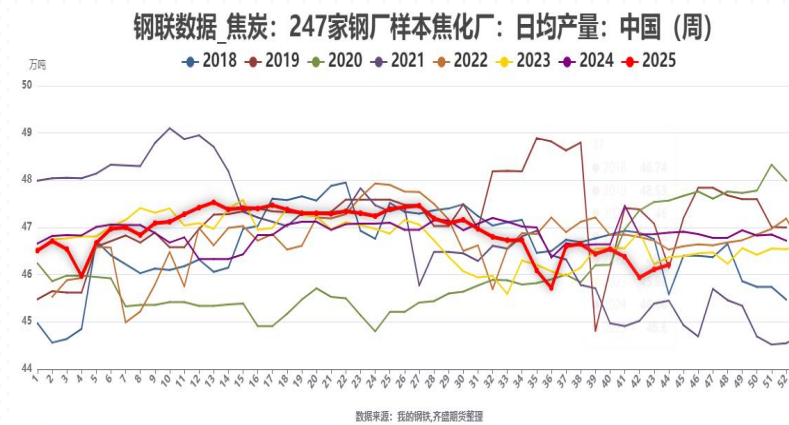
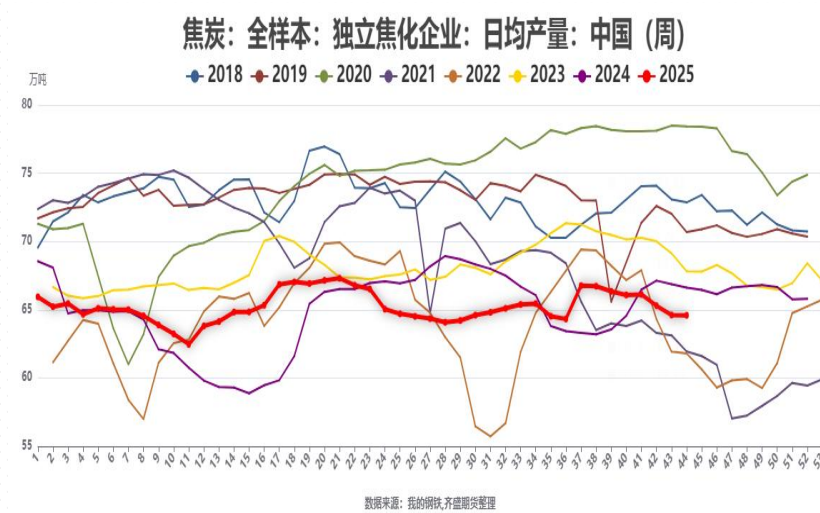
蒙煤进口低位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

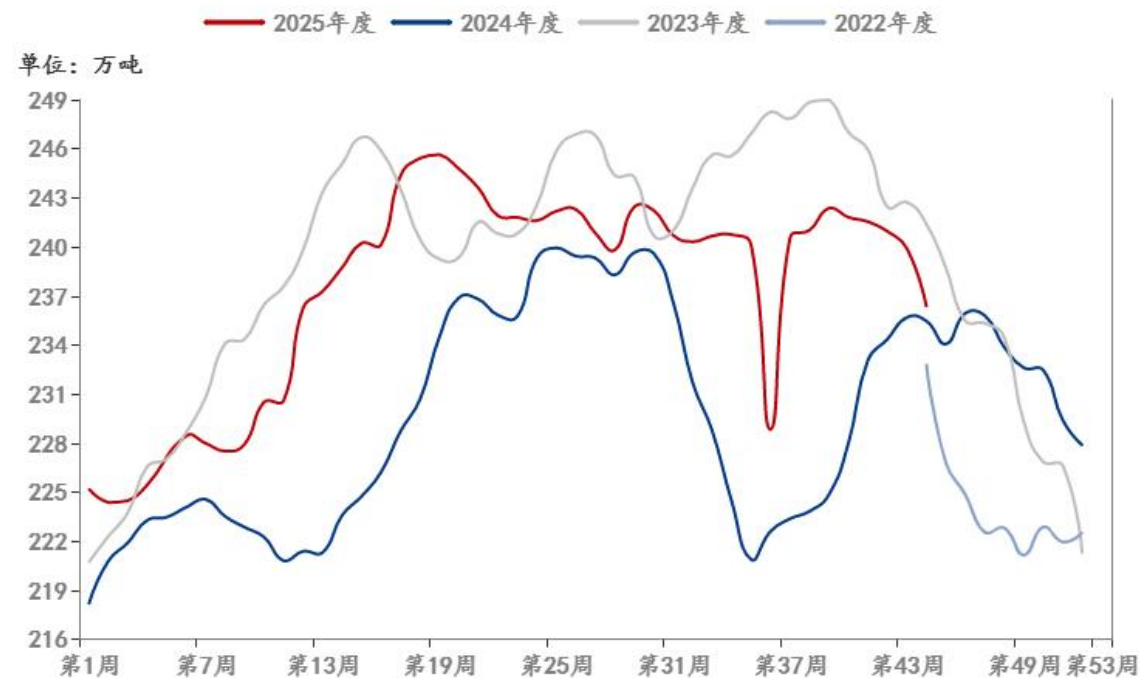
焦炭产量下降小幅下降。



三、煤焦供需-煤焦需求

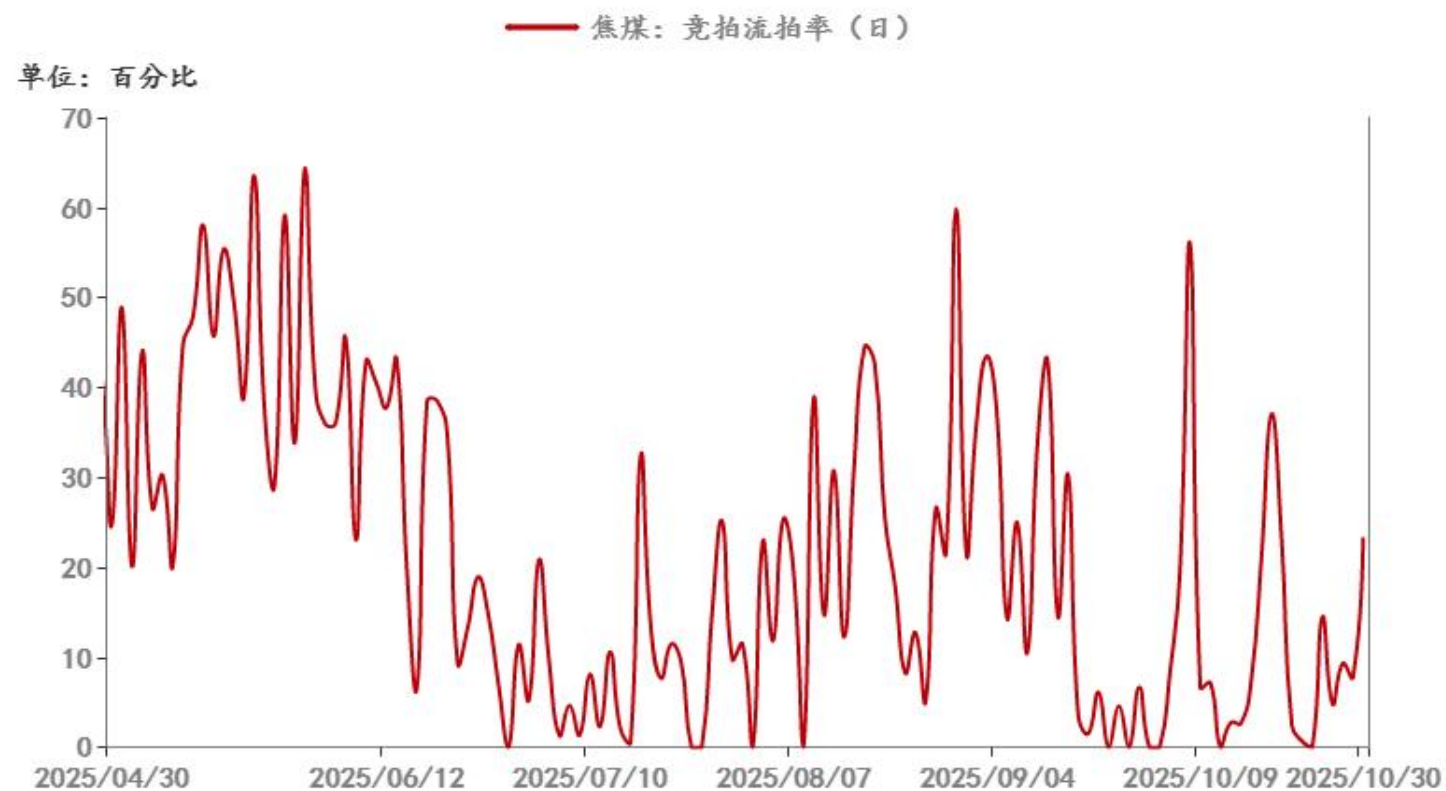
铁水产量236.36万吨，环比降低3.54万吨。

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



三、煤焦供需-煤焦需求

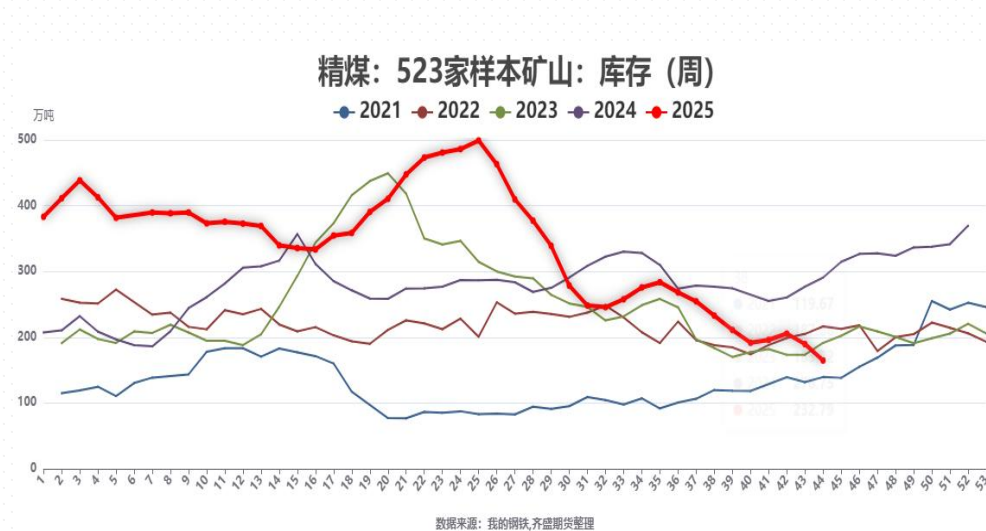
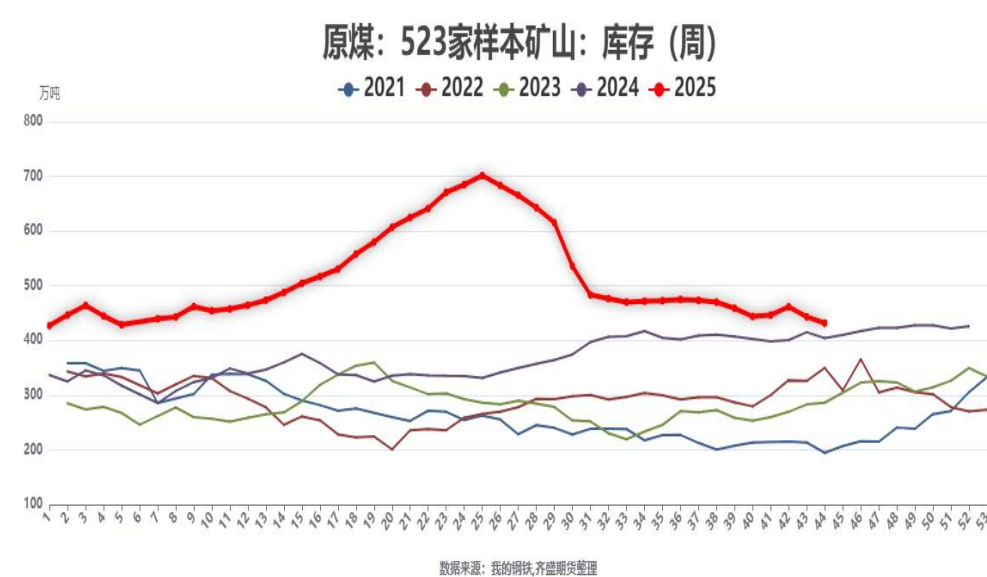
本周流拍率总体保持低位，但周四后流拍情况有所增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

煤焦库存-焦煤库存

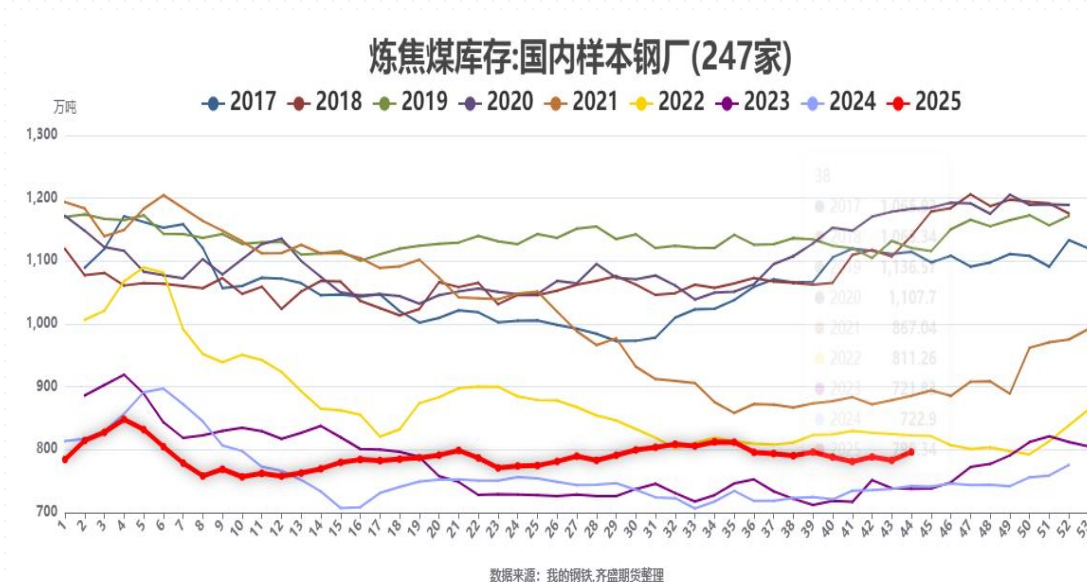
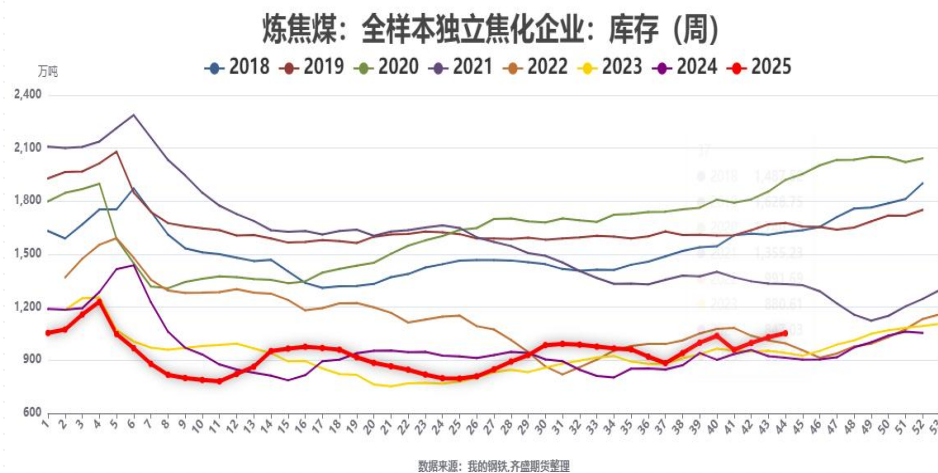
煤矿库存继续下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

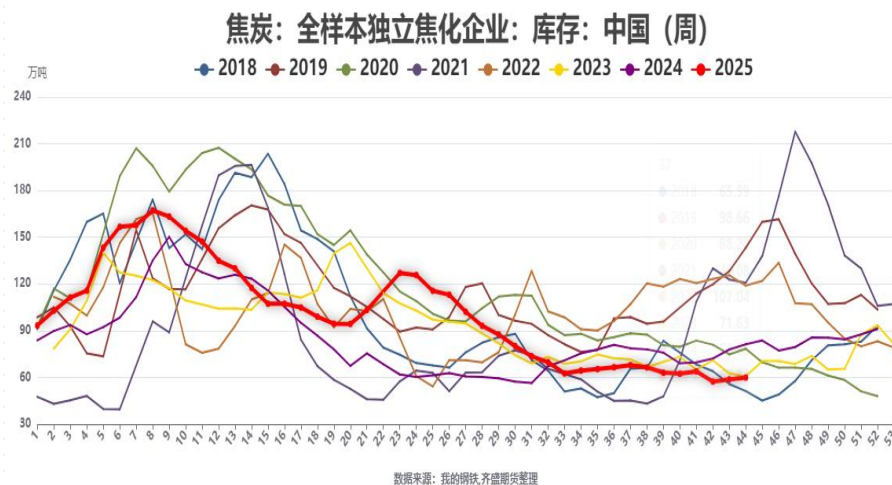
下游焦煤库存小幅增加，补库力度尚可。



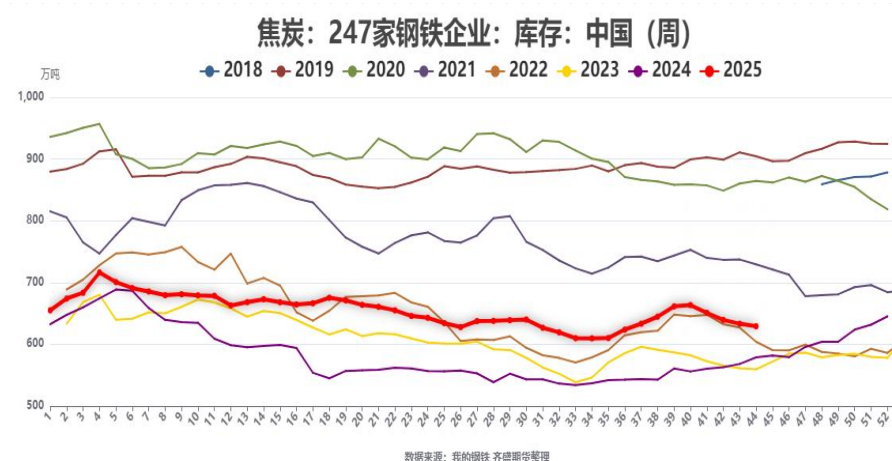
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

钢厂焦炭库存小幅去化。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货



三、基差

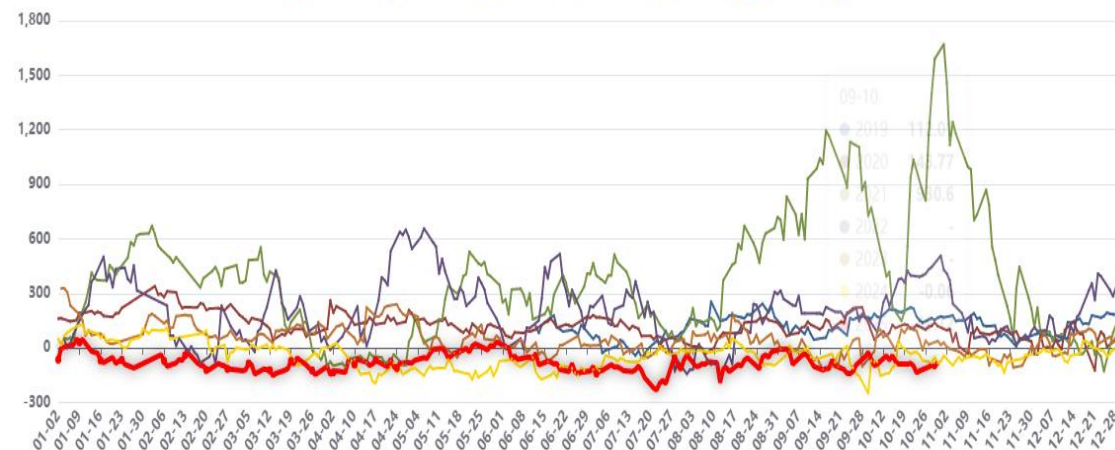
● 口岸蒙5焦煤基差



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

焦炭基差:

● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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 ▶