

双焦震荡偏弱

2025年4月30日

齐 盛 煤 焦 月 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(2025-04-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-25
宏观	政策	关税争端缓和	0.1	1	0.1	0.1
供需	供应	国内煤矿产量维持高位，山西部分煤矿复产，焦煤产量继续增加。进口焦煤有减量。	0.15	-5	-0.75	-0.75
	需求	焦煤成交一般，多为降价成交，本周铁水244万吨，增量程度超市场预期，且五一节前备货需求尚有支撑	0.15	1	0.15	0.15
	库存	库存高位，精煤重新累库，原煤累库，总库存重新累积。	0.15	-2	-0.3	-0.3
利润	利润	煤矿尚有利润，焦化厂综合汇算副产品亦仍有利润	0.05	1	0.05	0.05
价格	基差	焦煤主力合约跌至最低仓单附近。	0.1	-1	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	震荡偏弱	0.1	-1	-0.1	0.1
资金面	持仓	空头仍占主导	0.1	-3	-0.3	-0.3
消息	突发事件	无	0.1	0	0	
总分			1	-9	-1.25	-1.05
注：	1. 权重总和为1,各子项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

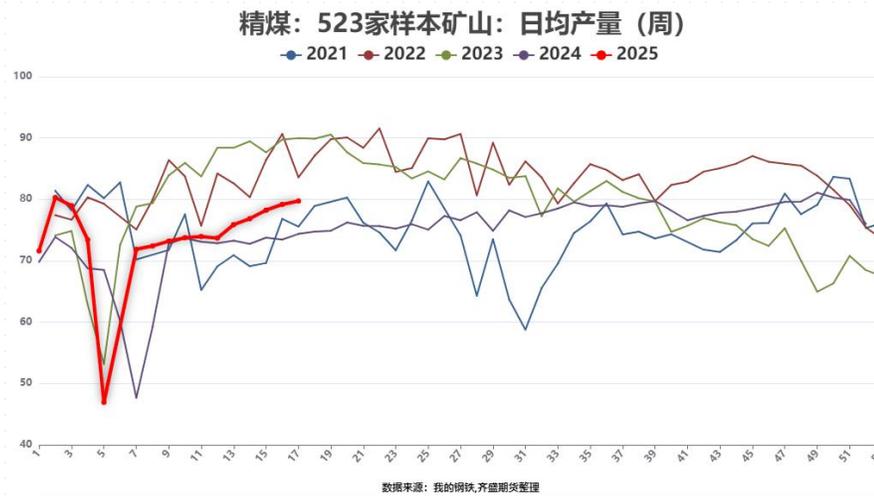
二、周度概述

核心逻辑：贸易冲突背景下钢厂五月出口订单下滑，钢材成交一般偏弱，表需下滑，市场情绪转弱，部分钢厂采购积极性不佳，煤焦现货方面转弱，下游采购情绪降温，煤矿新订单一般，铁水产量超预期，焦炭刚需仍存，但供应依旧宽松，基本面偏空，近期虽有中美缓和信息导致盘面反弹，但基本面偏空，压制反弹空间。



三、煤焦供需-焦煤供给

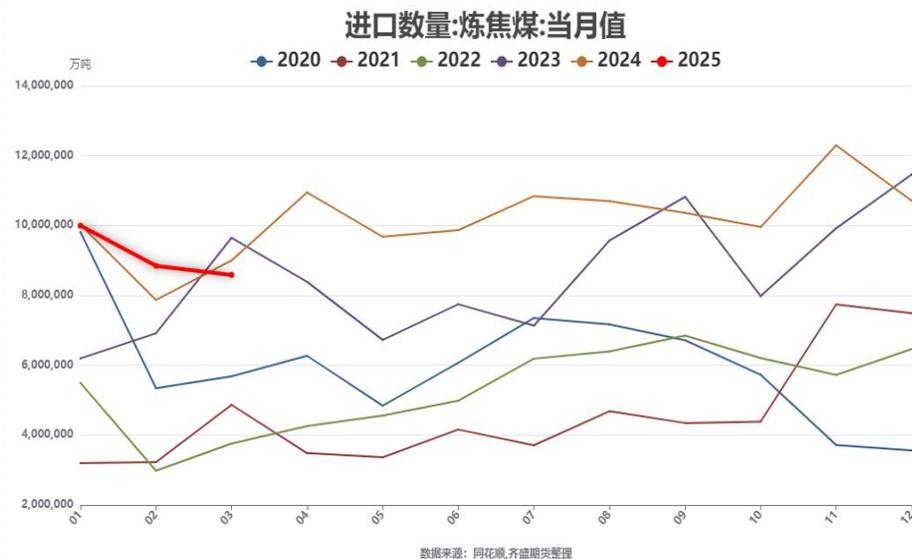
523家炼焦煤矿山核定产能利用率为88.4%，环比增0.7%。原煤日均产量198.6万吨，环比增1.0万吨，精煤日均产量79.7万吨，环比增0.6万吨。本周山西吕梁个别矿恢复生产，整体开工增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

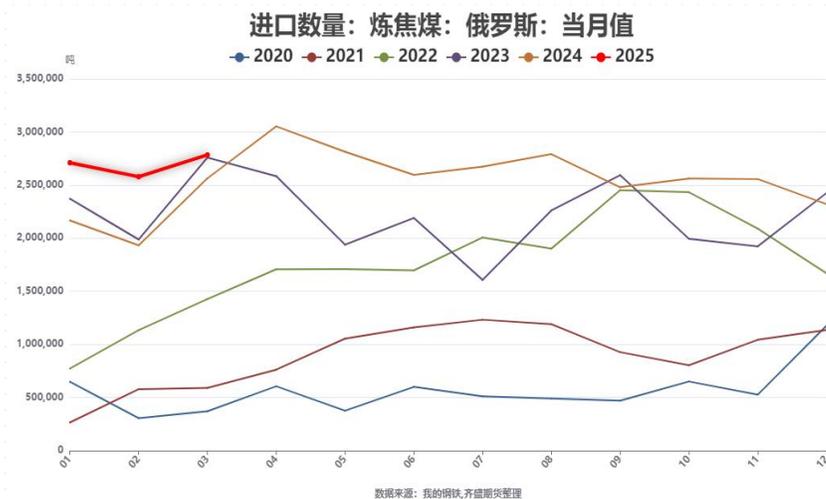
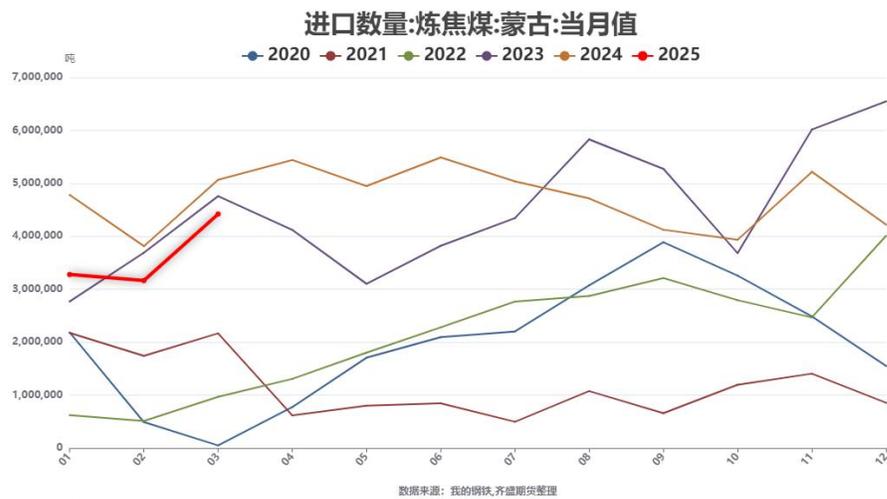
当月总进口量达858.81万吨，环比下降2.92%，同比下降14.30%。整体来看，除蒙古国，俄罗斯以及印尼，其余国家较2月份均下降。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

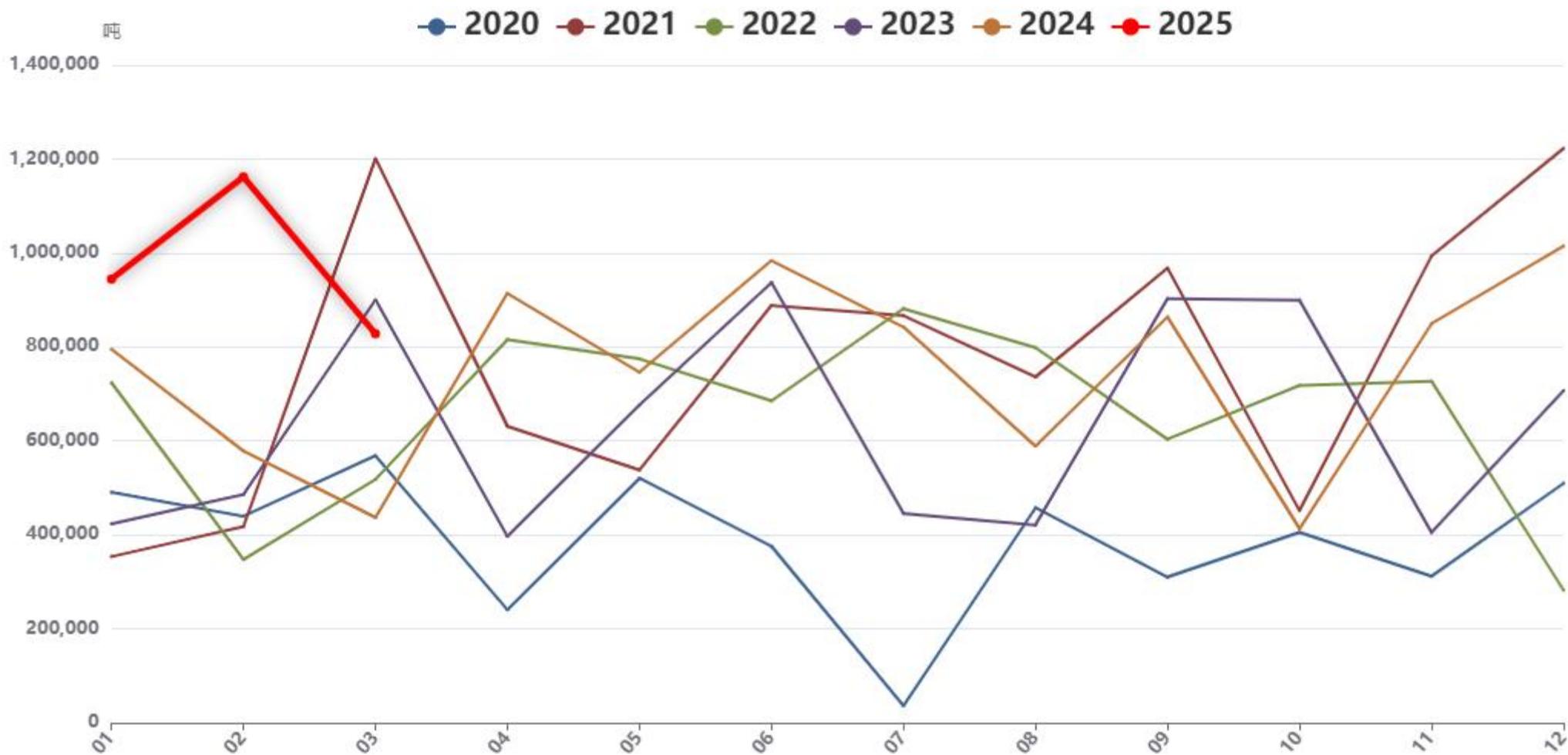
三、煤焦供需-焦煤供给

3月蒙古焦煤运输物流效率提升、成本优势凸显，进口442.03万吨，同比下降7.56%，环比增加39.68%。俄罗斯焦煤进口278.46万吨，同比增加28.41%，环比增加7.97%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

炼焦煤：进口数量：加拿大：当月值

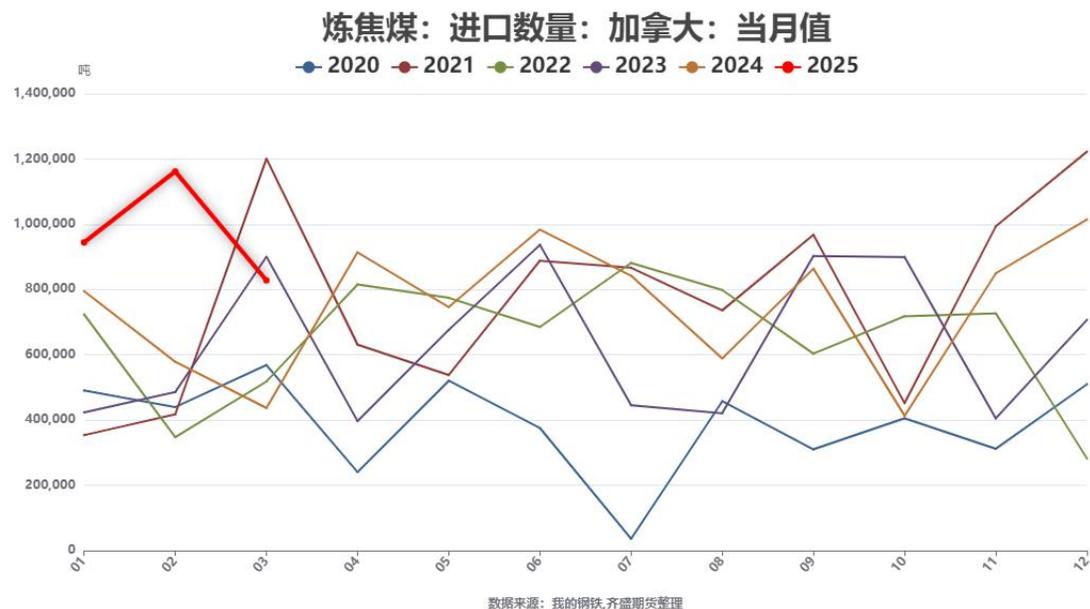


数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

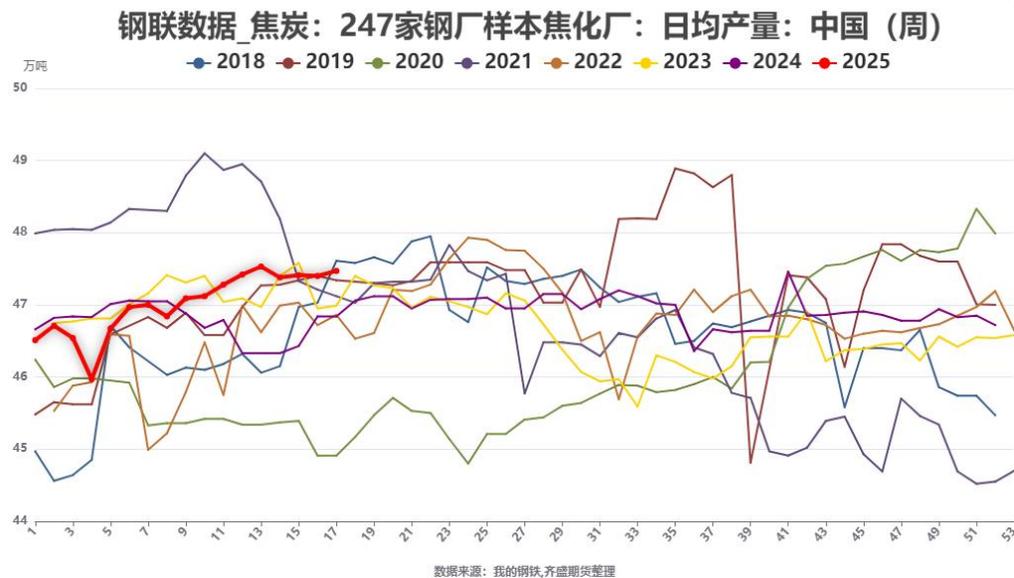
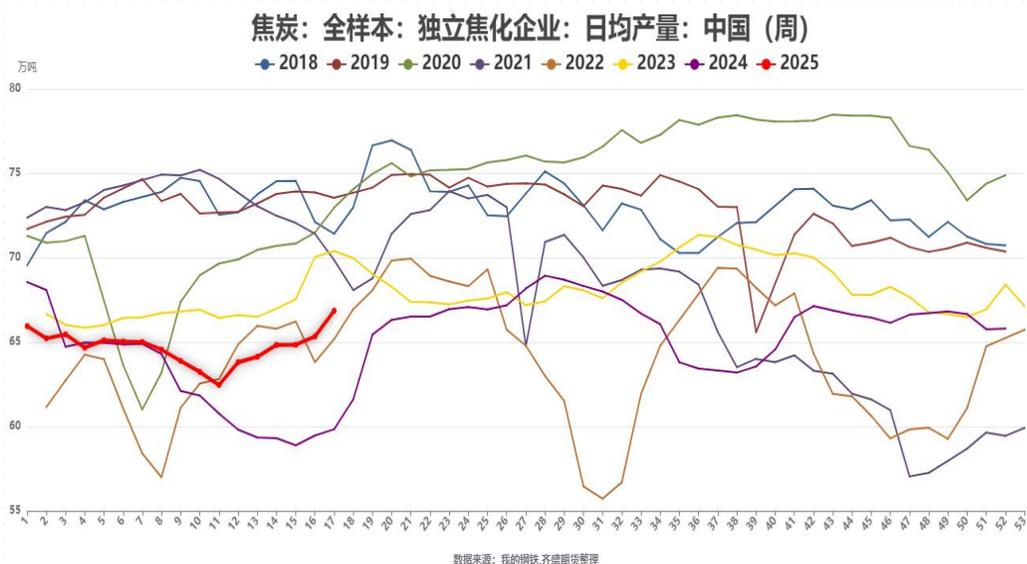
3月，加拿大炼焦煤82.81万吨，环比下降28.72%万吨，同比增加4.17%。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦炭供给

提涨落地后，焦化厂多数仍盈利，焦炭产量继续增加。



三、煤焦供需-煤焦需求

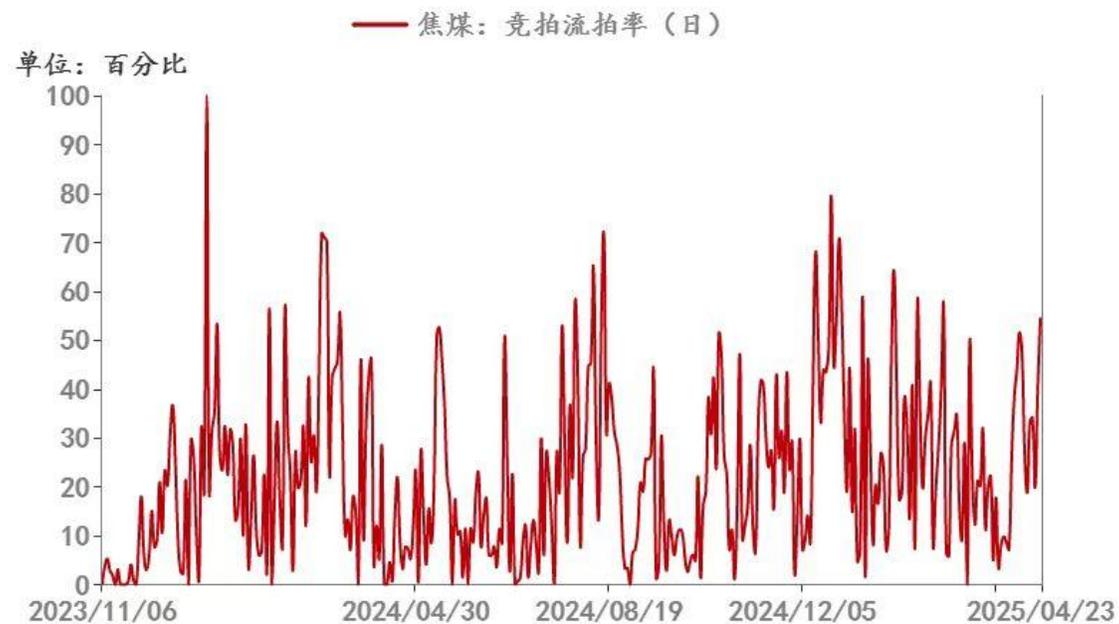
本周铁水产量244.35万吨，涨幅超预期，利多原料。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

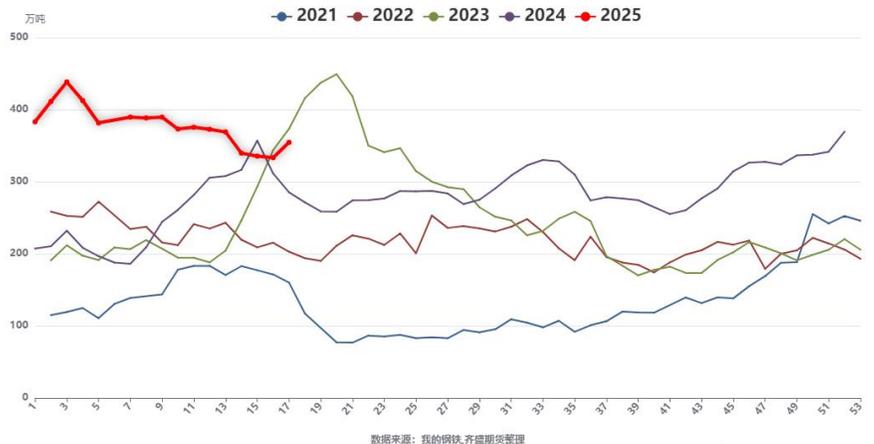
三、煤焦供需-煤焦需求

本周焦煤竞拍流拍率较高。

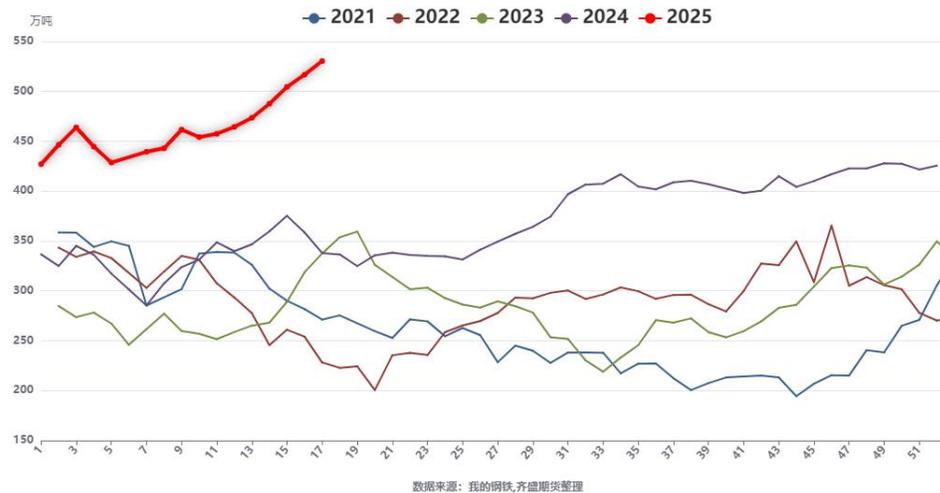


煤焦库存-焦煤库存

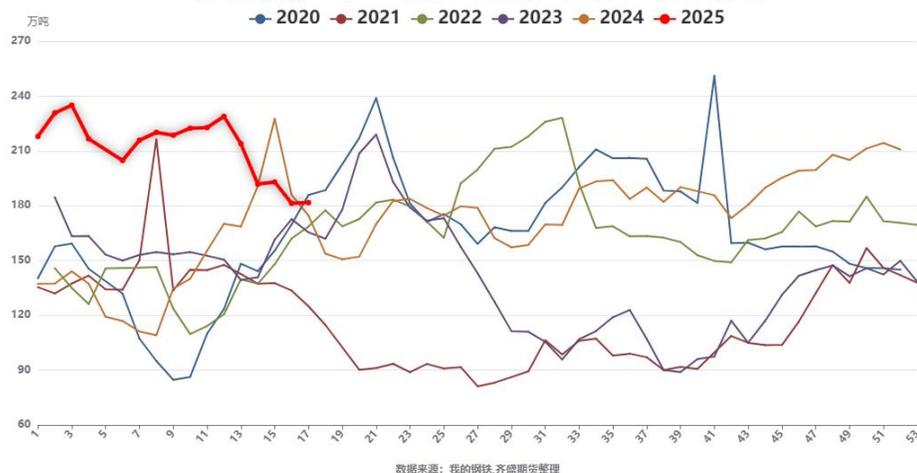
精煤：523家样本矿山：库存（周）



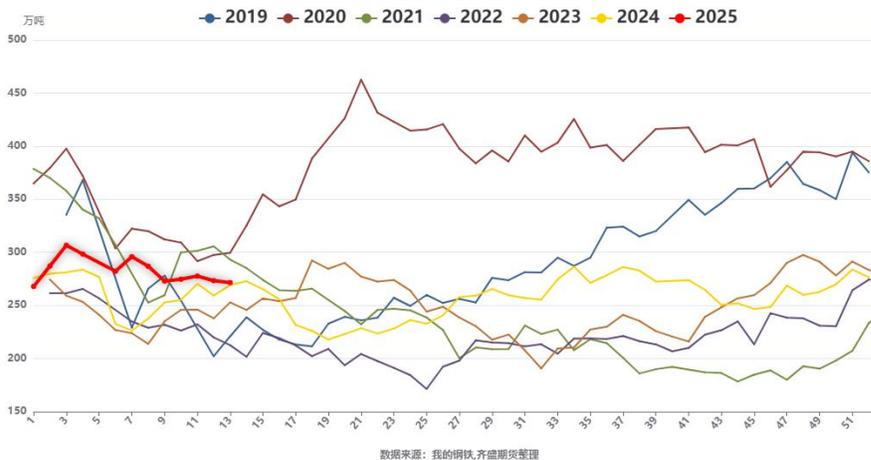
原煤：523家样本矿山：库存（周）



样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）



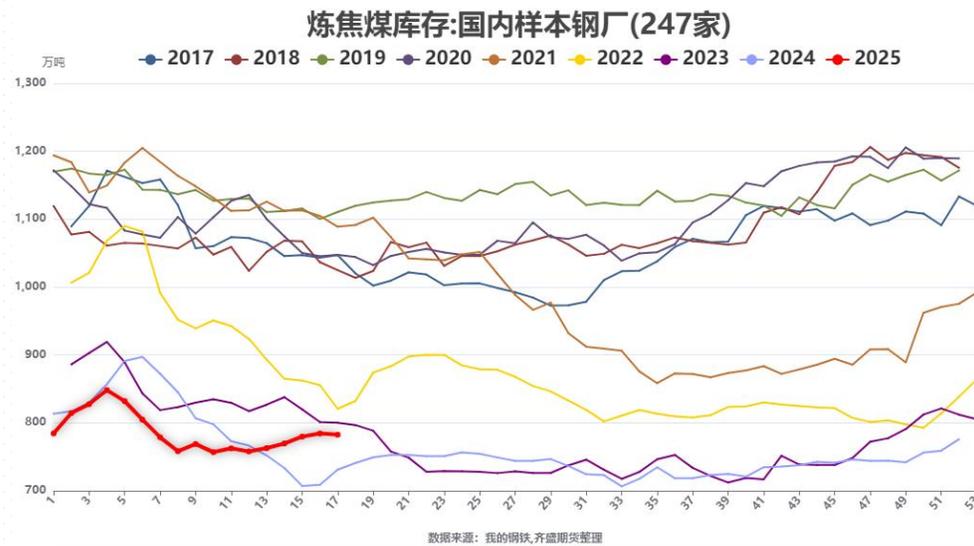
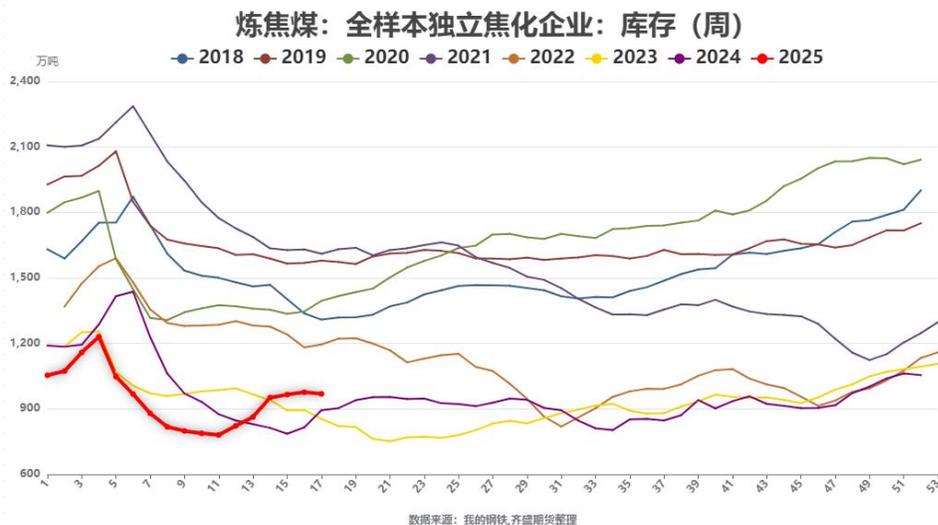
110家洗煤厂原煤库存



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

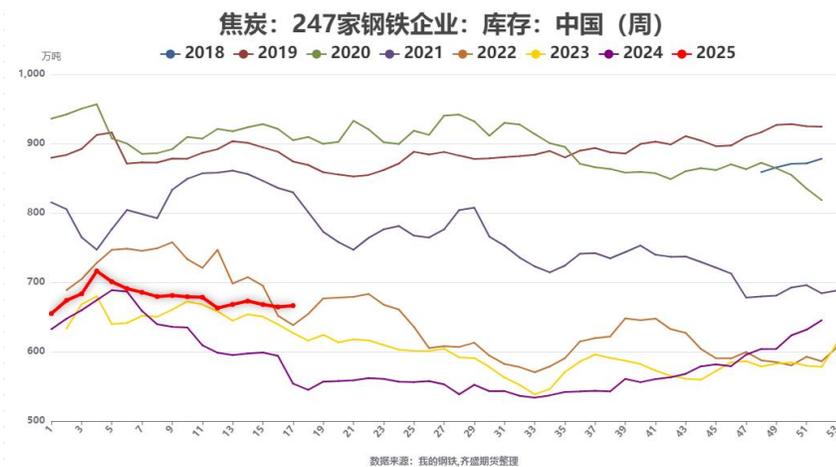
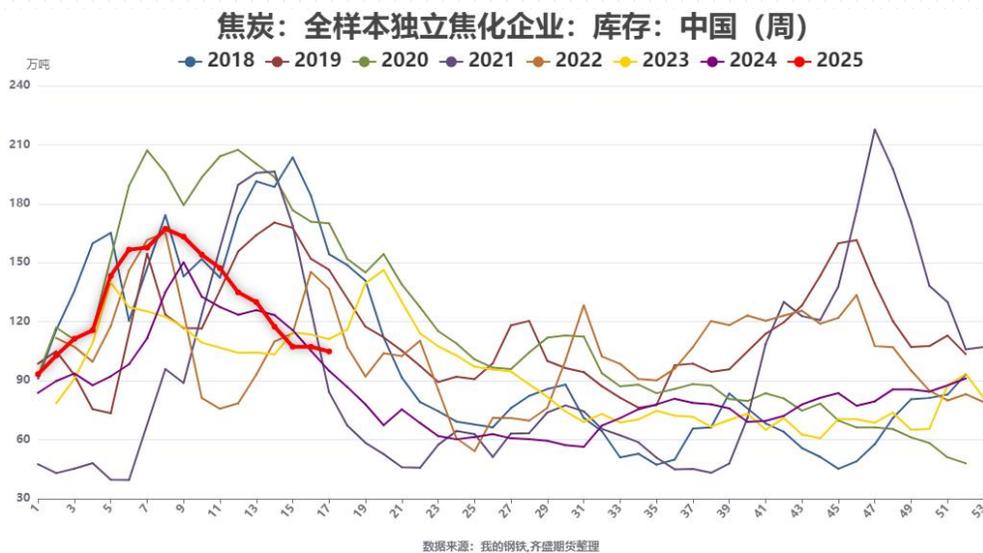
下游焦煤库存补库放缓。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

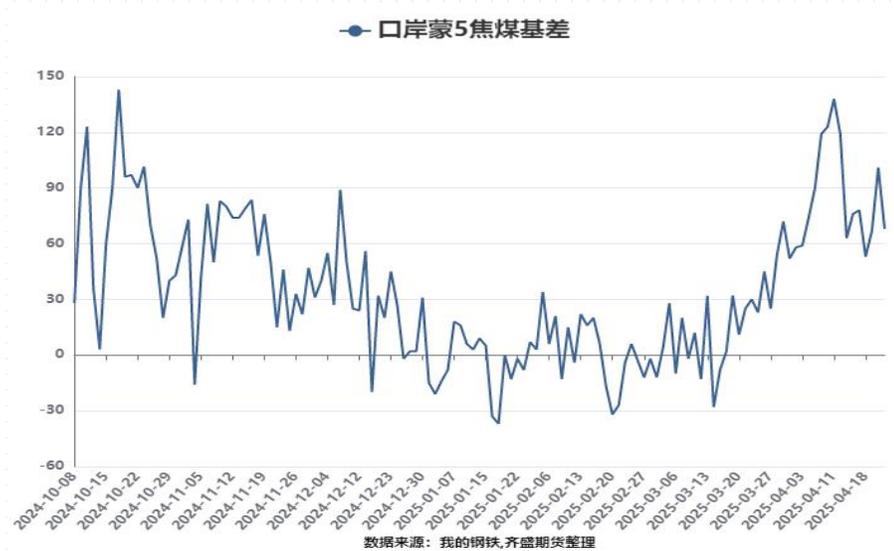
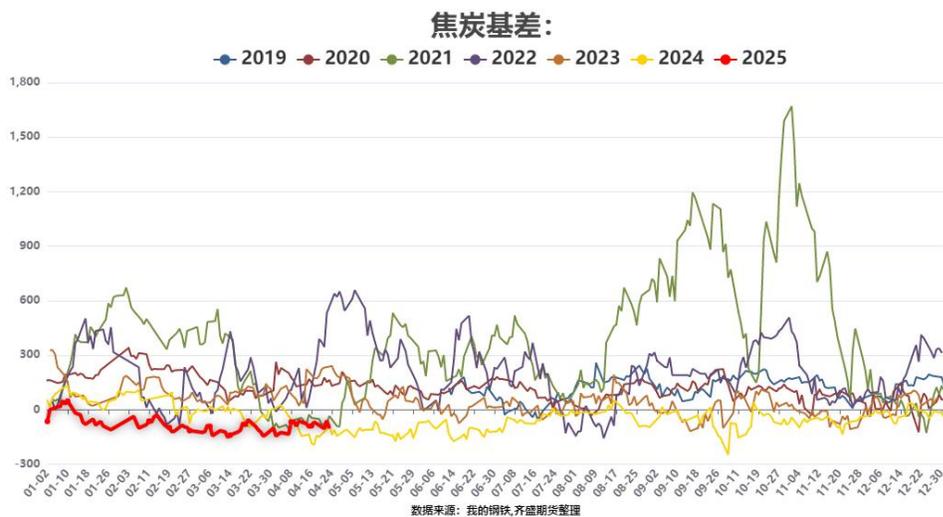
焦化厂去库放缓，钢厂采购一般。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、基差

焦煤基差32，焦炭基差-122。



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 ▶