

煤焦或仍维持区间震荡

2025年1月31日

齐 盛 煤 焦 月 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：国内煤矿复产已至正常水平，下周主产地煤矿迎来集中放假时间，焦煤产量受假期影响将有所下滑，需求端，焦化厂已经补库至合理位置，后续采购情况一般，煤焦供需双弱，估值亦较为合理，供需矛盾暂不突出，仍或以区间震荡为主。



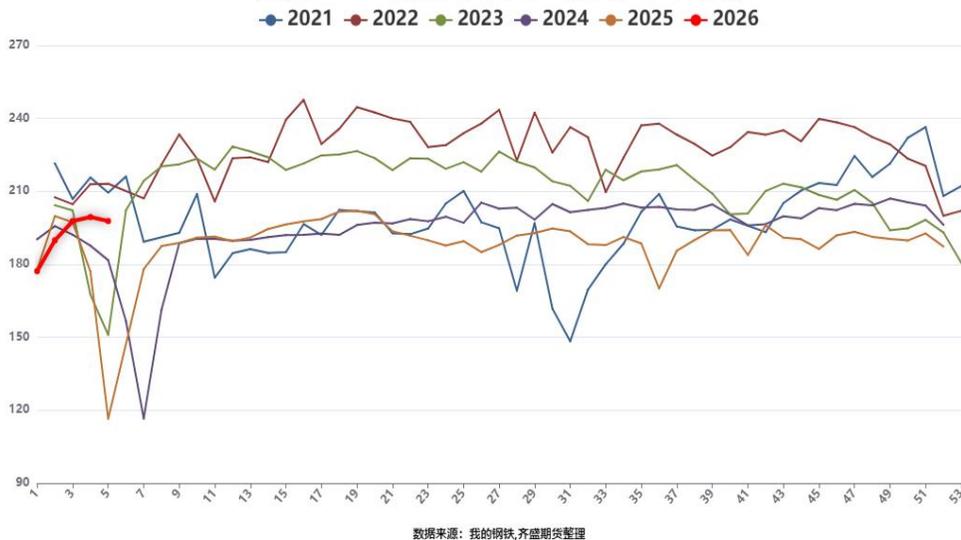
二、量化赋分表

焦煤量化赋分表(2026-01-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-25
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	1	0.1	0.2
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，但钢厂铁水产量复产预期受阻，钢厂增产预期不乐观。煤矿多依靠前期预售订单发货。	15	1	0.15	0.15
	库存	本周煤矿有去库趋势。	15	-1	-0.15	-0.15
利润	利润	焦炭第一轮提涨在发起两周后于本周五落地。	5	1	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	空头减仓	10	-1	-0.1	-0.1
消息	突发事件	印度将焦煤列为关键战略性资源	10	1	0.1	0.1
总分			100	4	0.3	0.35
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。					

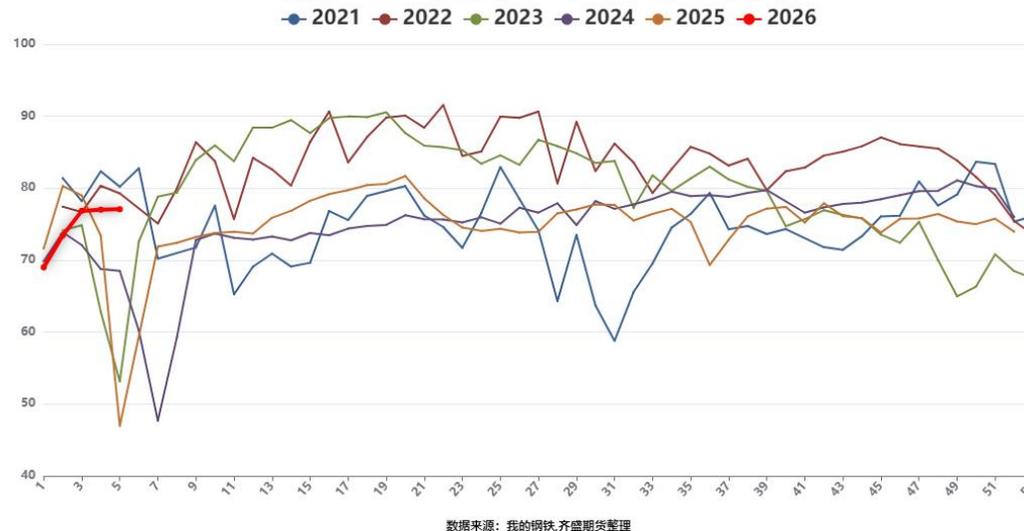
三、煤焦供需-焦煤供给

焦煤煤矿下周起陆续开始放假，焦煤产量有望下降。

原煤：523家样本矿山：日均产量（周）



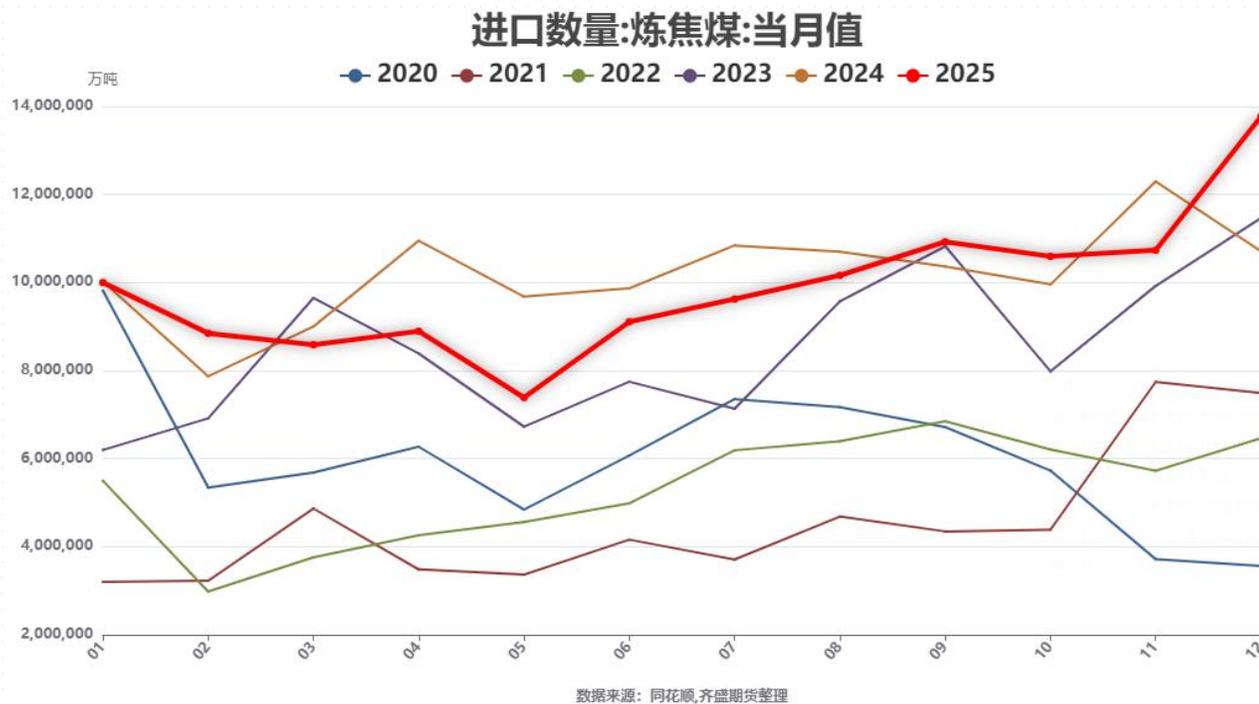
精煤：523家样本矿山：日均产量（周）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

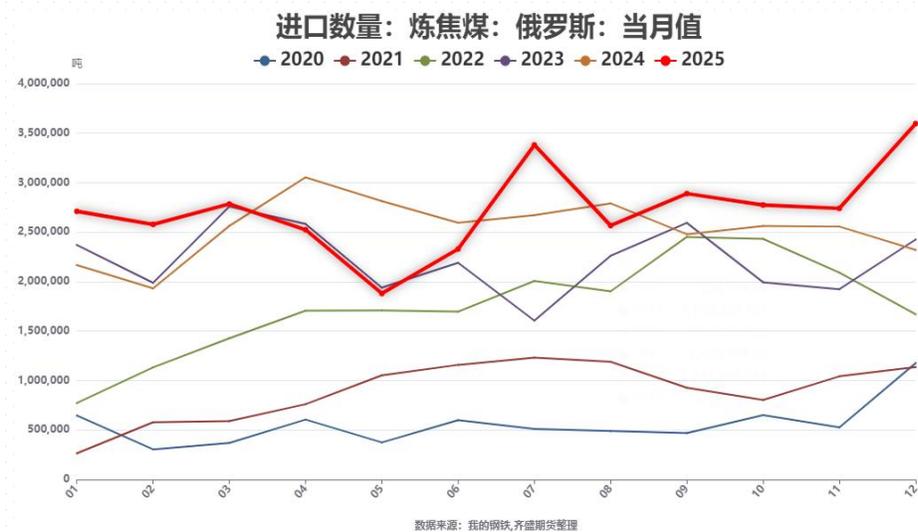
中国12月进口炼焦煤1376.98万吨，同比增加28.57%，环比增加28.31%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

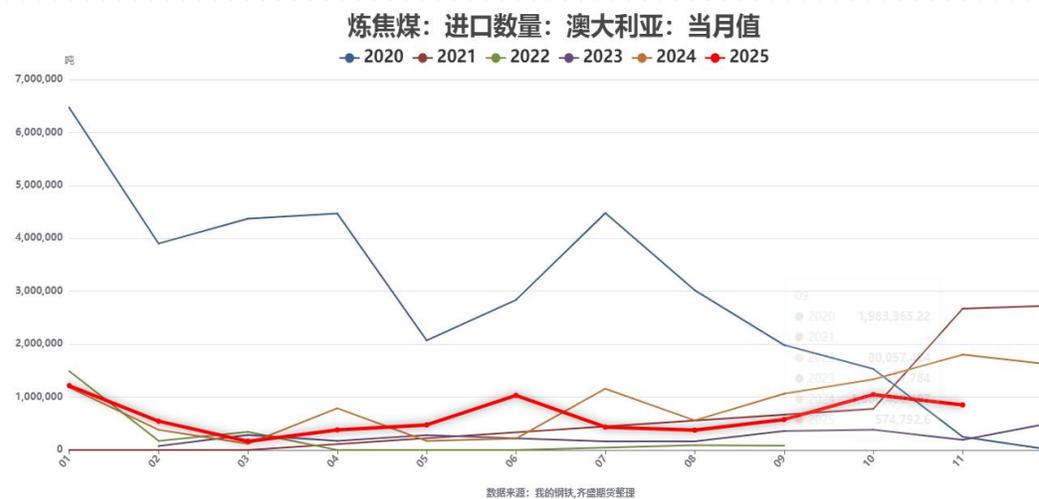
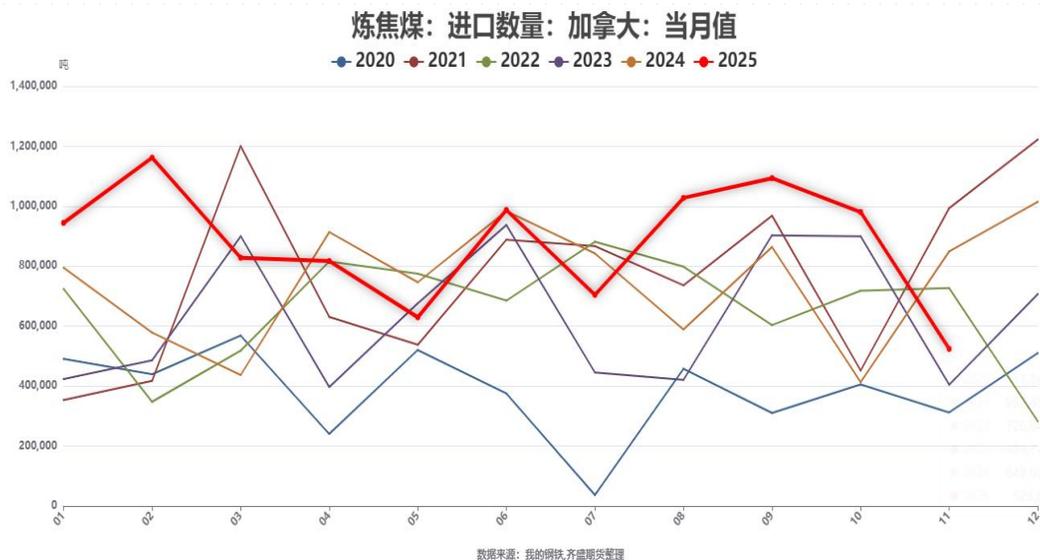
12月份蒙古国进口炼焦煤671.75万吨，同比上涨59.14%，创单月新高；12月份俄罗斯进口炼焦煤达359.74万吨，环比大幅增加85.68万吨，涨幅达31.27%。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

12月从加拿大口量为109.94万吨，环比增加109.88%，同比增幅8.37%；12月份澳大利亚对中国炼焦煤单月出口量达178.22万吨，环比增幅109.31%，同比增幅10.52%。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

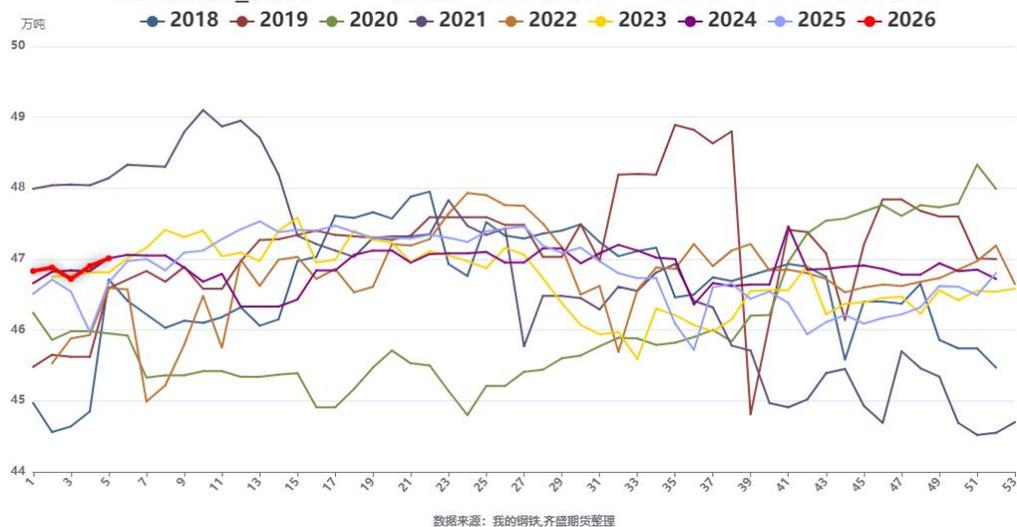


齐盛期货
QISHENG FUTURES

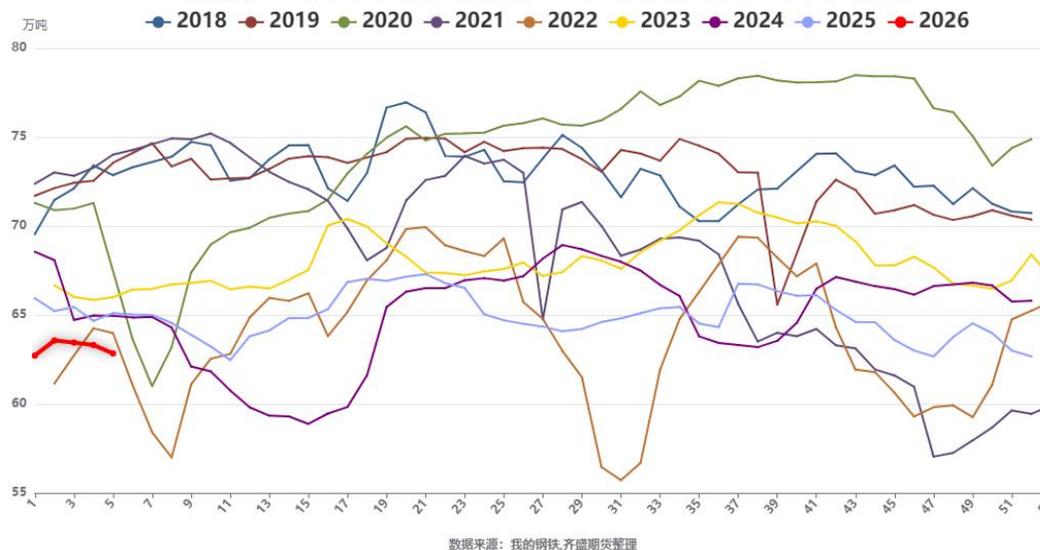
三、煤焦供需-焦炭供给

受环保因素压制，华北地区焦化厂生产受限，焦炭产量小幅回落，但焦企自身开工意愿尚可。

钢联数据 焦炭：247家钢厂样本焦化厂：日均产量：中国（周）

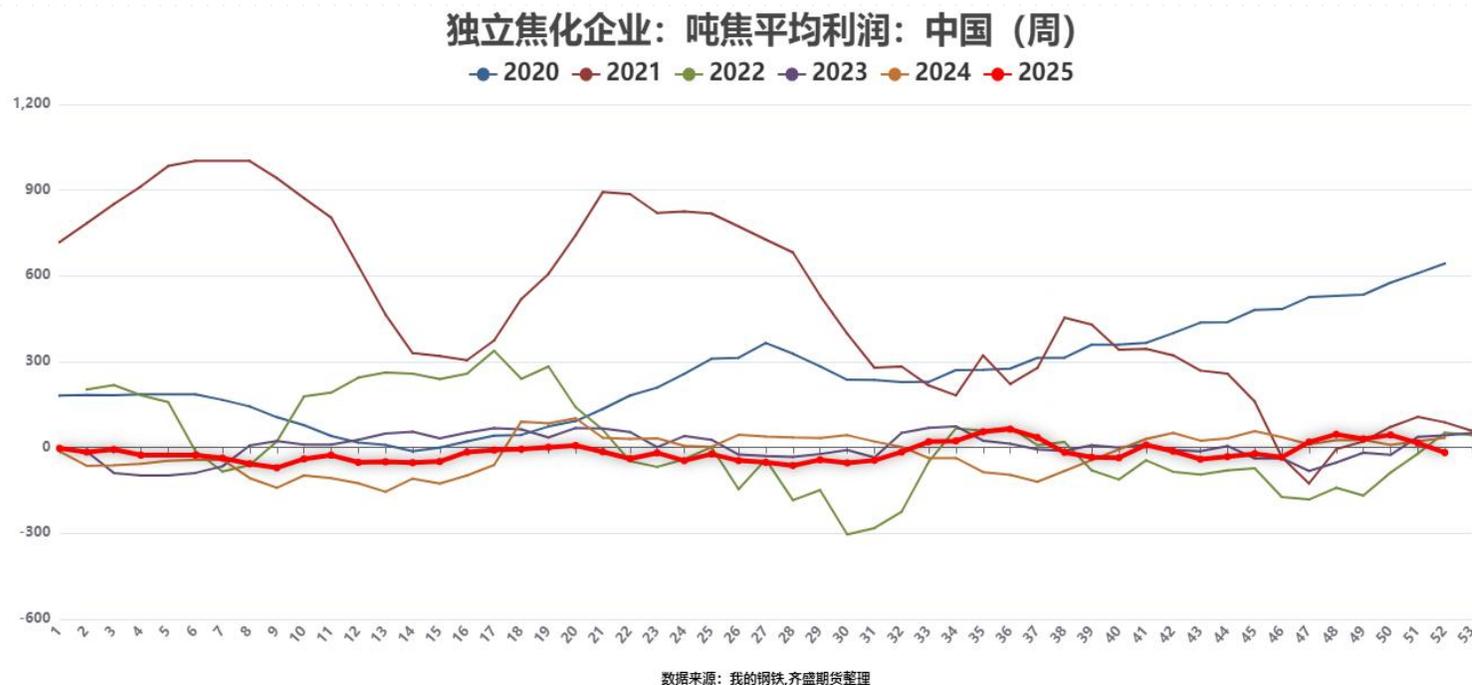


焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：中国（周）



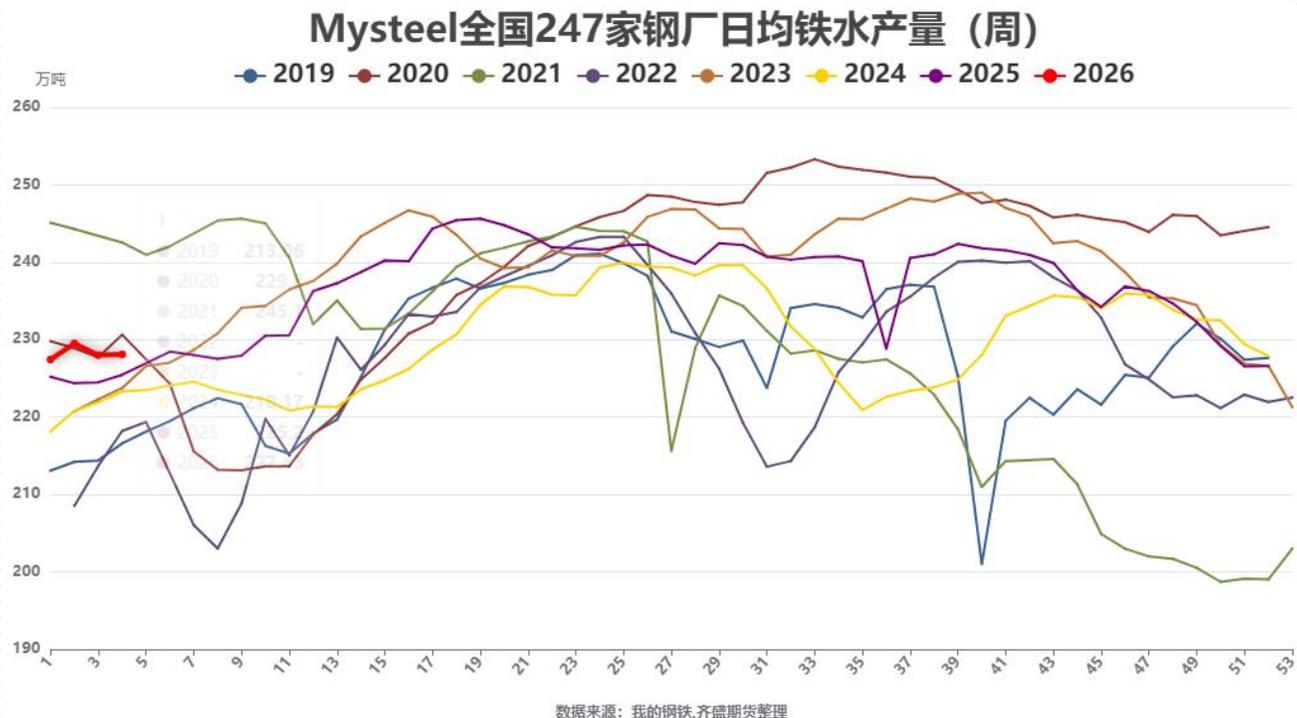
三、煤焦供需-焦炭供给

焦炭连续提降，焦化利润下滑。



三、煤焦供需-煤焦需求

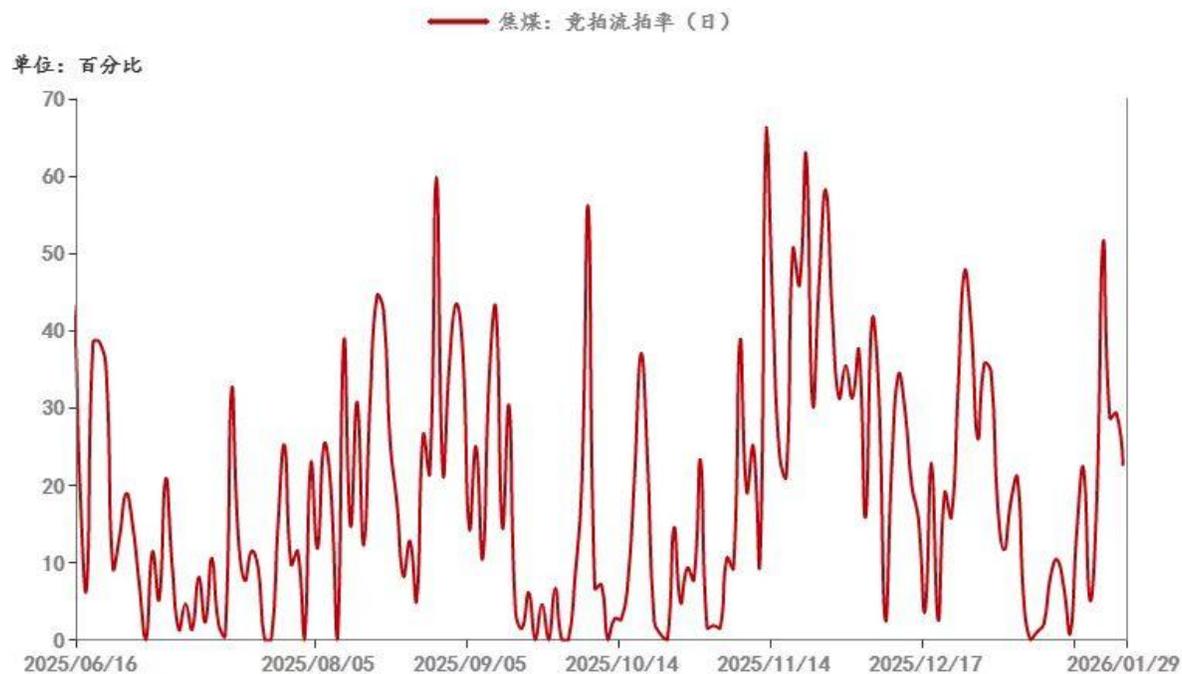
铁水产量228万吨，环比下降0.12万吨。



数据来源: 我的钢铁, 齐盛期货

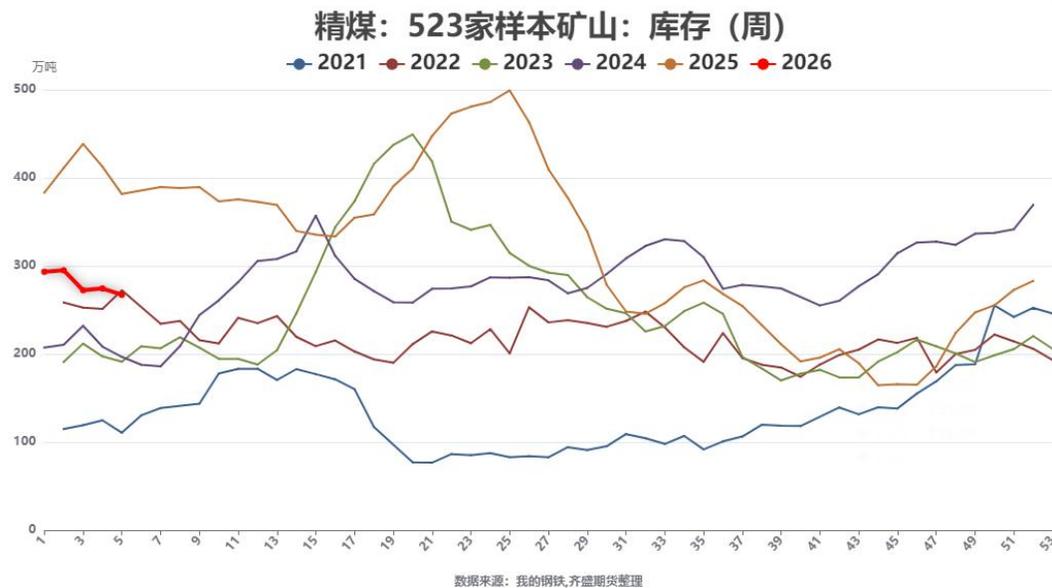
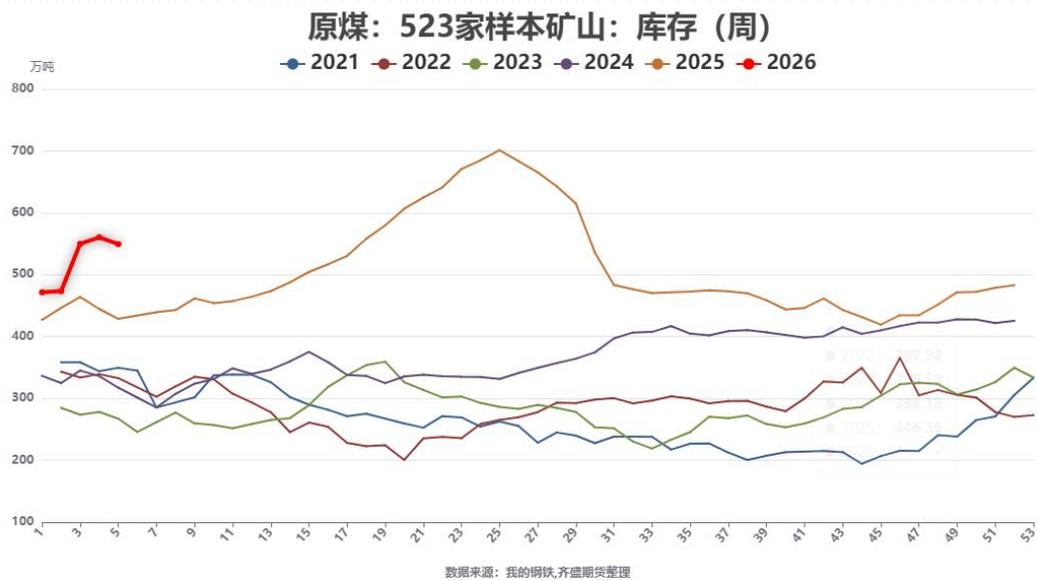
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤需求情况一般。



三、煤焦库存-焦煤库存

煤矿前期订单仍在执行，小幅去库。

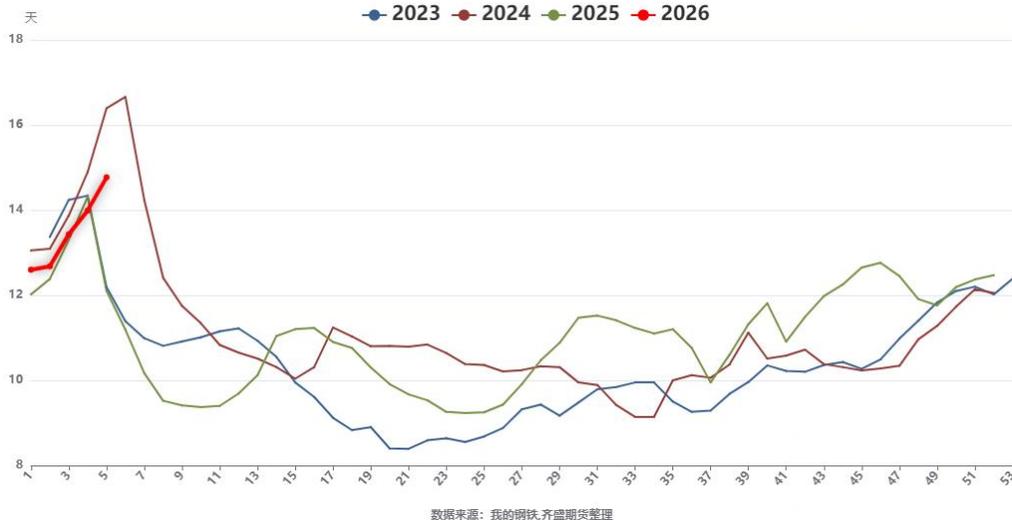


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

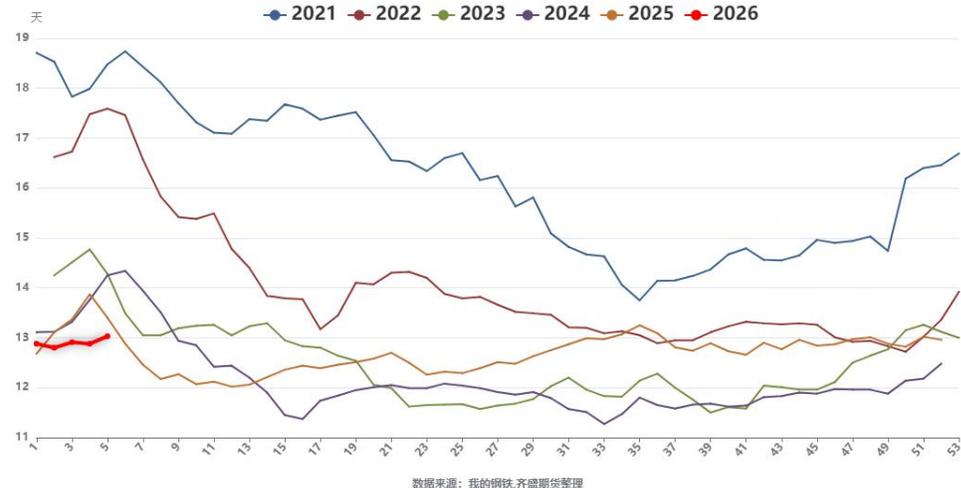
三、煤焦库存-焦煤库存

下游逐渐补库至合理位置。

炼焦煤：独立焦化企业：平均可用天数：中国（周）



炼焦煤：247家钢厂样本焦化厂：库存可用天数：中国（周）

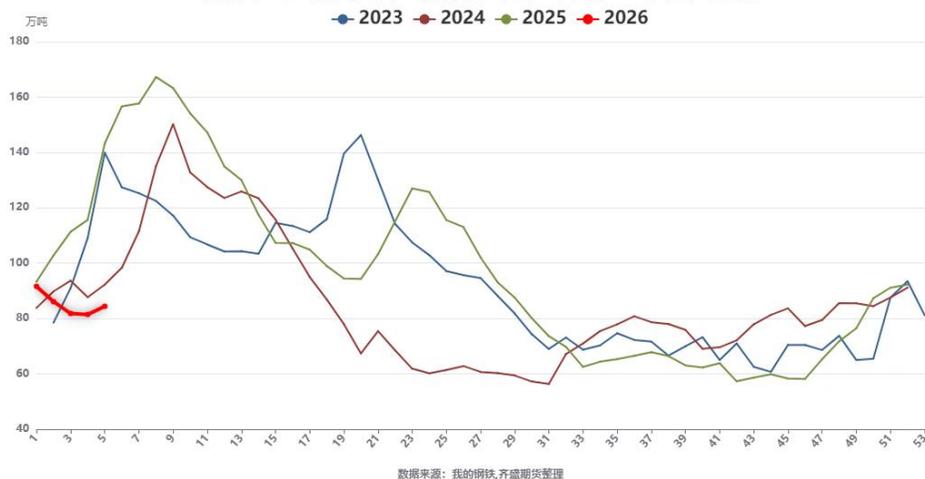


数据来源：我的钢铁，齐盛期货

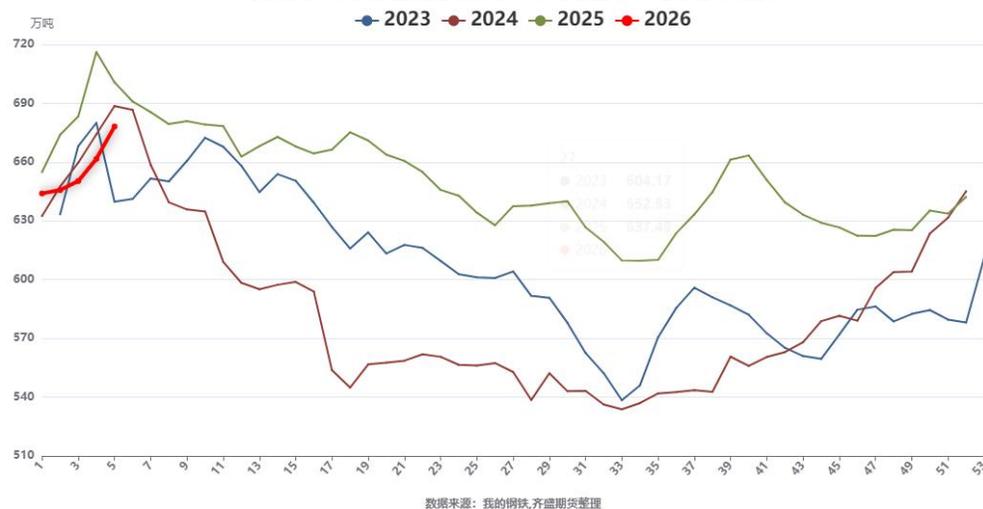
三、煤焦库存-焦炭库存

焦企库存维持低位。

焦炭：全样本独立焦化企业：库存：中国（周）

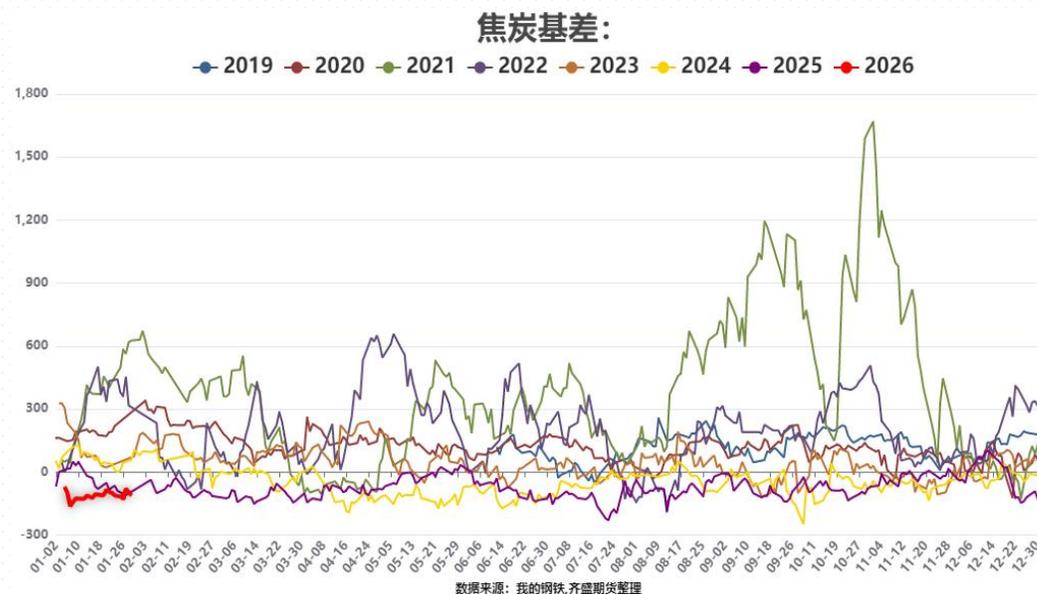
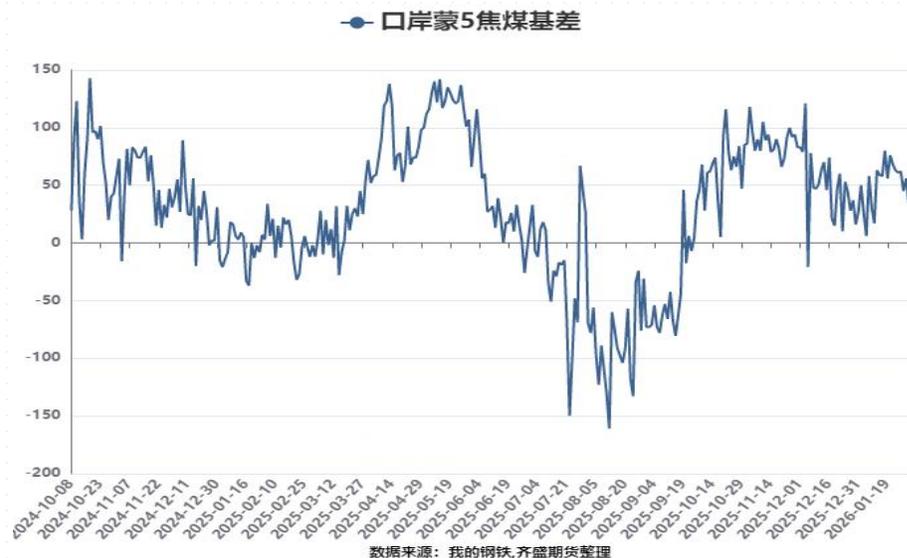


焦炭：247家钢铁企业：库存：中国（周）



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 ▶