

煤焦或维持震荡

2025年8月31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：山西区域煤炭供应基本稳定，近期出货速度放缓，库存小幅累积，且随着动力煤季节性需求走弱，煤炭价格整体或有走弱迹象，但焦煤01合约跌至1130附近后已至现货仓单价格，前期高升水修复，继续下移空间或有限，周四传出部委公布的钢铁行业稳增长工作方案，政策端推动黑色系止跌反弹，且股市v型反转，带动商品情绪好转，但随着后续焦炭提降开启，煤焦现货仍有边际走弱压力，反弹空间有限，震荡为主。

二、矿难

21日23时许，福建省广丰矿业有限公司水井坑煤矿报告井下有作业人员失联。22日4时10分，经全力救援，1名伤者自行脱险，7名受困人员全部升井，经现场医务人员确认已无生命体征。现场应急救援工作结束。目前善后处理工作正全面展开，事件原因正在调查当中。

二、矿难

山西焦煤集团有限责任公司

调度通知

集团调度〔2025〕60号

关于杜儿坪矿“8.26”冒顶事故的警示

各子分公司、机关有关部门：

2025年8月26日13:20左右，杜儿坪矿73908工作面皮带巷340米处发生局部冒顶，造成2人失联。为防范类似事故发生，特提出如下要求：

一、各煤炭子公司要深刻汲取此次事故教训，主要负责人亲自安排部署，举一反三开展隐患排查治理，堵塞安全漏洞，守好安全底线，落实好安全生产主体责任，杜绝安全生产事故。

二、要抓牢抓实现场安全管理，特别是加强顶板管理，重点管控好平行作业和关键环节；加强矿压在线监测预报，对于数据异常变化情况，要及时分析研判，要规范规程措施的制定和落实，有效指导顶板支护管理；对不放心的矿井适时主动按下“暂停键”，保证矿井安全生产。

8月27日太原万柏林区一座大型煤矿停产，产能500万吨。该矿目前主要生产配焦贫瘦煤与动力煤，复产时间待定。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

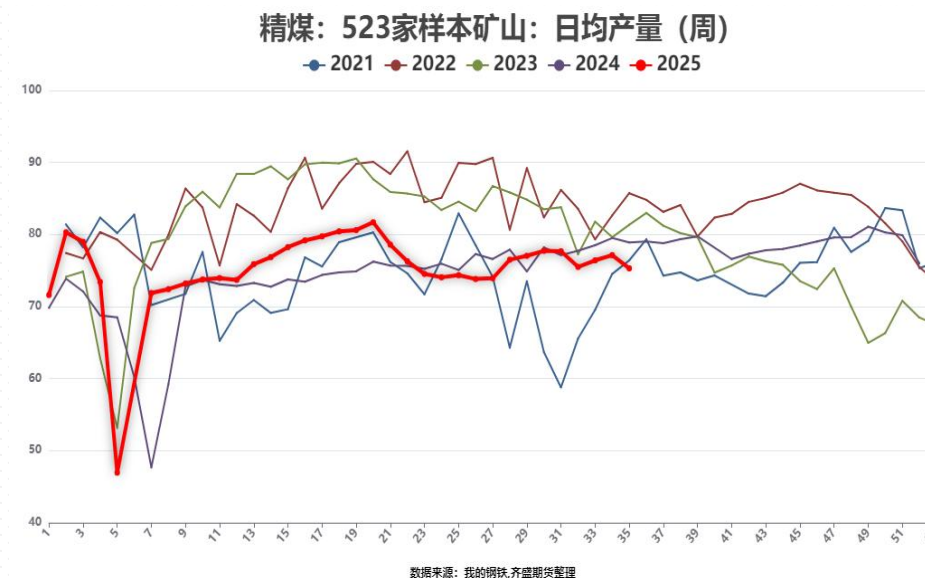
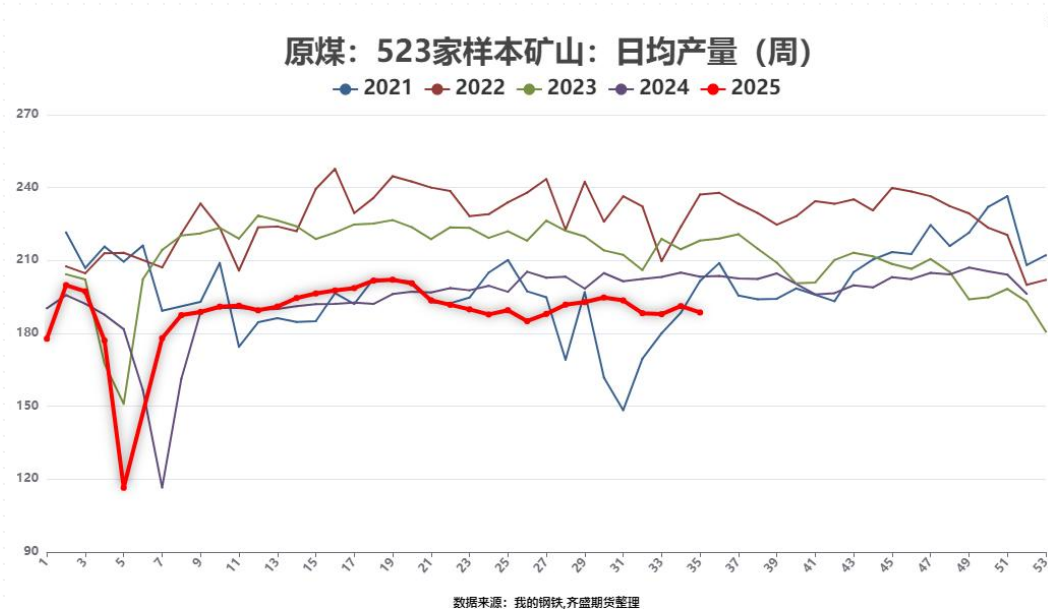


会议前，大多数人都认为美联储不会转鸽。因为全市场都看到美国经济面临双向风险——就业下行+通胀上行。基于风险平衡的思路，鲍威尔最好的选择应该是维持中立，不要给太强的预期指引，这就是会议前的市场主流预期。

不过，事实上鲍威尔是鸽了，鲍威尔演讲着重突出了就业端的下行风险，对通胀风险的描述倾向于暂时性。

三、煤焦供需-焦煤供给

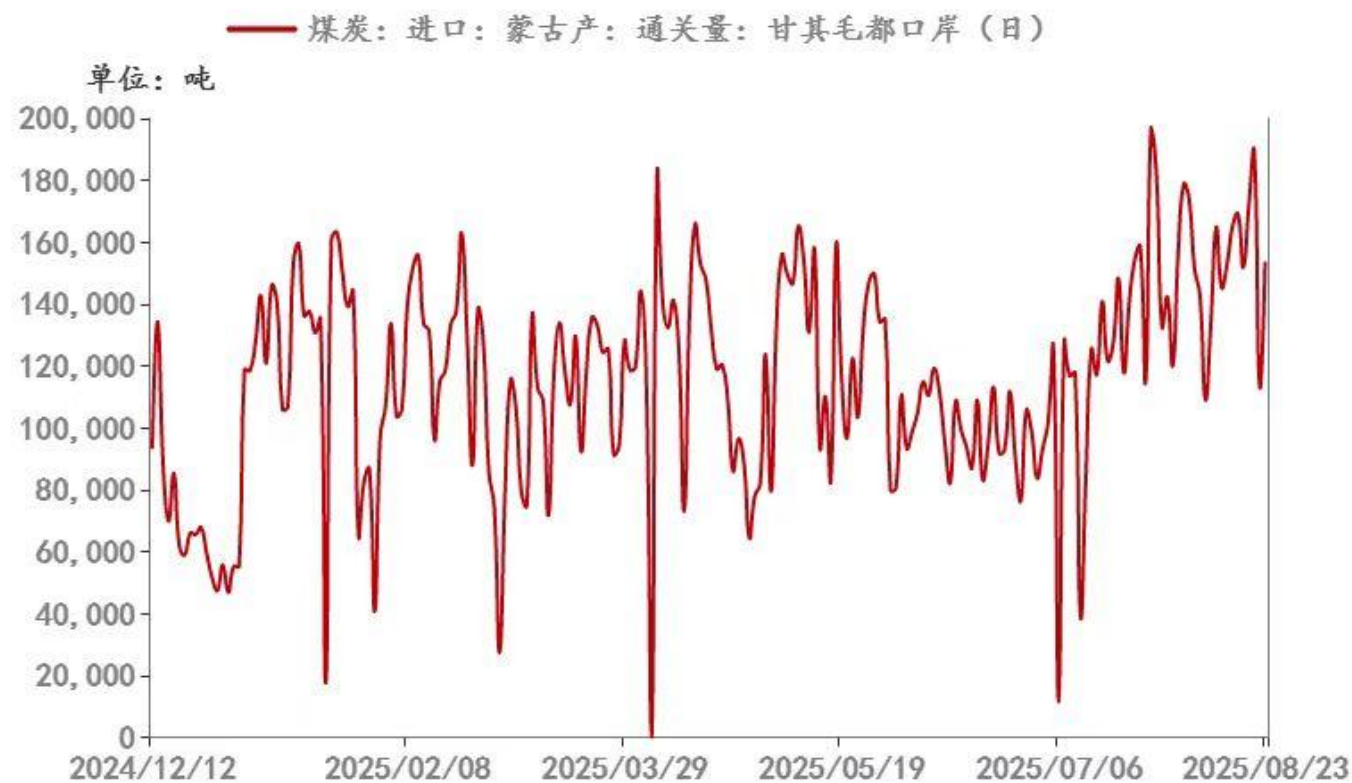
国内焦煤小幅下降。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦供需-焦煤供给

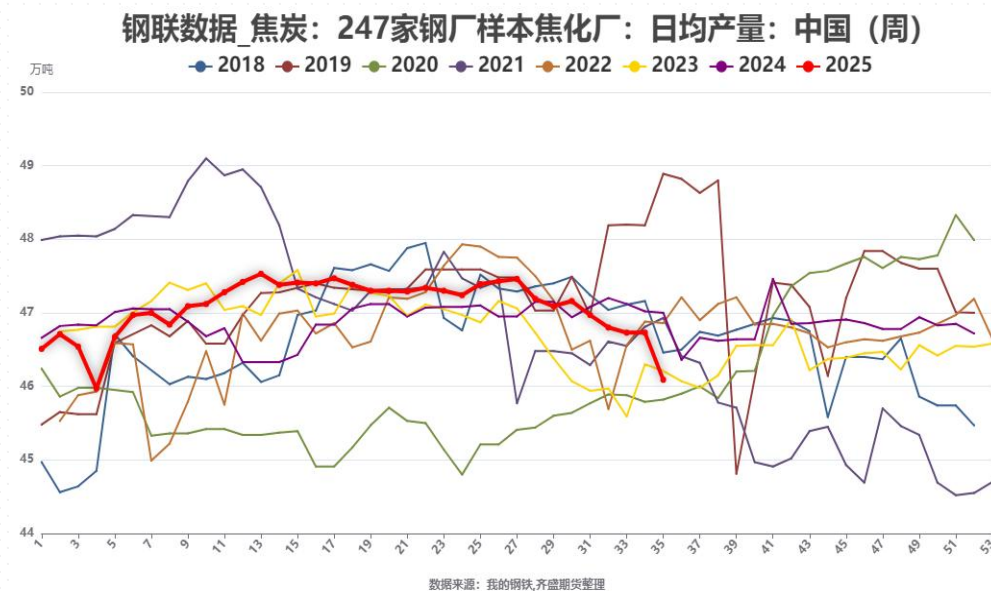
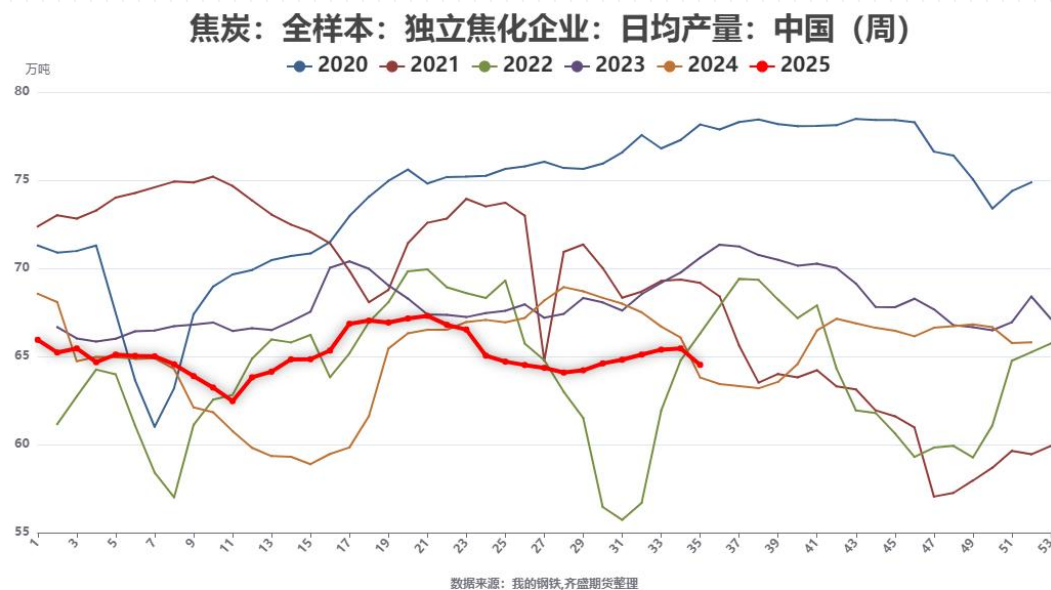
蒙煤通关进口维持高位。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

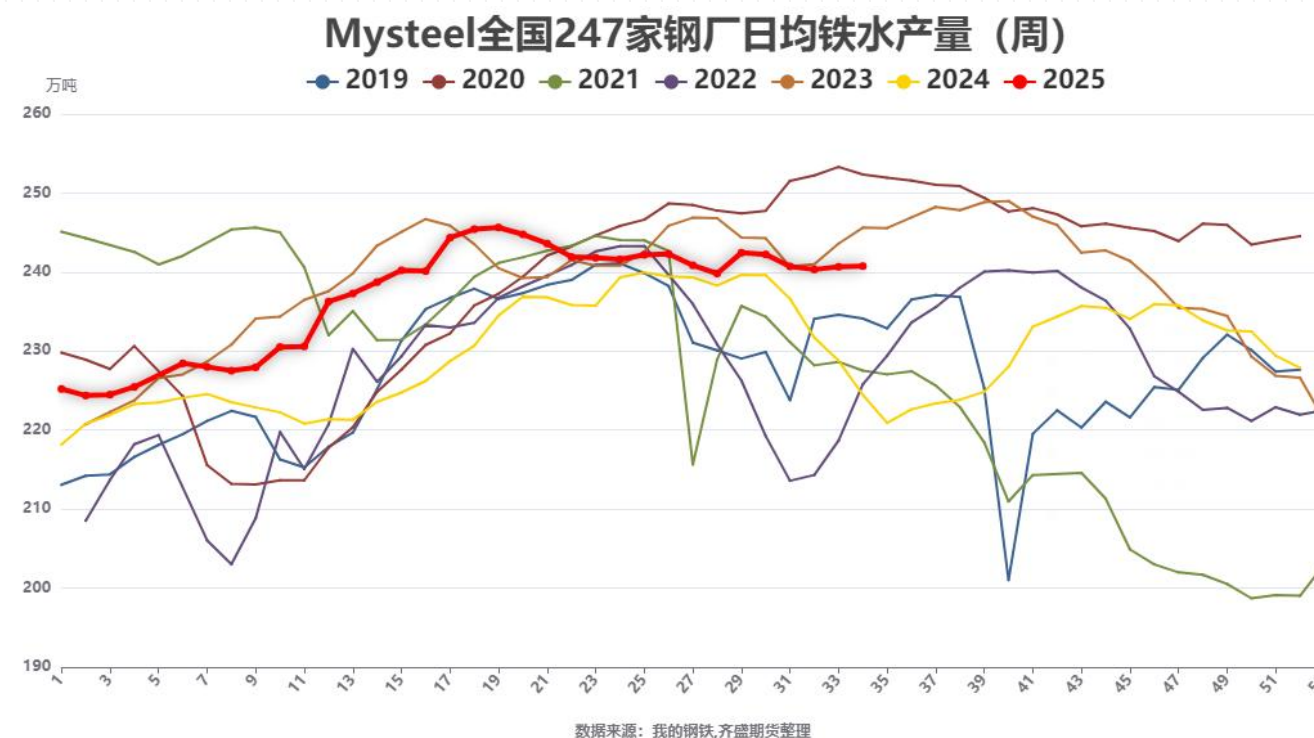
三、煤焦供需-焦炭供给

独立焦化厂焦炭产量小幅下降。



三、煤焦供需-煤焦需求

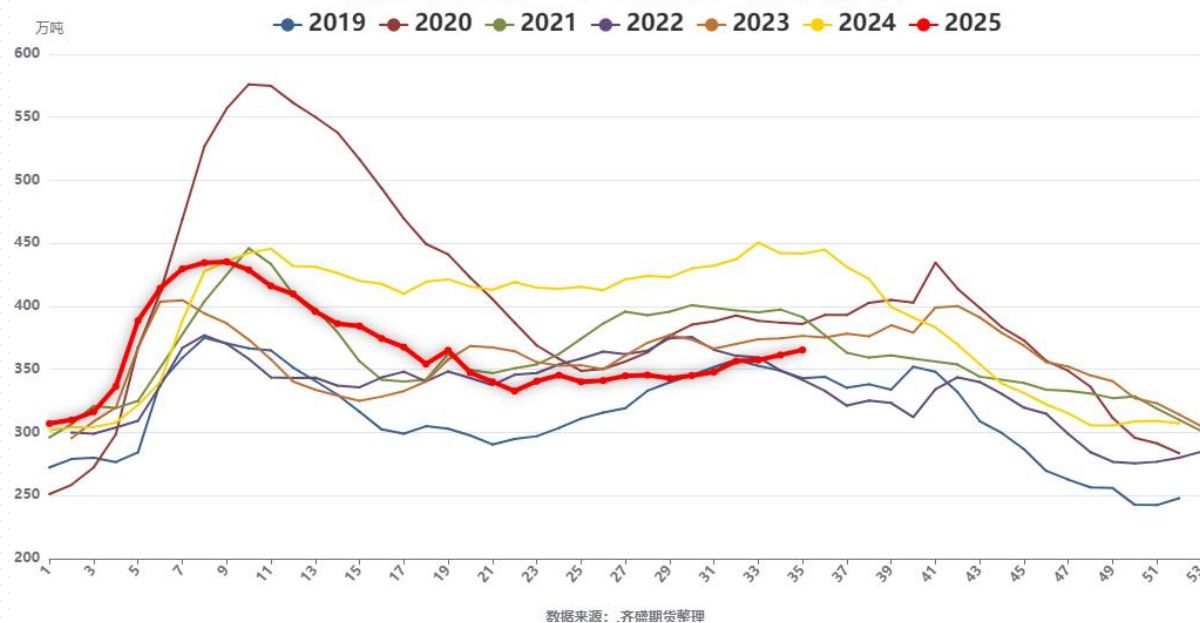
铁水产量高位持稳。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

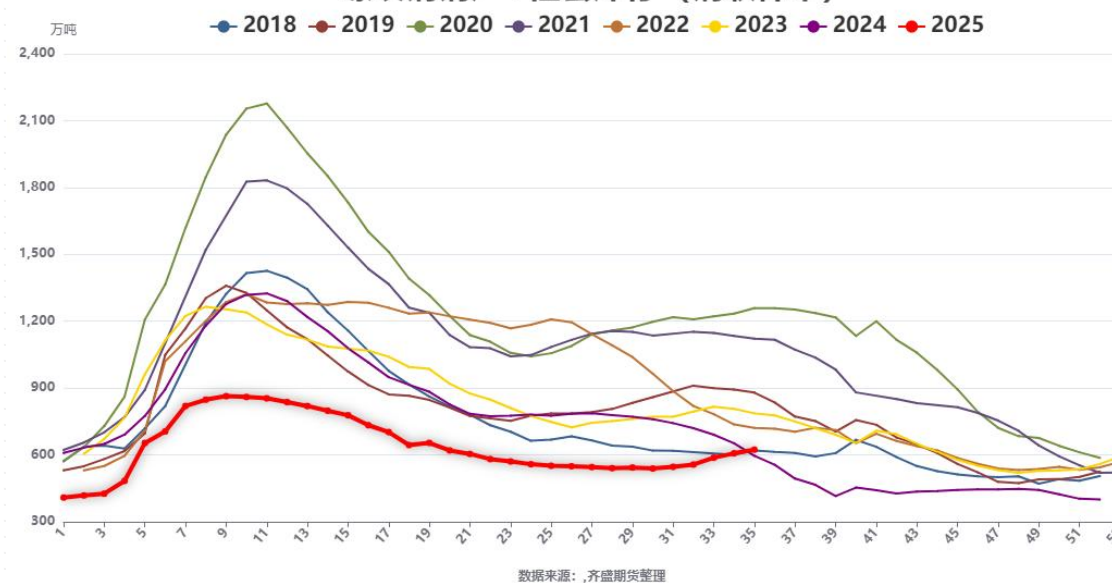
三、煤焦供需-煤焦下游需求

热轧板卷钢厂+社会库存 (钢联样本)



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

螺纹钢钢厂+社会库存 (钢联样本)



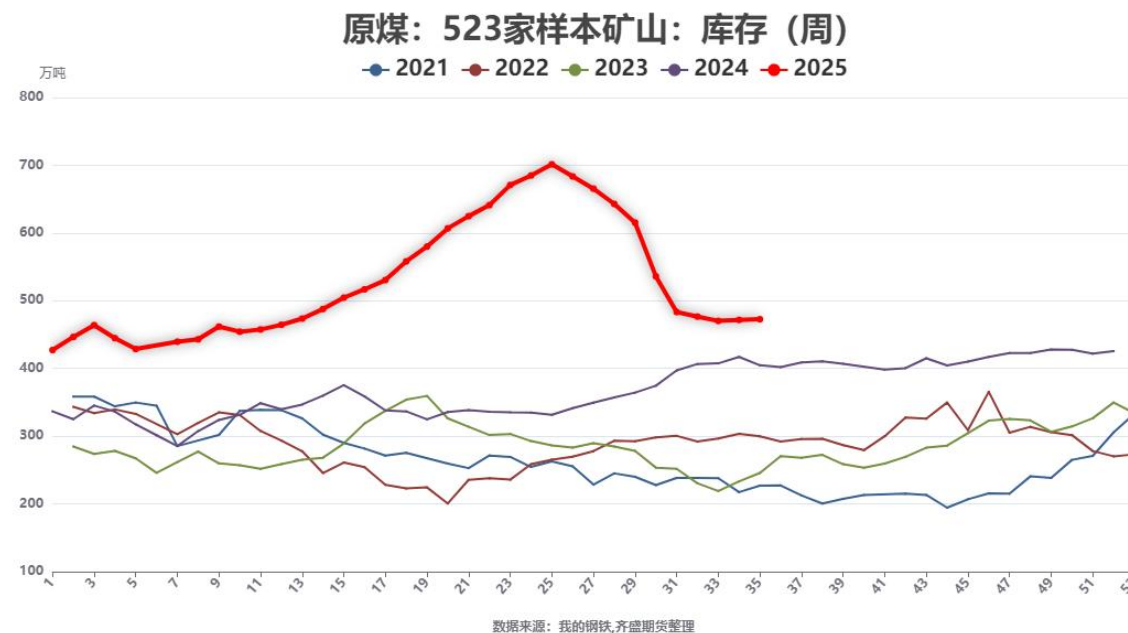
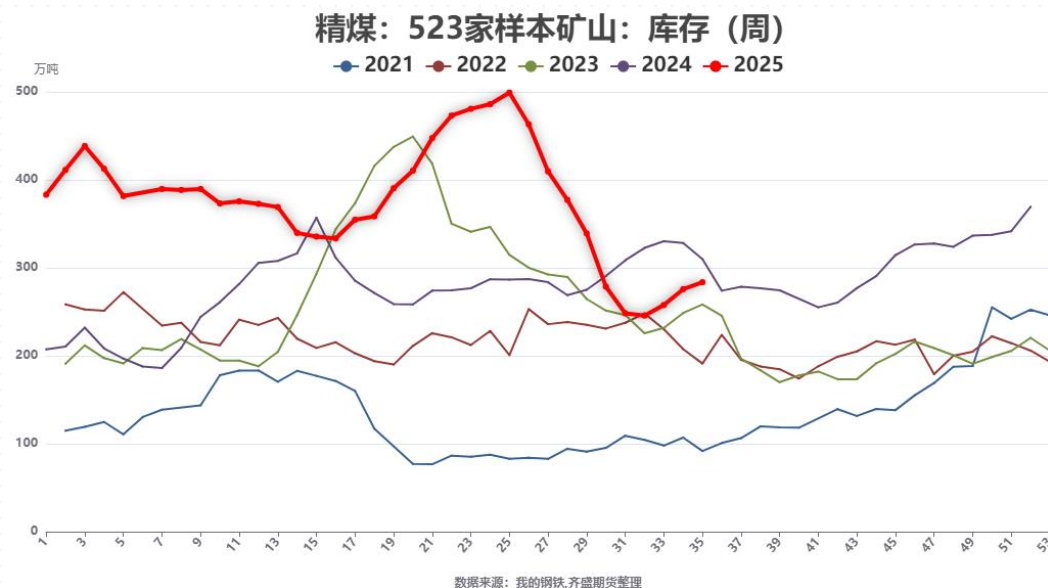
三、煤焦供需-煤焦需求

焦煤竞拍率有所增加。



煤焦库存-焦煤库存

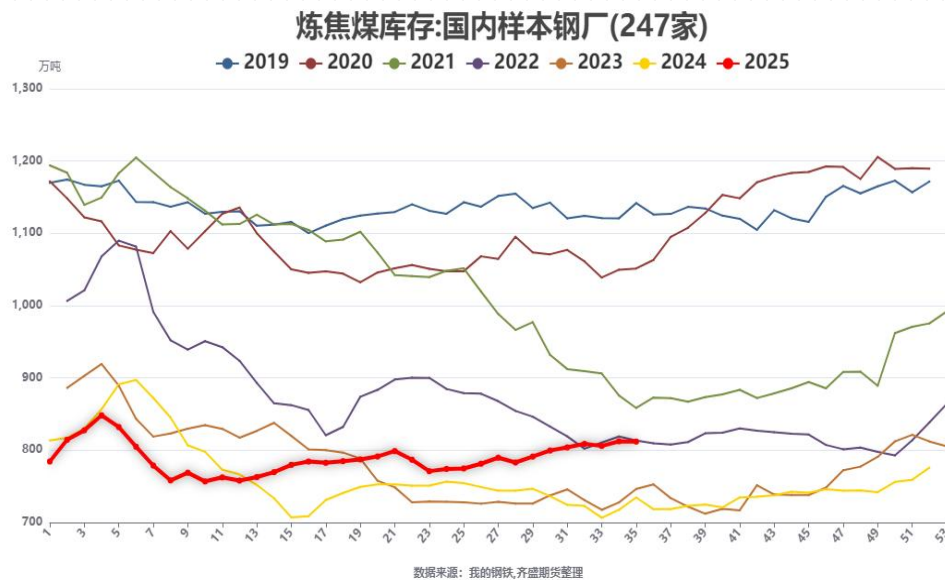
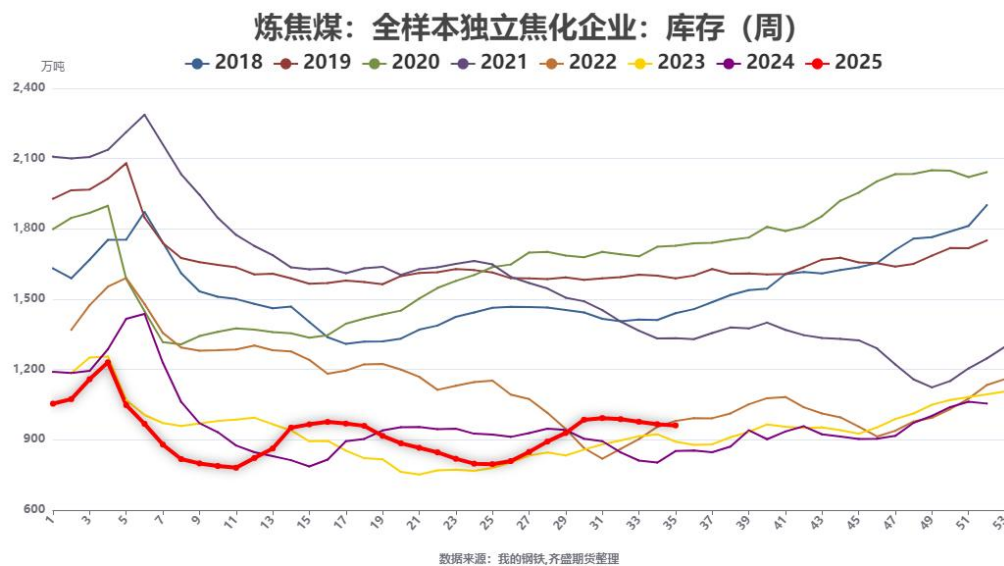
精煤原煤库存增加。



数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦煤库存

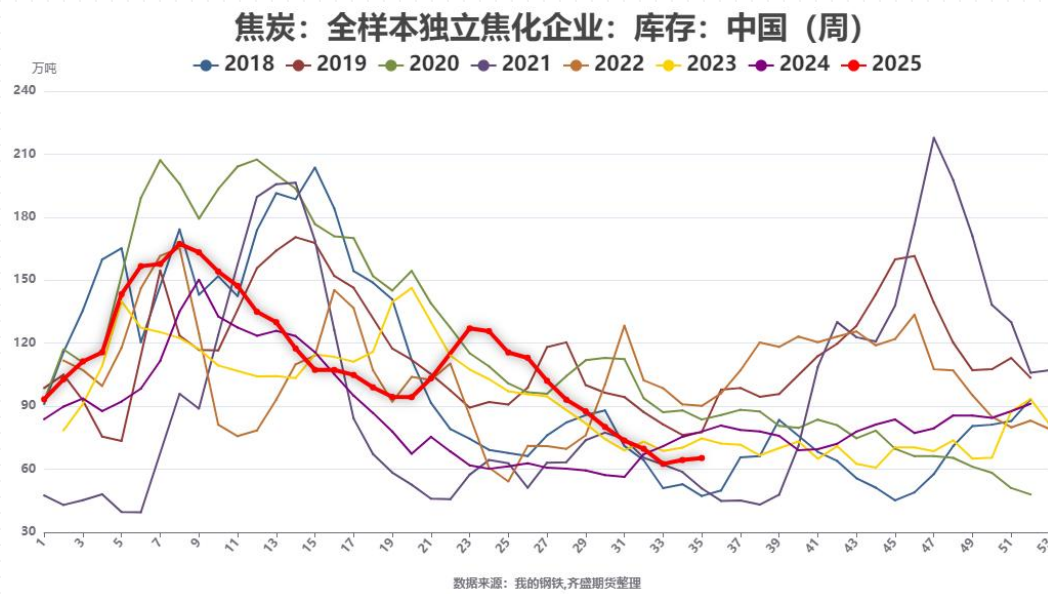
下游对焦煤补库力度减弱。



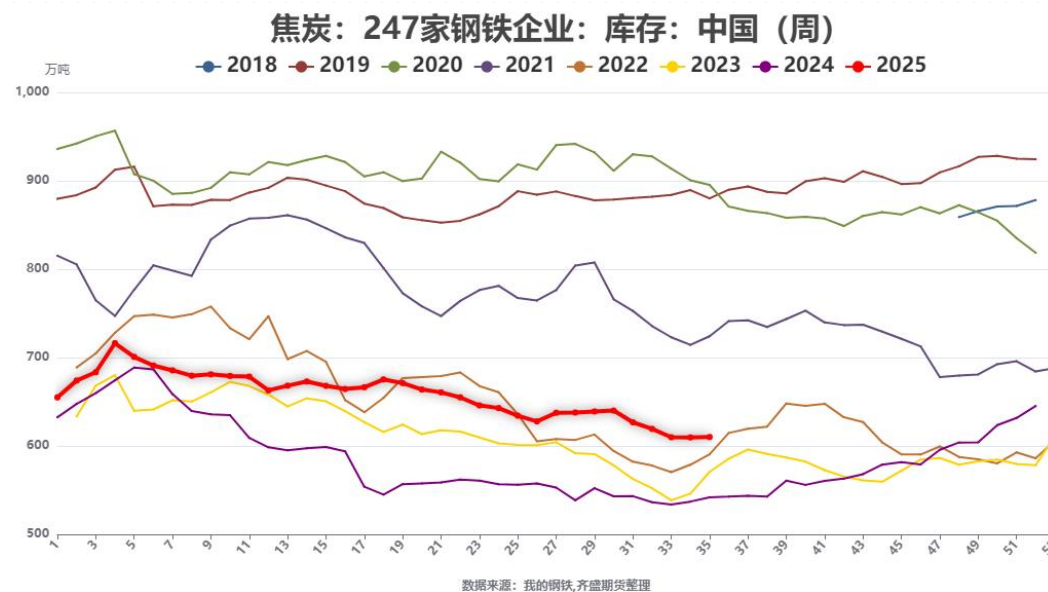
数据来源：我的钢铁，齐盛期货

三、煤焦库存-焦炭库存

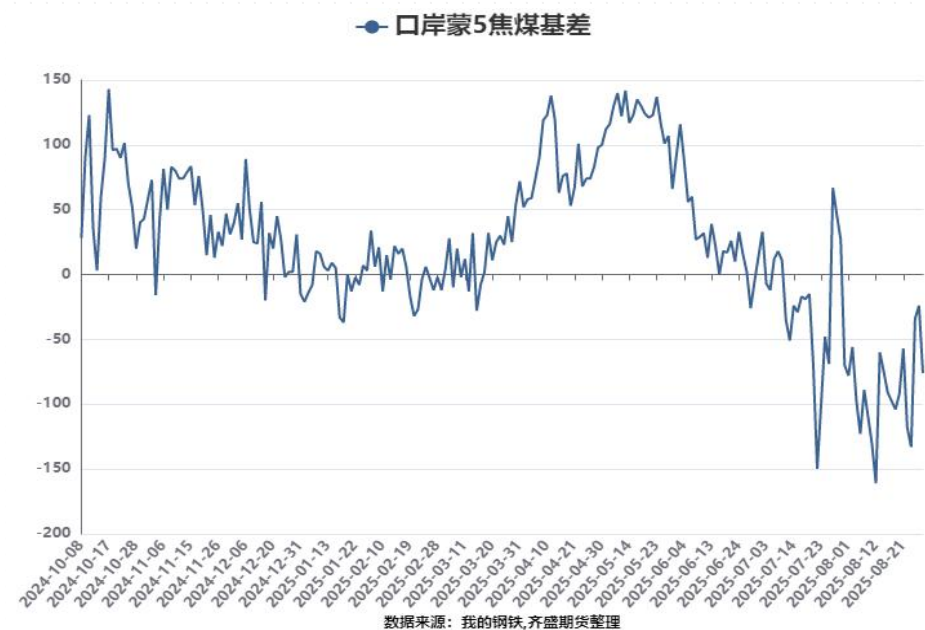
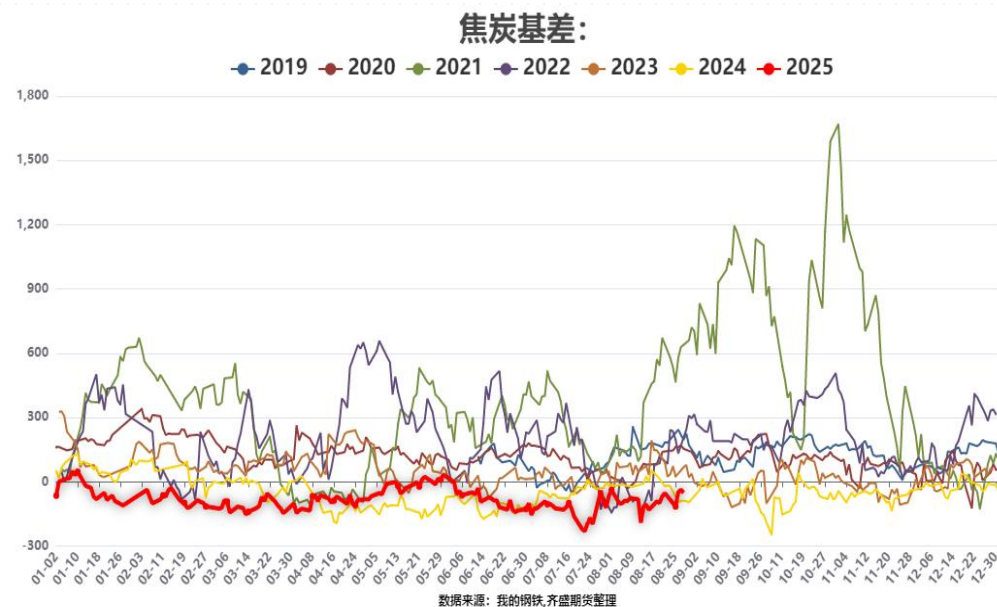
独立焦企焦炭库存去化结束，转为累库。



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 ▶