宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

双焦期货周度报告 2025年08月25日

七轮提涨落地 限产预期仍存

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤价格震荡运行。焦炭第七轮提涨全面落地，成本支撑增强，但受政策调控和下游需求跟进不足影响，盘面价格震荡承压。

基本面分析：产地端，个别煤矿因井下自身原因出现停减产现象，多数煤矿维持正常生产。当前市场定价逻辑逐渐回归基本面主导趋势。由于下游需求减弱和采购节奏放缓，洗煤厂及贸易商采购趋于谨慎，交投活跃度下降，市场成交热度减弱。需求端，焦炭第七轮提涨落地，当前钢厂在利润支撑下生产积极性较高，基于钢厂高利润支撑和铁水产量高位，钢厂端表现为“高产量、弱去库、强预期”的结构。焦炭价格受到需求韧性支撑，但钢材累库压力与潜在的限产政策将对其上行空间形成制约。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　焦化利润：观望为主

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：丛燕飞

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

邮箱：congyanfei@nzfco.com

电话：400-822-1758

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周国内市场炼焦煤价格震荡运行。焦炭第七轮提涨全面落地，成本支撑增强，但受政策调控和下游需求跟进不足影响，盘面价格震荡承压。

图 1：焦煤&焦炭主力合约5日分时图



数据来源：WIND

二、宏观、产业资讯

1、国务院总理李强8月22日主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报。会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。要进一步强化财税金融等政策支持，创新消费投资场景，优化消费投资环境，综合施策释放内需潜力。

2、8月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种的LPR均连续三个月保持不变。

3、美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。

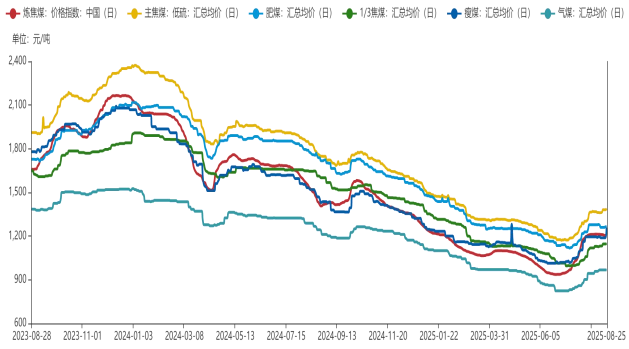
4、乘联分会：7月全国乘用车厂商批发222万辆创当月历史新高，同比增长13%，环比下降11%；1-7月全国乘用车厂商批发1550万辆，同比增长12.4%。◎ 7月汽车产量251.0万辆，同比增长8.4%；1-7月汽车产量1807.5万辆，同比增长10.5%。◎ 7月中国空调产量2059.7万台，同比增长1.5%；冰箱产量873.1万台，同比增长5.0%；洗衣机产量877.4万台，同比增长2.4%；彩电产量1589.7万台，同比下降6.5%。

5、金十期货8月19日讯，卫星数据显示，2025年8月11日-8月17日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1303.7万吨，环比下降17.8万吨，库存小幅回落，当前库存绝对量略低于于第三季度以来的中位水平。（Mysteel）

6、金十期货8月22日讯，澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口2025年7月铁矿石出口减少至4596.93万吨，6月为5458.48万吨；锂辉石精矿出口减少至11.965万吨，6月为12.444万吨；锰矿出口增加至18.16万吨，6月为15.6302万吨。其中，黑德兰港口7月向中国出口铁矿石3901.79万吨，6月为4915.3万吨；锂辉石8.875万吨，6月为9.274吨；锰矿18.16万吨，6月为10.5万吨。

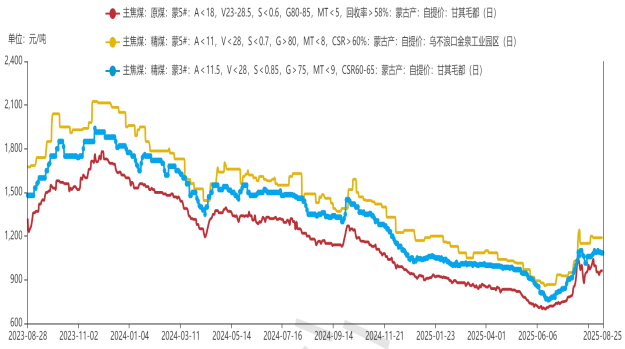
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



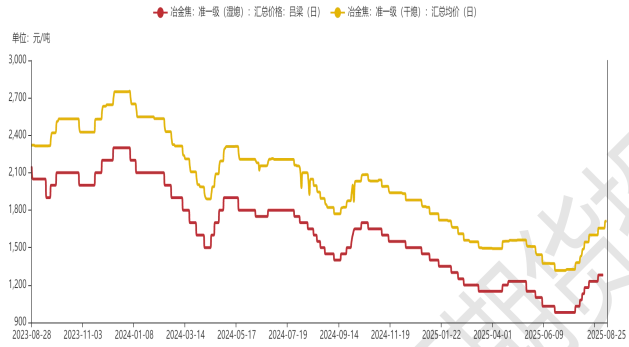
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



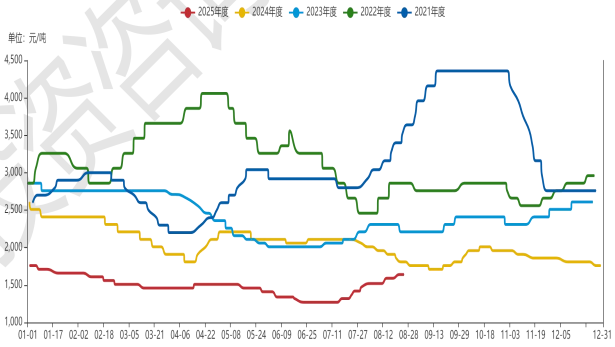
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



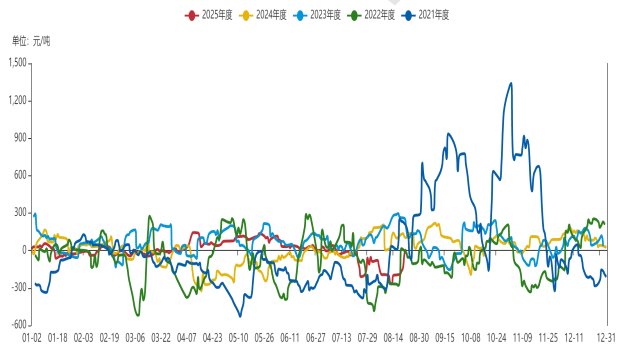
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



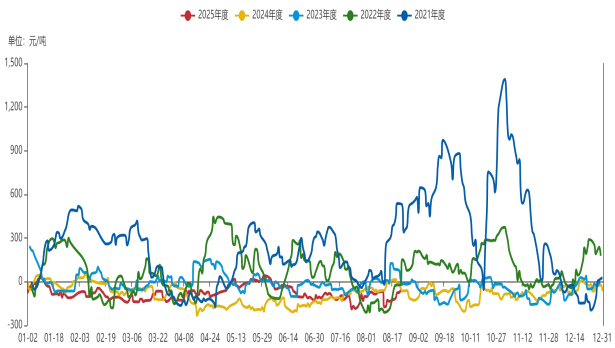
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

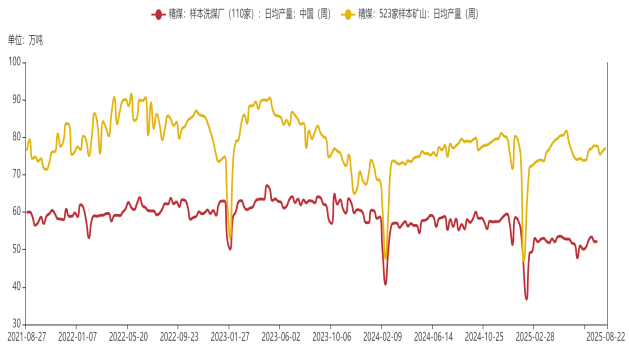


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

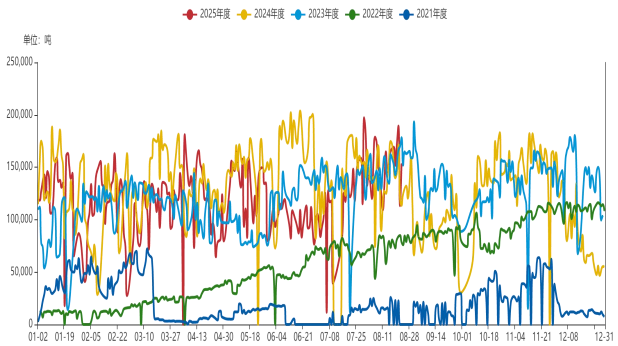
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询业务



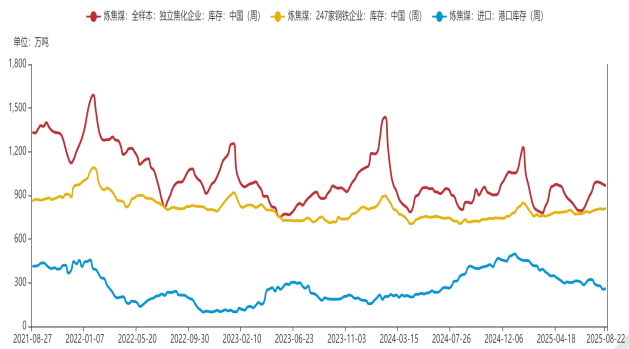
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



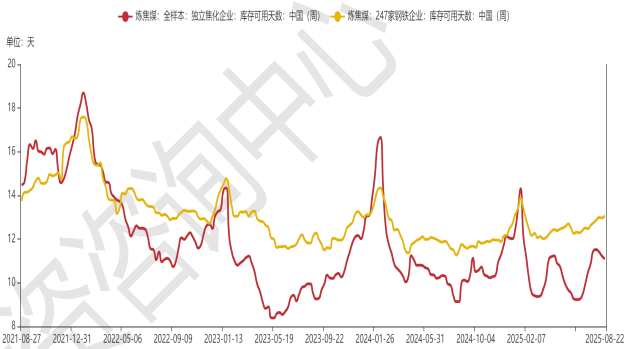
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



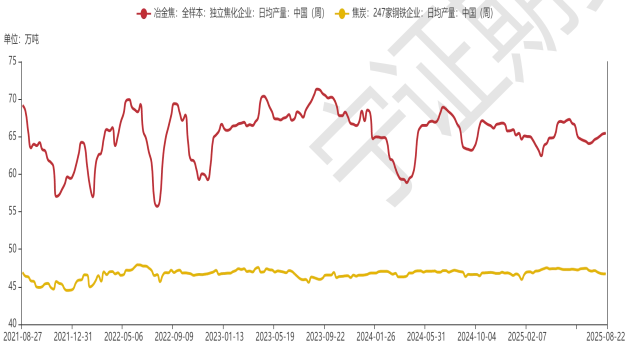
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

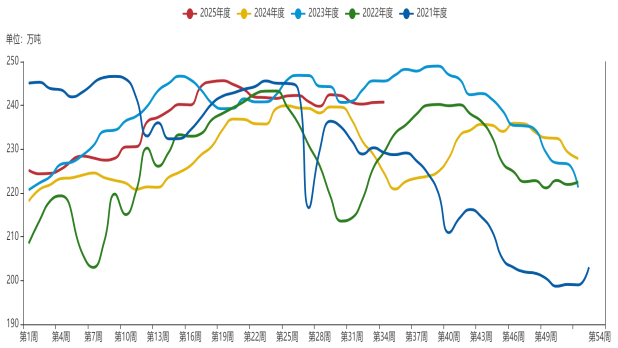


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



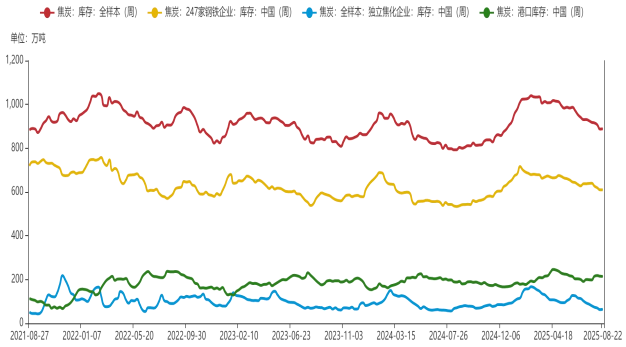
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

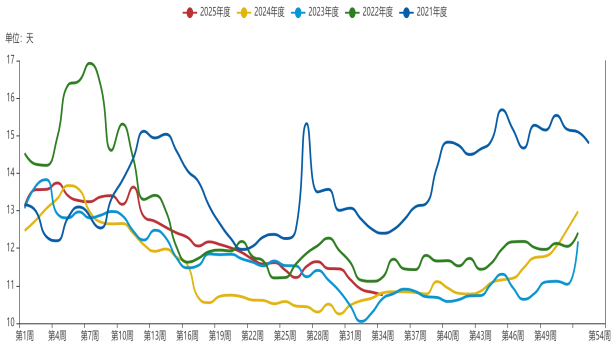
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



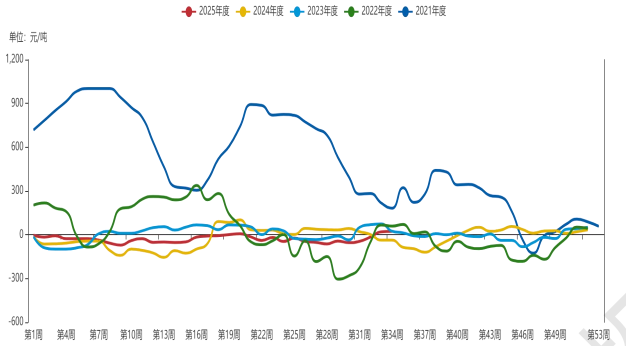
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



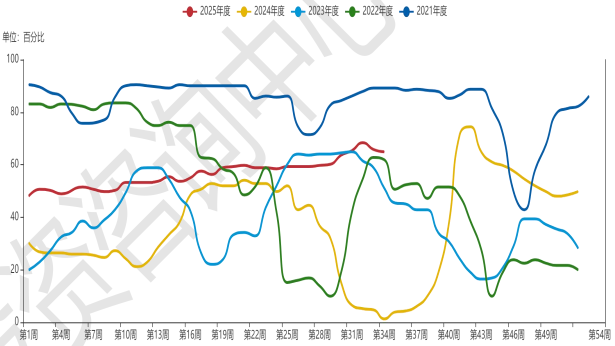
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：吨焦利润：独立焦企



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：247家钢厂盈利率



数据来源：钢联数据，宁证研究

四、行情展望与投资策略

供应端，主产区部分停减产煤矿恢复生产，但山西吕梁、长治等地仍有因事故、过断层新增停减产矿点整体供应略有恢复。进口方面，甘其毛都口岸日均通关增加239车至1263车。需求端，焦炭产量稳中略增，但市场较为谨慎焦企维持按需采购策略，上游煤矿已开始小幅累库。总体来看，供应端持续扰动下恢复有限，需求端在焦企刚需与低库存支撑下，供需矛盾暂不突出。短期盘面仍有支撑，建议区间操作为主。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　焦化利润：观望为主

风险提示：煤矿安检限产；进口煤情况变化；粗钢压产政策；政策刺激超预期。

宁证期货投资咨询中心

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心