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05月19日

下游采购放缓 需求预期不佳

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤、焦炭价格延续偏弱运行。13日河北、天津等地钢厂对焦炭采购价提出下调，降幅为50-55元/吨，计划于16日0时起执行。钢焦博弈最终以焦炭降价告终，目前焦企利润不佳，后续走势需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

基本面分析：据调研产地端，临汾地区部分矿前期因搬家倒面停减产煤矿现已恢复生产，产量有所增加，晋中、长治等煤矿产量有所减少，但整体市场供应仍偏高位；现市场处于下行趋势，因价高市场接受度低，煤矿降库困难。本周主流大矿线上竞拍流拍率进一步升高，线上竞拍多降价为主，承压下调30-70元/吨左右；本周统计日均铁水产量244.77万吨，环比上周降0.87万吨，需求则不及上周市场，交投氛围冷清，中间商及下游终端多按需补库，采购意向较弱。

投资策略：单边：逢高做空与区间操作相结合　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

宁证期货投资咨询

一、本周行情回顾

本周国内市场炼焦煤、焦炭价格延续偏弱运行。13日河北、天津等地钢厂对焦炭采购价提出下调，降幅为50-55元/吨，计划于16日0时起执行。钢焦博弈最终以焦炭降价告终，目前焦企利润不佳，后续走势需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

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、5月15日，国务院召开做强国内大循环工作推进会，国务院总理李强在会上强调，要深刻认识和准确把握当前经济形势，把发展的战略立足点放在做强国内大循环上，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性，推动我国经济行稳致远，努力实现高质量发展。

2、5月12日，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布。双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计91%的加征关税，中方相应取消91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。

3、国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率；停止实施2025年第5号、第6号公告规定的加征关税措施。

4、中国1-4月社会融资规模增量16.34万亿元，比上年同期多3.61万亿元；新增人民币贷款10.06万亿元，1-3月为9.77万亿元。4月末货币供应量M2同比增长8%，较上月提高1个百分点。

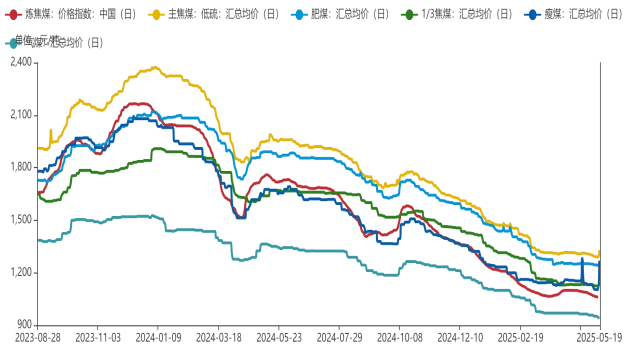
5、中汽协：今年前4个月，我国汽车产销量历史上首次双双突破1000万辆。据统计，今年1至4月份，我国汽车产销量分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%。

6、中国工程机械工业协会：2025年4月销售各类挖掘机22142台，同比增长17.6%。其中国内销量12547台，同比增长16.4%；出口量9595台，同比增长19.3%。1至4月，共销售挖掘机83514台，同比增长21.4%。

7、金十期货5月13日讯，5月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存850万吨，环比减少35万吨，下降4.0%，库存降幅略有收窄；比年初增加191万吨，上升29.0%；比上年同期减少305万吨，下降26.4%。

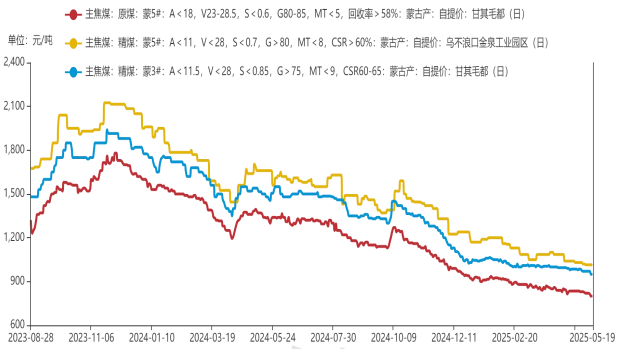
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



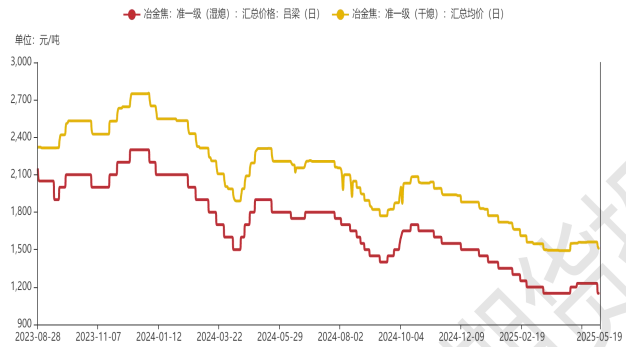
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



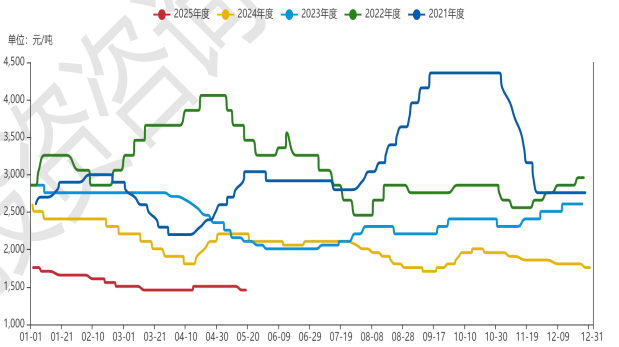
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



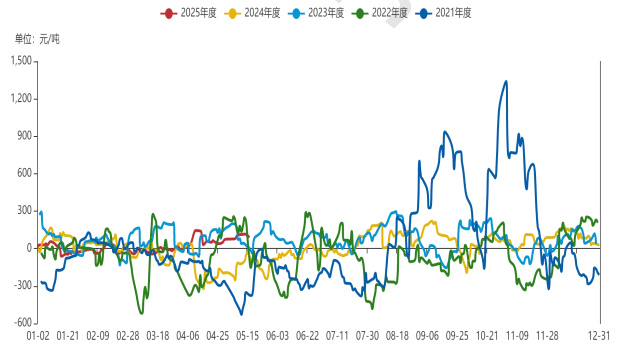
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



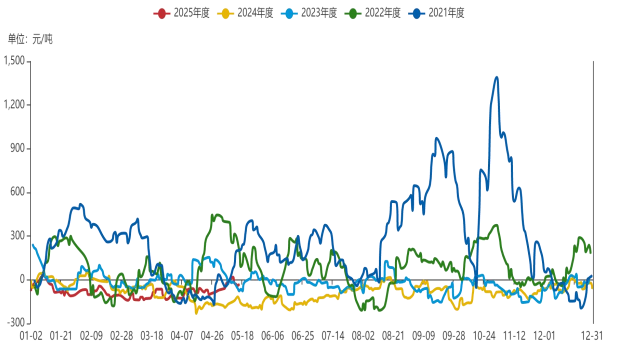
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

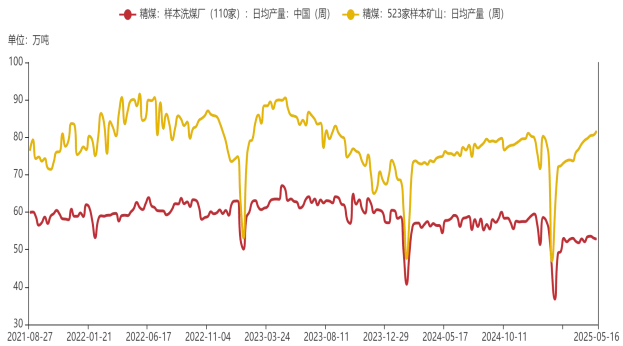
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

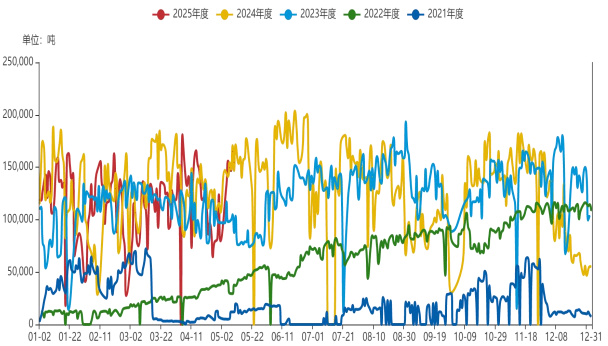
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



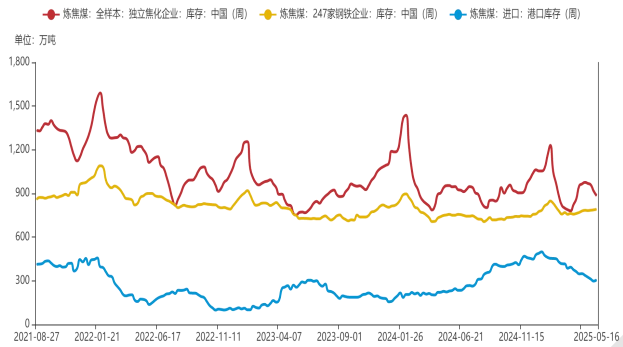
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



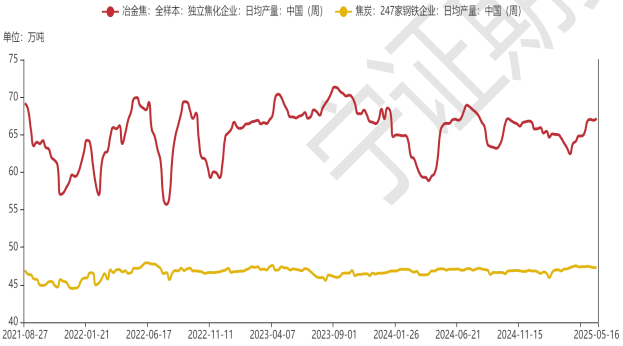
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

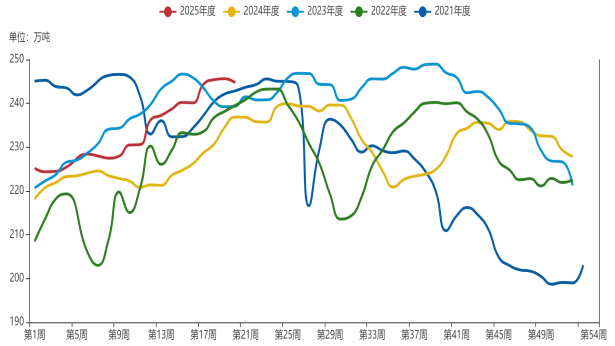


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



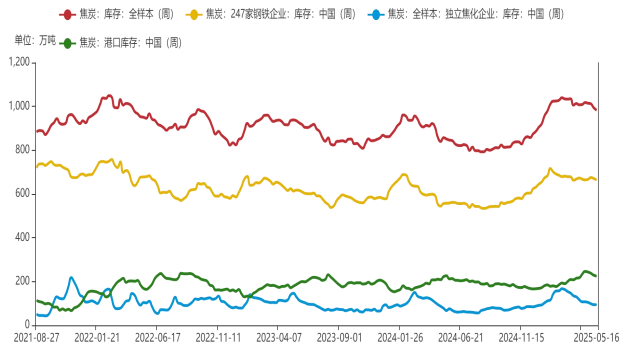
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

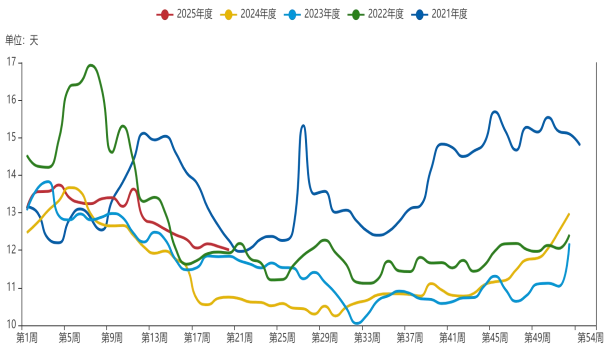
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



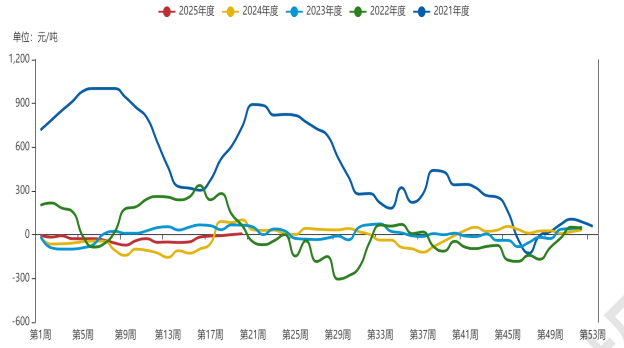
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



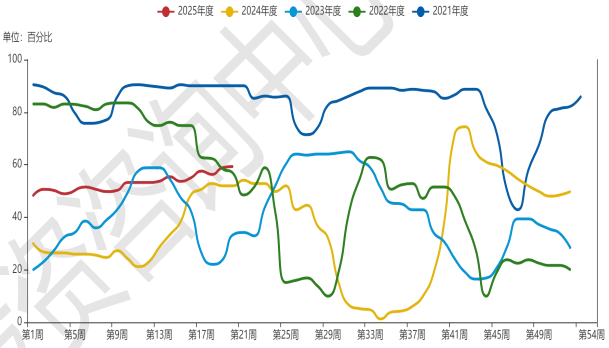
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

总体来看，供给维持高位，需求预期偏弱，上游煤矿累库压力仍存，预计短期盘面表现震荡偏弱。

投资策略：单边：逢高做空与区间操作相结合　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