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09月22日

二轮提降落地 下游补库开启

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤、焦炭价格震荡运行。周一河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标下调，降幅为湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，于15日0时起执行，为焦炭第二轮降价。周四内蒙个别焦企发函提涨50/55元/吨，计划于23日0时起执行，主流钢厂暂未回应，经过两轮降价后目前各焦企利润有所收缩，部分已经开始亏损，焦化厂保持之前开工节奏，下游补库需求明显；原料端焦煤价格上涨，竞拍成交较好，价格涨多跌少。

基本面分析：供应方面，本周煤矿产量小幅增加，但内蒙查超产文件再度引发市场对于煤矿减产担忧，短期内煤矿复产速度偏慢。需求方面，15日焦炭第二轮提降全面落地，但煤价迅速拉涨带动18日鄂尔多斯市场个别焦企对捣固干熄焦提涨55元/吨，目前主流焦企暂未提涨，钢厂亦未回应，本周钢厂铁水产量继续小幅上涨，焦企开工也维持高位，对焦煤的刚性需求稳定，下游采购积极性明显提升。

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

一、本周行情回顾

本周国内市场炼焦煤、焦炭价格震荡运行。周一河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标下调，降幅为湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，于15日0时起执行，为焦炭第二轮降价。周四内蒙个别焦企发函提涨50/55元/吨，计划于23日0时起执行，主流钢厂暂未回应，经过两轮降价后目前各焦企利润有所收缩，部分已经开始亏损，焦化厂保持之前开工节奏，下游补库需求明显；原料端焦煤价格上涨，竞拍成交较好，价格涨多跌少。

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、中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢15日傍晚表示，中美双方就以合作方式妥善解决TikTok问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。

2、国家统计局：1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）326111亿元，同比增长0.5%。其中，基础设施投资同比增长2.0%，增速回落1.2个百分点；制造业投资增长5.1%，增速回落1.1个百分点；房地产开发投资同比下降12.9%，降幅扩大0.9个百分点。

3、国家统计局：8月份，社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34783亿元，增长3.3%。1-8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。

4、美联储在本周三的议息会议上，宣布将联邦基金利率目标区间下调至4.00%-4.25%，幅度为25个基点，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。美联储最新点阵图预计今年年内还将再降息两次（各25个基点），比6月的预测多出一次。

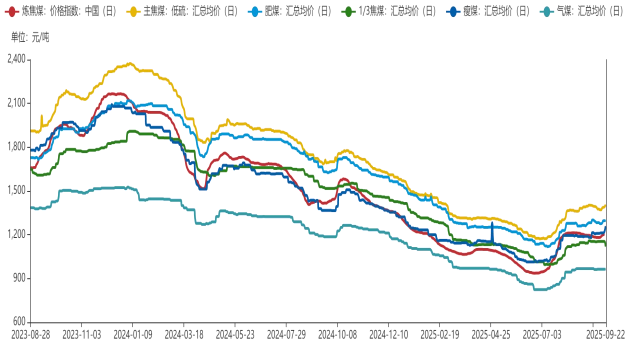
5、8月中国汽车产量275.2万辆，同比增长10.5%；1-8月份，汽车产量2082.9万辆，同比增长10.5%。

6、8月中国空调产量1681.9万台，同比增长12.3%；冰箱产量945.3万台，同比增长2.5%；洗衣机产量1013.2万台，同比下降1.6%；彩电产量1801.6万台，同比下降3.2%。

7、金十期货9月18日讯，本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.7%，环比增1.9%。原煤日均产量190.0万吨，环比增4.4万吨，原煤库存470.0万吨，环比减3.2万吨 ，精煤日均产量76.1万吨，环比增3.3万吨，精煤库存232.8万吨，环比减21.7万吨。

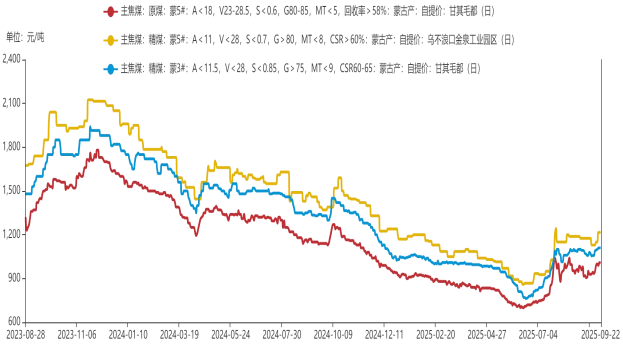
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



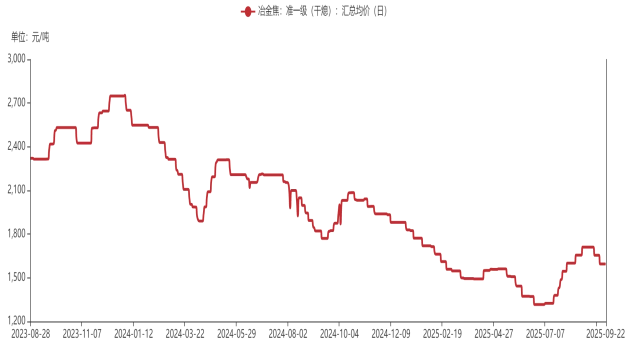
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



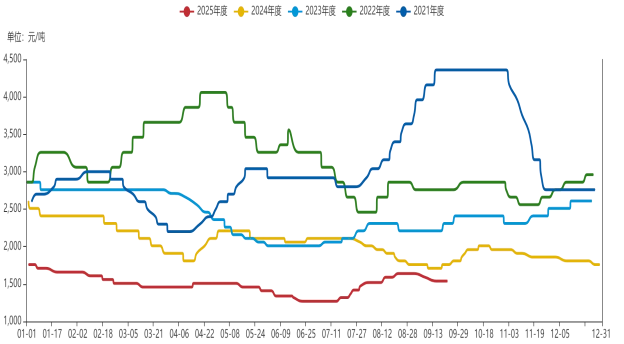
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



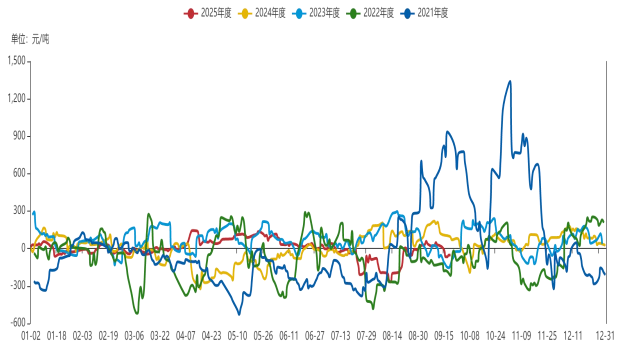
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



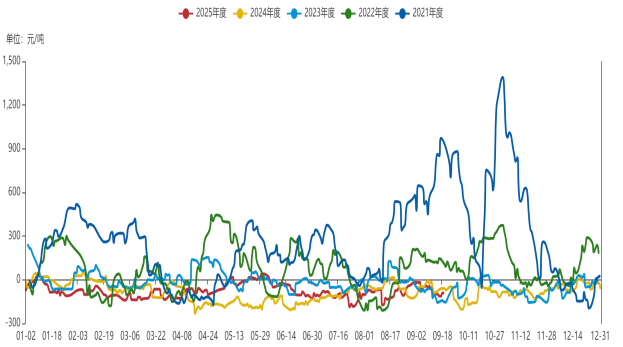
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

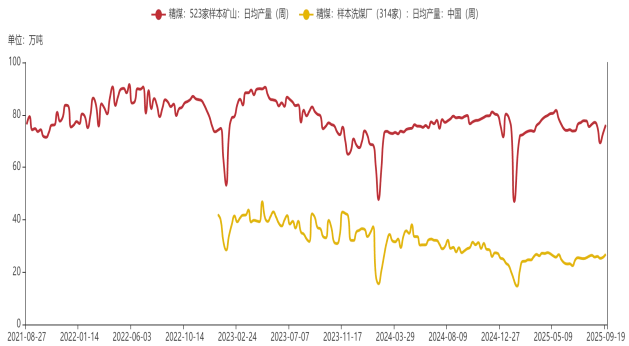
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

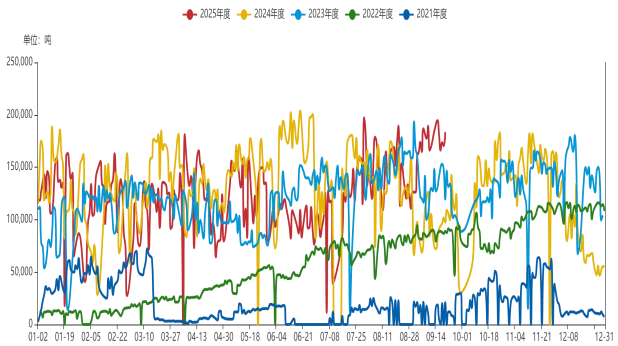
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



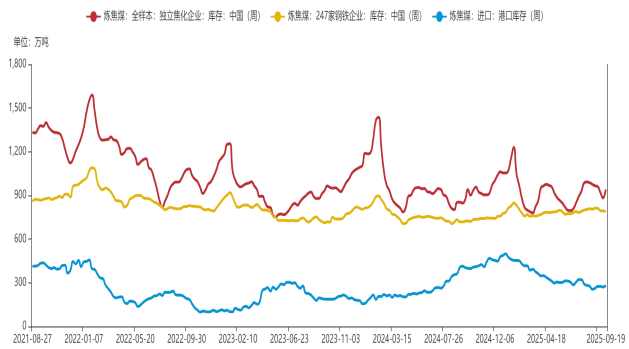
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



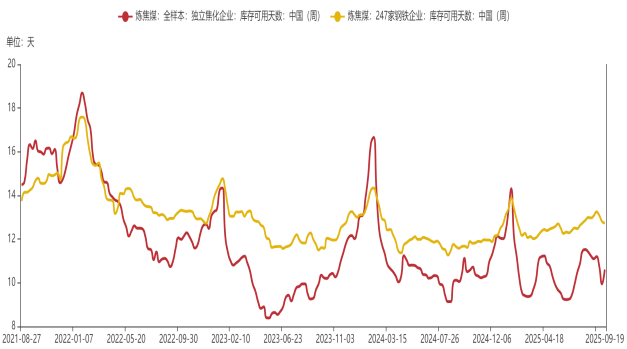
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



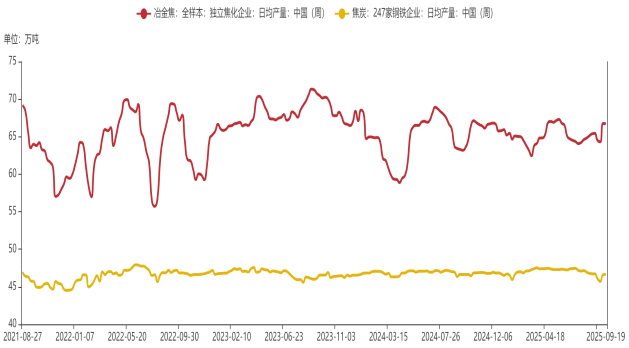
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

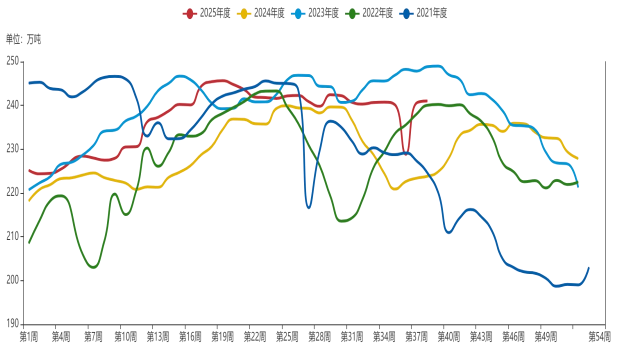


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

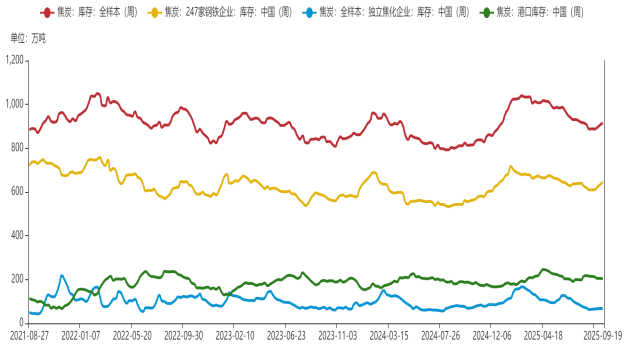


数据来源：钢联数据，宁证研究



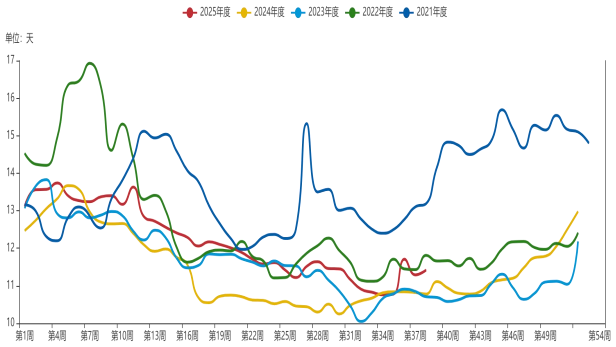
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



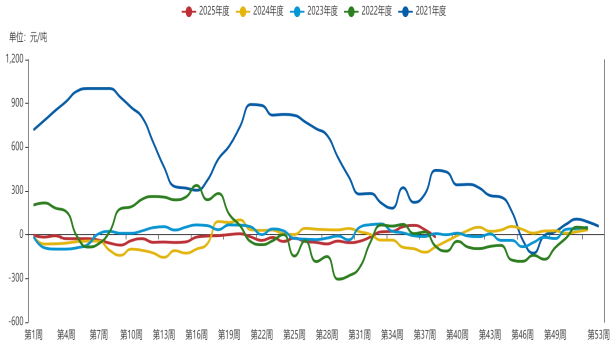
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



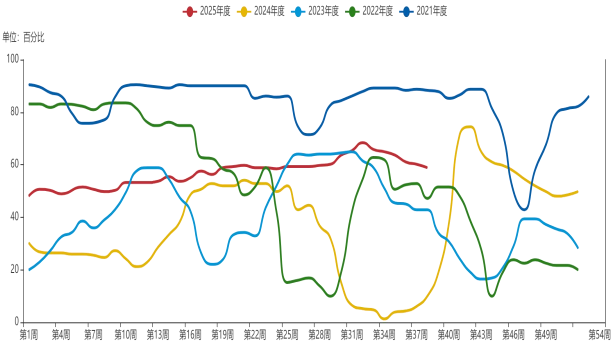
数据来源：钢联数据，宁证研究

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，山西临汾、长治和山东等地区部分前期因井下原因以及矸石处理等问题停减产的煤矿恢复正常，但内蒙地区有部分肥煤煤矿因超产而停产，总产量小幅回升。总体来看，节前备库开启，叠加盘面上涨刺激现货采购，期现共振反弹。查超产影响犹存，煤矿产量后续增量有限，焦钢企业节前备库开启，预计煤价震荡偏强运行。

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。

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

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。