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29日

供应有所下滑 焦企开启提涨

摘 要：

行情回顾：本周焦煤期价大幅波动，盘面表现先抑后扬，现货价格则稳中偏弱。焦炭市场整体延续供需双弱格局，期货盘面跟随焦煤同样呈现先抑后扬走势。现货方面，第七轮提涨落地后，第八轮提涨受阻，钢厂在阅兵限产结束后迅速开启首轮提降，现货报价稳中偏弱。

基本面分析：供应，原料端炼焦煤价格上涨，焦企入炉煤成本提升，利润空间收窄，焦企生产积极性维持，随着双节临近，下游补库需求释放。需求，钢厂整体开工维持高位，假期临近焦炭的刚性需求有所提升，终端消费一般，钢材有累库现象，整体补库预计有限。

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

本周焦煤期价大幅波动，盘面表现先抑后扬，现货价格则稳中偏弱。焦炭市场整体延续供需双弱格局，期货盘面跟随焦煤同样呈现先抑后扬走势。现货方面，第七轮提涨落地后，第八轮提涨受阻，钢厂在阅兵限产结束后迅速开启首轮提降，现货报价稳中偏弱。

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、9月22日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。主要内容如下：（1）央行行长潘功胜表示，中国央行在货币政策上坚持以我为主，兼顾内外；同时，针对当前的货币政策立场此前也多次与市场沟通，当前中国货币政策立场是支持性的，实施适度宽松的货币政策。（2）金融监管总局局长李云泽表示，目前“白名单”项目贷款超过7万亿元，支持近2000万套住房建设交付。（3）证监会主席吴清表示，截至8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”末增长32%。（4）外汇局局长朱鹤新表示，7月末境外机构和个人持有境内股票、债券、存贷款超10万亿元。

2、工信部等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。方案提出，实施产能产量精准调控，推进钢铁企业分级分类管理，稳定原燃料供给等措施。

3、商务部发布公告，决定自2025年9月25日起对墨西哥相关涉华限制措施启动贸易投资壁垒调查。根据公告，本案的被调查措施为：墨西哥政府拟对中国等非自贸伙伴的产品提高进口关税税率的相关措施，具体涉及汽车及零部件、纺织品、服装、塑料、钢铁、家电、铝、玩具、家具、鞋类、皮具、纸及纸板、摩托车、玻璃等产品类别。此外，墨西哥近年来采取的其他涉及中国的贸易投资限制措施也在本次调查范围内。

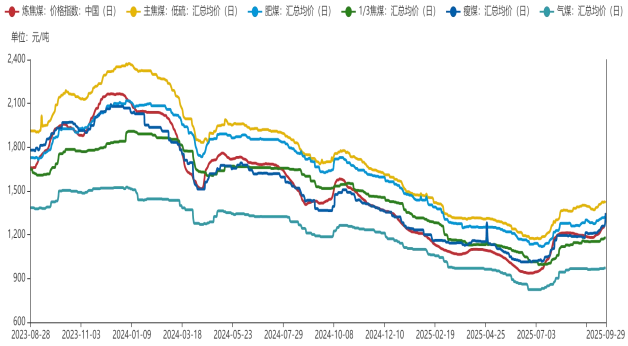
4、2025年1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比增长0.9%。

5、9月27日，工业和信息化部副部长熊继军表示，将进一步扩大市场消费，实施新一轮汽车行业稳增长工作方案，优化新能源汽车车辆购置税、车船税等优惠措施；将进一步完善管理体系，建立健全组合辅助驾驶、自动驾驶汽车的准入管理制度。同时，多措并举规范行业竞争趋势，维护公平有序的市场运行。

6、金十期货9月24日讯，9月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存941万吨，环比增加21万吨，上升2.3%，库存继续上升，幅度有所收窄；比年初增加282万吨，上升42.8%；比上年同期增加129万吨，上升15.9%。

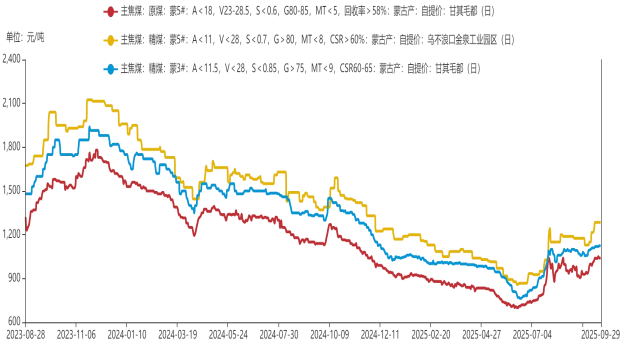
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



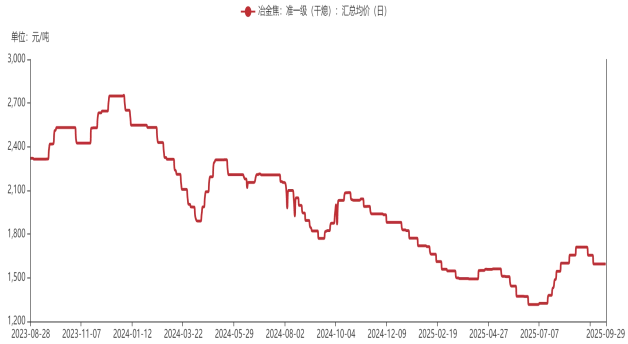
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



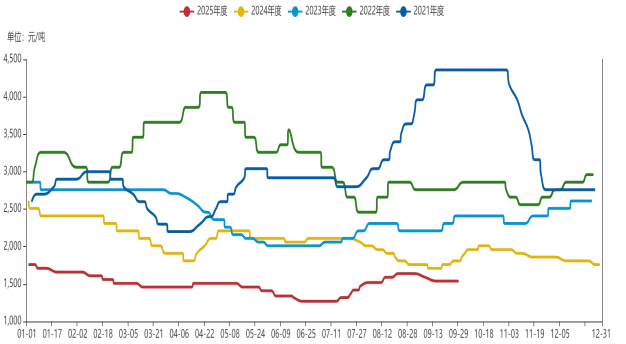
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



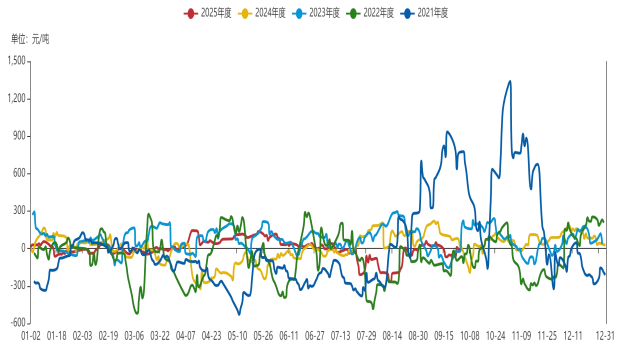
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



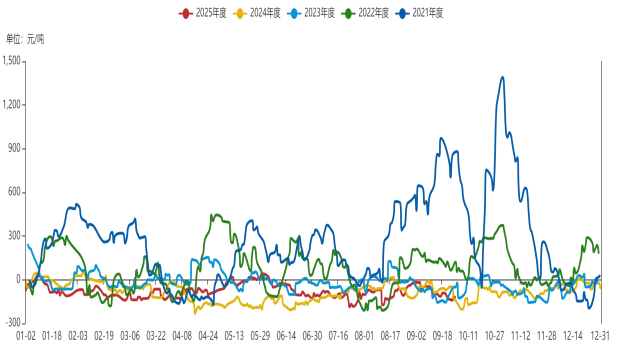
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

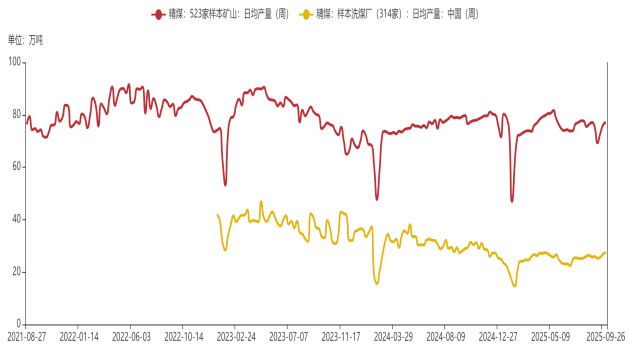
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

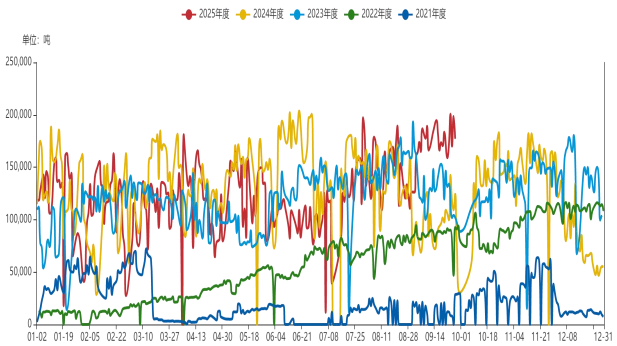
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



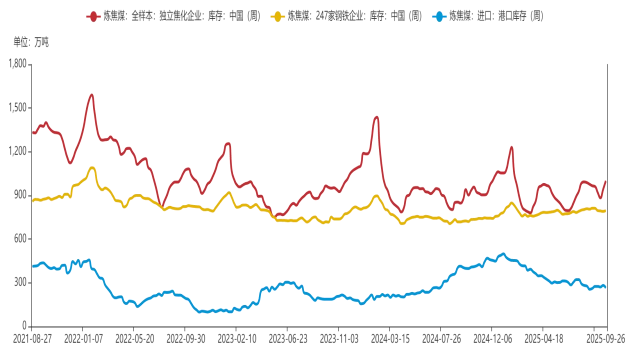
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



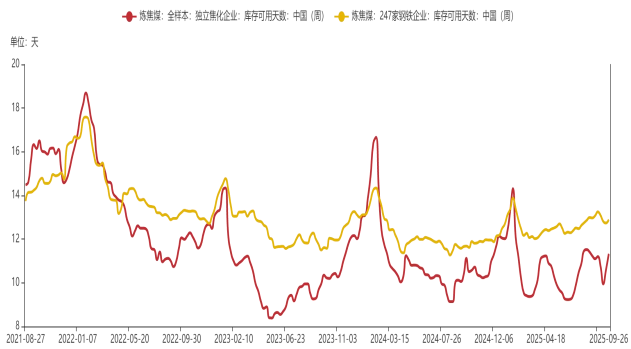
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



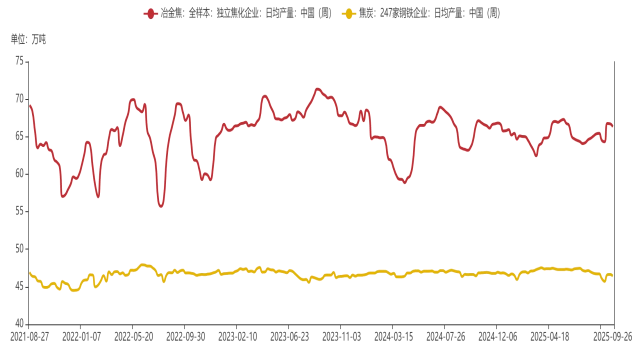
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

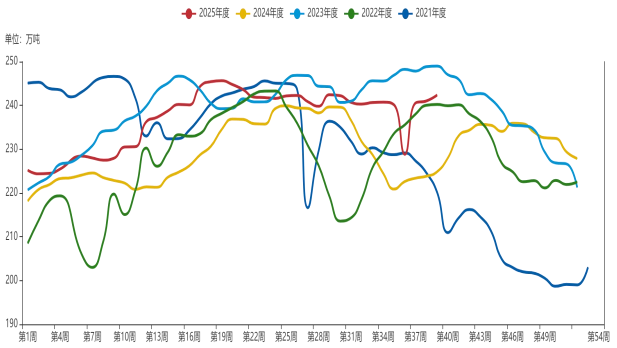


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

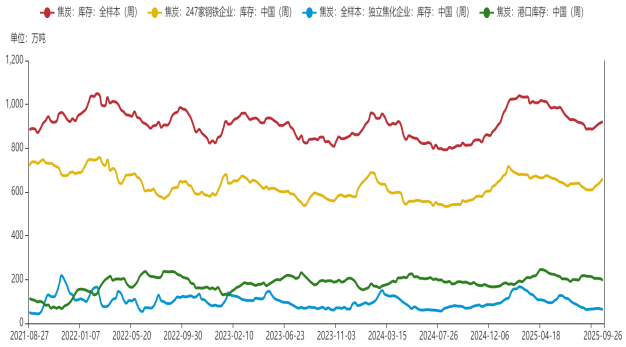


数据来源：钢联数据，宁证研究



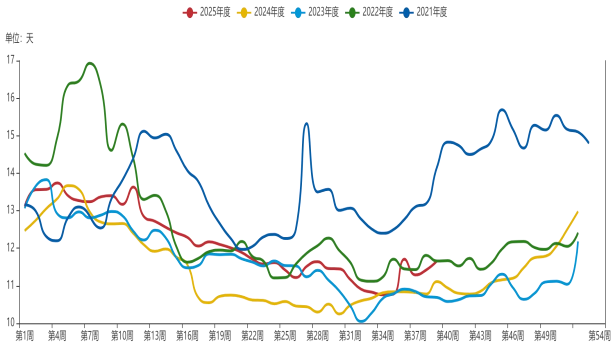
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



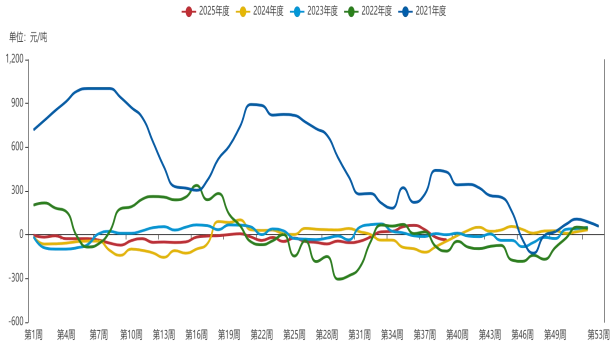
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



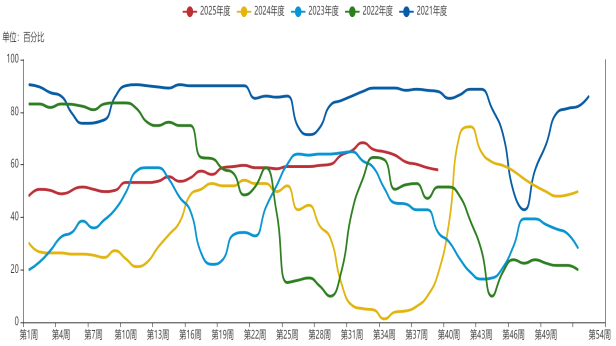
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

总体来看，焦煤供需格局呈现双弱状态，短期盘面情绪驱动大于基本面支撑，“反内卷”方面的政策消息仍可能带来扰动，后续关注需求端恢复情况及宏观方面是否有新的变化，预计焦煤价格或维持震荡。临近长假，注意风险控制。

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。