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06月03日

# 上游持续累库 双焦价格下行


**摘 要：**

**行情回顾：**焦炭累积降价两轮100-110元/吨。终端对于炼焦煤采购节奏放缓，焦钢以去库为主，只维持刚需采购，对原料煤保持较强的压价意图，而贸易商投机意愿冰冷，降价压力向煤矿传导顺畅，国内各煤种价格普遍下跌50-150元/吨。

**基本面分析：**供应端，个别煤矿因事故和检修、产量有所下滑，另有部分煤矿受库存及亏损压力有减产行为，但主产地煤矿多数维持正常生产，焦煤产量整体高位维稳。进口方面，甘其毛都口岸日均通关增加112车，维持高位；澳煤价格坚挺，进口性价比暂无。需求端，焦炭产量仍维持高位，但提降周期内焦企原料补库积极性下降，焦煤上游库存压力加剧，流拍现象仍未好转。总体上，当前焦煤市场供需仍趋宽松。

**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

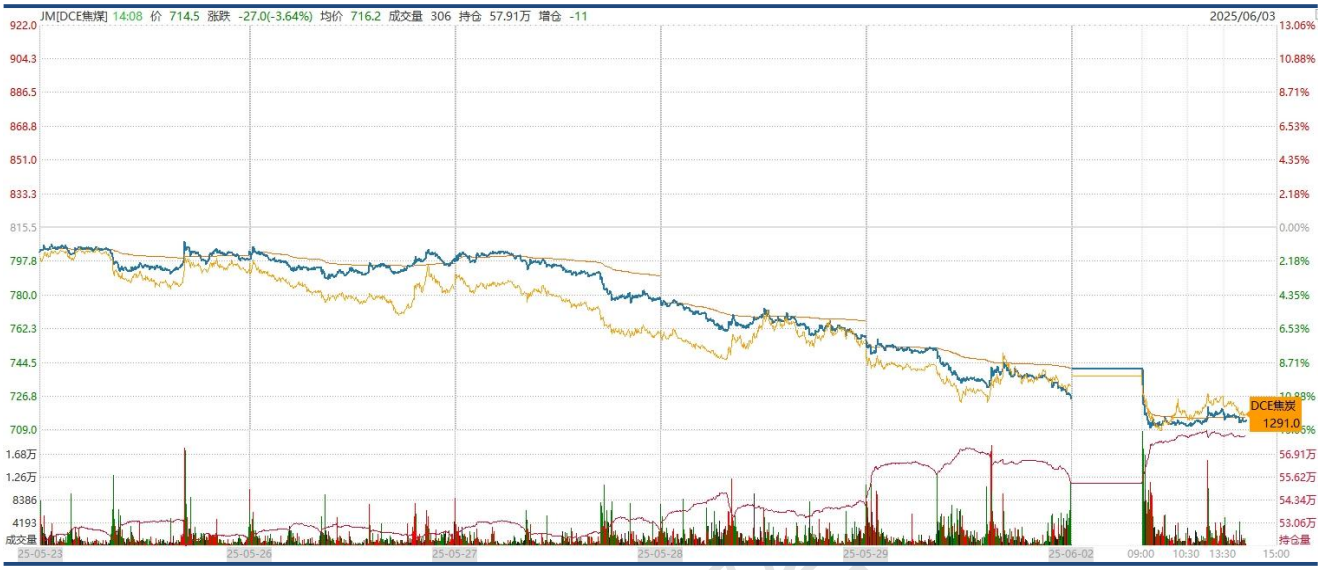
电话：400-822-1758


宁证期货投资咨

# 一、本周行情回顾

焦炭累积降价两轮100-110元/吨。终端对于炼焦煤采购节奏放缓，焦钢以去库为主，只维持刚需采购，对原料煤保持较强的压价意图，而贸易商投机意愿冰冷，降价压力向煤矿传导顺畅，国内各煤种价格普遍下跌50-150元/吨。

**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、国家统计局：5月份，制造业采购经理指数为49.5%，比上月上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，比上月下降0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，我国经济总体产出保持扩张。

2、美国总统特朗普当地时间30日表示，将把进口钢铁的关税从25%提高至50%，该决定从自6月4日起生效。

3、 美国贸易代表办公室宣布，延长对中国在技术转让、知识产权和创新方面的行为、政策及做法的301调查中的豁免期限。豁免期限原定于2025年5月31日到期，现已延长至2025年8月31日。

4、乘联分会秘书长崔东树：在汽车置换更新补贴政策带动下，1-4月汽车生产1012万台，同比增11%；1-4月汽车行业收入32552亿元，同比增7%；成本28636亿元，增8%；利润1326亿元，同比下降5.1%。

5、产业在线：6月家用空调排产2050万台，较去年同期生产实绩增长11.5%；冰箱排产790万台，较上年同期生产实绩增长3.6%；洗衣机排产675万台，较去年同期生产实绩持平。

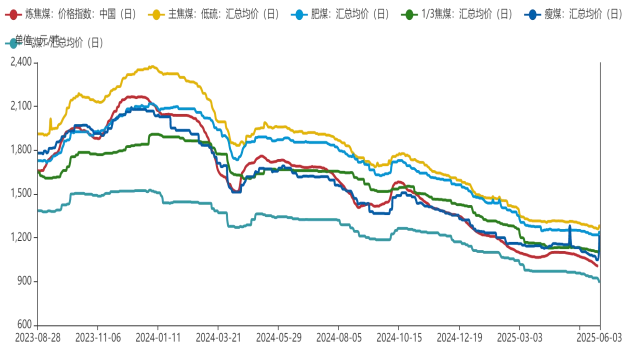
6、据Mysteel调研，山东省全部27家焦化企业装置产能为4365万吨。而截止5月30日已经退出530万吨装置产能。文件显示，2025年6月底前全省焦化装置产能压减至3300万吨左右，折算山东省全部焦炭产能预计共减少1000万吨左右。

7、金十期货5月27日讯，Mysteel数据：卫星数据显示，2024年5月19日-5月25日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1417.4万吨，环比上升41.1万吨，呈现小幅累库态势，当前库存绝对量已达年初以来的最大值。

8、中指研究院：5月，中国主要城市依然延续新房价格结构性上涨、二手房价下跌趋势。5月中国100个城市新建住宅平均价格为每平方米16815元，环比上涨0.30%，同比上涨2.56%。

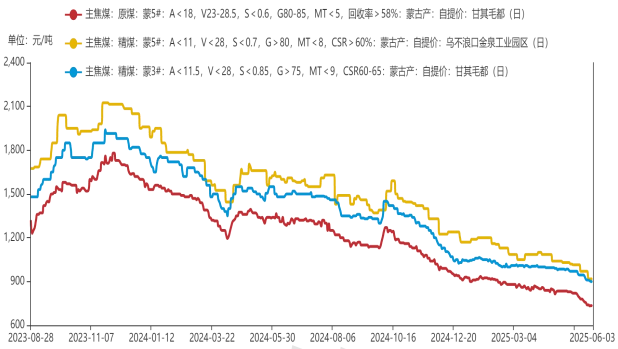
# 三、基本面分析

**图 2：炼焦煤各煤种汇总均价**



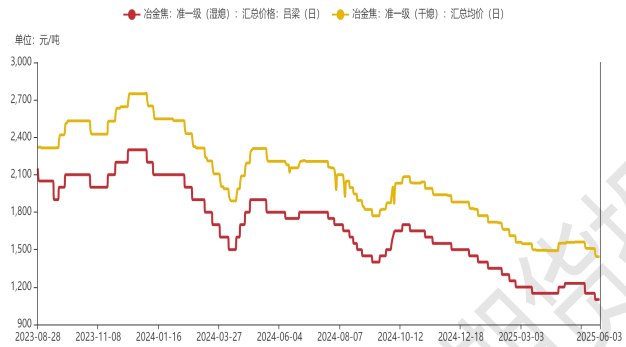

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：主焦煤：蒙煤自提价**



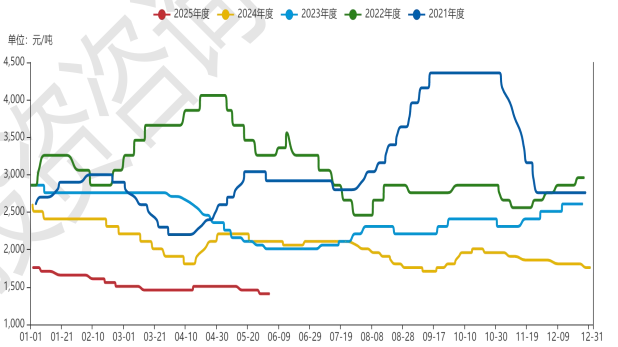

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：冶金焦：准一级：汇总价格**



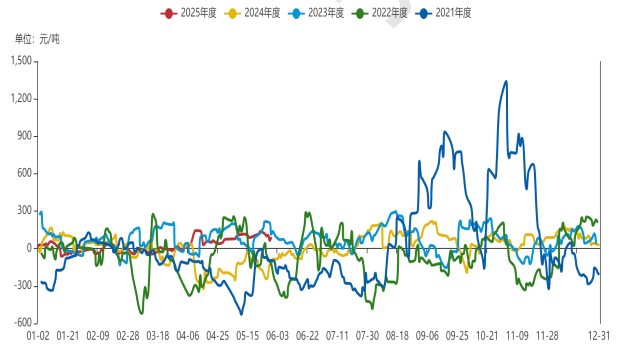

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁**



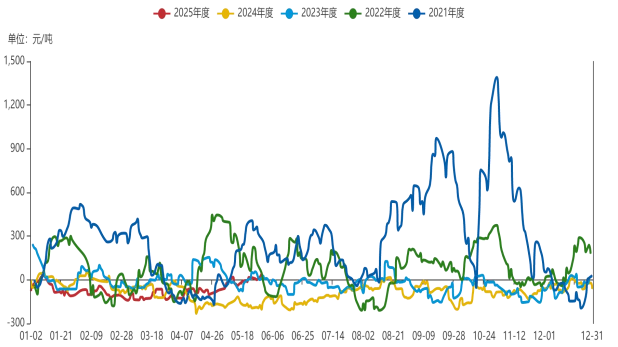

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 6：焦煤基差**




数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 7：焦炭基差**

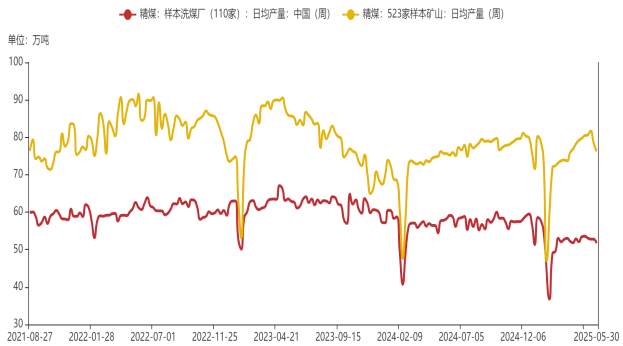



数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）**

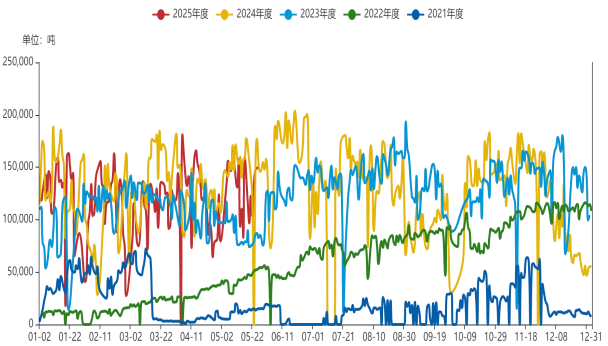
**图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）**

宁证期货投资咨询中心



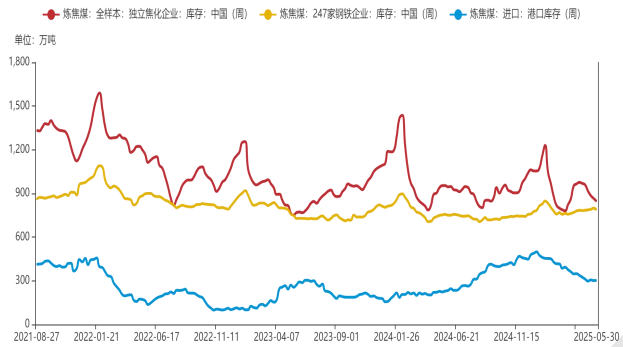

数据来源：钢联数据，宁证研究

**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**



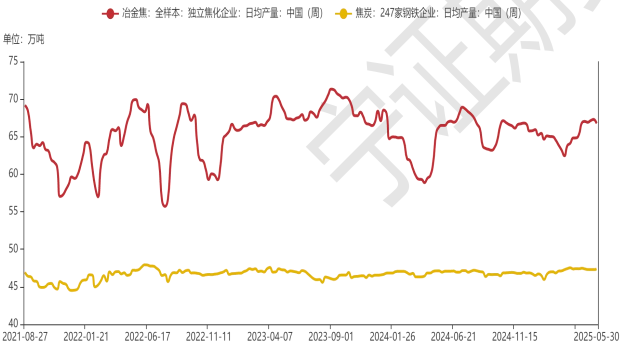

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）**

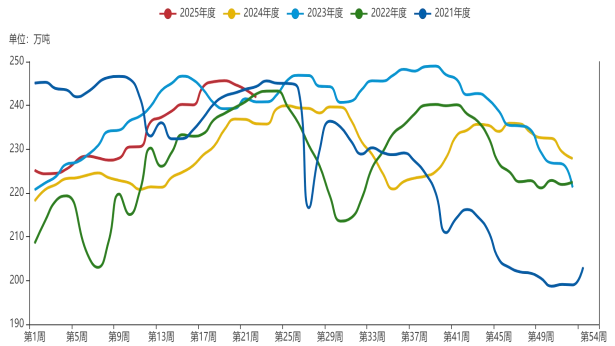



数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）**



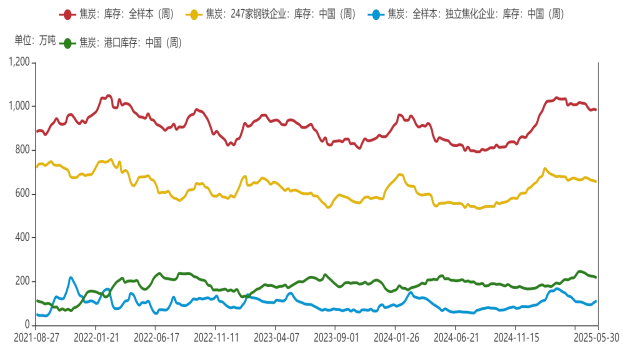

数据来源：钢联数据，宁证研究




数据来源：钢联数据，宁证研究

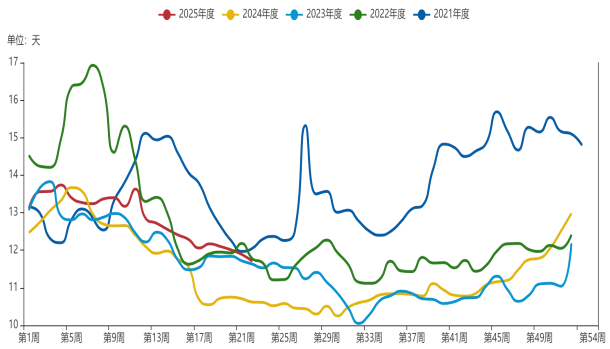
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



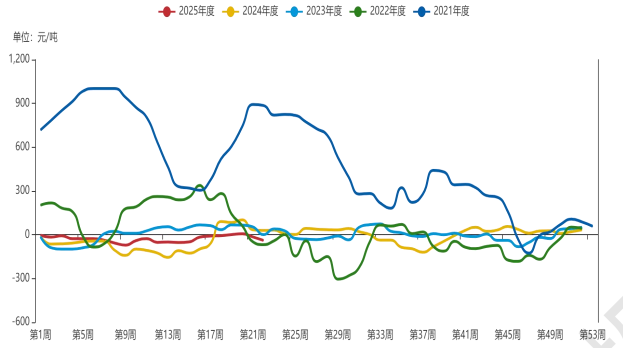

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



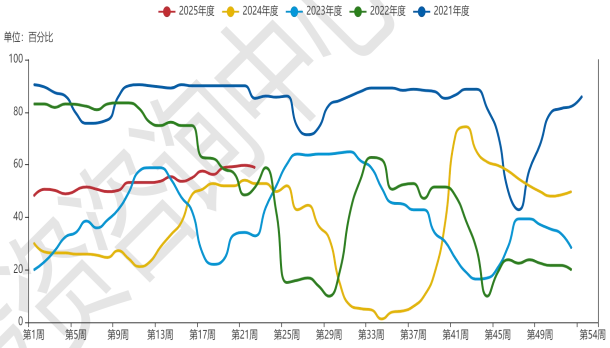

数据来源：钢联数据，宁证研究

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

展望6月炼焦煤市场，供需矛盾或将继续加剧，炼焦煤价格仍将继续探底。预计焦炭6月有2轮左右的降价预期，炼焦煤各煤种预计继续下跌50-150元/吨。

**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