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16日

上游延续累库 盘面震荡运行

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤、焦炭价格延续弱势运行。第三轮焦炭价格下降70-75元/吨后，钢厂继续向顶装焦施压，顶装焦基价追跌20元/吨。此轮降价后，多数焦企仍有利润，但下游钢厂对后市相对悲观，目前焦企库存略高。综合来看，焦炭价格仍有下行预期，不排除下周提降第四轮的可能。

基本面分析：供应端，本周长治、临汾地区停产煤矿仍在缓慢复产中，预计下周产量或有增加，吕梁个别煤矿有小幅减产，其余地区产量较为稳定；需求端，本周钢厂日均铁水产量241.61万吨，环比减少0.19万吨，钢厂目前尚有盈利，但淡季需求韧性不足，加上高温多雨天气持续，钢材需求延续疲弱态势。

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、焦炭价格延续弱势运行。第三轮焦炭价格下降70-75元/吨后，钢厂继续向顶装焦施压，顶装焦基价追跌20元/吨。此轮降价后，多数焦企仍有利润，但下游钢厂对后市相对悲观，目前焦企库存略高。综合来看，焦炭价格仍有下行预期，不排除下周提降第四轮的可能。

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，中国CPI同比下降0.1%，降幅与上月持平。5月PPI同比下降3.3%，降幅比上月扩大0.6个百分点。其中，5月黑色金属冶炼和压延加工业同比下降10.2%，降幅比上月扩大1.6个百分点。

2、5月末，广义货币（M2）余额325.78万亿元，同比增长7.9%；月末人民币贷款余额266.32万亿元，同比增长7.1%；社会融资规模存量为426.16万亿元，同比增长8.7%。前五个月人民币贷款增加10.68万亿元；前5月社会融资规模增量18.63万亿元，比上年同期多3.83万亿元。

3、美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。据悉，对大多数国家设定50%的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。

4、海关总署：2025年5月中国出口钢材1057.8万吨，环比增长1.1%；1-5月累计出口钢材4846.9万吨，同比增长8.9%。

5、中汽协：1-5月，汽车产销量分别完成1282.6万辆和1274.8万辆，同比分别增长12.7%和10.9%。其中，新能源汽车产销量分别完成569.9万辆和560.8万辆，同比分别增长45.2%和44%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44%。

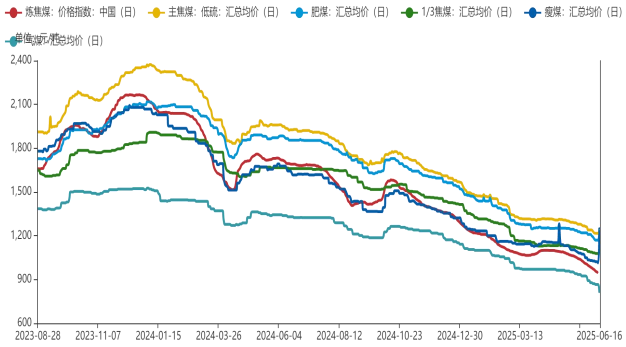
6、金十期货6月13日讯，据中钢协，2025年6月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1579万吨，环比上一旬增加49万吨，增长3.2%；比年初增加342万吨，增长27.7%；比上月同旬减少27万吨，下降1.7%；比去年同旬减少30万吨，下降1.9%，比前年同旬减少1万吨，下降0.1%。

7、金十期货6月13日讯，据中钢协，2025年6月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2159万吨，平均日产215.9万吨，日产环比增长3.2%；生铁1963万吨，平均日产196.3万吨，日产环比增长2.6%；钢材2037万吨，平均日产203.7万吨，日产环比下降6.4%。据此估算，本旬全国日产粗钢274万吨、环比增长3.4%，日产生铁237万吨、

环比增长2.6%，日产钢材407万吨、环比下降0.4%。

三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



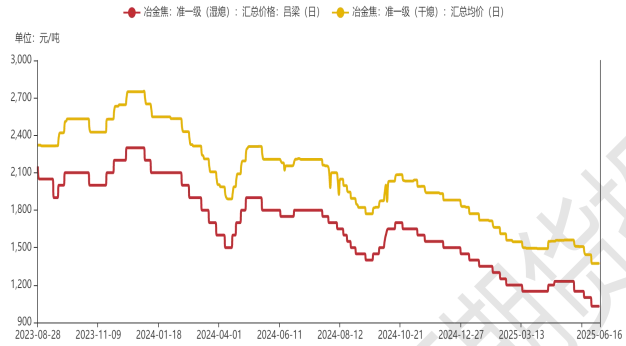
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



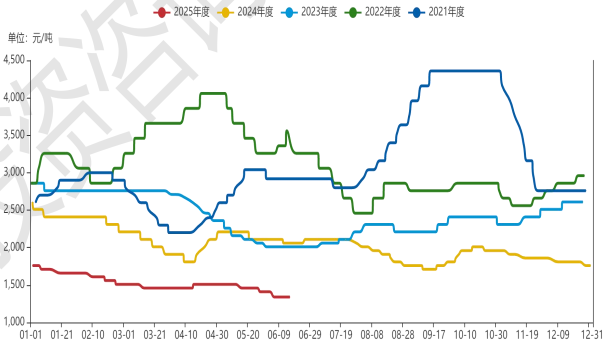
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



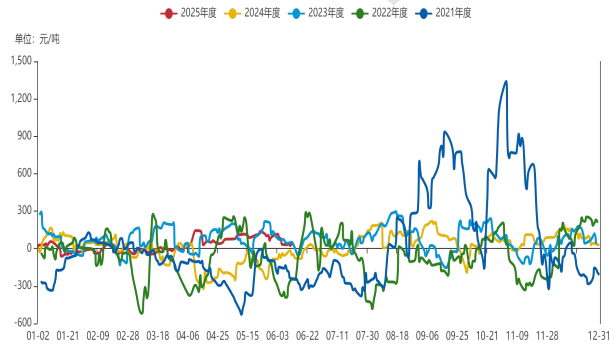
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



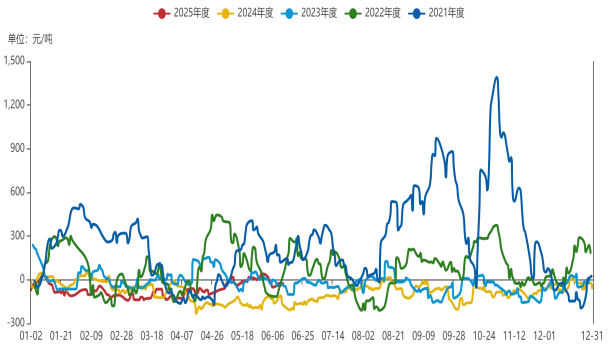
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

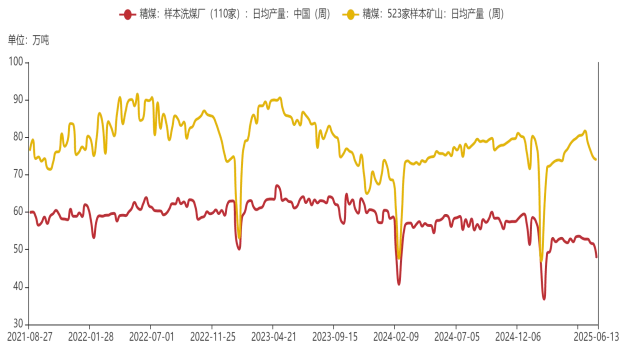
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

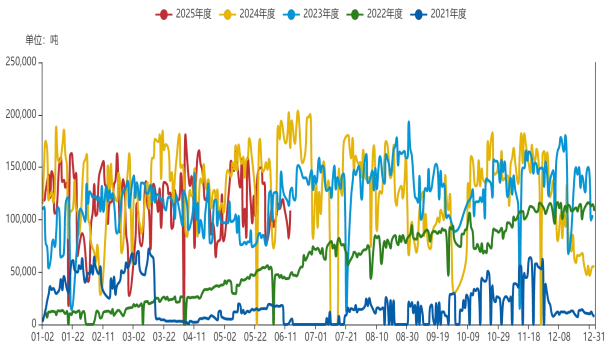
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



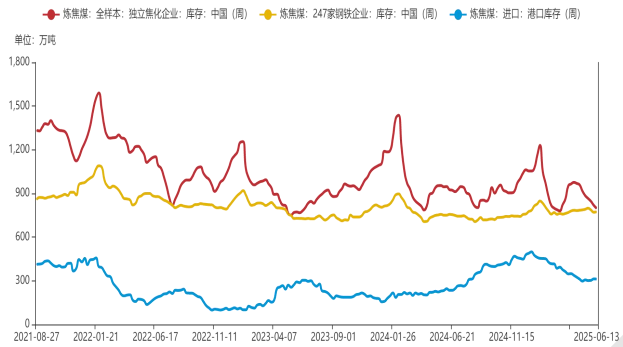
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



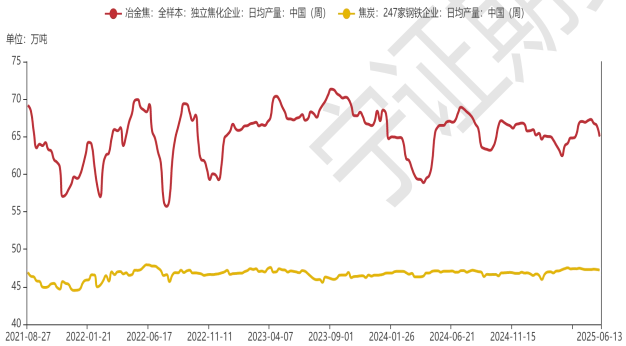
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

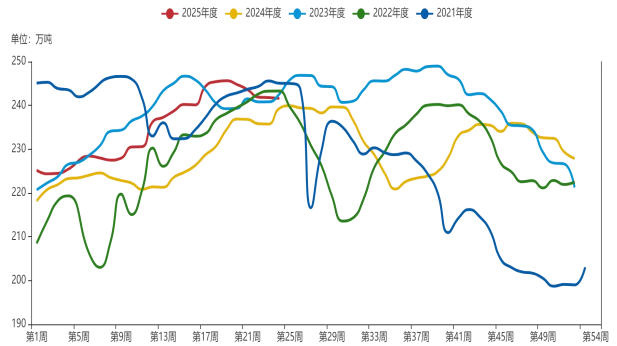


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



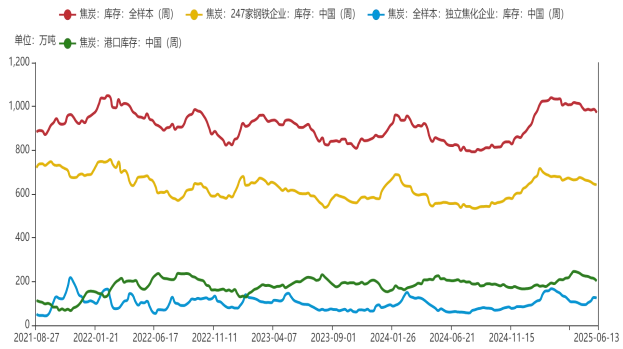
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

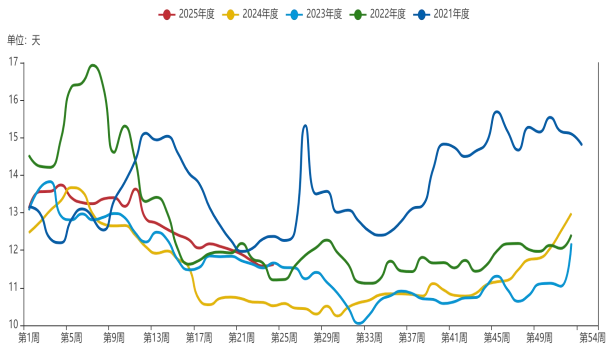
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



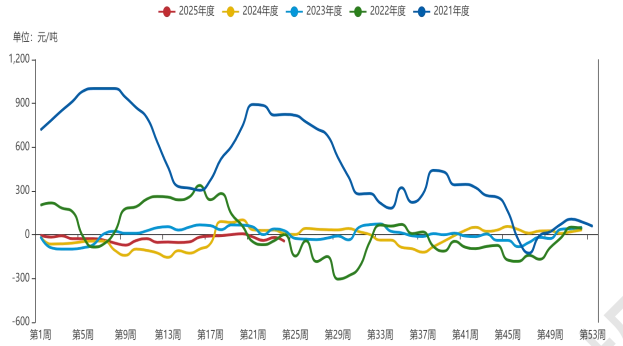
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



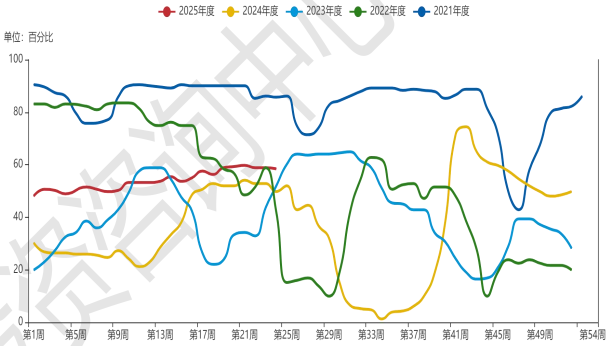
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

供应端，山西、陕西环保检查加严，部分洗煤厂停产、煤矿发运暂停；内蒙古受环保督查组入驻影响，露天矿停产增多;叠加前期事故停产煤矿未复产，供给延续收缩。进口端，甘其毛都口岸近期因蒙古国佛祖诞辰日闭关一天，日均通关806车，同比仍然偏低。需求端，焦炭产量减少，煤矿出货困难，上游持续累库。总体来看，供应有所收紧，但基本面改善有限，上游累库与价格下跌态势未改。预计盘面短期承压震荡。

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