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07月28日

高位回调 谨慎操作

摘 要：

行情回顾：本周国内焦煤、焦炭市场强势运行，受盘面情绪拉涨以及煤矿查超产影响，本周内焦企接连提涨两轮，累计涨幅100-110元/吨，第三轮提涨于周五落地，下周仍有继续提涨意愿。

基本面分析：线上成交延续上涨为主，线下成交呈现供不应求。贸易商进场拿货积极，行情仍处于上涨趋势。由于煤价涨幅较大，焦化亏损，部分前期库存较低焦企有限产，本周焦炭连涨2轮，后续可能仍有上涨空间。下游方面，终端需求较好，钢厂检修减产不明显，且钢厂利润情况较好，短期内原料涨价接受度较高。

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

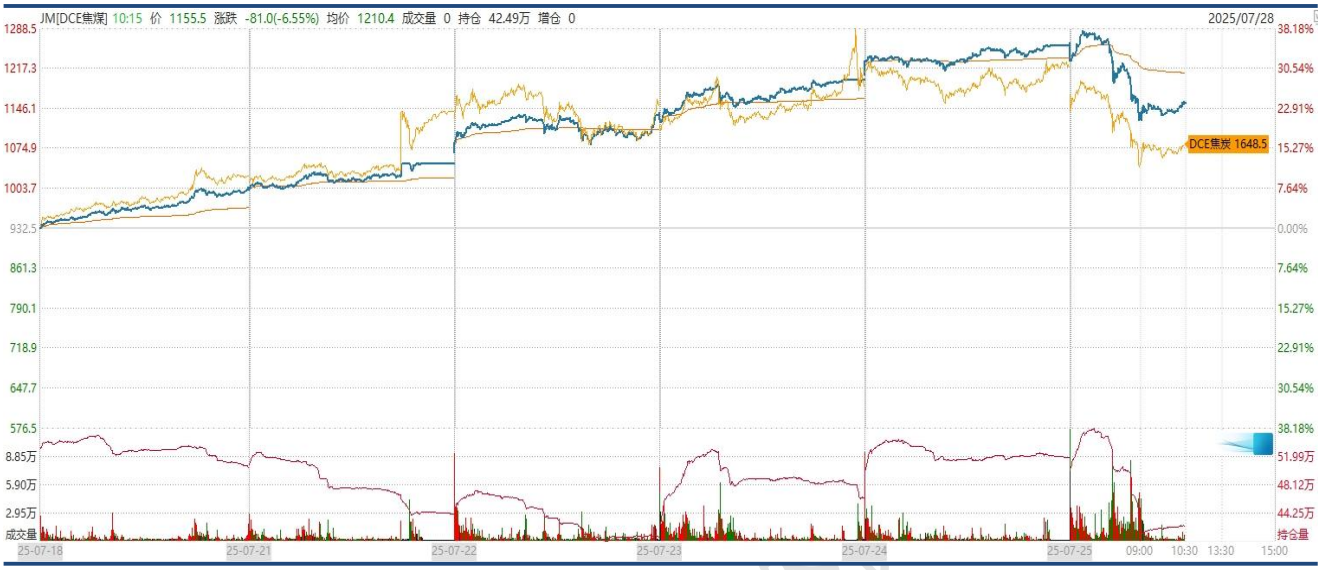
电话：400-822-1758

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周国内焦煤、焦炭市场强势运行，受盘面情绪拉涨以及煤矿查超产影响，本周内焦企接连提涨两轮，累计涨幅100-110元/吨，第三轮提涨于周五落地，下周仍有继续提涨意愿。

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、商务部：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。

2、国家发展改革委、市场监管总局就《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争；完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。

3、国家发改委：扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新，是应对复杂国际国内形势，坚定办好自己的事，全方位扩大内需，加快经济社会发展全面绿色转型，推动构建新发展格局的重要举措。

4、7月23日，国家发改委主任郑栅洁主持召开企业座谈会。郑栅洁表示，推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作、促进科技创新、完善公司治理和国际化经营服务。

5、住建部：1-6月，全国新开工改造城镇老旧小区1.65万个，河北、辽宁、重庆、黑龙江、上海、福建等6个地区开工率超过80%。2025年，全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。

6、7月27日，邢台市场焦炭价格计划提涨，捣固湿熄焦上调50元/吨、捣固干熄焦上调55元/吨。调整后捣固准一干熄报价1455元/吨，出厂价现金含税，自7月28日0时起执行。

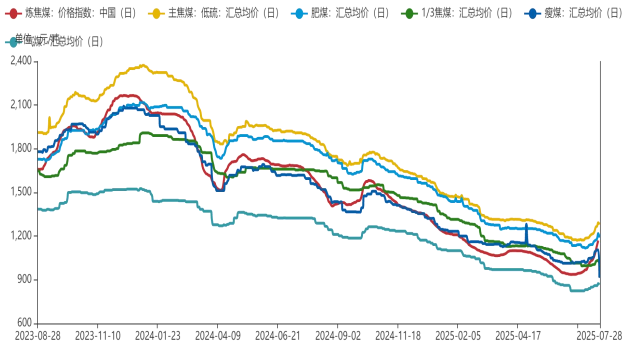
7月25日，山东市场部分钢厂对焦炭采购价上调55元/吨，准一级干熄冶金焦：灰分≤13，硫份≤0.7，CSR≥60，全水≤0.5，调整后执行1408元/吨；现汇含税价，以上价格为钢厂基准价格，2025年7月25日0时起执行。

7月24日，唐山市场主流钢厂、邢台地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，2025年7月25日零点执行。

7月22日，唐山市场主流钢厂、邢台地区部分钢厂计划对湿熄焦炭价格上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，2025年7月23日零点执行。

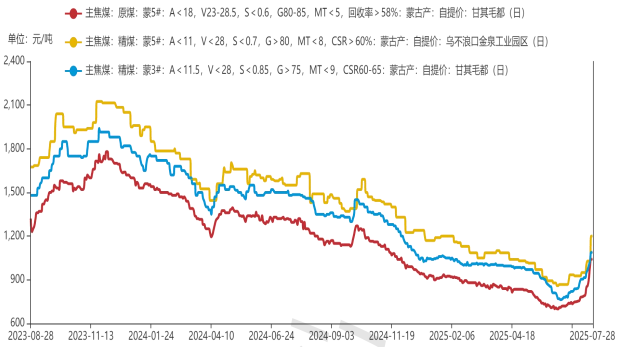
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



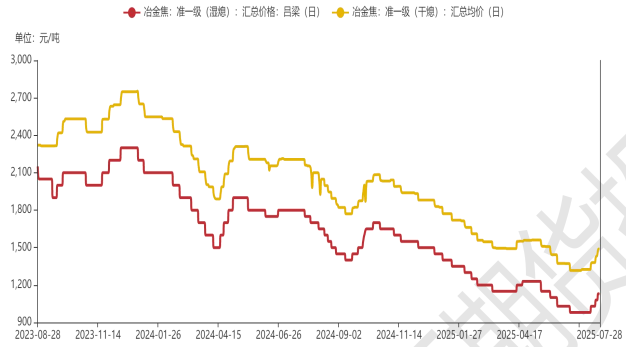
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



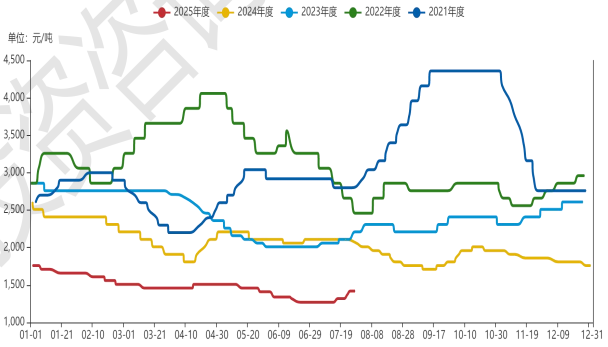
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



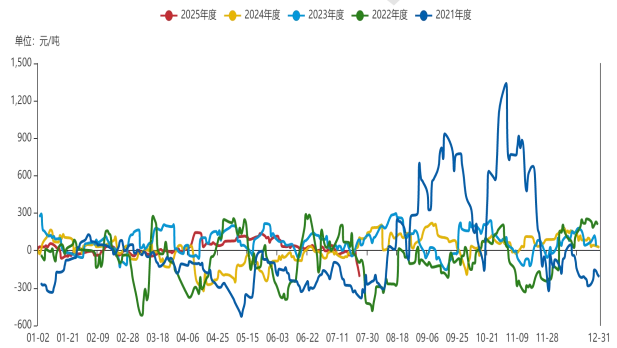
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



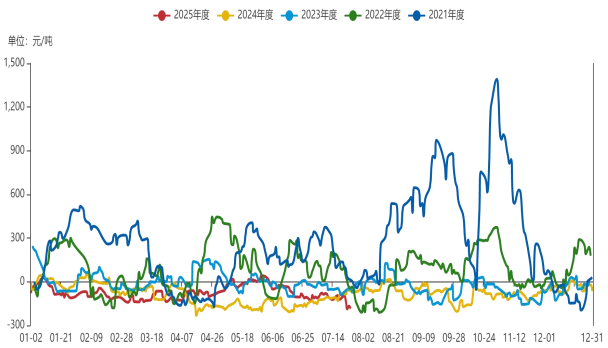
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

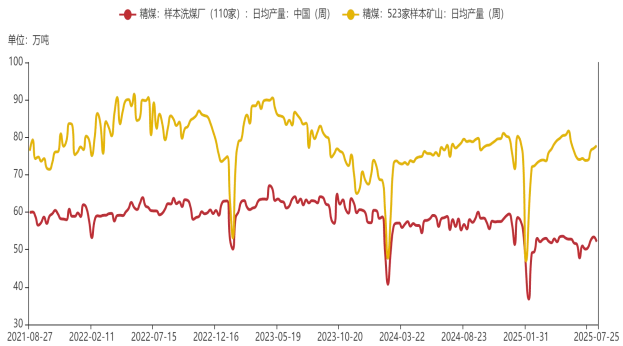
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

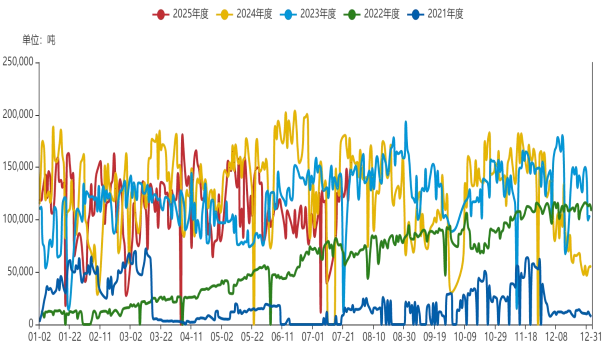
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



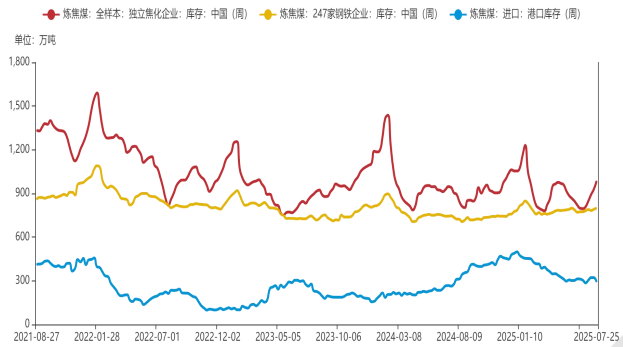
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



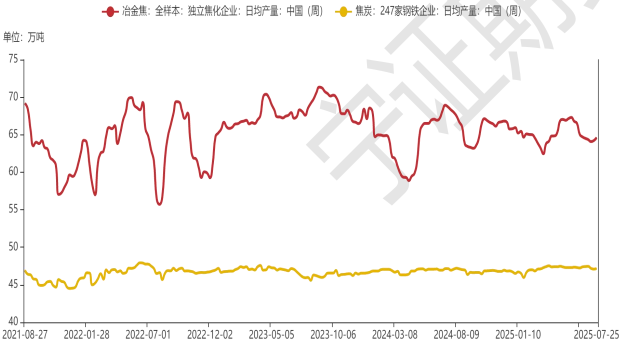
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

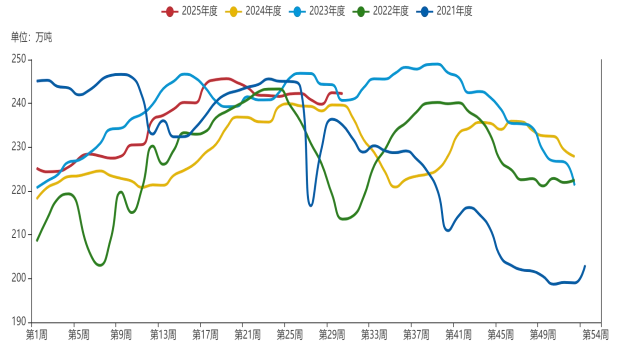


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



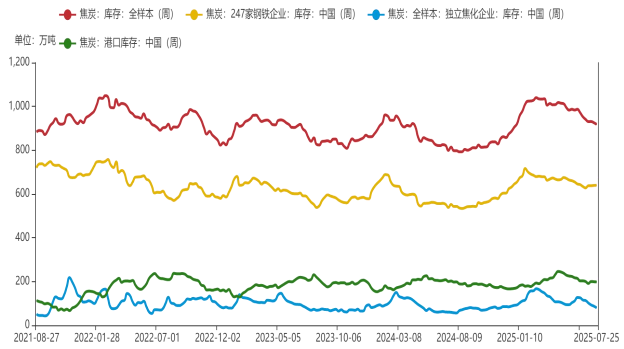
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

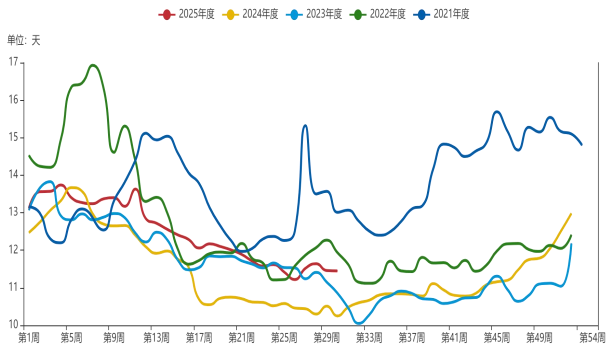
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



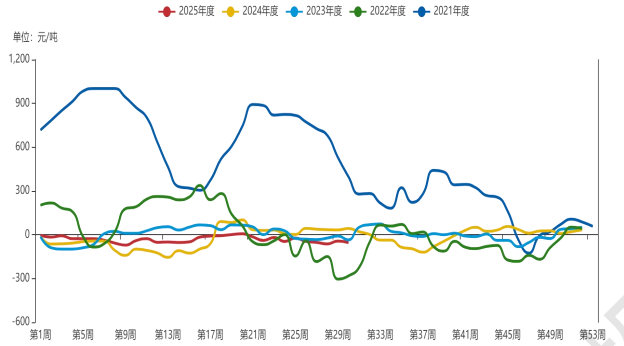
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



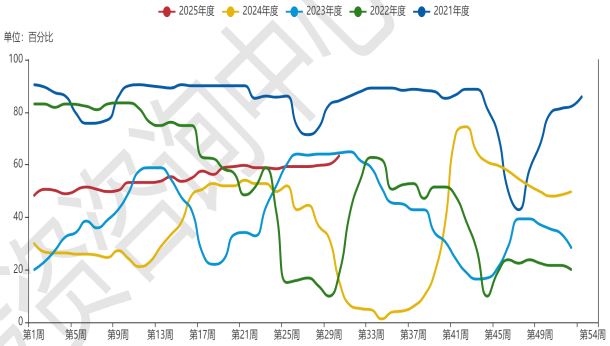
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

大商所调整焦煤期货交易限额，夜盘焦煤成交快速放量，开盘短暂上涨后急速下跌，相关工业品期货纷纷暴跌。此次暴跌给过热的市场浇了一盆冷水，煤焦市场参与者也将逐渐回归理性，继续上涨需要看到超预期宏观政策出台，关注月底政治局会议及中美贸易谈判进展。操作层面，资金博弈剧烈，建议短线区间参与。

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