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23日

上游停止累库 情绪有所好转

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤价格震荡运行、焦炭市场延续弱势运行。周五河北、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年6月23日零点执行，第四轮焦炭提降预计下周一落地。

基本面分析：产地端，本周虽有部分新增停产矿井，但山西部分因安全原因停产煤矿复产，叠加部分煤矿井下条件改善，产量增加。晋中等地前期主动停产煤矿开始复产，山西炼焦煤产量本周开始恢复，山西煤矿库存已开始去化。需求端，本周焦炭开启第四轮降价，独立焦化和钢厂环节维持厂内低库存状态运行，原料端价格持续让利，终端利润尚好，本周铁水产量242.18万吨，环比上周增加0.57万吨。

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价格震荡运行、焦炭市场延续弱势运行。周五河北、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年6月23日零点执行，第四轮焦炭提降预计下周一落地。

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、国家统计局数据显示，5月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长0.61%。1—5月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。5月份，规上工业原油产量1847万吨，同比增长1.8%，增速比4月份加快0.3个百分点；日均产量59.6万吨。1—5月份，规上工业原油产量9028万吨，同比增长1.3%。规上工业原煤产量4.0亿吨，同比增长4.2%，增速比4月份加快0.4个百分点；日均产量1301万吨。1—5月份，规上工业原煤产量19.9亿吨，同比增长6.0%。2025年5月，中国粗钢产量8655万吨，同比下降6.9%；生铁产量7411万吨，同比下降3.3%；钢材产量12743万吨，同比增长3.4%。1-5月，中国粗钢产量43163万吨，同比下降1.7%；生铁产量36274万吨，同比下降0.1%；钢材产量60582万吨，同比增长5.2%。

2、1—5月份，全国房地产开发投资36234亿元，同比下降10.7%；其中，住宅投资27731亿元，下降10.0%。1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积625020万平方米，同比下降9.2%。其中，住宅施工面积435354万平方米，下降9.6%。房屋新开工面积23184万平方米，下降22.8%。其中，住宅新开工面积17089万平方米，下降21.4%。房屋竣工面积18385万平方米，下降17.3%。其中，住宅竣工面积13337万平方米，下降17.6%。

3、国家相关主管部门表示，3000亿元消费品以旧换新支持资金已下达1620亿元，剩余资金将有序下达。有关部门正指导地方平稳有序使用“国补”资金，推动政策发挥更大效能。

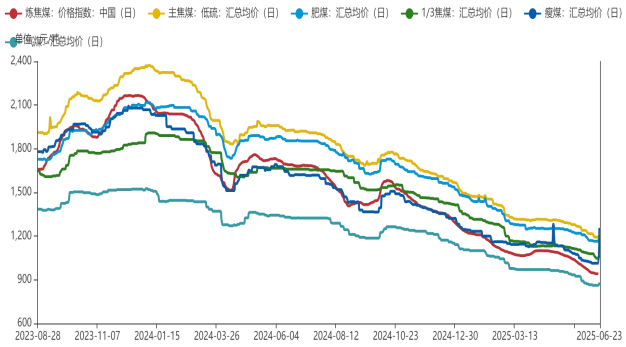
4、6月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.5%，上月为3.5%。1年期LPR为3%，上月为3%。

5、美联储将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，自1月以来第四次决定维持利率不变。美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次，预计2026年和2027年各降息25个基点。

6、据Mysteel，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2025年6月23日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年6月23日零点执行。

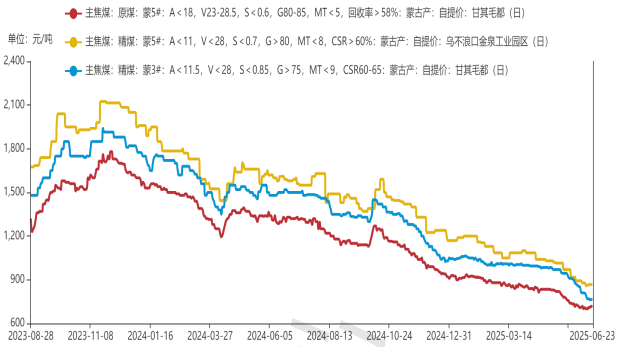
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



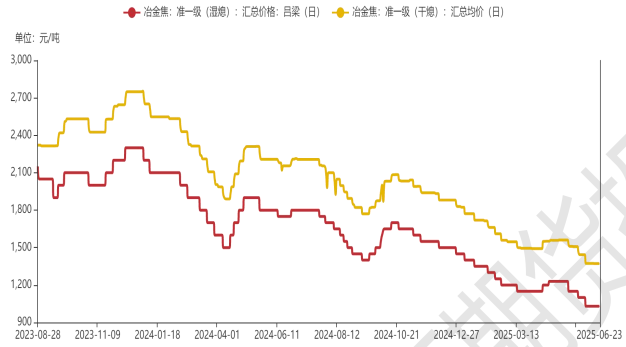
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



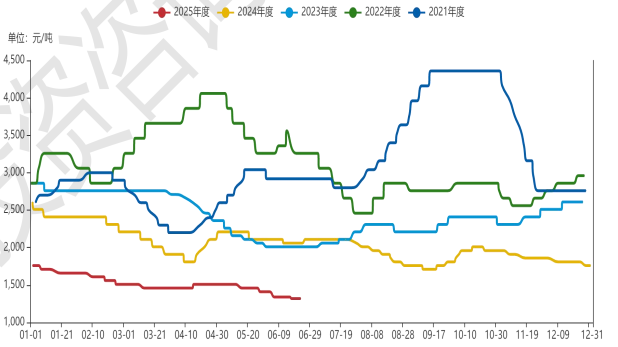
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



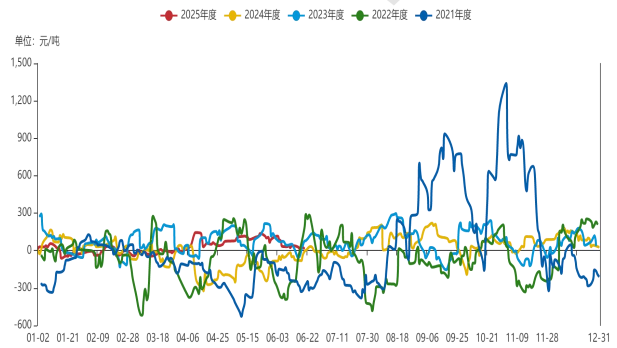
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



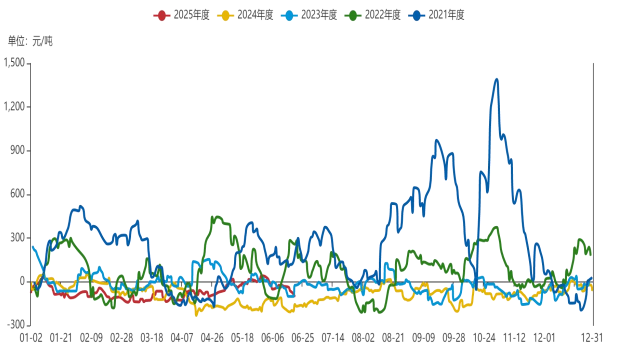
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

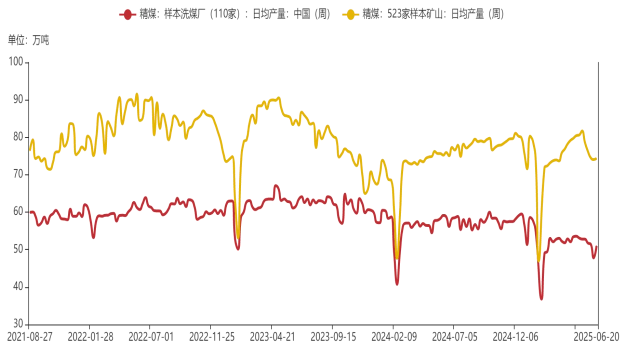
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

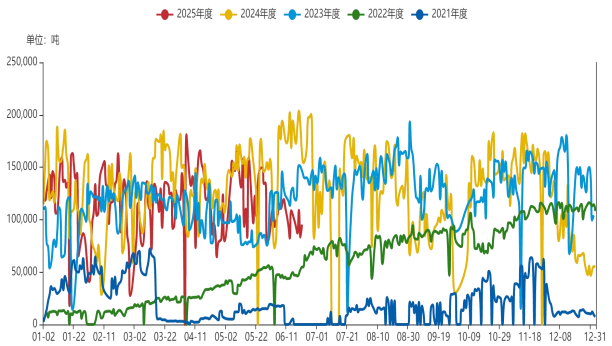
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



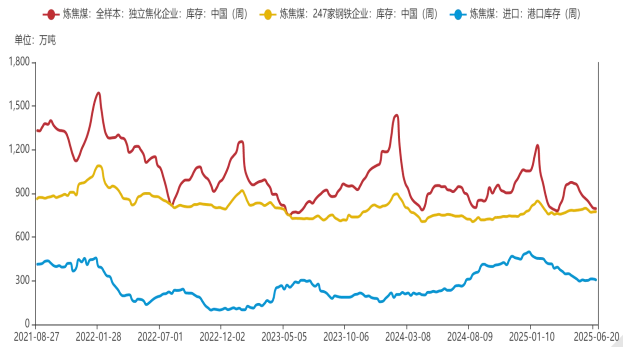
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



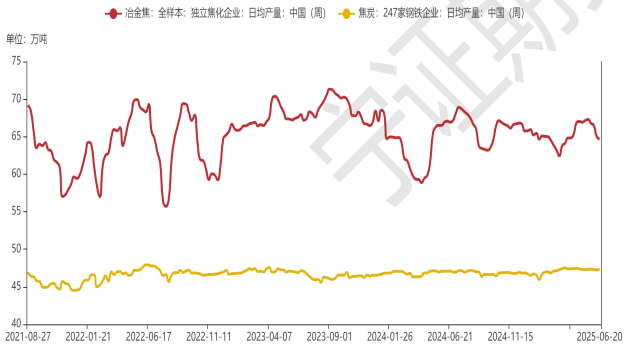
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

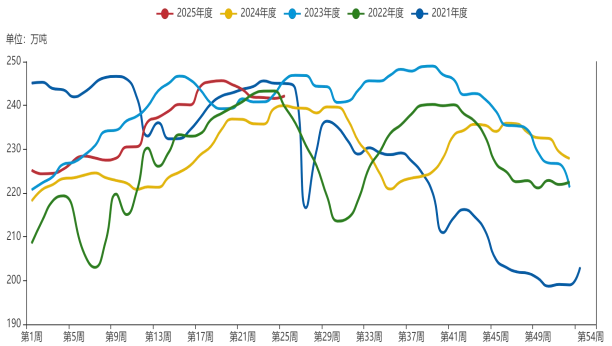


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

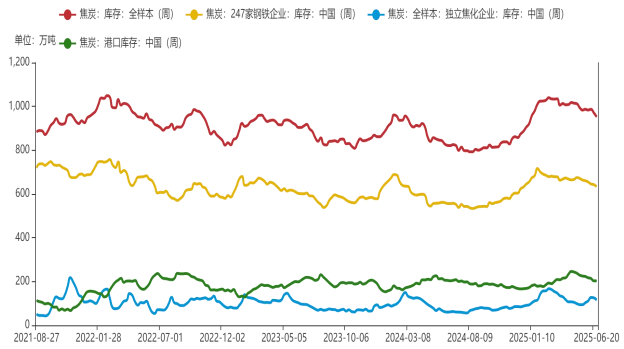


数据来源：钢联数据，宁证研究



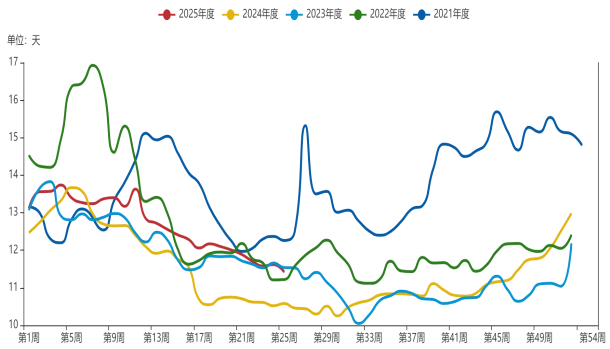
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



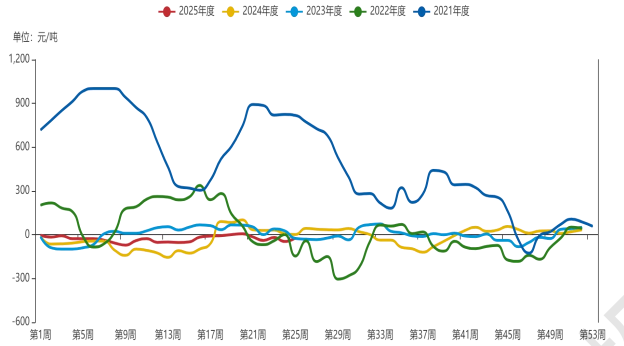
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



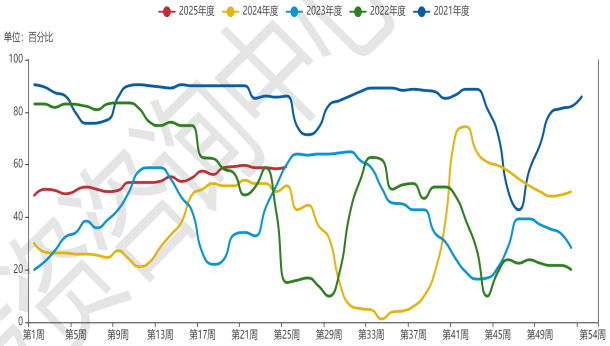
数据来源：钢联数据，宁证研究

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、内蒙地区前期因环保、换工作面等停减产的煤矿尚未恢复，且本周仍有新增停产煤矿，供应继续小幅缩减。进口端，甘其毛都口岸日均通关减少85车，维持低位。需求端，焦炭产量小幅减少，但煤价经前期持续下跌后部分资源性价比显现，下游焦企及中间环节适当采购，上游煤矿库存压力有所缓解。总体来看，供应连续收缩后，市场情绪有所好转。焦炭第四轮提降即将落地，市场情绪依旧谨慎，预计盘面短期震荡运行。

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

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