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05月12日

上游库存累积 盘面表现不佳

摘 要：

行情回顾：本周炼焦煤价格大部分跌幅20-30元/吨，9日国内市场炼焦煤震荡偏弱运行，临汾安泽市场炼焦煤价格下跌10元/吨，低硫主焦精煤A9、S0.5、V20、G85出厂价现金含税 1270元/吨。本周国内市场焦炭价格暂稳运行，目前焦炭第二轮提涨希望基本落空，市场传下周钢厂发起焦炭价格提降。

基本面分析：现阶段下游钢厂开工尚可，铁水产量高位运行，焦炭需求仍有刚性支撑，然近日钢坯价格震荡偏弱运行，钢坯价格下调的影响下，市场预期谨慎观望情绪较浓；炼焦煤产量仍然偏高，市场炼焦煤库存仍在高位，供需双强局面下，炼焦煤基本面矛盾不突出，市场价格震荡偏稳运行。情绪面影响较大，钢材消费淡季，钢厂后续检修减产预期明显，下游对原料采购消极。但当前钢厂有盈利，铁水产量目前仍处于高位，短期内对原料价格支撑较好，炼焦煤大幅下跌可能较小。

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

宁证期货投资咨询

一、本周行情回顾

本周炼焦煤价格大部分跌幅20-30元/吨，9日国内市场炼焦煤震荡偏弱运行，临汾安泽市场炼焦煤价格下跌10元/吨，低硫主焦精煤A9、S0.5、V20、G85出厂价现金含税 1270元/吨。本周国内市场焦炭价格暂稳运行，目前焦炭第二轮提涨希望基本落空，市场传下周钢厂发起焦炭价格提降。

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、三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期：（1）中国人民银行5月7日宣布，将推出三大类、十项措施支持稳市场稳预期，包括降低存款准备金率0.5个百分点，降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点等；下调政策利率0.1个百分点，即从2025年5月8日起公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.50%调整为1.40%。（2）金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复600亿元保险资金长期投资试点等。（3）证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

2、5月9日，央行发布2025年第一季度中国货币政策执行报告。下一阶段，保持融资和货币总量合理增长。强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。引导银行加大信贷投放力度，保持信贷总量合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。

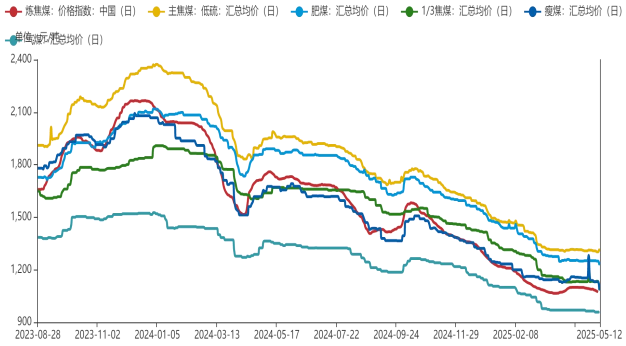
3、国家统计局：4月份居民消费价格同比下降0.1%，PPI同比下降2.7%。虽然国际输入性因素对部分行业价格产生一定下拉影响，但我国经济基础稳、韧性强，各项宏观政策协同发力，高质量发展扎实推进，部分领域价格呈现积极变化。

4、海关总署：今年前4个月，我国货物贸易进出口总值14.14万亿元，同比增长2.4%。其中，出口8.39万亿元，增长7.5%；进口5.75万亿元，下降4.2%。

5、金十期货5月8日讯，2025年4月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2202万吨，平均日产220.2万吨，日产环比下降1.2%；生铁1960万吨，平均日产196.0万吨，日产环比下降0.3%；钢材2274万吨，平均日产227.4万吨，日产环比增长7.6%。据此估算，本旬全国日产粗钢279万吨、环比下降1.2%，日产生铁237万吨、环比下降0.3%，日产钢材416万吨、环比增长1.2%。

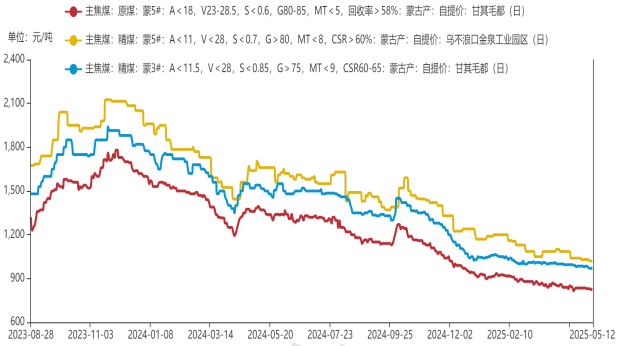
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



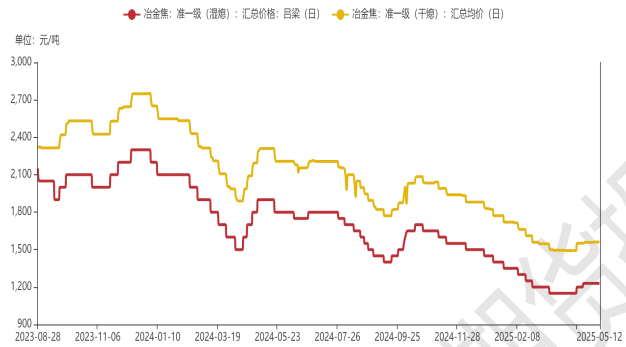
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



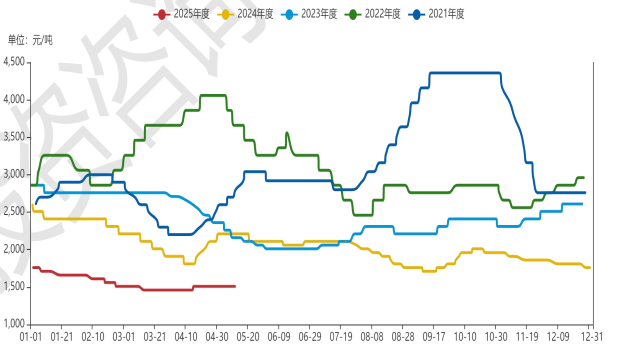
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



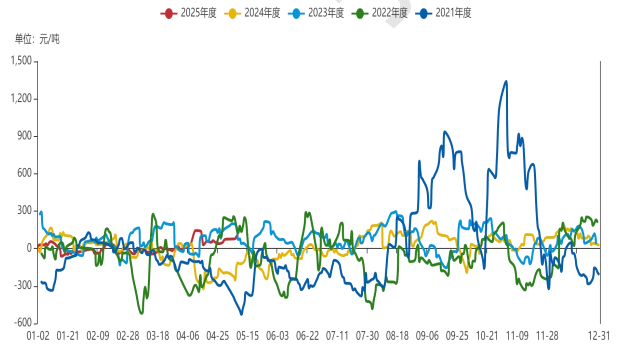
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



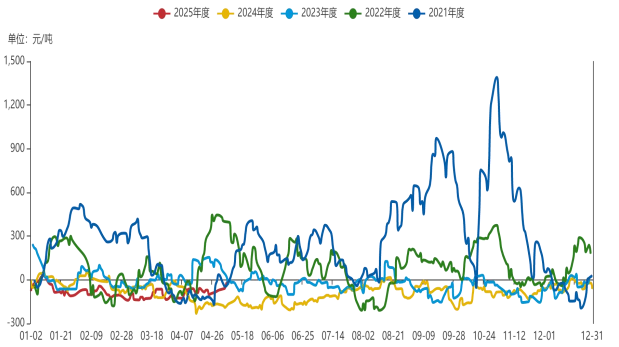
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

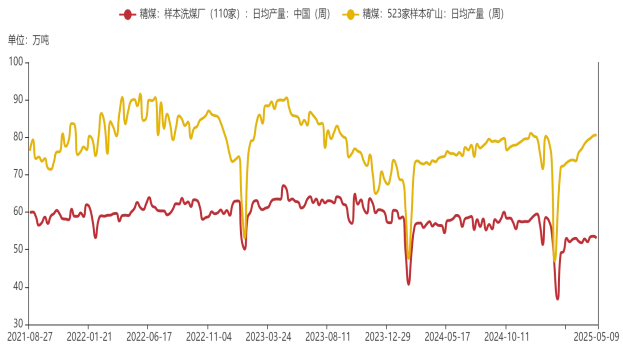


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

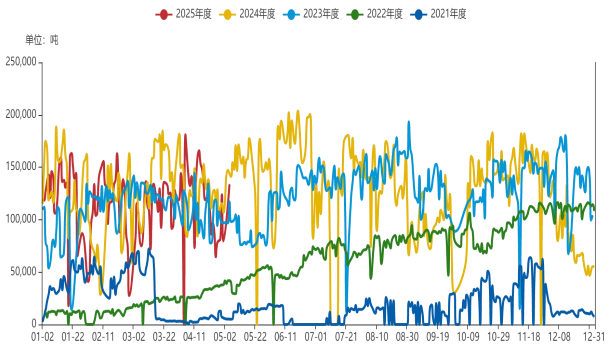
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询中心



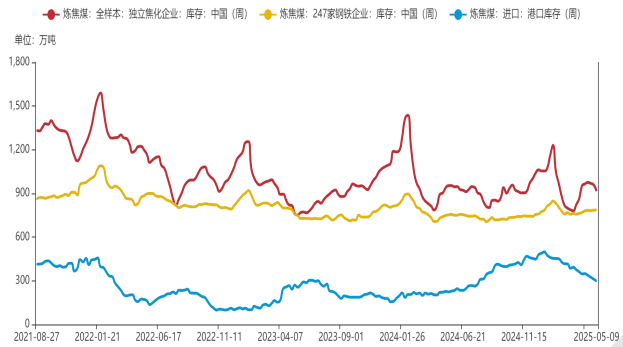
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



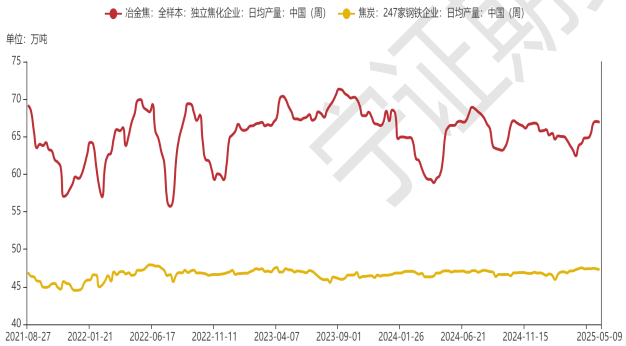
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

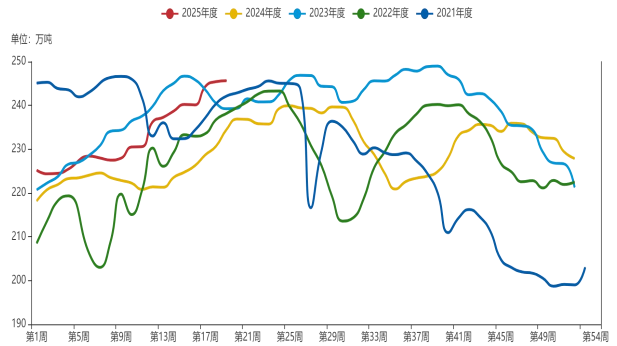


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



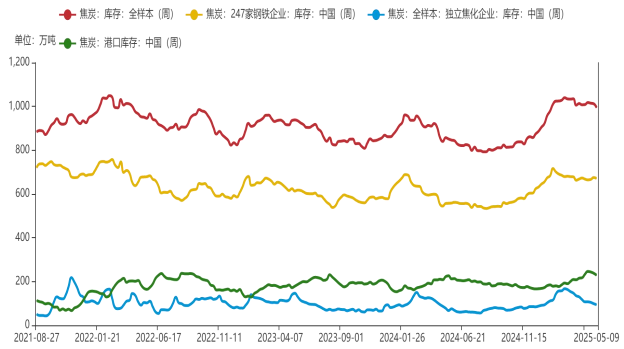
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

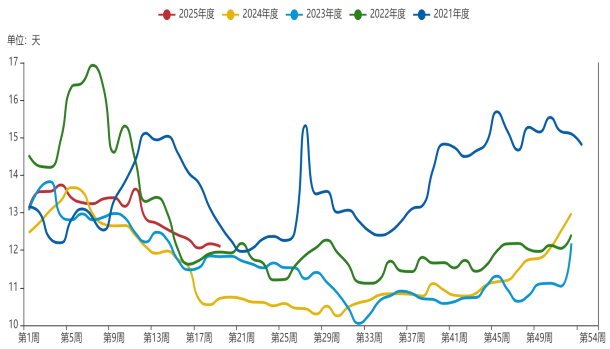
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



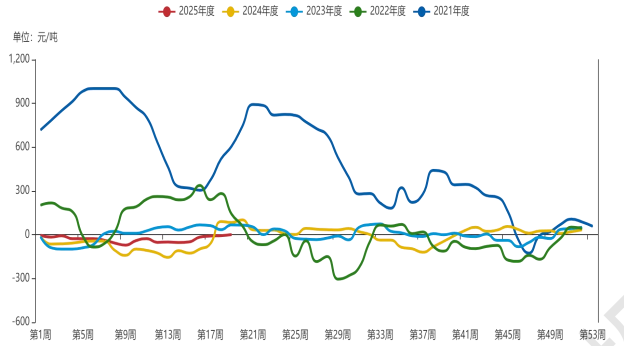
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



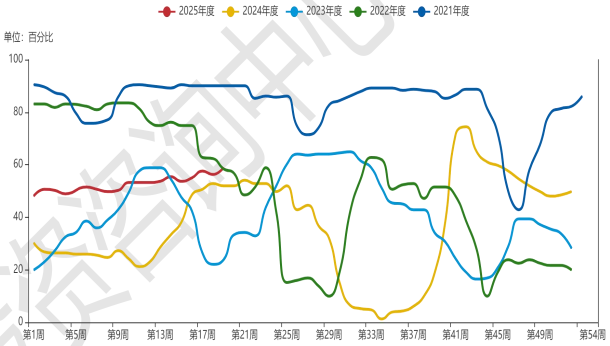
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

整体来看，刚需支撑仍存，但下游谨慎采购，市场情绪持续转冷，价格缺乏有效支撑。粗钢限产扰动不断，中长期过剩压力仍存，预计短期盘面表现震荡偏弱。

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