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26日

上游持续累库 盘面表现不佳

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤价格震荡下行。23日延安市场炼焦煤价格有降，子长市南家咀煤矿气煤出厂价现金含税执行750元/吨降30元/吨，5月23日13时起执行。本周钢厂日均铁水产量243.6万吨，环比减少1.17万吨，铁水产量见顶回落，在终端需求持续不振且原料煤供强需弱的情况下，双焦继续下行压力较大。

基本面分析：产地端，煤矿维持正常生产，供应维持稳定，加之进口炼焦煤库存高位，供应整体宽松。需求端，本周铁水产量继续回落，焦炭提降预期仍在，钢材价格也震荡下行，下游采购节奏放缓，短期内焦煤支撑走弱。

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

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下行。23日延安市场炼焦煤价格有降，子长市南家咀煤矿气煤出厂价现金含税执行750元/吨降30元/吨，5月23日13时起执行。本周钢厂日均铁水产量243.6万吨，环比减少1.17万吨，铁水产量见顶回落，在终端需求持续不振且原料煤供强需弱的情况下，双焦继续下行压力较大。

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、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别从3.1%与3.6%下调至3%和3.5%。国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间。

2、金十数据5月19日讯，1—4月份，新建商品房销售面积28262万平方米，同比下降2.8%，降幅比1—3月份收窄0.2个百分点；其中住宅销售面积下降2.1%。新建商品房销售额27035亿元，下降3.2%；其中住宅销售额下降1.9%。4月末，商品房待售面积78142万平方米，比3月末减少522万平方米。其中，住宅待售面积减少455万平方米。

3、金十数据5月19日讯，1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%。其中，住宅施工面积431937万平方米，下降10.1%。房屋新开工面积17836万平方米，下降23.8%。其中，住宅新开工面积13164万平方米，下降22.3%。房屋竣工面积15648万平方米，下降16.9%。其中，住宅竣工面积11424万平方米，下降16.8%。

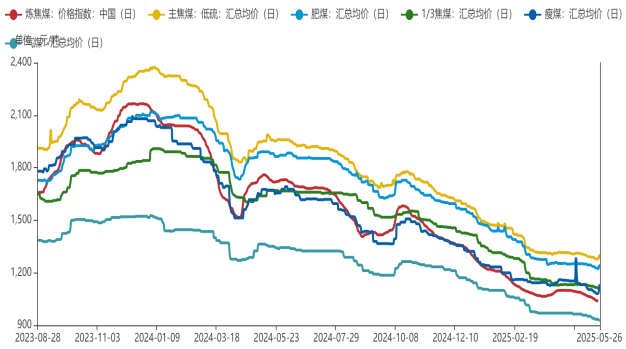
4、金十期货5月19日讯，国家统计局最新公布的数据显示：中国4月钢材产量12509万吨，同比增加6.6%；1-4月钢材产量为48021万吨，同比增加6.0%。中国4月粗钢产量为8602万吨，同比持平；1-4月粗钢产量为34535万吨，同比增加0.4%。中国4月生铁产量为7258万吨，同比增加0.7%；1-4月生铁产量为28885万吨，同比增加0.8%。

5、金十期货5月20日讯，卫星数据显示，2024年5月12日-5月18日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1376.3万吨，环比上升69.6万吨，呈现小幅累库态势，当前库存绝对量已达二季度以来峰值。

6、金十期货5月23日讯，2025年5月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2199万吨，平均日产219.9万吨，日产环比下降0.3%；生铁1982万吨，平均日产198.2万吨，日产环比下降0.4%；钢材2124万吨，平均日产212.4万吨，日产环比增长1.9%。据此估算，本旬全国日产粗钢279万吨、环比下降0.3%，日产生铁239万吨、环比下降0.4%，日产钢材416万吨、环比增长1.0%。

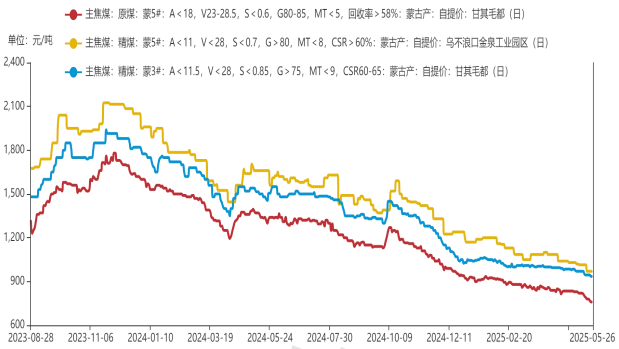
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



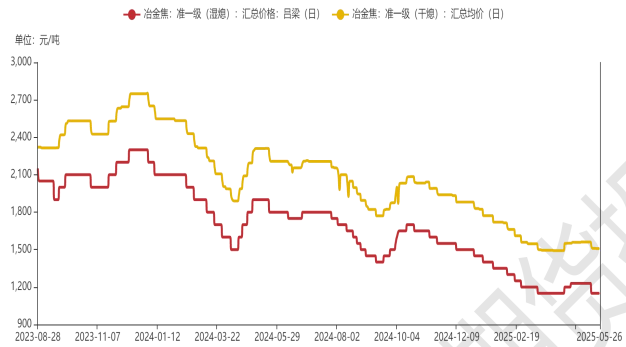
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



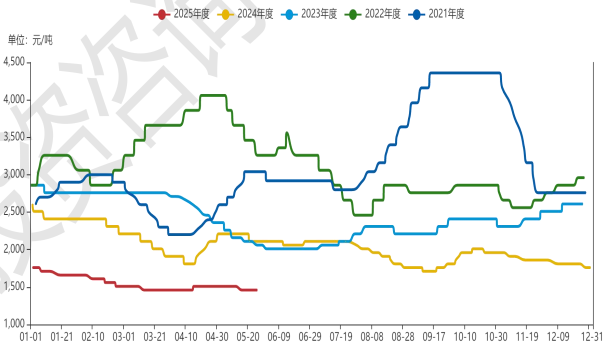
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



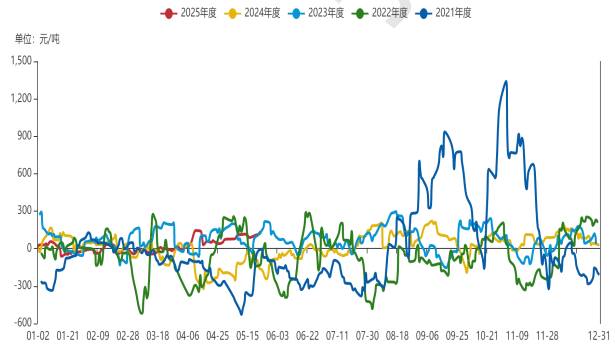
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



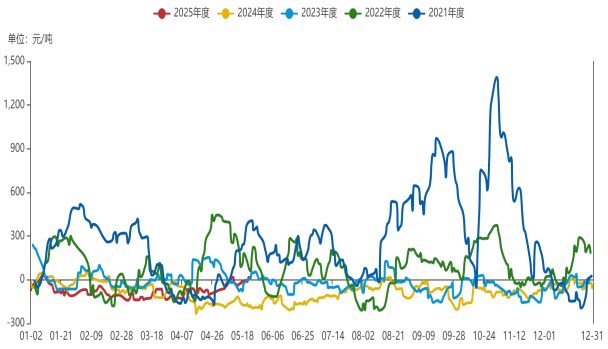
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

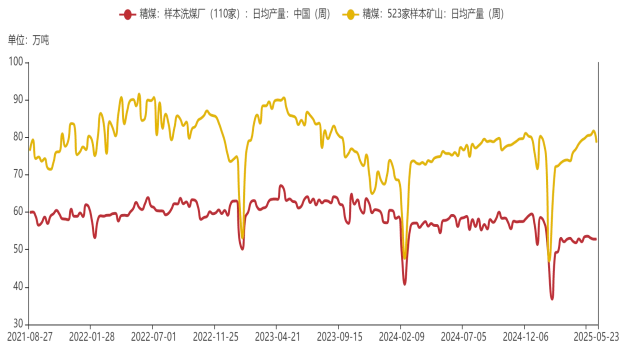


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

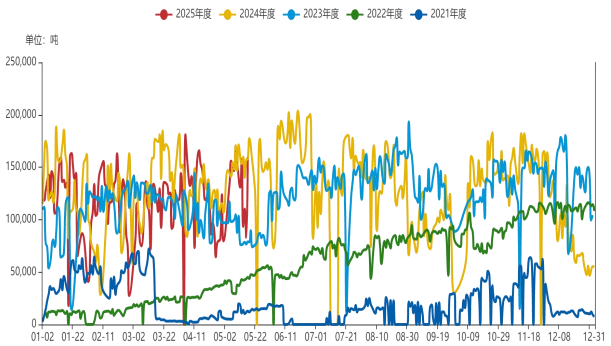
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询中心



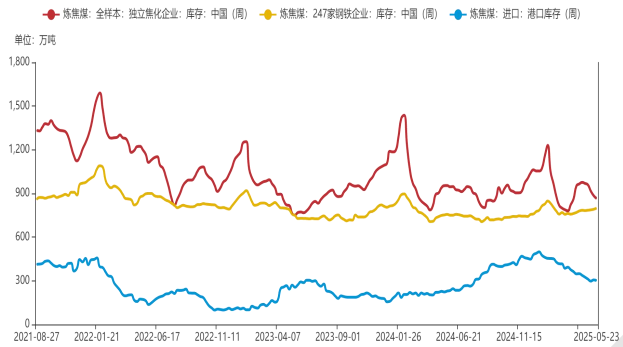
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



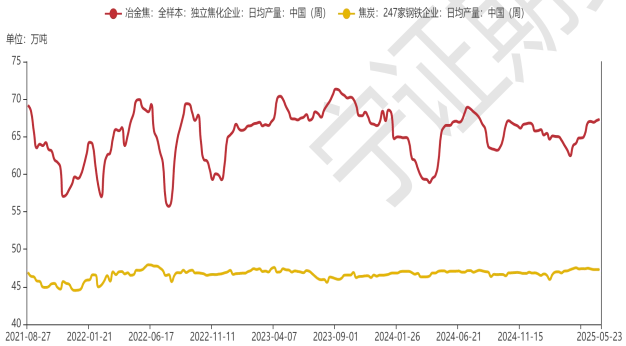
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

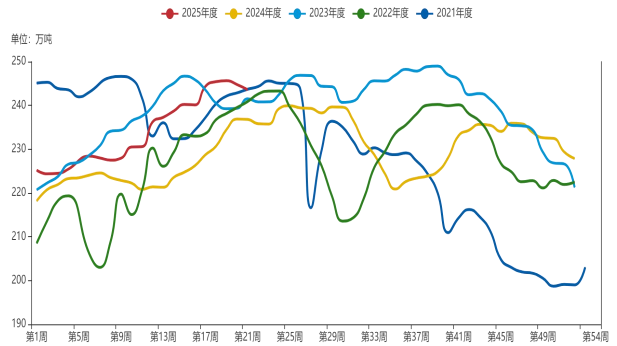


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



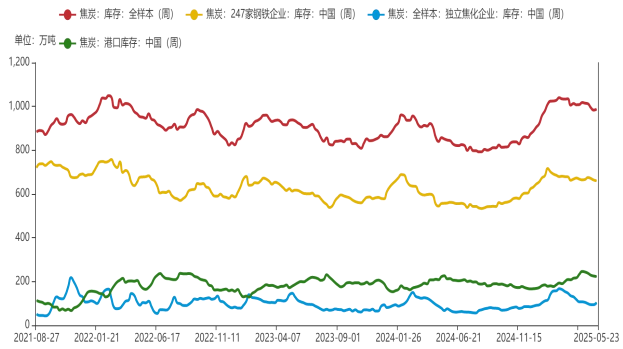
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

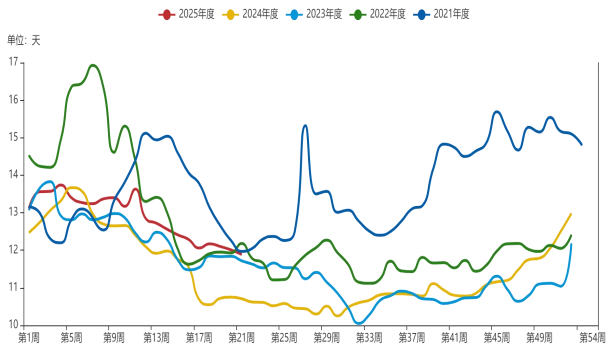
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



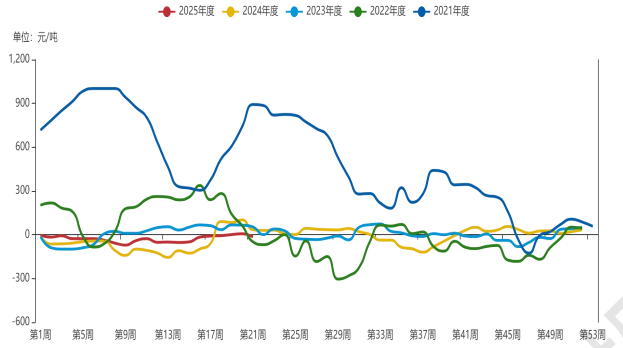
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



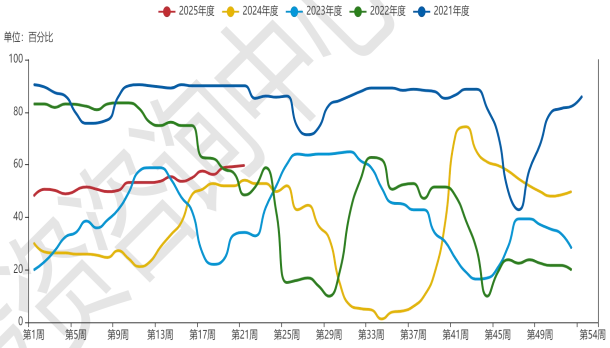
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

总体来看，供给维持高位，需求预期偏弱，上游煤矿累库压力仍存，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