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14日

供给恢复缓慢 上游去库放缓

摘 要：

行情回顾：本周国内炼焦煤、焦炭价格稳中偏强运行。周五河北个别焦企提涨第一轮，捣固湿熄焦上涨70元/吨，捣固干熄焦上涨75元/吨，顶装湿熄焦上涨90元/吨，顶装干熄焦上涨95元/吨。原料端焦煤来看，近期线上竞拍多数溢价成交，市场资源价格不断上涨，本周部分地区焦煤涨幅度30-100元/吨左右。

基本面分析：供应端，本周长治地区煤矿搬家产量缩减、临汾地区除前期因井下原因停减产外，其余维持正常生产节奏，陕西地区检修、倒面煤矿较多，整体供应偏紧；本周线上主流大矿线上竞拍，流拍率延续偏低，炼焦煤主力煤种价格上涨为主。本周铁水产量239.81万吨，周环比降1.04万吨，近期铁水产量基本保持在240左右，铁水产量仍在高位徘徊。

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

本周国内炼焦煤、焦炭价格稳中偏强运行。周五河北个别焦企提涨第一轮，捣固湿熄焦上涨70元/吨，捣固干熄焦上涨75元/吨，顶装湿熄焦上涨90元/吨，顶装干熄焦上涨95元/吨。原料端焦煤来看，近期线上竞拍多数溢价成交，市场资源价格不断上涨，本周部分地区焦煤涨幅度30-100元/吨左右。

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、中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在山西考察时指出，要在扛牢国家电煤保供责任前提下，推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，同时着眼于高水平打造我国重要能源原材料基地，配套发展风电、光伏发电、氢能等能源，构建新型能源体系。

2、《求是》杂志：要深刻认识整治“内卷式”竞争的重大意义，准确把握“内卷式”竞争的危害和成因，在实践中不断探索有效整治“内卷式”竞争的举措，努力创造公平竞争的市场环境，为高质量发展提供坚强保障。

3、国家统计局：2025年6月，中国PPI同比下降3.6%，环比下降0.4%。中国CPI同比上涨0.1%，环比下降0.1%。

4、7日从国务院国资委获悉，33家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争。

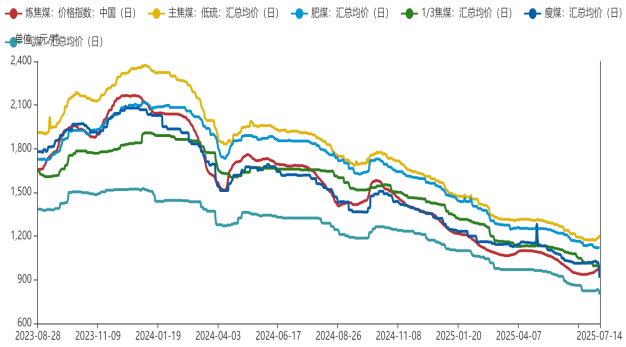
5、1-6月，上海一、二手住房累计成交1311万平方米，同比增长17%，创2022年以来同期最高水平。其中，二手住房累计成交985万平方米，同比增24%。

6、中汽协：2025年上半年，汽车产销量均超过1500万辆，同比均实现10%以上较高增长。其中，新能源汽车产销量分别完成696.8万辆和693.7万辆，同比分别增长41.4%和40.3%。6月份，我国汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，同比分别增长11.4%和13.8%。

7、乘联分会数据显示，6月全国乘用车市场零售211万辆，同比增长18.6%。6月新能源乘用车国内零售销量达111.1万辆，同比增长29.7%。

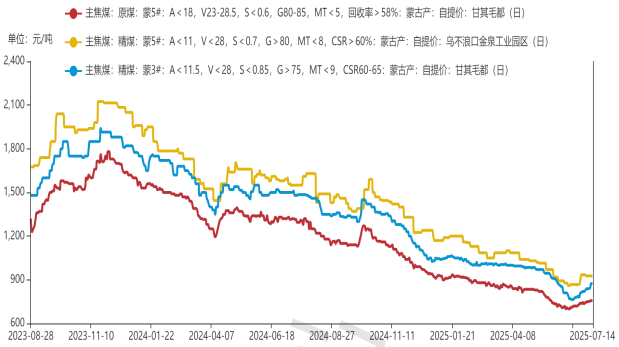
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



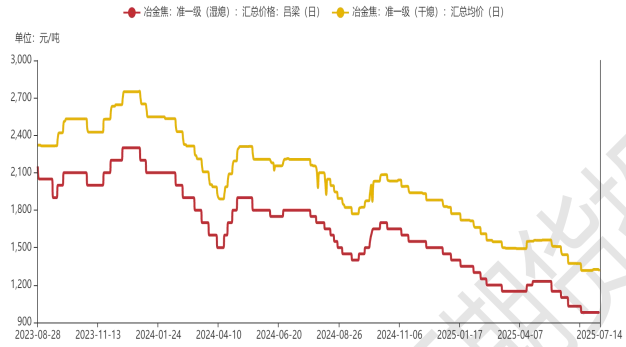
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



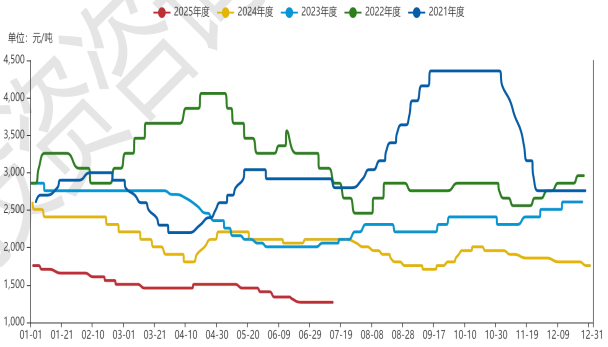
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



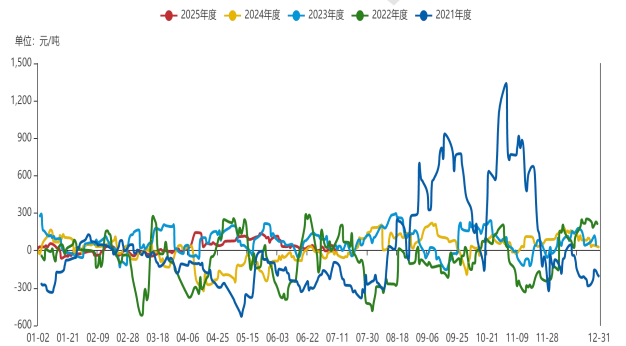
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



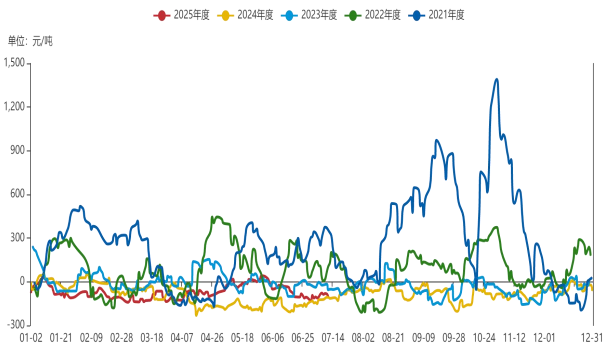
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

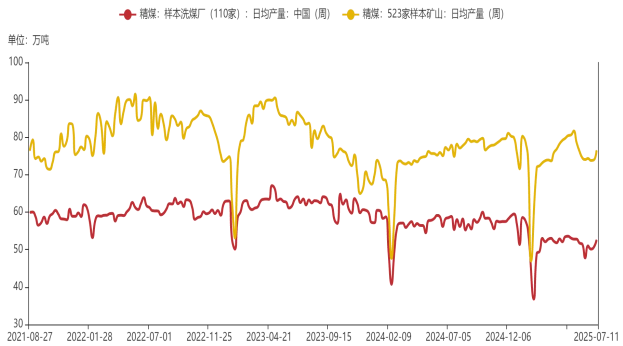
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

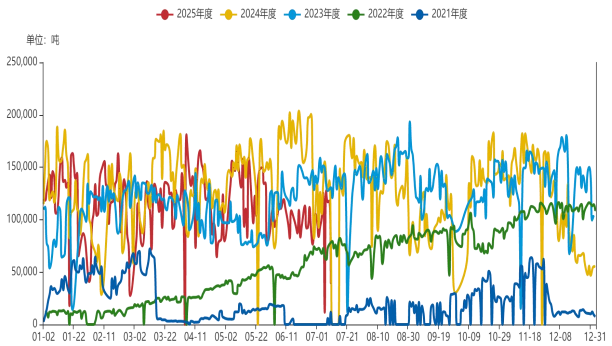
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



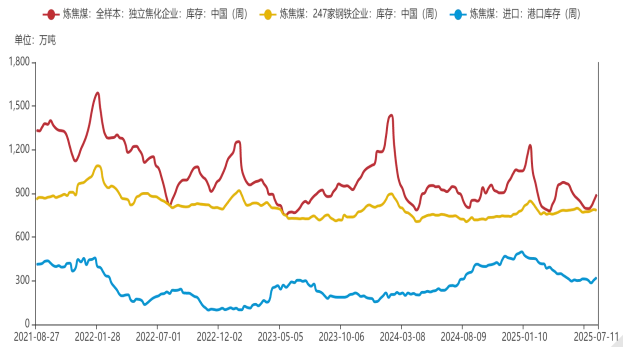
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



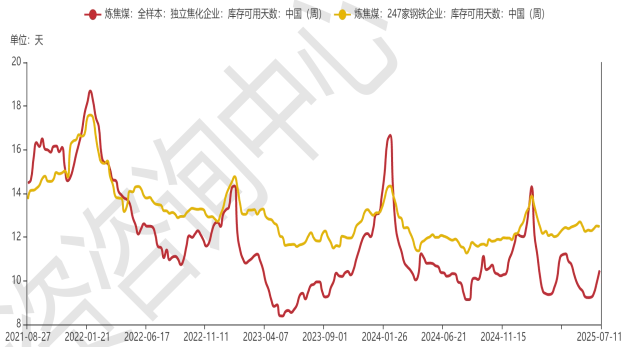
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



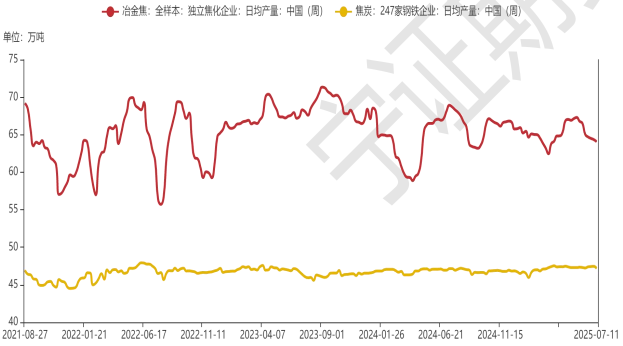
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

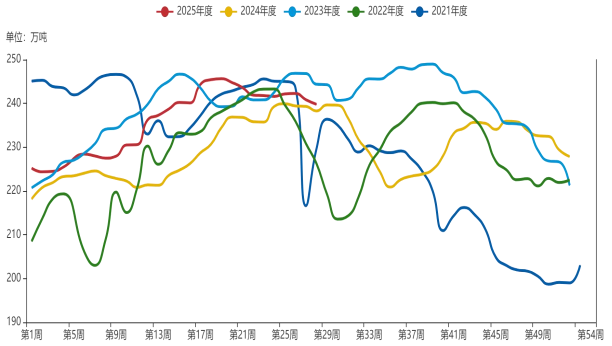


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



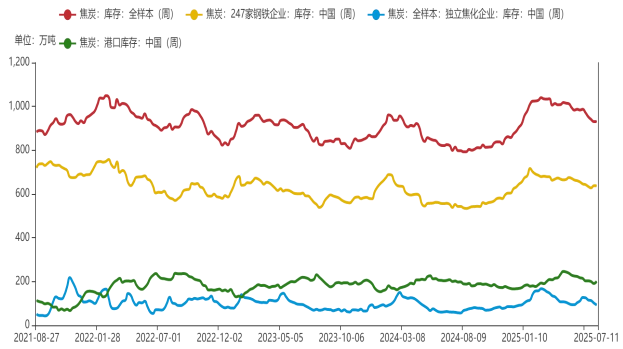
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

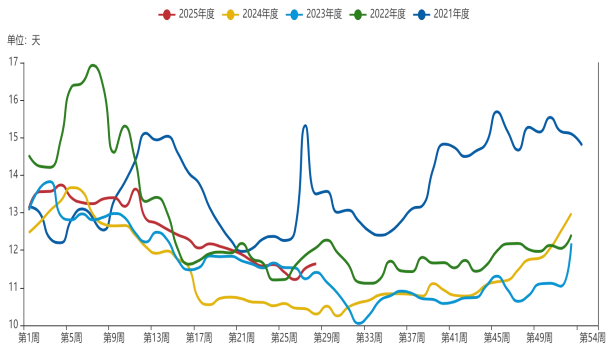
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



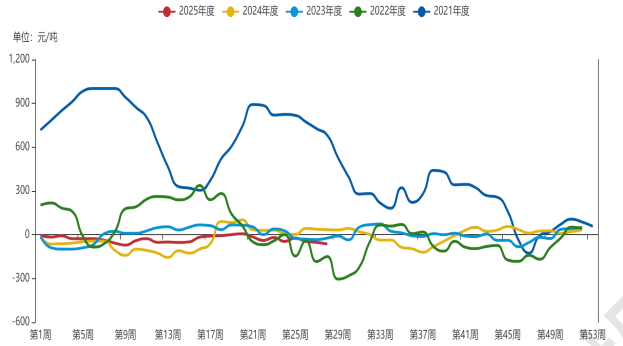
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



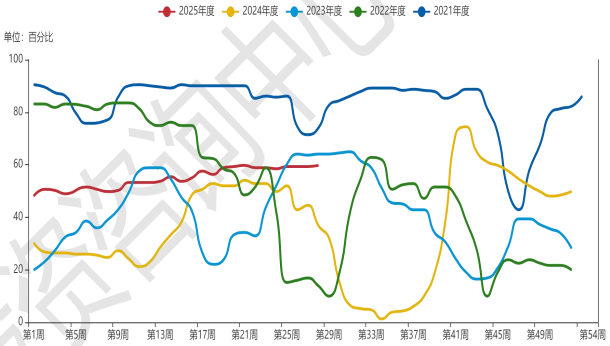
数据来源：钢联数据，宁证研究

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，前期山西、内蒙等地部分停减产煤矿已复产，但山西其它地区仍有新停减产现象，同时内蒙环保督查趋严，预计7月内仍受影响，总体上产地供应恢复缓慢。进口端，本周甘其毛都口岸通关4天，日均通关744车，当前口岸已关闭，7.16日恢复通关。需求端，焦炭产量稳中略降，下游焦企积极补库，整体焦煤成交氛围良好，煤矿库存继续去化，但去库幅度放缓。供给恢复缓慢，蒙煤通关受扰，刚需支撑仍存，市场情绪较好，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。

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