宁证期货 NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

双焦期货周度报告 2025年11月03日

# 供应难有起色 三轮提涨开启


**摘 要：**

**行情回顾：**本周炼焦煤市场偏强运行、焦炭价格暂稳运行。周一河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标上调，涨幅为50-55元/吨，焦炭第二轮提涨落地。周三发起第三轮提涨，钢厂暂未回应。

**基本面分析：**供应方面，部分矿因年产任务即将完成产量有所缩减。叠加产地安全环保检查产量偏紧张，供应明显缩量。另外进口蒙煤结构性调整煤种，市场主焦资源偏紧，本周通关有所恢复。下游方面，宏观利好催动市场价格重心整体上移，钢材库存去化明显；焦炭开启了第三轮提涨，涨幅50-55元/吨提涨落地概率较大。

**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

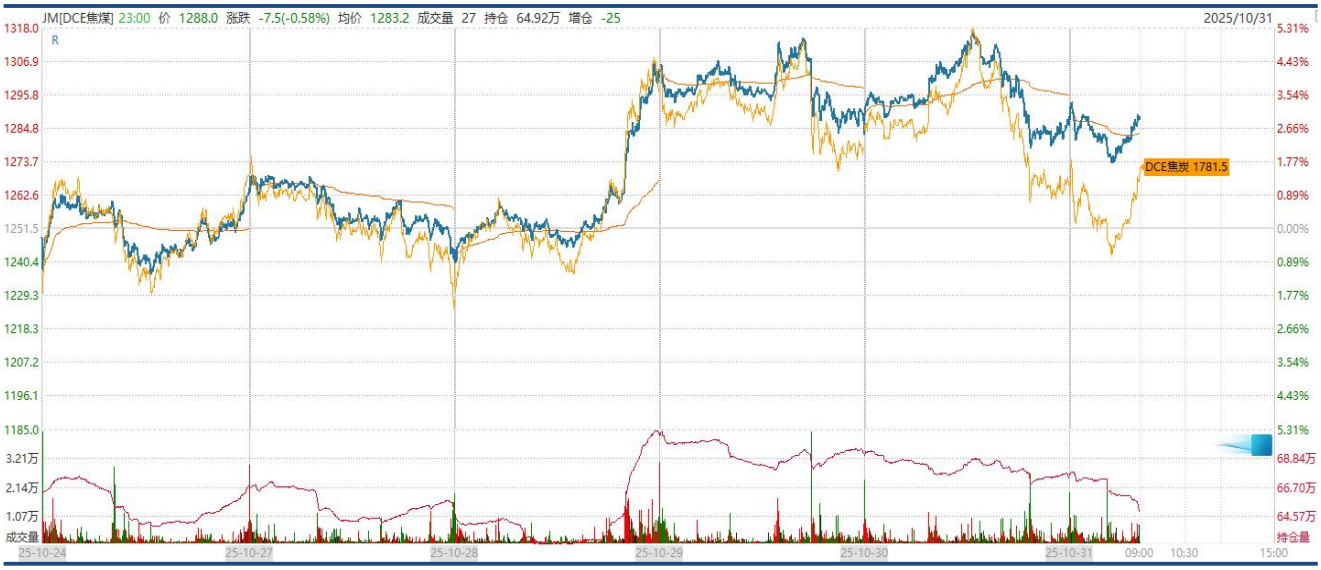
邮箱：congyanfei@nzfco.com

电话：400-822-1758

# 一、本周行情回顾

本周炼焦煤市场偏强运行、焦炭价格暂稳运行。周一河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标上调，涨幅为50-55元/吨，焦炭第二轮提涨落地。周三发起第三轮提涨，钢厂暂未回应。

**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、10月28日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中指出，优化提升传统产业。推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，发展先进制造业集群。

2、当地时间10月28日上午，在马来西亚举行第47届东盟峰会期间，中国—东盟自贸区3.0升级版议定书正式签署。3.0版升级议定书在现有基础上，全面拓展新兴领域互利合作，加强标准和规制领域互融互通，促进区域贸易便利化及包容发展。

3、国家统计局：中国10月制造业PMI为49%，较上月下降0.8个百分点。10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业生产活动较上月放缓，PMI降至49.0%。

4、国家统计局：1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额53732.0亿元，同比增长3.2%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利973.4亿元。

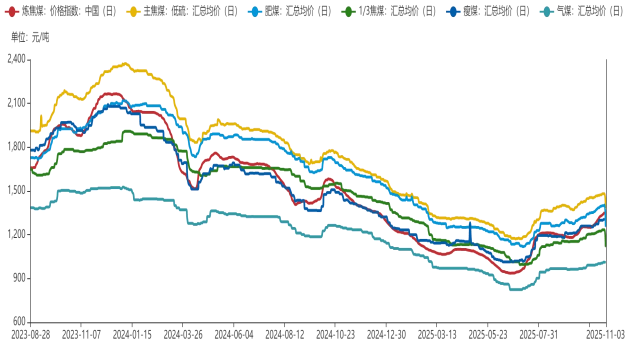
5、美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。

6、金十期货10月28日讯，卫星数据显示，2025年10月20日-10月26日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1158.3万吨，环比下降14.7万吨，延续去库态势，库存水平已降至下半年以来最低水平。

7、10月30日，《河南省钢铁产业提质升级行动计划》印发。《计划》提到，到2025年年底，全省钢铁行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，企业超低排放改造基本完成。到2027年，产业布局进一步优化，低效产能基本出清，企业盈利能力明显提升，创新能力不断增强，环保绩效A级企业力争达到3—5家，争创1家引领型规范企业、1家数字化转型标杆工厂，优特钢产量占钢材产量比例提升至50%左右。

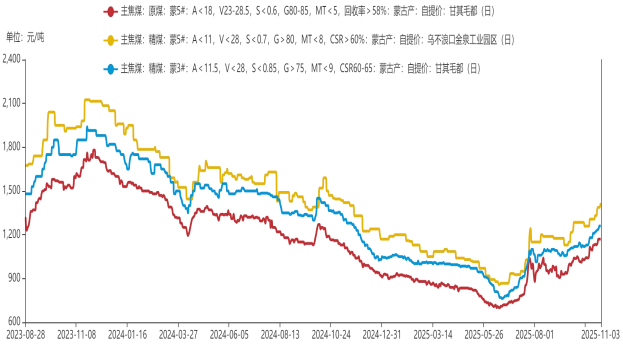
# 三、基本面分析

**图 2：炼焦煤各煤种汇总均价**



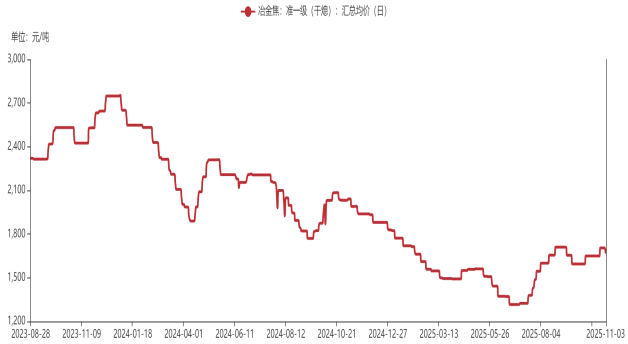

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：主焦煤：蒙煤自提价**



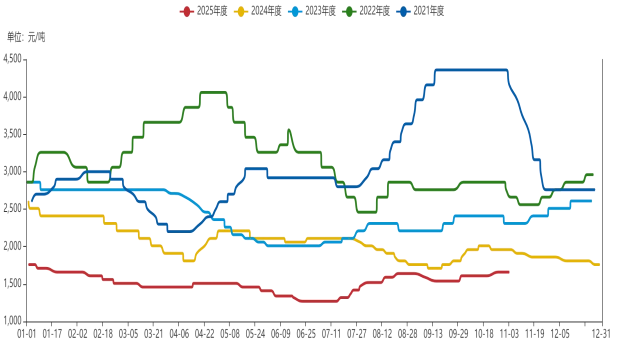

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：冶金焦：准一级：汇总价格**



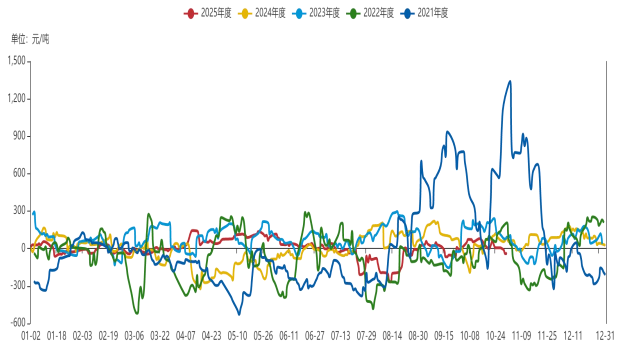

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁**



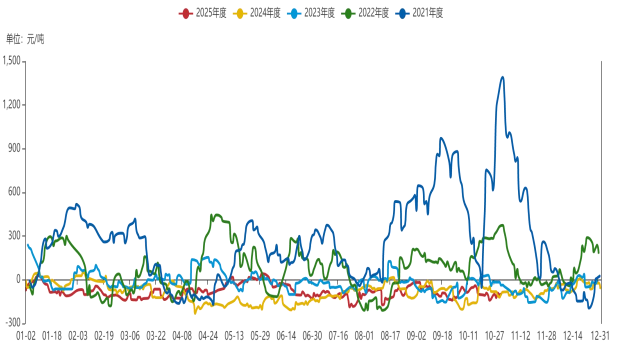

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 6：焦煤基差**




数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 7：焦炭基差**

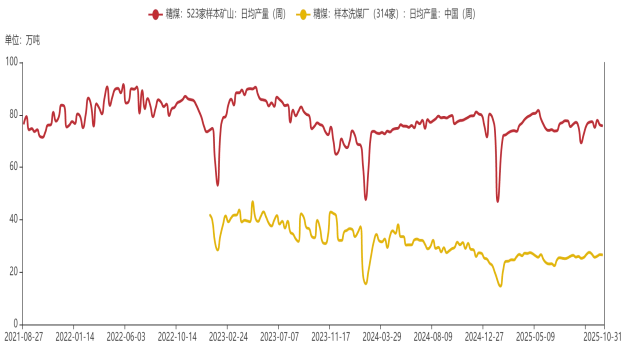



数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）**

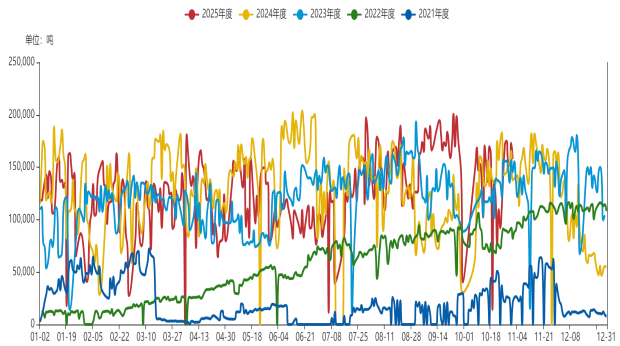
数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）**



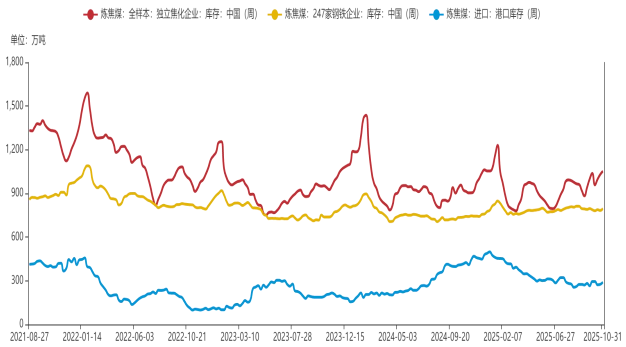

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）**



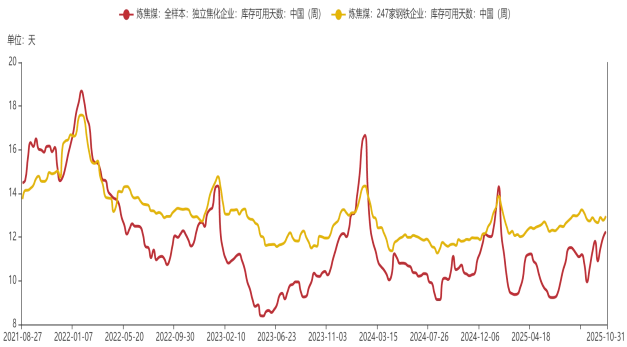

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企**



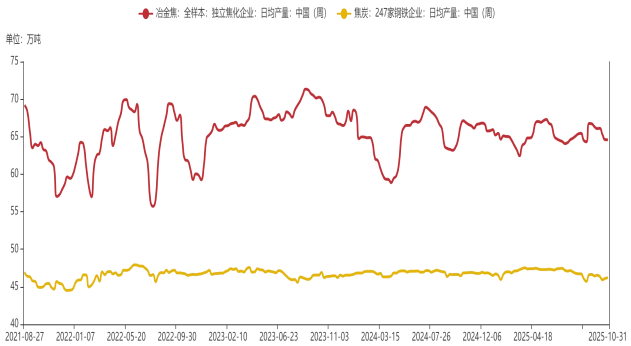

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）**

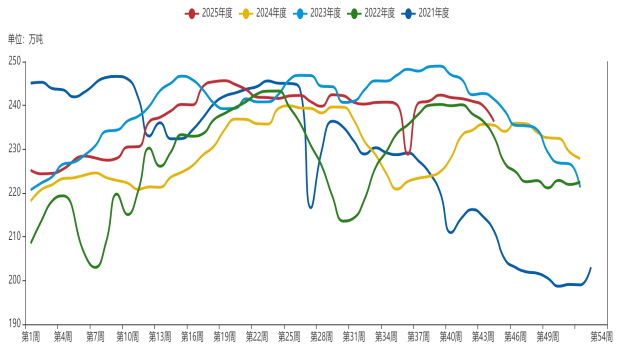



数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）**

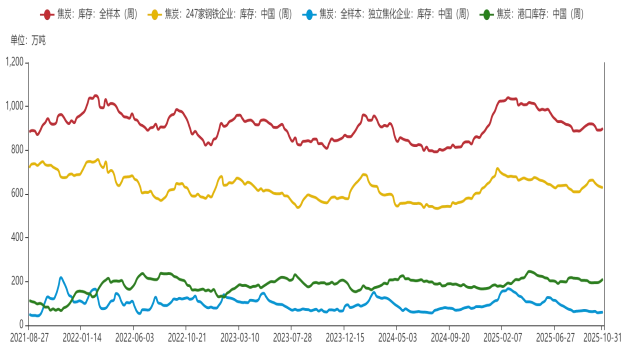



数据来源：钢联数据，宁证研究



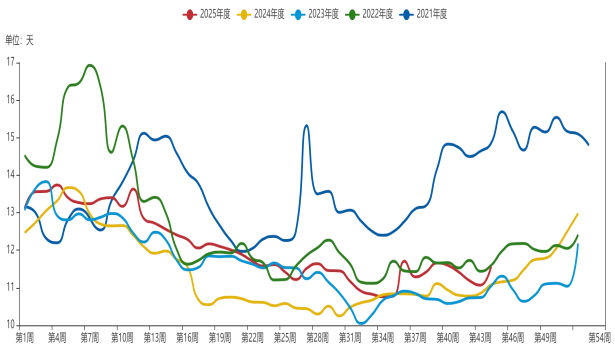

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



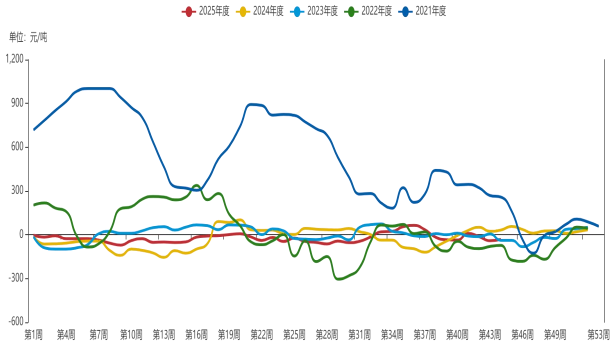

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



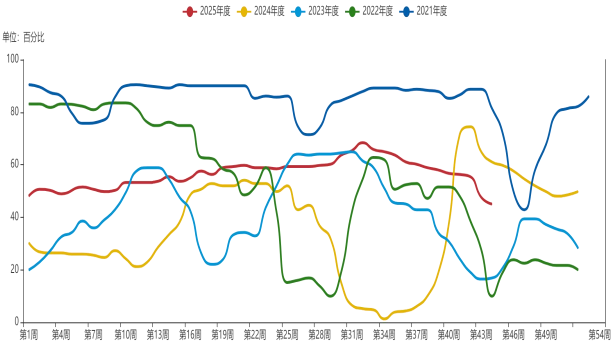

数据来源：钢联数据，宁证研究

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，主产地检查频繁，叠加部分煤矿月底任务完成后减产、换工作面、环保和井下因素等扰动，供应难有增量。需求端，焦炭产量环比基本持平，下游及中间环节采购积极性仍存，上游煤矿去库至近年低位。整体上，国内供应扰动不断，进口补充力度有限，现货成交依旧涨多跌少，焦煤现货市场稳中偏强运行，焦煤基本面仍较健康，预计短期焦煤价格震荡运行。

**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

# 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。