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30日

短期反弹趋稳 长线逢高空配

摘 要：

行情回顾：6月23日，主流地区钢厂对焦炭采购价开启新一轮提降，其中湿熄焦下调50元/吨，干熄焦下调55元/吨。近期钢厂开展短期阶段性补库，采购量有所提升，主流地区焦企基本无库存。中央安全生产考核组开展专项巡视，部分地区煤矿因安全检查暂停生产。市场情绪方面，当前焦炭市场情绪有所修复，但钢厂压制焦价的意愿依然较强。

基本面分析：供应端，本周临汾、长治前期部分因安监停产煤矿已逐步复产，但短期瘦煤、瘦焦煤等资源依旧短缺，叠加盘面拉动市场情绪，带动中间投机环节采购行为增加。需求端，周一焦炭第四轮提降全面落地，上游利润继续向钢厂端转移，本周日均铁水产量242.29万吨，环比上周增加0.11万吨，高位的铁水加上焦钢企业刚需补库需求带动，部分优质煤种反弹上涨。

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

6月23日，主流地区钢厂对焦炭采购价开启新一轮提降，其中湿熄焦下调50元/吨，干熄焦下调55元/吨。近期钢厂开展短期阶段性补库，采购量有所提升，主流地区焦企基本无库存。中央安全生产考核组开展专项巡视，部分地区煤矿因安全检查暂停生产。市场情绪方面，当前焦炭市场情绪有所修复，但钢厂压制焦价的意愿依然较强。

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、中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰23日至24日在河北调研时指出，加快构建全国统一大市场，积极扩大内需提振消费，加快构建房地产发展新模式，因地制宜发展新质生产力，更好推动经济高质量发展。

2、6月27日，商务部新闻发言人就中美伦敦框架有关情况答记者问时表示，伦敦会谈后，中美双方团队保持着密切沟通。近日，经批准，双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。

3、国家发改委：将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为2000亿元，第一批约1730亿元资金已安排到16个领域约7500个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

4、财政部：5月，全国发行新增债券4919亿元，其中一般债券487亿元、专项债券4432亿元。1-5月，全国发行新增地方政府债券19846亿元，其中一般债券3510亿元、专项债券16336亿元。

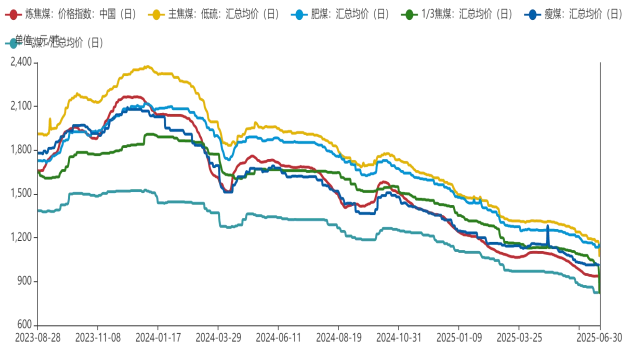
5、国家统计局：1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，同比下降1.1%。其中，汽车制造业下降11.9%，煤炭开采和洗选业下降50.6%，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利316.9亿元。

6、乘联分会：6月狭义乘用车零售预计200万辆，同比增长13.4%，环比增长3.2%，其中新能源零售预计可达110万，渗透率回升至55%左右。

7、金十期货6月24日讯，Mysteel卫星数据显示，2024年6月16日-6月22日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1257.2万吨，环比上升31.0万吨，库存结束连续下降趋势，但绝对量仍处于二季度以来的中等偏低区间。

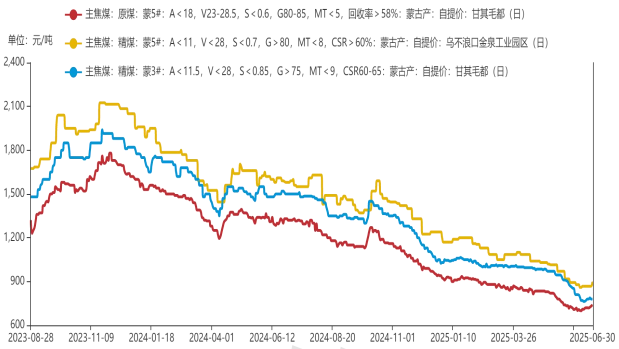
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



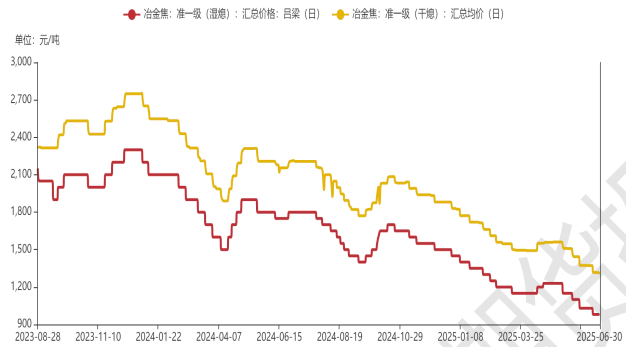
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



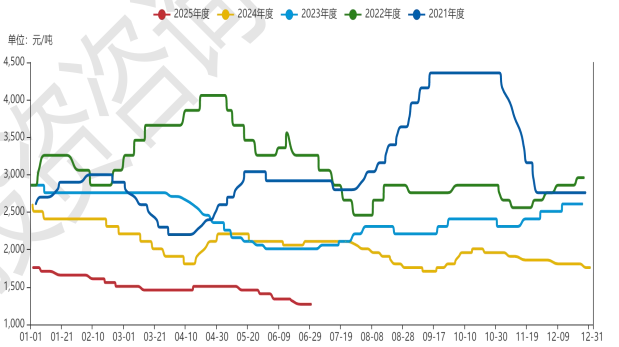
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



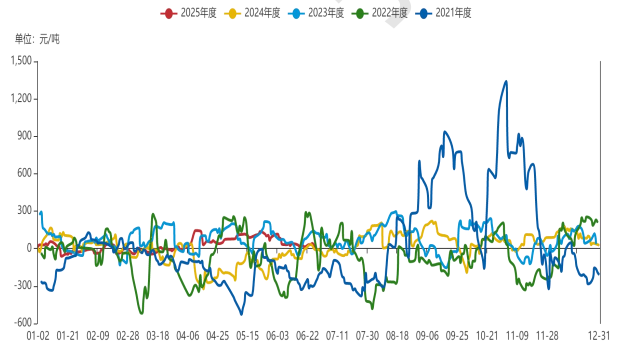
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



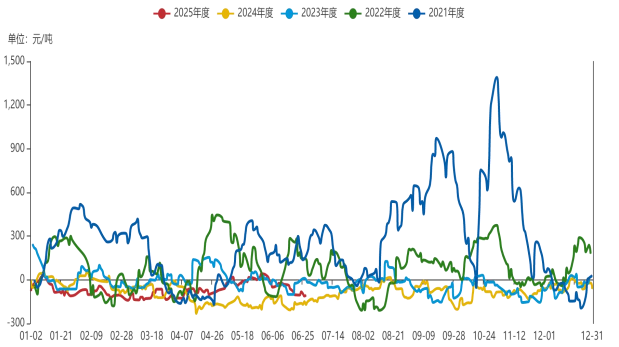
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

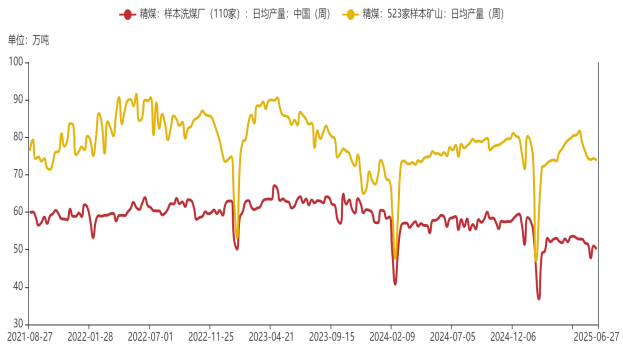


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

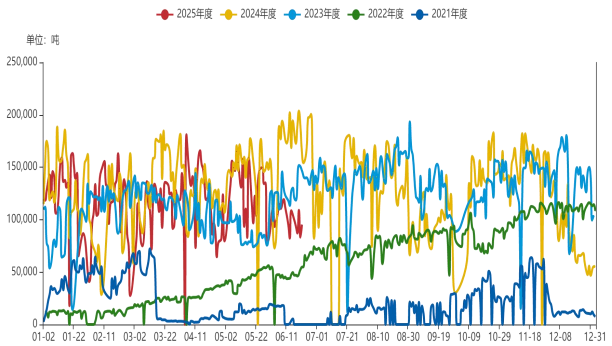
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询中心



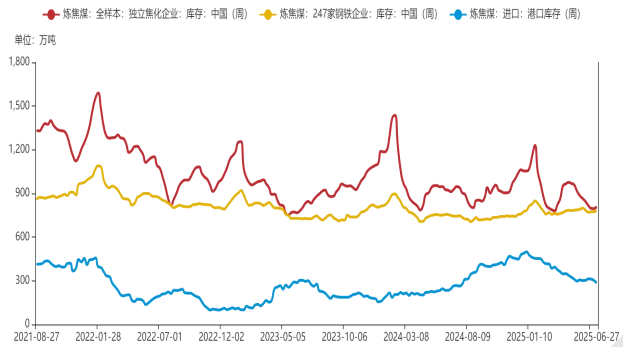
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



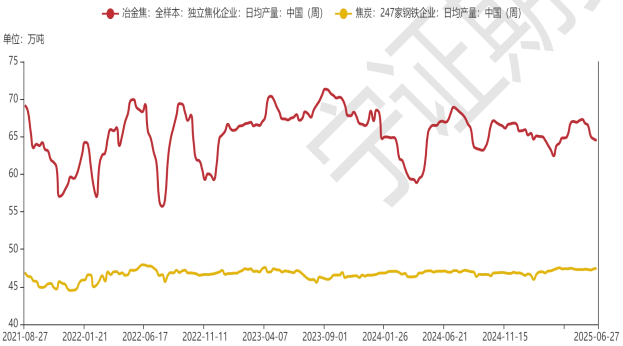
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

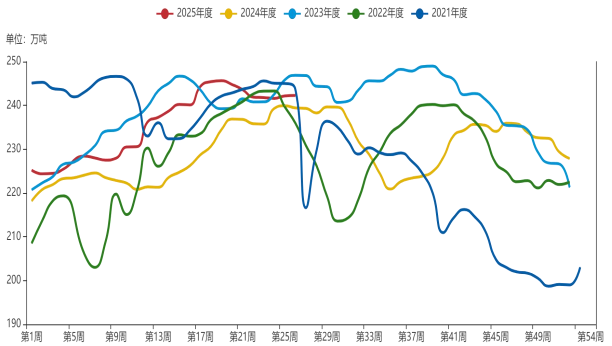


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



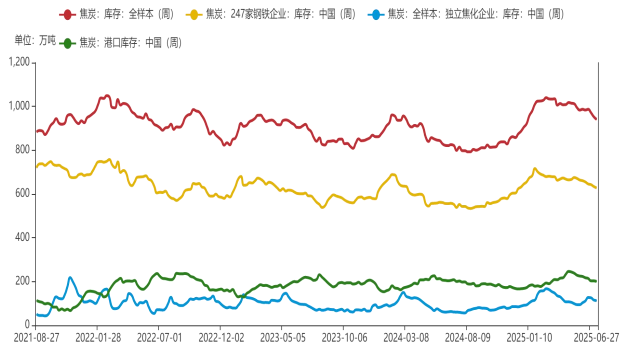
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

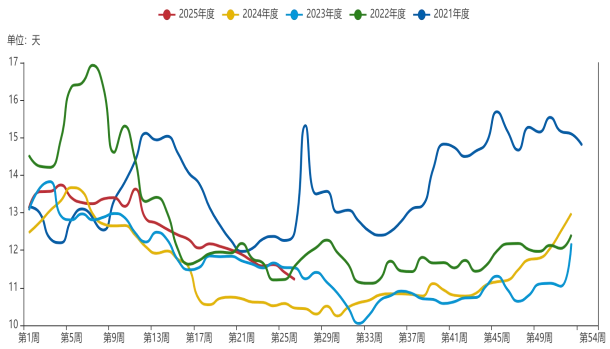
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



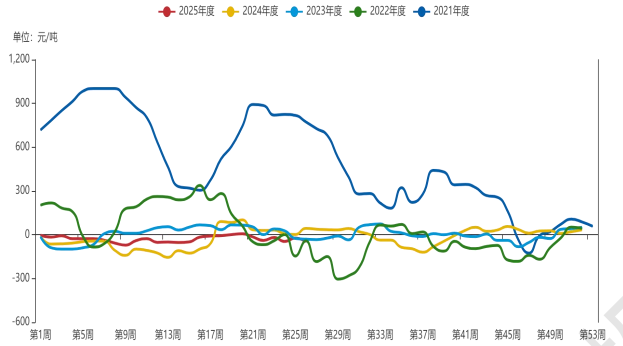
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



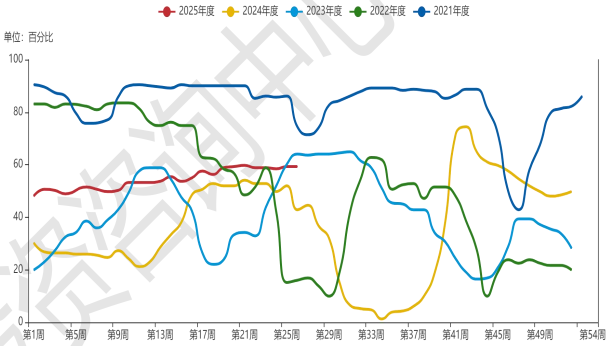
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

展望后市，双焦市场或延续震荡偏弱运行格局。尽管当前钢厂采购量有所回升，但多为短期阶段性补库行为，后期仍将回归常态化采购节奏，基本面支撑力度仍显不足。现货市场情绪虽有一定修复，但钢厂焦炭降价的诉求依然较强，第五轮提降落地概率仍较高。具体落地时点仍需密切跟踪煤焦钢产业链价格波动及政策落地效果。

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