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09日

价格触底反弹 长期仍然偏空

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤价格继续承压下行。周五河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标下调，降幅为70-75元/吨，焦炭第三轮提降落地。在下游对后市的悲观情绪影响下，原料采购情绪偏弱，按需采购为主，且不少钢厂焦炭库存保持高位，有控制到货行为，叠加南方梅雨天气的到来，成材市场逐渐走弱，后期焦炭仍有降价预期。

基本面分析：供应端，本周山西部分煤矿因安全事故、端午休假等原因影响产量下滑明显，但供应宽松局势并没有得到明显缓解，煤矿端大幅累库，线上竞拍流拍比居高不下。需求端，钢材需求淡季到来，成材销售压力增大，随着铁水的触顶回落，市场负反馈明显，本周焦炭第三轮提降全面落地。

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继续承压下行。周五河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标下调，降幅为70-75元/吨，焦炭第三轮提降落地。在下游对后市的悲观情绪影响下，原料采购情绪偏弱，按需采购为主，且不少钢厂焦炭库存保持高位，有控制到货行为，叠加南方梅雨天气的到来，成材市场逐渐走弱，后期焦炭仍有降价预期。

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、6月6日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。这也是央行首次对买断式逆回购业务的操作量、操作期限进行预告。

2、商务部等五部门组织开展2025年新能源汽车下乡活动，与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。

3、近期，国务院国资委主任张玉卓密集赴企业调研。从行业来看，本轮调研覆盖能源、钢铁、金属矿产、节能环保等。需要注意的是，提升产品和服务附加值、资源整合协同、推动产业高端化等提法在本轮调研中多次被提及。

4、美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。

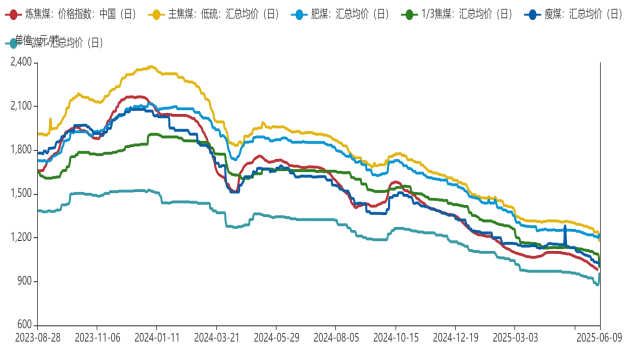
5、金十期货6月3日讯，卫星数据显示，2024年5月26日-6月1日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1308.0万吨，环比下降109.4万吨，库存高位回落，但绝对量仍小幅略高于二季度以来的平均水平。（Mysteel）

6、金十期货6月5日讯，中钢协数据显示，2025年5月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2300万吨，平均日产209.1万吨，日产环比下降4.9%；生铁2104万吨，平均日产191.3万吨，日产环比下降3.5%；钢材2394万吨，平均日产217.7万吨，日产环比增长2.5%。据此估算，本旬全国日产粗钢265万吨、环比下降4.9%，日产生铁231万吨、环比下降3.5%，日产钢材409万吨、环比下降1.6%。

7、金十期货6月6日讯，据中钢协，2025年5月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1530万吨，环比上一旬减少105万吨，下降6.4%；比年初增加293万吨，增长23.7%；比上月同旬增加1万吨，增长0.1%；比去年同旬增加73万吨，增长5.0%，比前年同旬减少32万吨，下降2.0%。

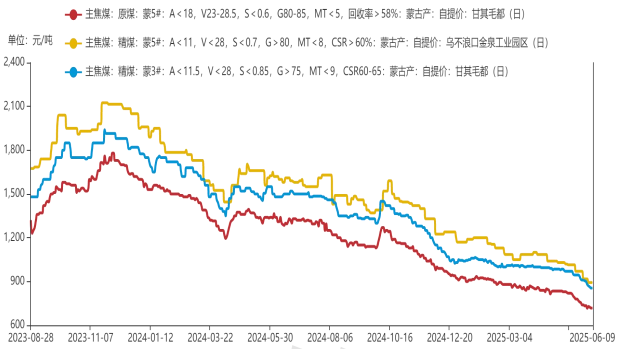
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



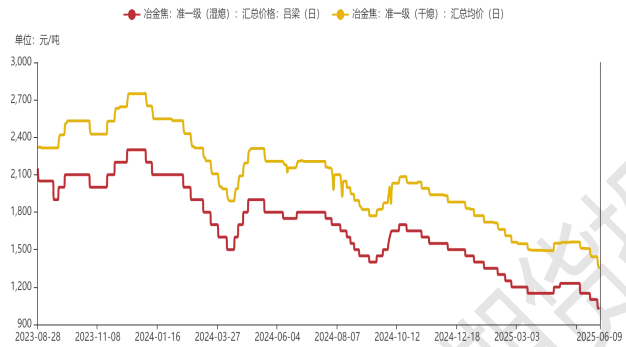
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



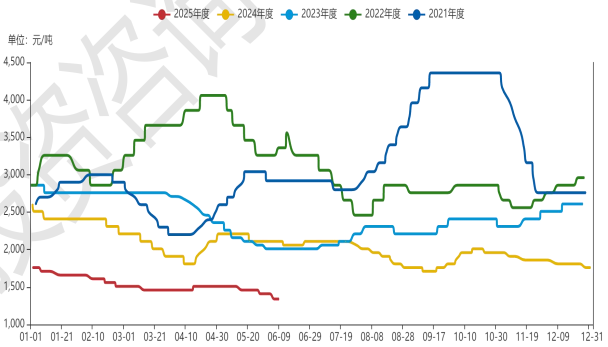
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



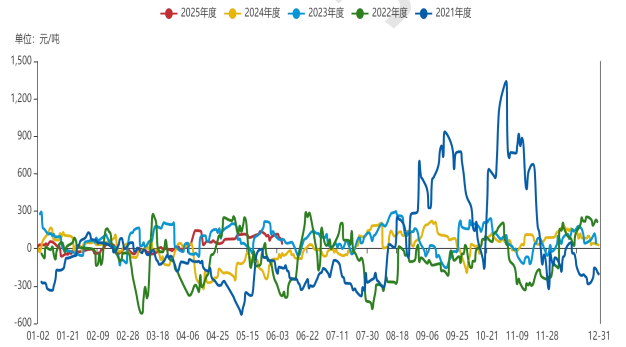
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



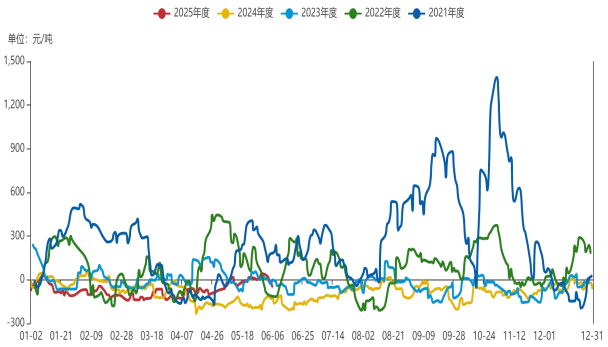
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

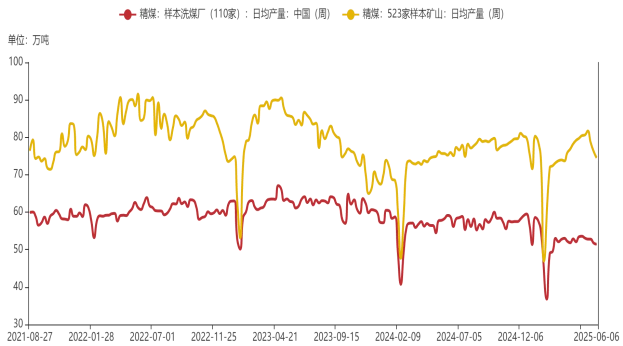


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

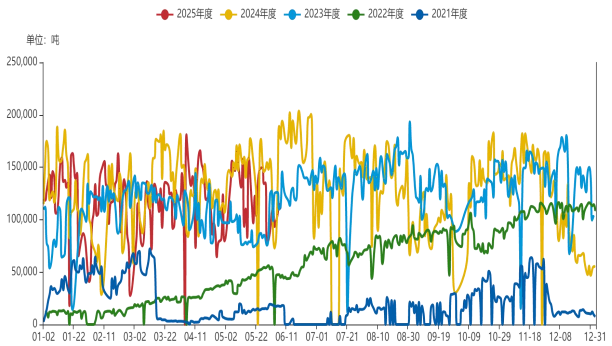
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询中心



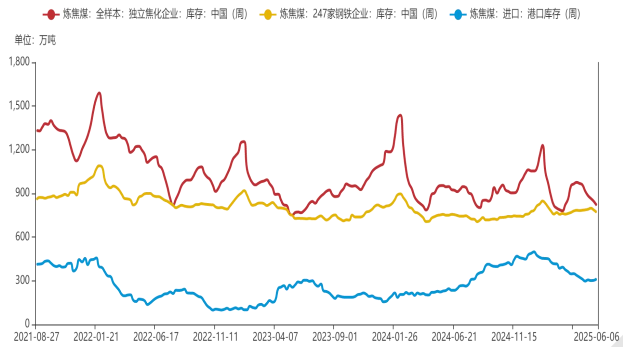
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



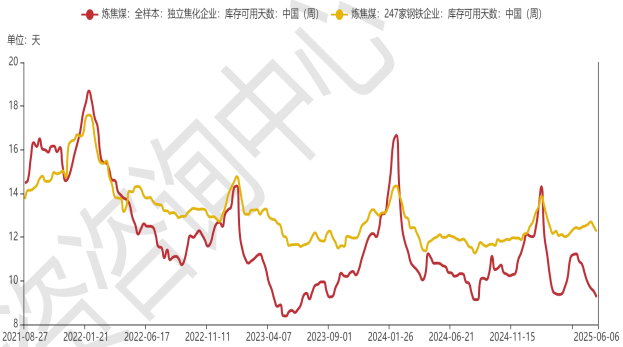
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



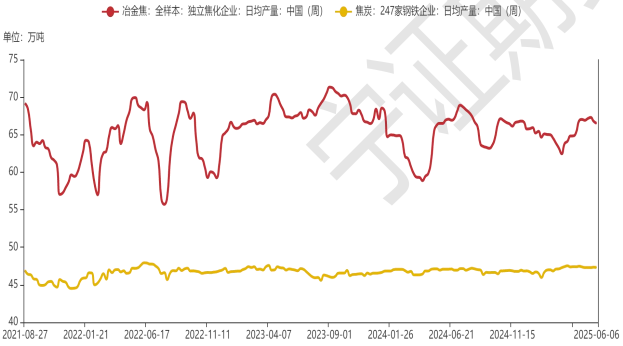
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

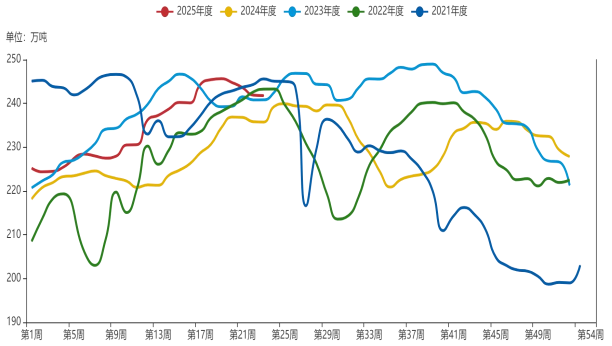


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



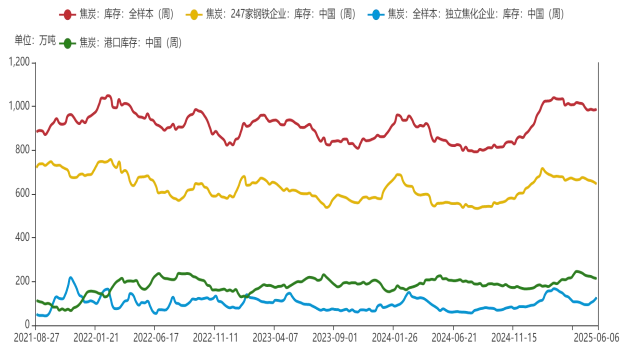
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

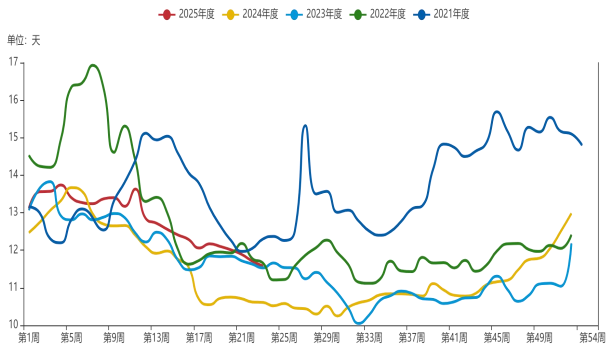
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



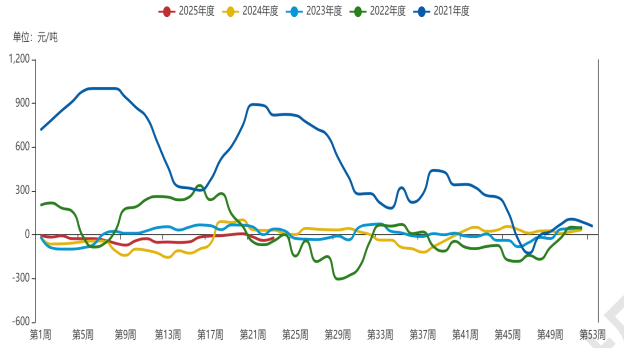
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



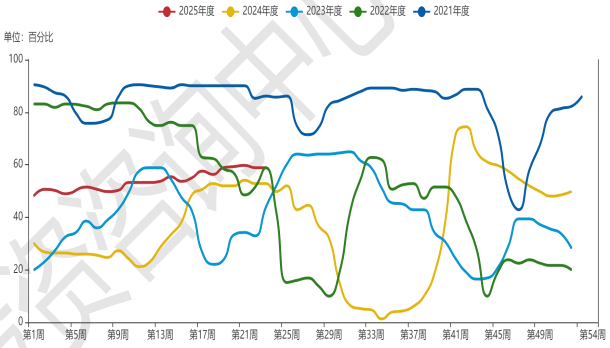
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

焦企处于微利或小幅亏损状态，开工率尚可，铁水产量短期仍处高位，但淡季将至叠加出口压力仍存，需求预期不佳，市场已开启第三轮提降，后市仍有看跌预期。煤矿生产仍处高位，上游煤矿库存压力凸显，现货成交清冷，焦煤整体供需仍显宽松。总体来看，双焦基本面并无明显改善，盘面反弹高度有限。

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