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21日

# 首轮提涨落地 盘面震荡偏强


**摘 要：**

**行情回顾：**本周国内市场炼焦煤价格震荡偏强运行。河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标上调，幅度为湿熄焦炭50元/吨、干熄焦炭55元/吨，17日零点执行，焦炭首轮提涨落地。焦炭价格截至目前在累跌四轮后终于迎来首轮提涨。

**基本面分析：**产地端，炼焦煤整体供应无明显变化，除个别矿点因搬家倒面、井下生产原因产能释放仍滞后，其余煤矿基本维持正常生产节奏。中间贸易商和洗煤厂采购积极性依旧较高，推动炼焦煤库存明显下降。需求端，本周铁水产量仍维持高位，叠加短期钢厂利润小幅扩张，为煤焦价格带来额外支撑，焦炭仍有进一步看涨预期，后期需关注铁水产量、高炉检修等影响。

**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

本周国内市场炼焦煤价格震荡偏强运行。河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标上调，幅度为湿熄焦炭50元/吨、干熄焦炭55元/吨，17日零点执行，焦炭首轮提涨落地。焦炭价格截至目前在累跌四轮后终于迎来首轮提涨。

**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、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作，深入实施提振消费专项行动；听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报；听取关于2024年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报。

2、工信部：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。

3、7月18日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。会议要求，加强监督检查，深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作，开展网络乱象专项整治、产品质量监督抽检和缺陷调查，确保产品安全、质量可靠。

4、7月14日至15日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”。会议部署7个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。

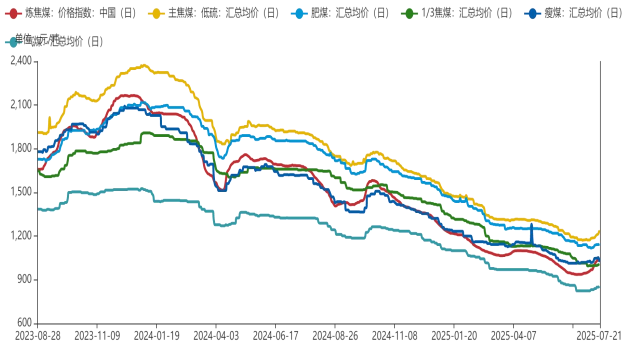
5、上半年中国经济“成绩单”出炉：上半年GDP为66.05万亿元，同比增长5.3%。分季度看，一季度GDP同比增长5.4%，二季度增长5.2%。上半年固定资产投资增长2.8%，其中房地产开发投资下降11.2%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长6.4%；社会消费品零售总额245458亿元，同比增长5%。

6、央行发布数据显示，2025年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。

7、海关总署：中国6月钢材出口967.8万吨，较5月的1058万吨有所下降；1-6月钢材出口5814.7万吨，去年同期为5323.9万吨。

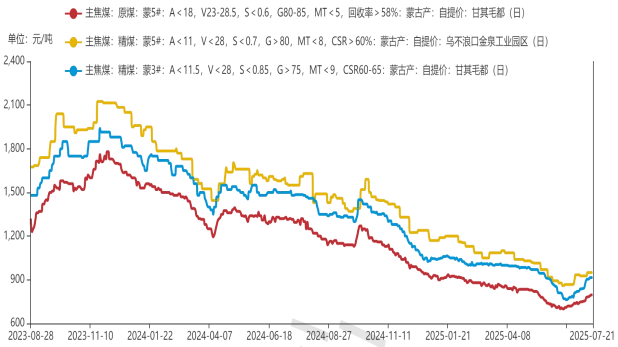
# 三、基本面分析

**图 2：炼焦煤各煤种汇总均价**



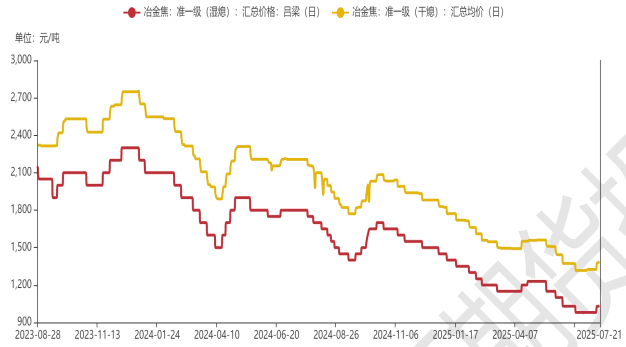

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：主焦煤：蒙煤自提价**



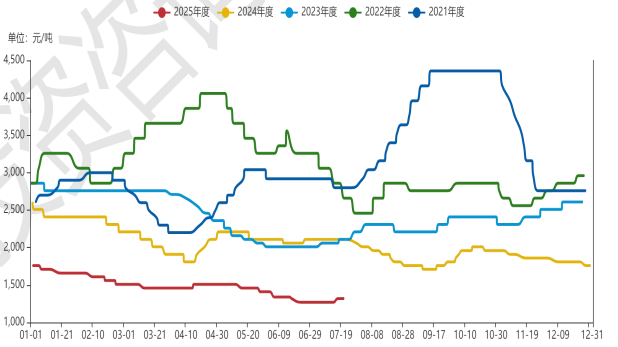

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：冶金焦：准一级：汇总价格**



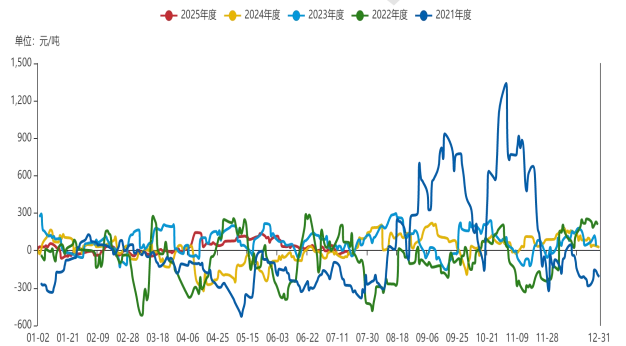

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁**



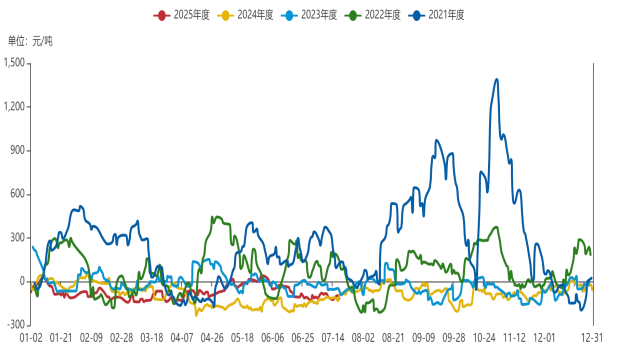

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 6：焦煤基差**




数据来源：钢联数据，宁证研究

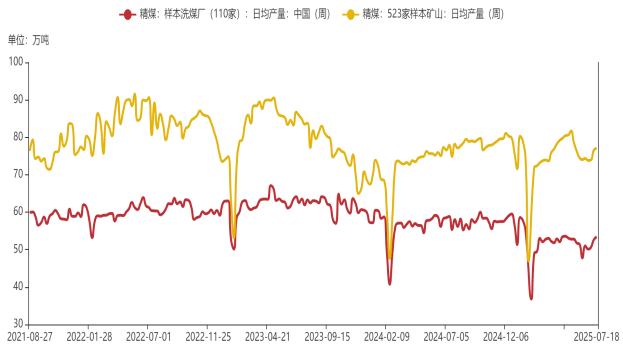
**图 7：焦炭基差**




数据来源：钢联数据，宁证研究

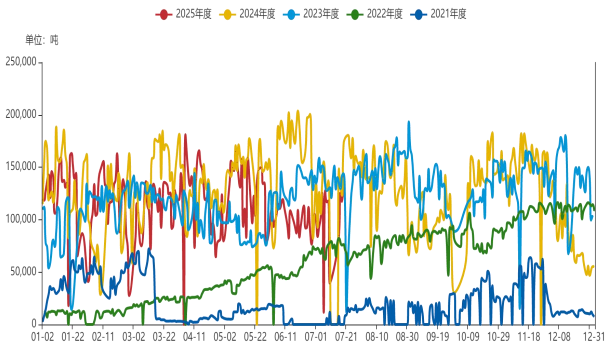
**图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）**

**图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）**



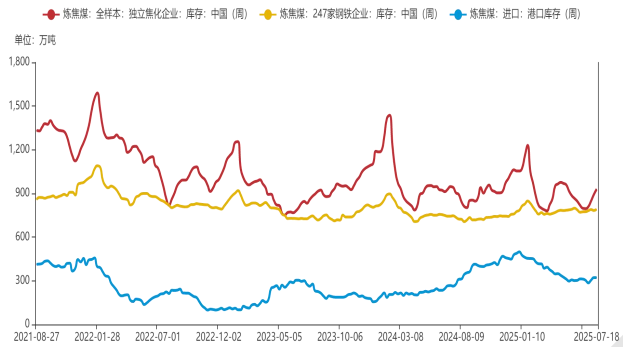

数据来源：钢联数据，宁证研究

**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**



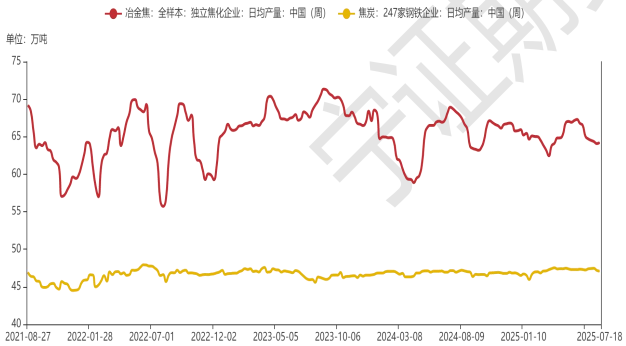

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）**

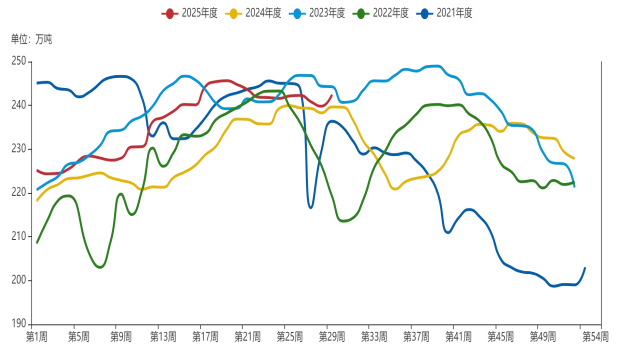



数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）**



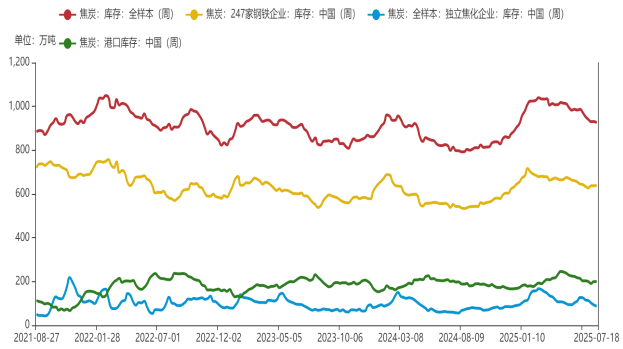

数据来源：钢联数据，宁证研究




数据来源：钢联数据，宁证研究

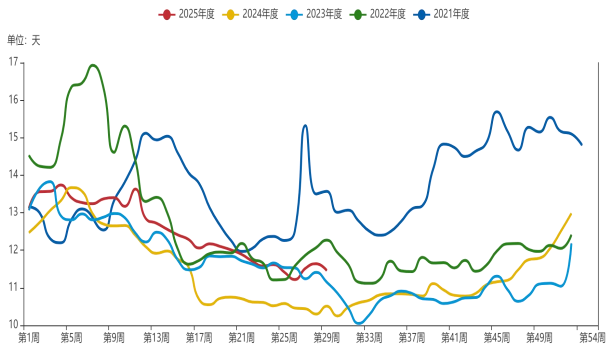
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



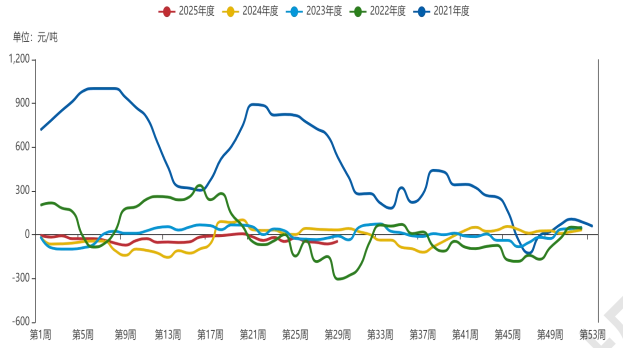

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



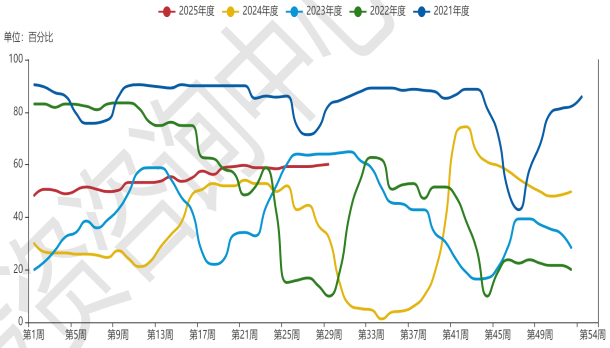

数据来源：钢联数据，宁证研究

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

国内煤矿恢复缓慢，蒙煤通关回升仍需时间，而刚需支撑较好，叠加市场情绪不减，短期煤价易涨难跌。

**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