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09月08日

供应显著下滑 首轮提降开启

摘 要：

行情回顾：本周国内焦煤、焦炭市场偏弱运行。周五河北市场部分钢厂开启首轮提降，对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年9月8日零点执行。市场情绪减弱，后期需关注钢焦企业复产速度以及铁水产量变化。

基本面分析：供应端，本周山西多地煤矿开启停产检修，原煤日产较上周收缩，不过随着停产煤矿陆续复产，下旬供应或有所恢复；本周主流大矿线上竞拍，区域内成交情况一般，整体下跌且流拍率达约60%，高价资源流拍现象不减，现中间洗煤及贸易表示下游采购询价较少，出货乏力；下游方面，本周五大钢材品种供需双降，库存继续累增，需求表现较差，基本面持续改善尚需时间。

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

本周国内焦煤、焦炭市场偏弱运行。周五河北市场部分钢厂开启首轮提降，对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年9月8日零点执行。市场情绪减弱，后期需关注钢焦企业复产速度以及铁水产量变化。

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、财政部拟第二次续发行2025年超长期特别国债（三期）。本次续发行国债为50年期固定利率附息债。本次续发行国债竞争性招标面值总额350亿元，不进行甲类成员追加投标。

2、国家统计局数据显示，8月份中国制造业采购经理指数为49.4%，较上月上升0.1个百分点。制造业市场需求有所改善，环比小幅回升。非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。

3、白宫当地时间9月5日声明，美国总统特朗普签署行政命令，对进口关税范围进行调整，并落实与外国贸易伙伴的贸易与安全框架协议。行政命令规定：在与外国贸易伙伴达成框架协议或最终协议后，美国可根据协议内容调整关税，包括将部分商品的对等关税降至零，但最终协议签署前通常不会缩小关税范围或修改第232条相关关税（钢铁和铝衍生品关税）。可获得零对等关税的商品包括无法在美国生产或生产不足以满足国内需求的产品、特定农产品、飞机及零件，以及药品应用的非专利物品。

4、中指研究院公布，1-8月，TOP100房企销售总额为23270.5亿元，同比下降13.3%，降幅与1-7月持平。

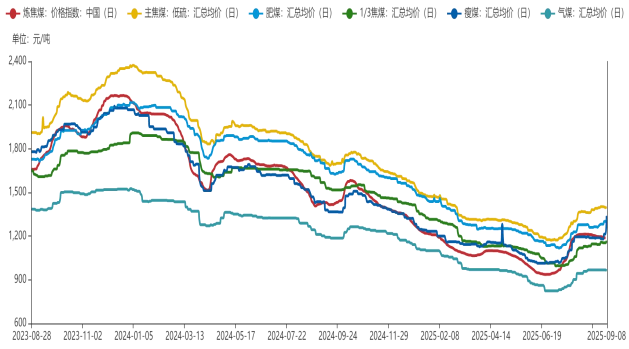
5、依据国有六大行2025年中报，截至今年上半年末，国有六大行个人按揭房贷余额约达25万亿元。相比年初数据，国有六大行半年内房贷余额缩水1078亿元，连续三年维持下降趋势。

6、金十期货9月5日讯，2025年8月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1498万吨，环比上一旬减少69万吨，下降4.4%；比年初增加261万吨，增长21.1%；比上月同旬增加20万吨，增长1.4%；比去年同旬增加44万吨，增长3.0%，比前年同旬增加26万吨，增长1.8%。（中钢协）

7、金十期货9月5日讯，2025年8月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2141万吨，平均日产194.7万吨，日产环比下降8.0%；生铁2010万吨，平均日产182.7万吨，日产环比下降5.1%；钢材2352万吨，平均日产213.8万吨，日产环比增长4.4%。据此估算，本旬全国日产粗钢242万吨、环比下降9.5%，日产生铁220万吨、环比下降5.3%，日产钢材415万吨、环比下降0.6%。（中钢协）

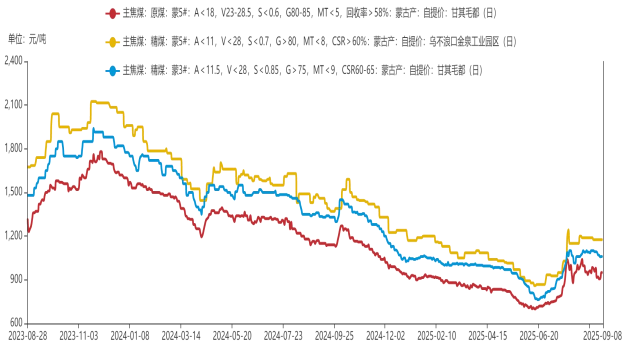
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



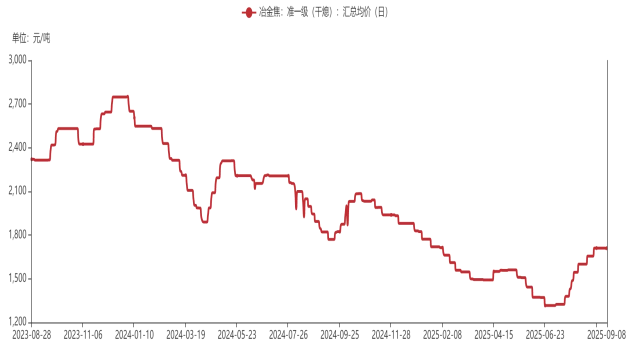
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



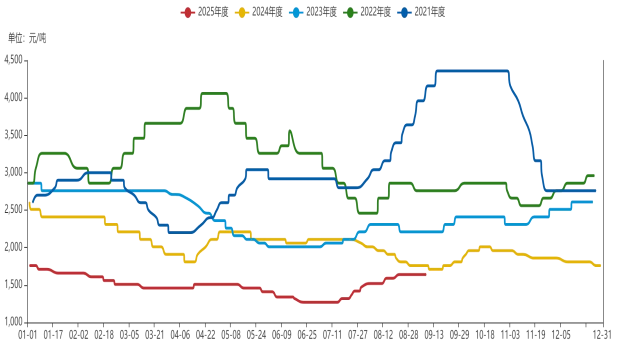
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



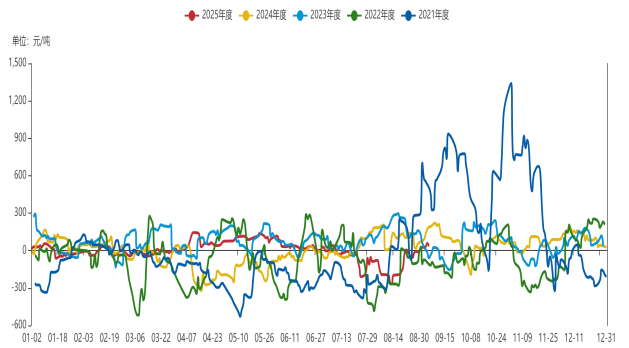
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



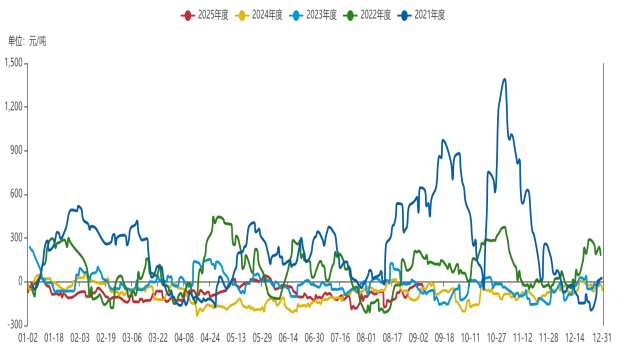
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

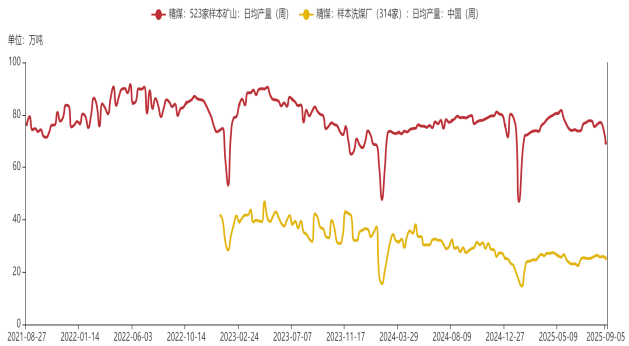


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

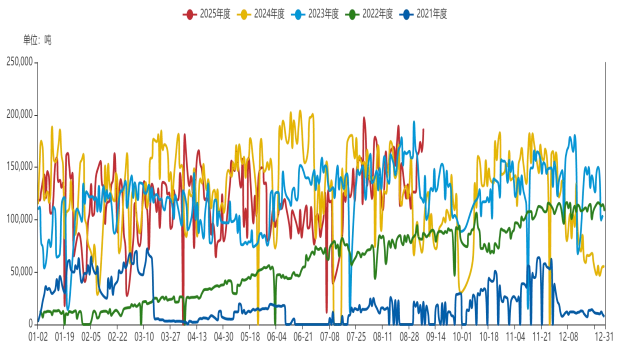
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



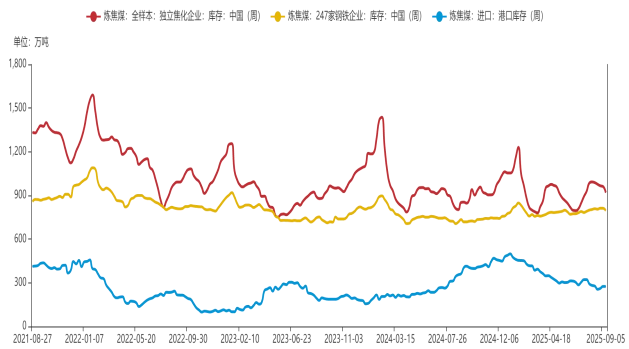
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



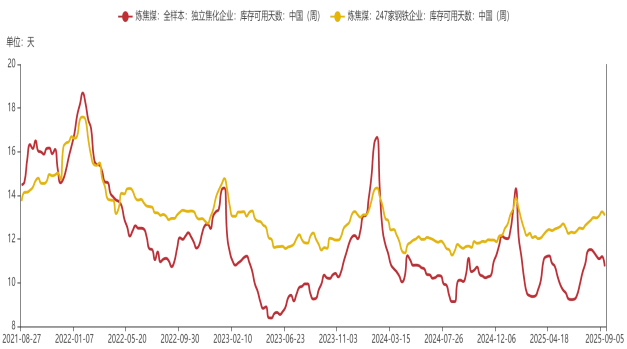
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



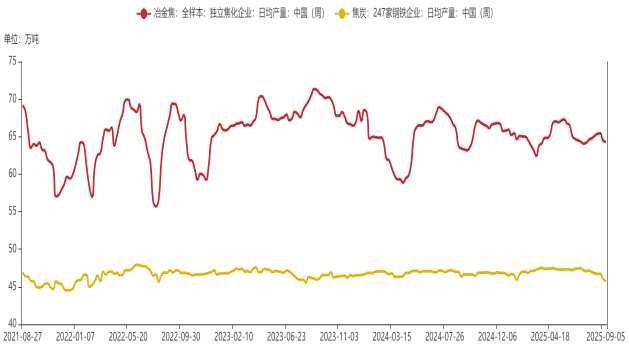
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

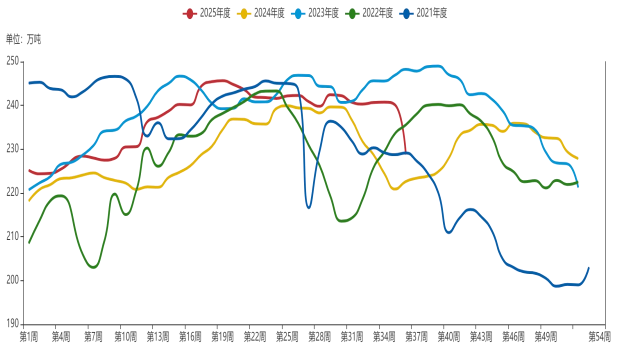


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

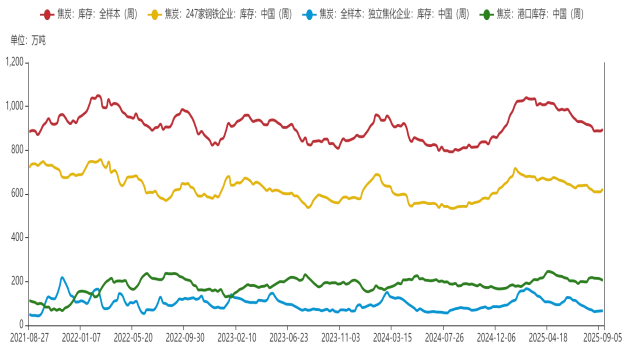


数据来源：钢联数据，宁证研究



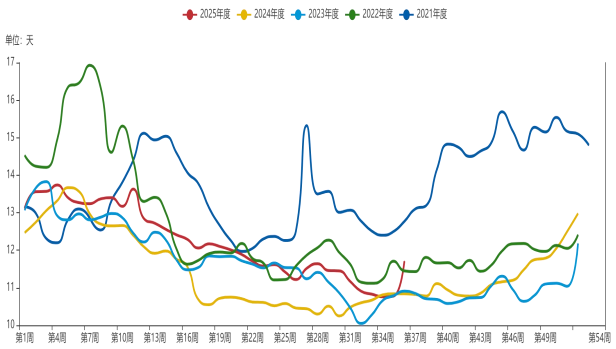
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



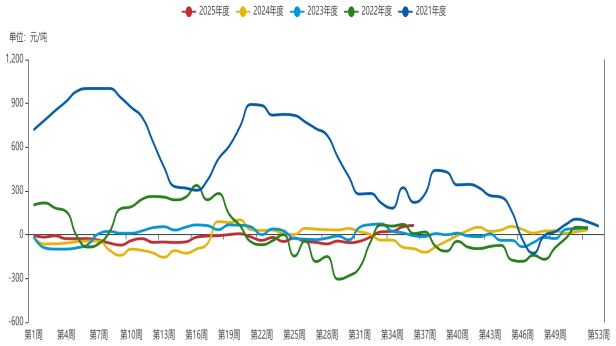
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



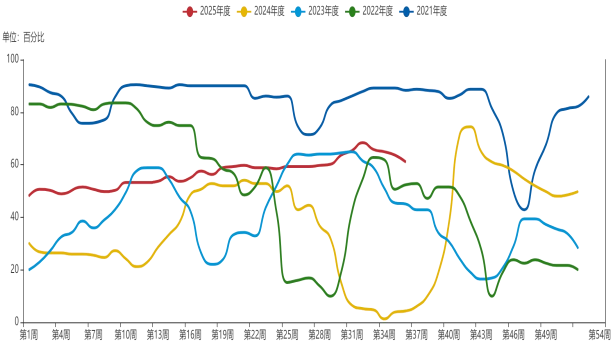
数据来源：钢联数据，宁证研究

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，受阅兵影响，山西晋中、临汾古县、长治沁源等地区煤矿有集中停产1-5天现象，其余地区也有部分煤矿主动停减产。进口方面，阅兵期间口岸通关检查严格，当前通关陆续恢复，288口岸日均通关增加217车至1158车。需求端，部分地区限产下焦炭产量略有下滑，下游采购谨慎，但焦煤供应收紧下，煤矿累库幅度有限。随着阅兵结束，供应端将缓慢恢复，伴随需求进入旺季，基本面矛盾暂不突出，短期价格仍有支撑。

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。