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10月27日

供应扰动不断 提涨即将落地

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤价格继续上涨，涨幅多在50-100元/吨。焦炭市场稳中偏强运行，上周多地主流焦企提涨焦炭2轮，涨幅50-55元/吨，计划于20日零点落地执行，然下游钢厂抵触情绪较强，落地时间或延迟至下周一。

基本面分析：供应端扰动仍存，乌海地区多数露天矿受边坡治理及资源重组等原因停产，叠加当地环保检查日趋严格，在产煤矿发运受限，区域供应能力明显收缩；此外山西吕梁、临汾部分煤矿因安全原因停产，产量下滑明显。需求端，本周日均铁水产量239.9万吨，环比上周减少1.05万吨但仍处高位，周五部分钢厂计划接受焦炭第二轮提涨，下周一开始执行，且下周焦炭仍有继续提涨预期，短期内对炼焦煤的刚性需求仍在。

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

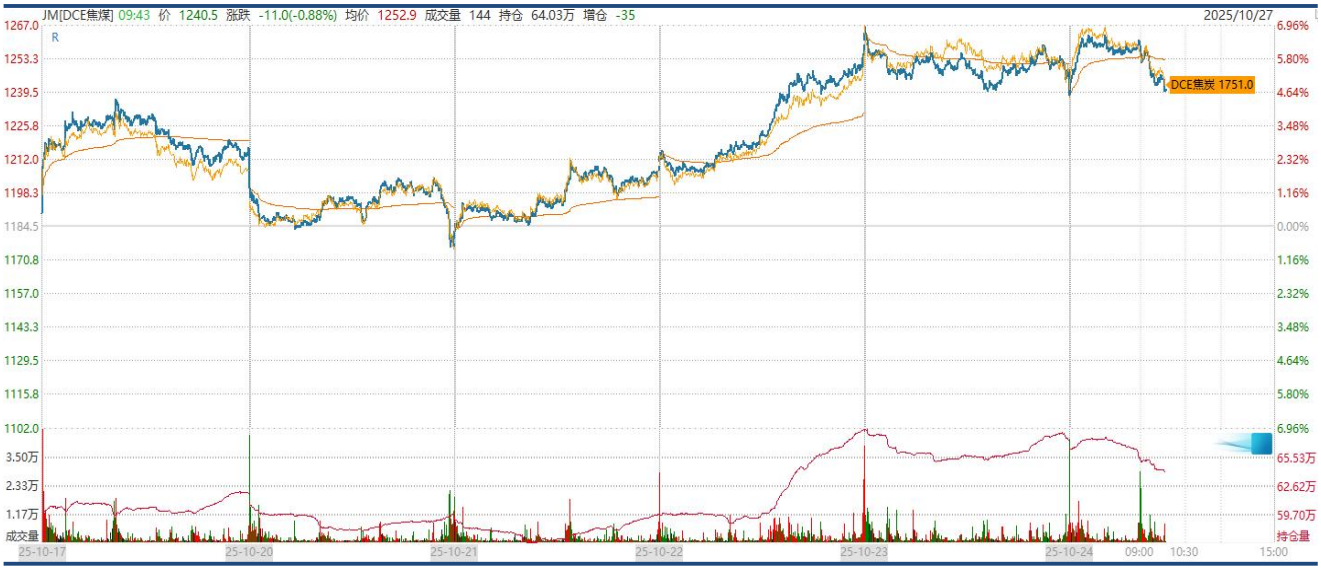
邮箱：congyanfei@nzfco.com

电话：400-822-1758

一、本周行情回顾

本周国内市场炼焦煤价格继续上涨，涨幅多在50-100元/吨。焦炭市场稳中偏强运行，上周多地主流焦企提涨焦炭2轮，涨幅50-55元/吨，计划于20日零点落地执行，然下游钢厂抵触情绪较强，落地时间或延迟至下周一。

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、中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。

2、工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。国家有明确钢铁产能总量控制目标的省市，不得接受其他地区转入的钢铁产能。其中提及，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1。对2021年6月1日之后兼并重组新取得的合规产能用于项目建设的，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.25:1。

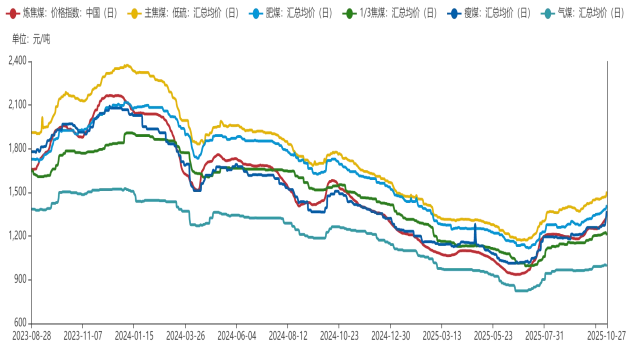
3、国家统计局：前三季度国内生产总值1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。其中，一季度增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。

4、1-9月，全国固定资产投资（不含农户）371535亿元，同比下降0.5%。分领域看，基础设施投资同比增长1.1%，涨幅较1-8月回落0.9个百分点。制造业投资增长4.0%，较前8个月回落1.1个百分点。房地产开发投资下降13.9%，降幅较1-8月扩大1.0个百分点。全国新建商品房销售面积65835万平方米，同比下降5.5%；新建商品房销售额63040亿元，下降7.9%。

5、9月中国汽车产量322.7万辆，同比增13.7%；其中新能源汽车158.0万辆，同比增长20.3%。1-9月份，汽车产量2404.8万辆，同比增长10.9%。

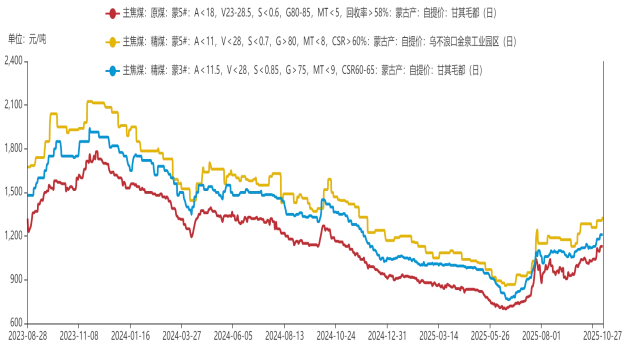
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



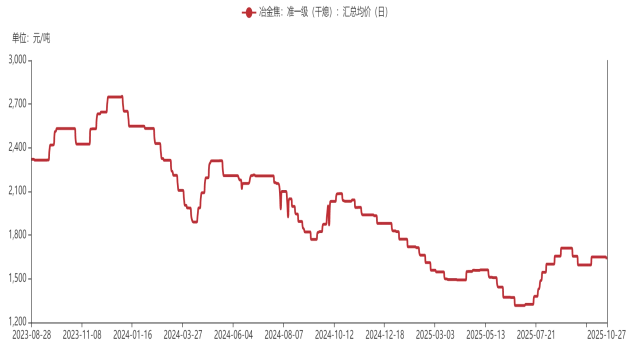
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



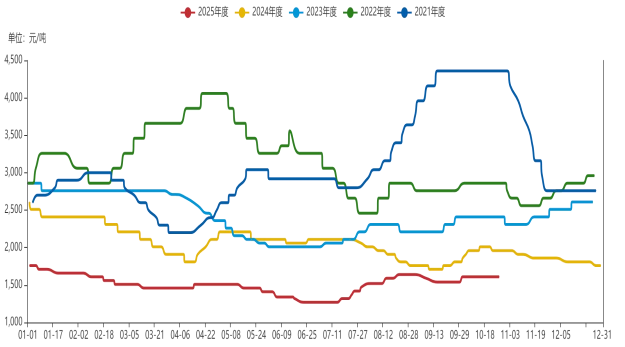
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



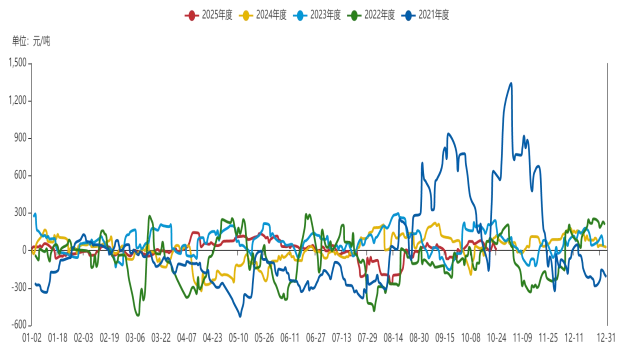
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



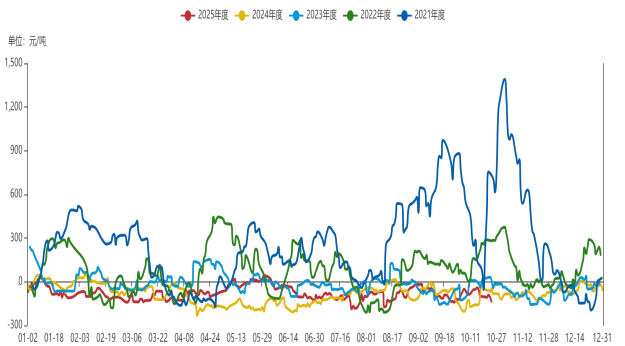
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

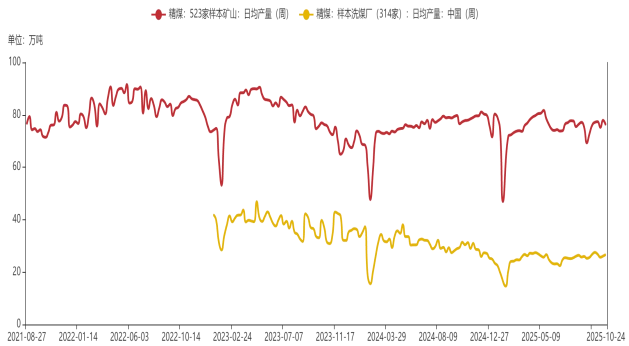


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

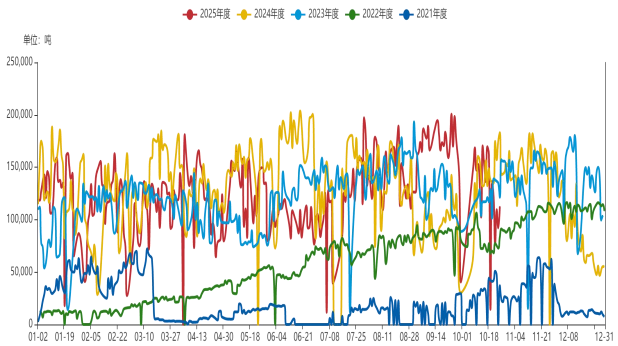
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



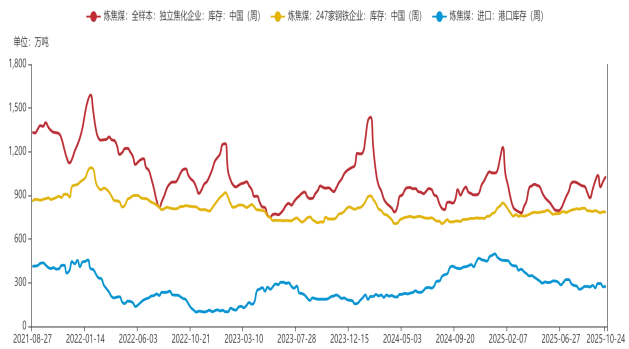
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



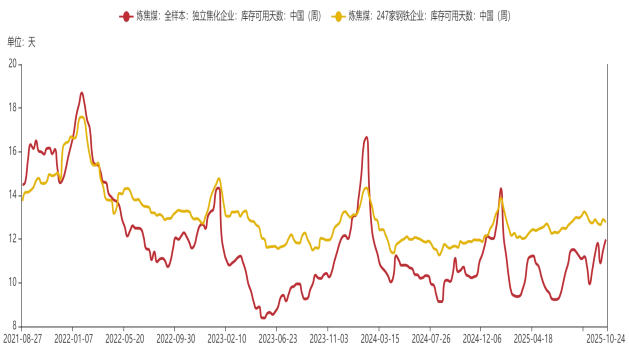
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



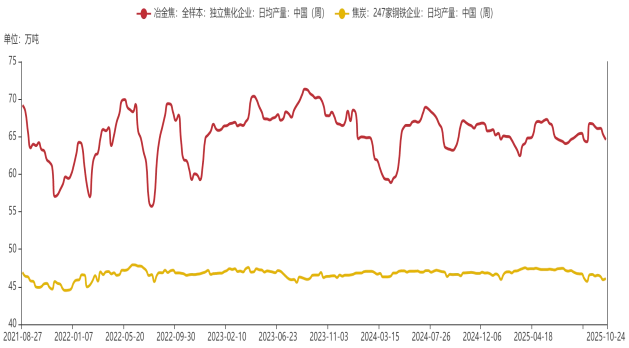
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

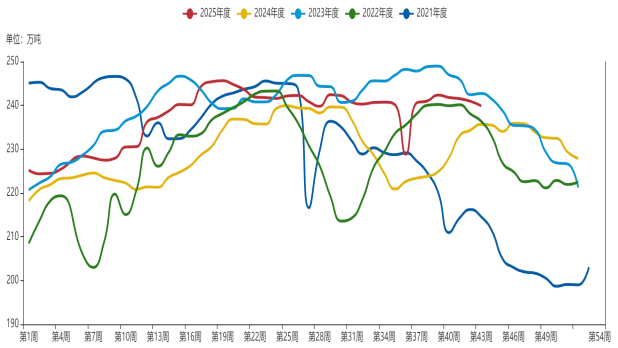


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

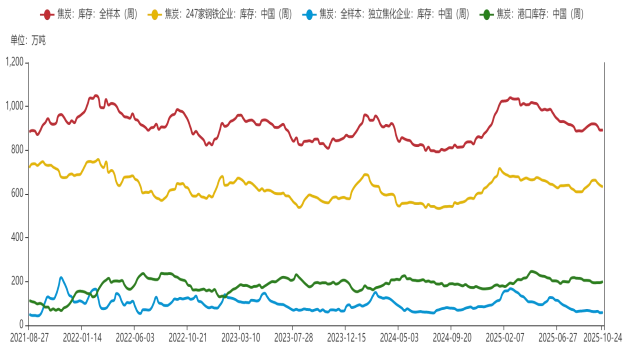


数据来源：钢联数据，宁证研究



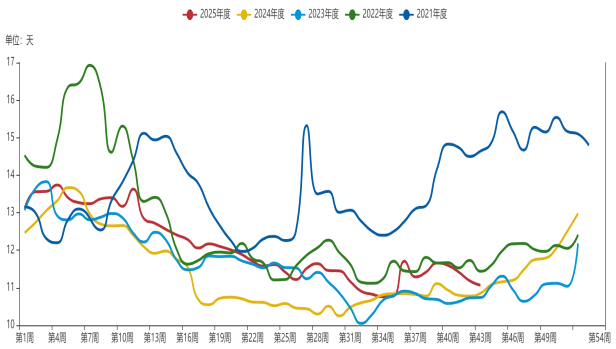
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



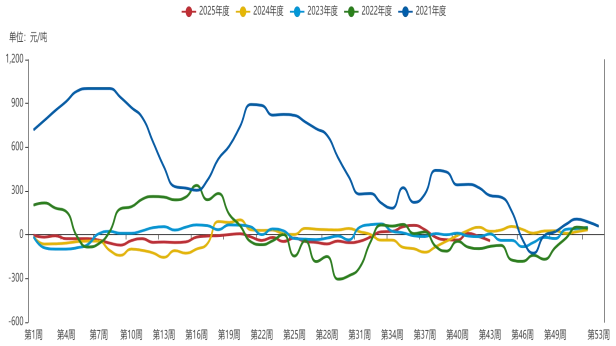
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



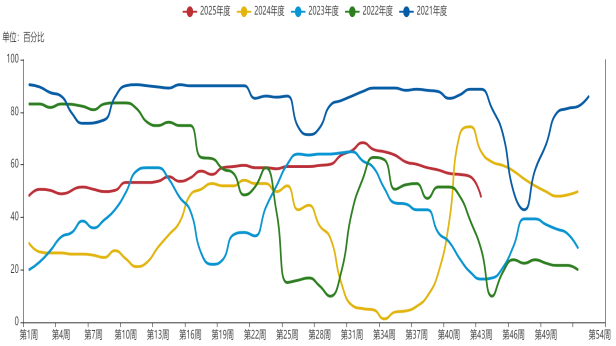
数据来源：钢联数据，宁证研究

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，山西地区因搬迁工作面、安全及检修等因素停减产的煤矿增多，另外内蒙乌海地区煤矿受环保影响产量下滑，产地供应再度收紧。需求端，焦炭产量延续小幅下滑，但下游及中间环节采购积极，煤矿签单良好，上游煤矿持续去库，预售订单较多。整体上，供应扰动不断，煤价表现偏强。煤矿生产难有增量，下游采购热情短期难消，焦煤基本面仍较健康，预计盘面短期仍有支撑。

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。