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08月18日

六轮提涨落地 市场情绪降温

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤价格先扬后抑，14日河北、天津等地钢厂对焦炭采购价招标上调，此为第六轮涨价，涨幅为捣固湿熄焦炭50元/吨、捣固干熄焦炭55元/吨，顶装湿熄焦炭70元/吨、顶装干熄焦炭75元/吨。

基本面分析：供应端，本周山西煤矿回到增产节奏，但临汾部分矿井由于受到井下条件以及执行276工作日文件减产，导致山西整体增产缓慢。但是陕西部分矿井因搬家倒面停产，产量下滑明显。需求端，本周焦炭第六轮提涨全面落地，涨幅捣鼓50-55元/吨，顶装70-75元/吨，焦企利润小幅修复，本周日均铁水产量240.66万吨，环比上周增加0.34万吨，对原料存在一定刚需支撑。但随着九月重大活动临近，山东、河北等地均有限产预期，届时需求下降，下游采购积极性或继续降低。

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先扬后抑，14日河北、天津等地钢厂对焦炭采购价招标上调，此为第六轮涨价，涨幅为捣固湿熄焦炭50元/吨、捣固干熄焦炭55元/吨，顶装湿熄焦炭70元/吨、顶装干熄焦炭75元/吨。

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、8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。

2、美国总统特朗普和俄罗斯总统普京8月15日在美国阿拉斯加州安克雷奇市埃尔门多夫-理查森联合军事基地举行会晤，讨论乌克兰问题和俄美关系等。双方领导人在会面中微笑、握手，认为会晤“有建设性”“富有成果”，但未达成任何协议。

3、九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，将按照贷款本金对经营主体进行贴息，贴息期限不超过1年，年贴息比例为1个百分点。

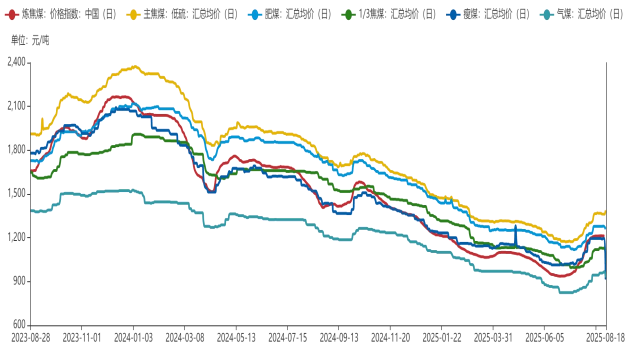
4、国家统计局：（1）1-7月全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%。基础设施投资同比增长3.2%；制造业投资同比增长6.2%；房地产开发投资同比下降12.0%。（2）7月规模以上工业增加值同比增长5.7%。从环比看，7月规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1-7月，规模以上工业增加值同比增长6.3%。（3）7月社会消费品零售总额38780亿元，同比增长3.7%。1-7月，社会消费品零售总额284238亿元，增长4.8%。

5、央行数据显示，2025年前七个月，社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元；人民币贷款增加12.87万亿元。7月末，M2同比增长8.8%，M1增长5.6%，社会融资规模存量增长9%，新增人民币贷款为-500亿元（为2005年7月以来首次负增长）。

6、金十期货8月14日讯，据中钢协，2025年8月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2074万吨，平均日产207.4万吨，日产环比增长4.7%；生铁1914万吨，平均日产191.4万吨，日产环比增长3.2%；钢材2005万吨，平均日产200.5万吨，日产环比下降4.1%。据此估算，本旬全国日产粗钢268万吨、环比增长4.7%，日产生铁233万吨、环比增长3.2%，日产钢材413万吨、环比增长0.7%。

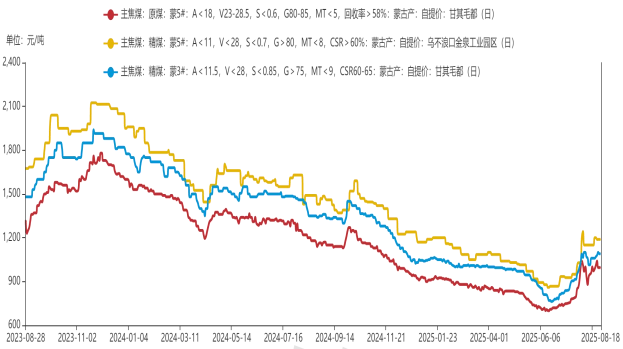
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



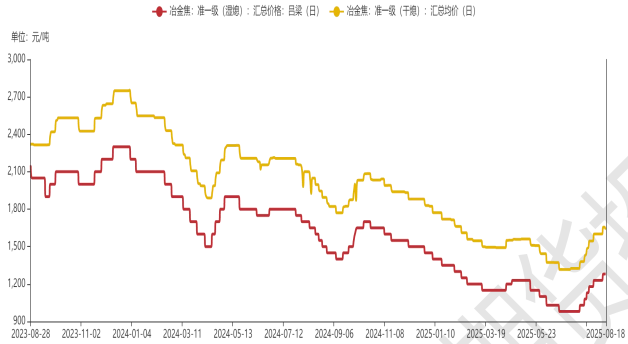
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



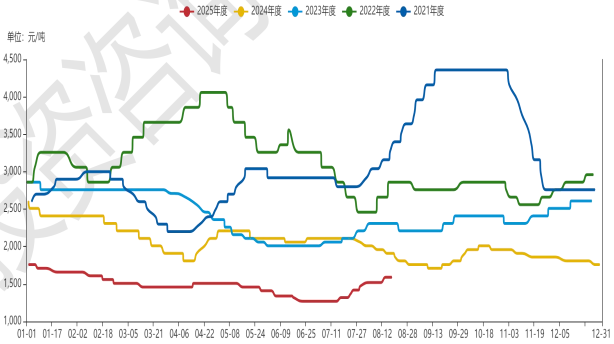
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



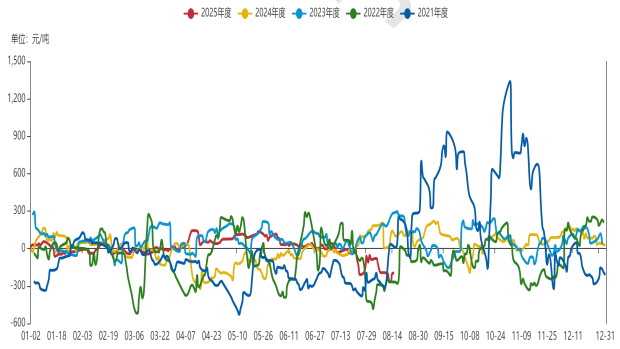
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



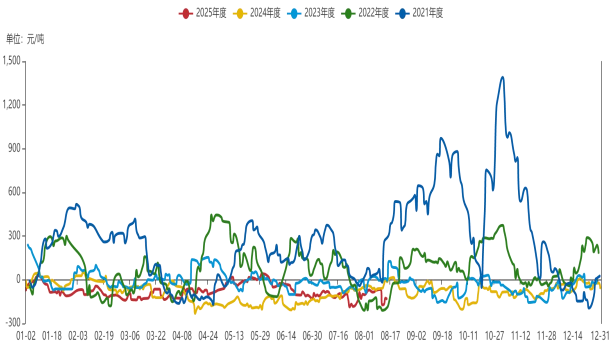
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

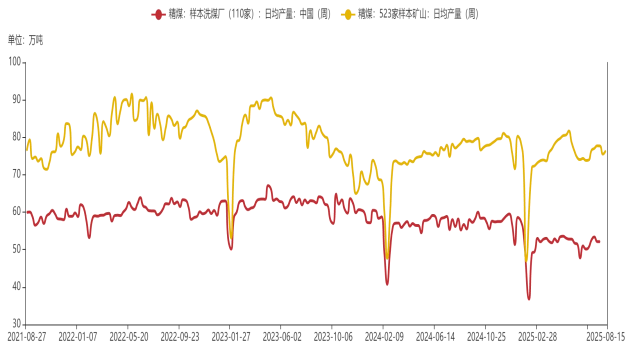


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

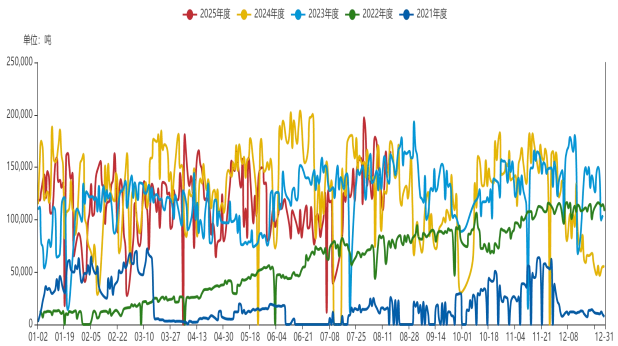
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询中心



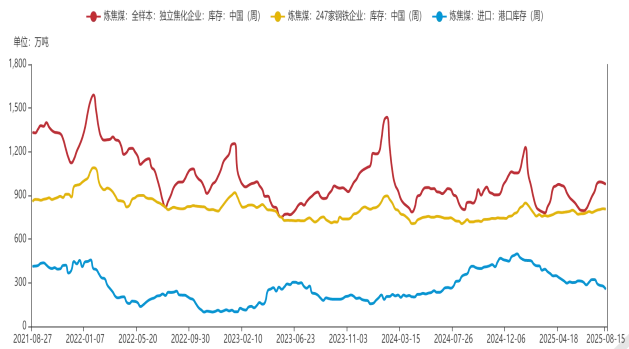
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



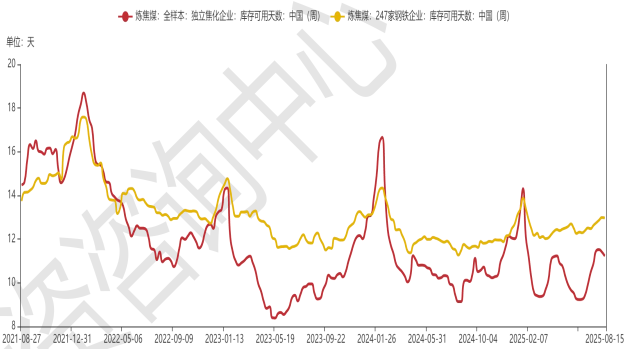
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



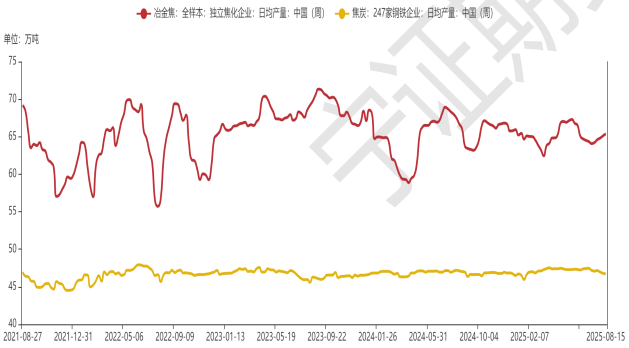
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

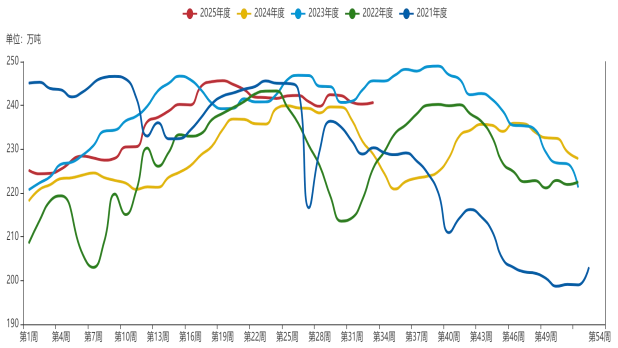


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



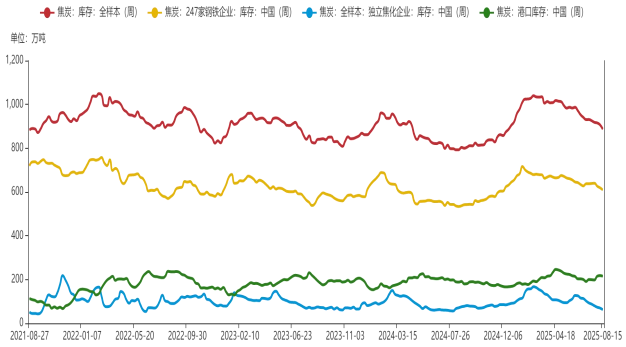
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

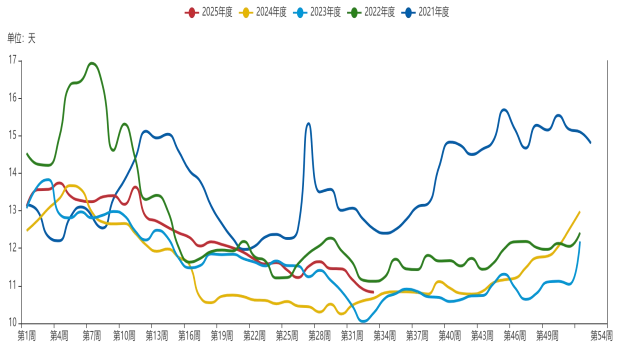
宁证期货投资咨询中心

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



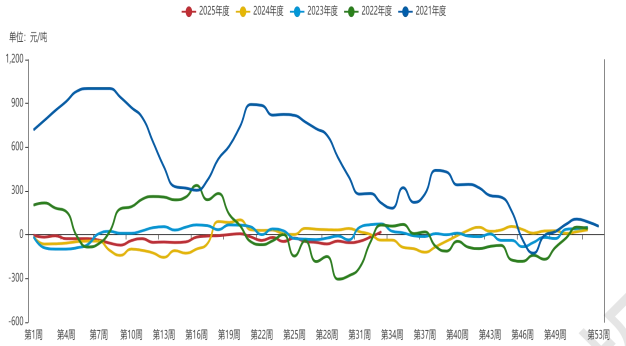
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



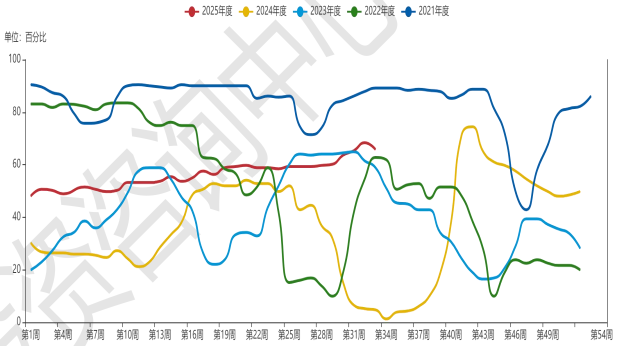
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

供应端，本周部分前期事故煤矿陆续恢复生产，但仍有部分煤矿因换工作面及井下过断层等因素产量有所缩减，叠加煤矿超产核查及“276”等因素，整体供应恢复缓慢。进口端，本周甘其毛都口岸因系统调整，日均通关下降至1024车，目前影响基本消除。需求端，焦炭产量稳中略增，下游经前期补库后采购节奏已放缓，部分地区煤矿库存已开始累积，但煤矿前期有预售行为，总体库存小幅去化。总体来看，国内供给扰动不断，煤矿库存仍处低位，短期基本面矛盾暂不凸显，预计短期盘面仍有支撑。

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

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