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01日

八轮博弈持续 部分地区限产

摘 要：

行情回顾：本周炼焦煤市场涨跌互现，炼焦煤成交量转好，市场情绪有所好转。本周受环保政策影响下游钢厂焦化开始有不同程度的限产预期，炼焦煤需求受到一定影响。而产地矿山安全检查和“查超产”也限制了一部分供应量，市场呈现供需双弱局面。焦炭提涨第八轮下游钢厂并未接受，焦钢博弈下，市场短期呈现偏稳态势。

基本面分析：产地端，个别煤矿因井下自身原因出现停减产现象，多数煤矿维持正常生产。当前市场定价逻辑逐渐回归基本面主导趋势。由于下游需求减弱和采购节奏放缓，洗煤厂及贸易商采购趋于谨慎，交投活跃度下降，市场成交热度减弱。需求端，焦炭第七轮提涨落地，当前钢厂在利润支撑下生产积极性较高，基于钢厂高利润支撑和铁水产量高位，钢厂端表现为“高产量、弱去库、强预期”的结构。焦炭价格受到需求韧性支撑，但钢材累库压力与潜在的限产政策将对其上行空间形成制约。

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

本周炼焦煤市场涨跌互现，炼焦煤成交量转好，市场情绪有所好转。本周受环保政策影响下游钢厂焦化开始有不同程度的限产预期，炼焦煤需求受到一定影响。而产地矿山安全检查和“查超产”也限制了一部分供应量，市场呈现供需双弱局面。焦炭提涨第八轮下游钢厂并未接受，焦钢博弈下，市场短期呈现偏稳态势。

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、《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区城市群打造世界级城市群；因城施策增强城市发展动力，深化国际消费中心城市建设；适时调整扩大经济规模大、人口增长快的县级市和特大镇经济社会管理权限；强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能。

2、商务部在国新办新闻发布会上透露，下个月，将出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。另外，商务部与有关部门共同研究制定了《关于促进服务出口的若干政策措施》，相关文件将于近期公开印发。

3、财政部：今年前7个月，全国发行新增地方政府债券33159亿元，其中一般债券5383亿元、专项债券27776亿元；全国发行地方政府债券67036亿元，其中一般债券15241亿元、专项债券51795亿元。

4、国家统计局：1-7月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额643.6亿元，同比增长5175.4%。

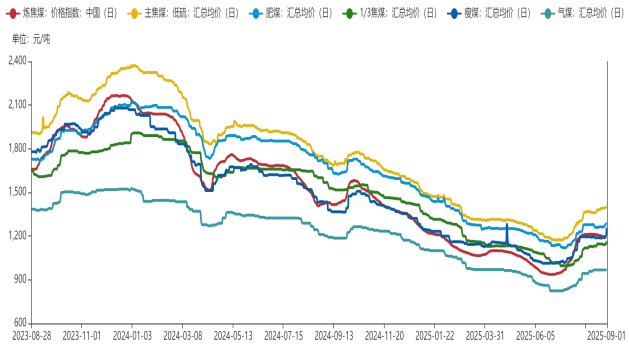
5、金十期货8月25日讯，2025年8月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2115万吨，平均日产211.5万吨，日产环比增长2.0%；生铁1924万吨，平均日产192.4万吨，日产环比增长0.5%；钢材2049万吨，平均日产204.9万吨，日产环比增长2.2%。据此估算，本旬全国日产粗钢268万吨、环比增长0.1%，日产生铁232万吨、环比下降0.7%，日产钢材417万吨、环比增长1.0%。

6、金十期货8月28日讯，截至8月27日当周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.0%，环比减1.2%。原煤日均产量188.6万吨，环比减2.6万吨，原煤库存472.6万吨，环比增1.0万吨，精煤日均产量75.3万吨，环比减1.8万吨，精煤库存283.6万吨，环比增8.0万吨。（Mysteel）

7、近期，多家中小银行宣布下调人民币存款利率，降幅达10到20个基点。其中，江苏银行、南京银行等多家银行宣布调整3年期定期存款利率。

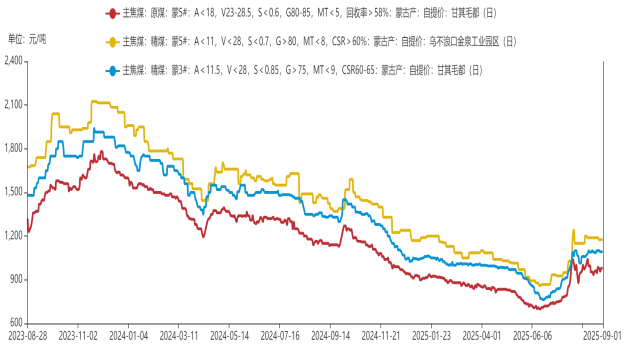
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



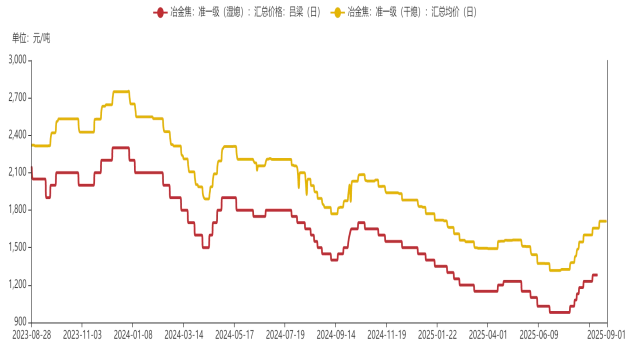
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



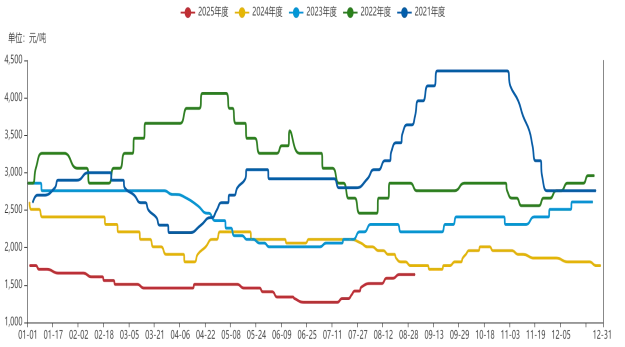
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



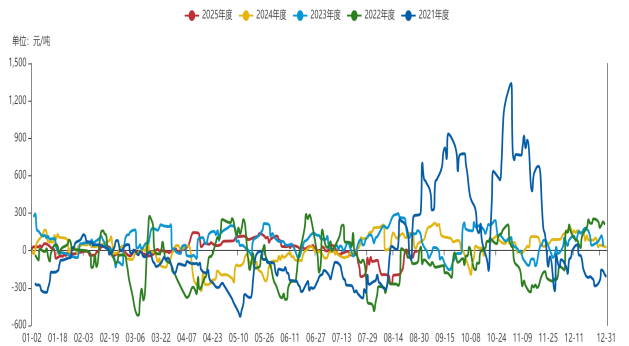
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



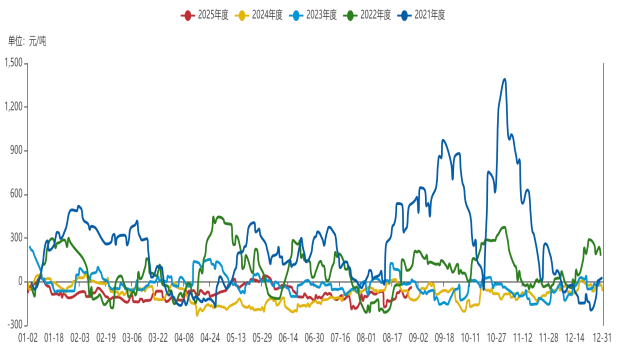
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

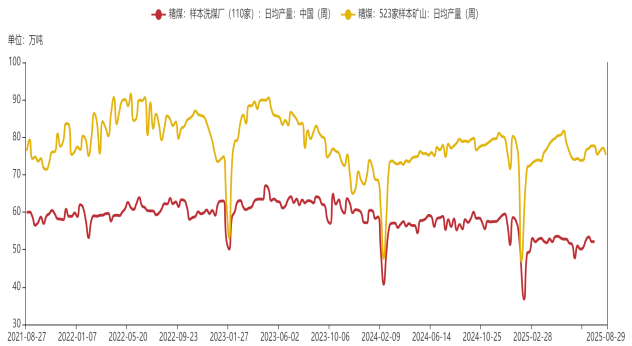


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

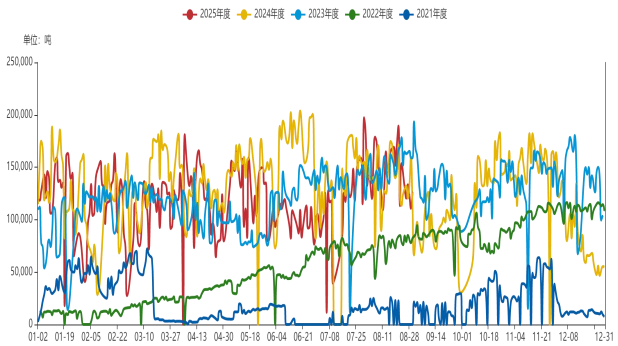
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



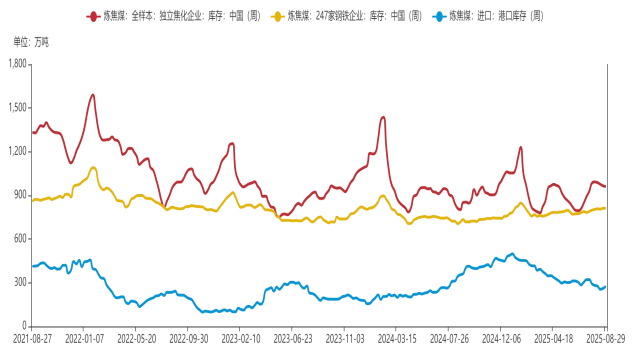
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



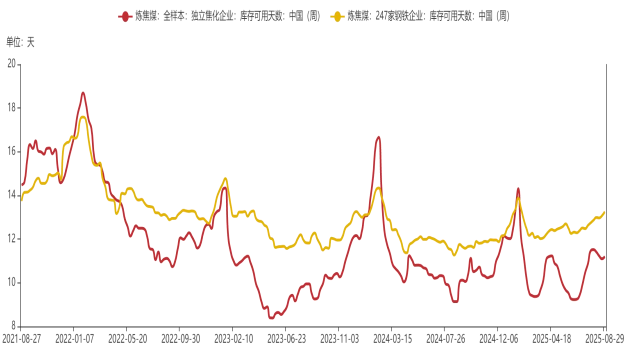
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



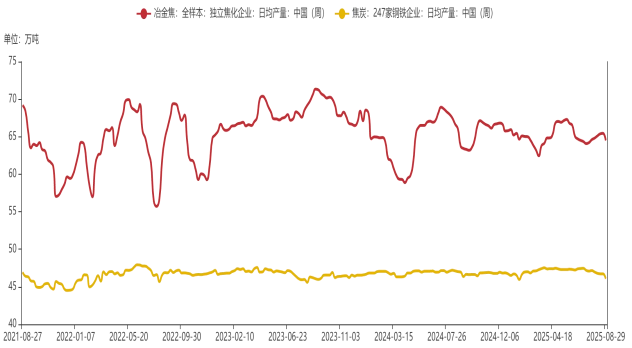
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

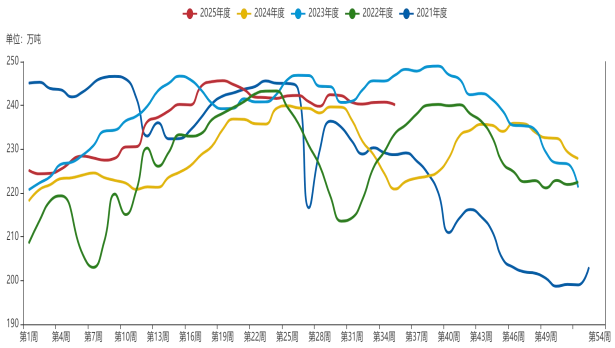


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

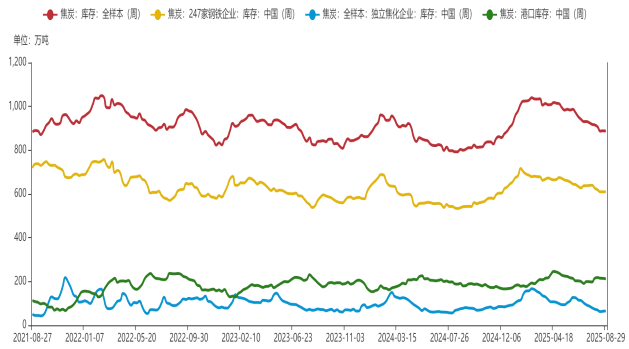


数据来源：钢联数据，宁证研究



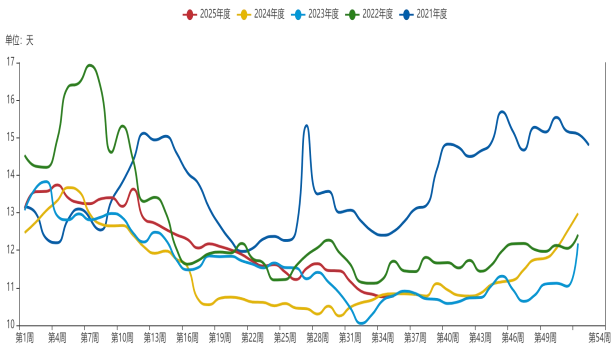
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



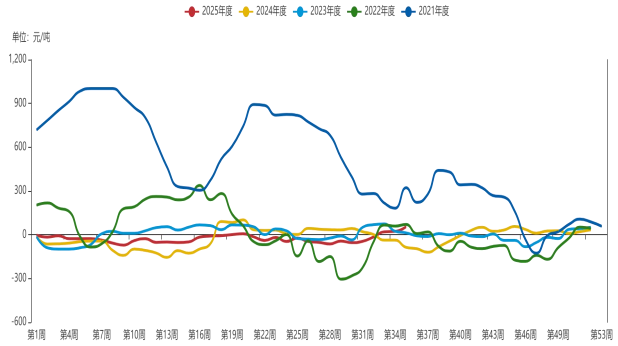
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



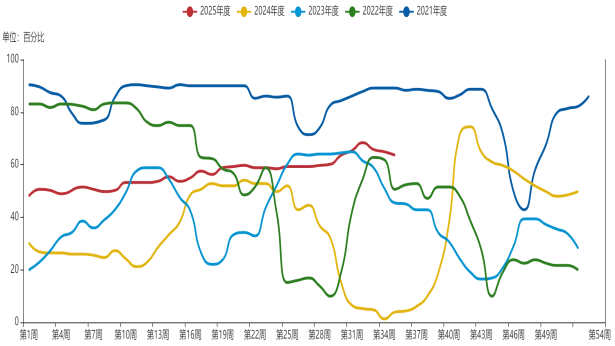
数据来源：钢联数据，宁证研究

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，产地部分矿点因事故以及其它因素产量受限，同时临近阅兵煤矿安全检查不断，叠加部分煤矿自发停减产，总体上阅兵前煤矿生产有所收紧。需求端，部分地区限产下焦炭产量略有下滑，焦企维持按需采购策略，煤矿整体成交一般，但多数煤矿库存压力尚不明显。总体来看，供需两端均有收缩，短期盘面仍有支撑，后续需关注阅兵后煤矿供应恢复情况。

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。