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15日

供应增量明显 二轮提降开启

摘 要：

行情回顾：本周国内市场炼焦煤、焦炭价格震荡运行，本周周一焦炭首轮提降正式落地，然因钢厂利润欠佳，周五再次提降焦炭二轮，降幅50-55元/吨，于9月15日零点落地执行，焦企端暂未回应。

基本面分析：供应方面，区域内除个别煤矿井下生产状态未恢复，原先短暂停产的煤矿已基本复产，供应恢复正常。近期市场情绪有所转变，炼焦煤竞拍表现涨跌互现，反映市场看空心态有所缓和。需求方面，当前下游焦钢企业采购意愿较低，多以刚需补库为主，市场观望情绪较浓。由于成材销售不畅、价格持续承压，而原料成本此前较为坚挺，钢厂利润逐步收缩。本周铁水产量恢复明显，短期需求呈现复苏态势，但中长期市场预期仍维持谨慎，旺季特征表现不显著。

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、焦炭价格震荡运行，本周周一焦炭首轮提降正式落地，然因钢厂利润欠佳，周五再次提降焦炭二轮，降幅50-55元/吨，于9月15日零点落地执行，焦企端暂未回应。

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、国务院批复同意，在北京城市副中心、江苏苏南重点城市等10个地区展开要素市场化配置综合改革试点。国家发展改革委副主任李春临表示，希望通过试点能够进一步打破新型要素进入行业体系和产业体系的准入壁垒，推动更多新型要素加速向新质生产力的转化。

2、工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，主要目标为：2025年，力争实现全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长6%左右。2026年，行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。

3、央行：2025年前八个月社会融资规模增量累计为26.56万亿元，比上年同期多4.66万亿元。前八个月人民币贷款增加13.46万亿元。8月末M2同比增长8.8%，M1同比增长6%，M1-M2剪刀差继续收窄。

4、据海关统计，8月份，我国货物贸易进出口总值3.87万亿元，同比增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%，出口、进口连续3个月实现双增长。今年前8个月，我国货物贸易进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%。

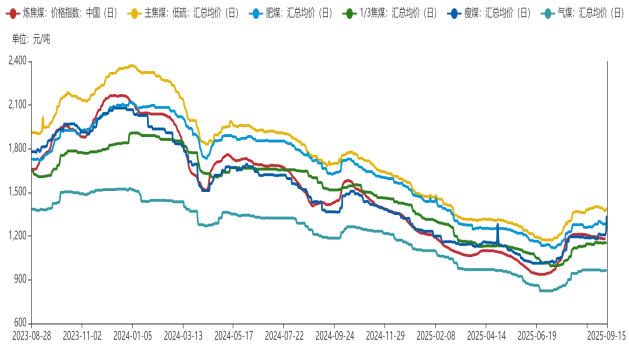
5、中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%，环比持平。

6、美国8月CPI同比增长2.9%，8月核心CPI同比增长3.1%，大体符合预期。美国8月PPI同比增长2.6%，预期增长3.3%；环比下降0.1%，预期增长0.3%。

7、金十数据9月13日讯， 中国钢铁工业协会发布的9月上旬钢材社会库存监测旬报显示，9月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存920万吨，环比增加32万吨，上升4.2%，库存持续上升；比年初增加261万吨，上升39.6%；比上年同期增加36万吨，上升4.1%，库存同比由降转升。

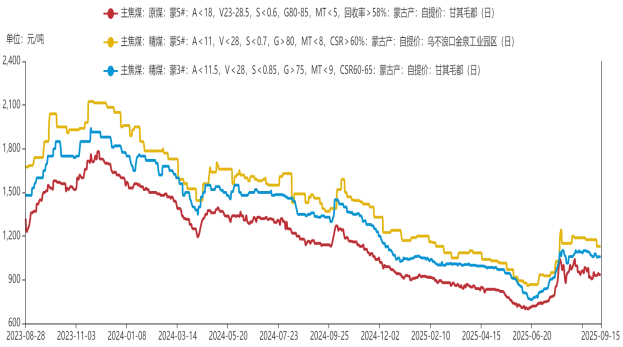
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



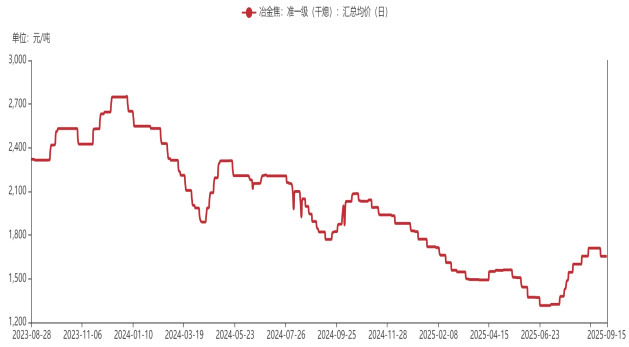
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



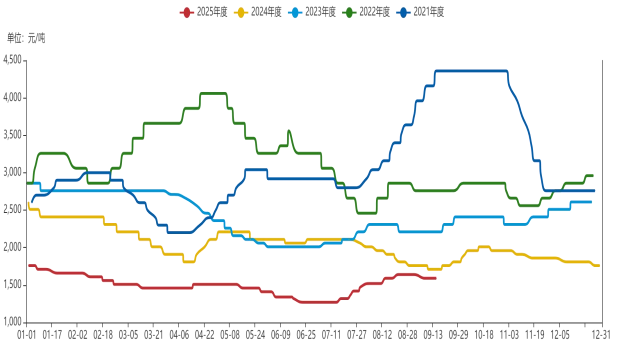
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



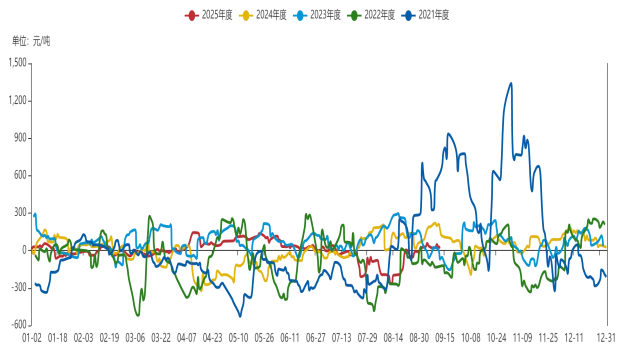
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



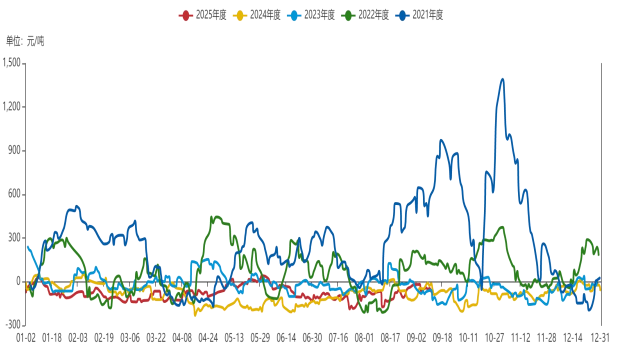
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

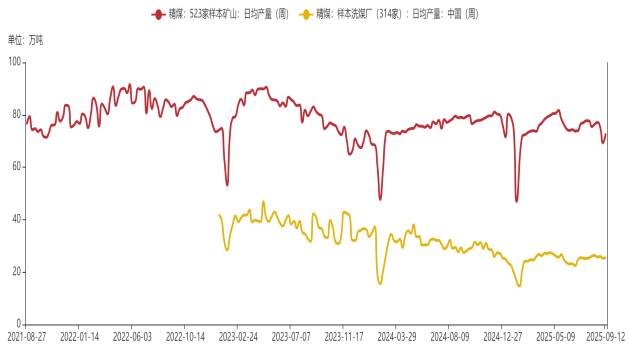


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

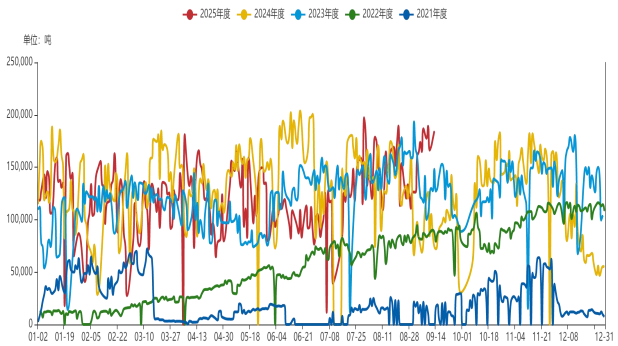
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



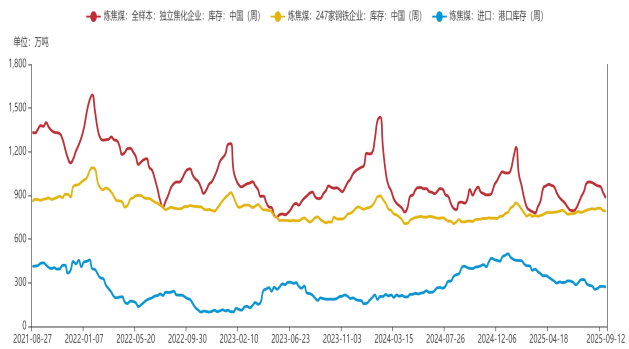
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



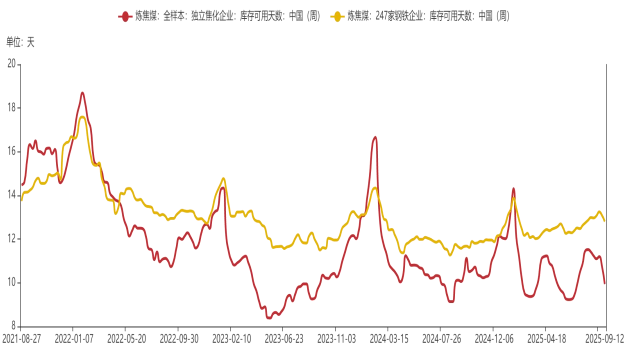
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



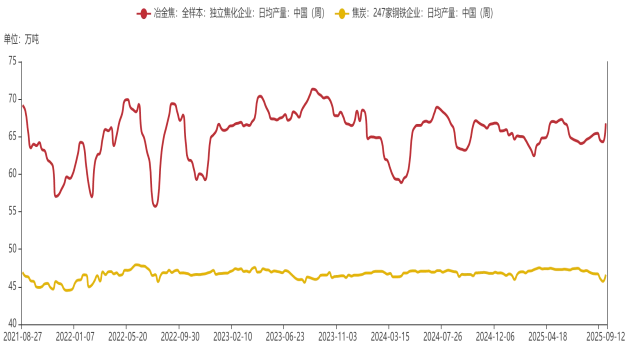
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

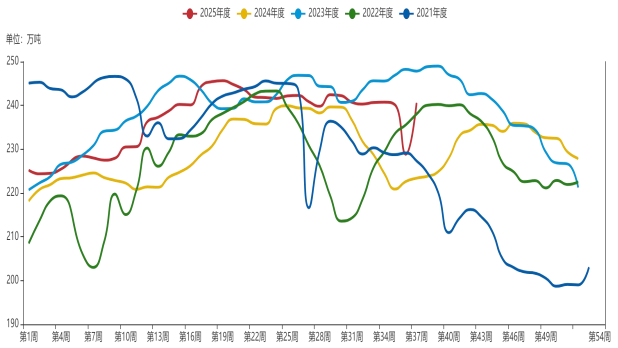


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

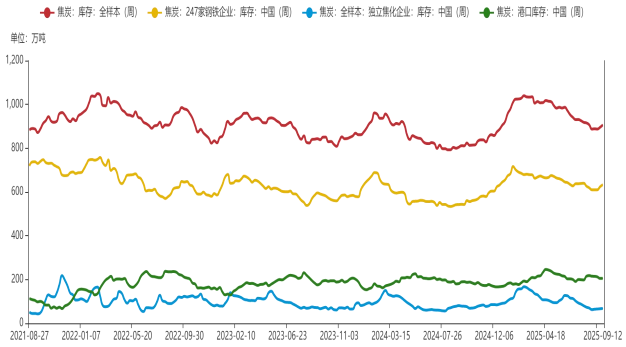


数据来源：钢联数据，宁证研究



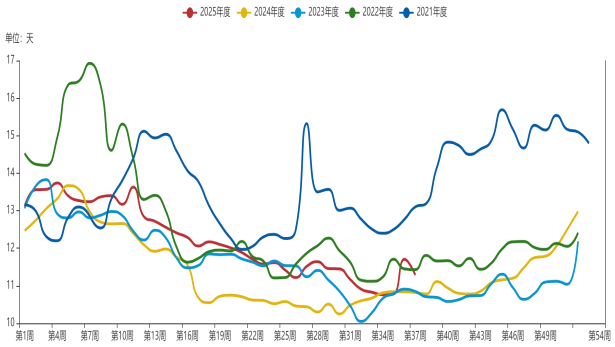
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



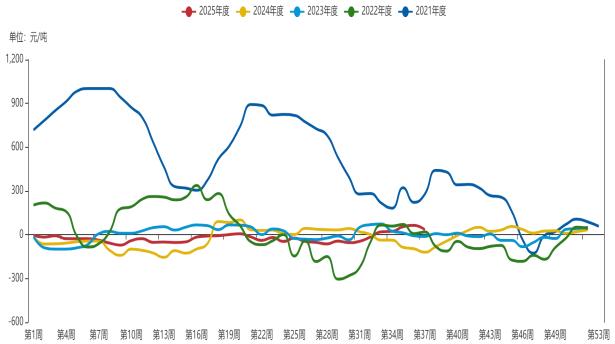
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



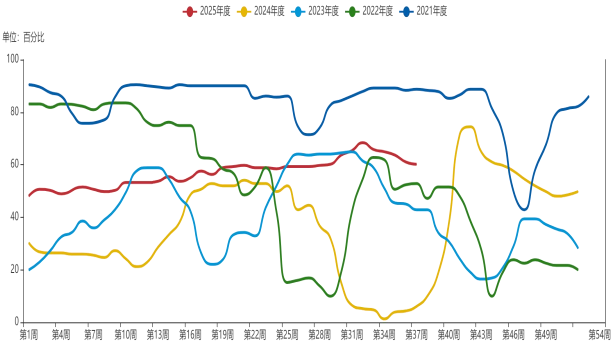
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

总体来看，阅兵后焦煤供需均快速恢复，但焦炭二轮提降开启。受反内卷及超产核查等因素影响，煤矿产量后续难以恢复至前期高点，伴随需求进入旺季，国庆前焦钢企业补库需求仍存，盘面在经历八月下旬回调后，叠加宏观政策潜在扰动，短期盘面预计震荡偏强运行。

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。