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07月07日

短期反弹趋稳 长线逢高空配

摘 要：

行情回顾：焦炭价格累计下跌四轮后，目前焦企利润不佳，大多处于盈亏边缘，各焦企保持正常开工节奏，少部分焦企有减产动作，限产幅度普遍不大，近期贸易商拿货积极，焦化厂出货顺畅；下游方面，七八月钢材淡季，部分钢厂有减产意向，钢厂采购情绪整体偏谨慎，考虑到未来内需疲软的背景下，双焦难以走出独立行情。

基本面分析：近期下游阶段性的补库需求，叠加中间投机贸易入场采购带动，煤矿库存去化明显，部分煤矿预售订单达10-15天，坑口报价陆续小幅上涨，线上竞价也表现强劲，流拍情况明显减少。本周因高炉检修增多，日均铁水产量环比降1.44万吨至240.85万吨 ，不过整体仍维持高位，焦煤刚需支撑仍有韧性。

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

焦炭价格累计下跌四轮后，目前焦企利润不佳，大多处于盈亏边缘，各焦企保持正常开工节奏，少部分焦企有减产动作，限产幅度普遍不大，近期贸易商拿货积极，焦化厂出货顺畅；下游方面，七八月钢材淡季，部分钢厂有减产意向，钢厂采购情绪整体偏谨慎，考虑到未来内需疲软的背景下，双焦难以走出独立行情。

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、国家统计局数据显示，6月份，我国制造业、非制造业和综合PMI分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升。

2、国家发改委近日安排超3000亿元支持2025年第三批“两重”建设项目。至此，今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。

3、金十期货7月1日讯，据Mysteel，卫星数据显示，2024年6月23日-6月29日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1238.4万吨，环比下降18.8万吨，库存小幅下降，库存绝对量处于二季度以来的较低水平。

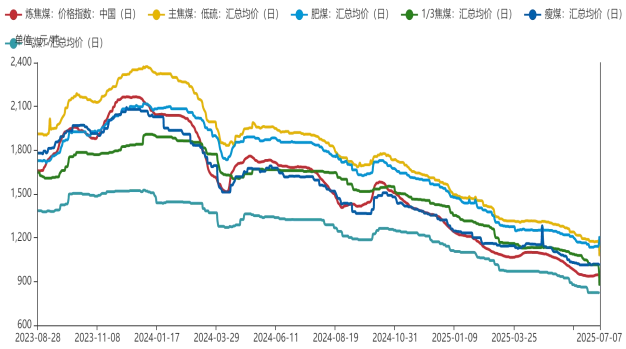
4、7月3日Mysteel统计新口径114家钢厂进口烧结粉总库存2800.94万吨，环比上期增136.52万吨。进口烧结粉总日耗118.23万吨，环比上期增2.29万吨。库存消费比23.69，环比上期增0.71。原口径64家钢厂进口烧结粉总库存1229.95万吨，环比上期增0.27万吨。进口烧结粉总日耗60.36万吨，环比上期增0.32万吨。烧结矿中平均使用进口矿配比87.11%，环比上期增0.33个百分点。钢厂不含税平均铁水成本2237元/吨，环比上期减15元/吨。此外，新口径114家钢厂剔除长期停产样本后不含税铁水成本2161元/吨，环比上期减17元/吨。

5、金十期货7月4日讯，据中钢协，2025年6月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1545万吨，环比上一旬减少76万吨，下降4.7%；比年初增加308万吨，增长24.9%；比上月同旬增加15万吨，增长1.0%；比去年同旬增加76万吨，增长5.2%，比前年同旬增加67万吨，增长4.5%。

6、金十期货7月4日讯，据中钢协，2025年6月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2129万吨，平均日产212.9万吨，日产环比下降0.9%；生铁1953万吨，平均日产195.3万吨，日产环比增长0.3%；钢材2257万吨，平均日产225.7万吨，日产环比增长6.4%。据此估算，本旬全国日产粗钢275万吨、环比下降0.9%，日产生铁238万吨、环比增长0.3%，日产钢材421万吨、环比增长1.3%。

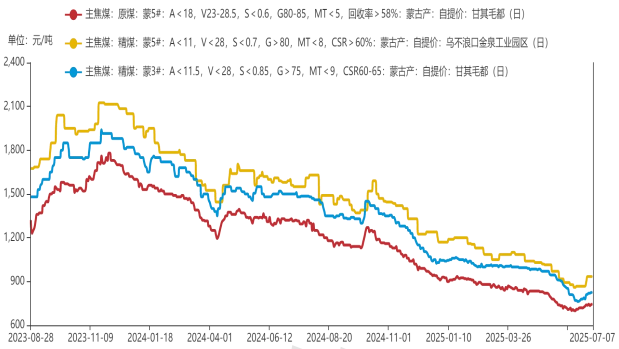
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



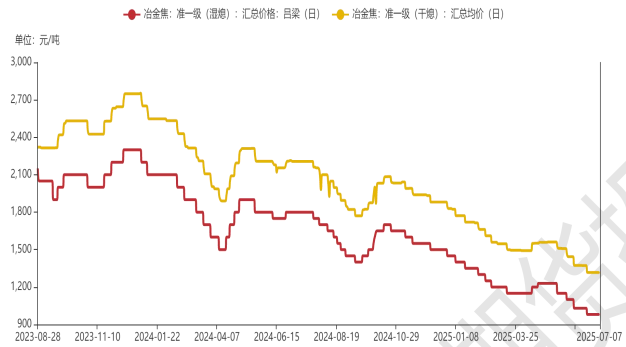
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



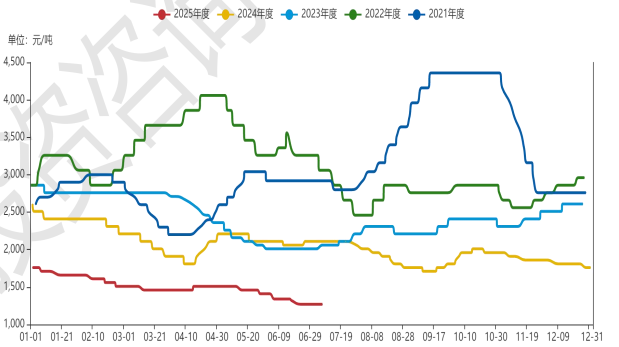
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



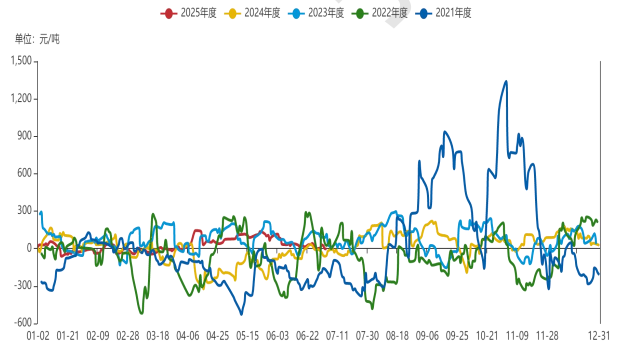
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



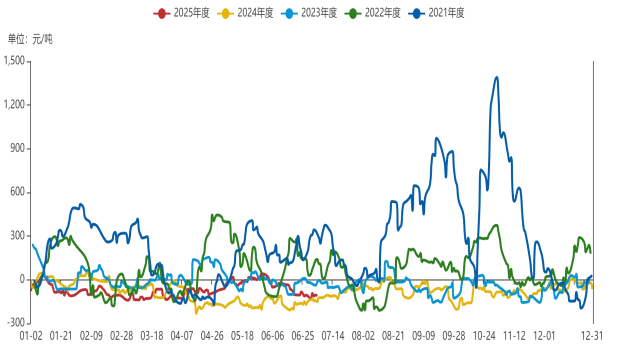
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：焦炭基差

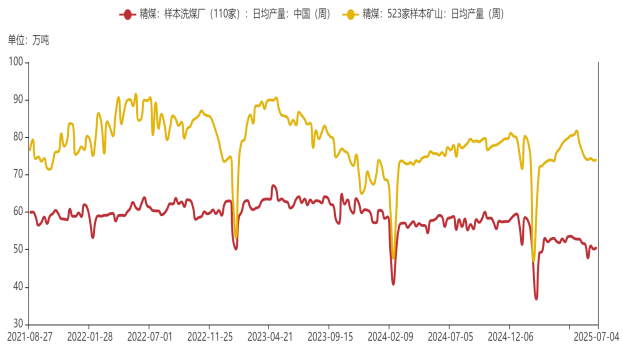


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

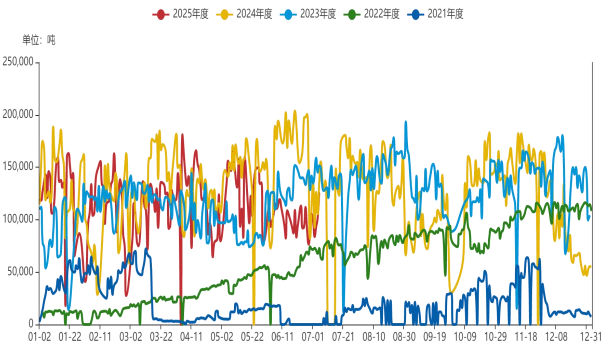
图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）

宁证期货投资咨询中心



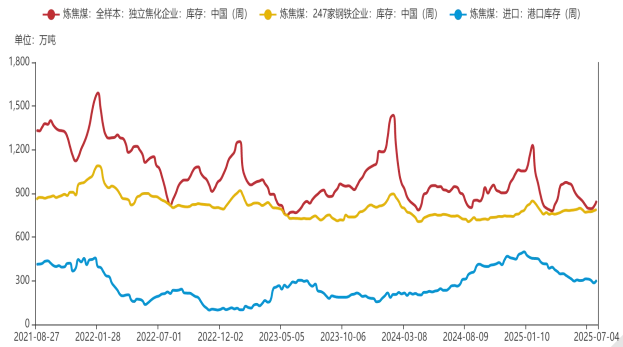
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



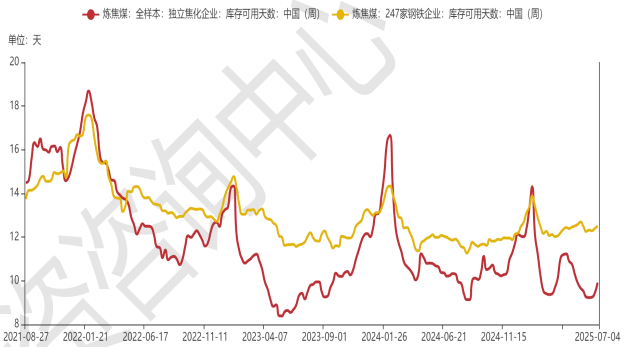
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



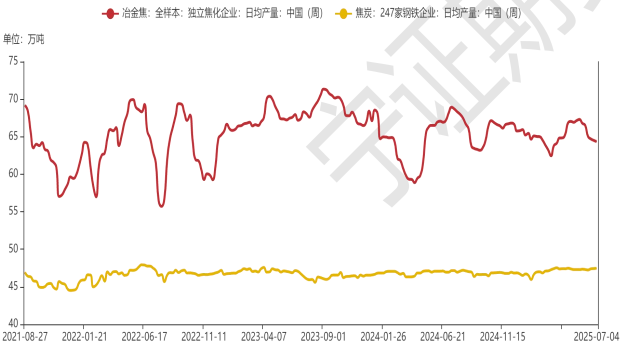
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

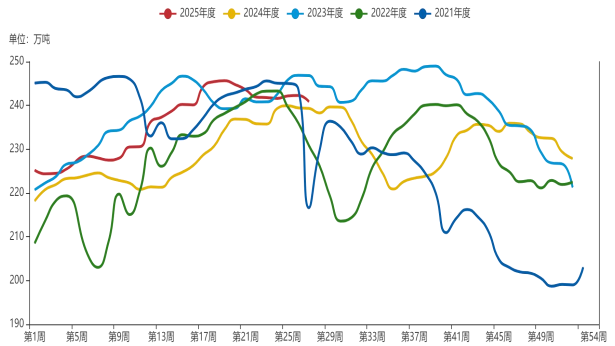


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

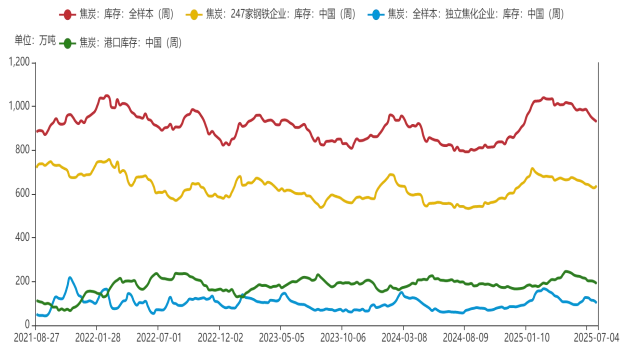


数据来源：钢联数据，宁证研究



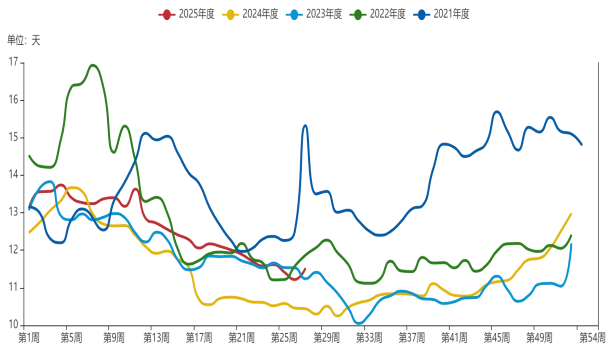
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



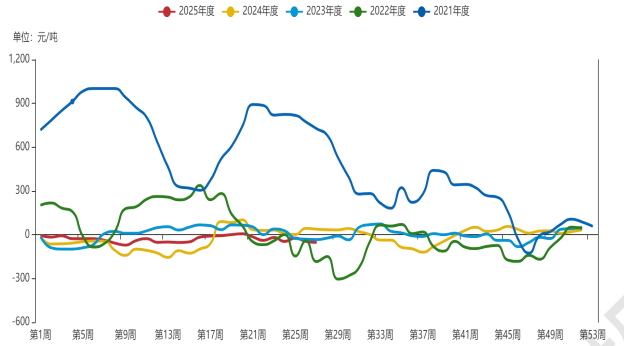
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



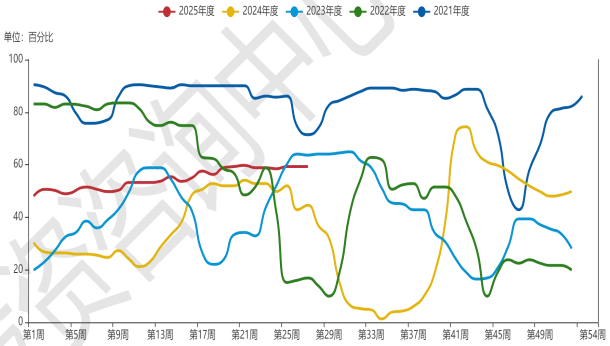
数据来源：钢联数据，宁证研究

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，供给缓慢恢复，短期需求仍存。国内煤矿复产偏缓，进口蒙煤预期仍有减量，短期基本面矛盾暂不突出，预计盘面短期震荡运行。焦煤方面，盘面焦煤加权触底反弹行情，持仓量增加，价格上升，短期来看价格预计震荡运行，运行区间为800-860，关注区间边缘短线操作机会。焦炭方面，盘面焦炭加权触底反弹，持仓下降，价格上升，短期运行区间为1380-1450，关注区间边缘短线操作机会。

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。

宁证期货投资咨询中心

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