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11月10日

国内供应难增 四轮提涨再启

摘 要：

行情回顾：本周期货市场焦煤、焦炭价格偏弱运行。焦煤现货市场稳中偏强运行。第三轮焦炭上涨于5日落地执行，湿熄上涨50元/吨，干熄焦上涨55元/吨，不分顶装和捣固；且主流焦企纷纷于周五开启第四轮提涨，捣鼓涨幅50-55元/吨，顶装涨幅70-75元/吨，要求10日执行。

基本面分析：供应端，吕梁个别煤矿因搬家倒面减产、临汾整体产量微增因前期检修、井下过构造等煤矿恢复正常，长治除前期部分煤矿因井下工作面问题产量有所减少外，其余多维持正常生产，整体产量较上周无明显变化。下游方面，钢厂利润不佳，对于高价原料接受程度较低，而焦企在高成本支撑下仍有进一步提涨计划，但能否落地存在博弈空间。

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

本周期货市场焦煤、焦炭价格偏弱运行。焦煤现货市场稳中偏强运行。第三轮焦炭上涨于5日落地执行，湿熄上涨50元/吨，干熄焦上涨55元/吨，不分顶装和捣固；且主流焦企纷纷于周五开启第四轮提涨，捣鼓涨幅50-55元/吨，顶装涨幅70-75元/吨，要求10日执行。

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、国务院关税税则委员会公布公告称，自2025年11月10日13时01分起，停止实施《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第2号）规定的加征关税措施。

2、国务院关税税则委员会公布公告称，自2025年11月10日13时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。

3、8日发布的《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书显示，中国能源绿色低碳转型取得显著成效。推进非化石能源消费比重由2020年的16.0%增至2024年的19.8%，年均提高近1个百分点。

4、海关总署：10月份，我国货物贸易进出口总值3.7万亿元，增长0.1%。其中，出口2.17万亿元，下降0.8%；进口1.53万亿元，增长1.4%，已连续5个月增长。前10个月，我国货物贸易进出口总值37.31万亿元人民币，同比增长3.6%。其中，出口22.12万亿元，增长6.2%；进口15.19万亿元，与去年同期基本持平。

5、央行：10月末外汇储备3.343万亿美元，9月末为3.339万亿美元。中国10月末黄金储备报7409万盎司（约2304.457吨），环比增加3万盎司（约0.93吨），为连续第12个月增持黄金。

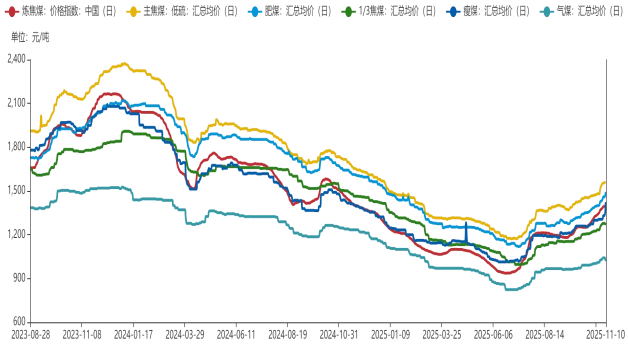
6、中指研究院：前10个月，TOP100房企销售总额为28967.1亿元，同比下降16.3%，10月单月百强房企销售额有所回升，环比增长3.7%，市场整体延续筑底态势。

7、乘联分会：10月，全国乘用车市场零售238.7万辆，同比增长6%，环比增长7%，今年以来累计零售1.939.5万辆，同比增长9%。10月，全国乘用车新能源市场零售140万辆，同比增长17%，环比增长8%，乘用车市场新能源零售渗透率58.7%。

8、中国工程机械工业协会：10月，我国工程机械主要产品月开工率为55%，同比下降10.1个百分点，环比下降0.16个百分点。其中：挖掘机55.1%。

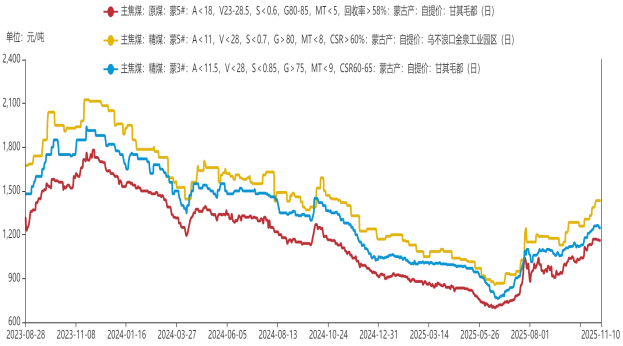
三、基本面分析

图 2：炼焦煤各煤种汇总均价



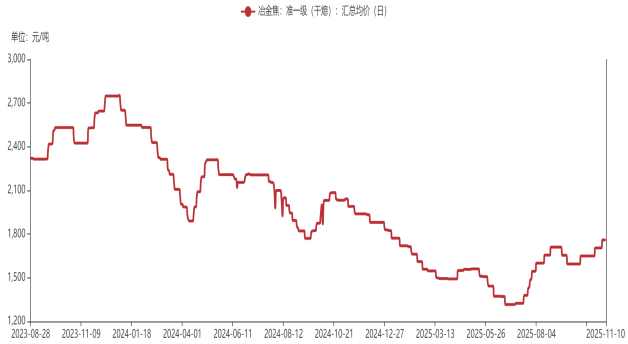
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：主焦煤：蒙煤自提价



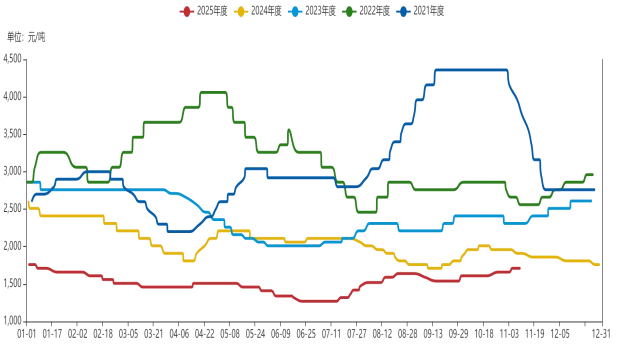
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：冶金焦：准一级：汇总价格



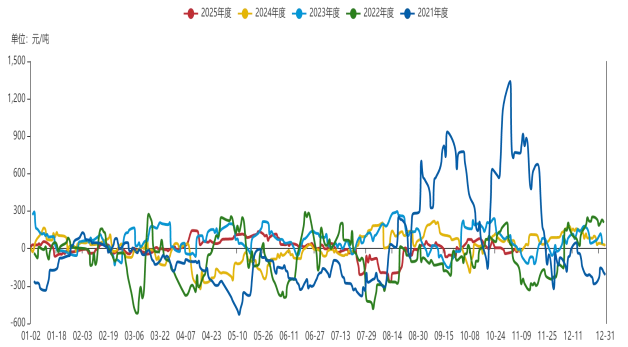
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：冶金焦：一级到厂价：河北钢铁



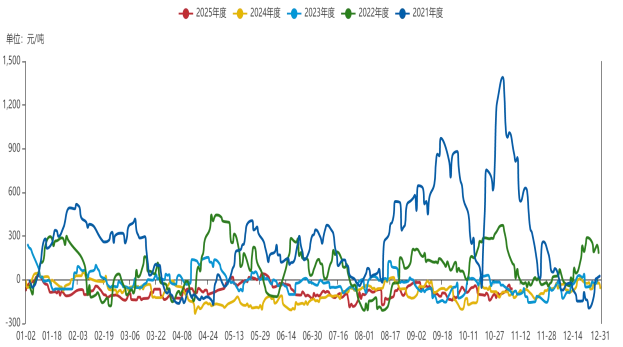
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：焦煤基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

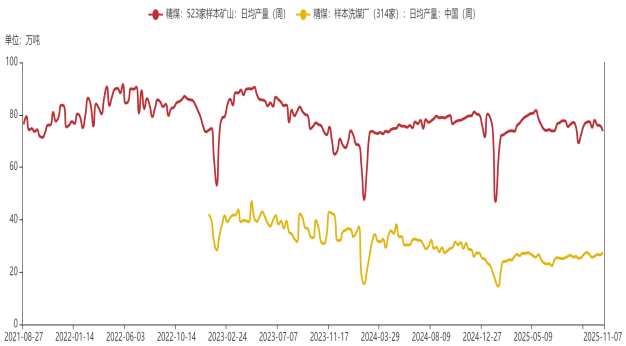
图 7：焦炭基差



数据来源：钢联数据，宁证研究

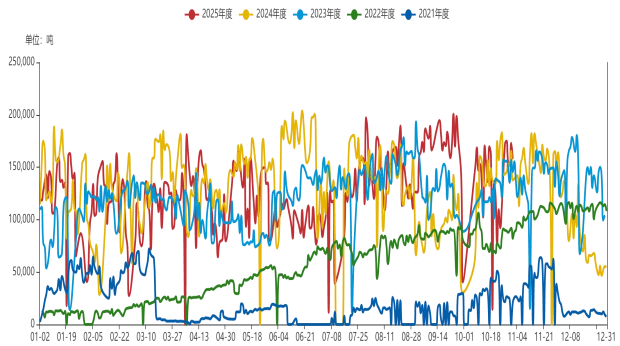
图 8：精煤日均产量：矿山&洗煤厂（万吨）

图 9：蒙煤通关量：甘其毛都口岸（吨）



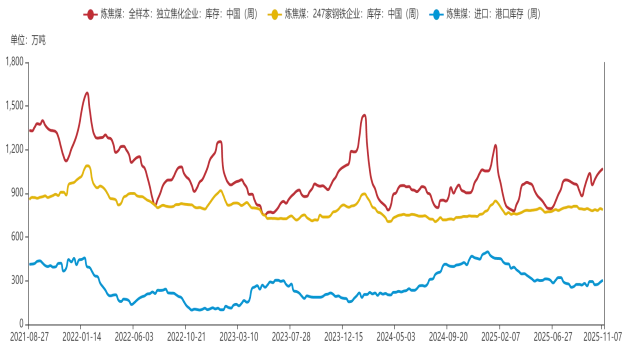
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：炼焦煤库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



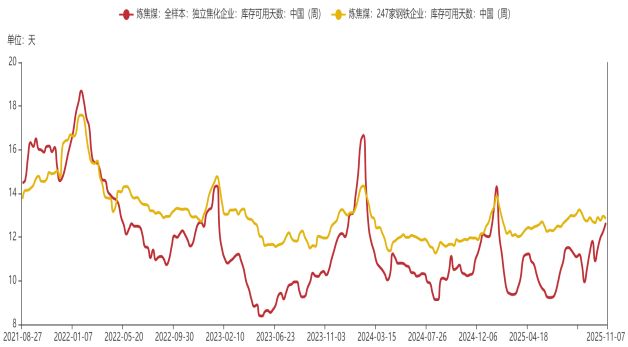
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：炼焦煤库存可用天数：钢厂&独立焦企



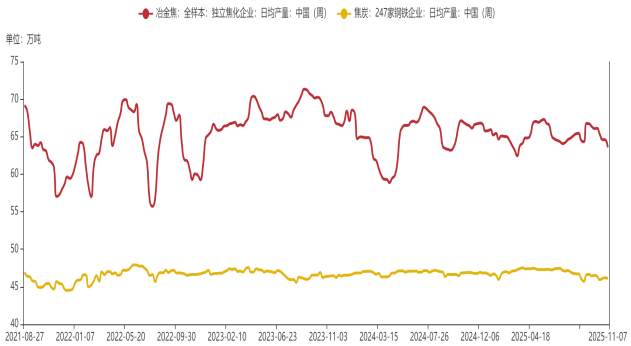
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：焦炭日均产量：钢厂&独立焦企（万吨）

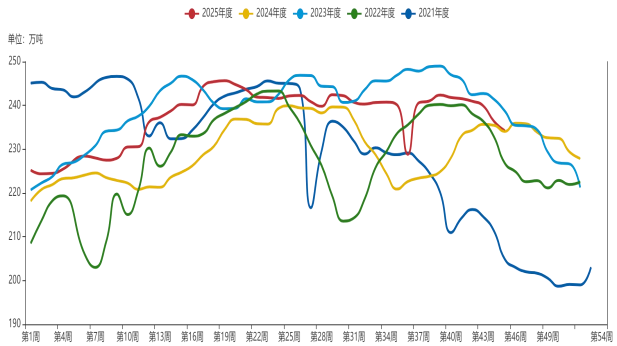


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：247家钢厂日均铁水产量（万吨）

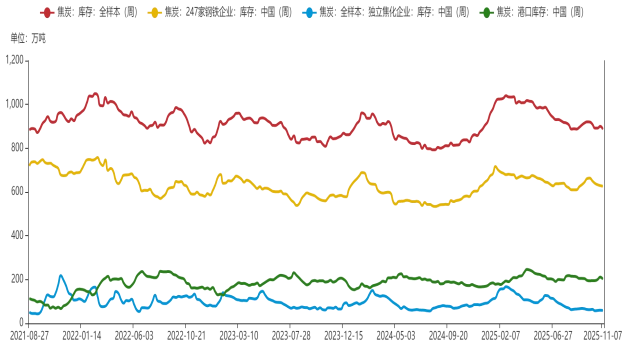


数据来源：钢联数据，宁证研究



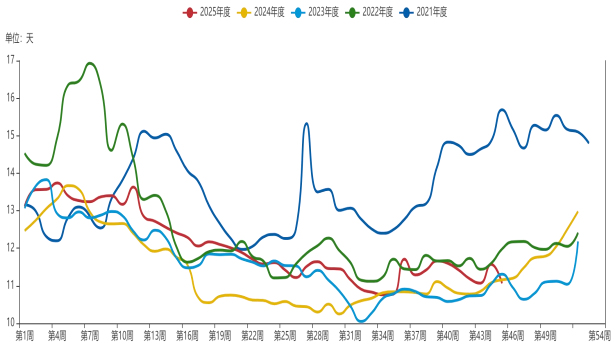
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：焦炭库存：钢厂&独立焦企&港口（万吨）



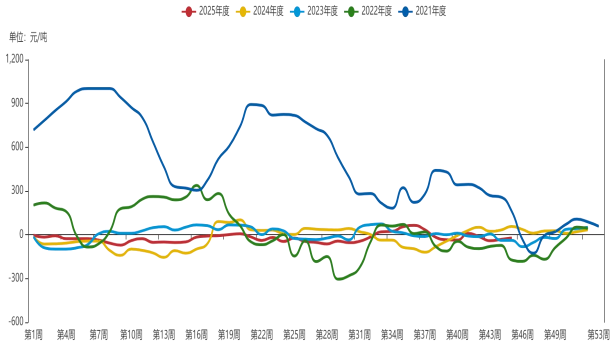
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：焦炭库存可用天数：钢厂



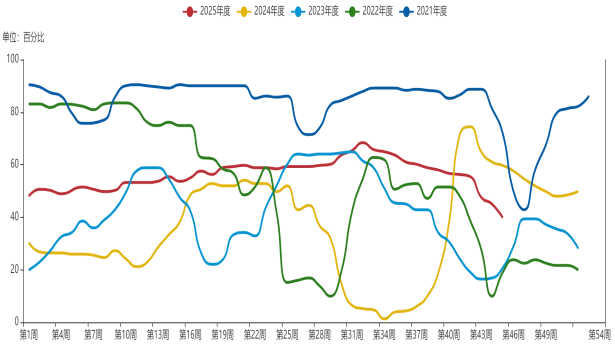
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

整体上，国内供应扰动不断，进口利润空间打开但补充力度有限，现货成交依旧涨多跌少，但涨幅有所收窄，焦煤现货市场稳中偏强运行。焦煤基本面仍较健康，现货短期易涨难跌，盘面受钢材压制下，预计短期震荡运行。

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。