



双焦行情偏震荡

报告摘要

本周行情双焦行情整体走强，蒙古矿产税增税传闻、六月产地进入安全月、中美贸易缓和等市场情绪受到提振。但是目前来看，双焦供应仍是偏宽松，需求预期走弱，行情上涨预计会受到限制，预计后市行情将转入震荡。

重点关注：

- 淡季需求持续性。
- 国内外宏观政策。
- 限产政策。

板块 双焦

焦炭走势图 1239 0.00



2025-06-05 近六月数据

炼焦煤走势图 985.2 ↓ -6.4



2025-06-05 近六月数据

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：戴育成

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.net

从业资格号：F03098427

投资咨询号：Z0020423

1、行情回顾

过去一周，双焦市场在政策预期与供需现实的博弈中呈现宽幅震荡走势。焦煤、焦炭期货价格先抑后扬，截至6月6日收盘，焦煤主力合约周涨幅达7.19%，焦炭主力合约周涨幅5.72%，一改此前颓势。

供需宽松格局仍未根本改变。焦煤供应端维持高位，国内煤矿生产平稳，进口蒙煤通关量持续攀升，5月进口炼焦煤同比降幅收窄至17.05%。需求端，钢厂铁水产量见顶回落，247家钢厂高炉开工率降至83.87%，日均铁水产量241.91万吨，较峰值减少3.73万吨。焦化企业虽维持盈利，但钢厂采购节奏放缓，焦炭库存出现累积迹象。中美经贸会谈释放缓和信号，但国内宏观政策仍处于真空期，市场对后续刺激政策存在预期差。焦化行业协会呼吁控制产量，与会企业暂未表态抵制钢厂提降，显示产业链上下游仍在寻求利润平衡。

6月钢材需求季节性走弱压力渐显，但焦煤供应增量或因煤矿成本压力趋缓，叠加宏观政策预期扰动，双焦价格预计维持震荡格局。

图1 焦炭日线图



数据来源：新浪财经，前海期货

图2 焦煤小时图



数据来源：新浪财经，前海期货

2、影响行情的因素

2.1、宏观方面：中美贸易关系持续缓和，全球制造业仍处于“弱复苏”阶段

(1) 6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。

习近平表示，中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。

特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。

此次通话体现中国对中美关系的重视与积极态度，表明中方愿与美方共同努力，推动中美关系健康稳

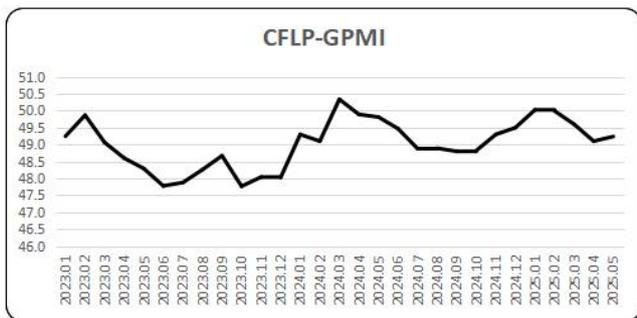
定发展，为世界和平与发展作出贡献。同时，也让国际社会看到中美通过对话合作解决分歧的希望，对全球格局稳定产生积极影响。

(2) 关税冲击与复苏分化下的经济图景

中国物流与采购联合会今天（6日）公布5月份全球制造业采购经理指数。5月份全球制造业采购经理指数为49.2%，较上月上升0.1个百分点，连续3个月低于50%。分区域看，5月份美洲制造业采购经理指数为48.4%，与上月持平，连续3个月低于49%，显示美洲制造业继续在收缩区间。从主要国家数据看，5月份美国制造业采购经理指数为48.5%，较上月下降0.2个百分点，连续4个月环比下降。数据变化显示，在美国加征关税的影响下，美国制造业持续走弱。

5月PMI数据表明，全球制造业仍处于“弱复苏”阶段，美国关税政策成为最大不确定性来源。亚洲的韧性、欧洲的缓慢修复与非洲的调整压力，共同勾勒出全球经济的分化图景。未来需警惕贸易摩擦与货币政策收紧的叠加冲击，而加强供应链韧性、推进区域合作与结构性改革，将是各国突破增长瓶颈的关键。

图3 全球制造业采购经理指数



数据来源：中国物流与采购联合会，前海期货

图4 中美关税对比

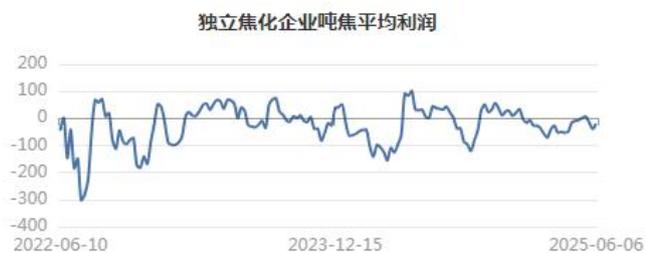


数据来源：人民日报，前海期货

2.2、焦企盈利：区域分化显著，行业普遍承压

本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-19元/吨；山西准一级焦平均盈利5元/吨，山东准一级焦平均盈利35元/吨，内蒙二级焦平均盈利-49元/吨，河北准一级焦平均盈利48元/吨。

从数据来看，全国平均吨焦亏损19元/吨，行业整体处于亏损状态。焦炭价格下跌幅度超过成本下降幅度（如焦煤价格相对坚挺），挤压焦企利润。但是区域盈利分化明显，部分地区因成本优势（如山西）或者运输优势（如山东）盈利情况较佳。

图 5 独立焦化企业吨焦平均利率


数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 6 日照、青岛港冶金焦价格


数据来源：我的钢铁网，前海期货

2.3、供应端：焦炭库存累积，焦煤供应边际宽松

本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 75.36%减 0.30%；焦炭日均产量 66.52 减 0.27，焦炭库存 127.01 增 15.63，炼焦煤总库存 818.92 减 27.41，焦煤可用天数 9.3 天减 0.27 天。

本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 74.93%减 0.15%；焦炭日均产量 53.10 减 0.1，焦炭库存 88.41 增 10.08，炼焦煤总库存 690.85 减 25.81，焦煤可用天数 9.8 天减 0.35 天。

从数据来看，焦企产能利用率小幅下滑，但降幅有限，显示行业整体开工率仍维持高位，主动减产意愿不强，更多是受环保限产或短期设备检修影响。

本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 545.73 减 8.03；其中华北 3 港焦煤库存为 228.45 增 6.19，东北 2 港 39.50 增 2.80，华东 9 港 166.78 减 1.02，华南 2 港 111.00 减 16.00。本周 Mysteel 统计全国 18 个港口焦炭库存为 266.85 减 4.93；其中北方 5 港焦炭库存为 92.60 减 4.00，华东 10 港 147.15 减 3.03，南方 3 港 27.10 增 2.10。（单位：万吨）

总的来看：16 港进口焦煤库存环比下降 8.03 万吨至 545.73 万吨，显示短期进口焦煤供应略有收紧。18 个港口焦炭环比下降 4.93 万吨至 266.85 万吨，焦炭库存持续去化，侧面印证下游需求（如钢厂）消耗加快。

从样本焦炭库存来看，焦炭库存大幅增加，表明当前供应增速快于需求增速，焦企出货压力上升。可能原因包括：1、钢厂采购节奏放缓，按需采购为主；2、焦炭价格下跌预期下，贸易商观望情绪浓厚；3、焦企自身挺价意愿强，主动累库以支撑价格。

炼焦煤库存持续消耗，可用天数下降，焦企现金流紧张，被动去库；焦煤供应边际改善，补库节奏放缓。

焦炭供应宽松（库存累积）焦企盈利恶化。若钢厂利润持续收缩，可能进一步压低焦炭采购价，焦企请务必阅读最后重要声明

亏损加剧或引发被动减产，进而倒逼焦煤需求下降，形成负反馈循环。

图7 独立焦化厂焦炭库存



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图8 焦炭综合库存



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图9 煤矿炼焦煤库存



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图10 16港口炼焦煤库存



数据来源：我的钢铁网，前海期货

2.4、需求端：刚性需求支撑，淡季需求预期走弱

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.56%，环比上周减少 0.31 个百分点，同比去年增加 2.06 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.65%，环比上周减少 0.04 个百分点，同比去年增加 2.51 个百分点；钢厂

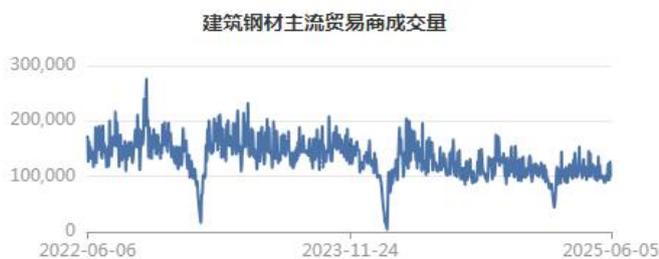
盈利率 58.87%，环比上周持平，同比去年增加 6.06 个百分点；日均铁水产量 241.8 万吨，环比上周减少 0.11 万吨，同比去年增加 6.05 万吨。

高炉开工率和产能利用率两项指标环比均小幅下降，表明钢厂高炉生产活跃度边际走弱。高炉是双焦的核心消费终端，其开工率下降直接导致焦炭日耗减少，进而传导至焦煤需求。钢厂高炉开工率、铁水产量环比均现下降，叠加盈利停滞，双焦需求短期难言乐观。

6月4日公布 ①全国建材社库 550.47 万吨，较上周减少 14.84 万吨，下降 2.63%； ②全国建材厂库 326.15 万吨，较上周下降 3.03 万吨，降幅 0.92%； ③全国建材产量 421.93 万吨，较上周下降 3.83 万吨，降幅 0.90%。 6月5日公布 ①螺纹产量 218.46 万吨，较上周减少 7.05 万吨，降幅 3.13%； ②螺纹厂库 184.86 万吨，较上周减少 1.6 万吨，降幅 0.86%； ③螺纹社库 385.62 万吨，较上周减少 8.97 万吨，降幅 2.27%。

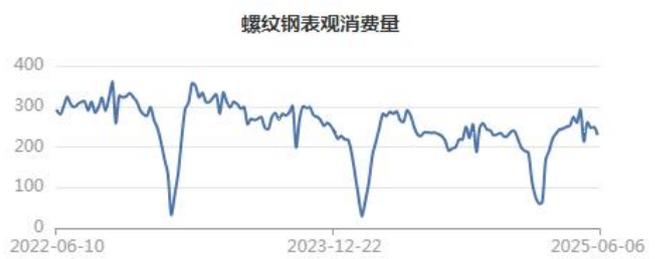
从数据来看：螺纹钢产量降幅（3.13%）显著高于建材整体降幅（0.90%），显示钢材细分领域中，建筑用钢需求萎缩更剧烈，进一步加剧对焦炭的消耗减少。厂库降幅显著低于社库，可能反映钢厂库存向贸易商转移不畅，若终端需求持续低迷，后续贸易商或被迫降价抛售，进一步压制钢厂生产积极性。

图 11 建筑钢材主流贸易商成交量



数据来源：我的钢铁网，前海期货

图 12 螺纹钢表观消费量



数据来源：我的钢铁网，前海期货

3、市场展望

后市来看，短期虽然受中美贸易缓和和安全月减产等因素的影响，市场情绪得到一定的提振，行情有所拉升，但是政策处于空窗期，双焦整体供应宽松，需求预期走弱的情况下，上涨的空间仍是受到压制。从技术面来看，从日线图有所企稳，小时图短期均线多头，长期均线空头排列，表明短期行情可能面临反弹，长期仍是可能走弱。操作方面我们总体以震荡行情来看待。焦炭目前支撑位置 1323-1280 的支撑区域上方关注 1378-1400 的阻力区域。焦煤目前支撑关注 709-740 的价格，上方关注 805-815 的价格附近。

图 13 焦炭小时图



数据来源：文华财经，前海期货

图 14 焦煤小时图



数据来源：文华财经，前海期货

2. 投资建议：投资者在进行期货投资时，应密切关注市场动态，合理控制仓位，防范价格波动风险。同时，建议投资者关注相关政策和行业数据，以把握市场趋势。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>