

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/27

6月26日焦煤价格上涨：原因与展望

2025年6月26日，焦煤价格上涨引发市场关注。

从供应端来看，多重因素共同作用。6月作为“安全生产月”，山西等主地产量大省因安全事故加强限产，使得供应收缩预期升温。而且，新版《矿产资源法》将于7月1日正式施行，这可能会倒逼落后产能退出，进一步减少市场供应，为焦煤价格提供支撑。同时，部分煤种价格已接近现金成本，如山西高硫瘦煤，致使部分民营煤矿面临减产压力，从成本端支撑了焦煤价格。

在需求端，虽然当前终端处于季节性淡季，钢材价格震荡运行，焦炭第四轮提降落地后焦企利润走差，采购焦煤积极性不高，仅维持刚性需求。但4 - 10月是焦煤传统旺季，钢厂有补库预期，对焦煤需求可能增加。并且，若后续有更多稳经济、促基建等宏观政策出台，将带动钢铁需求，进而增加对焦煤的采购需求。

此外，2025年以来焦煤期货持续下跌，存在强烈的修复需求，引发反弹。部分空头资金获利了结，空头减仓行为助推价格上涨，且前20席位净多持仓增加，海通期货等机构增仓多头，资金推动也是焦煤价格上涨的因素之一。不过，港口进口焦煤库存及总库存仍处近3年高位，蒙煤竞拍流拍常态化，库存积压，一定程度上压制了价格反弹空间。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多头主力减仓，利空	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

A股三大指数整体冲高回落，以缩量小阴线报收，缩量调整态势明显；消息面上，发改委在例行记者会上释放了很多偏暖的政策和数据；操作上，预计行情继续震荡上涨为主。



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，创新高只是时间问题，只是节奏缓慢，目前可以分批低吸。



供应环比回升，铁水产量季节性走弱，港口重回累库，弱现实加大了铁矿高估风险，关注钢厂利润变动和产业修复状态。技术上，关注下方重要支撑情况，震荡看待。



供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，今日窄幅整理，震荡思路看待。



美国生柴政策远期预期、中东局势未定短期油脂震荡或偏强运行为主。但是当前供需不紧，为豆油中期季节性增产增库。操作上，价格到了8150-8100前高压力区，轻仓短空对待。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）。