



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/26

焦煤价格创新低，后续走势如何？

2025年5月23日，焦煤价格再创新低，引发市场广泛关注。此轮价格下跌，主要源于供需两端的失衡。

从供应端来看，国内煤矿生产持续高位运行，4月原煤产量同比增长3.8%，1 - 4月累计产量同比增长6.6%，山西、内蒙古和陕西等主要产煤大省产量均有不同程度增长。进口方面，虽海运煤进口利润下降，但蒙古煤“五一”后日通过量仍维持高位，5月17日中蒙第二条跨境铁路开工，后续进口能力还将提升，内蒙古288口岸库存高企，成交冷清，贸易商降价出货，进一步打压价格。

需求端同样表现疲软。钢铁行业作为焦煤主要消费领域，当前处于淡旺季转换阶段，上周247家钢厂日均铁水产量环比减少0.87万吨，有见顶迹象，且在低利润背景下，钢厂采购谨慎，无集中补库需求。而焦化厂面临钢厂连续压价，已历12轮提价，后续还有第13轮提价可能，市场情绪谨慎，采购推迟，导致煤焦销售不畅，库存连续累积。

综合来看，除非国内煤矿大幅减产或需求端超预期反弹，否则焦煤价格仍将承压，短期内弱势格局难改。

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	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	空头主力分歧，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	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	空头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	主力空增多减，利空

今天A股出现放量杀跌走势，创业板、科创板、中证1000调整力度最大；消息面上，并没有什么特别的消息对A股造成影响；技术上，指数高位弱势震荡调整为主。



黄金内外盘向上突破小平台，基本可以确认5.15日低点为此波调整的终点，那么向上预计到5.9日高点附近有阻，目前震荡攀升，后市还是以多为主。



5月份下游出口减量以及发运回升导致供应过剩压力较大，同时内需即将向季节性淡季转化，弱现实加大了铁矿高估值风险。技术上，今日大幅下挫，转为震荡偏空思路。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，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，今日再创新低，震荡偏空思路看待。



技术解盘-PTA

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

从基本面看，PX装置开工率维持低位，5月浙石化、盛虹等大厂计划检修，现货流通偏紧，同时下游聚酯行业需求较差，对PTA期货价格形压制，使得其突破压力位具有一定的基本面压力。技术上显现阶段性见顶迹象。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

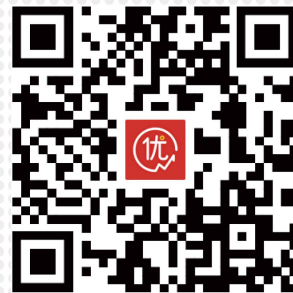
关注我们



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）】