

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/05

焦煤期货暴涨：表象与本质

2025年6月4日，焦煤期货市场出现暴涨行情，引发市场广泛关注。此次暴涨背后，有着复杂的原因和影响。

从消息面来看，市场疯传蒙古国将对煤炭出口加征资源税，我国焦煤约10%依赖蒙古进口，加税可能推高成本，资金趁机炒作，这成为了此次暴涨的导火索。从技术层面分析，焦煤前期连跌18个月，价格跌破国内矿井成本线，山西主焦煤成本1100元/吨，6月3日最低仅719元/吨，超跌之后引发技术反弹，就像弹簧压到底，稍有利好便强力反弹。此外，6月3日焦煤期货持仓暴增2.9万手，空头集中平仓助推涨势。

不过，焦煤期货的涨势能否持续存疑。当前焦煤供应过剩，国内煤矿产量同比增16 - 20%，蒙古进口量创历史新高，日均1200车，港口库存达3594万吨堆积如山；而需求疲软，钢厂铁水产量下滑，焦企亏损严重，吨焦亏39元，采购意愿不强。所以，除非蒙古加税政策落地或国内大规模减产改变供需格局，否则这波涨势或许难以延续。投资者需保持理性，密切关注后续政策和供需变化，谨慎做出投资决策。

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	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	多头主力增仓，利多	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	主力空增多减，利空
焦煤 主力合约	主力多增空减，利多	甲醇 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	空头主力减仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	主力多增空减，利多

今日A股的各大指数继续收阳，中证1000指数表现较好；消息面上，中欧全面投资协定解冻，进一步刺激美国与中国的谈判；操作上，以高抛低吸策略为主。



节期外盘再创新高，沪金开盘大幅高开，随后开始调整，目前整体处于震荡格局，这一格局短期较难改变，仍以多为主，但不宜追涨，而宜低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

季度末矿山发运冲量仍在进行，铁水产量季节性走弱，弱现实加大了铁矿高估风险，但港口库存持续下滑支撑盘面，仍为黑色系强势品种。技术上，今日再次考验下方支撑有效，黑色系全面走强，日线级别收阳过高，震荡偏多思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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，今日大幅走强，日线级别收大阳线，极具超跌反弹动能，转为震荡偏多思路看待。



技术解盘-尿素

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应方面，国内尿素日产量在20.56万吨左右，开工率约为87.23%。需求方面，农业需求进展依旧缓慢，下游业者跟进有限，整体表现情况一般，预计尿素价格短期内将继续弱势调整。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

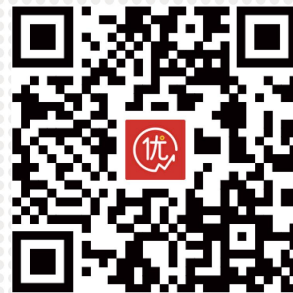
关注我们



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）】