



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/07/29

## 焦煤期货“天地板”，后续走势剖析

近期，焦煤期货上演“疯狂过山车”，从涨停到跌停的天地板行情震惊市场。7月25日，受“反内卷”政策预期及煤矿生产核查通知影响，焦煤期货部分合约强势“五连板”，价格从6月初低点709元/吨一路狂飙至1259元/吨，累计涨幅高达77.57%。但当晚形势突变，大商所发布限仓措施，资金疯狂出逃，主力合约暴跌超10%，上演“一字断头铡刀”，完全吞没最后两个涨停板。

从基本面来看，前期山西等地受环保、安监等因素影响减产，供应端紧张，且盘面上涨带动现货补库、贸易商囤货，形成价格上涨正反馈。不过，监管出手给疯狂炒作降温，限制开仓量、提高手续费等措施接连发布。

后续焦煤期货或呈宽幅震荡偏多态势。

短期内，市场情绪仍不稳定，多空双方激烈博弈，若有资金继续入场，可能出现一定反弹；但从中长期视角，监管层遏制过度投机的态度明确，且煤炭行业产能仍有释放空间，蒙古、俄罗斯进口量激增25%，港口煤炭堆积如山。同时，需求端表现并不强劲，建筑钢材用量萎缩超10%，钢厂利润微薄，对焦煤高价接受度低。所以，一旦市场情绪冷静，焦煤期货价格大概率回归基本面主导，维持震荡偏多格局。

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	多头主力减仓, 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
焦煤 主力合约	空头主力增仓, 利空	PTA 主力合约	多头主力减仓, 利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧, 震荡	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	多头主力减仓, 利空
纯碱 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铝 主力合约	多头主力减仓, 利空

本周一，A股三大指数开盘后回落一波之后快速拉起，全天震荡向上小阳线报收；消息面上，证监会年中工作会议 巩固资本市场回稳向好态势；操作上，预计行情继续高位震荡为主。



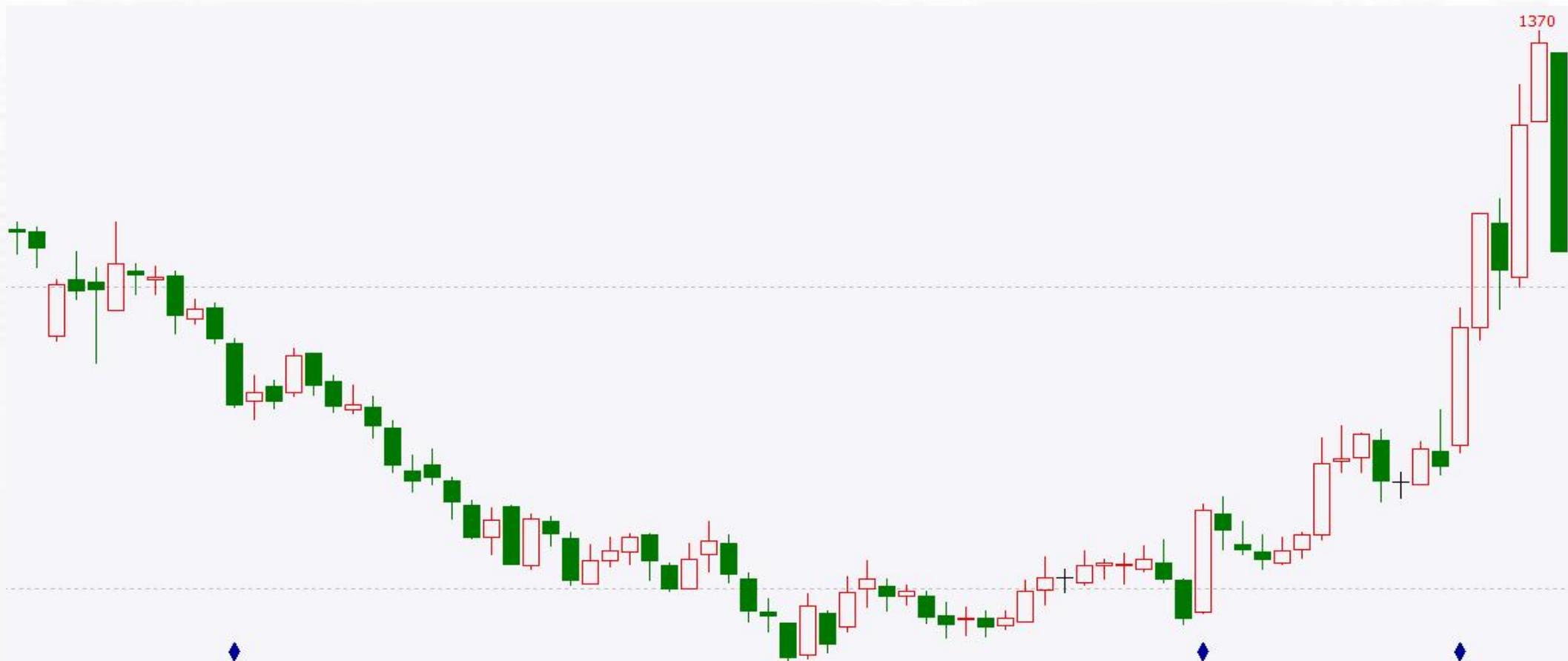
美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，目前周线调整比较充分，较大概率重启升势，偏向震荡向上。



宏观环境改善，风险偏好提升，钢厂利润尚可之下铁水产量仍在高位，产业链处于正反馈修复状态。技术上，日线级别连续下行，谨慎操作，保护利润。



供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库边际去化，下游深加工订单补库动力不强，基本面暂无明显转变，近期走势更多受消息面以及情绪面驱动；技术面上，今日跌停，谨慎操作，等待企稳。



美国新的可再生燃料政策提高生物柴油生产中的豆油用量，推动芝加哥豆油创下合约新高，加上大连食用油期货强劲上涨，这将有助于马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。不过马来西亚棕榈油出口疲软，可能限制大盘的上涨势头。





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](http://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（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。