



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/08/05

焦煤回调结束，可以继续多吗？

今日焦煤2601期货大涨，引发市场高度关注。此次大涨并非偶然，而是由多因素共同作用。

从供应端来看，部分产地煤矿因井下事故、安全检查及环保稽查等影响产量。如山西吕梁等地部分煤矿复产缓慢，蒙煤进口受口岸闭关影响，供应收紧。需求层面，钢铁行业盈利佳，钢厂综合盈利率近60%，铁水日均产量高位，对焦煤需求形成有力支撑，焦化企业和钢厂补库需求进一步推高价格。政策上，新版《矿产资源法》施行，工信部反内卷工作方案预期，以及行业协会对焦炭价格的上调，也带动了焦煤价格。

展望后续，若煤矿超产核查严格执行，供应端收缩预期延续，需求端维持现状，焦煤2601价格有望保持强势。不过，若蒙煤进口大幅增加，或钢厂铁水产量见顶回落，其上涨也将承压。投资者需紧密关注基本面和政策动态，震荡偏多对待。

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	多头主力增多，利多
白银 主力合约	多空主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多空主力分歧，震荡	甲醇 主力合约	多空主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	空头主力增仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

A股三大指数低开高走全天震荡向上，尾盘反弹放量，最终中阳线报收；消息面上，中央多措并举“反内卷”，8月8日起国债等利息收入将征税，整体利好A股；操作上，短期以高位震荡为主。



7月非农数据大幅低于预期，尤其是大幅下修5、6月数据，预示美国经济没有预期的强势，9月降息概率提升，利多黄金，目前周线调整比较充分，短期做平台小幅震荡。



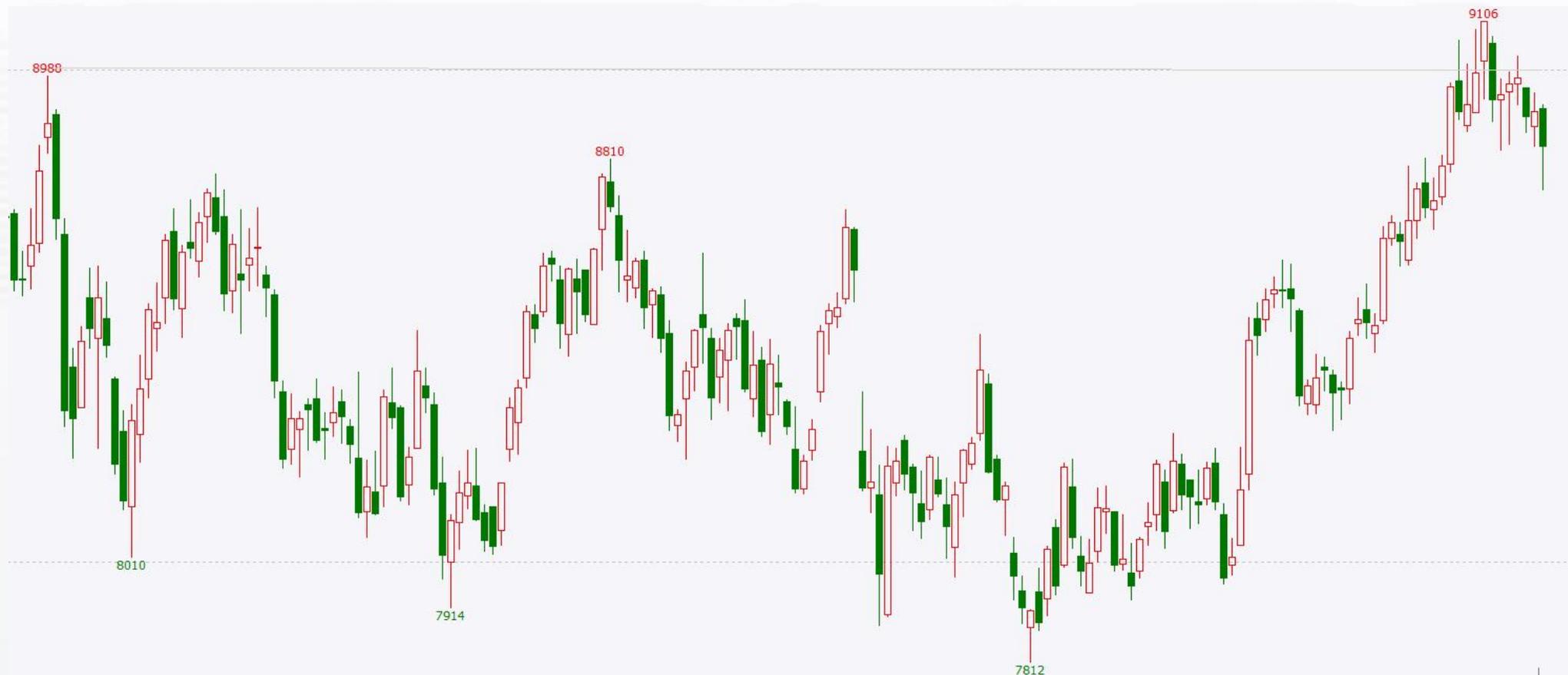
在需求稳固和港口库存回落的背景下，周一铁矿石期货价格小幅走高。不过，供应端的增长预期限制了涨势，整体市场呈现供需震荡偏多博弈格局，主要来源于需求稳定和钢厂利润的改善。



短期来看，国内外订单跟进一般，下游组件企业开工率持续偏低。随着备货放缓，局部成交有转弱预期。而整体来看，局部供需稍有修复，价格呈现上涨趋势，但涨幅震荡偏多对待。



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

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）。