



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/04

## 焦煤期货下跌：原因剖析与市场展望

今日焦煤连续第四日下跌，焦炭、铁矿石等黑色系期货也同步走弱。这一价格下跌，是供需、政策、成本等多重因素共同作用的结果。

从供应端来看，主产区安全检查力度边际放松，前期停产检修煤矿陆续复产，周度产量环比提升约4%，市场货源明显增加。港口进口焦煤补充到位，8月中下旬俄煤到港量增加，使得整体供应压力进一步加大。

需求端则呈现疲软态势。下游焦化厂受钢厂采购放缓影响，对焦煤补库积极性下降，多选择消耗现有库存，部分焦企甚至下调开工率，焦煤采购量持续缩减。与此同时，钢厂利润修复有限，铁水产量维持中低位，焦炭刚需不足，进一步抑制了焦煤的需求。

此外，库存压力和政策因素同样不可忽视。港口库存同比大增140%，处于高位，若需求不能有效提升，库存压力将促使焦煤价格下行。而9.3阅兵前限产预期未达前期强度，或后续超产核查政策放松，都可能使煤矿产量进一步释放，增加市场供应。震荡偏空对待。

# 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<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | 豆粕<br>主力合约  | 主力多增空减，利多 |
| 白银<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | 棕榈油<br>主力合约 | 多头主力减仓，利空 |
| 螺纹<br>主力合约  | 多空主力分歧，震荡 | PVC<br>主力合约 | 空头主力增仓，利空 |
| 焦煤<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | PTA<br>主力合约 | 空头主力增仓，利空 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力分歧，震荡 | 纸浆<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | 沪铜<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | 沪铝<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 |

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数整体高开低走，盘中持续震荡回落，沪指一度跌破3800点，最终以中阴线报收；消息面上，习近平：在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会上的讲话；具体操作上，预计行情短期继续高位震荡调整为主。



美国7月PCE物价数据符合预期，9月降息概率提升，利多黄金，目前周线调整比较充分，短期有向上突破平台的迹象。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

铁水产量仍在高位，但近期原料强成材弱的格局并未改变，需警惕钢厂利润侵蚀之下负反馈发生。  
技术面上，今日小幅反弹，近期高位宽幅震荡明显，关注下方支撑情况。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融基本维持稳定，厂库延续累积态势，下游深加工订单回暖成色尚显不足，关注临近旺季补库情况。  
技术面上，今日冲高回落，关注下方支撑情况。



# 技术解盘-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

近期油脂市场累计涨幅较大，在库存压力整体升高和缺少需求配合下，市场继续追涨动力下降，获利回吐压力升高。震荡偏空对待。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，盘面有止跌迹象，但向上驱动有限，成交情绪清淡，预计中秋旺季来临前仍维持低位震荡，建议观望。





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）。