



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/05

焦煤期货下跌：原因剖析与市场展望

今日焦煤连续第五日下跌，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 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
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	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
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

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

A股三大指数整体开盘后震荡走低，盘中持续震荡回落，尾盘金融股逆势上涨，行情最终以中阴线报收；消息面上，两部门印发《电子信息制造业2025 - 2026年稳增长行动方案》，外资巨头们看好A股后市；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，今日延续反弹，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，今日小幅反弹，近期宽幅震荡走势明显。



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，港口库存开始小幅去库，盘面期价得到提振。中秋旺季来临前纸浆有预期提振，只是暂未看到好转，维持低位震荡观点，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

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）。