

2025年7月21日

焦煤后盘涨停，后续强势能否延续？

——行情点评

分析师：

刘慧峰

从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68751490
邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

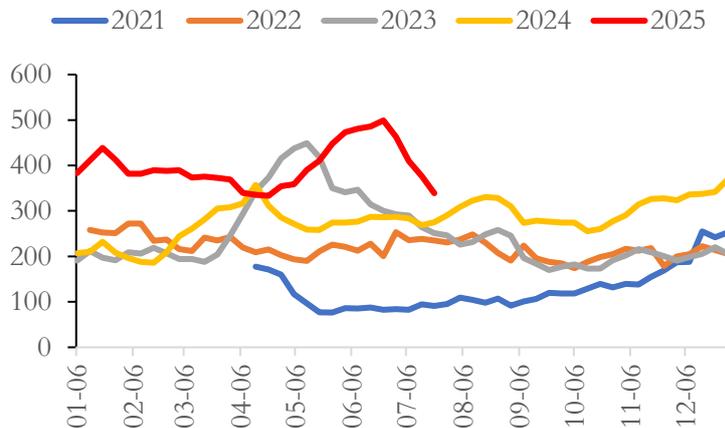
今日，焦煤期货大幅上涨，主力合约收盘涨7.88%，其余合约均收涨停板。焦煤价格的大涨主要有以下几个方面的原因：

宏观层面，7月以来高层开始强调反内卷和提振价格，上周五工信部宣布将推出钢铁、有色、石化等十大行业的稳增长方案进一步提振了市场情绪。

产业层面，高炉日均铁水产量在经过两周的回落之后，上周单周环比回升2.63万吨，为近几周最大单周环比回升；焦炭产量环比也有所改善。同时，本轮价格的上涨也刺激了下游补库需求，钢厂及焦化厂焦煤库存已经回升至1720万吨，为连续4周回升，累计回升幅度149.76万吨。

上游煤矿库存压力有明显缓解，上周全国523家炼焦煤矿精煤库存降至339.07万吨，为连续第四周下降，累计下降160.08万吨，且库存绝对量与去年同期基本持平。

图表1 煤矿精煤库存季节性走势



资料来源：Mysteel

对于后期焦煤价格走势我们分两个时段来看，短期看，半年度中央政治局会议临近，市场对于政策加码依然有期待。且9.3阅兵之前，北方的安监以及环保均可能会升级，煤炭供应可能继续受限，所以价格依然有进一步上涨空间。

但也需要注意，本轮焦煤价格的上涨具有很强的预期推动特性，近期焦煤盘面价格已经开始升水现货，且各合约之前呈现明显得CONTANGO结构。而随着价格的反弹，近期煤矿复产也有复产迹象，主要煤矿焦煤日产量连续三周回升，累计回升幅度3.22万吨。后续9.3阅兵结束之后，煤矿复产力度或进一步加大。而9-10月钢材需求旺季的表现大概率也不及预期，届时价格可能会有二次探底，预计8月下旬之后，价格阶段性见顶概率较大。

一旦

以上文中涉及数据来自：Wind、同花顺 iFind，东海期货研究所整理。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn