

2025年8月12日

## 焦煤缘何持续大涨？

——行情点评

东海观察

黑色金属

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

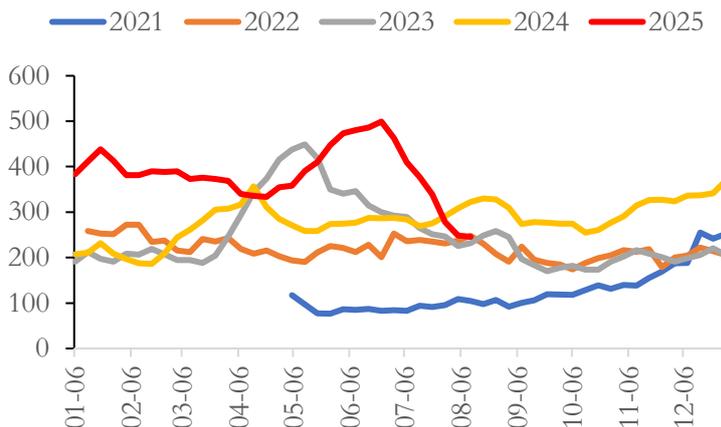
今日，焦煤期货继续大幅上涨，主力合约2601收盘涨6.97%，近月08、09、10三个合约均以涨停板收盘。

8月以来焦煤价格的这轮反弹预期推动因素依然主因，月初山西部分煤矿按276个工作日生产的政策，被市场解读为安监政策在度收紧信号；近期又公布了国家矿山安监局将于8月13日上午举行新版《煤炭安全生产规程》的专题发布会，进一步强化了市场对于供应收紧的预期。

另外，9月合约交割月即将临近，而持仓量依然有12.2万手，虚实盘比过高也是近月合约强势的主要原因。

不过，产业层面来看，8月以来得这波反弹和7月份有明显不同，7月份虽然行业基本面表现比较弱，但价格的持续上涨刺激了下游得补库。全国523家煤矿焦煤库存整个7月下降了161万吨，降幅接近40%；下游钢厂及焦化厂焦煤库存则增加了158万吨，增幅为9.7%。且铁水日产量的短暂回升也提振了焦煤得需求。

图表1 煤矿精煤库存季节性走势



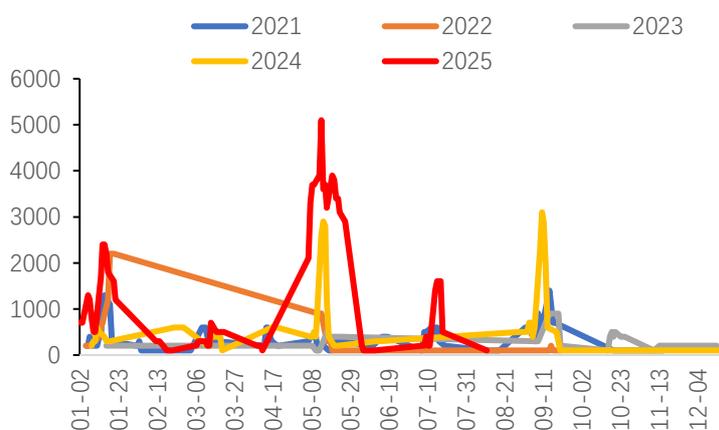
资料来源：Mysteel

而进入8月份以后，下游库存已经补充至近3年来得高位，补库进程明显放缓，8月第一周钢厂及焦化厂焦煤库存环比上一周基本持平。上游523家煤矿得焦煤库存也仅环比下降了2.6万吨。另一方面，9月初阅兵活动期

间，华北地区钢厂将阶段性限产。上周末唐山地区的限产方案已经公布。也就是说未来2-4周铁水产量有下降的预期。也就是说当下焦煤的基本面是弱于7月份的。

同时，由于本轮焦煤价格的反弹具有明显得预期推动特点，所以盘面价格在度明显升水现货，到8月12日收盘，主力合约2601已经升水蒙5现货170元/吨，高升水之下，套保盘可能会对价格形成一定压制。事实上，最近两个交易日，焦煤仓单有所增加，之前一直为0,8月12已经增至800手，后续还有进一步增加的可能。

图表2 焦煤仓单季节性数据



资料来源：大商所

综合以上分析，本轮焦煤反弹虽然与7月份主要都是预期推动导致，但本轮反弹过程中焦煤基本面表现弱于7月，且目前虚实盘比过高问题已经有所缓解。虽然中期来看，焦煤底部已经出现，但是短期一旦反内卷的预期阶段性减弱，价格不排除回调可能。所以，建议在操作过程中需要注意节奏，目前位置下不建议高位追多，可等待回调后寻找逢低买入机会。

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](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)