

焦煤期货周报

核心观点：

【行情分析】本周焦煤期货主力合约JM2609 呈现周一放量大涨、随后震荡回落、周四周五企稳修复的走势。周一受蒙古甘其毛都口岸司机罢工事件催化，叠加超跌反弹动能释放，盘面从 1249 元/吨开盘后强势拉升至 1294.5 元/吨收盘，单日涨幅高达 4.19%，周二惯性高开于 1295 元/吨，但多头获利了结压力显现，收盘回落。周三价格回踩 1245 元/吨后收于 1262 元/吨。周四、周五市场情绪逐步企稳，价格在 1260-1293 元/吨区间窄幅震荡，周五收于 1282 元/吨。全周累计上涨 2.68%，但成交量逐日萎缩，显示反弹动能边际减弱，市场在 1280 元/吨附近进入多空均衡状态。

【次周展望】预计下周焦煤将维持区间震荡、等待驱动。向上驱动需关注两方面：一是焦炭第十轮提涨能否顺利落地，若钢厂接受，将打开焦煤上行空间；二是山西煤矿安监政策是否进一步收紧，当前沁源地区仅 1 座矿井复产且产量不稳，供给端仍存变数。向下风险在于铁水产量的拐点或确认，若下周出现环比下降，将触发需求端负反馈交易。此外，蒙煤口岸罢工事件已平息，通关恢复正常，供给扰动溢价面临回吐。

【宏观预期】宏观层面，国内处于政策真空期与淡季验证期的叠加阶段。7 月底中央政治局会议前，市场对稳增长政策的预期将间歇性升温，但难以形成持续驱动。房地产高频数据仍显疲弱，新房销售环比持平、新开工面积维持低位，黑色系终端需求缺乏实质性改善。海外方面，美联储加息预期持续，美元高位震荡，对大宗商品整体估值形成压制。不过，国内焦煤供给端受安监约束的政策

底较为明确——国家发改委在能源保供发布会上明确统筹安全生产与稳定供应，保供以严守安全规范为前提，这意味着煤矿复产节奏将持续受控，供给端难以大幅放量。综合来看，宏观情绪中性偏谨慎，市场不再交易崩盘逻辑，但缺乏做多信心。

【风险关注】首要风险在于铁水产量拐点。当前铁水日产仍处高位，但增幅已显著放缓，若下周出现环比下降，将确认需求端见顶信号，触发负反馈交易，焦煤可能再度回测支撑。其次是焦炭提涨落地情况，第十轮提涨已发起但钢厂利润持续收窄，若提涨失败，焦化厂可能主动减产并向焦煤传导压力。第三是蒙煤供给扰动，本周司机罢工事件虽已平息，但暴露了口岸物流的脆弱性，后续若再出现类似事件或通关政策变化，将引发阶段性反弹。最后需关注7月政治局会议的政策信号，若超预期出台稳增长措施，可能带来情绪驱动的反弹行情，但若政策力度不及预期，市场将重回弱势。

1 行情回顾

【主力合约】本周焦煤期货主力合约 JM2609 呈现周一放量大涨、随后震荡回落、周四周五企稳修复的走势。周一受蒙古甘其毛都口岸司机罢工事件催化，叠加超跌反弹动能释放，盘面从 1249 元/吨开盘后强势拉升至 1294.5 元/吨收盘，单日涨幅高达 4.19%，周二惯性高开于 1295 元/吨，但多头获利了结压力显现，收盘回落。周三价格回踩 1245 元/吨后收于 1262 元/吨。周四、周五市场情绪逐步企稳，价格在 1260-1293 元/吨区间窄幅震荡，周五收于 1282 元/吨。全周累计上涨 2.68%，但成交量逐日萎缩，显示反弹动能边际减弱，市场在 1280 元/吨附近进入多空均衡状态。

图：焦煤主力合约周行情



图片来源：国金期货行情软件

【其余合约】从合约结构看，本周呈现近月弱、远月强的正向市场结构。从持仓变化看，主力合约 JM2609 持仓量降至 43.9 万手，部分多头在反弹后选择离场；而远月合约整体持仓量上升，资金有向远月移仓的迹象。

图：焦煤各合约周行情

大连商品交易所_周行情_20260703											
品种名称	合约	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周末结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
焦煤	jm2607	1,218	1,240.50	1,169	1,181.50	1,181.50	-17.5	4,150	1,568	-2,123	2.99
焦煤	jm2608	1,238	1,278.50	1,220.50	1,248	1,249.50	31	80,961	49,948	-4,301	60.57
焦煤	jm2609	1,249	1,296	1,244	1,282	1,280.50	39.5	3,693,081	439,114	-17,815	2,816.18
焦煤	jm2610	1,275	1,317	1,271.50	1,308	1,305.50	37.5	30,846	45,694	989	24
焦煤	jm2611	1,293.50	1,337	1,293.50	1,328	1,325.50	33	30,163	37,685	4,014	23.83
焦煤	jm2612	1,306.50	1,342.50	1,300.50	1,333.50	1,332	31.5	20,548	29,635	7,735	16.3
焦煤	jm2701	1,477	1,520	1,472.50	1,511	1,508.50	38.5	290,267	156,798	-1,485	260.55
焦煤	jm2702	1,480.50	1,518.50	1,474.50	1,508.50	1,509.50	35.5	3,779	2,553	1,842	3.39
焦煤	jm2703	1,480	1,521	1,477.50	1,510	1,513	33.5	362	797	0	0.33
焦煤	jm2704	1,485	1,527	1,485	1,519	1,521.50	36.5	119	393	-1	0.11
焦煤	jm2705	1,494.50	1,536.50	1,491	1,526.50	1,526.50	34.5	14,171	13,863	1,019	12.87
焦煤	jm2706	1,500	1,524.50	1,492	1,524.50	1,519.50	30.5	31	25	9	0.03
总计								4,168,478	778,073	-10,117	3,221.15

数据来源：大连商品交易所

【相关期权】焦煤期权本周成交量先抑后扬，隐含波动率从高位回落。周一受期货大涨带动，期权成交量达 35.9 万手，成交量 PCR 降至 0.519，显示市场情绪偏多。周三期货回调，期权成交量激增至 37.6 万手，PCR 飙升至 0.879，为全周最高，反映避险情绪升温，认沽期权需求激增。周四、周五随着期货企稳，成交量回落至 39.4 万手和 39.8 万手，PCR 分别降至 0.686 和 0.575，情绪回归

中性。从持仓结构看，平值及轻度虚值认购期权持仓增加明显，执行价 1280-1320 元/吨的认购合约成为主力，显示市场对下周反弹至 1300 元/吨上方有一定预期。隐含波动率方面，周一 IV 冲高至 32% 后逐日回落，周五降至 28% 左右，显示市场对短期波动率的预期降温。

图：焦煤期权日行情

大商所 焦煤 所有月份 2608 2609 2610 2611 2612 2701 2702 2703 2704 2705 2706 全部 认购 认沽 全部 实值 虚值														
单腿期权 全部合约 成交量前5 持仓量前5 涨幅前5 跌幅前5 隐含波动率前5														
认购 111373 62.7% 认沽 66281 37.3%														
数量	卖价	买价	涨幅%	1分钟涨跌	涨跌	最新	行权价	最新	涨跌	1分钟涨跌	涨幅%	买价	卖价	
2026-08-18到期, 剩余46天														
5	198.9	181.3	+7.60%	0.00	13.2	186.9	1100	7.7	-1.3	-1.28	-14.44%	7.6	7.8	
0	181.0	164.2	--	--	--	--	1120	9.3	-1.8	0.00	-16.22%	9.2	9.8	
0	158.6	146.7	--	--	--	--	1140	11.6	-2.3	0.00	-16.55%	11.1	11.9	
4	140.0	129.8	+9.09%	0.00	11.1	133.2	1160	14.5	-2.8	0.00	-16.18%	14.1	14.9	
30	124.1	108.5	+12.86%	0.00	13.7	120.2	1180	18.5	-3.2	0.00	-14.75%	17.1	20.3	
18	114.9	99.3	+13.91%	0.00	12.8	104.8	1200	23.5	-3.6	1.29	-13.28%	23.4	23.6	
73	94.8	81.4	+14.85%	0.00	11.7	90.5	1220	28.3	-5.6	0.00	-16.52%	28.3	31.8	
24	78.5	72.6	+15.52%	0.00	10.4	77.4	1240	35.9	-6.2	0.00	-14.73%	35.0	36.4	
32	66.6	63.9	+17.43%	2.30	9.9	66.7	1260	44.1	-7.7	0.00	-14.86%	43.7	44.2	
74	56.8	54.9	+17.50%	0.00	8.4	56.4	1280	54.0	-9.0	0.00	-14.29%	51.8	54.9	
jm2609 焦煤2609 1282.0 17.0 +1.34%														
1万	47.5	46.5	+16.26%	0.21	6.6	47.2	1300	65.0	-10.6	0.31	-14.02%	64.0	65.8	
26	40.5	38.9	+14.78%	0.00	5.1	39.6	1320	79.1	-10.4	0.00	-11.62%	75.3	82.2	
77	36.3	32.8	+14.58%	0.00	4.3	33.8	1340	94.1	-10.3	0.00	-9.87%	88.6	97.4	
23	31.2	28.6	+14.17%	0.00	3.6	29.0	1360	107.4	-12.9	0.00	-10.72%	103.5	113.8	
82	27.6	23.4	+13.64%	0.00	3.0	25.0	1380	121.5	-15.4	0.00	-11.25%	119.3	129.9	
04	21.7	21.2	+11.98%	0.00	2.3	21.5	1400	136.0	-18.1	0.00	-11.75%	135.9	146.5	
32	21.0	17.4	+9.47%	0.00	1.6	18.5	1420	162.6	-9.1	0.00	-5.30%	152.8	163.8	
51	16.7	16.4	+10.00%	0.00	1.5	16.5	1440	173.5	-16.2	0.00	-8.54%	165.9	182.1	
61	14.8	13.2	+11.28%	0.00	1.5	14.8	1460	187.0	-21.1	0.00	-10.14%	188.6	204.4	
92	15.6	12.0	+5.88%	0.00	0.7	12.6	1480	212.3	-14.4	0.00	-6.35%	206.1	217.4	

图片来源：国金期货行情软件

2 当周逻辑

核心逻辑——本周焦煤期货的核心驱动在于供给端突发扰动与需求端高位韧性的共振。蒙古甘其毛都口岸司机罢工事件成为行情的引爆点，导致通关量骤降至 600 车以下，市场对于蒙煤供给中断的担忧瞬间升温。与此同时，国内焦炭第九轮提涨顺利落地，第十轮提涨随即开启，焦化厂利润修复带动补库意愿增强。在供给收缩预期与成本支撑上移的双重作用下，主力合约 JM2609 摆脱了此前的弱势震荡格局。尽管周中随着罢工消息平息及多头获利了结，

盘面出现回落，但现货价格的坚挺以及铁水产量维持在高位，为焦煤价格提供了坚实的底部支撑。

重要逻辑——重要逻辑在于产业链利润传导的顺畅度与供给端政策约束的持续性。本周焦炭第十轮提涨虽已发起，但钢厂盈利率降至 51%，利润空间受到挤压，市场对于提涨能否全面落地存在分歧。若钢厂因亏损扩大而拒绝提涨，将直接压制焦化厂对焦煤的采购热情，进而削弱焦煤的上涨动能。此外，山西地区的安监政策虽未进一步收紧，但统筹安全生产与稳定供应的基调使得煤矿复产节奏缓慢，尤其是沁源地区仅 1 座矿井复产，供给弹性极低。这种供给刚性与需求韧性的博弈，使得焦煤价格在反弹后难以出现单边暴涨，更多呈现为区间震荡的态势。市场密切关注钢厂铁水产量的拐点，若铁水见顶回落，将打破当前的供需平衡。

其他逻辑——技术面上，焦煤主力合约成功突破 1250 元/吨的短期压力位，并站稳 1280 元/吨一线，MACD 指标在零轴下方或将形成金叉，绿柱缩小，显示或有反转趋势。

3.宏观逻辑

周度数据：本周宏观情绪处于政策真空期的修复阶段。国内除 PMI 外，缺乏重磅经济数据发布，市场焦点集中在产业基本面。海外方面，美联储加息预期升温，美元指数高位震荡，对大宗商品估值形成一定压制，但焦煤受国内供需主导，外盘影响有限。

月度数据：7 月进入传统淡季，房地产高频数据仍显疲弱，新房销售环比持平，新开工面积维持低位，黑色系终端需求缺乏实质性改善。但宏观层面对于稳增长政策的预期间歇性升温，尤其是 7 月底中央政治局会议前，市场博弈政策托底的心理较强，限制了黑色

系的下跌空间。

【本周观点修正】

此前市场普遍交易铁水见顶和负反馈逻辑，但本周蒙古罢工事件引发的供给扰动，以及第九轮焦炭提涨的顺利落地及第十轮提涨预期，证明了产业链下游仍具备一定的接受能力和补库需求。铁水产量维持高位，并未如预期般快速回落，证伪了短期的需求崩塌逻辑。因此，观点需修正为区间震荡、底部抬升。需警惕的是，当前反弹更多由情绪和事件驱动，基本面并未发生根本性逆转，若下周铁水产量出现拐点或焦炭提涨失败，反弹可能终结。

4 基本面分析

变化部分：

铁水产量：本周 247 家样本钢厂的日均铁水产量达到 243.25 万吨，环比前一周的 242.95 万吨增加了 0.30 万吨。这一数据印证了铁水产量保持韧性的判断。回顾整个6月，铁水日均产量持续在 240 万吨以上的高位区间波动，显示出钢厂在利润承压状态下，主动进行大规模减产的意愿依然不强。

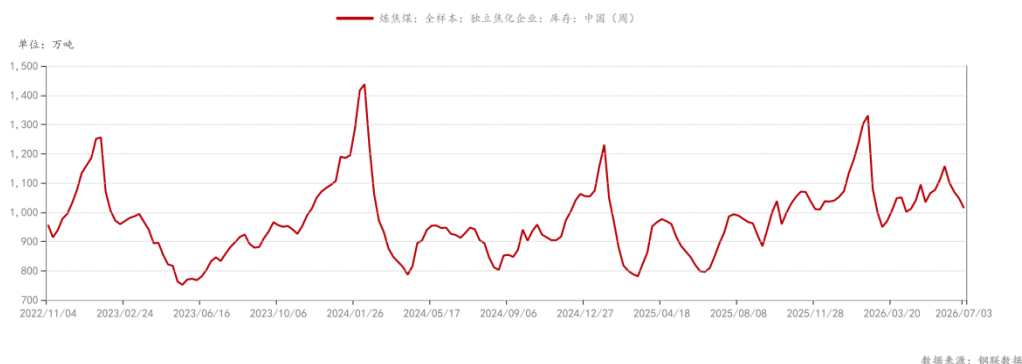
图：铁水产量（周）



独立焦企库存：截至 7 月 3 日当周，Mysteel 统计的独立焦化企

业全样本炼焦煤总库存为1014.53万吨，环比上周减少32.79万吨。这已是该库存连续第四周出现下降，从6月初的1156.99万吨高点回落。

图：独立焦企库存（周）



高炉开工率：247家钢铁企业的高炉开工率为83.99%，环比上周回落0.42个百分点。值得注意的是，尽管开工率出现小幅回调，但同期高炉产能利用率为91.3%，环比上周提升0.22个百分点。这表明，虽然部分高炉可能进行了检修或停产，但仍在运行的高炉生产负荷有所提高，从而推动了铁水产量的继续增长。

图：高炉开工率（周）



5 当周重要事件解读

本周最重要事件为蒙古甘其毛都口岸司机罢工。6月29日，因薪资纠纷，蒙古司机在甘其毛都口岸发起罢工，导致通关量骤降至

600 车以下，口岸出现短暂堵塞。这一事件直接引爆了市场对蒙煤供给中断的担忧，成为周一焦煤期货暴涨的直接催化剂。虽然罢工在随后几日平息，通关量逐步恢复，但该事件暴露了蒙煤供应链的脆弱性，使得市场重新评估进口煤的稳定性。

此外，焦炭第九轮提涨落地及第十轮提涨开启也是关键事件。第九轮提涨顺利落地，焦化厂利润得到修复；第十轮提涨（50-55 元/吨）随即发起，虽钢厂盈利率降至 51%，接受意愿存疑，但提涨本身显示了焦化厂的强势地位。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货投资咨询业务资格的批复。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市需谨慎！