

## 焦煤 2605 强势破局，多重逻辑共振点燃多头行情

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所

初审：张莎 从业资格号:F03088817 投资咨询证号:Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号:F0303938 投资咨询号:Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：[www.alqh.co](http://www.alqh.co)

2026年3月23日，焦煤2605主力合约盘中大幅冲高，一度触及涨停价位1289.5元/吨，单日涨幅逼近11%，成交量、持仓量同步暴增，成为市场瞩目的焦点。此次焦煤2605的大涨并非单一因素推动，而是地缘冲突引爆情绪、供需基本面持续偏紧、资金面逼空助推、宏观预期向好四大核心因素共振的结果，彻底扭转了前期市场的弱势格局，引发黑色系产业链的连锁反应。

图：焦煤2605盘面图



图：同花顺，安粮期货研究所

**一、地缘冲突突发：能源供应担忧引爆市场情绪，煤炭替代逻辑凸显**

**(1) 卡塔尔 LNG 设施遇袭+霍尔木兹海峡紧张：全球 LNG 供应担忧升温，亚洲多国紧急转向煤炭保电，全球抢煤预期拉满。**

中东地缘局势急剧升级，成为此次焦煤2605大涨的直接导火索，彻底点燃了市场的避险情绪与能源供应紧张预期。近期卡塔尔液化天然气（LNG）设施遭遇袭击，霍尔木兹海峡航运安全面临严峻威胁，而该区域是全球 LNG、原油等能源产品的核心运输通道，一旦供应受阻，将直接冲击全球能源市场格局。

**(2) 能源替代逻辑：天然气涨价→煤电替代需求上升→焦煤/动力煤估值同步抬升。**

全球天然气供应紧张局势加剧，亚洲多国为保障电力供应，紧急转向煤炭发电，煤炭作为“能源压舱石”的替代价值被重新定价，不仅动力煤需求激增，焦煤作为煤炭核心品种，估值也同步被抬升，市场做多情绪被彻底激发。

**(3) 甲醇联动：中东冲突推高甲醇价格，焦化副产品利润改善，焦化开工意愿提升→焦煤需求增加。**

图：甲醇国际市场 CFR 价格走势

甲醇：国际市场：CFR价：中国（日）



图：钢联，安粮期货研究所

伊朗作为全球重要的甲醇生产与出口国，地缘冲突升级直接导致甲醇供应预期收紧，价格大幅走高，而甲醇作为焦化行业的重要副产品，其价格上涨直接改善了焦化企业的整体利润，倒逼焦化企业提升开工意愿，进而大幅增加对焦煤的采购需求。

此次地缘冲突并非短期扰动，而是打破了全球能源贸易的稳定预期，市场对能源供应断供的担忧持续发酵，资金快速涌入煤炭相关期货品种，焦煤 2605 凭借其低库存、高弹性的特性，成为资金做多的核心标的，开启暴力拉涨行情。

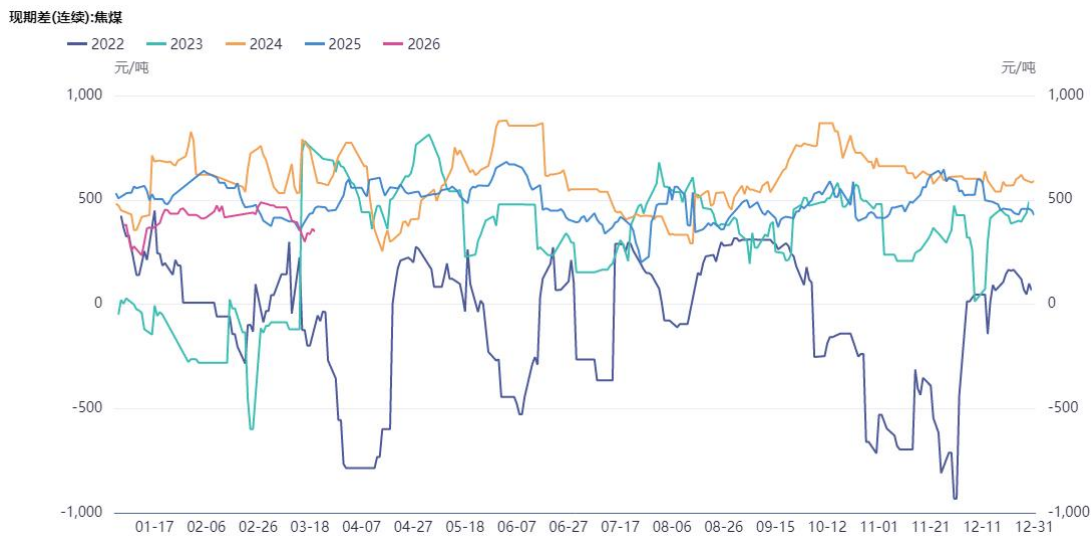
**二、供需基本面偏紧：低库存叠加旺季补库，价格上涨具备坚实支撑**

抛开短期情绪因素，**焦煤自身供应端持续收紧、需求端旺季复苏、全产业链低库存的基本面格局，是此次大涨的核心底气**，也让价格上涨具备了可持续的底层逻辑。

从供应端来看，国内焦煤供应始终处于偏紧状态。一方面，国内主产区煤矿安全监管力度持续升级，安监、环保检查常态化，部分煤矿主动停产检修，超产行为被严格管控，原煤产量释放受限，焦煤国内供应增量有限；另一方面，进口煤补充力度持续偏弱，蒙古焦煤通关量频繁出现波动，通关效率不及预期，而澳洲焦煤进口成本居高不下，进口煤整体难以有效弥补国内供应缺口，焦煤市场整体供应端呈现“内紧外弱”的格局。

需求端则迎来“金三银四”传统旺季的强势复苏。两会过后，国内稳增长政策持续发力，下游钢厂高炉开工率环比大幅提升，铁水产量日均增量显著，钢材市场需求逐步回暖，钢价同步上涨，钢厂利润持续修复，对上游焦煤的采购意愿大幅增强。同时，焦化厂、钢厂、港口三大环节焦煤库存均处于历史同期低位，前期市场因价格弱势持续观望，而随着旺季来临，下游企业集中开启补库周期，采购需求集中释放，供需错配的矛盾进一步激化，直接推动焦煤价格快速上行。

图：文华商品近几次上涨行情价格表现



图：同花顺 iFinD，安粮期货研究所

此外，**焦煤现货市场价格始终高于期货价格，期现倒挂的格局让期货具备较强的补涨动力**，现货的坚挺为期货价格上涨提供了坚实支撑，也让多头资金敢于持续发力。

**三、资金面强势助推：超跌反弹叠加逼空行情，盘面加速上涨**

技术面与资金面的共振，让焦煤 2605 的涨势进一步加速，形成了“放量大涨、空头踩踏”的逼空行情。前期焦煤 2605 合约持续下跌，最低跌至 1070 元/吨附近，跌势逐步放缓，市场超跌反弹的预期不断积累，为后续上涨奠定了技术基础。

3 月 23 日，焦煤 2605 合约开盘后快速冲高，一举突破前期关键压力位，均线系统呈现多头排列，技术面趋势彻底反转，吸引大量技术型资金入场做多。与此同时，市场成交量、持仓量同步暴增，主力多头大举增仓布局，空头资金因价格快速上涨被迫平仓止损，形成“多头增仓、空头砍仓”的循环，盘面出现踩踏式上涨，涨幅不断扩大。

表：东方财富网能源化工期货板块涨幅排名

序号	代码	名称	最新价	涨跌额	涨跌幅	今开	最高	最低	昨结	成交量	买盘(外盘)	卖盘(内盘)	持仓量
1	jnm	焦煤主连	1283.0	121.0	10.41%	1178.0	1289.5	1171.0	1162.0	155.94万	808434	750993	441440
2	ppm	聚丙烯主连	9723	738	8.21%	9110	9767	9066	8985	89.57万	454649	441099	401242
3	ln	塑料主连	9447	710	8.13%	8918	9488	8851	8737	74.16万	381827	359790	374263
4	TAM	PTA主连	7092	452	6.82%	6732	7122	6652	6630	118.27万	628409	554287	1079429
5	vm	PVC主连	6250	398	6.80%	5900	6269	5870	5852	152.14万	783441	738000	824995
6	jm	焦炭主连	1838.5	111.0	6.43%	1750.0	1863.0	1735.0	1727.5	3.80万	21206	16800	35759
7	scm	原油主连	818.8	42.4	5.46%	781.0	822.3	776.6	776.4	11.02万	56748	53442	54758
8	FGM	玻璃主连	1083	24	2.27%	1052	1088	1045	1059	100.19万	529562	472356	1000458
9	RB00Y	NYMEX汽油	3.2772	0.0453	1.40%	3.2961	3.3480	3.2369	3.2319	2088	1250	818	115750
10	run	橡胶主连	16190	180	1.12%	16050	16290	16025	16010	25.95万	136115	123387	118646

图：东方财富网，安粮期货研究所

从资金流向来看，此次上涨并非散户资金的零散炒作，而是机构主力资金的集体布局，龙虎榜数据显示，多头前 10 席位大幅增仓，资金集中度持续提升，资金面的一边倒格局，让焦煤 2605 的涨势极具爆发力，单日涨幅轻松突破 10%。

#### 四、宏观预期向好：稳增长政策发力，大宗商品估值修复

宏观层面的积极预期，也为焦煤 2605 的大涨提供了良好的外部环境。2026 年以来，国内稳增长政策持续加码，基建、地产等领域利好政策不断落地，1-2 月工业经济数据表现超预期，市场对国内经济复苏的信心持续增强。

黑色系商品作为经济复苏的“晴雨表”，直接受益于宏观经济的回暖，市场风险偏好显著提升，资金开始重新布局大宗商品，推动整体板块估值修复。焦煤作为黑色产业链的上游核心品种，直接受益于下游钢材、焦炭的需求复苏，在宏观预期向好的背景下，其商品属性与金融属性同步被激活，价格迎来快速上涨。

同时，全球通胀预期有所升温，大宗商品作为抗通胀的核心资产，配置价值进一步凸显，海外资金也开始流入国内商品市场，进一步助推了焦煤等品种的上涨行情。

#### 五、后市展望：短期强势难改，需关注三大核心变量

焦煤 2605 合约单日暴涨，短期市场多头氛围浓厚，价格仍有进一步上行的动力，但后续走势需密切关注三大核心变量：**一是中东地缘局势的演变**，若冲突持续升级，能源供应担忧将继续支撑煤价，若局势缓和，情绪面支撑将逐步减弱；**二是国内焦煤供需格局的变化**，重点跟踪煤矿复产进度、蒙古煤通关量以及下游钢厂补库节奏，供需错配矛盾若缓解，涨势或将放缓；**三是资金面动向**，关注期货持仓量与成交量的变化，若多头资金开始获利了结，盘面或迎来震荡调整。

总体而言，此次焦煤 2605 的大涨是“**地缘冲突+基本面旺季+技术面超跌+资金逼空**”四重共振的必然结果，既反映了全球能源市场的不确定性，也体现了国内黑色产业链旺季复苏的强劲动力。**对于市场参与者而言，需理性看待短期暴涨行情，警惕情绪退潮后的波动风险，紧盯核心变量变化，把握市场节奏。**

#### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。