

研究员：	余典	陶存辉	薛原	冉宇蒙	钟宏	投资咨询业务资格：
	从业资格号：F03122523	从业资格号：F03099559	从业资格号：F03100815	从业资格号：F03144159	从业资格号：F03118246	证监许可【2012】669
	投资咨询号：Z0019832	投资咨询号：Z0020955	投资咨询号：Z0021807	投资咨询号：Z0022199	投资咨询号：Z0022727	

今日双焦齐跌，焦煤多个合约达到8%跌停线，JM2509收报1045.5元/吨，焦炭跌幅略小，J2509下跌4.93%，收于1601元/吨。

国内宏观方面，市场关注许久的中央政治局会议尘埃落定，会议对于市场关注的“反内卷”等热点有所提及，但相较于市场前期狂热的情绪而言还是不及预期。海外宏观方面，美联储连续五次会议按兵不动，维持利率不变，同时会议未就9月降息给予指引。在宏观靴子落地后，由资金炒作政策预期的市场情绪有所转弱，难以支撑起前期连续涨停的盘面价格。不过我们认为，在宏观大方向不变的基础上，不排除后续会议或政策再度形成利好的可能。

从供需来看，当前双焦较为健康的基本面短期仍能维持，在“反内卷”背景下，煤炭查超产工作陆续开启，国内煤矿供应扰动还会持续，而需求端在8月下旬前铁水仍将维持高位，短期来看基本面对盘面仍有支撑，盘面大幅下行可能较小。

综合来看，前期被政策预期裹挟的积极情绪连续大幅拉涨盘面，在预期兑现后，失去了部分情绪支撑的双焦价格回调至合理区间。展望后市，在当前双焦颇有韧性的基本面下，预计短期市场在情绪扰动下大幅波动仍将持续，需重点关注后续宏观政策，注意控制风险。

风险因素：铁水大幅减产、国内煤矿复产超预期、焦煤进口增量过快（下行风险）；政策刺激超预期、煤矿安监加严、焦煤进口不及预期（上行风险）。

数据来源：Mysteel 汾渭 中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货给予的任何私人咨询建议。



扫描二维码 获取更多投研资讯