

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/15

焦煤盘面升水，价格受“反内卷”政策预期扰动仍大

2025年9月12日，焦煤期货连续第二日上涨，涨幅达0.88%，收于1144元。

从基本面来看，山西安检趋严或许会阶段性限制产量释放，但目前钢厂利润修复有限，铁水产量处于中低位，焦炭刚需不足，而且焦化厂库存高企，采购意愿低迷。

从消息面来说，煤矿供应端扰动或持续至十一前后，但双焦下游采购节奏放缓，投机需求有所弱化。

整体来看，碳元素供应依然充裕，下游铁水有逐渐恢复的预期，受事件影响短期降幅较大，市场情绪对煤炭查超产仍有预期。

焦炭盘面升水，焦煤盘面升水，价格受“反内卷”政策预期扰动仍大，波动率较大。把握震荡偏多的机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

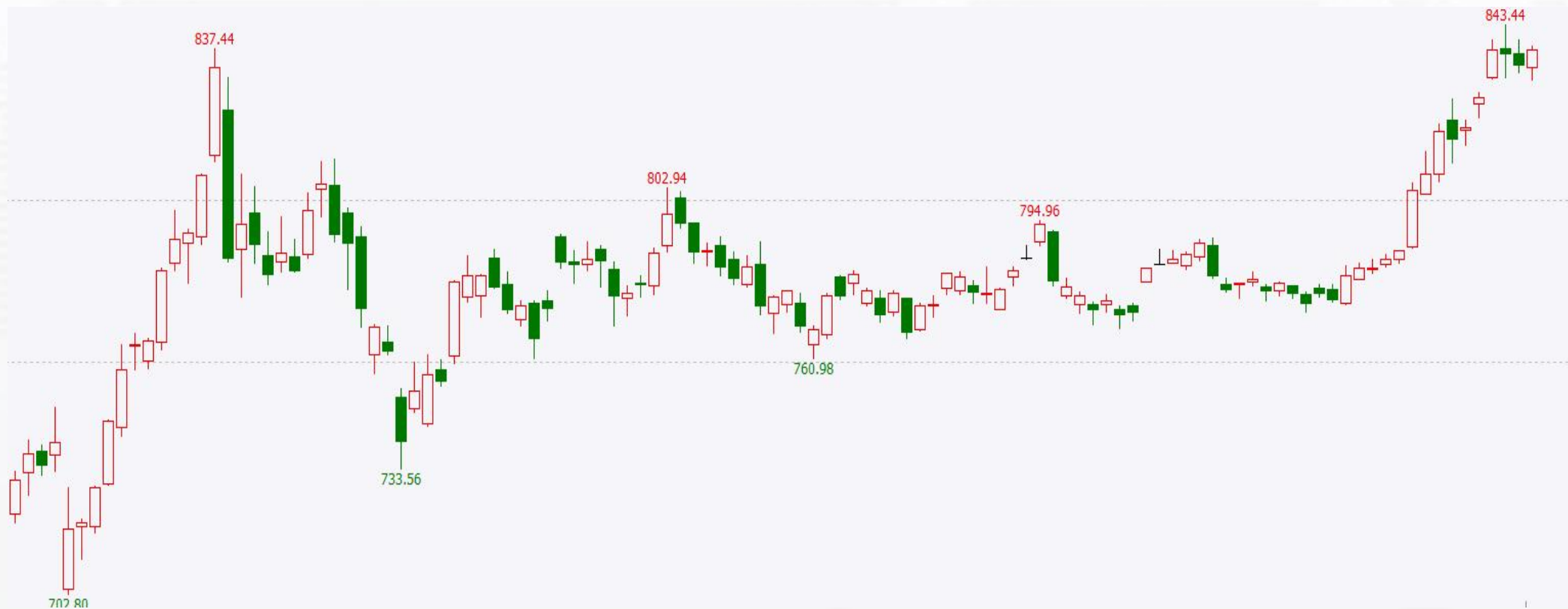
宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	主力多增空减，利多
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	空头主力减仓，利多	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

A股三大指数早盘小幅低开之后快速走高，盘中两次冲高回落，最终收出带上影线的阴十字星；消息面上，十地开展综合改革试点 要素市场化配置改革迈向纵深；三部门印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026年）》；具体操作上，预计行情短期继续震荡向上为主。



美国8月非农数据依然不及预期，9月美联储降息概率较大，利多黄金，目前周线调整比较充分，短期持续向上。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端发运稳定，近期钢厂有逐步复产迹象，铁水料将维持高位运行；叠加中下旬临近国庆，钢厂开启补库或将支撑原料；技术面上，仍处高位宽幅震荡区间，关注突破情况。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融基本维持稳定，厂库小幅下滑，但下游深加工订单回暖成色尚显不足，关注临近旺季补库情况。
技术面上，今日延续窄幅整理，可继续按照低多思路看待。



技术解盘-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

近期油脂市场累计涨幅较大，在库存压力整体升高和缺少需求配合下，市场继续追涨动力下降，获利回吐压力升高。震荡偏空对待。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，港口库存开始小幅去库，整体维持中高位，中秋旺季来临前纸浆有预期提振，只是暂未看到好转，维持低位震荡观点，考虑区间高抛低吸。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线 **400-0988-278**

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。