

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/16

焦煤2601价格上涨后：短期高位震荡

焦煤2601合约的阶段性上涨，更多源于供应端扰动与短期需求支撑的叠加效应。

供应端，部分产地因安全检查、事故影响复产缓慢，叠加蒙煤进口曾受口岸因素制约，短期供给收缩预期推升价格；需求端，当前铁水产量维持高位，钢厂补库需求形成阶段性支撑。

但基本面宽松的核心矛盾未改，后续上涨空间受限。供应上，国内煤矿产量整体保持高位，蒙煤进口增量趋势未变，口岸库存仍处高位，交割资源充足。需求端，终端钢材消费隐忧尚存，企业采购态度偏谨慎，若成材库存矛盾加剧，将反向压制焦煤需求。

综合机构观点，短期焦煤2601或在1100-1250元/吨区间震荡运行。

后续需重点关注超产核查执行力度、蒙煤进口恢复情况及钢材需求兑现节奏，若供需宽松格局延续，价格仍有承压向下风险。把握短多机会。

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	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
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	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

早盘A股三大指数整体高开回落之后快速拉起，特别是下午科创板和创业板指数持续走强，沪指最终以中阳线报收；消息面上，李强：持续用力扩大内需、做强国内大循环；国家统计局：9月CPI同比下降0.3% PPI同比降2.3%，总体继续偏暖；具体操作上，预计接下来的行情高位震荡为主。



沪金再次大阳新高，波动开始加大，短线不宜追多，宜低吸做多为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，整体处于高位宽幅震荡区间，高抛低吸操作。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，假期期间库存有所累积，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，近期连续下挫，关注企稳后右侧交易机会。



在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应较为充足，压制价格反弹高度。但是按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损16.90元。物极必反，把握短多机会。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，中国公布1-9月进口量，累计进口2706吨，同比+5.6%，国内港口库存继续维持高位，金九旺季不旺，预计纸浆仍将偏弱运行，建议考虑反弹做空。





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）。