

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/15

焦煤连续多日下跌，后市怎么看？

12月以来焦煤期货跌势显著，主力2605合约逼近1000元关口，2601合约击穿950元支撑位，后续短期仍趋弱，中期有改善可能。

具体如下，短期空头主导格局难逆转，供应端蒙煤口岸通关量长期高位，1 - 11月进口焦煤同比增幅超15%，完全覆盖国产煤缺口。

需求端钢厂高炉开工率下降，铁水产量下滑，对焦煤采购谨慎，竞拍流拍率达30%-50%。且2601合约临近交割，仓单成本低导致多头接货意愿弱，还将向875元区间靠拢。

中期来看，蒙煤或因气温下降通关量回落，国内部分煤矿也可能提前停产。

而随着焦煤价格下跌，钢厂利润有望修复，铁水减产速率会放缓，春节前备货和冬储补库需求或带动焦煤价格止跌，届时大概率转为震荡偏强走势，但反弹高度受需求复苏程度限制。

宏观政策利好尚未转化为实质需求，短期多空博弈加剧，主力合约尚未企稳，抄底操作需格外谨慎。

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	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	主力多增空减，利多
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	空头主力增仓，利空	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	主力多增空减，利多
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

今天行情整体上探底回升，尽管尾盘有资金砸盘，但是承接盘比较积极；技术上，昨天提到“沪指在3850-3860一线附近有较强支撑，这里不容易跌破”，今日沪指最低点3850点得到印证；下周操作上，可以考虑逢低做多为主。



黄金目前处于复杂震荡过程，预计仍将持续一段时间，策略上不宜追涨杀跌。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融下滑，本周再度去库，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，未有企稳迹象，维持震荡偏空思路看待。



技术解盘-棕榈油

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

棕榈油此前预估出口143-145万吨，实际出口较预期偏少20多万吨。由于出口超预期偏低，11月马棕库存处于历史同期次高位，现实供需压力大。12月印尼下调出口税，马棕库存预计仍处于历史高位，供需压力难减。午后连棕盘面预计低开。在看到明确降库存信号强，棕榈油仍是反弹思路。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

本周期纸浆港口库存呈现去库的走势，本周期纸浆周均价继续上涨的走势，当前现货市场核心矛盾在于高库存现实与供应扰动预期之间的博弈，港口库存绝对值仍处高位，下游原纸利润不佳导致需求端支撑有限。震荡偏多判断。





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）。