

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/25

## 焦煤期货上涨，后续行情该如何演绎？

今日焦煤主力再次上涨冲刺，报1250元/吨。短期延续强势，但高位震荡与冲高回落风险显著上升。

- 涨停核心驱动：中东地缘推升能源替代预期，国际油气走强带动煤价溢价。2月28日美伊冲突之后原油和天然气暴涨，而现在国内市场才开始交易煤炭能源替代逻辑，因为煤炭本身供需面矛盾不大，并且需要原油和天然气价格高位维持一段时间之后才会出现明显的能源替代，

-那么如果短时间内美伊冲突无法缓解，或者能源设备遭到大规模破坏，原油和天然气价格维持高位，煤炭供需面将发生重大转变，包括很多产品的生产端将转向煤炭，部分煤炭出口国可能收紧出口额度以确保国内能源安全等等，整体煤炭或出现供需缺口。当前焦煤包含了煤炭的整体预期，在煤价补涨阶段，建议逢低买入。

- 压制与风险点：国内煤矿稳产、蒙煤进口高位，总库存仍高，供应宽松；钢厂利润有限，终端需求未显著改善，难支撑持续冲高；涨停后情绪过热，技术面超买，易引发获利了结与多空博弈。

- 操作参考：上方整数关口压力大，首次触及大概率震荡；回踩企稳可看多。严格风控，设止损与止盈，关注地缘缓和、补库节奏及库存数据变化，避免追高。

# 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	主力空增多减，利空
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多头主力分歧，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	多头主力分歧，震荡
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	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	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

周二股指高开回落之后，再次持续震荡走强，尾盘震荡上行；从技术上，明天早盘5分钟周期预计冲高回落；操作上，建议逢高做空为主。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

黄金日线级别红绿线转空，黄金日内高开后再度回落，全天震荡走势，后市反弹后可考虑偏空思路对待。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

澳巴发运维持正常节奏，中长期处于矿山产能释放周期，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后钢厂复产或有一定带动，但终端需求启动尚需时日，需关注政策端和情绪面的影响；技术面上，临近前高位置，多单注意保护盈利。



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

日融有所下滑，库存小幅去化，需关注节后深加工复工进度；短期看，更多受到商品整体情绪的影响；技术面上，上方压力未突破前按照宽幅震荡思路看待。



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

3月份，地缘冲突加剧、能源化工品种联动性显著增强、市场心态偏强，叠加中东局势持续紧张：伊朗气田受袭、装置停车，霍尔木兹海峡航运受阻，我国甲醇主要进口货源供应大幅收紧，进口成本明显抬升，多重利好共同推动甲醇期货盘面强势上行，预计强势行情短期仍将延续。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD  
纸浆当前期价已突破近一年前低，虽预期下方仍有一定空间，但下行空间也已相对有限，吸引部分企业客户接盘，多头客户有所增长，存在一定底部支撑，需注意仓位把控。





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](http://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）、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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）。