



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/20

焦煤期货移仓换月，后续怎么看

焦煤近期上涨，后续看多核心在于旺季需求回升、供应弹性不足、库存去化与资金情绪共振。

需求端：4—9月为钢材传统旺季，十五五基建项目加速落地、制造业复苏带动铁水产量回升。当前铁水日均超237万吨，高炉开工高位，焦化利润修复，五一前焦企、钢厂将启动集中补库，刚需支撑强劲。

供应端：国内煤矿受安监、环保约束，优质主焦煤增产有限。蒙煤通关虽处高位，但口岸库存高企、运输瓶颈制约增量释放。俄煤、澳煤进口增量有限，整体供应偏宽松但结构性紧缺，优质煤种缺口持续。

库存与资金：全链库存逐步从上游向下游转移，矿山去库、中下游累库压力缓解。盘面09合约强于近月，资金多头增仓、空头减仓，低位反弹动能温和。能源比价效应与地缘情绪反复，进一步抬升估值。

结论：短期下有需求支撑、旺季预期下供需错配将驱动焦煤震荡走强，反弹上涨空间逐步打开。

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	空头主力分歧, 震荡
白银 主力合约	多头主力分歧, 震荡	棕榈油 主力合约	空头主力分歧, 震荡
螺纹 主力合约	空头主力分歧, 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	空头主力分歧, 震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧, 震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓, 利空
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

今日沪指维持低位震荡，深成指和创业板再创本轮反弹新高；从技术上，大小周期均出现背离，预计下周一有调整的需求；操作上，目前趋势向上，操作上尽量低吸为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金日内走势震荡偏弱，开盘小幅回落后开始宽幅震荡，大级别依然偏多并未破位，后市仍以震荡偏多思路对待。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运维持高位，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，国内钢厂处于温和复产阶段，但终端需求疲软，过半钢厂仍处亏损，补库动能有限，制约复产高度；库存端来看，港口高库存积压至近年来高位；供需宽松格局有望强化。技术面上，出现企稳迹象，可低多为主！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

产量有所下滑，冷修加速但复产预期仍在，供应端随时面临增量压力；需求上，当前地产复苏缓慢成为最大拖累，下游深加工企业订单偏少，终端市场未见明显补库迹象；同时上中游持续的高库存始终压制玻价上方空间。技术面上，出现企稳迹象，可低多为主！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

4月15日讯，截至2026年4月15日，中国甲醇港口库存总量在95.36万吨，较上一期数据减少7.19万吨。本周甲醇港口库存继续如期去库，出口船发助力去库幅度。短期震荡对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD
纸浆现货市场交投情绪一般，个别浆企装置维持检修状态，下旬也有装置检修，国内港口库存量继续去库，但仍处历史高位附近，下游需求短期仍缺乏持续带动，随着生产成本下降，四大原纸毛利润整体有所回升，但仍较为低迷，期货盘面近期呈弱势区间震荡走势。





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）、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）、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）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）。