

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/27

## 双焦强势上行，对其他黑色系商品有何影响？

1. 核心传导路径概述：焦煤、焦炭（双焦）不仅是基础能源，更是冶炼及化工的核心原料。其价格的强势上行，主要通过“直接成本抬升”、“产业链利润重新分配”以及“工艺路线博弈”三条主线，对黑色金属、铁合金、煤化工及部分建材品种产生深度辐射。

2. 成材（螺纹钢、热卷）——成本托底与利润挤压：焦炭是高炉炼铁的刚需还原剂。双焦涨价直接推升生铁入炉成本。但若下游需求低迷导致成材提价受阻，钢厂利润将被严重吞噬，极端时会引发减产负反馈。

3. 铁矿石——炉料端的“跷跷板”效应：焦炭与铁矿石同为炼铁核心炉料。在钢厂利润被双焦大幅挤压时，为控制综合成本，钢厂通常会主动打压铁矿石的采购价，或增加低品位矿的使用比例。

4. 铁合金（硅铁、锰硅）——冶炼成本大幅抬升：在硅铁和锰硅的电炉冶炼过程中，焦炭（及兰炭）是必不可少的碳质还原剂。双焦价格飙升直接推高了铁合金的绝对生产成本线，呈现高度的正相关逻辑。

5. 玻璃、纯碱——燃料成本间接发酵：煤炭是玻璃和纯碱生产企业的重要燃料（如煤制气工艺）。双焦及煤系燃料价格的整体上行，会显著增加相关建材企业的燃料动力支出。

历史对比：2009年山西屯兰矿难(78人死亡)后，山西焦煤集团4个高瓦斯矿井(合计年产能1760万吨)全部停产检查，导致当月山西煤炭外运量大幅下降，焦煤价格短期内上涨100-150元/吨。

# 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<br>主力合约  | 多头主力分歧, 震荡 | 豆粕<br>主力合约  | 多头主力分歧, 震荡 |
| 白银<br>主力合约  | 多头主力分歧, 震荡 | 棕榈油<br>主力合约 | 多空主力分歧, 震荡 |
| 螺纹<br>主力合约  | 多头主力减仓, 利空 | PVC<br>主力合约 | 空头主力分歧, 震荡 |
| 焦煤<br>主力合约  | 空头主力分歧, 震荡 | PTA<br>主力合约 | 多头主力分歧, 震荡 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力减仓, 利空 | 纸浆<br>主力合约  | 空头主力减仓, 利多 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力增仓, 利空 | 沪铜<br>主力合约  | 多头主力分歧, 震荡 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力增仓, 利空 | 沪铝<br>主力合约  | 多头主力分歧, 震荡 |

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

大盘指数探底回升，深成指和创业板拉红；技术上，明天早盘还有调整要求，总体操作上低吸为主。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD.

黄金晚间小幅震荡后受美伊缓和影响跳空低开，但跌幅有限，仍在990上方横盘震荡，后市仍建议以震荡思路对待。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

全球铁矿发运小幅回升，国内到港有所增长；需求端铁水稳定，钢厂检修与复产俱存；港口高库存环比有所下降；技术面上，今日延续弱势，短期依然可维持偏空思路看待！



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

供应端来看，浮法玻璃日熔量继续下降；需求端来看，保交楼持续推进拉动刚性需求，光伏、汽车玻璃需求稳定；但高库存压制明显。技术面上，近期涨跌无序，宽幅震荡思路看待！



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

美国国务卿鲁比奥周二在谈及美国周一针对伊朗的空袭时表示，霍尔木兹海峡必须保持畅通。但从各方传递出的消息来看，美伊在伊朗放弃高浓缩铀库存、开放霍尔木兹海峡等问题上仍存在明显分歧，甲醇高位震荡偏空对待。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

纸浆现货市场交投氛围略显清淡，检修装置恢复正常区间排产，国内港口库存量呈去库走势，但港内出货速度一般继续承压，下游文化纸出版订单陆续供货，整体需求改善有限，四大原纸毛利润仍然低迷，终端以刚需采买为主，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](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）、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）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）。