

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/9/4

蒙煤通关回升预期叠加宏观情绪转弱，双焦高位大幅回落！

1. 盘面表现：焦煤期货主力合约日内大幅下挫，跌幅超4%，现报价1632元/吨，焦炭期货主力合约日内跌幅超4%，现报价2136元/吨
2. 焦煤现货涨价趋势变弱，焦炭四轮提涨落地但盘面背离：焦煤现货端来看，介休主焦煤现货价2200元/吨，价格持平；甘其毛都口岸蒙5#原煤1728元/吨，价格跌30；蒙3#精煤1906元/吨，较上期价格涨95。焦煤现货涨价趋势变弱，蒙5原煤报价跟随盘面下调，市场对高价资源承接意愿下降。焦炭现货端，9月1日河北、天津等地区部分钢厂对湿熄焦炭上调100元/吨、干熄焦炭上调110元/吨，2026年9月3日零点执行，焦炭第四轮提涨落地。日照港准一级冶金焦现货价格1980元/吨，折盘面2170元/吨，环比持平。焦炭四轮提涨部分落地，但原料煤价格维持强势，焦企亏损加剧，现货端对盘面的向上传导受阻。
3. 蒙煤通关恢复预期升温，供需双弱格局延续：供给端来看，山西地区煤矿复产进度依然缓慢，安监高压下产能释放受限，多数矿井库存处于低位。但近期中蒙元首会晤后，市场预期蒙煤通关将逐步修复，昨日甘其毛都口岸通关量升至775车，口岸可售现货资源不足。洗煤厂精煤库存累库，焦煤高价下游承接不佳。焦炭方面，焦企利润虽略有修复，但高昂的炼焦煤成本挤压下仍普遍处于亏损状态，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利报-127元/吨，焦企限产范围扩大。需求端，日均铁水产量236.6万吨，小幅下降但仍处中高位，钢厂对焦炭采购态度积极，但面对焦炭提涨，钢厂盈利率承压，对高价格接受度相对谨慎。
4. 综合来看，焦煤基本面偏强，但钢焦利润低位，双焦反弹幅度已较大，警惕交割以及套保压力，对盘面继续向上空间持谨慎乐观态度。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

股指/贵金属/黑色	观点	农产品/能化/有色	观点
中证1000主力合约	空头主力减仓，利多	豆粕主力合约	多头主力增仓，利多
黄金主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油主力合约	主力多增空减，利多
白银主力合约	多头主力分歧，震荡	甲醇主力合约	多头主力分歧，震荡
焦煤主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA主力合约	多头主力增仓，利多
铁矿主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

金信期货
GOLDTRUST FUTURES

今日沪指整体上高开低走，尽管下午有冲高，但是大科技持续弱势调整，尾盘压制了指数的反弹空



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

日内多空博弈明显，价格维持区间反复波动，下方存在短期支撑，没有明确单边方向。基本面端，中秋需求收尾，但后续新鸡开产带来供应增量预期，多空因素相互制衡。行情大概率维持区间震荡，适合波段高抛低吸。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

安监常态化下主产区煤矿呈现“复工不复量”状态，蒙煤甘其毛都通关8月阶段性回落，口岸原煤库存继续下滑，供给硬约束下盘面有较强支撑。技术上，连续三日收阴过低，震荡思路看待！



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

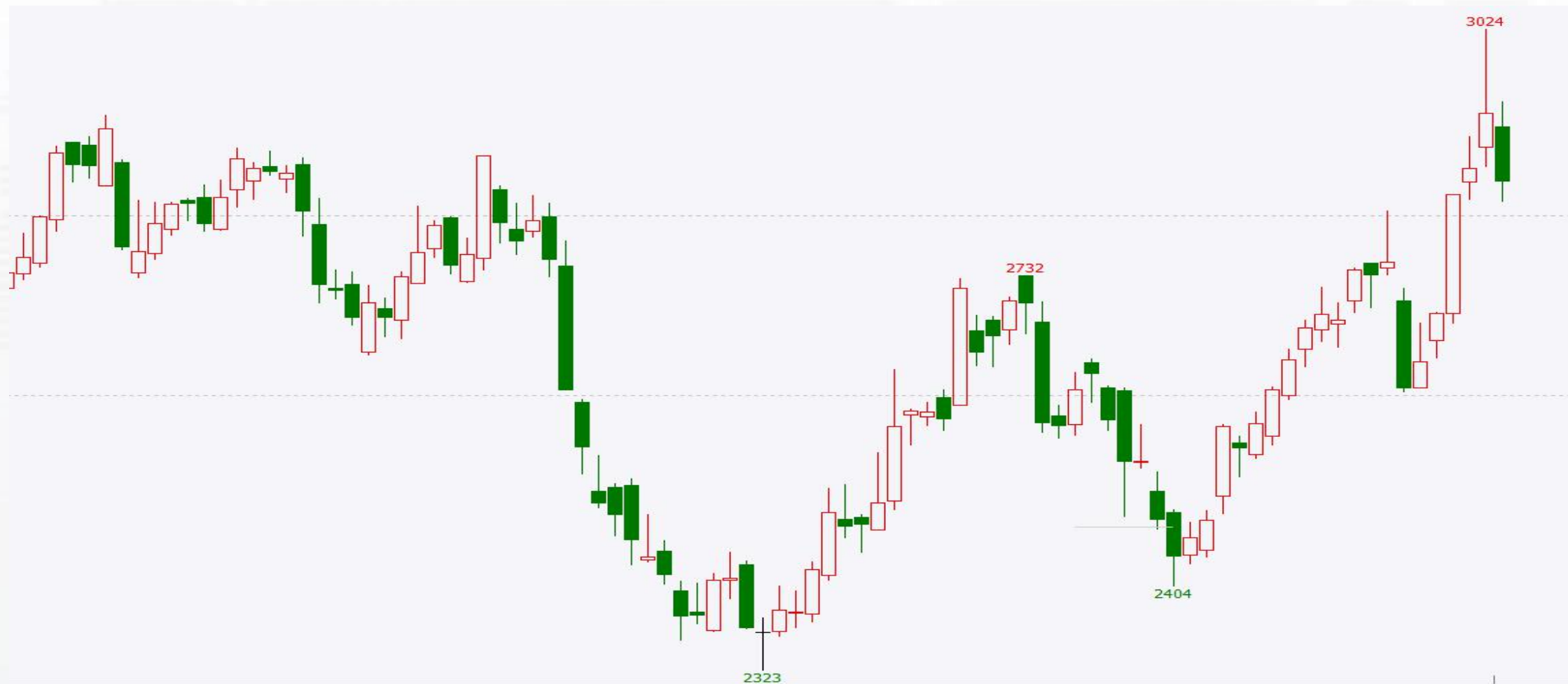
整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，成本支撑来自双焦带动的黑色情绪，而非自身基本面，上行空间有限。技术上，近期受情绪影响小碎步上行，可考虑低多！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

9月产能回归和检修预期均存，但市场开工率整体下行而下游需求整体存在改善预期，故市场成交重心仍存一定上升空间。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

当前纸浆市场整体交投情绪温和，国内浆厂装置运行稳定，供给端无明显增量压力，行业供给格局平稳。港口库存延续小幅去库态势，库存压力有所缓释，操作上以震荡为主。



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）、
于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。