

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/10/23

双焦保供政策发力致供给预期转向，铁水见顶压制上方高度

1. 10月以来，进口蒙煤市场延续偏弱震荡格局，价格在前期冲高回落后进入低位整理。截至10月20日，蒙5#精煤唐山自提价报2040元/吨，虽较上周1990元/吨的低位小幅回升，但重心仍远低于9月高点；蒙5#原煤甘其毛都口岸自提价1630元/吨，节后基本维持窄幅波动，价格弹性明显偏弱。
2. 供应端呈现“量能受限、隐忧犹存”的特征。甘其毛都口岸日均通关量维持在8-12万吨区间，较9月低位有所恢复，但仍低于年内高峰。蒙煤线上竞拍不及往期，近月来成交率大幅走低。更值得警惕的是，蒙古国燃油储备再度吃紧，燃油低库存始终制约着口岸通关能力的持续恢复，成为供应端最大的不确定性。
3. 需求端则明显承压。铁水产量降至233.66万吨/日，传统“金九银十”旺季复产预期基本落空，钢厂利润承压下对高价原料接受度偏低，口岸拉运以刚需为主。值得关注的是，中蒙跨境铁路建设取得实质性进展。这一通道的贯通，将从根本上改变蒙煤长期依赖公路运输的格局，显著降低运输成本并提升通关效率，是蒙煤供应端的长期重大利好。
4. 展望后市，短期蒙煤仍将承压运行。燃油库存低位制约通关增量，但需求端铁水产量持续低位、钢厂利润承压，煤价上行缺乏驱动。预计年内最后两个月蒙煤将以窄幅震荡为主，需重点关注燃油库存变化、口岸通关恢复节奏以及钢厂冬季补库启动时点。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘整体上又是一个单边震荡回落行情，其中除了科创板指数，其余指数全部再创新低，行情弱势特征明显。



GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

鸡蛋收3247、微跌0.09%，放量37%、增仓2215手；现货二日反弹，北京173元稳、上海山东各涨3元、湖北涨4元；但远月2704-2706跌1.9-2.5%，新开产高峰、库存偏高未解。基差约400，震荡偏空趋势对待。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增预期、需弱、库存总量不低但结构上中下游仍低的“弱平衡”结构，山西复产慢+蒙煤通关低位+矿山港口库存去化托住下方，反弹又被期货贴水拉扯。技术上，跌破支撑，可反弹做空！



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，反弹靠到港错配和宏观情绪，下跌又被铁水和运费托住。
技术上，大阴线反包，短线转为震荡偏空思路！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

甲醇需关注霍尔木兹海峡通行变化，进口缩减与下游负反馈博弈，行情预期维持高位震荡；若局势缓和地缘溢价出清，价格也可能跟随情绪较快回落。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

各主流纸种产销进一步走弱，成品纸价格延续阴跌。白卡、双胶压力偏大，仅生活纸旺季因素小幅推涨。下游原纸企业加工普遍进入亏损，纸厂降价走量为主，短期毛利低迷。预计随着淡季来临，短期开工率很难上调，需求端对纸浆的支撑转弱。



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）。