



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/12

焦煤期货价格跳水：多重利空共振下的短期调整

11月11日焦煤期货2601合约价格跳水，核心是政策信号、供需格局与技术面形成的利空共振。国家发改委供暖季能源保供会议释放稳供应信号，直接缓解市场对冬季短缺的担忧，压制价格预期。

需求端疲软是关键推手，下游钢厂盈利不足、铁水产量回落，焦煤补库积极性低迷，而中下游库存已呈现累积态势，前期供应紧张的炒作逻辑彻底瓦解。

技术面进一步放大调整幅度，日线级别均线空头排列、MACD指标向下运行，前期弱平衡被打破后，空头情绪集中释放。不过现货端受动力煤价格支撑，底部重心仍有依托，短期或维持区间震荡。

对于投资者而言，需警惕11月需求淡季的基本面压力，重点关注1100--1110元附近支撑有效性及钢厂冬储进度。

当前市场供需仍存博弈，政策执行力度与进口恢复节奏将成为后续走势的关键变量，建议理性规避短期波动风险。

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	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	纸浆 主力合约	多头主力增仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

A股三大指数早盘高开低走持续震荡回落，特别是双创指数明显是主跌，压制了大盘的反弹空间，成交量相对于昨天缩量明显，沪指最终以小阴线报收；消息面上，发改委：会同有关方面深入实施服务业扩能提质行动；工信部：加速推动“机器人+”等应用场景培育；具体操作上，预计行情短线高位震荡为主。





黄金经过一段调整，开始有再次向上的迹象，可以低吸做多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，跌破重要支撑，或陷入技术性空头走势，反弹空为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周库存有所去化，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，破位下行，震荡偏空看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着气温继续下降北方蛋鸡主养区经产蛋鸡将进入冬季产蛋淡季，南方地区经产蛋禽也将逐步进入冬季产蛋淡季初期阶段，商品禽蛋月度产供总量环比将止增转下降，供应季节性偏紧张矛盾将逐步凸显。把握多的机会。



纸浆10月份进口量环比有所下降，国内港口库存呈去库走势，但供应端市场货源仍显充裕，下游文化纸零星出版招标开启，市场信心有所提振，但社会面需求端表现平淡，纸企毛利润继续下行，期货盘面近期呈震荡反弹走势。





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）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、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）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。