



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/02

焦煤合约看多的三大核心逻辑

焦煤期货做多核心逻辑围绕供需紧平衡、政策支撑及产业链联动展开，具体如下：

1. 供应端收缩：年底煤矿受安全生产考核巡查影响，且多接近年度产量目标，主动减产稳安全，难扩产。蒙煤虽短期通关量高，但自身库存低，冬季低温还会拖累通关量。叠加环保督察常态化，供给增量有限，全链条库存持续走低，支撑价涨。
2. 需求端坚挺：焦煤是炼焦核心原料，而焦炭提涨落地后焦企开工高位，钢厂生铁产量同比增加，对焦煤刚需强劲。且冬季钢厂冬储补库将启动，为规避运输和假期影响，采购需求会集中释放，进一步推升价格。
3. 政策与产业链联动：下半年“反内卷”政策下行业自律控产，叠加能源局核查超产，供应收缩预期发酵。

同时焦煤与螺纹钢等期货相关性高，钢价修复带动焦煤期货联动上涨，低库存下贸易商挺价意愿强，也助推期货盘面跟涨。

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	多头主力减仓，利空
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	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	多空主力分歧，震荡
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	多头主力增仓，利多

今日是12月第一天也是周一，沪指算是开门红了，同时一直微缩的成交量今天有明显的放大；
技术上，目前的上升周期还没有完成，沪指有望回补前面的跳空缺口；
具体操作上，建议大家继续逢低做多为主。



黄金目前处于复杂震荡过程，预计仍将持续一段时间，策略上不宜追涨杀跌。



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，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



日融下滑，本周开启去库，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，今日有所回落，短期转为震荡思路。



本周价格累计上涨超5%。综合市场机构观点认为，多重因素叠加支撑行情，包括沿海样本港口库存的剧烈下降、国际主要出口国伊朗装置集中限气停车导致的供应扰动，以及港口成交情绪活跃所形成的联动效应。把握多的机会。



截至2025年11月27日，中国纸浆主流港口样本库存量为217.2万吨，较上期去库0.1万吨，环比下降0.05%，库存量在本周期整体变动不大，趋势呈现小幅去库的走势。本周期常熟港库存呈现累库的趋势。期货盘面近期呈震荡走势。





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、修改或以其他任何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）。