



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/10

焦煤接近跌停板，后市怎么看？

12月9日焦煤主力合约价格报1082.5元/吨，再次跌2.21%，且11月以来累计跌幅已达17%。

后续大概率呈短期承压震荡、下跌空间有限，反弹高度受限的态势：

供应端，国内煤矿受超产核查等约束产量处近年同期低位，但蒙煤通关量高位、海运煤集中到港，12月进口端仍将持续压制价格。

需求端，当前铁水日产量232万吨，12月钢厂检修增多将进一步拉低产量，叠加钢厂库存充裕，对焦煤采购意愿低迷。

不过当前2601合约价已低于1100元/吨的主流现货仓单成本，且春节前下游存在补库需求，会支撑价格难再大幅下探。

而宏观政策利好尚未转化为实质需求，短期多空博弈加剧，主力合约尚未企稳，抄底操作需格外谨慎。

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	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	主力空增多减，利空
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多头主力减仓，利空	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	多空主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	多空主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	多空主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

今日的行情整体上低开走高，冲过回落弱势震荡的行情；上午冲过的过程中，除了沪指其余指数一度翻红；最终全部冲过回落；技术上，沪指连续两天大涨之后，今天小幅震荡调整并在尾盘回补了昨天的跳空缺口，这有利于明天行情的上涨；操作上，目前低多的思路不变。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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。



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，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融下滑，本周再度去库，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，未有企稳迹象，维持震荡偏空思路看待。



技术解盘-碳酸锂

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供给端稳步释放，新产能投产推动12月产量环比增长约3%，而需求端虽整体持稳但环比略降，电芯排产高位回落削弱短期上行动力。把握空的机会。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

纸浆受多因素影响反弹，而基本面实质变化不大。03及05合约上涨触及5500-5600的压力位，但近两日现货基差并未有明显走强趋势，现货虽有跟涨，但基差并未走扩，盘面持续大幅上行压力较大。暂时维持宽幅震荡判断。





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）。