



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/19

## 焦煤上涨属短期情绪+冬储预期驱动的反弹

驱动1：冬季环保预警频发，限产的不只是焦化 12月以来北方多地触发环保橙色预警，陕西韩城、山西临汾及河南平顶山、安阳、河北邯郸地区焦企陆续执行环保限产，焦化企业限产幅度20%-35%不等。

驱动2：年底煤矿检修、政策“反内卷”提振情绪，前期超跌后估值修复，冬储补库预期升温。

关键位：12月18日主力合约最高1136.5元，1200元为强阻力（套牢盘集中），1050元为短期支撑，1000元整数关有成本托底。

驱动3：国家发改委、工信部、生态环境部等部门关于发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》，结合煤炭行业发展现状和潜力，在此前重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，将燃煤发电供热煤耗、煤制天然气等纳入范围。

供应：蒙煤通关高位，进口充足；国内优质产能稳增，供应宽松格局未变。

需求：地产拖累钢材需求，钢厂铁水产量低迷，焦煤刚需难显著回暖。

节奏：冬储或带来阶段性脉冲，但难持续；涨快易触发进口煤增量，压制涨幅。

操作上，中长期逢回调分批布局多单，短期严控仓位。

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	主力空增多减，利空
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	空头主力减仓，利多	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
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	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD



今天A股整体走了一个分化行情，科技板块整体出现调整，银行全天护盘，最终沪指收小阳线，其余指数普遍冲高回落；技术上，15分钟周期可以理解为是对昨天下午行情上涨的整理，如果整理结束，可能还会有一波上涨出现；操作上，明天冲高可以高抛，但是不建议追涨。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD



黄金横盘震荡一段时间后，有向上再次启动的迹象，可以尝试做多。



# 技术解盘-铁矿



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。



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，本周连续反弹，短期可按震荡思路看待。



# 技术解盘-棕榈油

随着产地逐渐进入减产季，若马棕出口持续疲软，不排除12月马棕仍存累库可能，棕榈油随着产地逐渐进入减产季，若马棕出口持续疲软，不排除12月马棕仍存累库可能。把控空的机会。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.



随着国内政策继续提振内需、海外浆厂减产增加、造纸落后产能逐步清退、修复供需平衡，商品浆需求应迎来加速整体改善。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](http://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）。