

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/24

看多焦煤主力合约的五大理由

1. 估值已至低位：12月累计跌幅超20%，创下年内新低，当前价格低于蒙煤进口成本线，现货升水期货形成安全垫，估值修复空间显著。
2. 政策暖风护航：六部门发文推动煤炭清洁高效利用，《求是》强调整治“内卷式”竞争，政策引导行业秩序改善，提振市场预期。
3. 补库需求临近：钢厂焦煤库存低于往年12%，春节前冬储补库窗口将启，焦企、钢厂需补至14-15天安全库存，催生阶段性需求脉冲。
4. 供应边际收紧：部分煤矿完成年度产能任务已开始限产，冬季蒙煤口岸通关易受天气影响，进口增量预期收敛。
5. 情绪修复驱动：前期空头资金持续流出后，政策利好推动盘面大幅反弹，市场情绪从悲观转向修复，技术性反弹动能充足。操作上，中长期逢回调分批布局多单，短期严控仓位。

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	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	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	多头主力增仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	主力多增空减，利多
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

今日A股三大指数整体冲高回落尾盘小幅回升，沪指已经五连阳了，今天收了一个红十字星；技术上，15分钟周期出现冲高回落，但是回撤力度依然有限，强势特征不改；操作上，建议继续低吸为主，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。



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。



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，日线级别连续收阴，震荡偏空思路看待。



近期运费涨幅明显，销区到货成本增加，同时因联泓新建烯烃项目投产后负荷稳定在8成，需求呈增量表现，随着港口甲醇价格持续上涨后，港口货源倒流山东数量逐步减少，多重利好下销区行情偏强。



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

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）。