



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 1 / 9

聊聊看多焦煤主力合约的五大理由

1. 成本强支撑：现货价已至煤矿成本线，部分跌破进口煤成本，1000元/吨附近形成强支撑，估值处于历史低位，修复动力充足。
2. 供应收缩：主产区安检升级，山西、内蒙古部分煤矿提前停产检修，榆林核减产能约1900万吨，优质焦煤供给偏紧。
3. 刚需与补库：钢厂1月检修复产，铁水日产量有望回升至230万吨附近；钢厂焦煤库存中低位，春节前刚性补库需求明确。
4. 技术与资金共振：价格突破前期震荡平台，MACD金叉、均线多头排列；主力增仓上行，多头入场意愿强于空头，资金布局积极。
5. 政策预期向好：钢铁“反内卷”与产能优化推进，宏观稳增长加码，2605合约承载二季度需求回暖定价预期，情绪与估值同步修复。

风险提示：关注蒙煤通关、铁水产量与政策变化，控制仓位，设好止损。

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	主力多增空减，利多
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	多头主力增仓，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	多头主力增仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	多头主力分歧，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	空头主力增仓，利空	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

沪指勉强15连阳，高位连续2天十字星，成交量没有缩量，资金换手积极；技术上，今天明显是强势调整，大周期完好，预计明天继续向上拓展空间；操作上，有调整就是好的低吸机会。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整个贵金属市场波动加大，黄金也宜谨慎参与。



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，突破后回调，低多思路暂且不变。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD



日融持续小降，本周库存有所累积，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，今日有所调整，低多思路不变。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD



进口方面，港口部分到港延迟，伊朗大部分装置已经停车，国际地缘政治风险上升，预计1月进口下降。下游烯烃方面，港口烯烃装置部分停车至1月，山东地区新装置投放，总体来看，国际供应风险上升，1月进口预期下降，短期价格震荡偏强为主。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.



截至2026年1月8日，中国纸浆主流港口样本库存量为200.7万吨，较上期累库1.0万吨，环比上涨0.5%，库存量在本周期继续呈现累库的走势。本周期纸浆国内主流港口青岛港库存继续呈现累库的走势，港内日均出货速度较上周期变动不大。期货盘面近期呈区间震荡走势。





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）。