

# 金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/1/13

## 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。

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



# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

沪指17连阳持续创造历史，连续两天大阳线加速上涨，成交量继续放大；技术上，5分钟小周期有调整要求，但是力度非常有限；操作上，继续保持盘中的每一次调整都是好的低吸机会的思路。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

黄金震荡调整之后再次新高，操作上以多为主。



# 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，库存也有所去化，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，突破后高位整理，低多思路不变。



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

1月9日讯，根据此前船期数据预估甲醇12月进口量或超170万吨，环比大幅增长。伊朗12月正式实施大面积限气停车措施，直接导致其甲醇出口量显著缩减，预计1月国内伊朗货源到港量将从2025年12月的135.76万吨骤降至78万吨。中东货源进口量可能腰斩，港口大概率进入去库周期。短期价格震荡偏多为主。





# 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

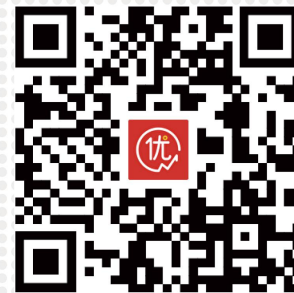
关注我们



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](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）。