

# 金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/2/4

## 焦煤价格上涨，后市怎么看？

春节前供需双弱，补库收尾，上方压力大，短期更易震荡回落。

供应端：2月上旬煤矿陆续停产放假，供应收缩预期升温，但蒙煤口岸日均通关约16万吨，进口补量稳定，整体供应收缩幅度有限。同时，煤矿安全新规虽有影响，但多为预期炒作，实际大规模减产尚未出现，难给价格持续强支撑。

需求端：焦炭首轮提涨落地，但焦化仍亏损，二轮提涨阻力大。钢厂铁水产量维持228万吨左右，不过利润偏低，对焦煤仅按需采购，冬储补库接近尾声，新增需求有限。

技术面：当前焦煤期货在1100-1200元/吨区间震荡，1200元整数关口是强压力位，且近期冲高未放量，易引发资金获利了结。宏观上，春节临近市场交投活跃度下降，投机需求萎缩。

综合来看，大概率维持宽幅震荡，春节后随着下游复工，或有阶段性反弹，但整体上涨空间受限，操作上建议以区间高抛低吸为主。

# 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	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力减仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	纸浆 主力合约	空头主力分歧，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

A股今天整体上，午高开低走临近中午探底回升，最终持续上涨到收盘；技术上，日线级别收了一根探底回升的中阳线，明天的走势至关重要；操作上，暂时以逢高做空为主。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

黄金继续大跌，可以预期接下来波动仍在持续一段时间，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，破位平台支撑，震荡偏空看待。



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

日融变动不大，库存小幅去化，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，今日收阳，按震荡思路看待。



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

基本面看，供需双减状态对盘面无助力。虽然进口减量在逐步兑现，但沿海烯烃停车利空也按时落地，去库推进速度一般，且港口库存水平偏高下对行情产生一定压制，但海外地缘扰动尚存不确定性，伊朗局势目前悬而未决，短期交易大概率仍以海外局势进展为主。





# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

纸浆现货市场运行平稳，个别浆企和纸厂装置进行检修停机，国内港口库存量继续承压，下游原纸需求提振动力不足，基本上维持刚需采买为主，随着生产成本下降，纸企毛利润有所回升，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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。