



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 / 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

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

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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。