

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/12

## 焦煤期货价格大涨，后续怎么看

焦煤价格上涨后仍具备较强看多驱动，核心源于供需紧平衡与下游需求回暖共振。

供给端，国内主产区安全检查趋严、煤矿生产节奏受限，新增产能释放缓慢，叠加进口蒙煤通关效率不稳、外煤到港增量有限，短期现货端供给偏紧格局难改，支撑期价底部。

需求端，下游钢厂高炉开工率稳步回升，钢材库存去化加快，成材利润修复带动补库需求，焦化厂持续刚需采购，且二季度为传统用煤旺季，需求存在季节性抬升空间。

宏观层面，稳增长政策持续发力，基建与制造业预期向好，提振黑色系整体情绪；同时焦煤自身低库存特征明显，港口及厂内库存处于相对低位，补库周期下易推升价格。多位煤炭经销商表示，因进口货源紧张，海运成本上升，直接导致进口煤炭价格大幅走高。

技术面价格企稳上行，资金多头增仓明显，趋势延续性较强。

整体看，供需缺口、旺季需求、低库存三重逻辑共振，焦煤后续仍有上行空间。

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

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

本周一，大盘整体维持强势，沪指创新高站稳4200点；技术上，趋势向上不变；操作上，继续逢低做多为主。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

黄金周五晚间平开后震荡走高，但受到伊美格局再度恶化影响，资金1再度流入原油系，叠加美联储6月份降息预期大跌，黄金应声回落，全天震荡走弱，但整体趋势未变，依然以逢低做多思路为主。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

供应维持高位，到港小幅增加；需求端铁水稳定，钢厂检修与复产俱存；港口高库存环比有所下降；近期受海运费拉升以及资金追逐盘面偏强运行。技术面上，临近前高位置，多单注意保护盈利，关注是否突破！



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

供应端来看，浮法玻璃日熔量持续下降，冷修产能大幅增加；需求端来看，保交接持续推进拉动刚性需求，光伏、汽车玻璃需求稳定；但高库存压制明显。技术面上，近期涨跌无序，震荡思路看待！



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

中期来看，随着伊朗船运恢复，进口货源陆续到港，甲醇供应最紧张的阶段已经走完。传统下游和MTO端边缘需求疲软、加工利润不好，下游涨价负反馈正在加深，震荡对待。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

纸浆现货市场交投情绪一般，浆企装置存在检修，国内港口库存量继续承压，港内出货速度一般，下游文化纸出版订单暂未有效放量，需求支撑有限，四大原纸毛利润整体较为低迷，期货盘面近期呈弱势区间震荡走势，维持低位区间震荡。





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）、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）、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）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）。