



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/20

## 钢铁煤期货价格下跌，后续怎么看

螺纹钢、铁矿石、焦煤合约价格延续下行，后续看空逻辑清晰。

政策面释放保供信号：国家统计局发言人公开表示，面对国际能源市场波动，我国积极加大能源保供并实施价格临时调控，市场对远期供应增加的预期明显升温。蒙煤通关短期受阻：受大范围降水天气影响，甘其毛都口岸入境车辆煤炭混合雨水，查验难度增加，口岸日通关车数一度大幅下滑至786车，短期供应受到明显扰动。

需求端，下游地产复苏不及预期，基建项目开工放缓，制造业用钢需求偏弱，终端刚需难以回暖，钢材去库节奏缓慢，钢厂利润持续承压，主动控产降原料采购意愿。

宏观层面，国内稳增长政策边际减弱，市场对经济复苏力度预期降温，叠加美联储政策偏紧带来外部压力，大宗商品整体情绪偏弱。

技术面来看，钢煤合约跌破关键支撑位，空头趋势确立，资金持续流出多头持仓，下行空间进一步打开。

综合供需、宏观与盘面信号，短期缺乏强利好支撑，后续仍以震荡下行、逢高看空钢铁煤为主。

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

# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

今日各大指数总体强势反弹，特别是50、300反弹力度较强；技术上，明天早晨小周期有调整要求，但是调整依然好的低吸机会。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

黄金晚间开盘后全天小幅震荡，晚间冲至1006后小幅回落，全天围绕995-1005区间震荡，整体依然偏弱，可逢高空思路对待。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

供应端短期受港口检修影响，到港有所回落；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；海运费持续高位波动；技术面上，高位连续收阴走弱，可震荡偏空看待！



# 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，保交楼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，宽幅震荡思路看待！



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

国内部分甲醇装置检修，周度产量回落至200万吨以下，但整体开工率仍维持在年内偏高水平。同时，下游需求疲弱，港口库存去化接近尾声，进口预期回升，预计未来港口将进入累库周期，甲醇震荡对待。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

纸浆现货市场交投略有改善，浆企装置正常区间排产，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放量，四大原纸毛利润整体较为低迷，终端市场按需采购为主，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）、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）。