



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/26

双焦强势上行，对其他黑色系商品有何影响？

1. 核心传导路径概述：焦煤、焦炭（双焦）不仅是基础能源，更是冶炼及化工的核心原料。其价格的强势上行，主要通过“直接成本抬升”、“产业链利润重新分配”以及“工艺路线博弈”三条主线，对黑色金属、铁合金、煤化工及部分建材品种产生深度辐射。

2. 成材（螺纹钢、热卷）——成本托底与利润挤压：焦炭是高炉炼铁的刚需还原剂。双焦涨价直接推升生铁入炉成本。但若下游需求低迷导致成材提价受阻，钢厂利润将被严重吞噬，极端时会引发减产负反馈。

3. 铁矿石——炉料端的“跷跷板”效应：焦炭与铁矿石同为炼铁核心炉料。在钢厂利润被双焦大幅挤压时，为控制综合成本，钢厂通常会主动打压铁矿石的采购价，或增加低品位矿的使用比例。

4. 铁合金（硅铁、锰硅）——冶炼成本大幅抬升：在硅铁和锰硅的电炉冶炼过程中，焦炭（及兰炭）是必不可少的碳质还原剂。双焦价格飙升直接推高了铁合金的绝对生产成本线，呈现高度的正相关逻辑。

5. 玻璃、纯碱——燃料成本间接发酵：煤炭是玻璃和纯碱生产企业的重要燃料（如煤制气工艺）。双焦及煤系燃料价格的整体上行，会显著增加相关建材企业的燃料动力支出。

历史对比：2009年山西屯兰矿难(78人死亡)后，山西焦煤集团4个高瓦斯矿井(合计年产能1760万吨)全部停产检查，导致当月山西煤炭外运量大幅下降，焦煤价格短期内上涨100-150元/吨

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	多头主力减仓, 利空
白银 主力合约	多头主力分歧, 震荡	棕榈油 主力合约	多空主力分歧, 震荡
螺纹 主力合约	多头主力分歧, 震荡	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	多头主力减仓, 利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧, 震荡	纸浆 主力合约	空头主力分歧, 震荡
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	空头主力减仓, 利多	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

本周一大盘延续强强修复行情，技术上，小周期处于高位，预计明天早盘有调整。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

黄金周五晚间小幅震荡，但周末爆料美伊关系缓和影响周一早盘黄金跳空高开，日内围绕1000点小幅震荡，短期内建议以高抛低吸思路对待。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运小幅回升，国内到港有所增长；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；技术面上，今日冲高回落，短期依然可维持偏空思路看待！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

供应端来看，浮法玻璃日熔量继续下降；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

美国与伊朗正日益接近达成和平协议，尽管双方在关键议题上仍存分歧。伊朗外交部发言人巴加埃23日说，伊美正在努力敲定谅解备忘录。但从各方传递出的消息来看，美伊在伊朗放弃高浓缩铀库存、开放霍尔木兹海峡等问题上仍存在明显分歧，甲醇高位震荡偏空对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

纸浆现货市场交投氛围略显清淡，检修装置恢复正常区间排产，国内港口库存量呈去库走势，但港内出货速度一般继续承压，下游文化纸出版订单陆续供货，整体需求改善有限，四大原纸毛利润仍然低迷，终端以刚需采买为主，期货盘面近期呈弱势区间震荡走势。





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）。