金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/10/22

双焦保供政策发力致供给预期转向，铁水见顶压制上方高度

1. 10月以来，进口蒙煤市场延续偏弱震荡格局，价格在前期冲高回落后进入低位整理。截至10月20日，蒙5#精煤唐山自提价报2040元/吨，虽较上周1990元/吨的低位小幅回升，但重心仍远低于9月高点；蒙5#原煤甘其毛都口岸自提价1630元/吨，节后基本维持窄幅波动，价格弹性明显偏弱。

2. 供应端呈现“量能受限、隐忧犹存”的特征。甘其毛都口岸日均通关量维持在8-12万吨区间，较9月低位有所恢复，但仍低于年内高峰。蒙煤线上竞拍不及往期，近月来成交率大幅走低。更值得警惕的是，蒙古国燃油储备再度吃紧，燃油低库存始终制约着口岸通关能力的持续恢复，成为供应端最大的不确定性。

3. 需求端则明显承压。铁水产量降至233.66万吨/日，传统“金九银十”旺季复产预期基本落空，钢厂利润承压下对高价原料接受度偏低，口岸拉运以刚需为主。值得关注的是，中蒙跨境铁路建设取得实质性进展。这一通道的贯通，将从根本上改变蒙煤长期依赖公路运输的格局，显著降低运输成本并提升通关效率，是蒙煤供应端的长期重大利好。

4. 展望后市，短期蒙煤仍将承压运行。燃油库存低位制约通关增量，但需求端铁水产量持续低位、钢厂利润承压，煤价上行缺乏驱动。预计年内最后两个月蒙煤将以窄幅震荡为主，需重点关注燃油库存变化、口岸通关恢复节奏以及钢厂冬季补库启动时点。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日大盘整体上是一个冲高回落的走势，特别是下午回落更加明显，创业板指数弱势明显，科创指数冲高回落。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

鸡蛋2612收3257、涨0.49%，冲3289后回落留上影；北京涨5元至173元/44斤、湖北浠水涨4元，现货首现止跌；但生产库存升至1.4天、新开产上高峰、老鸡延淘，远月普跌。基差约460，震荡偏空思路对待。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

整体呈现供增预期、需弱、库存总量不低但结构上中下游仍低的“弱平衡”结构，山西复产慢+蒙煤通关低位+矿山港口库存去化托住下方，反弹又被期货贴水拉扯。技术上，跌破支撑，可反弹做空！

技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，反弹靠到港错配和宏观情绪，下跌又被铁水和运费托住。技术上，连续两日过高，震荡思路看待！

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

甲醇需关注霍尔木兹海峡通行变化，进口缩减与下游负反馈博弈，行情预期维持高位震荡；若局势缓和地缘溢价出清，价格也可能跟随情绪较快回落。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

各主流纸种产销进一步走弱，成品纸价格延续阴跌。白卡、双胶压力偏大，仅生活纸旺季因素小幅推涨。下游原纸企业加工普遍进入亏损，纸厂降价走量为主，短期毛利低迷。预计随着淡季来临，短期开工率很难上调，需求端对纸浆的支撑转弱。

数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

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）、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）、
于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。