

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/10/30

塔本陶勒盖-杭吉线路运输暂停，焦煤超跌反弹！短期供应或偏紧？

1. 盘面表现与核心逻辑：今日早盘焦煤高开走强，盘中涨幅一度超过3%，早盘收报1417元/吨，涨幅达2.20%。市场分析认为，国内煤矿复产进程依然偏缓，产地矿山库存延续去化，叠加蒙煤公路暂停运输引发通关扰动，供应端收缩预期提振盘面；不过下游铁水产量环比小幅回落，焦炭提涨尚未落地，现货竞拍流拍增多，供需博弈下盘面呈现高位震荡偏强修复走势。

2. 矿山复产节奏偏缓，蒙煤通关再现短线扰动：主产地煤矿延续恢复进程但整体偏慢，部分煤矿受产能及井下条件限制产量仍低，20家样本煤矿中仅1家涨价、17家稳价、4家停产。山西停产煤矿降至44座，样本矿山炼焦煤开工率72.52%，矿山去库16.87万吨。进口端，蒙古塔本陶勒盖至杭吉公路因安全整改未达标自10月中旬起暂停运输，对满都拉口岸通关形成短期制约，进口增量不及预期加剧了近端供应偏紧预期。

3. 铁水产量环比下滑，焦企亏损限制原料采购：需求端支撑依然相对有限。247家钢厂日均铁水产量降至232.3万吨，环比回落1.36万吨；独立焦企日均产量降至61.29万吨。尽管钢厂盈利率回升至11.26%，但焦化企业整体仍处亏损，焦炭首轮提涨仍未落地，焦钢博弈僵持。此外，现货线上竞拍情绪走弱，长治沁源低硫瘦焦煤挂牌1.8万吨全部流拍，下游普遍维持按需补库策略，缺乏刚性增量采购。

4. 实际矿山复产节奏依旧缓慢，货源下沉尚可且矿山维持去库，行情受供应端偏紧预期提振走强。但目前下游表现相对疲弱，铁水产量回落缺乏需求的刚性支撑，盘面难有单边反弹动能，预计维持高位震荡整理。

5. 焦煤呈现明显的超跌反弹特征。然而下游焦企利润亏损仍存，现货线上竞拍流拍增多反映市场接货谨慎，在终端成材需求未见实质性放量前，反弹高度仍面临产业链负反馈压制。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘延续低开低走态势，科技成为大盘砸盘的主力军，双创指数大幅回落；操作上，预计明天有修复要求。



GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

10月29日鸡蛋2612收3377、涨2.21%，开3320即全天低点、低点三日连抬，但减仓1.2万手属空头回补；现货三连稳、东北止跌，库存0.95天低位，基差约600，期价3.38元/斤仍低于成本。震荡偏多思路对待。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

截至10月27日山西停产煤矿32座，停产产能3580万吨，近期山西地区煤矿复工速度加快；焦煤仓单最低成本大约在1600—1650元/吨，盘面维持深度贴水仓单成本的状态，短期焦煤震荡偏多运行。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

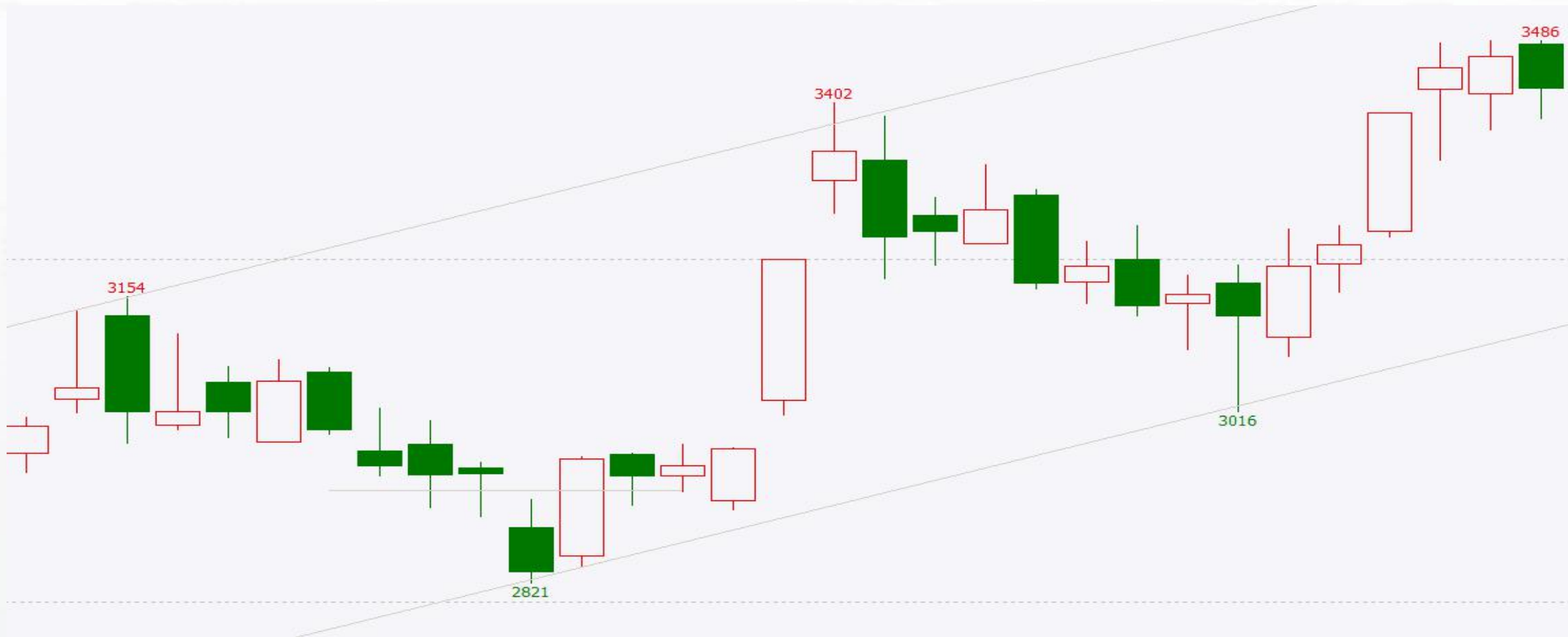
整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，反弹靠到港错配和宏观情绪，下跌又被铁水和运费托住。
技术上，近期涨跌无序，宽幅震荡思路看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

胡塞武装袭击沙特能源设施及机场，美驻沙特使馆下令人员撤离，美伊冲突升级推动国际油价暴涨；叠加油运通道通行受阻担忧及伊朗甲醇装置大面积停车减产，进口供应收紧预期与极高的现货升水共振，点燃盘面做多情绪。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

截至10月22日，中国纸浆主流港口样本库存约213.0万吨，周度去库1.3万吨、环比下降0.6%，但绝对量仍在年内中高位。超跌反弹对待。



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