金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/11/17

焦煤产量继续超预期下降，双焦库存下降至低位奏

煤矿仍受安全检查等因素影响，焦煤产量继续超预期下降，双焦库存下降至低位，并且蒙煤通关量维持低位，市场情绪较大幅度波动，双焦盘面震荡偏强。煤炭政策保供落实持续不及预期，焦煤供给维持低位，双焦供需偏紧，库存下降至低位。

1. 这轮反弹最直接的触发因素，是蒙煤通关的“预期差”被现实反向修正。12日白盘焦煤大幅下挫，核心压制来自市场对蒙煤通关即将放量的担忧。但夜盘的实际数据直接打破了这一预期——甘其毛都口岸入境车数持续维持低位，蒙煤实际通关并未兑现市场此前定价的“开放”节奏。

2. 而供给端的收缩并非只有蒙煤一条线，产地安监对产量的压制同样在持续兑现。 汾渭及钢联双口径数据均指向煤矿复产偏慢：截至11月12日，523家样本煤矿原煤日产159.3万吨/日，周环比减少1.1万吨/日；国家发改委、能源局、矿山安监局虽陆续发布稳产保供通知，但实际增量释放有限，市场对供给偏紧的担忧并未消散，多头资金借势入场。

3. 此外，焦炭第三轮提降的落地方式，反而意外地为焦煤提供了支撑。本轮提降幅度较前期收窄，落地后焦企吨焦亏损扩大至30—60元/吨，部分焦企在亏损和环保约束下主动限产，焦炭供应边际减量。与此同时，独立焦企炼焦煤库存已降至903.67万吨，周环比减少13.18万吨，可用天数仅11.3天，处于同期偏低水平。焦企压价意愿虽强，但低库存状态下的刚需补库并未消失，焦煤现货端流拍和报价松动的利空已在前期盘面中被较充分定价，今日的反弹更多交易的是焦企限产、焦煤库存偏低、补库需求仍存的现实。

4. 后市来看，焦煤短期或进入低位震荡偏强的修复窗口，但反弹的高度或取决于供给恢复的节奏。如果入境车数持续低迷，当前的空头叙事可能将继续被修正；一旦通关真正放量兑现，反弹的基础则可能迅速瓦解。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

目前大盘整体处于区间震荡状态，特别是沪指；双创指数相对弱于沪指，沪指依然处于底部区间。



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

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

鸡蛋2612收3589，减仓14770手收于均价下方；现货周末补涨，北京回190元/44斤，库存降至1.03天，基差约+450，远月2705/2706翻红，淘鸡出栏连增五周。回调属于获利回吐，震荡偏多思路对待。



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

供应端山西停产矿增至 43 座，复产进入平台期，523 样本精煤日产 66.1 万吨；蒙煤甘其毛都日均通关 672 车，恢复不及预期。需求端铁水继续下降，钢厂盈利率仅 11.26%，焦炭第三轮提降全面落地。库存呈“上游累积、下游去化”格局，焦企与钢厂库存均处于近四年低位。处于底部有支撑、反弹缺驱动，宽幅震荡的基本面格局。技术上，今日突破震荡区间，短期震荡偏多思路看待!



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-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端全球发运2991.2万吨环比大降556.8万吨，但西芒杜全面建成投产、中期仍宽松；需求端铁水230.32万吨续降、盈利率仅11.26%，河北烧结限产压制需求；47港库存1.78亿吨加速累积。供增需降、港口累库，基本面震荡偏弱。技术上，连续走弱，偏空思路看待!



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

今日甲醇期货震荡走弱，呈现近弱远强格局，近月合约受现货预期松动拖累跌幅更深。现货市场周末休市后跟随盘面小幅下调，港口地区反应更明显，内地跌幅相对收窄。短期行情延续震荡博弈格局。



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

库存开始去化，市场情绪有所修复。但纸厂需求和利润偏弱，基本面还没有完全转强，大方向按“低位做多”理解。



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）、赵云彪（投资咨询编号：Z0024787）、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）。