



研究员：纪晓云 从业资格：F3066027 交易咨询资格：Z0011402
联系方式：010-56711796

板块	品种	多（空）	推荐理由
黑色	焦煤、焦炭	窄幅震荡	【行情复盘】 昨日焦煤主力合约 Jm2601 收于 1209.5，环比日盘开盘上涨 2.76%；焦炭主力合约 J2601 收于 1709.5，环比日盘开盘上涨 2.24%。昨日夜盘，Jm2601 收于 1245.5，环比日盘收盘上涨 0.5%；J2601 合约收于 1716.0，环比日盘收盘上涨 0.38%。 【重要资讯】 1、海关总署最新数据显示，2025 年 9 月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3508 万吨，同比下降 5.76%，环比增长 7.69%。2025 年 1-9 月份，中国累计进口动力煤 26257.2 万吨，同比下降 12.45%。2025 年 9 月份，中国进口炼焦煤 1092.4 万吨，同比增长 5.5%，环比增长 7.5%。2025 年 1-9 月份，中国累计进口炼焦煤 8353.1 万吨，同比下降 6.4%。 2、本周，314 家独立洗煤厂样本产能利用率为 36.9%，环比增 1.08%；精煤日产 26.7 万吨，环比增 0.6 万吨；精煤库存 289.6 万吨，环比减 0.8 万吨。 3、国家统计局数据显示，2025 年 9 月，中国原煤产量为 41150.5 万吨，同比下降 1.8%；1-9 月累计产量 357017.0 万吨，同比增长 2.0%。从分省数据来看，1-9 月山西、内蒙古和陕西原煤产量累计同比分别增长 3.7%、-0.8%和 2.4%。 4、2025 年 10 月 22 日山西吕梁市离柳集团兑镇（公路）焦煤（A10.5 S3.0 V25 G85）竞拍，起拍价 1050 元/吨，数量 3.5 万吨，最终以 1195-1220 元/吨全部成交；上期（2025 年 10 月 19 日）起拍价 1050 元/吨，数量 2 万吨，最终以 1150-1190 元/吨全部成交。成交均价上调 38 元/吨。 5、2025 年 10 月 22 日山西临汾市山焦李雅庄 1/3 焦煤（A10.5 S0.5 V32 G90）竞拍，起拍价 1350 元/吨，数量 0.5 万吨，最终以 1395 元/吨全部成交；上期（2025 年 10 月 15 日）起拍价 1300 元/吨，数量 0.5 万吨，最终以 1405 元/吨全部成交。成交均价下跌 10 元/吨。 【市场逻辑】 焦煤现货继续偏强。四中全会期间双焦振幅偏窄，等待政策信号释放。短期蒙古煤指标变化导致山西煤市场需求增加，同时北方气温骤降，多地开启提前供暖。动力煤价格持续上涨。配焦煤价格支撑较强。短期现货价格强于期货价格。期货市场观望情绪仍较浓。等待四中全会会议内容公布。 【交易策略】 窄幅区间震荡看待。

重要事项：
本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保

证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。