



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月23日星期三

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	震荡偏空	<p>【行情复盘】</p> <p>Jm2509 合约收于 928.5，环比上一交易日收盘下跌 2.52%。J2505 合约收于 1530.5，环比上一交易日收盘下跌 1.77%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、海关总署公布的最新数据显示，2025 年 3 月份，中国进口炼焦煤 858.8 万吨，同比下降 4.6%，由升转降；环比 2 月进口量 884.6 万吨减少 25.8 万吨，下降 2.92%。1-3 月炼焦煤累计进口量同比增长 2.0%。</p> <p>2、4 月 22 日吕梁孝义市场炼焦煤线上竞拍，成交价小幅下降，高硫主焦煤 A10.5、S3.0 以下、G85 公路挂牌 3.5 万吨全成交，起拍价 980 元/吨，成交均价 1025 元/吨，较上期 4 月 16 日降 8 元/吨；铁路挂牌 1.54 万吨全成交，起拍价 980 元/吨，成交均价 983 元/吨，较上期 4 月 16 日降 67 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>双焦合约再度回落。上周铁水产量见顶回落，随着 4 月过半，钢厂需求旺季即将过去。双焦需求端预期不太客观。焦煤供给端较为充足，价格难有大幅反弹，焦炭短期利润向好，继续提涨空间有限。盘面来看，双焦接近底部支撑，继续下行遇阻，空间有限。短期仍以震荡偏空看待。</p> <p>【交易策略】</p> <p>双焦小幅反弹后继续下挫，但幅度逐渐放缓。空单可尝试减仓，关注政策端扰动，等待反弹空机会。</p>

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。