



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	弱勢震荡	<p>【行情复盘】 Jm2509 合约收于 894.5，环比上一交易日收盘上涨 2.76%。J2505 合约收于 1482.0，环比上一交易日收盘上涨 2.42%。夜盘方面，Jm2509 合约收于 888.5，环比日盘收盘下跌 0.67%，J2509 合约收于 1478.0，环比日盘收盘下跌 0.27%。</p> <p>【重要资讯】 1、2025 年首次全面降准正式落地。此前，央行宣布，自 2025 年 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。 2、美国调整对华加征关税，于美东时间 5 月 14 日凌晨 0 时 01 分，撤销对中国商品加征的共计 91% 的关税，调整实施 34% 的对等关税措施，其中 24% 的关税暂停加征 90 天，保留剩余 10% 的关税。同时，美方还将对中国小额包裹的国际邮件从价税率由 120% 下调至 54%，撤销原定于 6 月 1 日起将从量税由每件 100 美元调增为 200 美元的措施。 3、本周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 62.08% 较上期降 0.34%；日均产量 52.81 万吨减 0.3 万吨；原煤库存 305.51 万吨增 15.66 万吨；精煤库存 203.26 万吨增 5.98 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 基本面情况，昨日焦煤竞拍成交较差，流拍的煤种及比例增多。焦炭首轮提降开启，焦企成本不断下移，吨焦利润好转，焦炭价格缺乏支撑，预计首轮提降可以顺利落地。政策方面，近两日中美双方纷纷加征关税的大部分税率，但之前由美国借芬太尼事件加征的 20% 关税，中方依旧保持对等的反制措施。短期对于出口带来 90 天缓冲期的抢运期。成材需求或迎来阶段性好转，关注海外出口订单对五大材需求影响。</p> <p>【交易策略】 短期焦煤 850-900 区间宽幅震荡为主，焦炭 1440-1500 区间震荡。观望上方压力能否突破。短期空单可继续持有。</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。