



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月22日星期四

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	弱势震荡	<p>【行情复盘】</p> <p>Jm2509 合约收于 842.0，环比上一交易日收盘上涨 0.42%。J2509 合约收于 1417.5，环比上一交易日收盘上涨 0.71%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、2025 年 4 月，中国进口炼焦煤 889 万吨，同比下降 18.8%;1-4 月累计进口 3633 万吨，同比下降 4%。</p> <p>2、5 月 21 日延安黄陵市场炼焦煤价格降 30 元/吨，气精煤 A8、S0.5、V33、G65 车板价现金含税 790 元/吨，自 5 月 22 日零时起执行。</p> <p>3、本周，全国 110 家洗煤厂样本开工率为 62.36%，较上期涨 0.27 个百分点；日均产量 52.79 万吨，减 0.03 万吨；原煤库存 316.48 万吨，增 10.97 万吨；精煤库存 214.74 万吨，增 11.48 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近日双焦继续偏空运行。双焦供给端，尤其是焦煤供给增量明显，煤矿并无停限产的计划，维持以价换量的思路。需求端虽无明显减量，但产业对后市持相对悲观态度，维持低库存运行。目前钢厂利润虽然尚可，但焦煤价格持续下行，拉低焦化成本。焦炭仍有一定的提降空间。双焦盘面已位于历史低位，继续下行空间相对有限，双焦以低位窄幅震荡看待。</p> <p>【交易策略】</p> <p>双焦仍偏空看待，但不建议目前点位开仓空单。已有空单可继续持有观望。</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。