



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月27日星期二

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 799.5，环比上一交易日收盘下跌 0.25%。J2509 合约收于 1362.0，环比上一交易日收盘下跌 0.95%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、5月26日，河北、天津地区主流钢厂提出焦炭第二轮降价，湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，5月28日零点执行。</p> <p>2、5月26日，全球动力煤价格跌至四年半以来的新低，且仅有 2022 年全球能源危机创下的峰值水平的四分之一。这一断崖式下跌主要源于产量的持续增长和库存的激增。</p> <p>3、上期所公告，铸造铝合金期货自 6 月 10 日（周二）起上市交易，交易保证金为合约价值的 9%（套保交易保证金为合约价值的 8%）；涨跌停板幅度为±7%，首日涨跌停板幅度为其 2 倍。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>焦炭二轮提降如约而至，端午节前提降预计落地。随着钢价和焦煤价格不断下调，来自成本端支撑下移，叠加上游钢厂压力，二轮预计很快落地。目前主要交易逻辑，煤矿端利润不断向下游制造业转移。双焦短期仍以偏空看待。前期跌幅较大，目前焦炭向下驱动大于焦煤。</p> <p>【交易策略】</p> <p>双焦仍偏空看待，但下方空间相对有限，不建议目前点位开仓空单。已有空单可继续持有观望。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。