



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	震荡偏多	<p>【行情复盘】 周五焦煤主力合约 Jm2509 收于 920.0，环比日盘开盘上涨 0.77%；焦炭主力合约 J2509 收于 1525.0，环比日盘开盘上涨 0.36%。</p> <p>【重要资讯】 1、7月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 14000 亿元买断式逆回购操作。 2、央行发布数据显示，2025 年上半年，我国社会融资规模增量为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；人民币贷款增加 12.92 万亿元。6 月末，M2 余额同比增长 8.3%。 3、中国煤炭运销协会近日召开上半年煤炭经济运行分析座谈会。会议强调，要守牢安全稳定底线，科学把握生产节奏，提升煤炭供给质量，加强行业自律，整治内卷式竞争，促进煤炭市场供需平衡。 4、海关总署 7 月 14 日数据显示，6 月中国进口煤及褐煤 3303.7 万吨，较上月减少 300.3 万吨，环比下降 8.3%；1-6 月累计进口煤及褐煤 22170.2 万吨，同比下降 11.1%。</p> <p>【市场逻辑】 宏观方面，央行继续执行宽松的货币政策，开展万亿逆回购。产业方面，中国煤炭运销协会呼吁煤炭行业提质反内卷，响应国家统一大市场的方针。现货市场随着动力煤的反弹，焦煤价格涨幅明显。焦炭发起首轮提涨，虽然过程受阻，但入炉煤成本不断提升，钢厂利润尚可，焦炭首轮提涨落地问题不大。双焦盘面情绪基本得到释放，短期以震荡看待。</p> <p>【交易策略】 焦煤下方空间有限，09 合约 850-1000 区间震荡。焦炭 109 合约 450-1600 区间震荡。</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。