



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	偏空	【行情复盘】 昨日焦煤主力合约 Jm2601 收于 1139.5，环比日盘开盘下跌 1.68%；焦炭主力合约 J2601 收于 1639.0，环比日盘开盘下跌 0.64%。昨日夜盘，Jm2601 收于 1131.5，环比日盘收盘下跌 0.70%；J2601 合约收于 1639.0，环比日盘收盘持平。 【重要资讯】 1、11月17日，生态环境部印发《2024、2025 年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，明确对三大行业实行基于单位产出碳排放量的免费配额分配机制。 2、2025 年 11 月 19 日，中央第一生态环境保护督察组督察北京市动员会在北京召开。至此，第三轮第五批 10 个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻。 3、本周，314 家独立洗煤厂样本产能利用率为 37.6%，环比增 0.2%；精煤日产 27.6 万吨，环比增 0.2 万吨；精煤库存 302.8 万吨，环比增 2.0 万吨。 【市场逻辑】 昨日焦煤主力合约多头大幅减仓，盘面加速下破支撑位。现货方面，竞拍流拍继续增加。需求淡季下游采购情绪降温。本周洗煤厂开工数据出炉，环比小幅上涨。需求方面，生态环境部对钢铁行业分配碳排放权交易量。继续抑制需求增量。基本面有供增需减的趋势。需要关注冬储补库需求预计 12 月将启动。焦煤下方空间谨慎看待。 【交易策略】 Jm2601和Jm2605合约回落至支撑位。短期关注供给端消息扰动。

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。