

## 宝城期货煤焦早报（2025 年 11 月 19 日）

### ■ 品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要
焦煤 2601	震荡	震荡	震荡偏弱	震荡思路	<u>偏空氛围主导，焦煤震荡回调</u>
焦炭 2601	震荡	震荡	震荡偏弱	震荡思路	<u>成本支撑下滑，焦炭弱势运行</u>

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为弱势，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为强势。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

### ■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货黑色板块

品种：焦煤（JM）

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

**核心逻辑：**现货市场方面，甘其毛都口岸蒙煤最新报价为 1330.0 元/吨，周环比持平。现阶段焦煤基本面支撑有限，此前市场对于焦煤年底供应收缩预期的分歧有所加大，期货市场多空博弈加剧，焦煤主力合约震荡回调，后续重点仍在于焦煤实际供应变化。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

## 品种：焦炭（J）

日内观点：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡思路

**核心逻辑：**现货市场方面，周内原材料焦煤现货氛围降温，焦炭第四轮提涨艰难落地，日照港准一级湿熄焦平仓价 1670 元/吨。供需方面，截至 11 月 14 日当周，样本独立焦化厂和钢厂焦化厂焦炭日均产量合计 109.17 万吨，周环比降 0.51 万吨；下游 247 家钢厂日均铁水产量 236.88 万吨，周环比增 2.66 万吨。整体来看，焦炭短期基本面好转，但需求担忧依然存在，且市场对前期的主要向上驱动“成本端支撑”分歧增加，多空博弈渐增，焦炭期货震荡回调。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

免责声明除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。