光期研究 见微知著

双焦周报

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

煤焦：焦炭第三轮提降落地，再提煤矿安全生产

目 录

1、本周焦煤现货下跌、焦炭现货下跌，焦煤期货上涨、焦炭期货上涨；

2、本周独立焦企产量减少、钢厂焦化厂产量减少；

3、本周钢厂高炉开工率不变、产能利用率回落、铁水产量回落；

4、本周523家样本煤矿原煤产量减少、精煤产量减少；

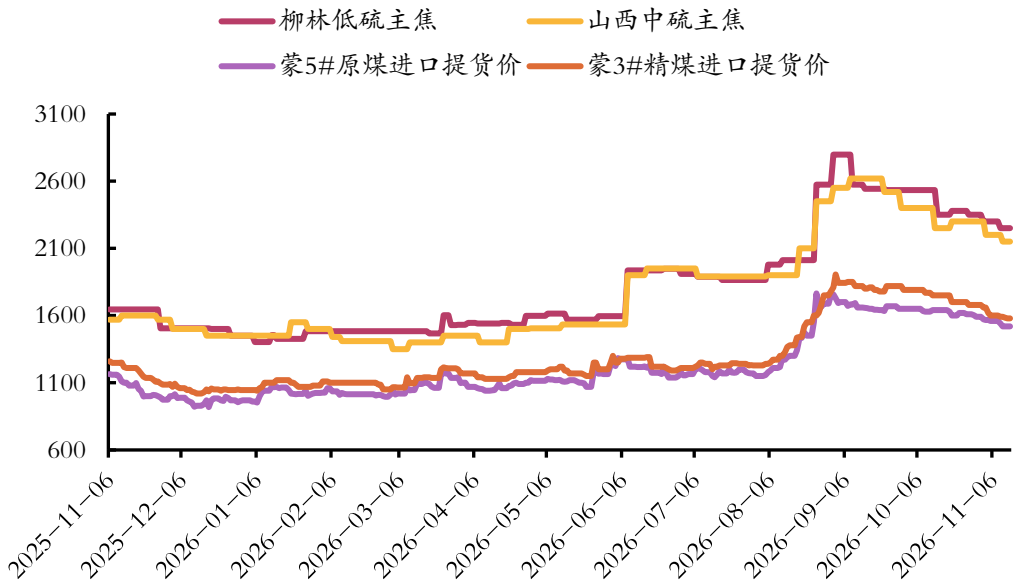
5、本周独立焦企焦煤库存减少、钢厂焦煤库存减少，港口焦煤库存减少，焦煤总库存减少；

6、本周独立焦企累库、钢厂焦炭库存去库，港口去库，焦炭总库存去库；

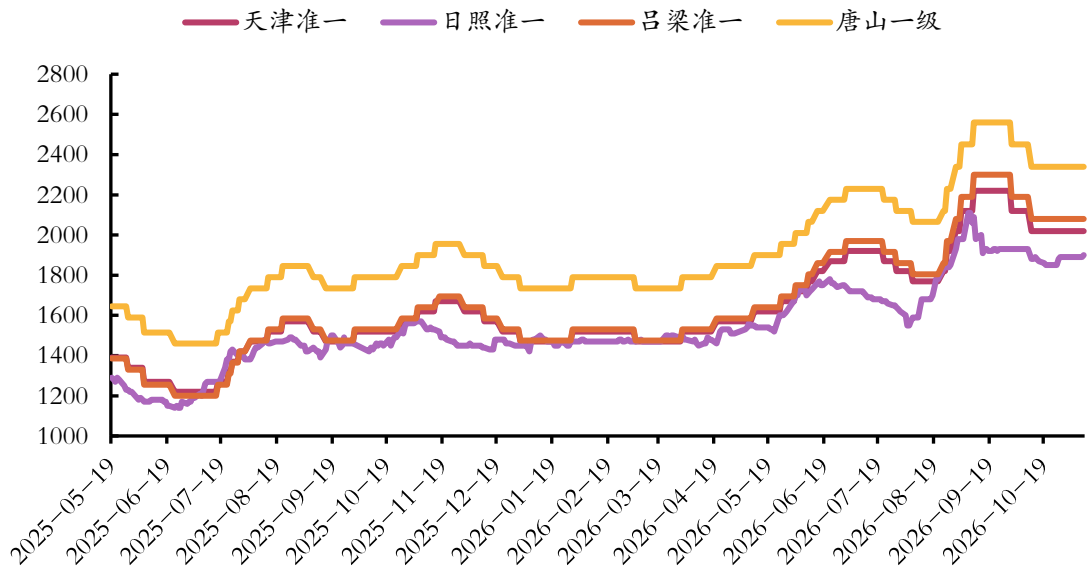
7、本周焦炭01合约亏损扩大，焦企现货亏损扩大。

1.1 价格：焦煤现货价格下跌，焦炭现货价格下跌

图表1：焦煤现货价格（单位：元/吨）



图表2：焦炭现货价格（单位：元/吨）

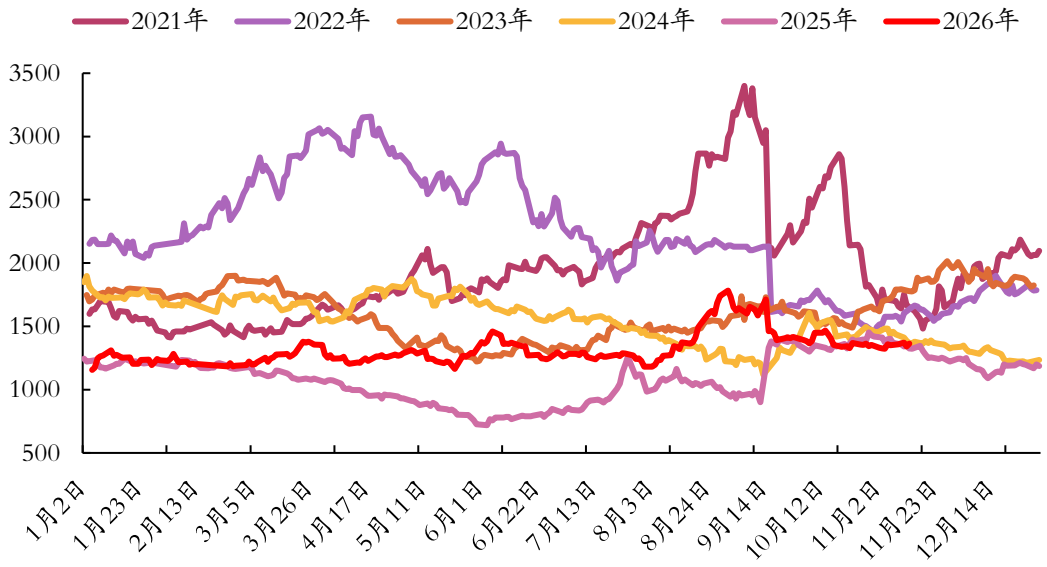


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

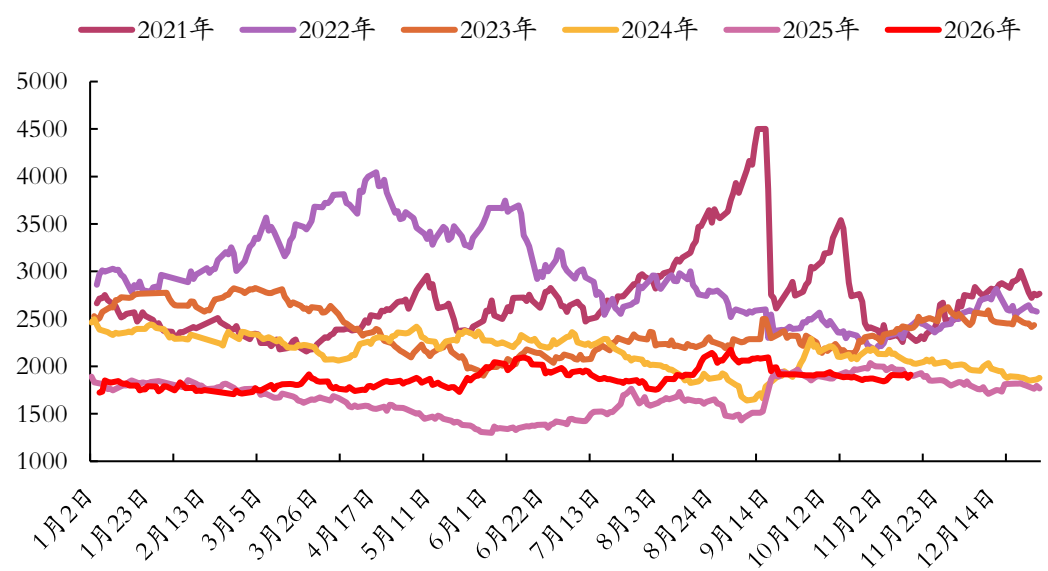
单位：元/吨	柳林低硫主焦	山西中硫主焦	蒙5#原煤进口提货价	蒙3#精煤进口提货价	天津准一	日照准一	吕梁准一	唐山一级
2026/11/13	2250	2150	1520	1580	1970	1900	2025	2285
2026/11/6	2300	2200	1560	1600	2020	1890	2080	2340
变化	-50	-50	-40	-20	-50	10	-55	-55

1.2 价格：焦煤主力合约上涨25元/吨，焦炭主力合约上涨32.5元/吨

图表3：焦煤期货主力合约价格（单位：元/吨）



图表4：焦炭期货主力合约价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

单位：元/吨	JM2701	J2701
2026/11/13	1439.00	1970.00
2026/11/6	1414.00	1937.50
变化	25.00	32.50

1.3 仓单价格：口岸蒙3#精煤仓单成本1642.4元/吨，日照准一焦炭仓单成本2142.9元/吨

图表5：焦煤仓单成本

时间	焦煤品类	指标										产地/所属公司	价格	升贴水	仓单价格
		灰（A）		硫（S）		水（Mt）		Vdaf		CSR					
		质量	升贴水	质量	升贴水	质量	升贴水	质量	升贴水	质量	升贴水				
2026/11/13	吕梁低硫主焦煤	11	-30	0.75	137.5	12	-102.3	20	0	65	80	吕梁 离柳煤业	2250	85.2	2164.8
	晋中中硫主焦煤	10.5	0	1.3	0	8	0.0	25	0	65	80	晋中 凯嘉能源	2150	80.0	2070.0
	唐山蒙5#精煤	10.5	0	0.75	137.5	8	0.0	28	-50	60	0	蒙古 TSBC	1890	87.5	1698.0
	口岸蒙3#精煤	11	-30	0.7	150	9	-17.4	24.5	0	60	0	蒙古 TSBC	1580	102.6	1642.4

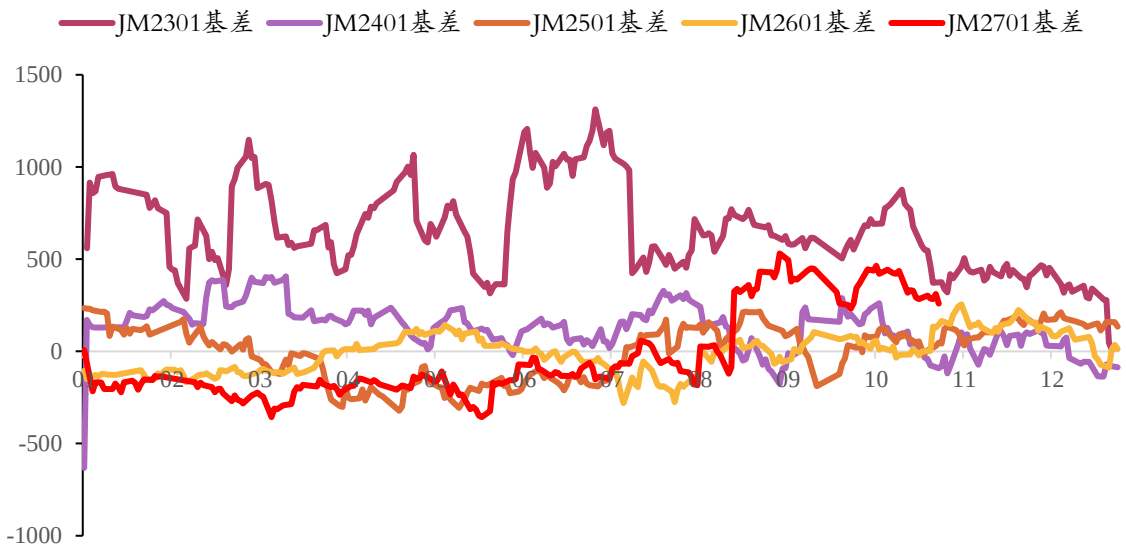
图表6：焦炭仓单成本

时间	焦炭品类	指标								出厂价	升贴水	交割地	厂库升贴水	至港口运费	其他杂费	港口仓单价格
		灰（A）		硫（S）		水（Mt）		CSR								
		质量	升贴水	质量	升贴水	质量	升贴水	质量	升贴水							
2026/11/13	日照准一	13	0	0.7	0	7	-137.9	60	0	1970	-137.9	日照港	0.0	0.0	35.0	2142.9
	天津准一	12.5	15	0.7	0	8	-157.6	60	0	1970	-142.6	天津港	0.0	0.0	35.0	2147.6
	吕梁准一	13	0	0.7	0	8	-162.0	60	0	2025	-162.0	日照港	-170.0	220.0	35.0	2392.0
	山西一级	13	0	0.7	0	1	-21.4	60	0	2135	-21.4	日照港	-170	220	35	2361.4

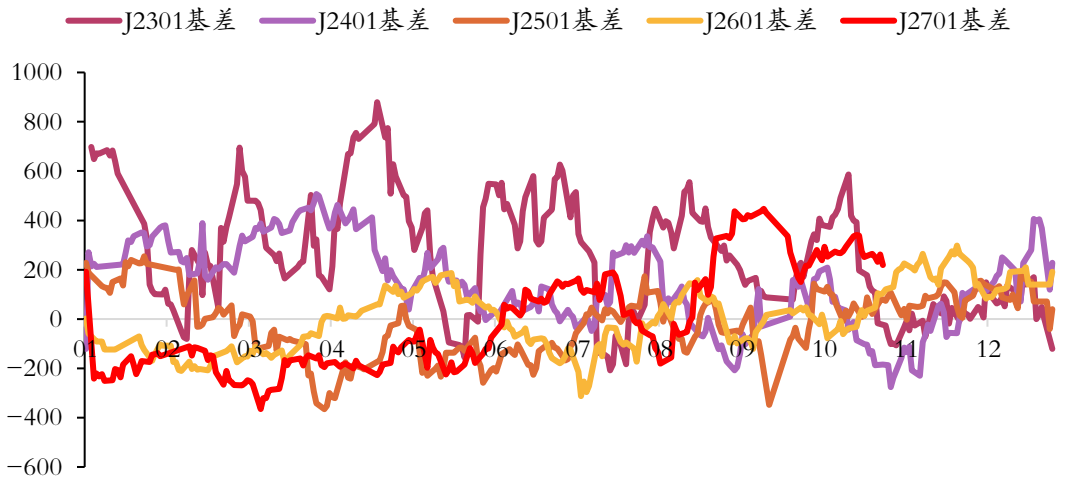
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

1.4 价格：焦煤基差走弱，焦炭基差走弱

图表7：焦煤期货主力合约基差（单位：元/吨）



图表8：焦炭期货主力合约基差（单位：元/吨）

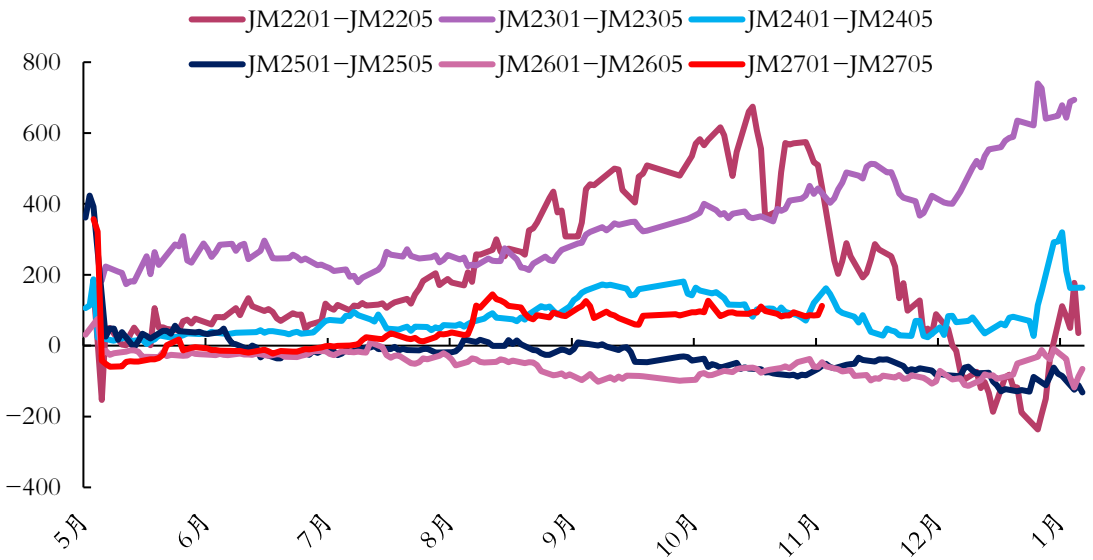


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

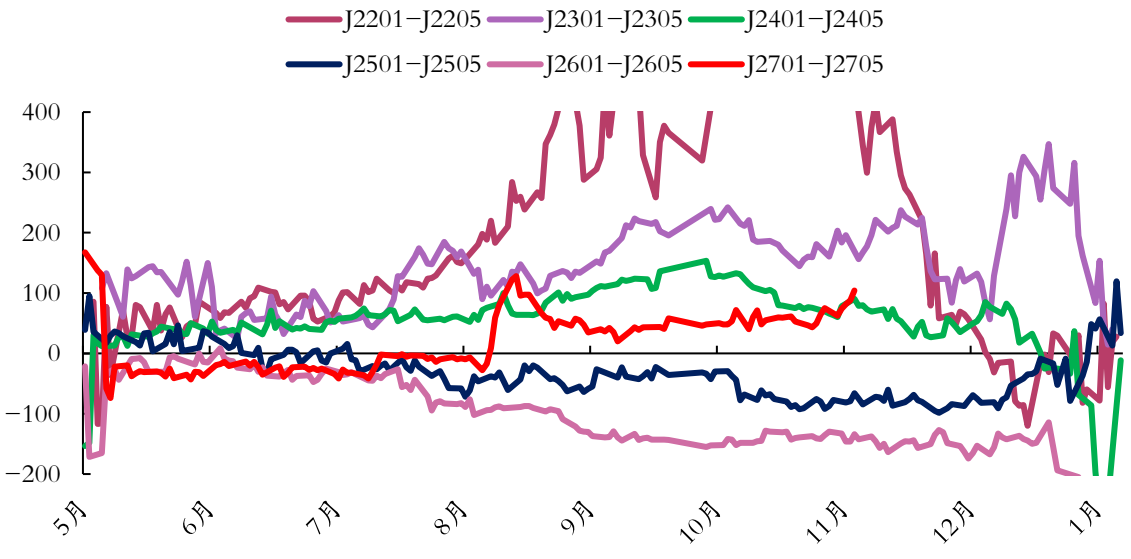
单位：元/吨，%	JM01基差	焦煤基差率	历史分位数	J01基差	焦炭基差率	历史分位数
2026/11/13	259.00	13.70%	0.18	219.40	10.86%	0.76
2026/11/6	284.00	15.03%	0.18	251.90	12.47%	0.81
变化	−25.00	−	−	−32.50	−	−

1.5 价格：焦煤1-5价差走强18.5元/吨，焦炭1-5价差走强29元/吨

图表9：焦煤合约1-5价差（单位：元/吨）



图表10：焦炭合约1-5价差（单位：元/吨）

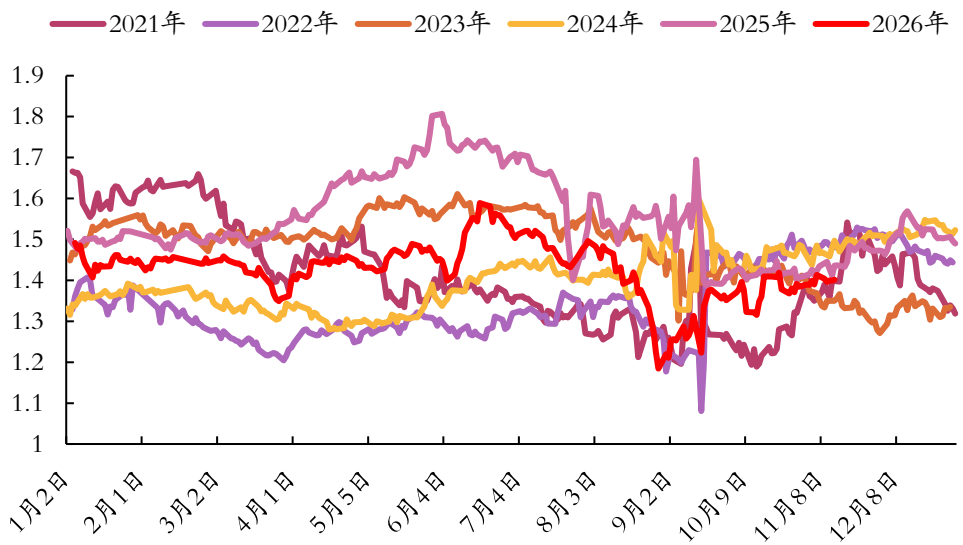


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

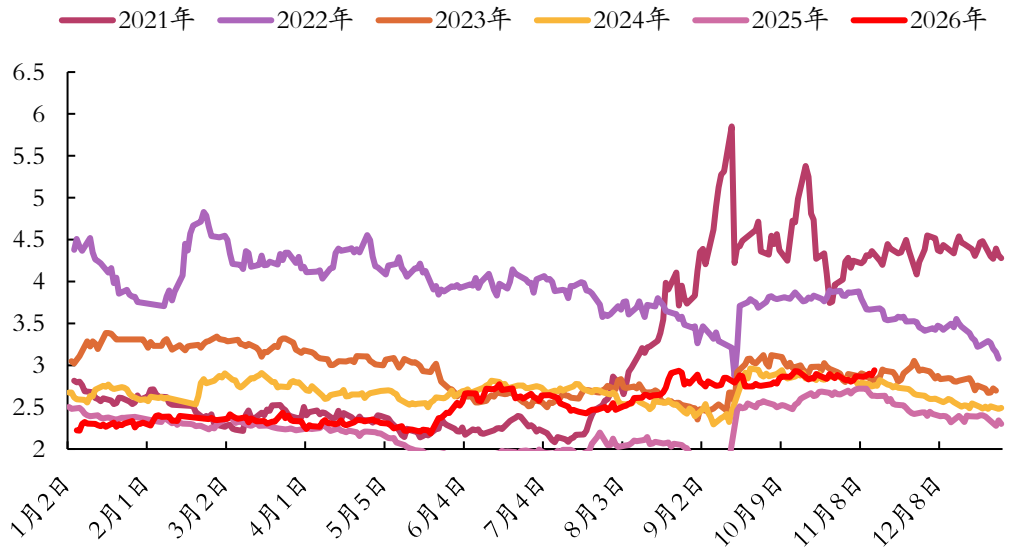
单位：元/吨	JM2701-JM2705	J2701-J2705
2026/11/13	112.50	104.00
2026/11/6	94.00	75.00
变化	18.50	29.00

1.6 价格：焦炭/焦煤持平，焦炭/铁矿走强

图表11：主力合约焦炭焦煤套利价差（焦炭/焦煤）



图表12：主力合约焦炭铁矿套利价差（焦炭/铁矿）

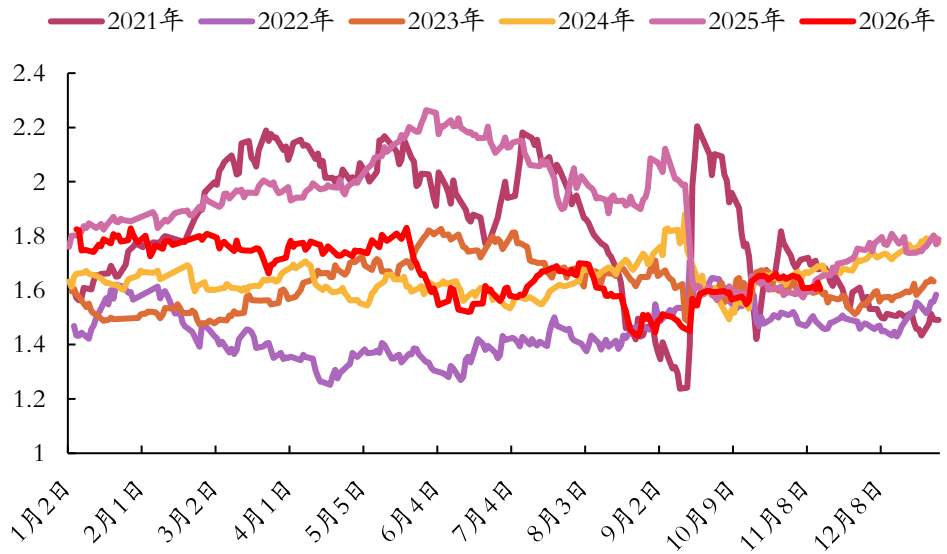


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

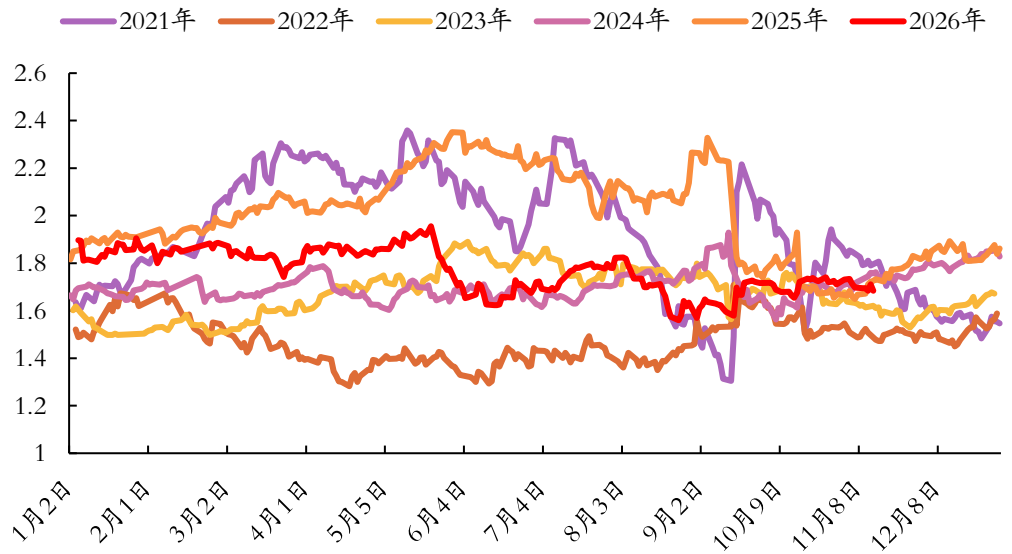
单位：/	J2701/JM2701	J2701/I2701
2026/11/13	1.37	2.94
2026/11/6	1.37	2.82
变化	0.00	0.12

1.7 价格：螺纹/焦炭走弱，热卷/焦炭走弱

图表13：主力合约螺纹焦炭套利价差（螺纹/焦炭）



图表14：主力合约热卷焦炭套利价差（热卷/焦炭）

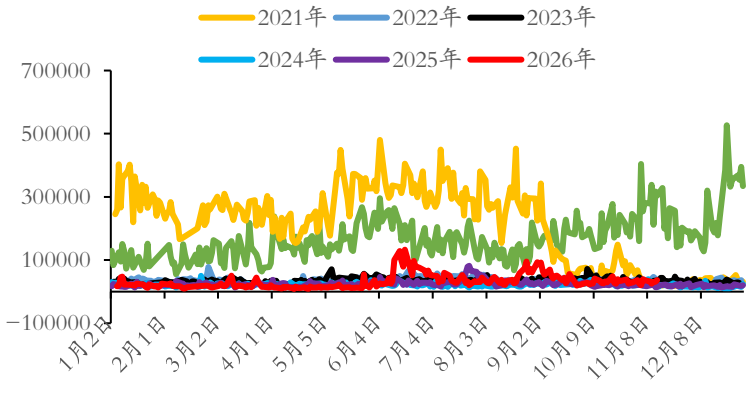


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

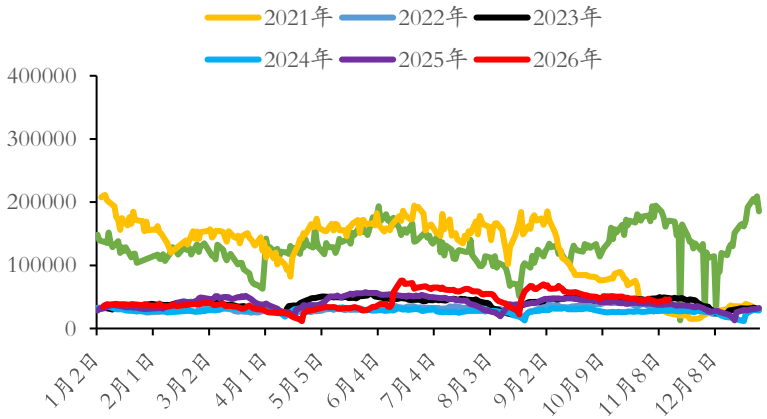
单位：/	RB2701/J2701	HC2701/J2701
2026/11/13	1.54	1.61
2026/11/6	1.57	1.65
变化	−0.03	−0.04

1.8 交易数据

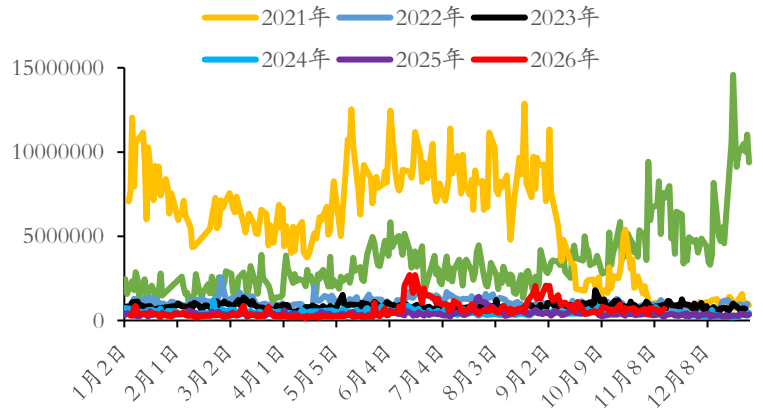
图表15：期货成交量(活跃):焦炭（单位：手）



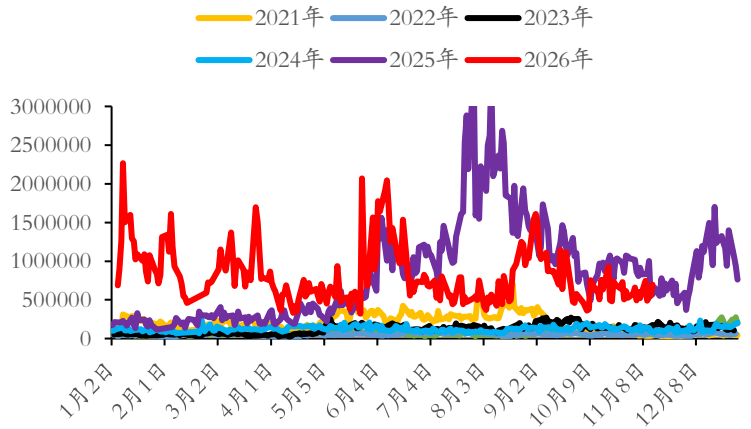
图表16：期货持仓量(活跃):焦炭（单位：手）



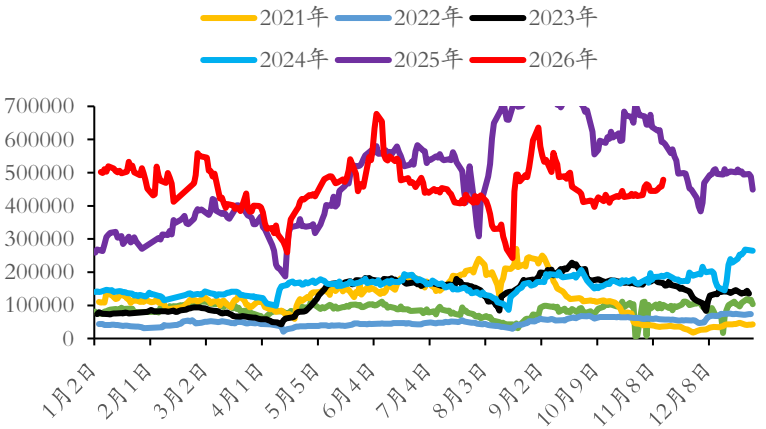
图表17：期货成交额（活跃）：焦炭（单位：万元）



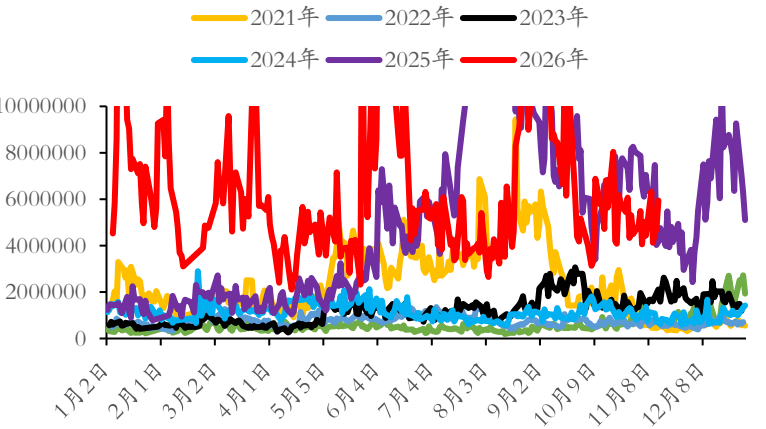
图表18：期货成交量(活跃):焦煤（单位：手）



图表19：期货持仓量(活跃):焦煤（单位：手）



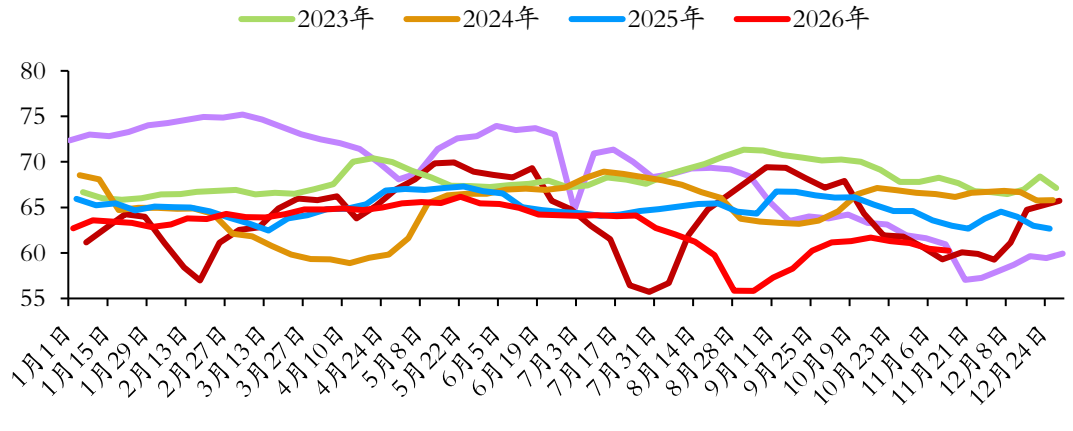
图表20：期货成交额（活跃）：焦煤（单位：万元）



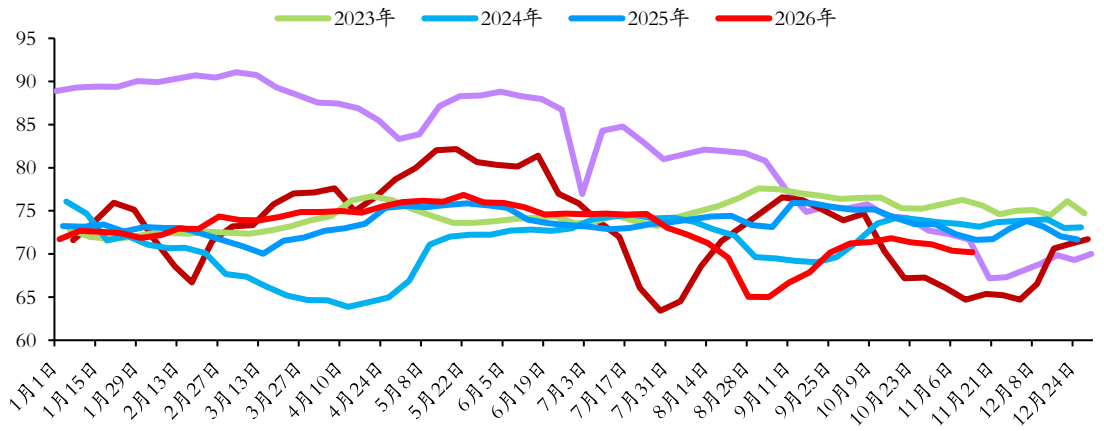
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.1 焦炭供应：独立焦企日均产量减少0.21万吨，247家钢厂焦炭日均产量减少0.18万吨

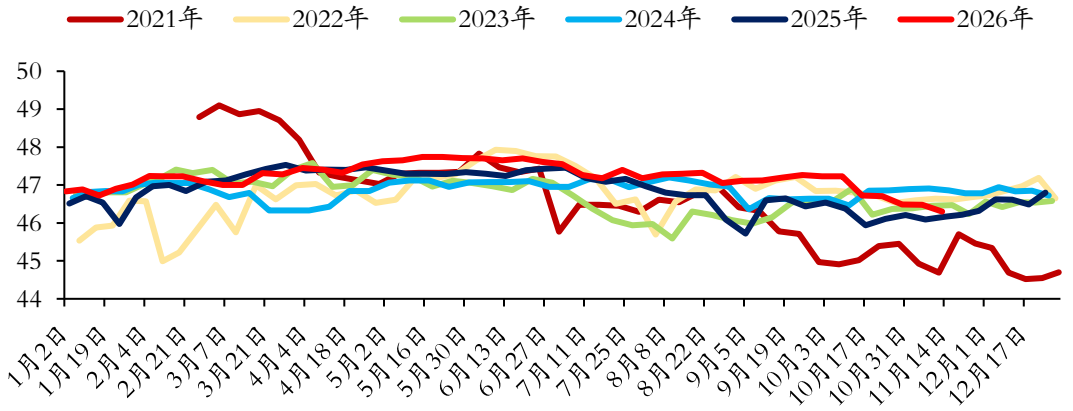
图表21：全样本独立焦化厂日均焦炭产量（单位：万吨）



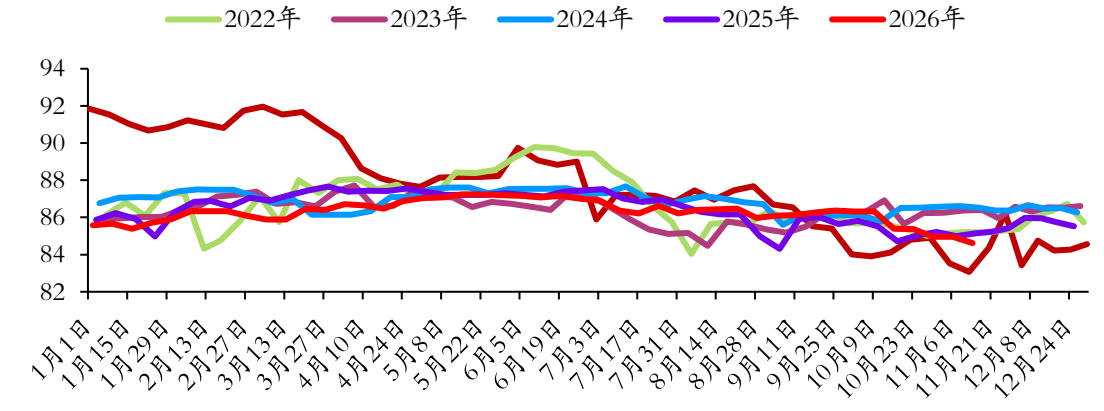
图表22：全样本独立焦化厂产能利用率（单位：%）



图表23：247家钢厂焦化厂日均焦炭产量（单位：万吨）



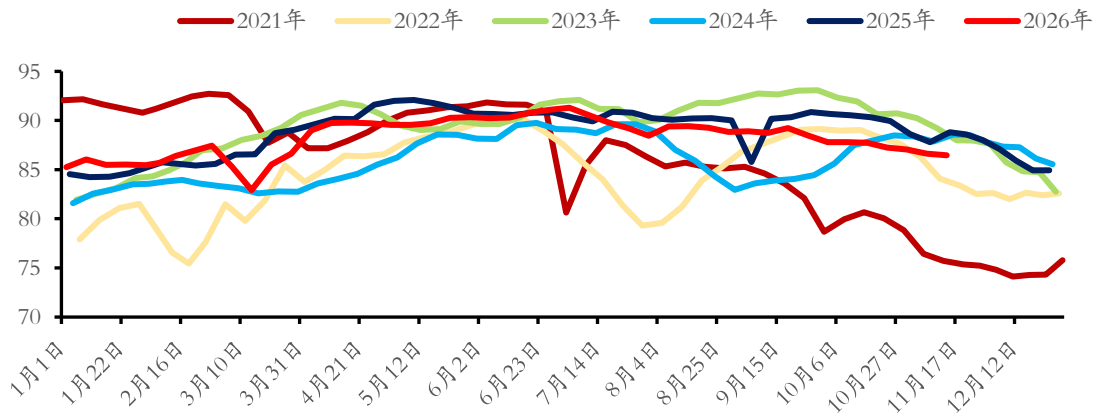
图表24：247家钢厂焦化厂产能利用率（单位：%）



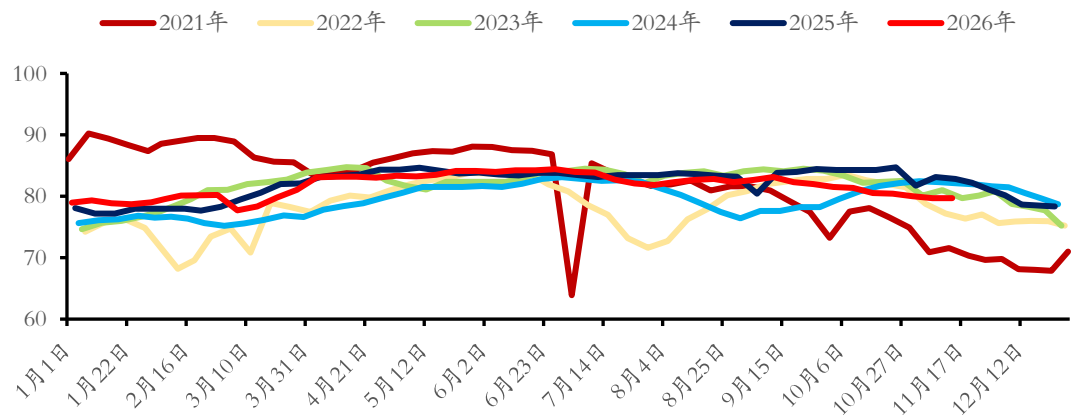
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.1 需求：247家钢厂高炉产能利用率回落，铁水产量回落

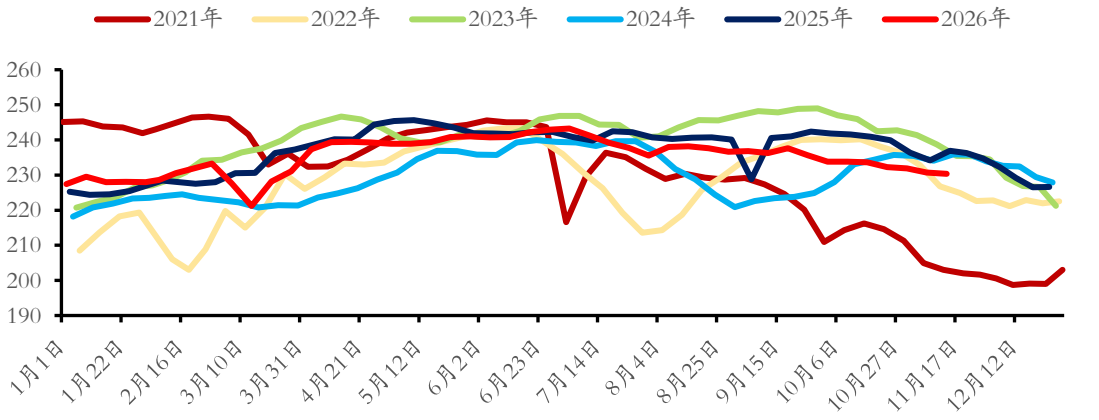
图表25：247家钢铁企业：高炉产能利用率（单位：%）



图表26：247家钢铁企业：高炉开工率（单位：%）



图表27：247家钢铁企业：铁水：日均产量（单位：万吨）

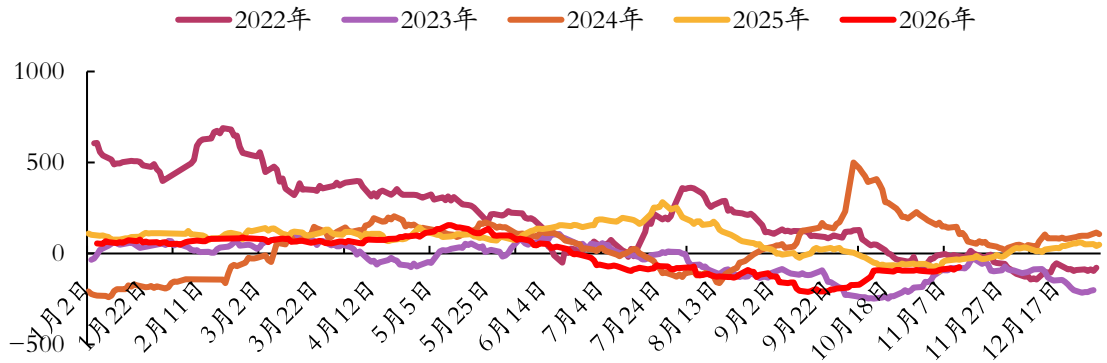


单位：%，万吨	247家钢铁企业：高炉产能利用率	247家钢铁企业：高炉开工率	247家钢铁企业：铁水日均产量
2026/11/13	86.48	79.71	230.32
2026/11/6	86.62	79.71	230.69
环比变化	-0.14	0.00	-0.37
同比变化	-1.33	-3.42	-3.90

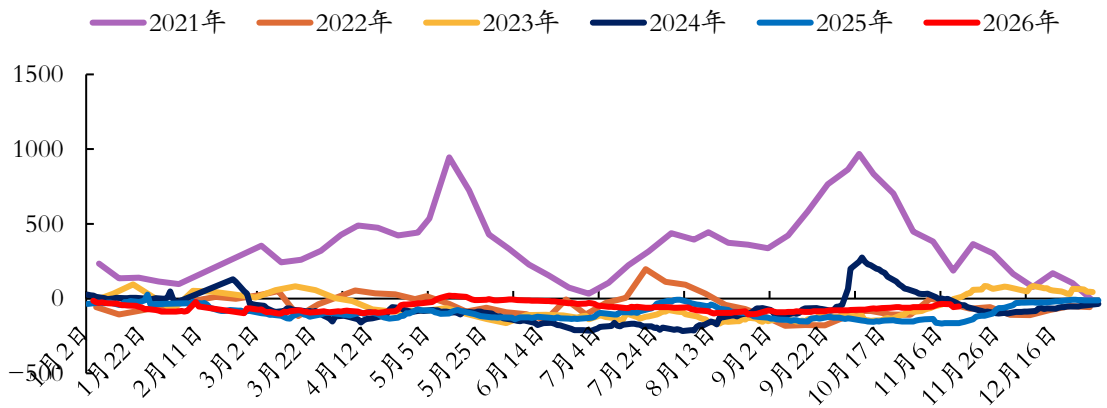
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

4.1 钢厂利润：钢厂盈利率持平，盈利钢厂占比11%左右

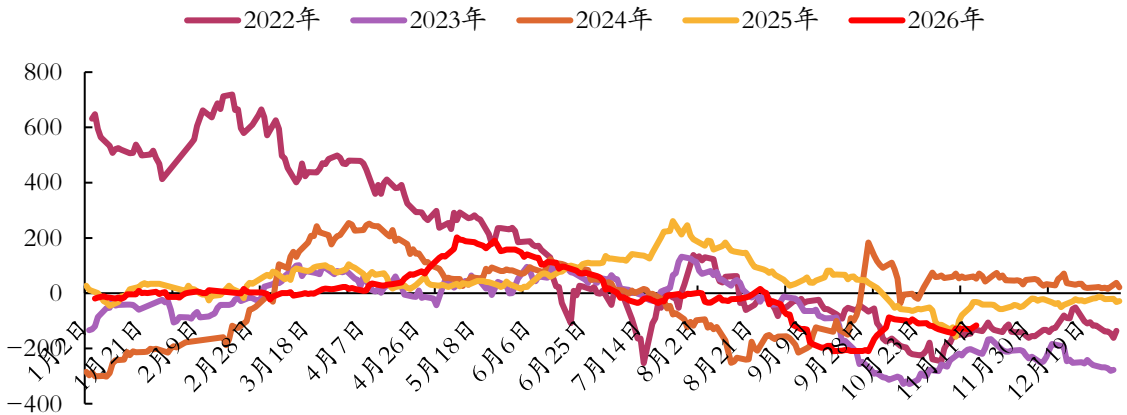
图表28：螺纹高炉利润（单位：元/吨）



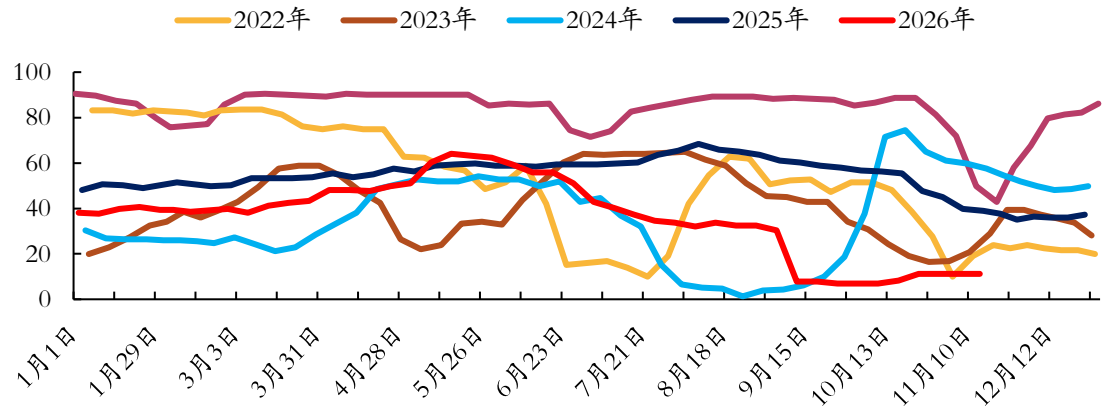
图表29：螺纹电炉利润（单位：元/吨）



图表30：热卷毛利润（单位：元/吨）



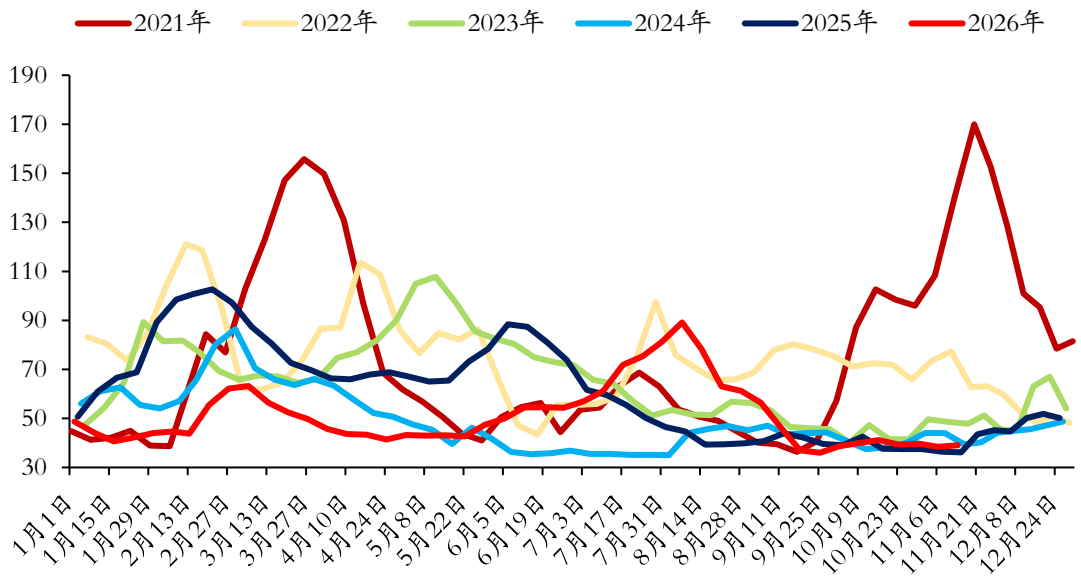
图表31：247家钢厂盈利率（单位：%）



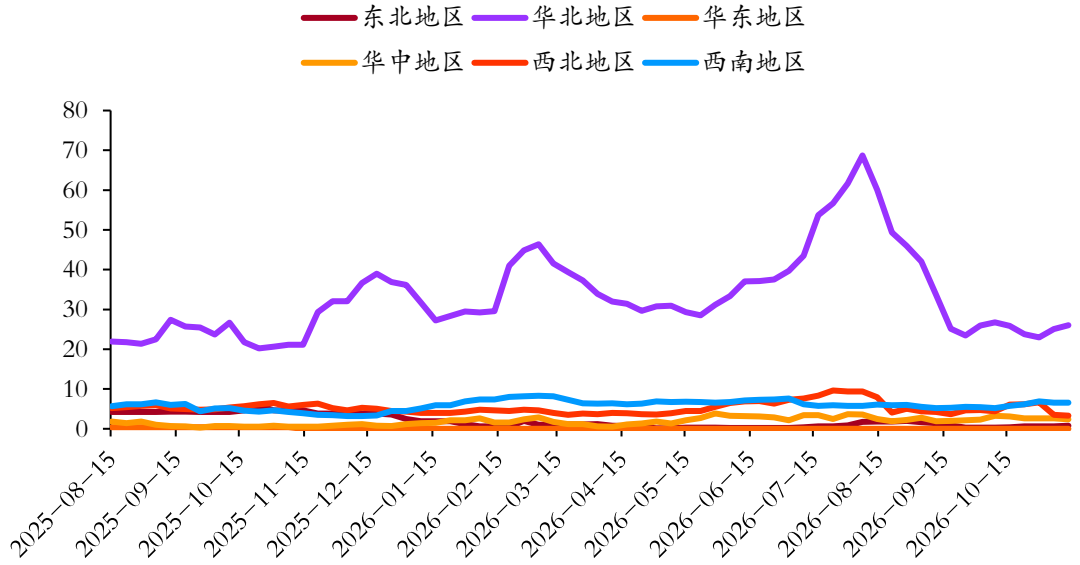
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

5.1 焦炭库存：独立焦企焦炭库存累库0.68万吨

图表32：230家独立焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



图表33：230家独立焦化厂焦炭不同地区库存（单位：万吨）

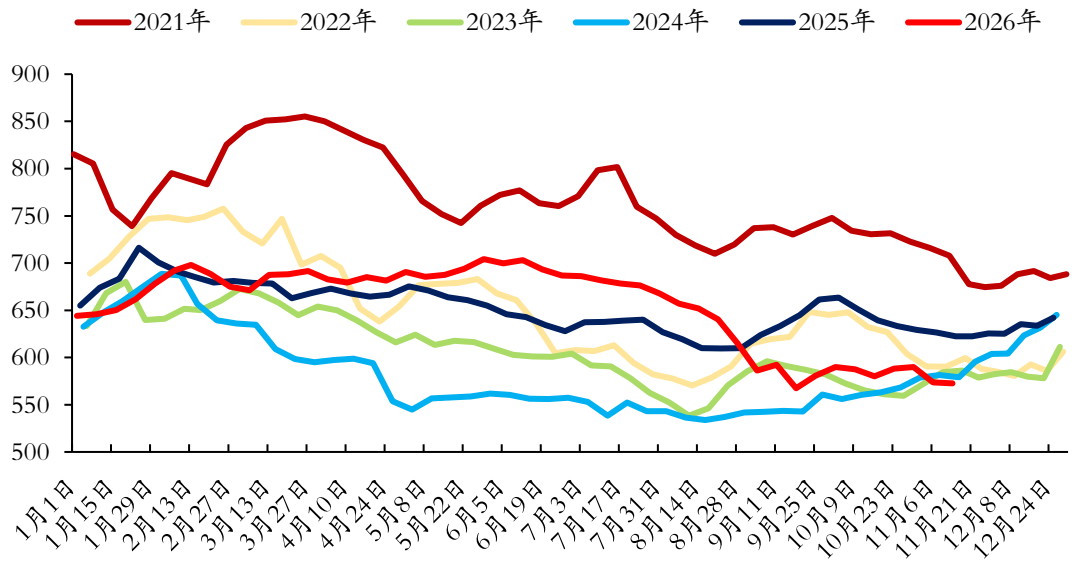


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

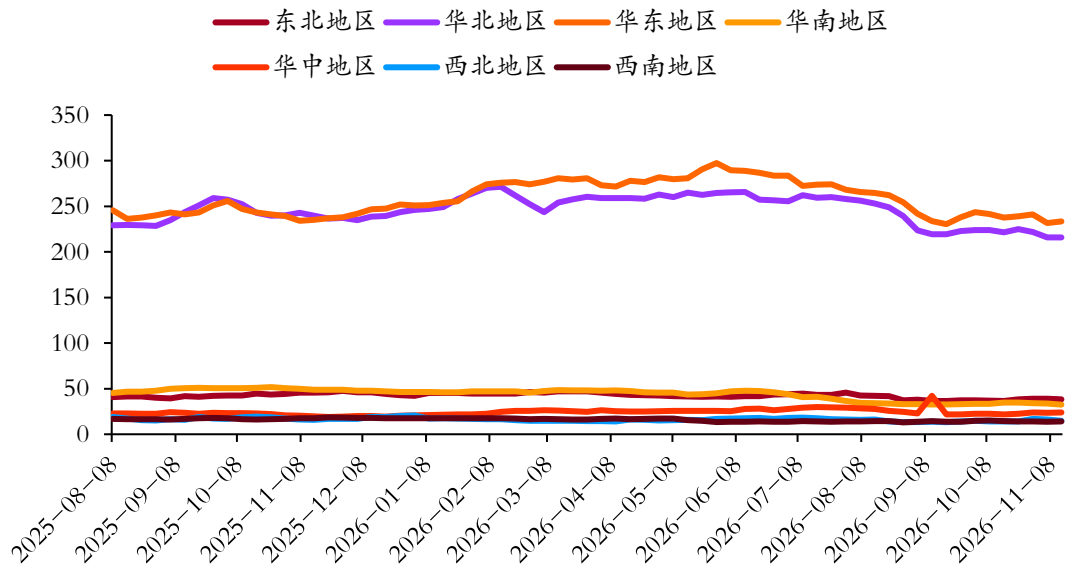
单位：万吨	230家独立焦企焦炭库存	东北地区独立焦企焦炭库存	华北地区独立焦企焦炭库存	华东地区独立焦企焦炭库存	华中地区独立焦企焦炭库存	西北地区独立焦企焦炭库存	西南地区独立焦企焦炭库存
2026/11/13	39.05	0.75	26.03	0.00	2.37	3.30	6.60
2026/11/6	38.37	0.60	25.07	0.00	2.60	3.50	6.60
环比变化	0.68	0.15	0.96	0.00	-0.23	-0.20	0.00
同比变化	2.90	-3.85	4.88	0.00	1.87	-2.70	2.70

5.2 焦炭库存：247家钢厂焦炭库存去库0.91万吨

图表34：247家钢厂焦炭库存（单位：万吨）



图表35：247家钢厂焦炭不同地区库存（单位：万吨）

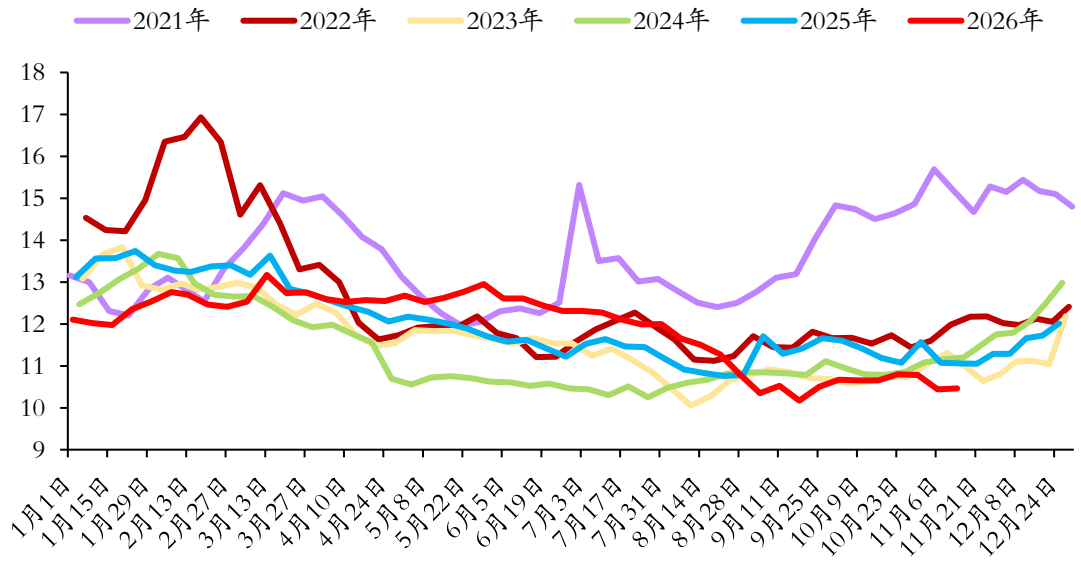


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

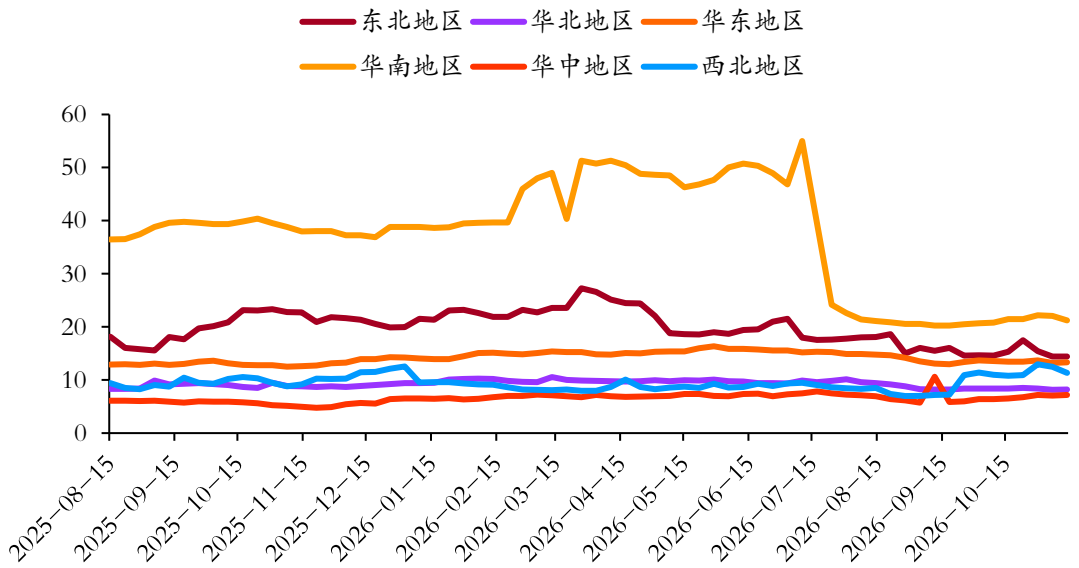
单位：万吨	247家钢厂焦炭库存	东北地区钢厂焦炭库存	华北地区钢厂焦炭库存	华东地区钢厂焦炭库存	华南地区钢厂焦炭库存	西北地区钢厂焦炭库存	西南地区钢厂焦炭库存
2026/11/13	572.67	38.20	215.93	233.41	32.50	14.61	14.14
2026/11/6	573.58	39.07	215.88	231.48	33.80	16.06	13.64
环比变化	-0.91	-0.87	0.05	1.93	-1.30	-1.45	0.50
同比变化	-49.73	-7.45	-23.87	-1.80	-16.13	-1.32	-3.46

5.3 焦炭库存：钢厂焦炭库存可用天数增加

图表36：247家钢厂焦化厂焦炭库存可用天数（单位：天）



图表37：247家钢厂焦化厂焦炭不同地区库存可用天数（单位：天，%）

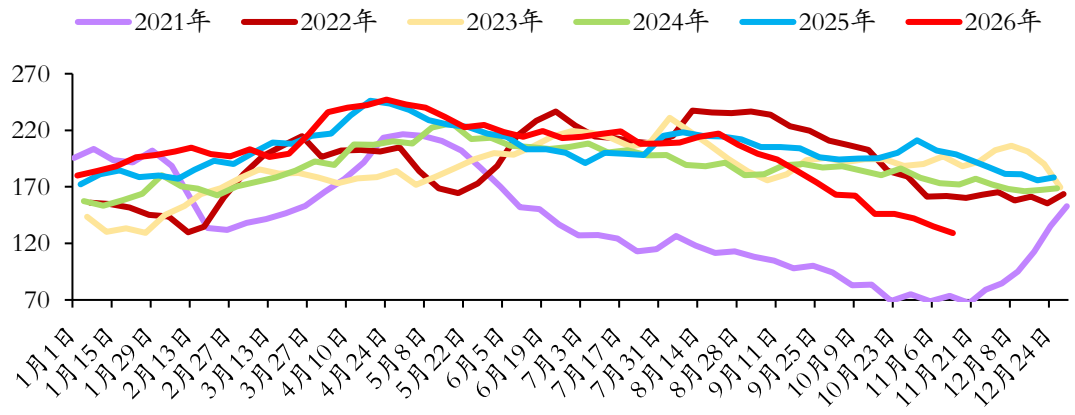


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

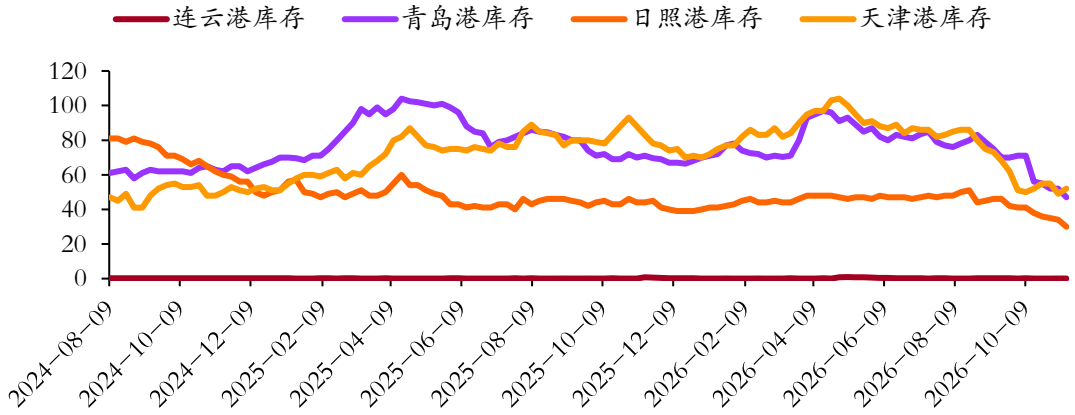
单位：天	247家钢厂焦炭库存可用天数	东北地区钢厂焦炭库存可用天数	华北地区钢厂焦炭库存可用天数	华东地区钢厂焦炭库存可用天数	华南地区钢厂焦炭库存可用天数	西北地区钢厂焦炭库存可用天数
2026/11/13	10.46	14.42	8.19	13.35	21.24	11.37
2026/11/6	10.44	14.42	8.16	13.20	22.09	12.50
环比变化	0.02	0.00	0.03	0.15	-0.85	-1.13
同比变化	-0.60	-8.29	-0.63	0.77	-16.75	2.21

5.4 焦炭库存：港口总库存去库5.94万吨，焦炭库存合计去库5.47万吨

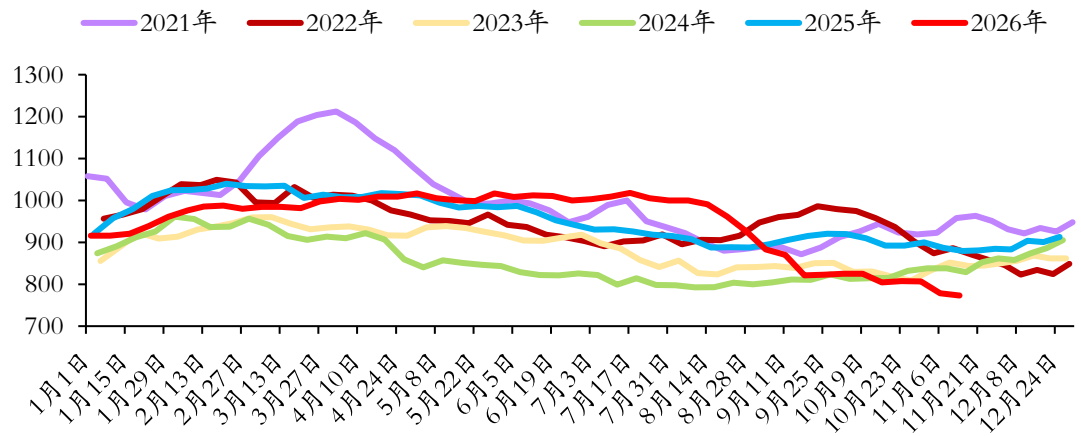
图表38：港口库存焦炭合计（单位：万吨））



图表39：主要港口焦炭库存（单位：万吨）



图表40：焦炭：库存合计：全样本（单位：万吨）

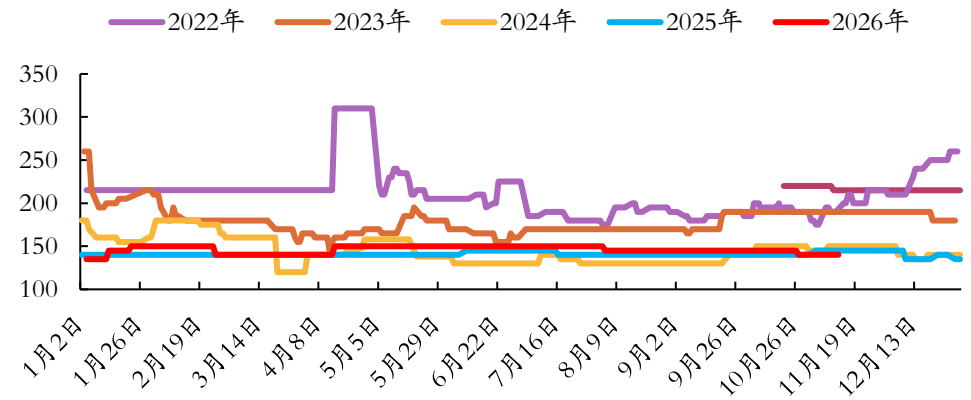


单位：万吨	港口库存焦炭合计	焦炭：库存合计：全样本	连云港焦炭库存	青岛港焦炭库存	日照港焦炭库存	天津港焦炭库存
2026/11/13	129.12	773.09	0.12	47.00	30.00	52.00
2026/11/6	135.06	778.56	0.06	52.00	34.00	49.00
环比变化	-5.94	-5.47	0.06	-5.00	-4.00	3.00
同比变化	-69.69	-106.27	-0.68	-24.00	-14.00	-31.00

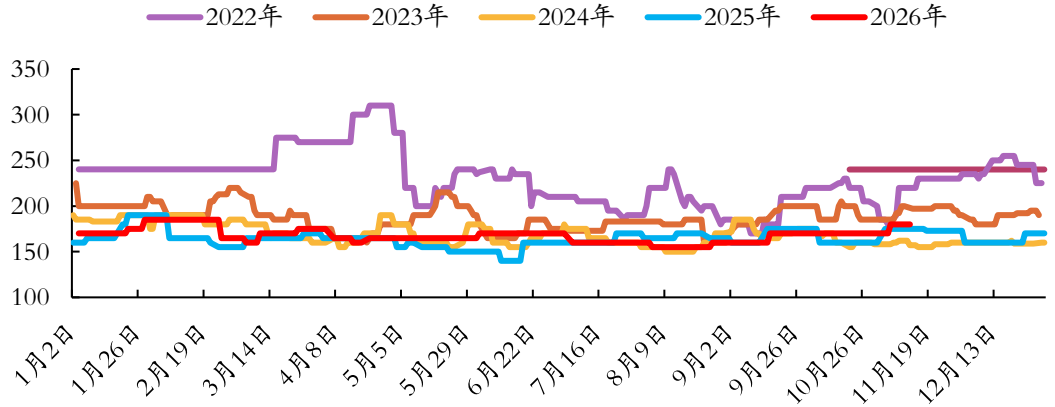
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

6.1 汽运价格

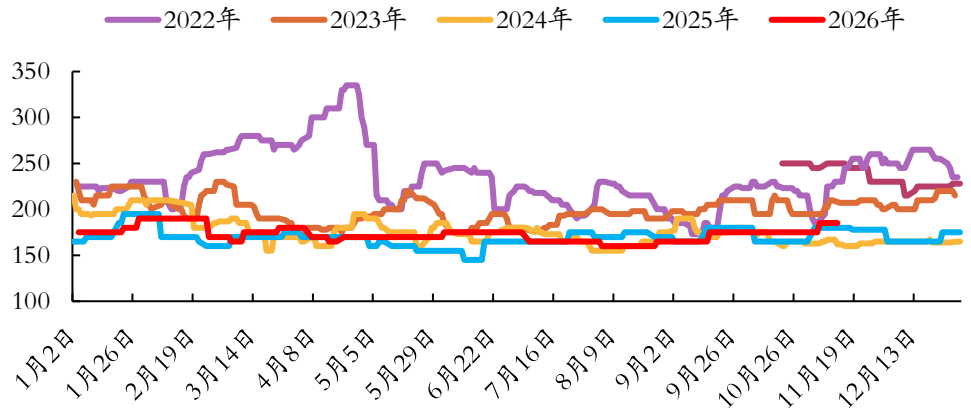
图表41：介休——丰南 汽运费（单位：元）



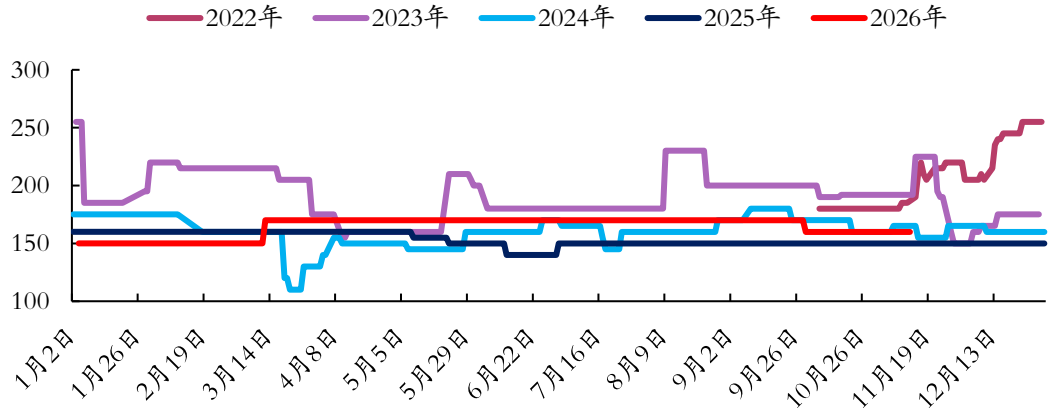
图表42：介休——日照港 汽运费（单位：元）



图表43：孝义——日照港 汽运费（单位：元）



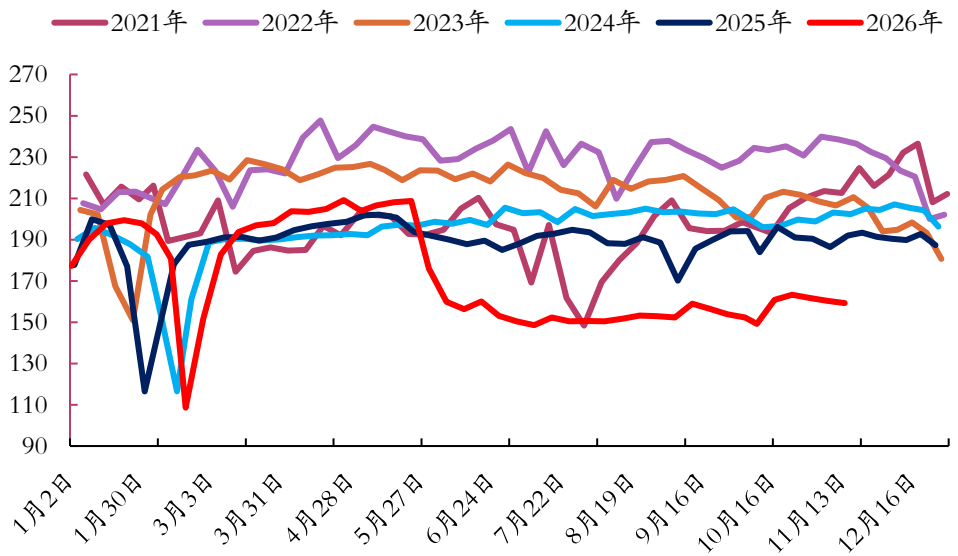
图表44：孝义——古冶区 汽运费（单位：元）



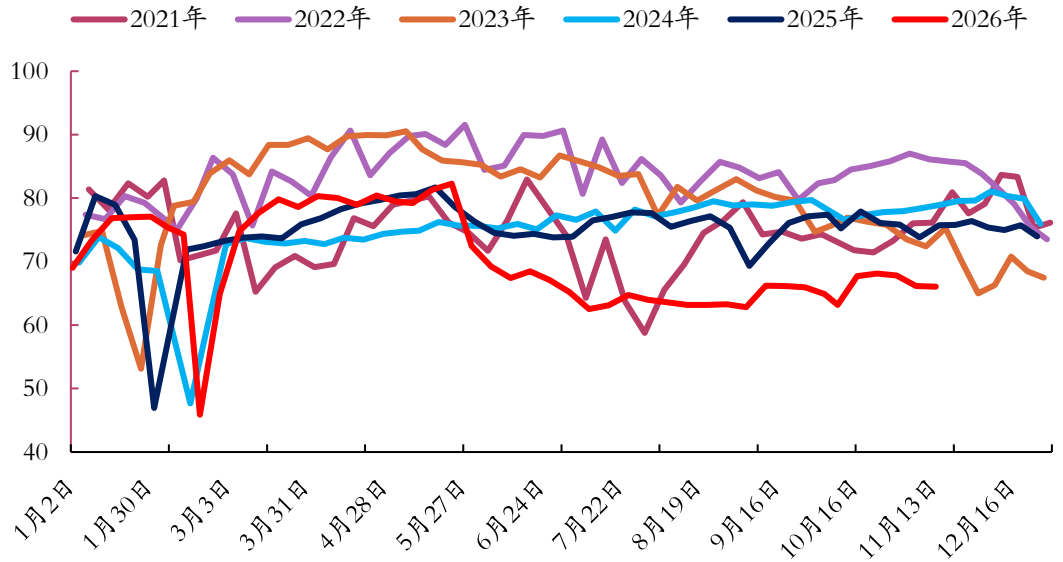
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

7.1 焦煤供应：523家样本矿山原煤产量减少1.05万吨，精煤产量减少0.07万吨

图表45：523家样本矿山原煤日均产量（单位：万吨）



图表46：523家样本矿山精煤日均产量（单位：万吨）

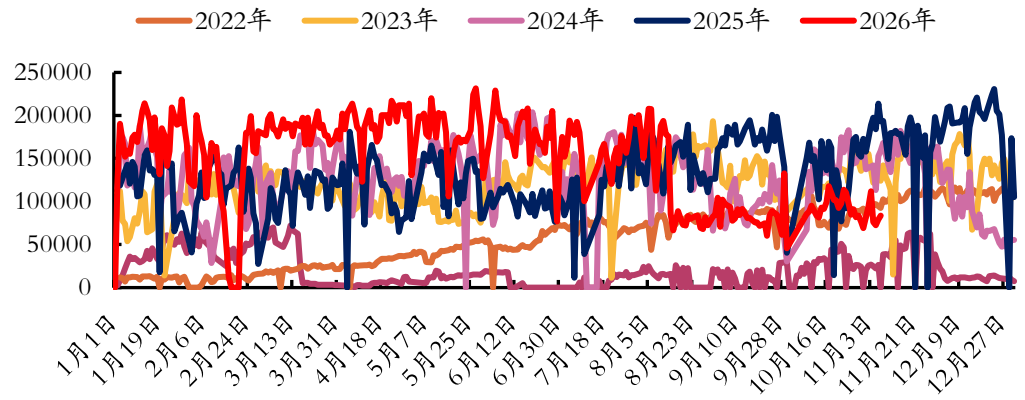


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

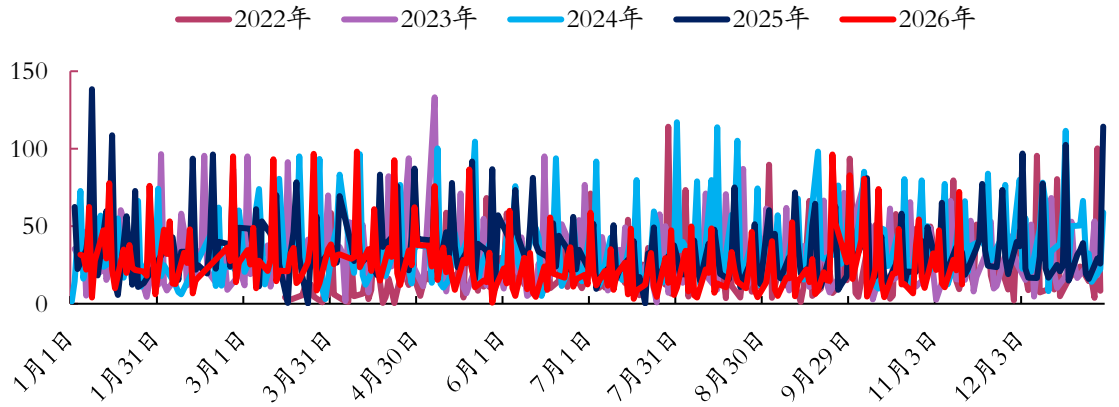
单位：万吨,万吨	523家样本矿山原煤产量	523家样本矿山精煤产量
2026/11/13	159.25	66.07
2026/11/6	160.30	66.14
环比变化	-1.05	-0.07
同比变化	-32.70	-9.67

7.2 焦煤供应：蒙煤通关量小幅回升

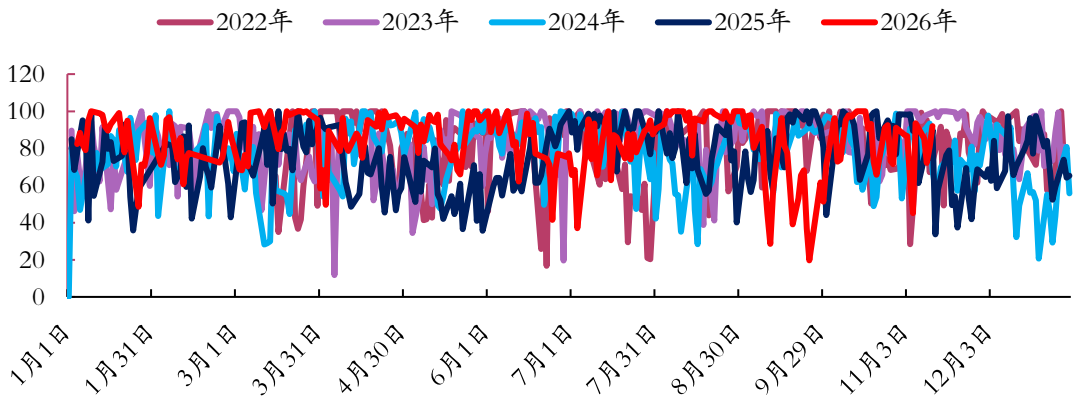
图表49：蒙煤：甘其毛都口岸通关量（单位：吨）



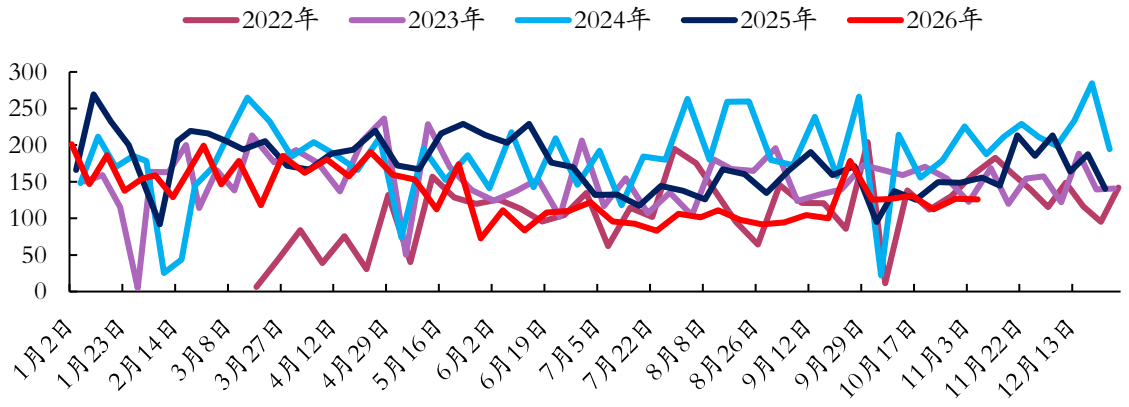
图表50：焦煤挂牌量（万吨，日）



图表51：焦煤竞拍成交率（单位：%，日）



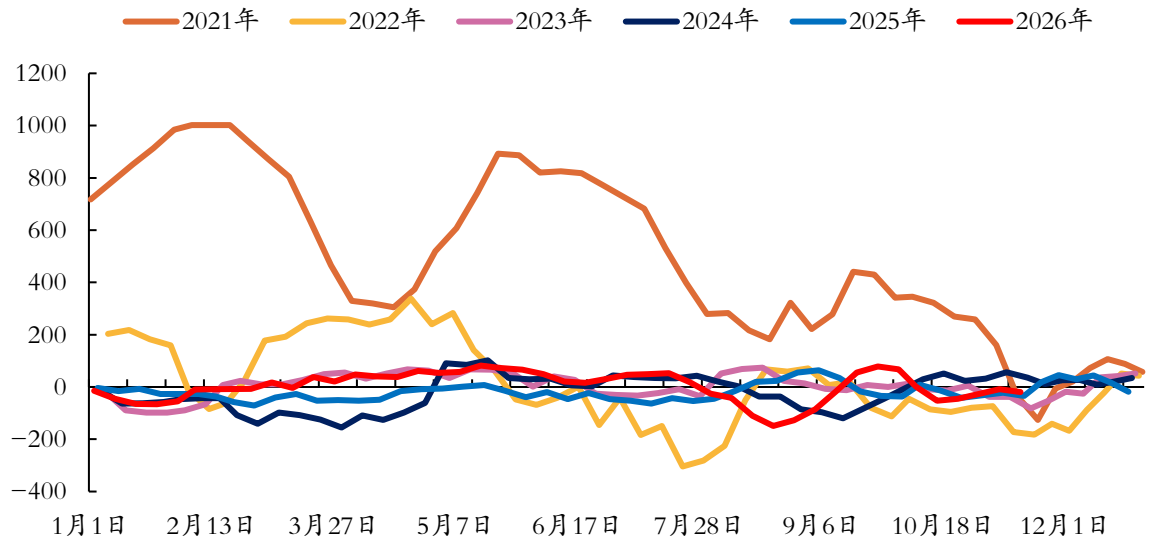
图表52：焦煤挂牌量（万吨，周）



资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

8.1 焦化利润：焦企利润亏损扩大，目前生产亏损20元/吨

图表53：焦化利润（单位：元/吨）

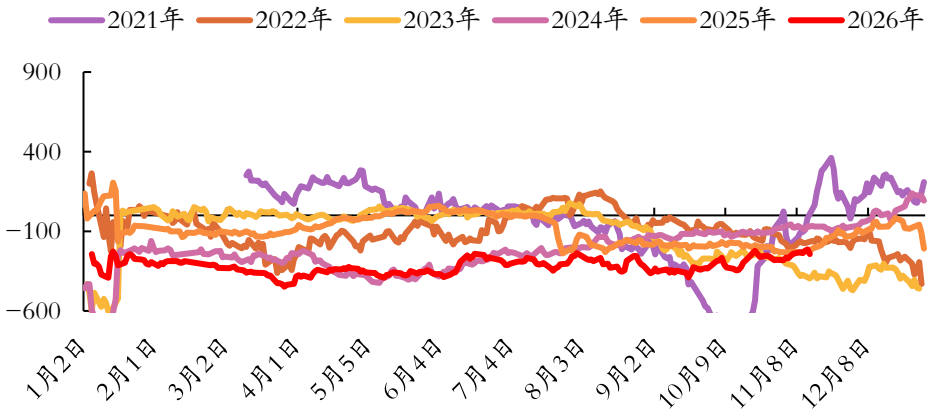


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

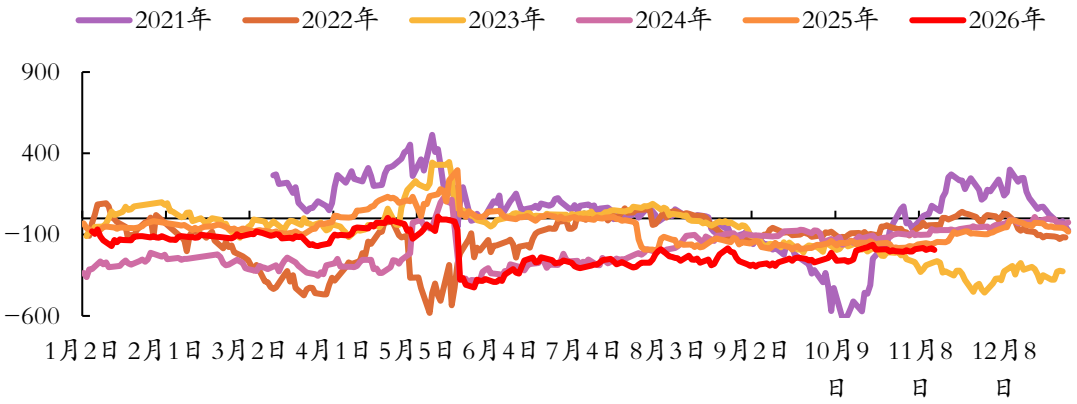
单位：元	独立焦化企业：吨焦平均利润
2026/11/13	-20.00
2026/11/6	-9.00
变化	-11.00

8.2 焦化利润：01合约盘面亏损242.65元/吨，05合约盘面亏损199.58元/吨

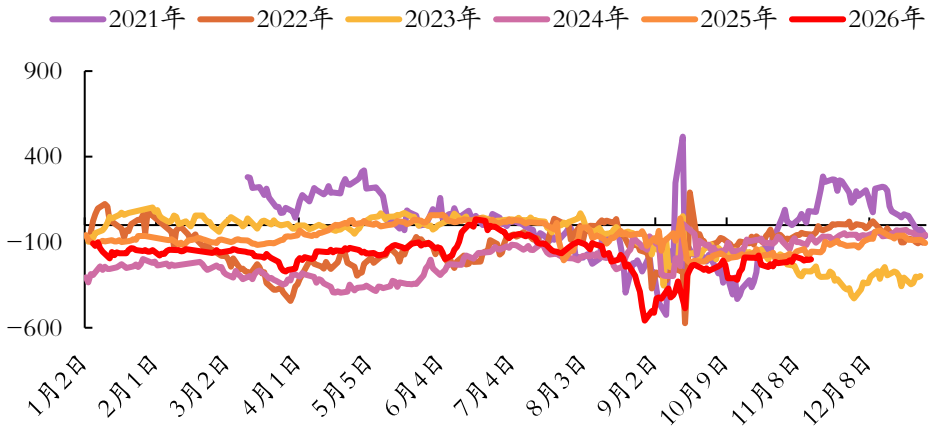
图表60：双焦01合约盘面利润（单位：元/吨）



图表61：双焦05合约盘面利润（单位：元/吨）



图表62：双焦09合约盘面利润（单位：元/吨）

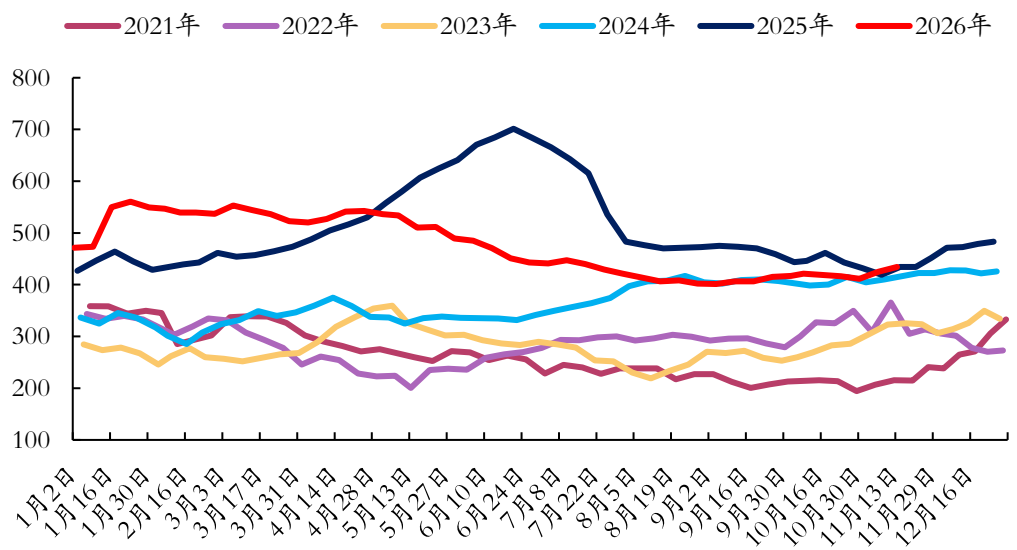


单位：元/吨	01合约盘面利润	05合约盘面利润	09合约盘面利润
2026/11/13	-242.65	-194.78	-199.58
2026/11/6	-241.40	-189.50	-184.35
变化	-1.25	-5.28	-15.22

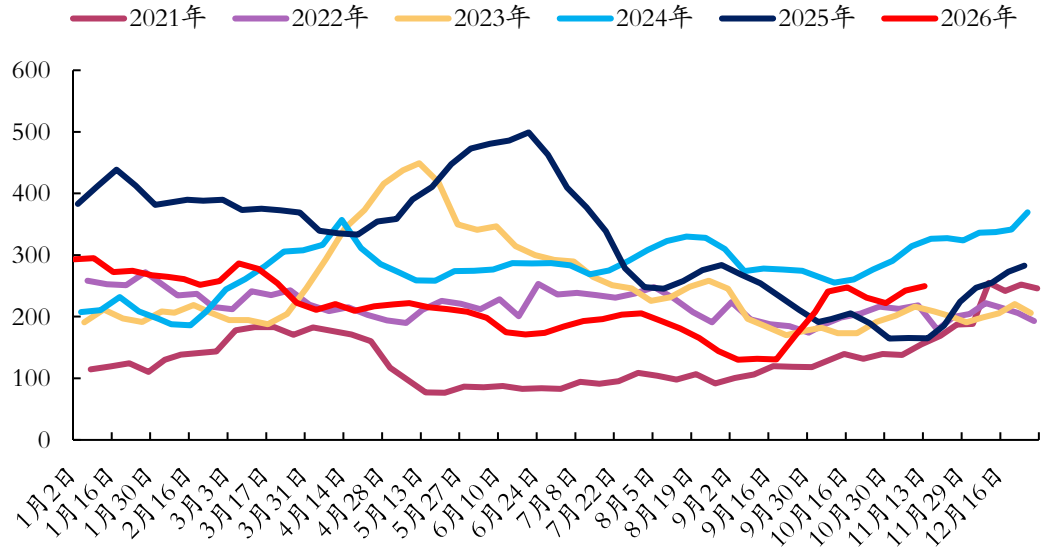
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

9.1 焦煤库存：523家样本矿山原煤库存增加，精煤库存增加

图表57：523家样本矿山原煤库存（单位：万吨）



图表58：523家样本矿山精煤库存（单位：万吨）

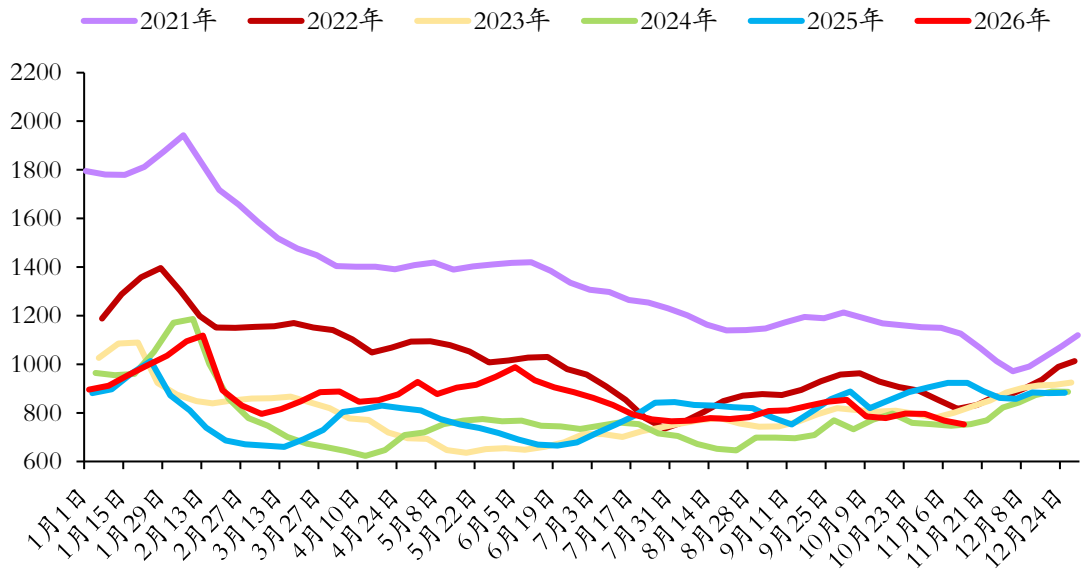


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

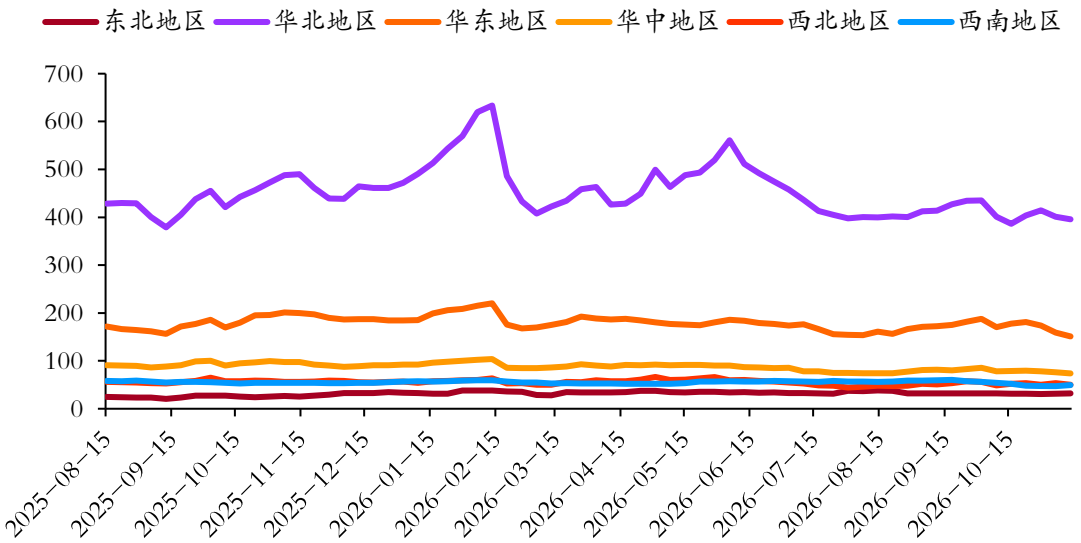
单位：%,万吨	523家样本矿山原煤库存	523家样本矿山精煤库存
2026/11/13	434.33	249.52
2026/11/6	425.27	242.26
环比变化	9.06	7.26
同比变化	-0.23	84.46

9.2 焦煤库存：独立焦企炼焦煤库存减少15.92万吨

图表61：230家独立焦企炼焦煤库存（单位：万吨）



图表62：230家独立焦企炼焦煤不同地区库存（单位：万吨）

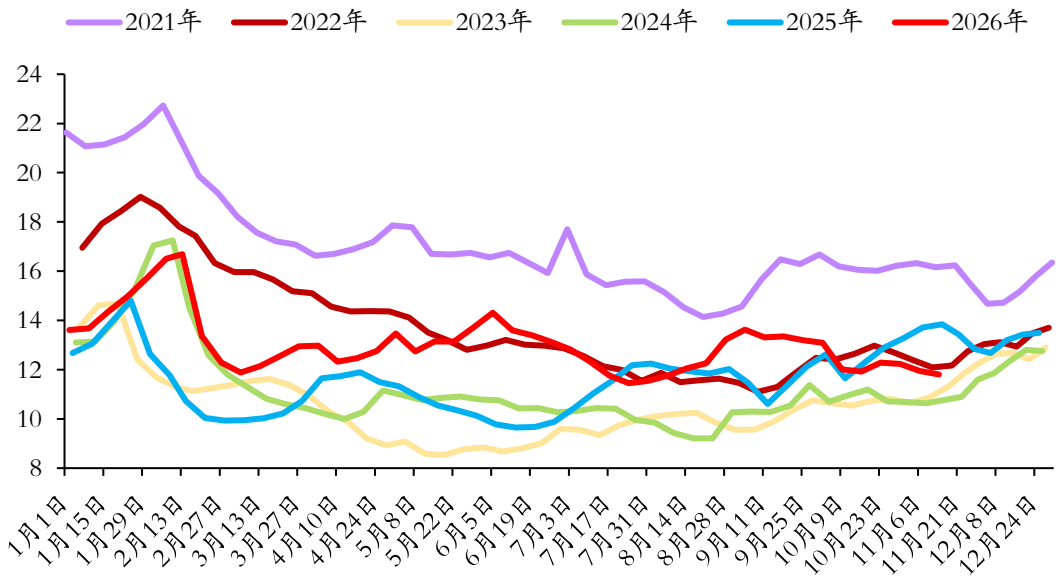


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

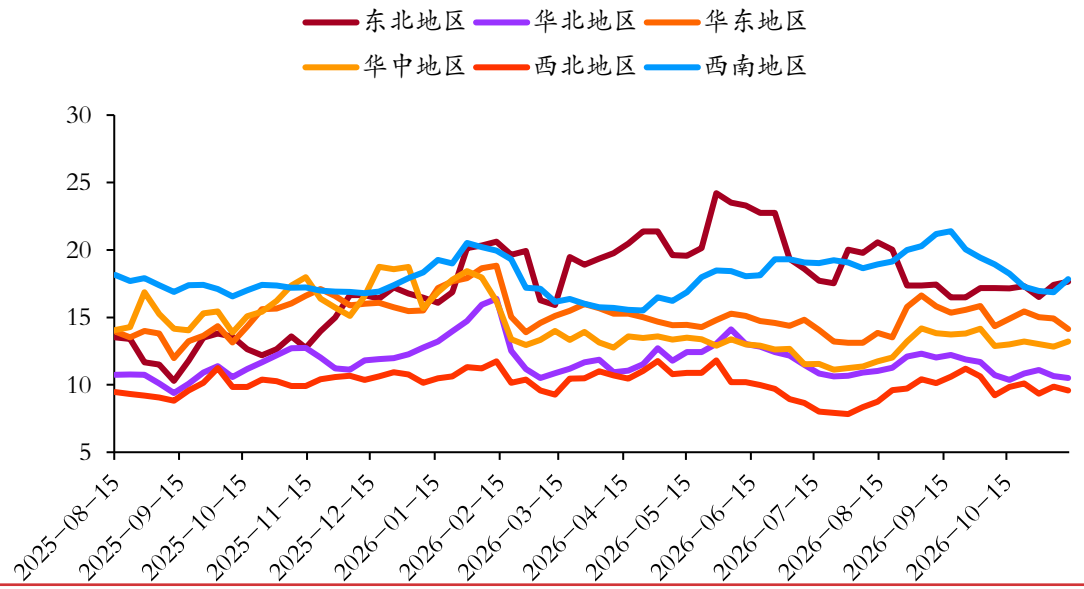
单位：万吨	230家独立焦企炼焦煤库存	东北地区焦企焦煤库存	华北地区焦企焦煤库存	华东地区焦企焦煤库存	华中地区焦企焦煤库存	西北地区焦企焦煤库存	西南地区焦企焦煤库存
2026/11/13	752.66	32.02	395.77	151.10	73.80	50.27	49.70
2026/11/6	768.58	31.62	401.41	159.10	76.05	53.20	47.20
环比变化	-15.92	0.40	-5.64	-8.00	-2.25	-2.93	2.50
同比变化	-170.12	6.97	-94.18	-48.80	-23.78	-5.73	-4.60

9.3 焦煤库存：独立焦企炼焦煤库存可用天数减少

图表63：230家独立焦企炼焦煤库存可用天数（单位：天）



图表64：230家独立焦企炼焦煤不同地区库存可用天数（单位：天）

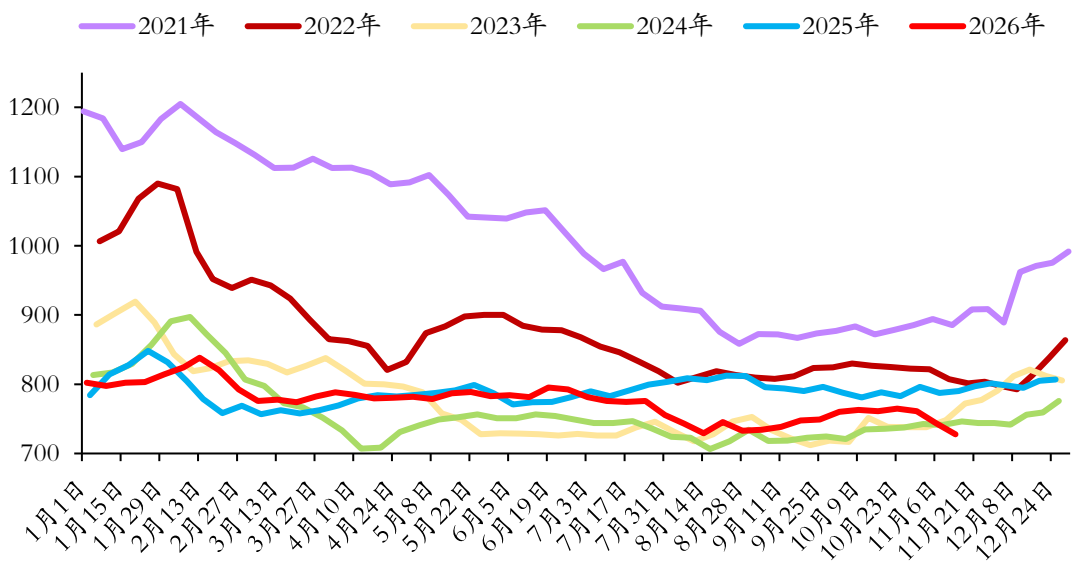


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

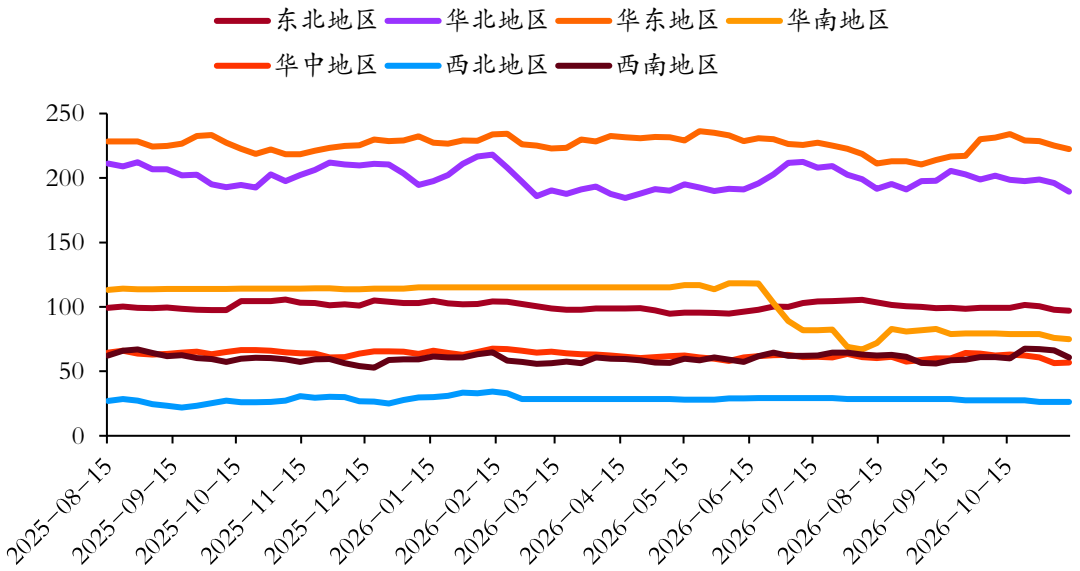
单位：天	230家独立焦企炼焦煤库存可用天数	东北地区焦企焦煤库存可用天数	华北地区焦企焦煤库存可用天数	华东地区焦企焦煤库存可用天数	华中地区焦企焦煤库存可用天数	西北地区焦企焦煤库存可用天数	西南地区焦企焦煤库存可用天数
2026/11/13	11.80	17.64	10.50	14.13	13.21	9.58	17.84
2026/11/6	11.95	17.42	10.64	14.92	12.82	9.87	16.86
环比变化	-0.15	0.22	-0.14	-0.79	0.39	-0.29	0.98
同比变化	-2.04	4.91	-2.24	-2.48	-4.76	-0.33	0.61

9.4 焦煤库存：247钢厂炼焦煤库存减少15.96万吨

图表65：247家钢厂炼焦煤库存（单位：万吨）



图表66：247家钢厂炼焦煤不同地区库存（单位：万吨）

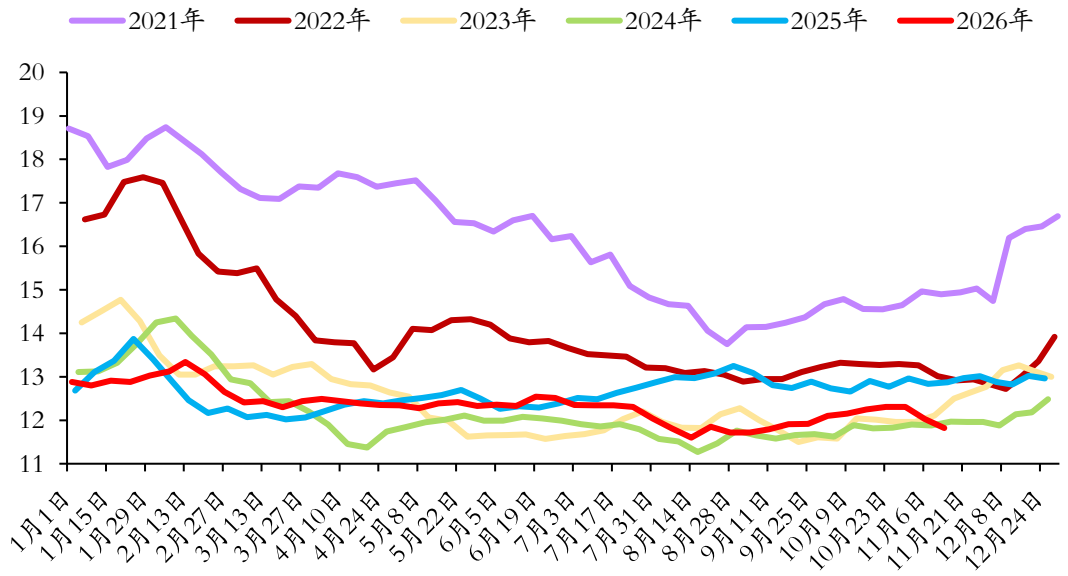


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

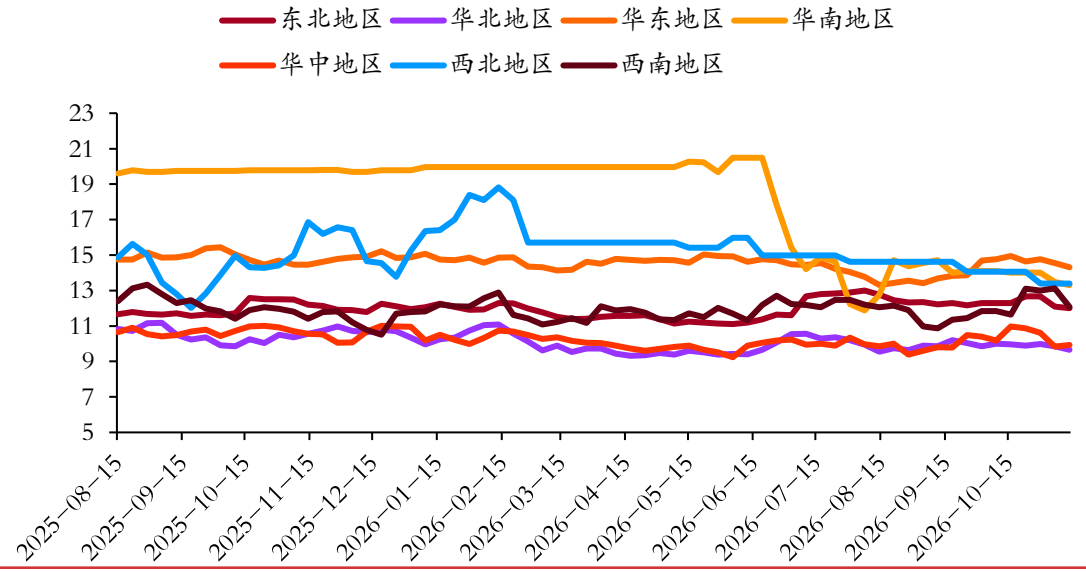
单位：万吨	247家钢厂炼焦煤库存	东北地区钢厂炼焦煤库存	华北地区钢厂炼焦煤库存	华东地区钢厂炼焦煤库存	华南地区钢厂炼焦煤库存	华中地区钢厂炼焦煤库存	西北地区钢厂炼焦煤库存	西南地区钢厂炼焦煤库存
2026/11/13	727.67	97.00	189.30	222.37	75.00	56.90	26.20	60.90
2026/11/6	743.63	97.80	196.00	225.05	76.00	56.38	26.20	66.20
环比变化	-15.96	-0.80	-6.70	-2.68	-1.00	0.52	0.00	-5.30
同比变化	-62.50	-6.30	-12.97	3.92	-39.20	-7.00	-4.50	3.55

9.5 焦煤库存：247家钢厂焦煤库存可用天数减少

图表67：247家钢厂炼焦煤库存可用天数（单位：天）



图表68：247家钢厂炼焦煤不同地区库存可用天数（单位：天）

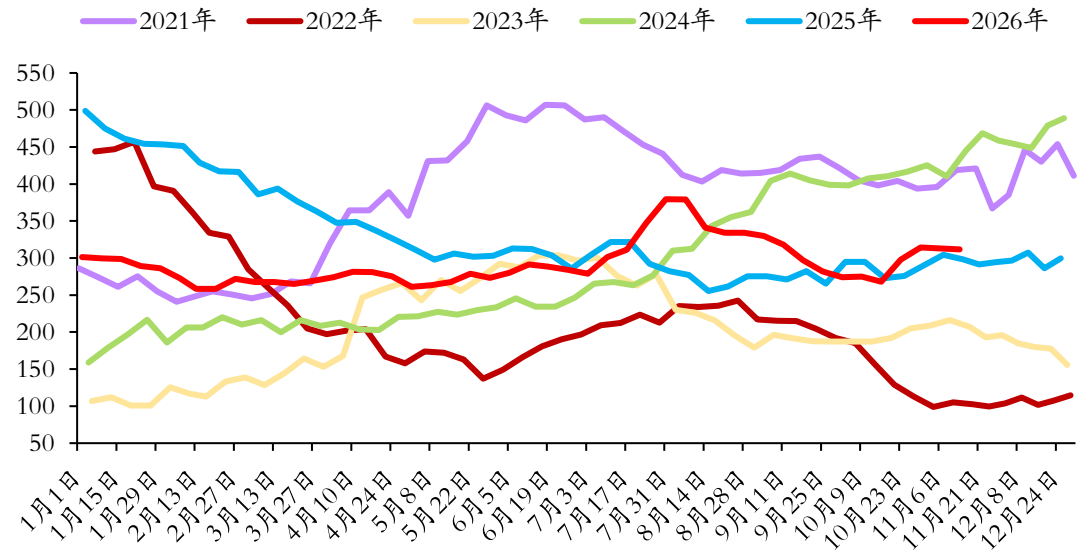


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

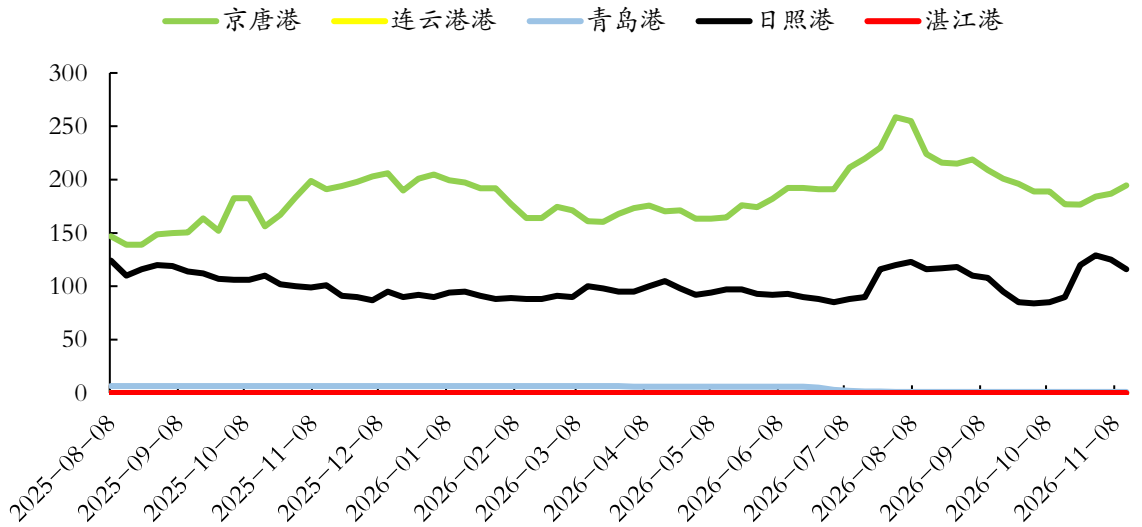
单位：天	247家钢厂炼焦煤库存可用天数	东北地区钢厂炼焦煤库存可用天数	华北地区钢厂炼焦煤库存可用天数	华东地区钢厂炼焦煤库存可用天数	华南地区钢厂炼焦煤库存可用天数	华中地区钢厂炼焦煤库存可用天数	西北地区钢厂炼焦煤库存可用天数	西南地区钢厂炼焦煤库存可用天数
2026/11/13	11.82	12.00	9.66	14.32	13.30	9.93	13.40	12.08
2026/11/6	12.03	12.09	9.86	14.54	13.48	9.84	13.40	13.13
环比变化	-0.21	-0.09	-0.20	-0.22	-0.18	0.09	0.00	-1.05
同比变化	-1.05	-0.21	-0.90	-0.13	-6.48	-0.63	-3.45	0.67

9.6 焦煤库存：港口库存减少1.37万吨

图表69：炼焦煤：进口：港口库存合计（单位：万吨）



图表70：炼焦煤：进口：主要港口库存（单位：万吨）

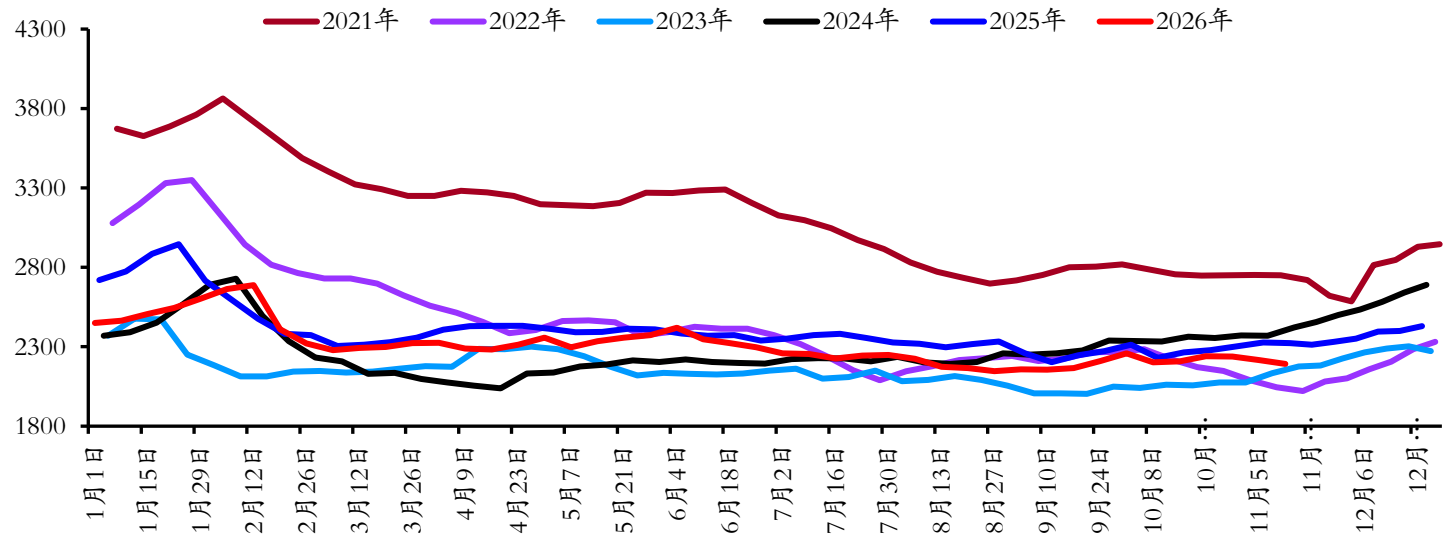


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

单位：万吨	港口库存炼焦煤合计	京唐港炼焦煤库存	连云港港炼焦煤库存	青岛港炼焦煤库存	日照港炼焦煤库存	湛江港炼焦煤库存
2026/11/13	311.51	194.51	0.00	1.00	116.00	0.00
2026/11/6	312.88	186.88	0.00	1.00	125.00	0.00
环比变化	-1.37	7.63	0.00	0.00	-9.00	0.00
同比变化	13.01	3.51	0.00	-5.50	15.00	0.00

9.7 焦煤库存：焦煤总库存减少23.25万吨

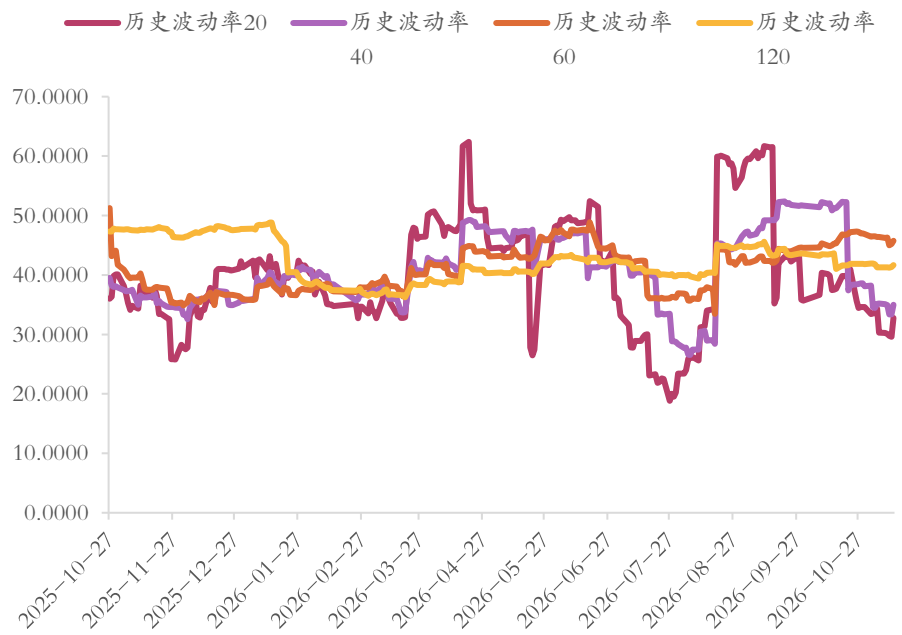
图表71：焦煤总库存（单位：万吨）



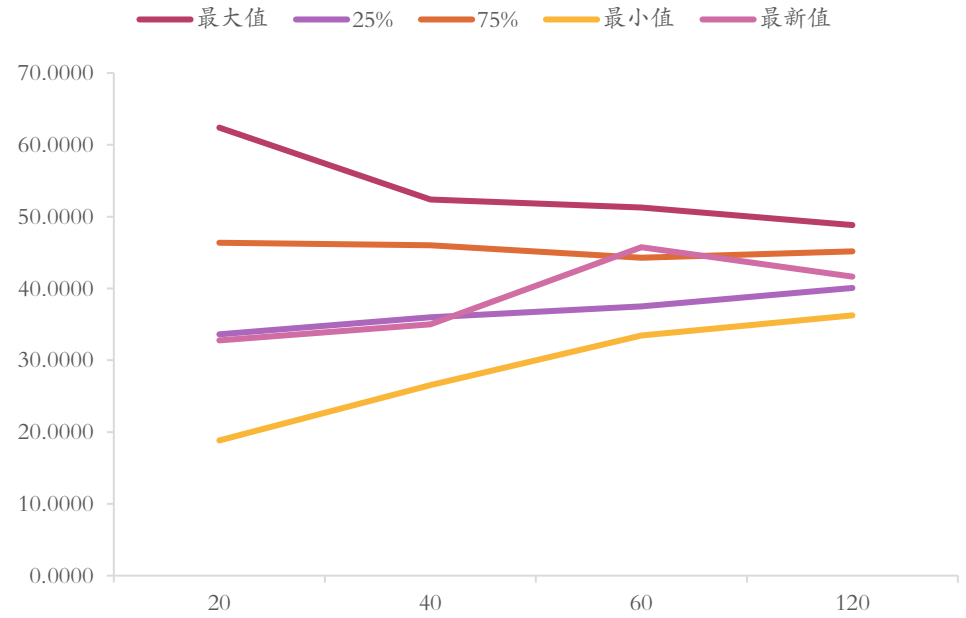
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

单位：万吨	焦煤总库存
2026/11/13	2192.37
2026/11/6	2215.62
环比变化	-23.25
同比变化	-130.33

图表：历史波动率

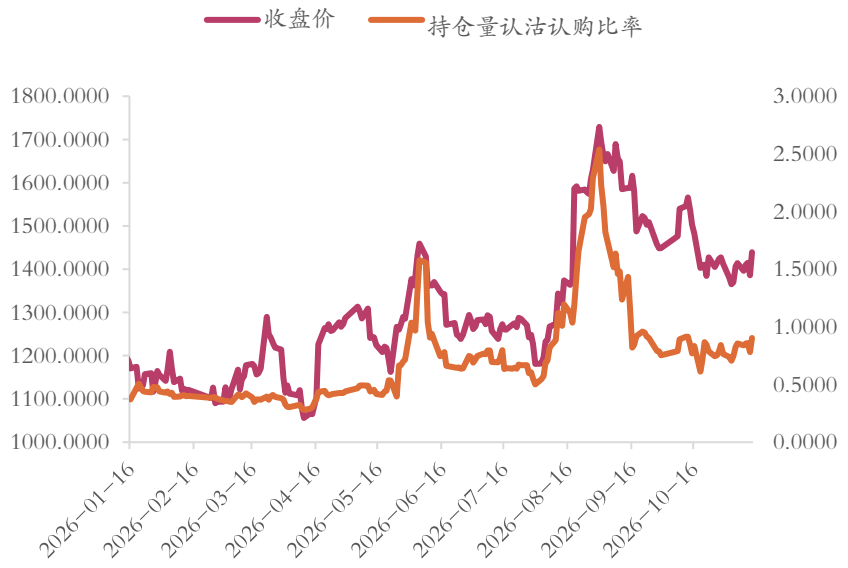


图表：历史波动率锥

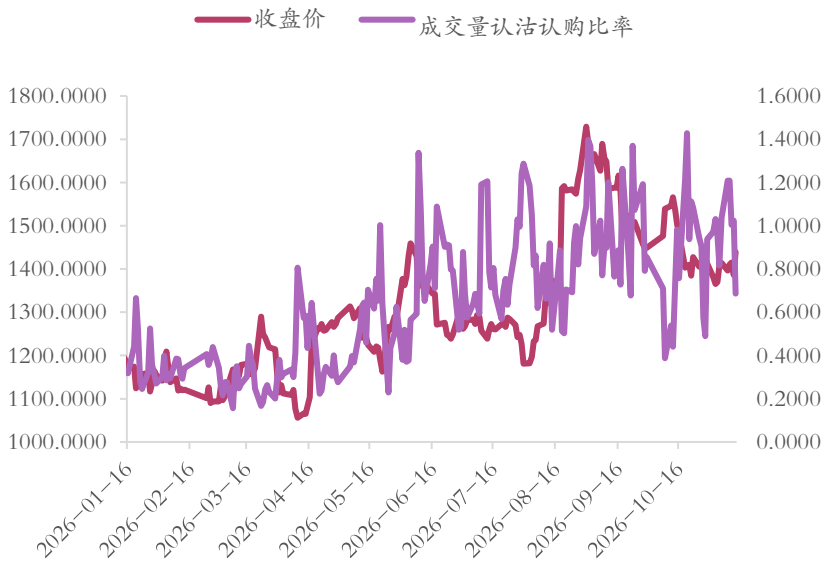


资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind，光大期货研究所

煤焦总结：焦炭第三轮提降落地，再提煤矿安全生产

总　结

焦炭方面，11月15日当周，天津准一级价格下跌50元/吨、吕梁准一级价格、唐山一级价格下跌55元/吨，日照准一级价格上涨10元/吨，期货价格上涨，焦炭2701合约上涨32.5元/吨。2026年11月13日，焦炭第三轮提降落地，焦炭价格下跌50-55元/吨。供应方面，焦炭现货价格下跌，部分焦煤现货价格继续回落，焦企利润亏损仅仅小幅扩大，目前焦化企业现货生产利润亏损20/吨左右，焦企开工积极性不佳。本周焦化企业开工负荷下降，其中独立焦企日均产量减少0.21万吨，247家钢厂焦炭日均产量减少0.18万吨，焦企整体焦炭产量减少。需求方面，终端需求有所回落，本周螺纹表需环比回落1.65万吨至199.15万吨；247家钢厂高炉开工率不变，钢厂高炉产能利用回落0.14%，铁水产量回落0.37万吨/日至230.32万吨/日，对于焦炭的需求有所减少。库存方面，本周230家独立焦企库存累库0.68万吨，钢厂焦炭库存去库0.91万吨，焦炭港口库存去库5.94万吨，焦炭总库存去库5.47万吨。综合来看，2026年11月13日，焦炭第三轮提降落地，焦炭现货价格下跌，由于部分焦煤现货价格继续回落，焦企利润亏损仅仅小幅扩大，目前焦化企业现货生产利润亏损20/吨左右，焦企开工积极性不佳，焦炭产量边际回落；钢厂利润目前依旧不佳，盈利率依旧维持11%左右，铁水产量延续小幅回落趋势，对于焦炭需求小幅减弱，部分钢厂仍有提降意愿，预计短期焦炭盘面呈现震荡运行态势。

焦煤方面，11月15日当周，柳林低硫主焦煤价格下跌50元/吨、山西中硫主焦价格下跌50元/吨；蒙5#原煤价格下跌40元/吨，蒙3精煤价格下跌20元/吨，焦煤2701期货价格上涨25元/吨。供给方面，国务院安委会办公室对11个市级政府开展安全生产约谈，内蒙探讨取消煤矿夜班生产，煤矿以安全生产为主，个别煤矿进行停工检修，原煤以及焦煤生产供应整体小幅回落，本周523家样本煤矿原煤产量减少1.05万吨，精煤产量减少0.07万吨至66.07万吨/日，焦煤生产小幅回落。进口方面，中蒙口岸通关量持续恢复。需求方面，第三轮焦炭提降落地，焦炭生产利润亏损小幅扩大，目前焦企生产现货利润亏损20元/吨左右，焦化企业生产积极性不佳，焦企开工负荷小幅回落，对于焦煤需求有所减弱。库存方面，523家样本矿山原煤库存增加9.06万吨，精煤库存增加7.26万吨，独立焦企焦煤库存减少15.92万吨，钢厂焦煤库存减少15.96万吨，港口焦煤库存去库1.37万吨，焦煤总库存去库23.25万吨。综合来看，国务院安委会办公室对11个市级政府开展安全生产约谈，内蒙探讨取消煤矿夜班生产，原煤以及焦煤生产供应整体小幅回落，煤矿安全生产再度被市场参与者关注交易；焦炭第三轮提降50-55元/吨落地，焦炭现货生产亏损小幅扩大，焦企利润不佳以及北方环保监管对焦炉开工有负面影响，焦企对于焦煤刚需采买，预计短期焦煤盘面呈现震荡运行态势。

黑色研究团队介绍

- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁PMI研究中心主任，近20年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为2019年、2020年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020- 2023年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

- 柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。 期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号： Z0019538。

- 张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过CFA二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960，期货交易咨询资格号：Z0024275。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。