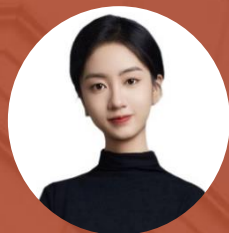


# 一德黑色·煤焦周报

## 供给扰动增加，煤焦偏强运行



撰写人：赵晴

从业号：F03087073

投询号：Z0019543

邮箱：zhaqingtj@foxmail.com



审核人：韩业军

从业号：F0273312

投询号：Z0003142

邮箱：hanyejun1987@163.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-03-03

| 品种 | 类型 | 策略   | 合约     | 驱动 | 估值 | 入场        | 止损     | 止盈     | 周期 |
|----|----|------|--------|----|----|-----------|--------|--------|----|
| 焦煤 | 单边 | 逢低做多 | jm2405 | ★★ | 中性 | 1700-1750 | 1620附近 | 1830以上 | 中期 |
| 焦炭 | 单边 | 逢低做多 | j2405  | ★★ | 中性 | 2300-2350 | 2230附近 | 2420以上 | 中期 |

## 核 心 逻 辑

近期来看，下游弱需求成为核心矛盾，焦企及钢厂利润不佳，已出现明显减产。当前铁水产量下，焦煤并未出现紧张情况，近期文件对于近期期货盘面情绪的影响更大。评估3月焦煤-铁水平衡点约在225-230元/吨附近，当前铁水在222.86万吨/日，预计两会后下游需求及铁水复产较为明显，3月钢材及煤焦市场有望先抑后扬，关注两会后实际需求成色。

中期来看，由于安监持续影响，预计3月中旬“两会”结束前，煤矿产量恢复受限。对于近期煤矿专项整治文件，预计对煤矿表外产量产生持续影响，特别在上半年的影响更为明显，因此上半年焦煤在黑色产业链将处于相对偏强位置。

短期供需矛盾并不突出，盘面价格中性，中线可关注焦煤2405合约在1700元/吨一线做多机会。

风险点：钢材需求好转不及预期，煤矿减产不及预期。

## 焦炭要素评估

|    |   |
|----|---|
| 供应 | 独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量108.98万吨，环比下降2.36万吨。                           |
| 需求 | 本周钢联铁水222.86万吨/日，环比下降0.66万吨/日。                                  |
| 价格 | 焦炭提降第四轮100元/吨落地执行，短期预计价格持稳。                                     |
| 库存 | 钢材需求不佳，钢厂复产压力较大，铁水下滑，焦炭刚需承压，出货压力较大，焦企焦炭库存累积，钢厂库存下降，加权库存较上周有所累积。 |
| 利润 | 焦炭第四轮提降落地，焦企亏损幅度增大。山西地区平均亏损幅度在150~200元/吨附近。                     |
| 基差 | 孝义准一至港口焦炭，基差-83元/吨，周环比缩小90元/吨。                                  |

## 焦煤要素评估

国内市场

本周大样本煤矿开工83.83 %，环比上周回升12.26%；产地煤矿陆续复工复产，但产量尚未恢复正常水平。价格方面，本周煤矿签单不佳，部分煤种价格小幅下调50-150元/吨。线上竞拍情绪不佳，成交多数下跌。

蒙煤市场

甘其毛都口岸本周日均通关1029车，环比上周回升118车。受盘面价格上涨拉动，期现贸易商买货增加，带动口岸贸易商报价上涨。口岸蒙5原煤报价回升至1480-1500元/吨，周环比小幅回升。短盘运费110元/吨，周环比回升5元/吨。

海运煤市场

本周市场情绪仍偏转弱，澳洲远期最新成交价FOB307美金，环比下降7美金，最新成交折合国内到港价约2670元/吨，与国内相似煤种价格相比小幅倒挂。港口现货方面，情绪偏弱，成交较少，部分品牌报价继续下跌20-40元/吨，其中唐山港口俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2150-2200元/吨左右，周环比基本持平；俄罗斯伊娜琳部分报价1700-1780元/吨左右，周环比下跌30-50元/吨。

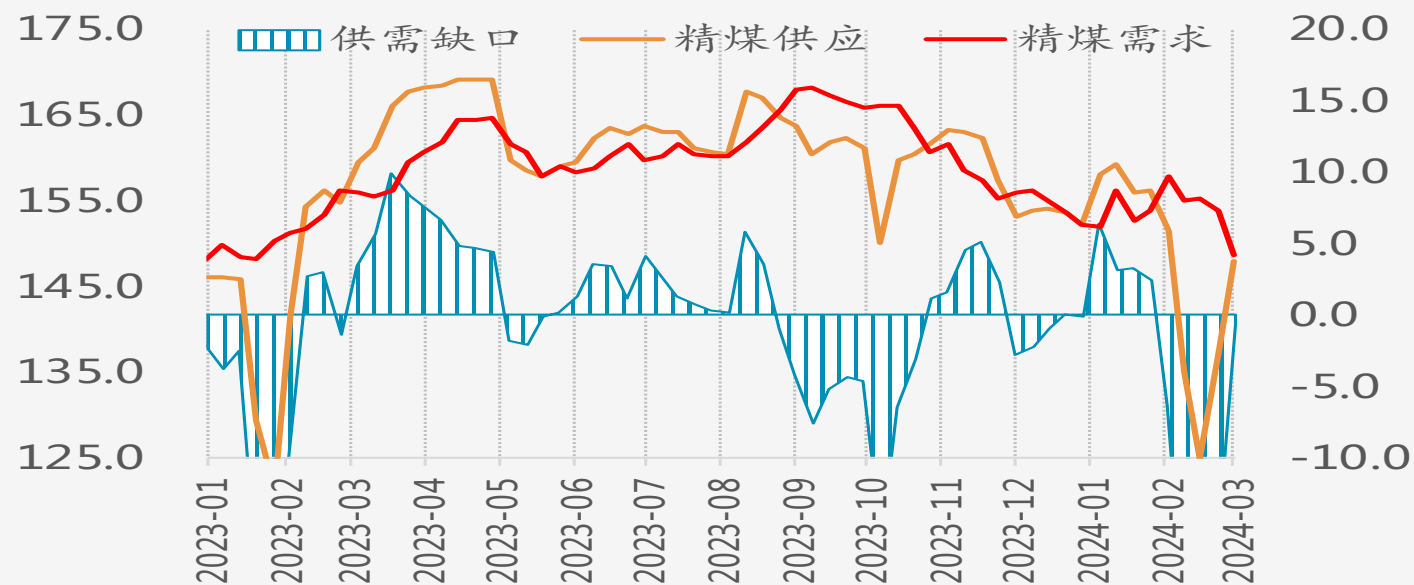
库存

煤矿库存累积，下游焦钢企业库存环比大幅下滑。加权库存环比大幅下降。

基差

以最便宜交割品蒙煤计算，基差+18元/吨，周环比缩小26元/吨。

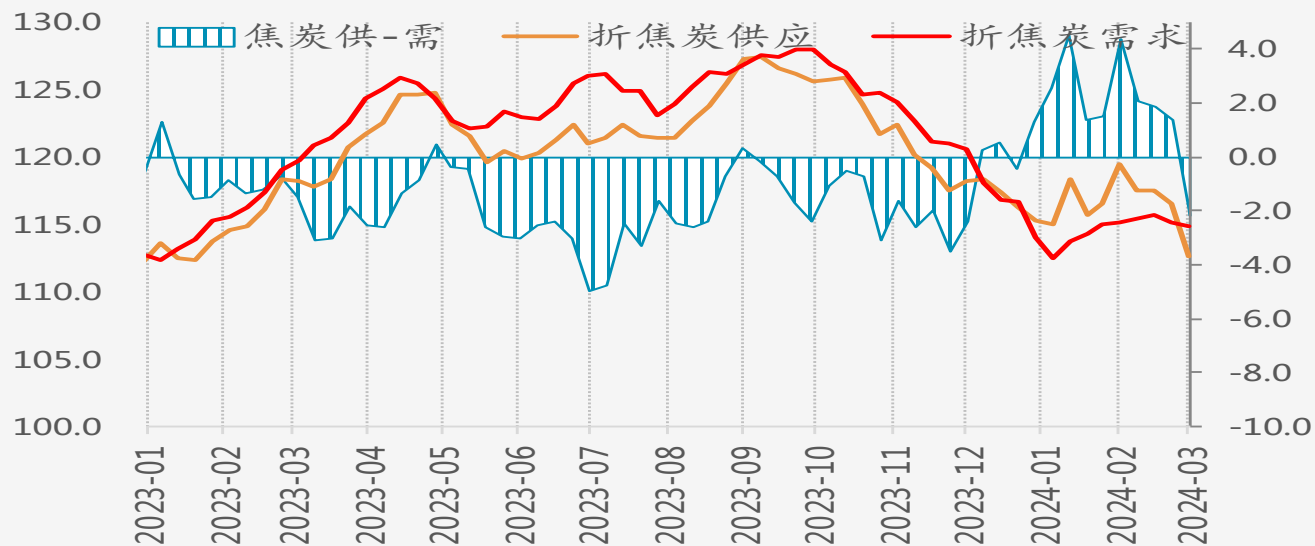
供需：焦煤周度供需平衡（单位：万吨）



供需：焦煤供需平衡表（单位：万吨）

| 日期        | 焦炭独立<br>焦企开工 | 煤矿开工   | 煤炭日供应 | 进口及其他 | 出口或保<br>供 | 精煤供应 | 精煤需求 | 供需缺口  |
|-----------|--------------|--------|-------|-------|-----------|------|------|-------|
| 2024/2/2  | 71.1         | 83.35% | 126   | 27    | 2         | 151  | 158  | -6.3  |
| 2024/2/9  | 70.7         | 72.52% | 110   | 27    | 2         | 135  | 155  | -20.1 |
| 2024/2/16 | 70.7         | 65.73% | 100   | 27    | 2         | 125  | 155  | -30.5 |
| 2024/2/23 | 70.1         | 73.18% | 111   | 28    | 2         | 137  | 154  | -16.8 |
| 2024/3/1  | 67.7         | 80.45% | 122   | 28    | 2         | 148  | 149  | -0.6  |

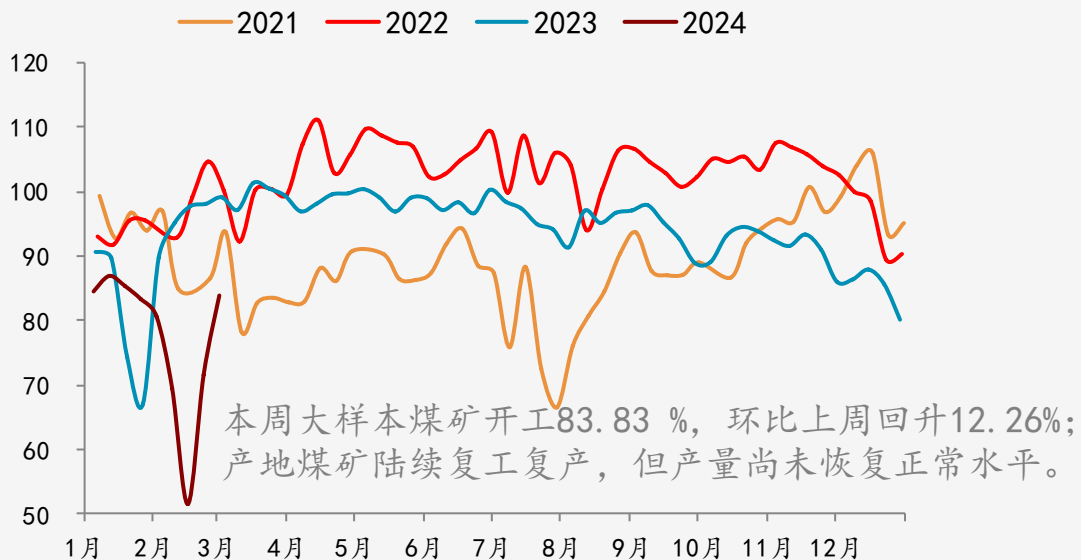
供需：焦炭供应及需求周度数据（单位：万吨）



供需：焦炭供需平衡表（单位：万吨）

| 日期        | 高炉开工率 | 焦企开工率 | 焦炭供应  | 焦炭需求  | 焦炭出口 | 供需缺口 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| 2024/2/2  | 83.6  | 71.1  | 119.5 | 112.5 | 2.7  | 4.4  |
| 2024/2/9  | 83.8  | 70.7  | 117.5 | 112.8 | 2.7  | 2.1  |
| 2024/2/16 | 84.0  | 70.7  | 117.5 | 113.0 | 2.7  | 1.9  |
| 2024/2/23 | 83.6  | 70.1  | 116.5 | 112.5 | 2.7  | 1.3  |
| 2024/3/1  | 83.3  | 67.7  | 112.6 | 112.2 | 2.7  | -2.2 |

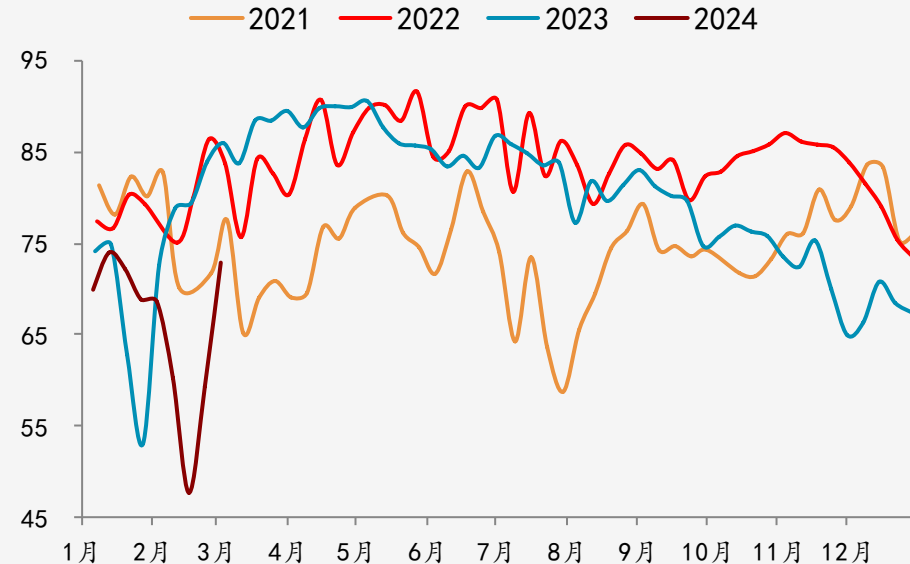
供给：523家煤矿开工率（单位：%）



供给：煤矿开工率（单位：%）

| 地区   | 焦煤开工率  | 周环比    | 去年同比    |
|------|--------|--------|---------|
| 山西地区 | 80.47% | 8.94%  | -13.65% |
| 河北地区 | 88.88% | -0.30% | 2.92%   |
| 山东地区 | 77.79% | 3.42%  | -3.79%  |
| 内蒙地区 | 92.19% | 17.18% | 0.52%   |
| 陕西地区 | 90.75% | 2.36%  | -47.73% |
| 汇总   | 83.83% | 12.26% | -15.40% |

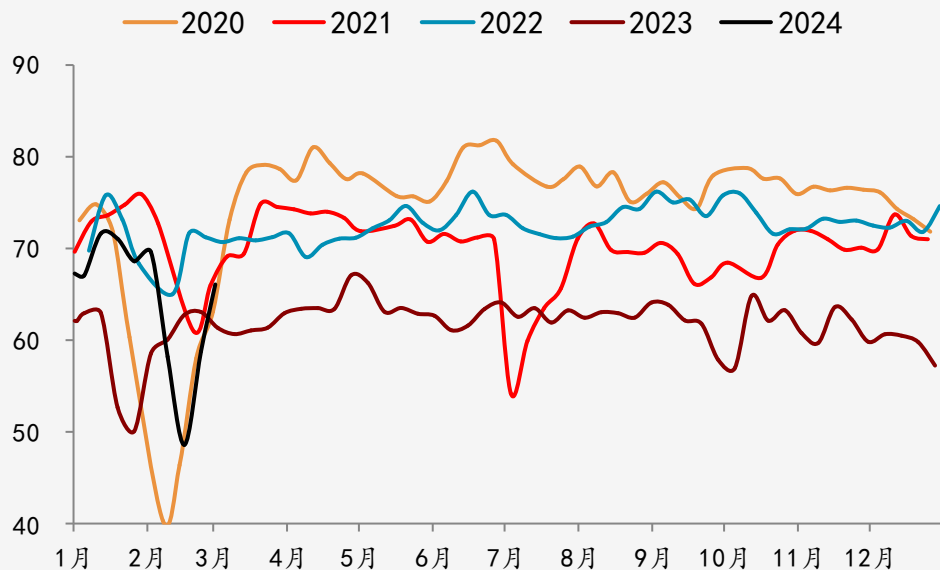
供给：523家煤矿精煤日均产量（单位：万吨）



供给：煤矿产量（单位：万吨）

| 地区   | 周原煤产量  | 周环比    | 去年同比    |
|------|--------|--------|---------|
| 山西地区 | 504.31 | 12.49% | -14.50% |
| 河北地区 | 56.56  | -0.33% | 3.40%   |
| 山东地区 | 142.08 | 4.60%  | -4.64%  |
| 内蒙地区 | 48.30  | 22.90% | 0.56%   |
| 陕西地区 | 15.40  | 2.67%  | -34.47% |
| 汇总   | 810.01 | 9.93%  | -11.88% |

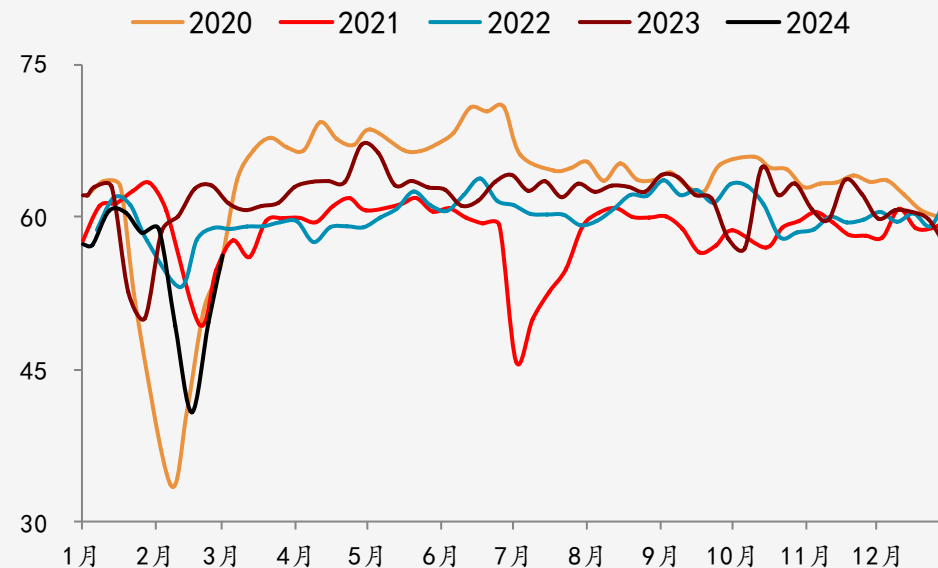
供给：洗煤厂开工率（全国）（单位：%）



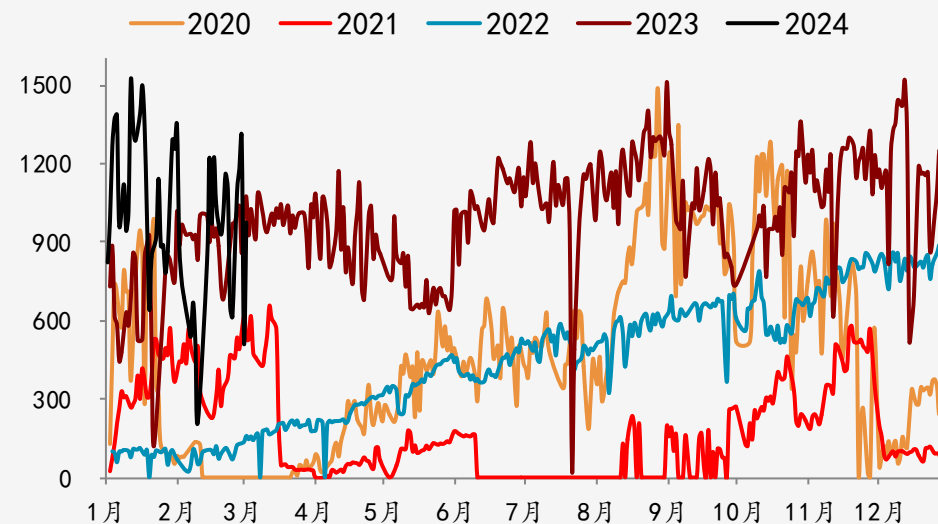
供给：洗煤厂开工率（单位：%）

| 地区 | 洗煤厂开工率  | 周环比    | 去年同比    |
|----|---------|--------|---------|
| 全国 | 635.83% | -3.66% | -36.59% |

供给：110家洗煤厂日均产量（精煤）（单位：万吨）



供给：蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）（单位：车数）

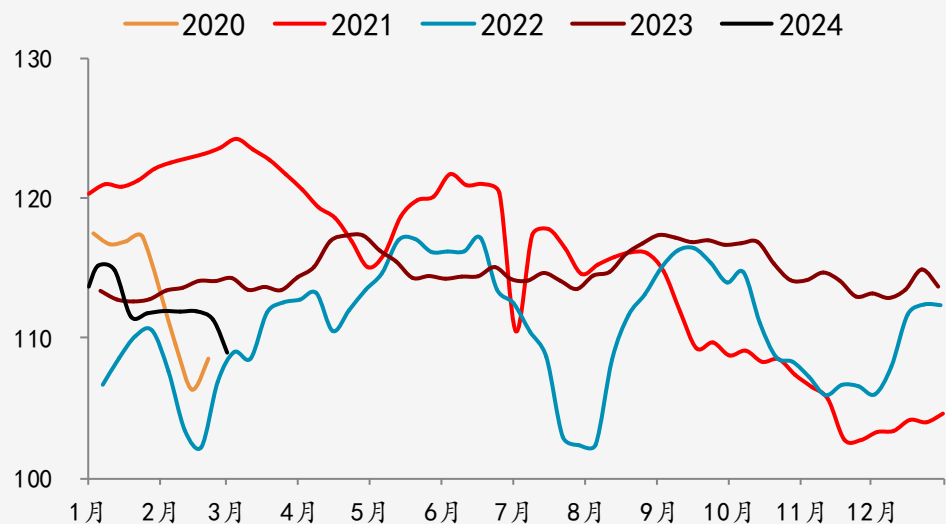


甘其毛都口岸本周日均通关1029车，环比上周回升118车。

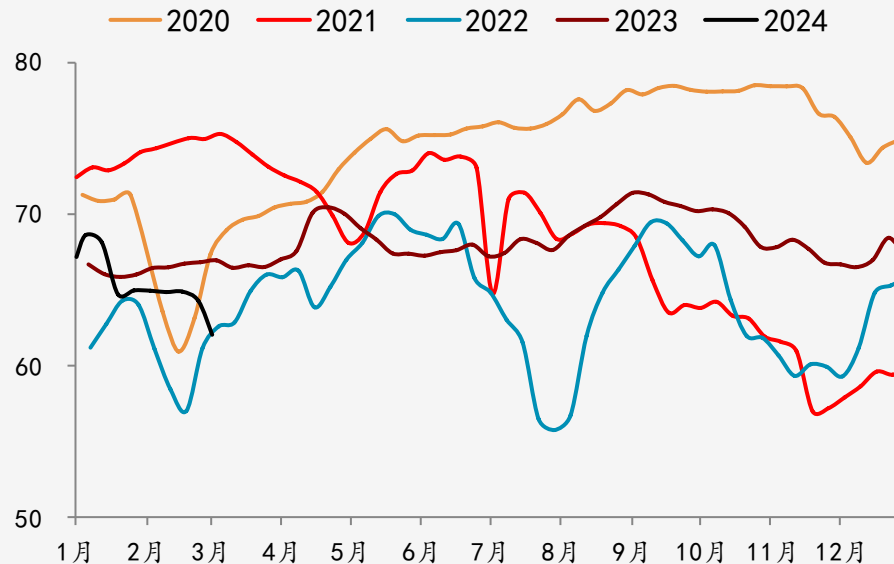


独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量108.98万吨，环比下降2.36万吨。

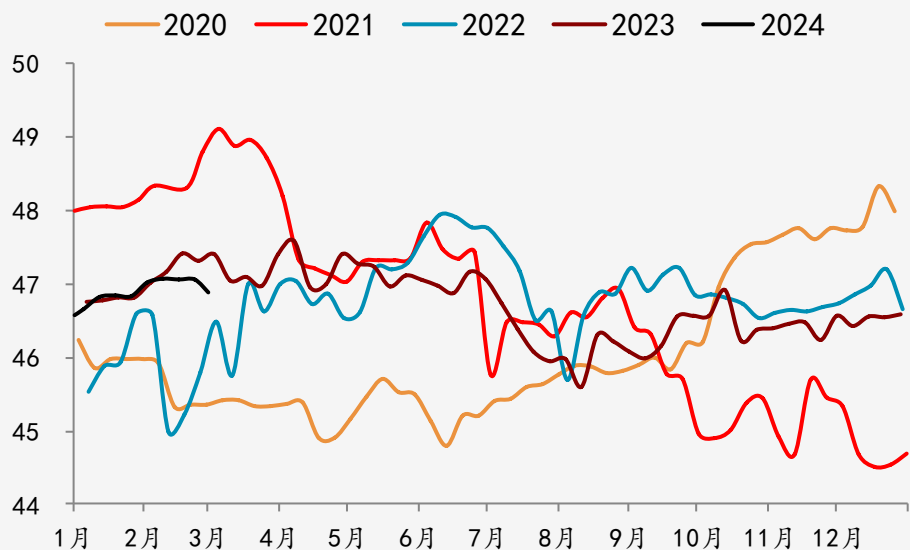
供给：独立+钢厂自有焦化日均产量（单位：万吨）



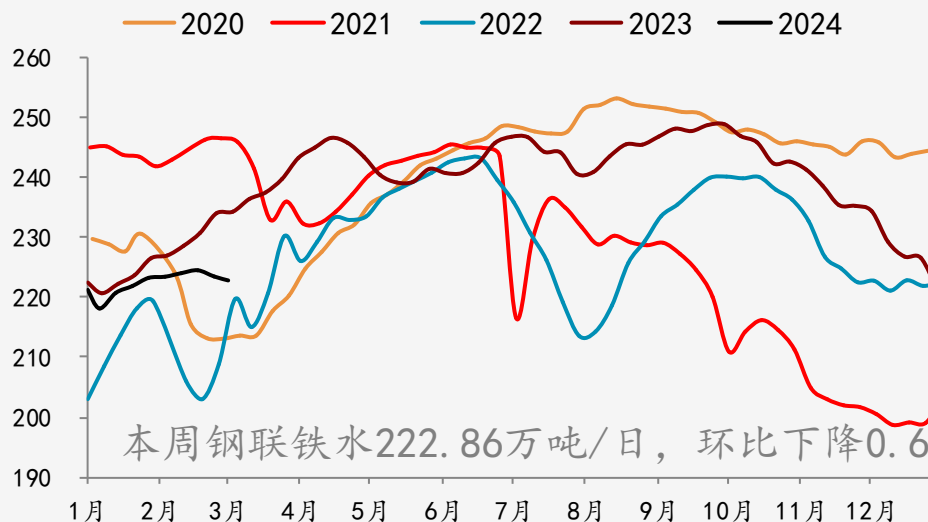
供给：全样本独立焦企日均产量



供给：全样本钢厂自有焦化日均产量

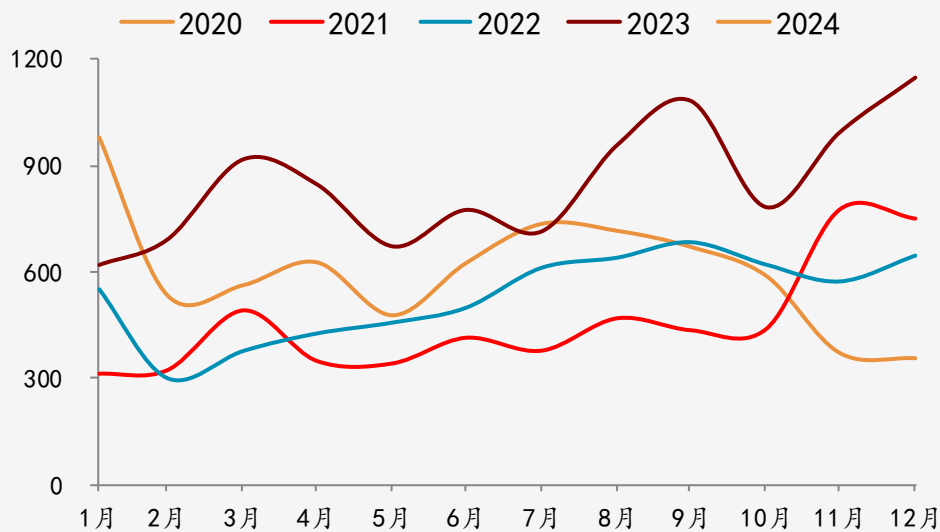


需求：铁水日均产量（单位：万吨）

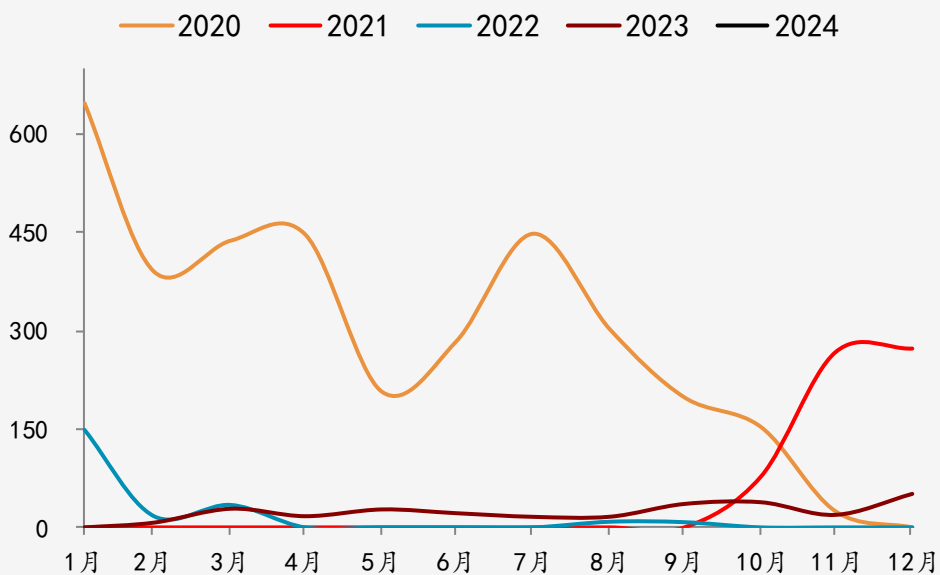


本周钢联铁水222.86万吨/日，环比下降0.66万吨/日。

供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）



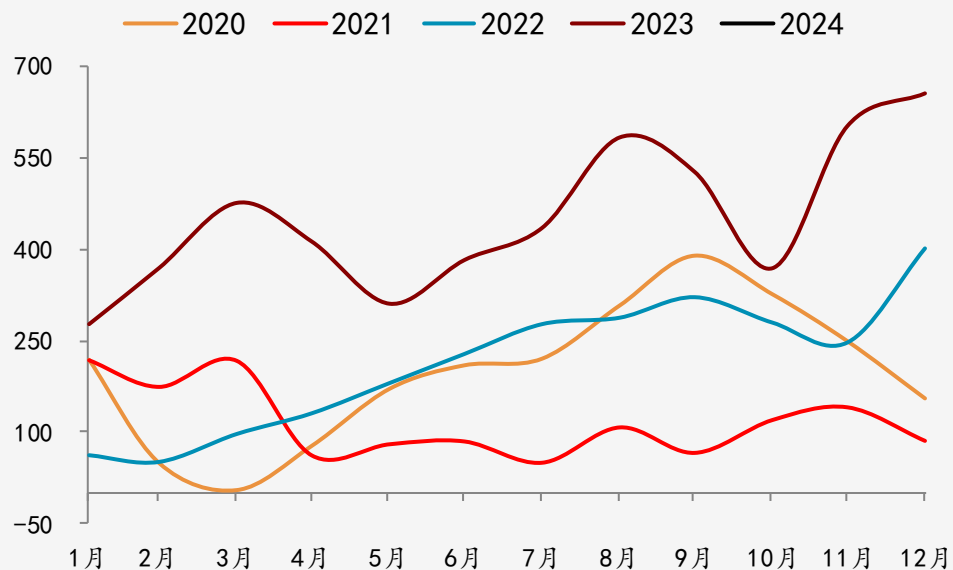
供给：炼焦煤进口：澳大利亚→中国（单位：万吨）



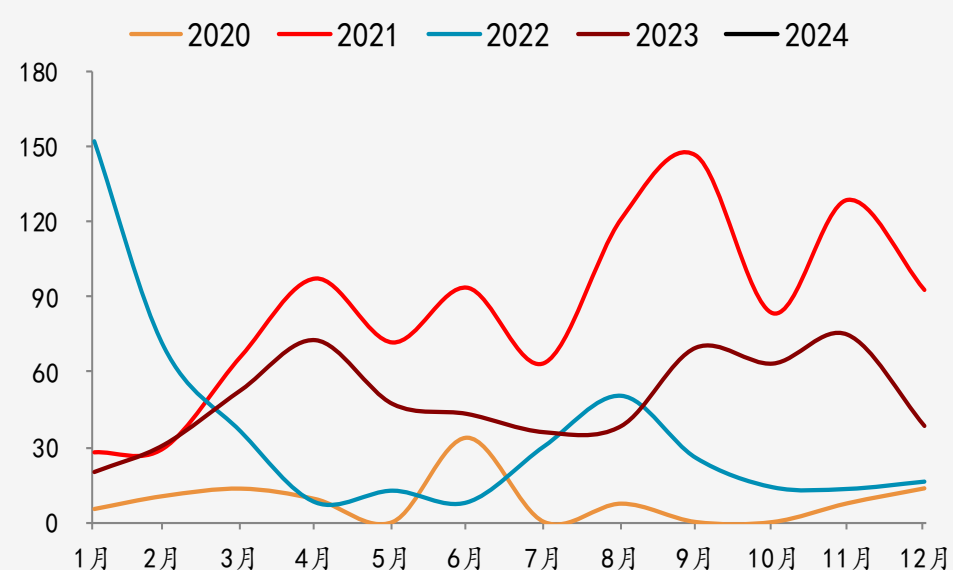
供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）

|     | 进口数量合计 |      |      |      |      |      | 同比      |
|-----|--------|------|------|------|------|------|---------|
|     | 2019   | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |         |
| 1月  | 737    | 981  | 312  | 551  | 619  | #N/A | 12.35%  |
| 2月  | 291    | 534  | 323  | 299  | 691  | #N/A | 131.45% |
| 3月  | 614    | 564  | 491  | 376  | 917  | #N/A | 143.61% |
| 4月  | 743    | 628  | 348  | 426  | 846  | #N/A | 98.85%  |
| 5月  | 592    | 479  | 341  | 457  | 672  | #N/A | 47.10%  |
| 6月  | 655    | 626  | 413  | 498  | 774  | #N/A | 55.32%  |
| 7月  | 775    | 737  | 377  | 612  | 713  | #N/A | 16.59%  |
| 8月  | 907    | 717  | 468  | 641  | 957  | #N/A | 49.35%  |
| 9月  | 797    | 672  | 435  | 684  | 1081 | #N/A | 57.95%  |
| 10月 | 570    | 590  | 438  | 621  | 782  | #N/A | 25.92%  |
| 11月 | 618    | 372  | 774  | 573  | 992  | #N/A | 73.05%  |
| 12月 | 170    | 357  | 749  | 646  | 1146 | #N/A | 77.33%  |

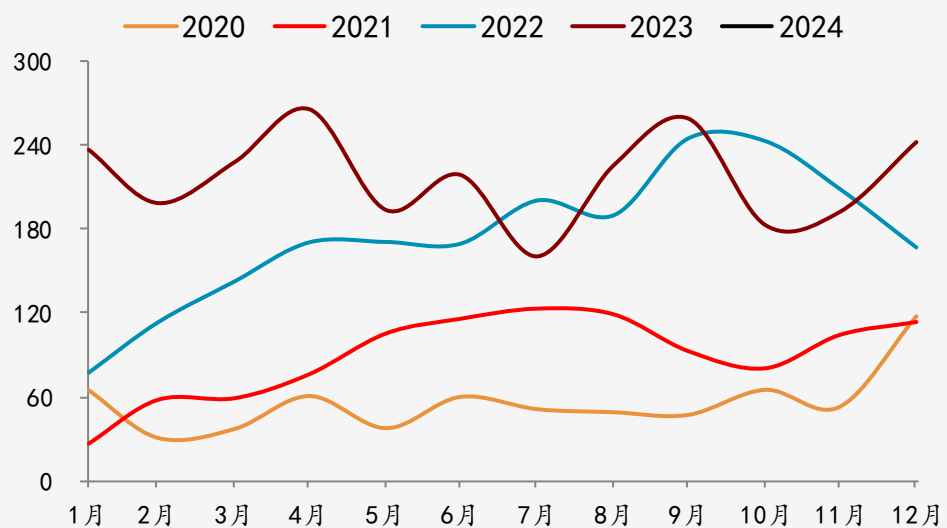
供给：炼焦煤进口：蒙古→中国（单位：万吨）



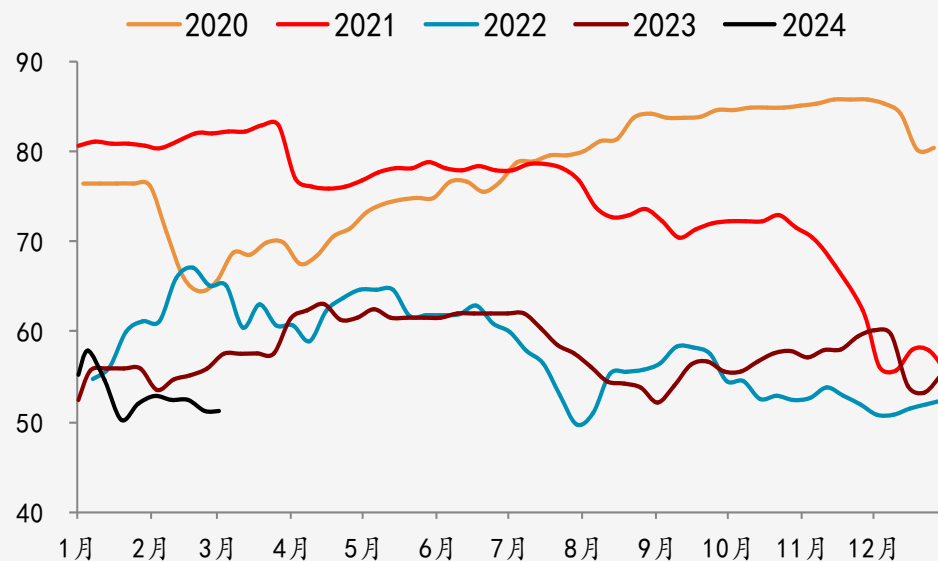
供给：炼焦煤进口：美国→中国（单位：万吨）



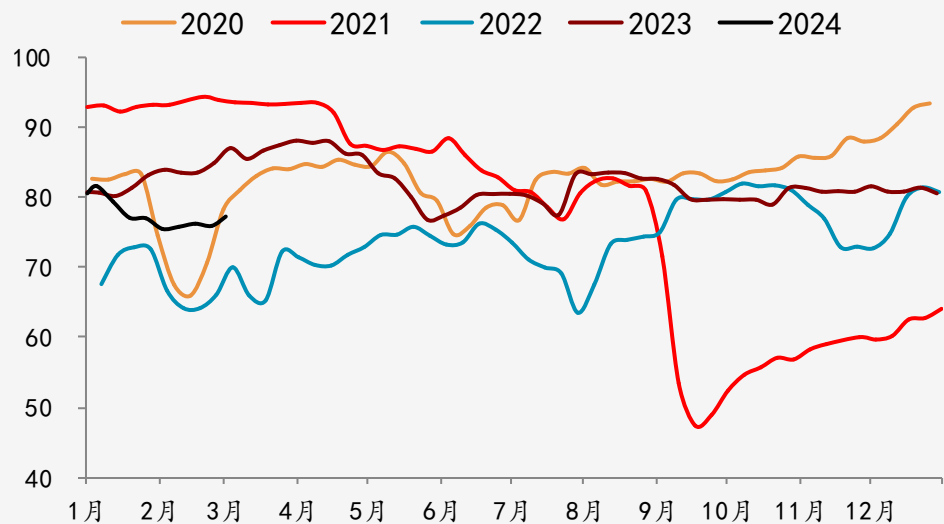
供给：炼焦煤进口：俄罗斯→中国（单位：万吨）



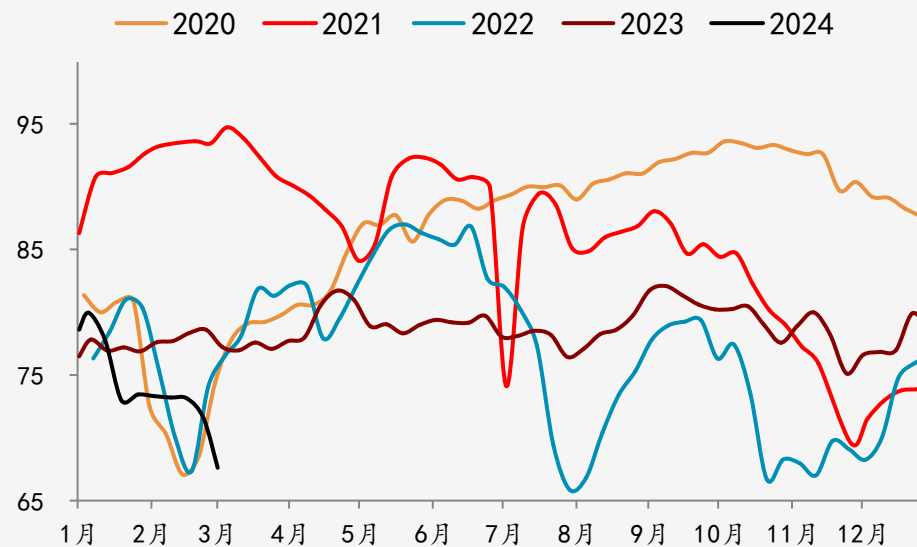
供给：230家西南焦企开工率（单位：%）



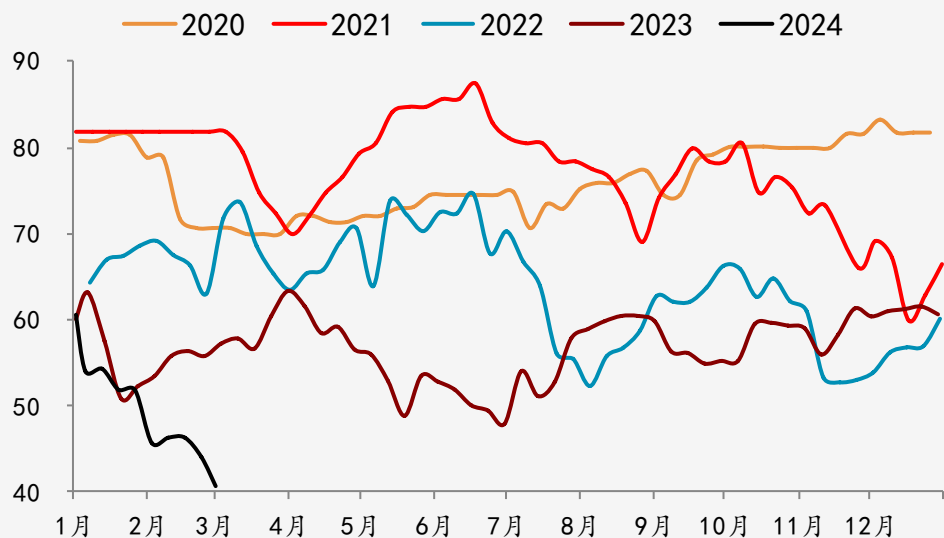
供给：230家华东焦企开工率（单位：%）



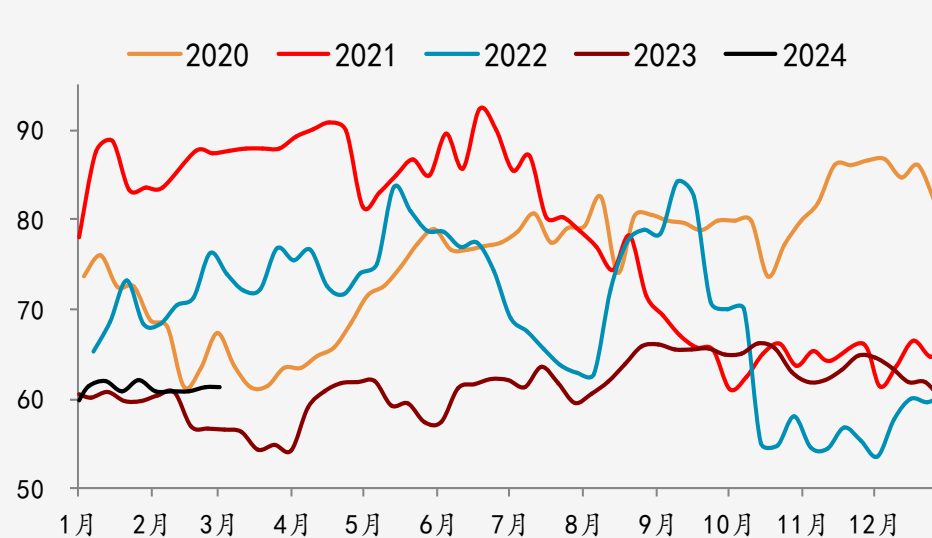
供给：230家华北焦企开工率（单位：%）



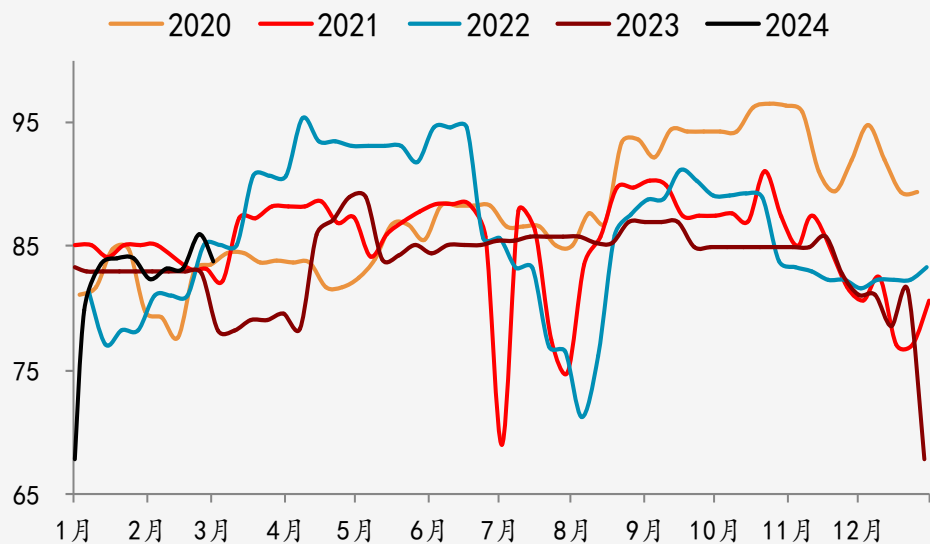
供给：230家东北焦企开工率（单位：%）



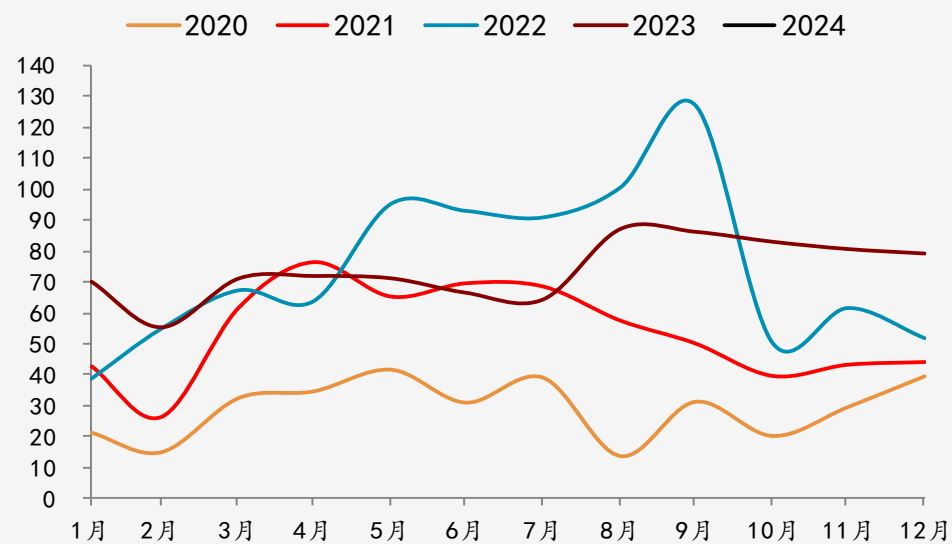
供给：230家西北焦企开工率（单位：%）



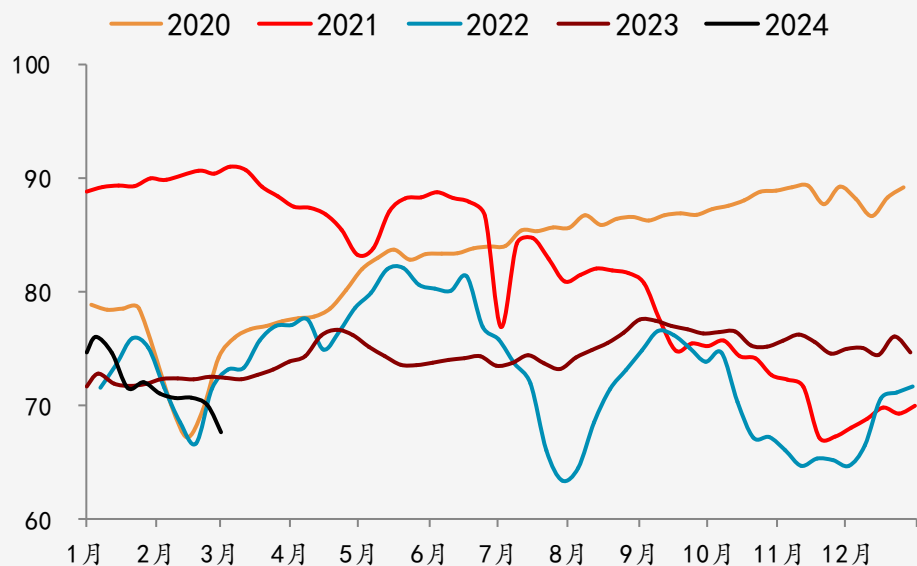
供给：230家华中样本开工率（单位：%）



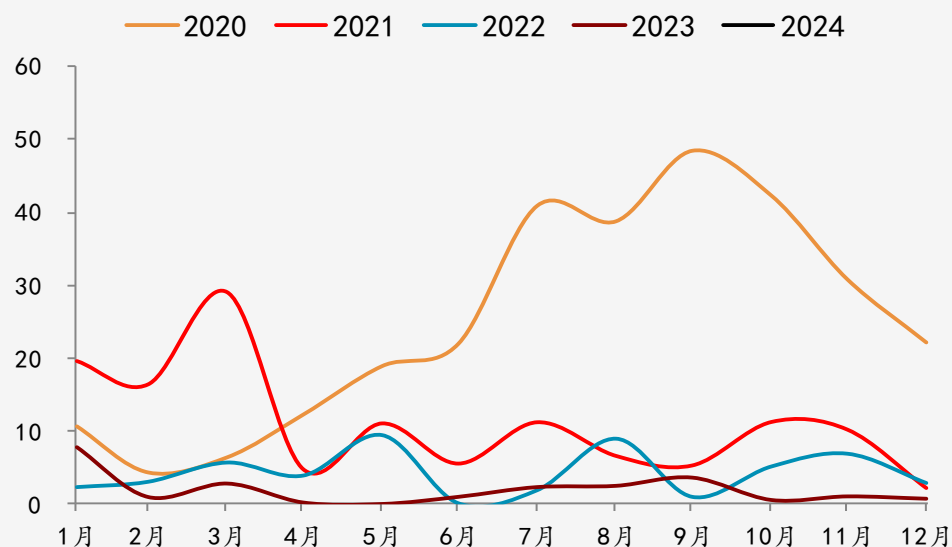
需求：焦炭出口季节性走势图（单位：万吨）



供给：全样本独立焦企开工率（钢联）（单位：%）

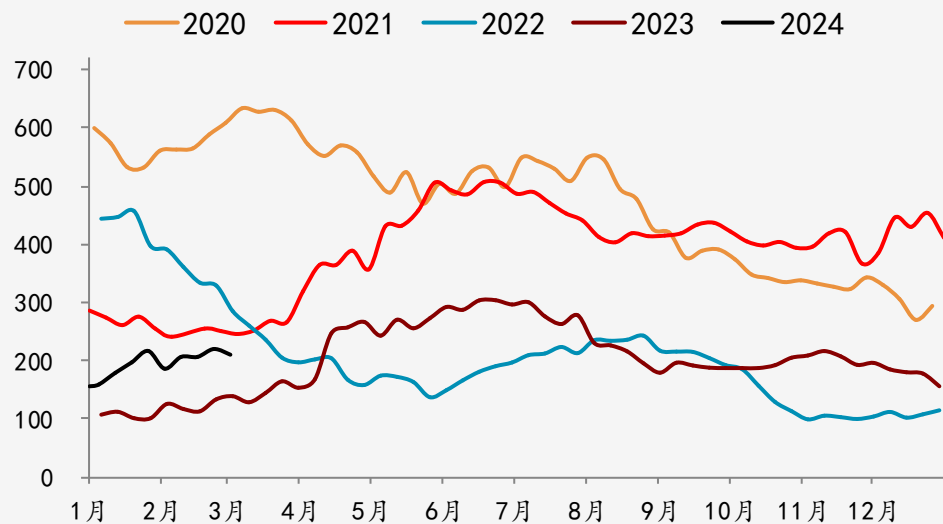


供给：焦炭进口季节性走势图（单位：万吨）

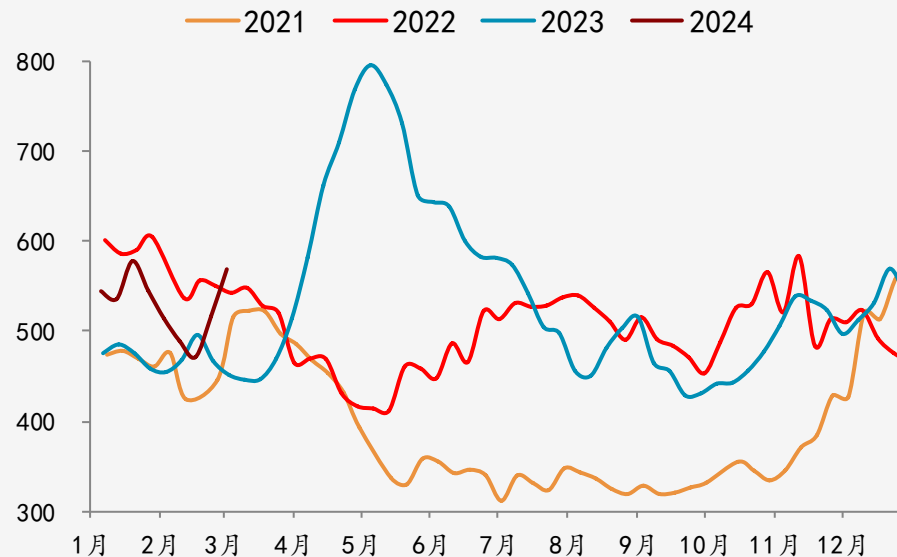


煤矿库存累积，下游焦钢企业库存环比大幅下滑。加权库存环比大幅下降。

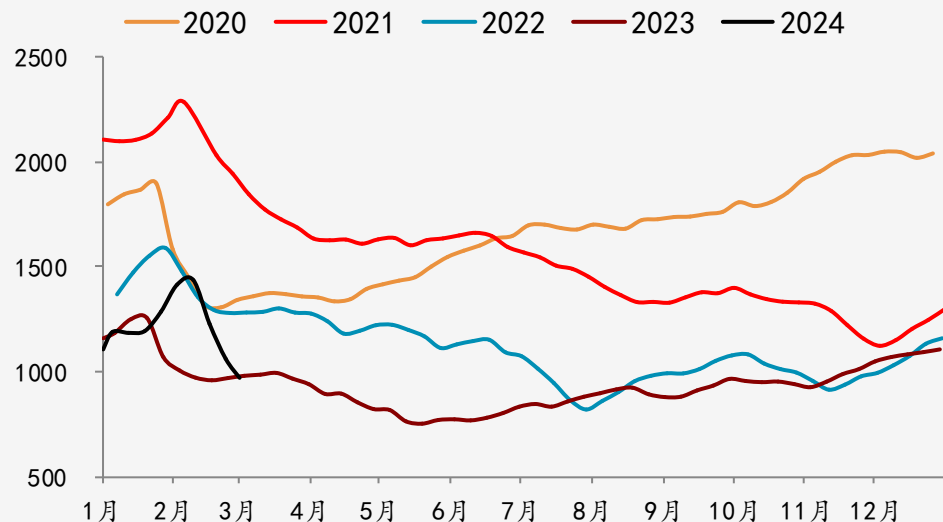
库存：港口焦煤库存合计（单位：万吨）



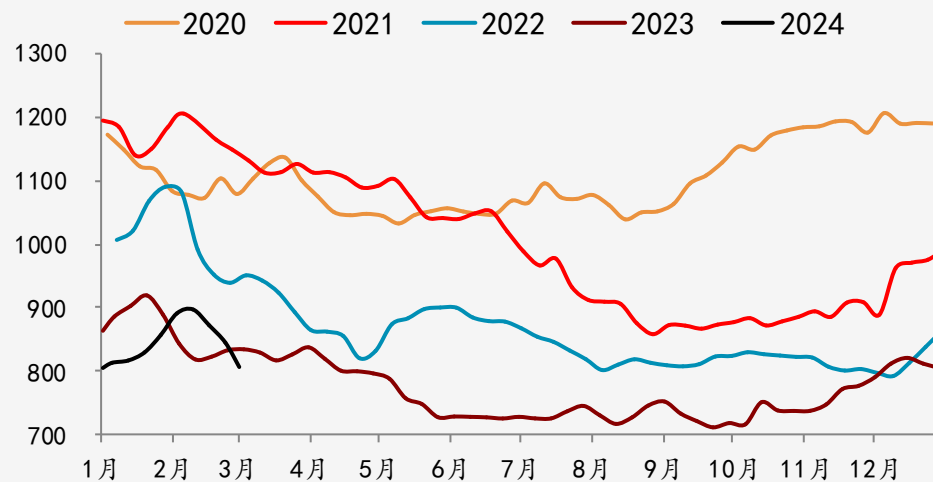
库存：523家煤矿库存(原煤+精煤)（单位：万吨）



库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）

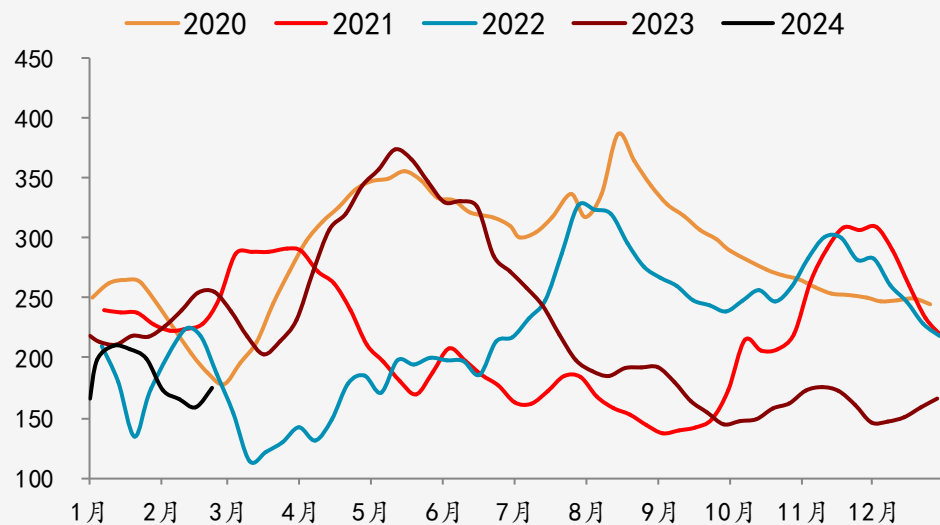


库存：247钢厂焦煤库存（单位：万吨）



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

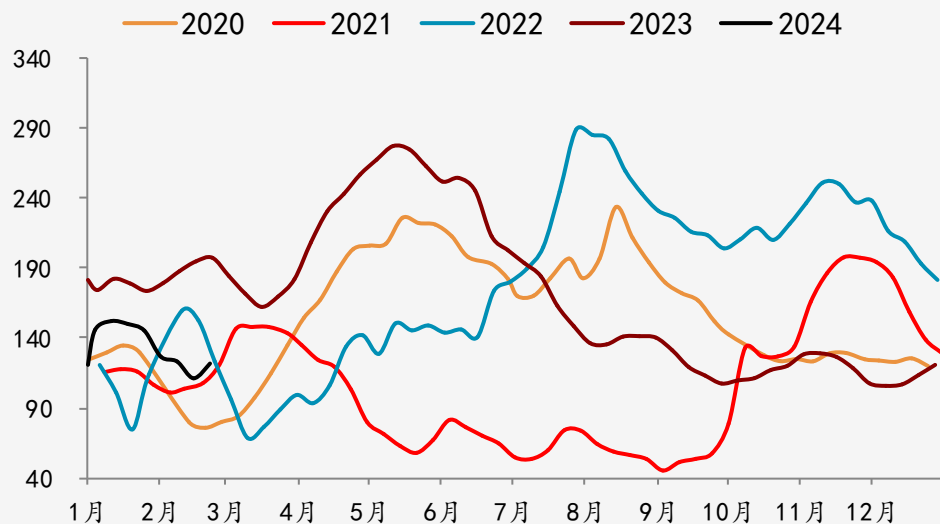
库存：原煤库存（单位：万吨）



库存：原煤库存（单位：万吨）

| 地区   | 原煤库存  | 周环比    | 去年同比    |
|------|-------|--------|---------|
| 山西地区 | 79.8  | 11.91% | 23.55%  |
| 河北地区 | 33.5  | 3.37%  | 33.55%  |
| 山东地区 | 75.1  | 5.30%  | -49.80% |
| 汇总   | 188.4 | 7.63%  | -21.27% |

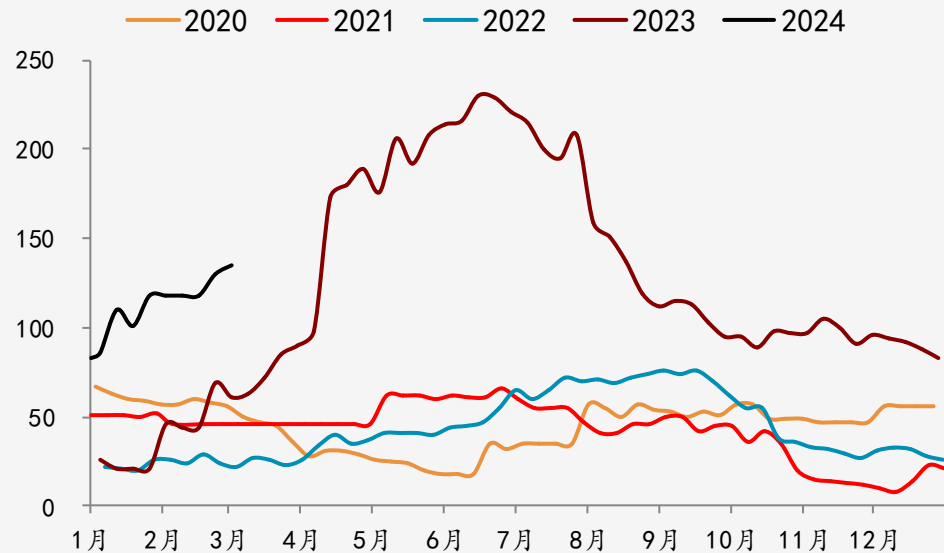
库存：精煤库存（单位：万吨）



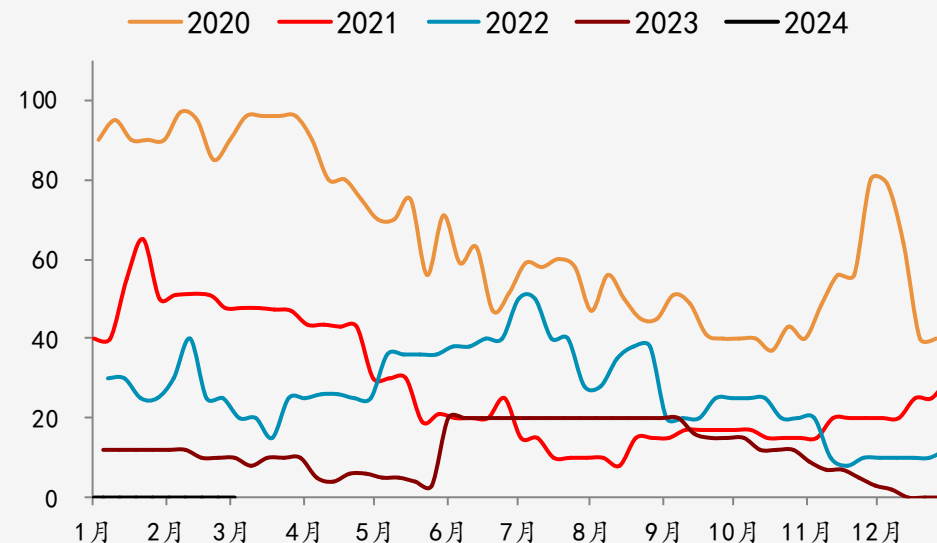
库存：精煤库存（单位：万吨）

| 地区   | 精煤库存  | 周环比    | 去年同比    |
|------|-------|--------|---------|
| 山西地区 | 56.4  | 19.55% | 9.84%   |
| 河北地区 | 15.8  | 3.39%  | 8.42%   |
| 山东地区 | 61.9  | 4.32%  | -47.85% |
| 汇总   | 134.1 | 10.10% | -27.35% |

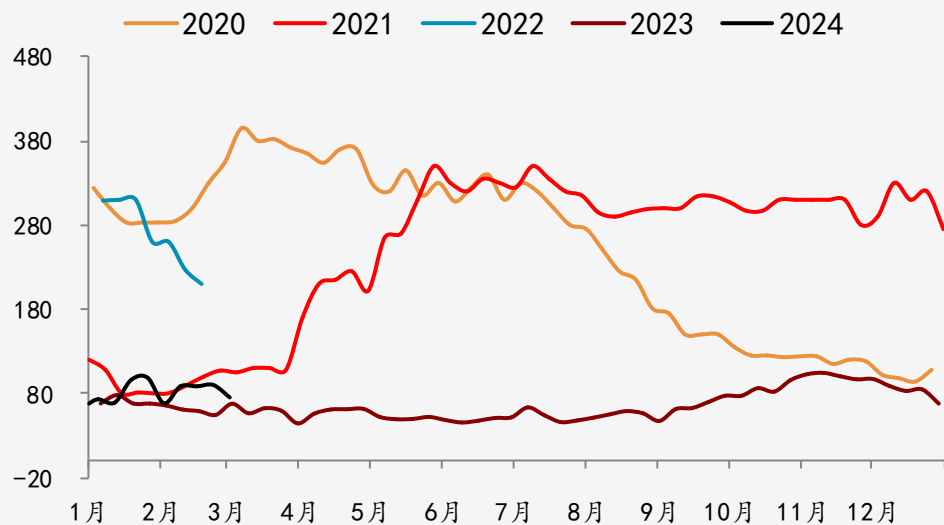
库存：日照港焦煤库存（单位：万吨）



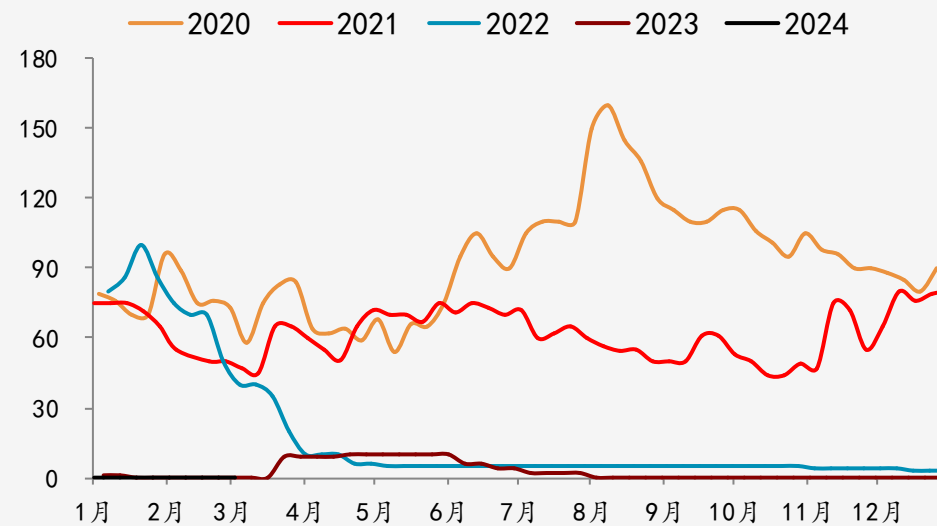
库存：连云港焦煤库存（单位：万吨）



库存：京唐港焦煤库存（单位：万吨）



库存：青岛港焦煤库存（单位：万吨）





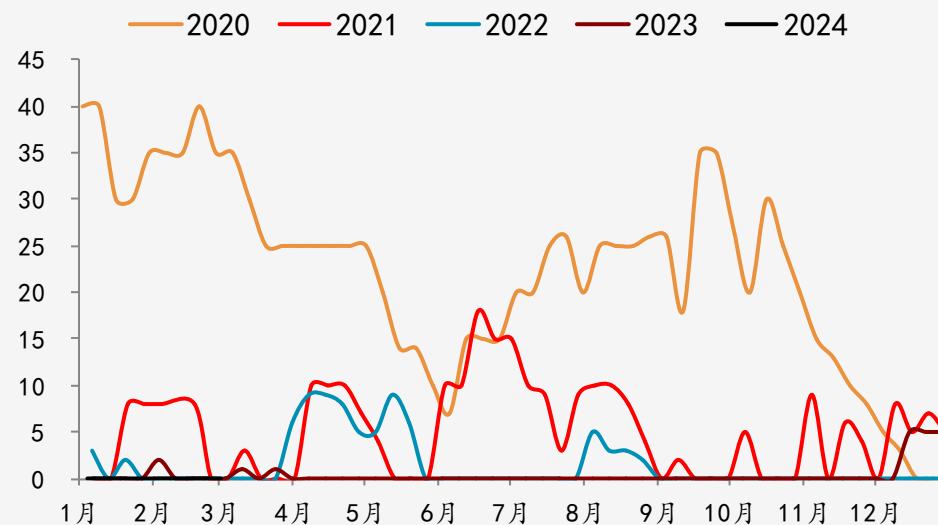
库存：港口焦煤库存（单位：万吨）

| 地区  | 港口焦煤   | 周环比     | 去年同比     |
|-----|--------|---------|----------|
| 京唐港 | 75.07  | -16.52% | 10.94%   |
| 青岛港 | 0      | #DIV/0! | 10.94%   |
| 日照港 | 135    | 3.85%   | 121.31%  |
| 连云港 | 0      | #DIV/0! | -100.00% |
| 湛江港 | 0      | 0.00%   | 0.00%    |
| 合计  | 210.07 | -4.48%  | 51.49%   |

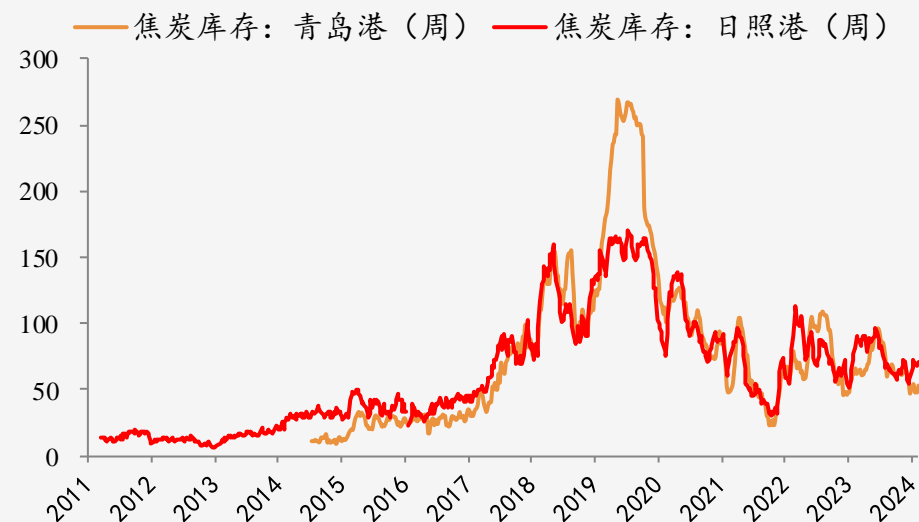
库存：山东两港焦炭库存（单位：万吨）

| 地区  | 库存数量 万吨 | 上周库存 万吨 |
|-----|---------|---------|
| 日照港 | 71      | 69      |
| 青岛港 | 53      | 48      |

库存：湛江港焦煤库存（单位：万吨）



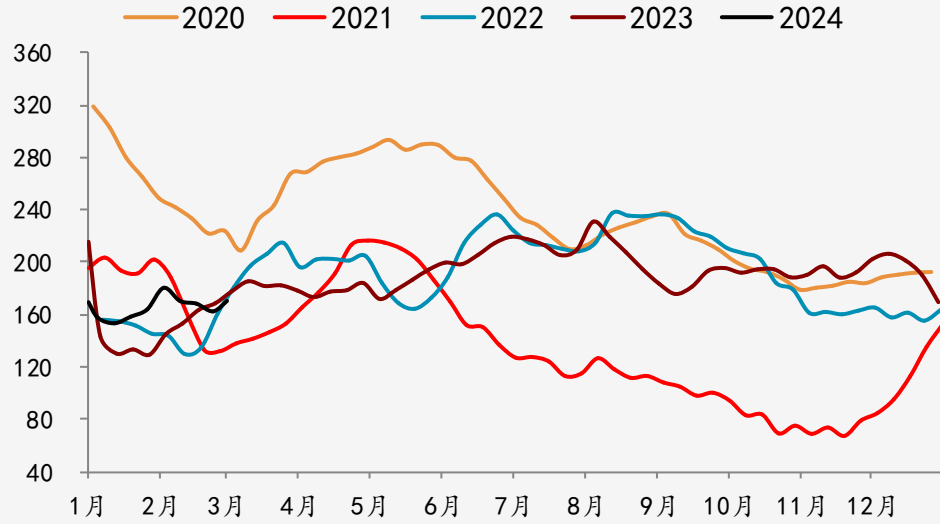
库存：主要港口焦炭库存走势图（单位：万吨）



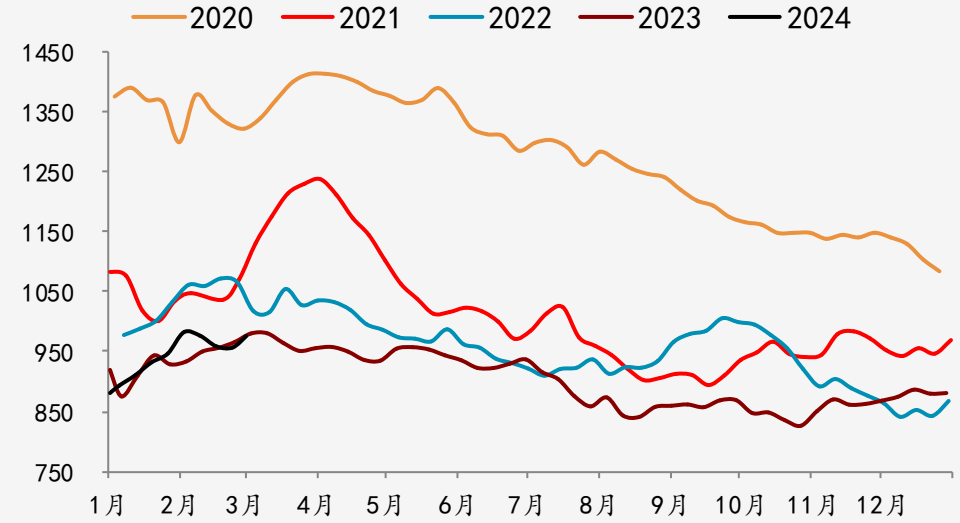
钢材需求不佳，钢厂复产压力较大，铁水下滑，焦炭刚需承压，出货压力较大，焦企焦炭库存累积，钢厂库存下降，加权库存较上周有所累积。



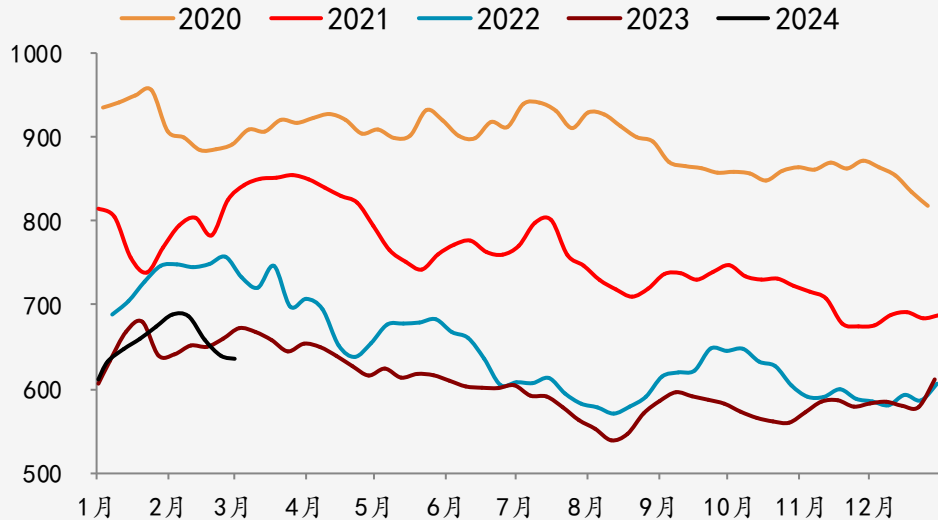
库存：焦炭库存：港口合计（单位：万吨）



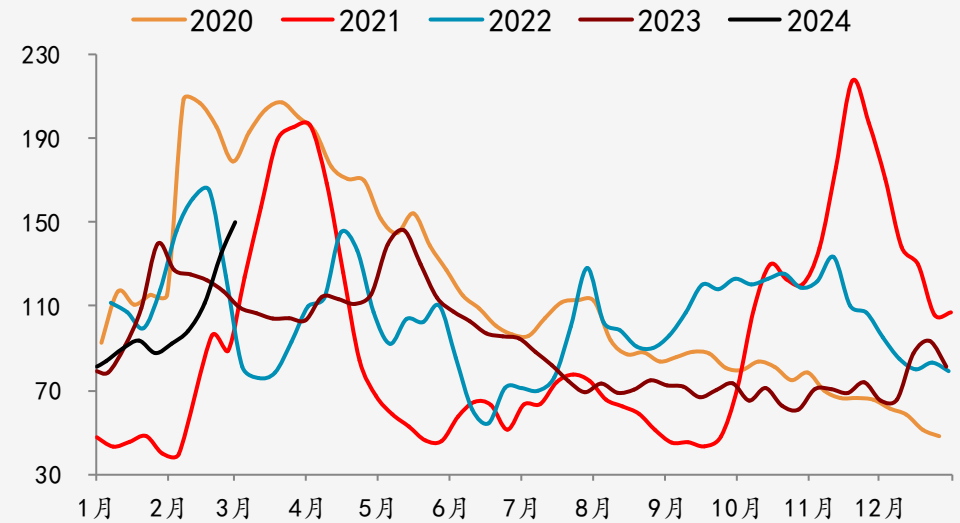
库存：钢联焦炭库存走势图（加权）（单位：万吨）



库存：247钢厂焦炭库存（单位：万吨）

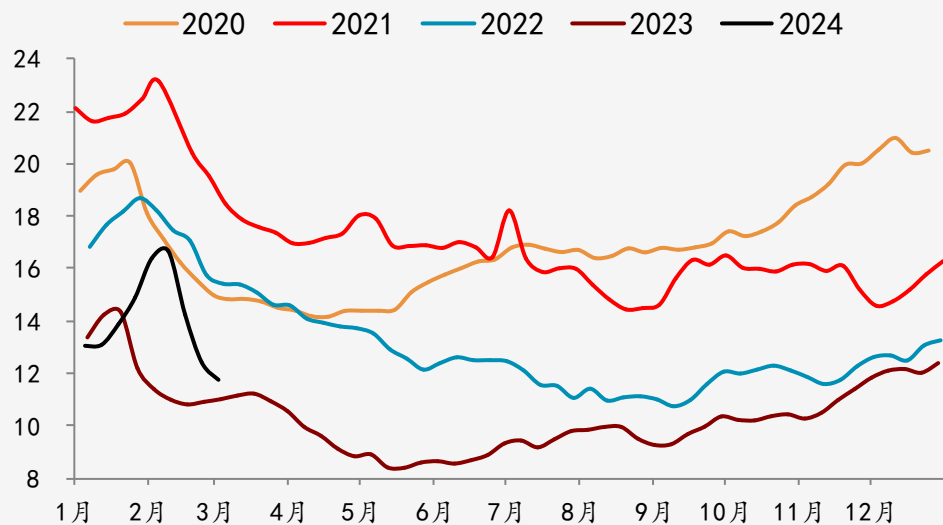


库存：全口径焦企焦炭库存（单位：万吨）

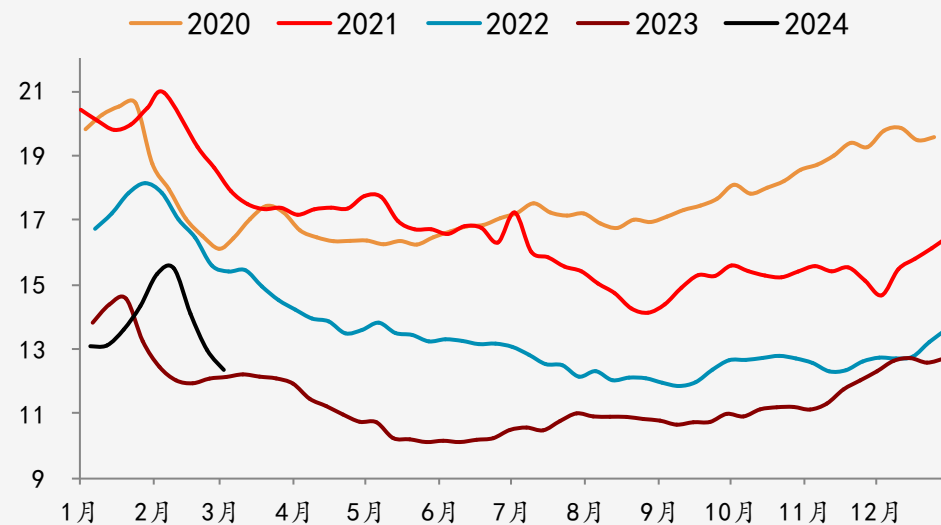


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

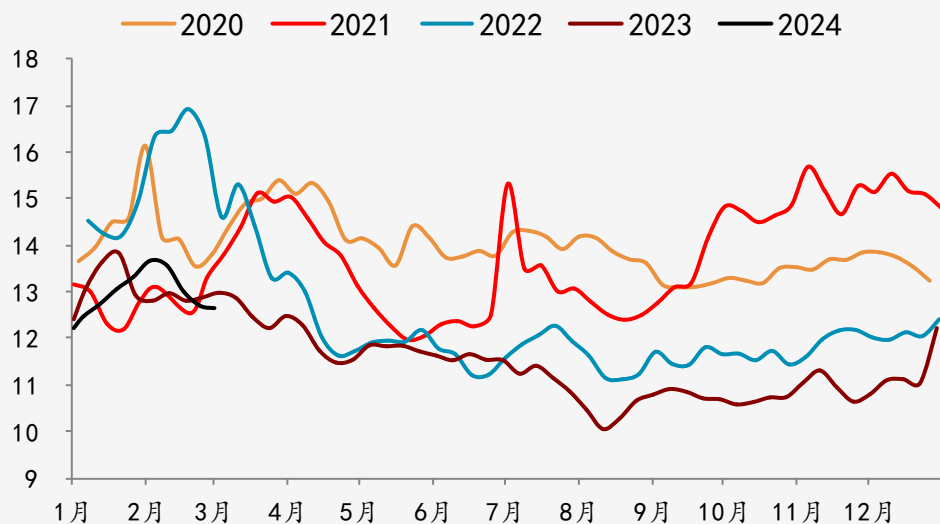
库存：焦企焦煤可用天数（单位：天）



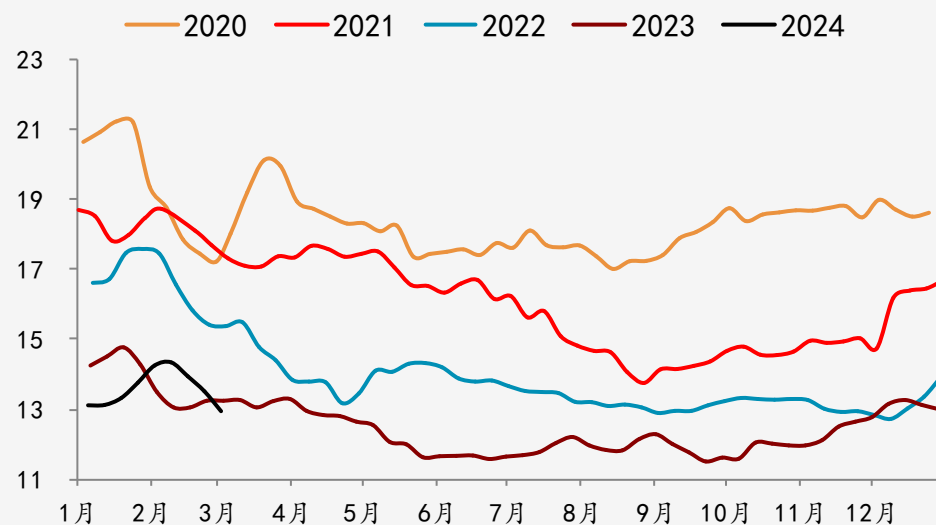
库存：全口径焦煤可用天数（单位：天）



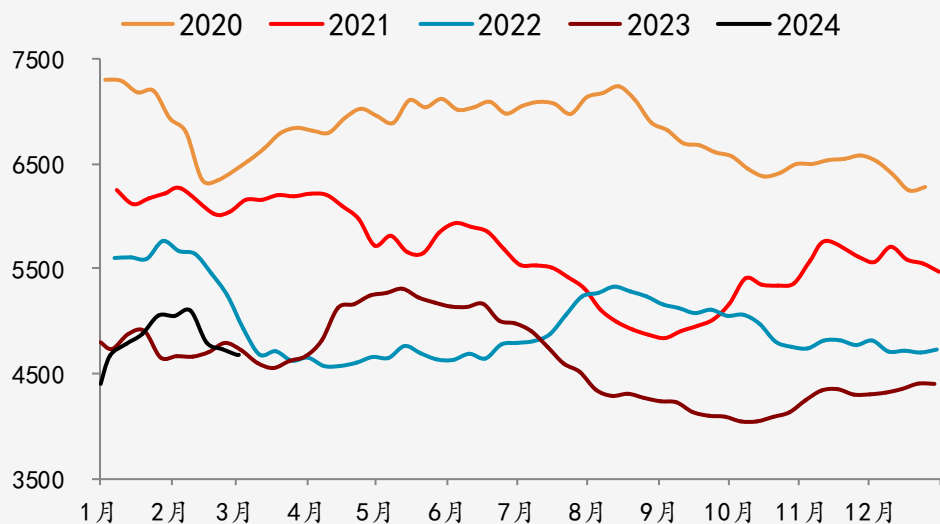
库存：钢厂焦炭可用天数（单位：天）



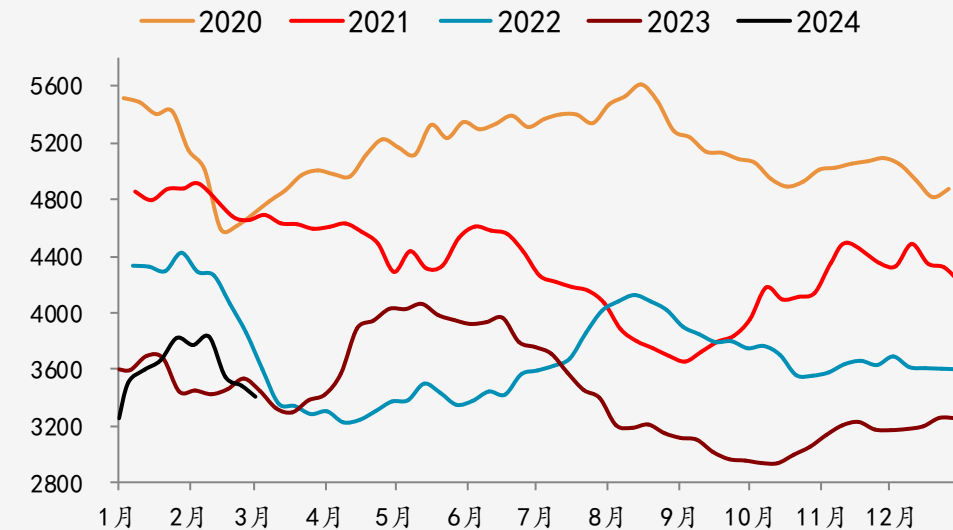
库存：钢厂焦煤可用天数（单位：天）



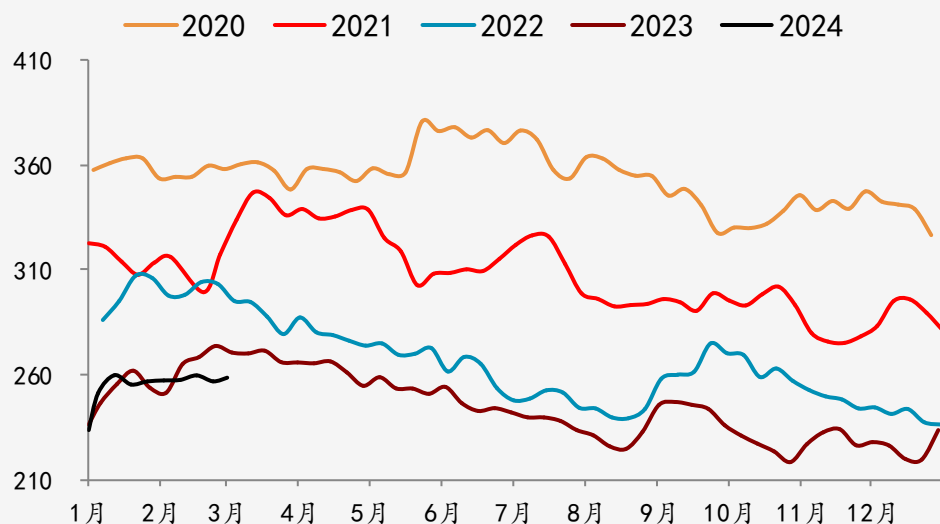
库存：碳元素库存季节性（含288口岸）（单位：万吨）



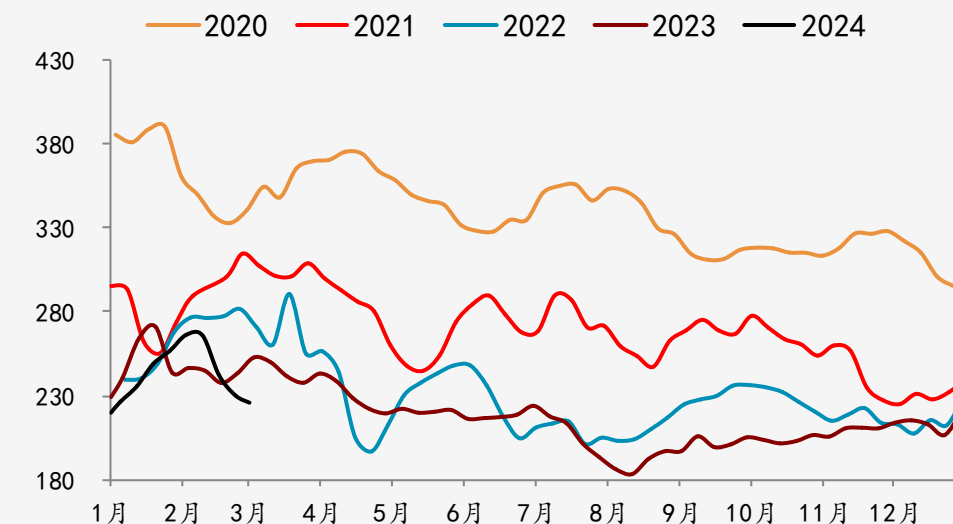
库存：焦煤全口径库存走势图（含288口岸）（单位：万吨）



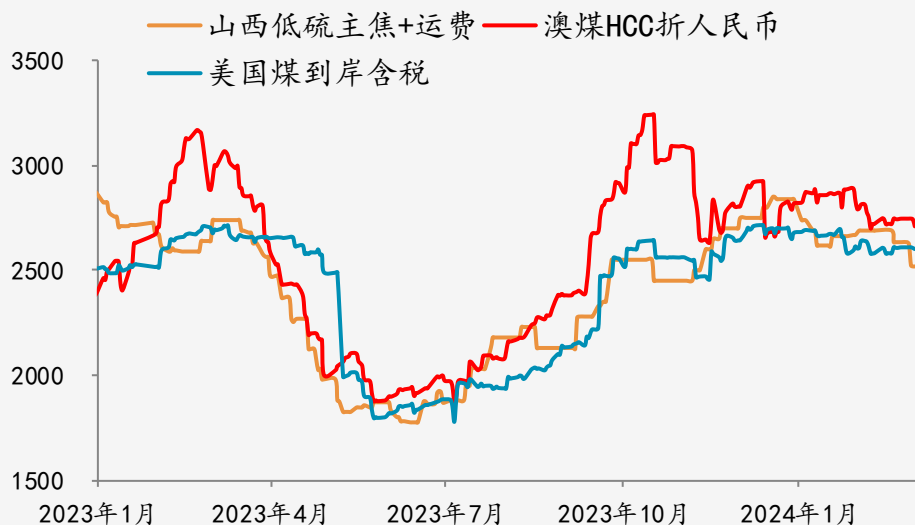
库存：华东钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



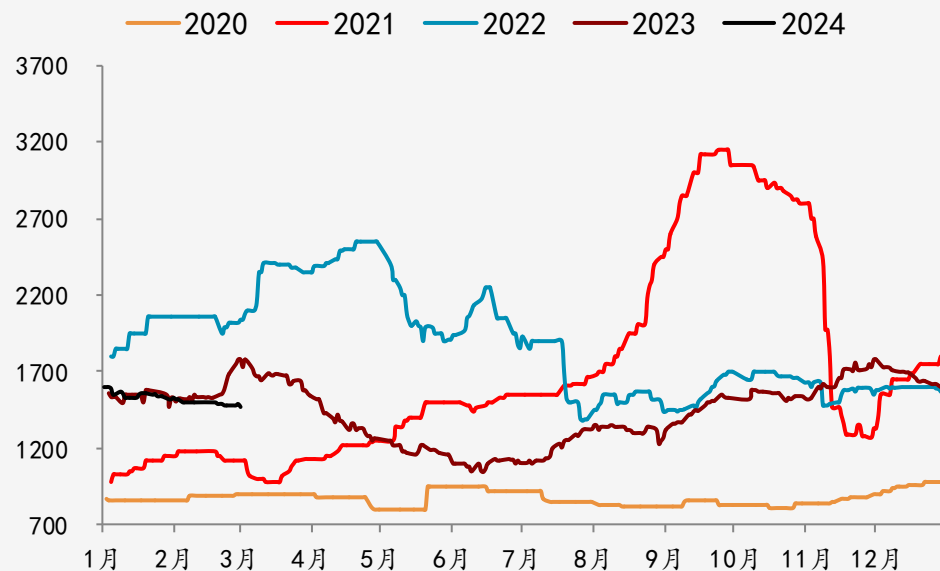
库存：华北钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



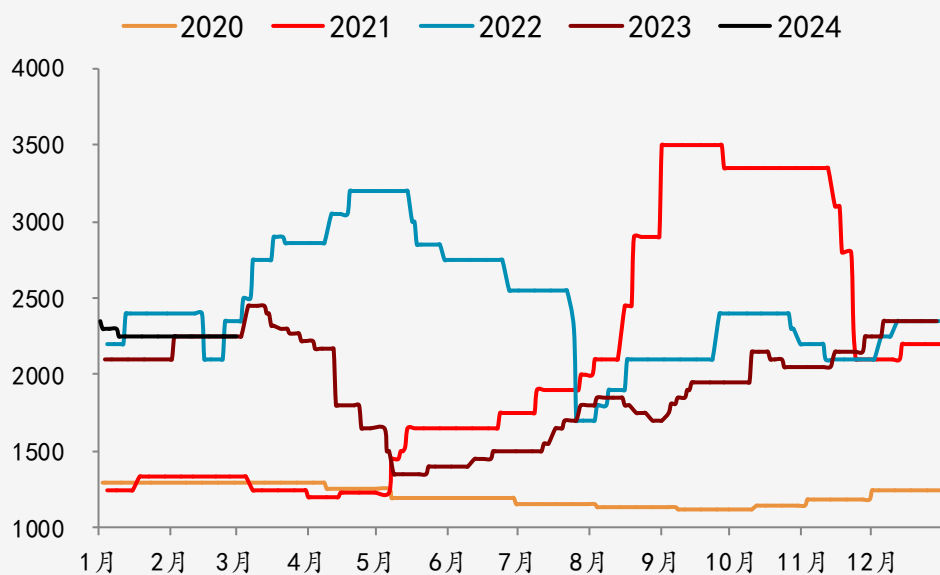
价格：海内外煤价走势对比（单位：元/吨）



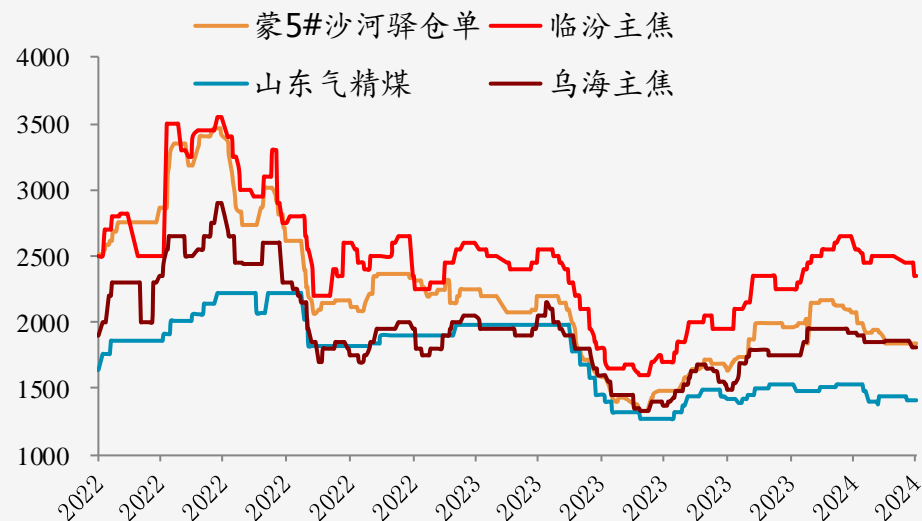
价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



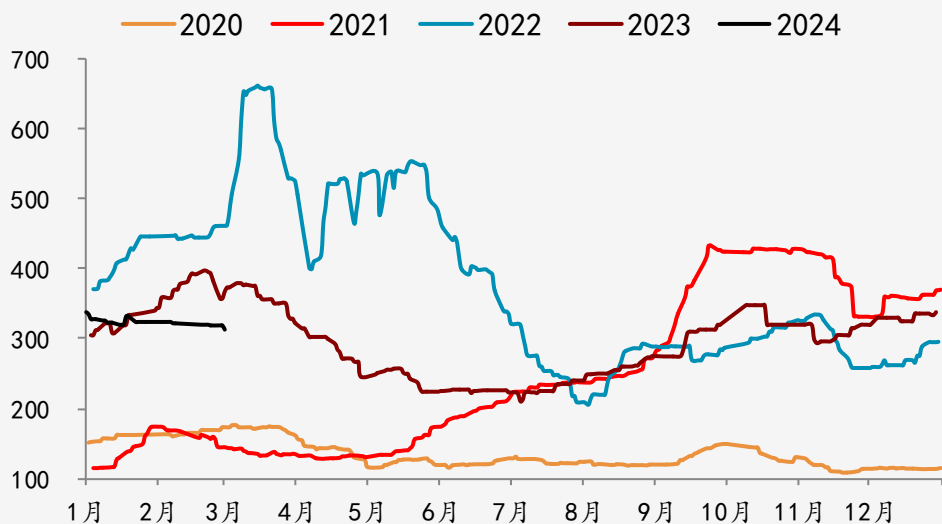
价格：吕梁中硫主焦价格走势图（单位：元/吨）



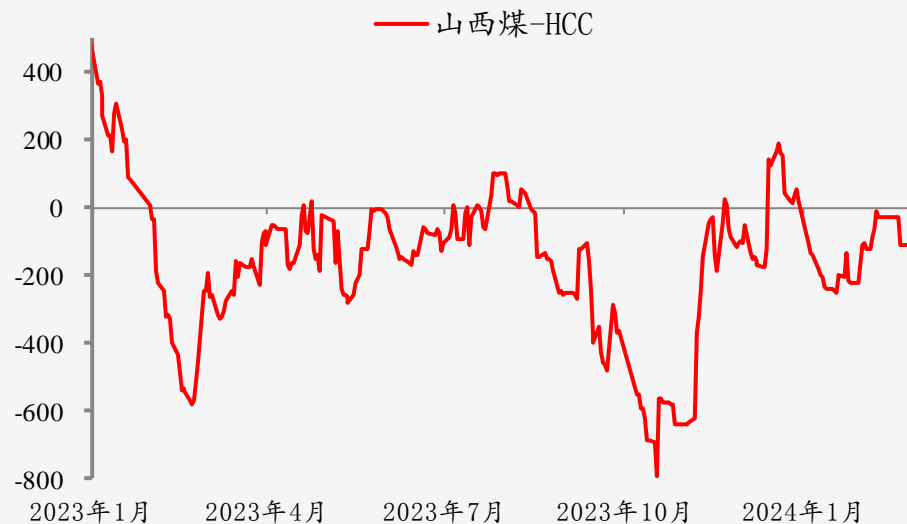
价格：主产区焦煤价格走势图（单位：元/吨）



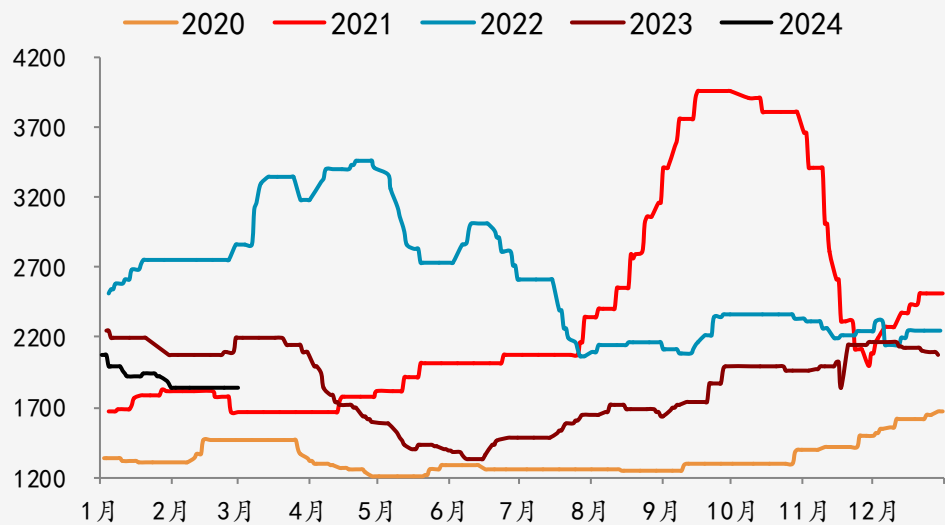
价格：澳煤低挥发价格（单位：美元/吨）



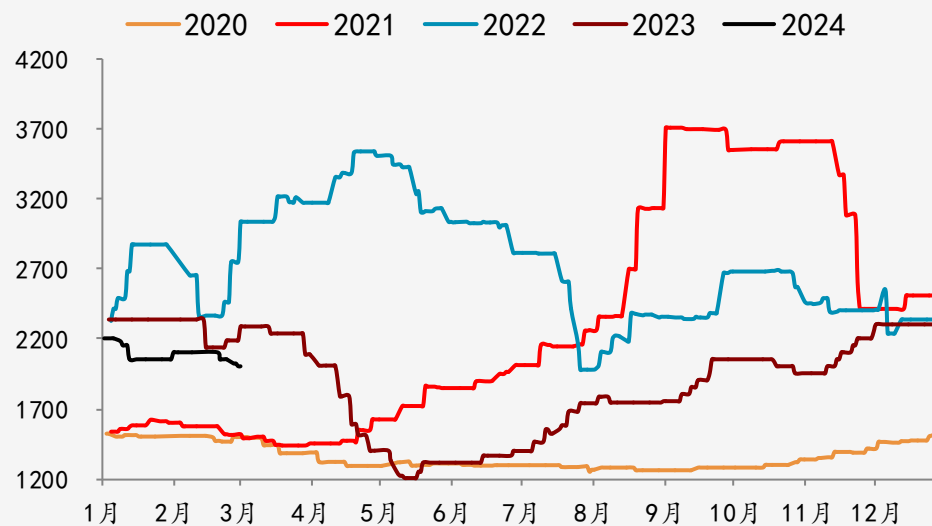
价格：山西煤-HCC（单位：元/吨）



价格：蒙煤仓单走势图（单位：元/吨）



价格：山西简混焦煤仓单（单位：元/吨）



价格：主焦煤价格（单位：元/吨）

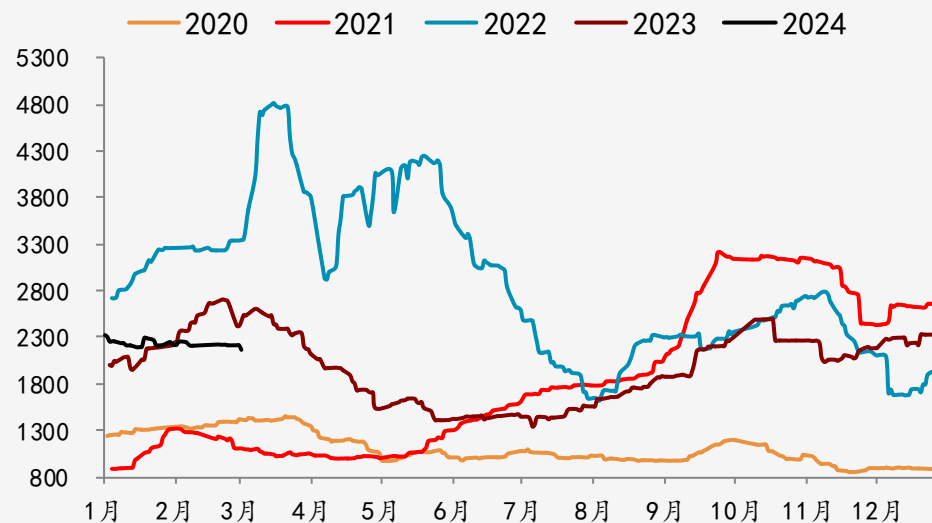
| 分类 | 产地 | 煤矿  | A    | V  | S   | G  | CSR | 价格   | 周环比  | 去年同比 |
|----|----|-----|------|----|-----|----|-----|------|------|------|
| 低硫 | 安泽 | 玉华  | 9    | 18 | 0.5 | 88 | 68  | 2350 | -100 | -200 |
|    | 安泽 | 玉和泰 | 9    | 18 | 0.5 | 88 | 70  | 2500 | 0    | -50  |
|    | 灵石 | 德广宇 | 10.5 | 20 | 0.8 | 80 | 60  | 2250 | -50  | -250 |
|    | 沁源 | 康伟  | 8.5  | 18 | 0.5 | 83 | 65  | 2350 | -100 | -150 |
|    | 中阳 | 梗阳  | 10.5 | 22 | 0.8 | 90 | 70  | 2400 | 0    | -100 |
|    | 柳林 | 下山茆 | 12   | 25 | 1   | 85 | 70  | 2050 | -150 | -250 |
|    | 柳林 | 兴无  | 9.5  | 24 | 0.8 | 85 | 65  | 2420 | 0    | -80  |
| 中硫 | 柳林 | 寨崖底 | 9.5  | 24 | 1.3 | 75 | 65  | 2150 | 0    | -150 |
|    | 柳林 | 哪哈沟 | 10.5 | 19 | 1.2 | 78 | 65  | 1801 | -143 | -    |
|    | 柳林 | 下山茆 | 12   | 25 | 1   | 85 | 70  | 2050 | -150 | -250 |
|    | 介休 | 凯嘉  | 10.5 | 25 | 1.3 | 80 | 65  | 2250 | 0    | 0    |
| 高硫 | 灵石 | 德广宇 | 10   | 25 | 1.3 | 80 | 60  | 2100 | -50  | -200 |
|    | 孝义 | 离柳  | 10.5 | 25 | 3   | 85 | 70  | 1941 | -69  | -287 |
|    | 灵石 | 永泰  | 10.5 | 26 | 1.7 | 95 | 60  | 2200 | -50  | -100 |

价格方面，本周煤矿签单不佳，部分煤种价格小幅下调50-150元/吨。线上竞拍情绪不佳，成交多数下跌。

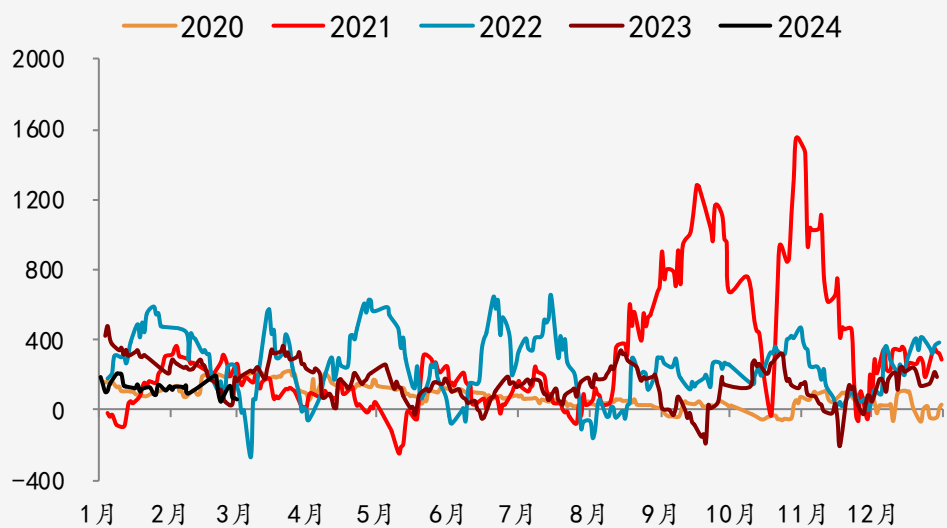
价格：主产地煤价、仓单及基差（单位：元/吨）

| 地区       | 现货价格 | 仓单成本 | 基差   |
|----------|------|------|------|
| 蒙5#沙河驿精煤 | 2000 | 1839 | +59  |
| 蒙5#口岸原煤  | 1470 | 1798 | +18  |
| 蒙3#口岸精煤  | 1680 | 1710 | -71  |
| 山西简混     | 2050 | 2005 | +225 |
| 澳煤（美元）   | 313  | 2165 | +385 |

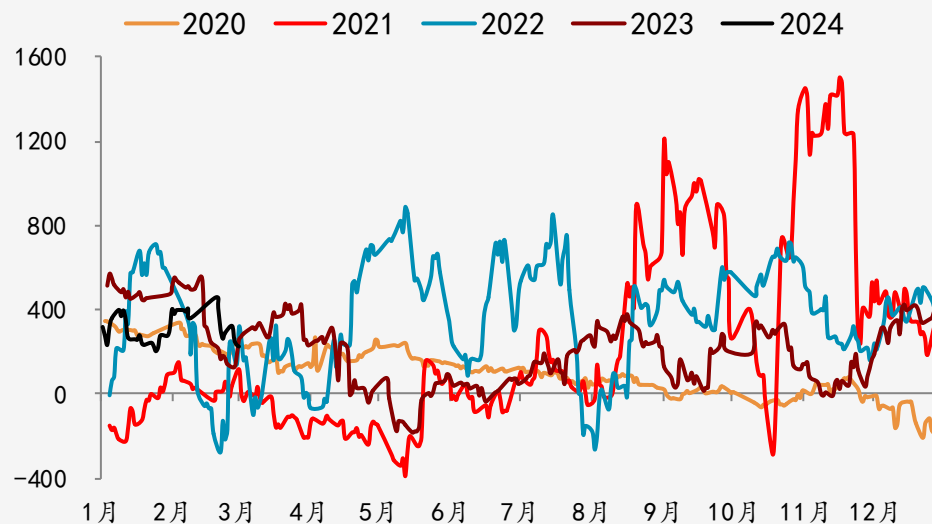
价格：澳煤低挥发仓单走势图（单位：元/吨）



价格：蒙煤基差季节性走势图（单位：元/吨）

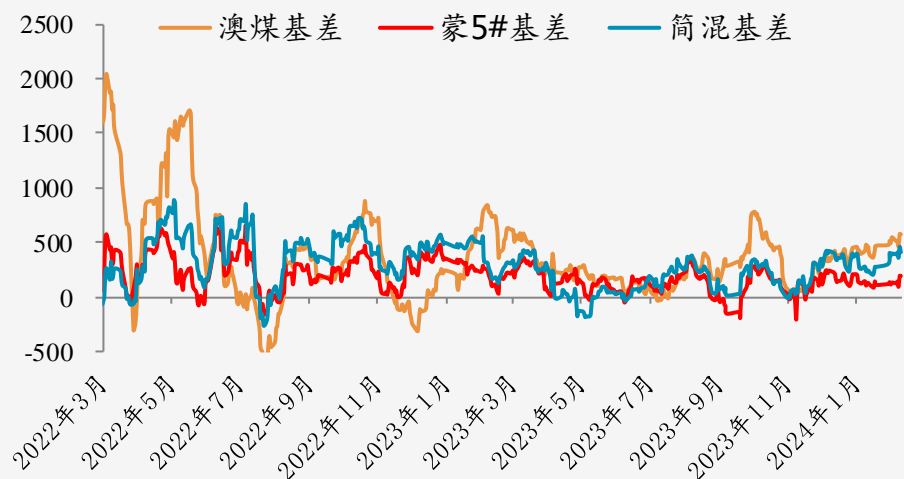


价格：山西简混焦煤基差（单位：元/吨）

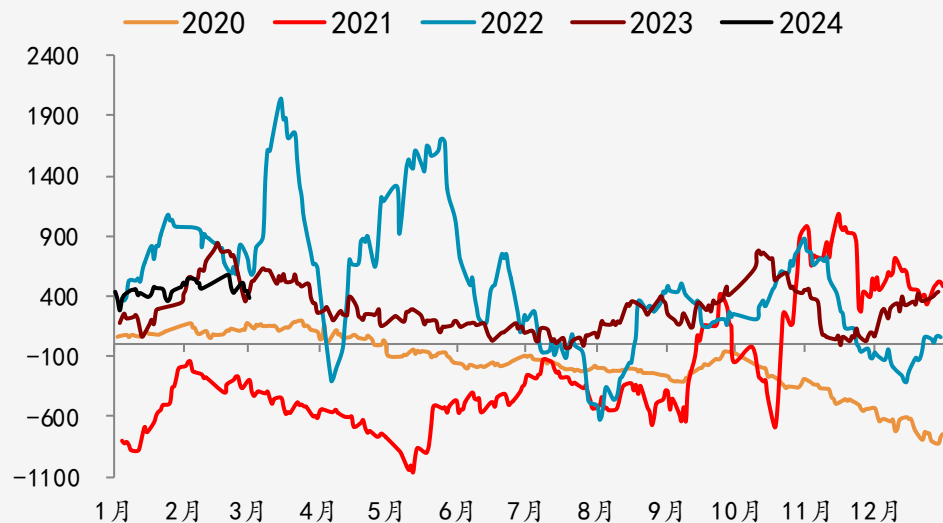




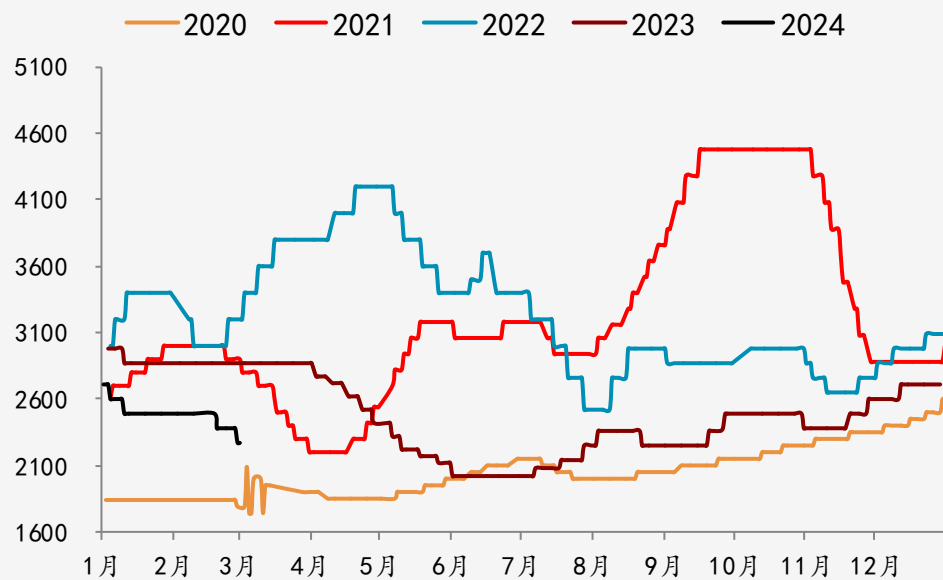
价格：主要焦煤品种基差走势图（单位：元/吨）



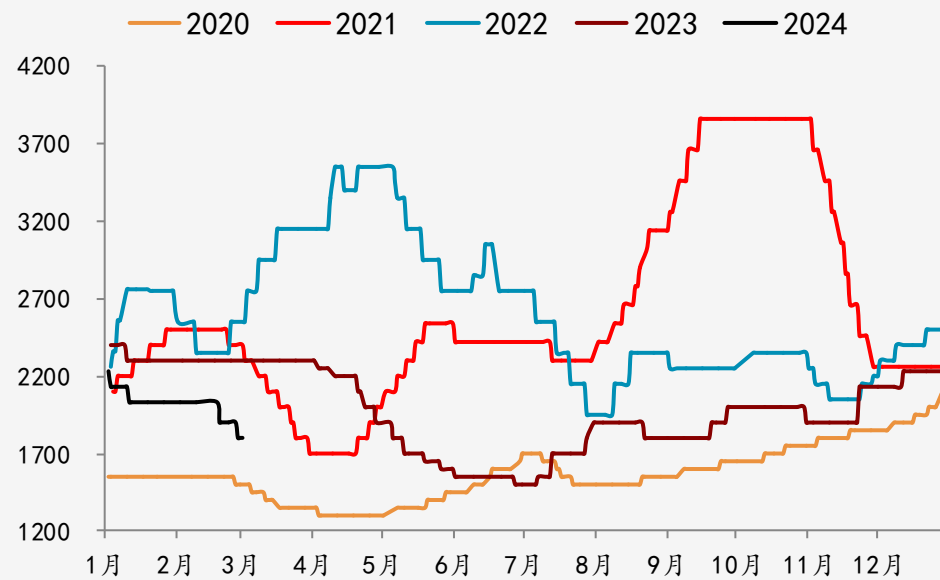
价格：澳煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



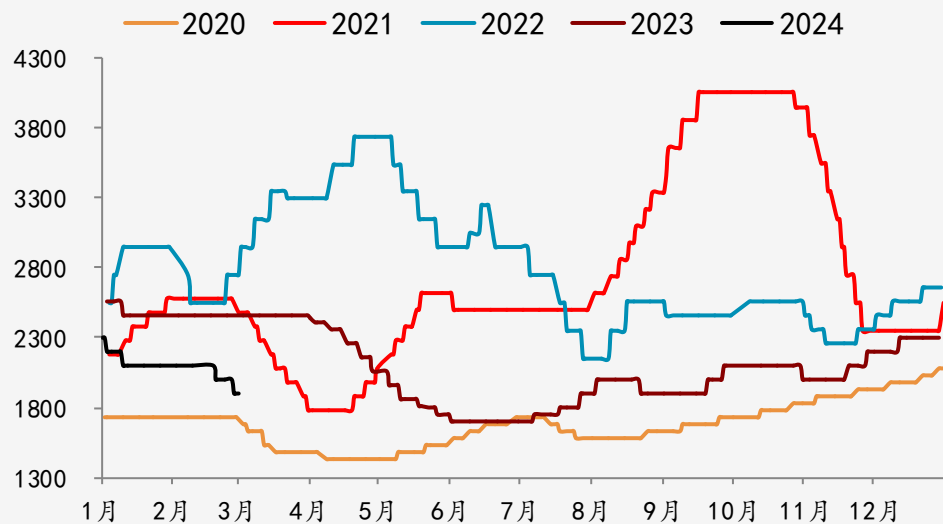
价格：邢台准一焦炭价格走势图（单位：元/吨）



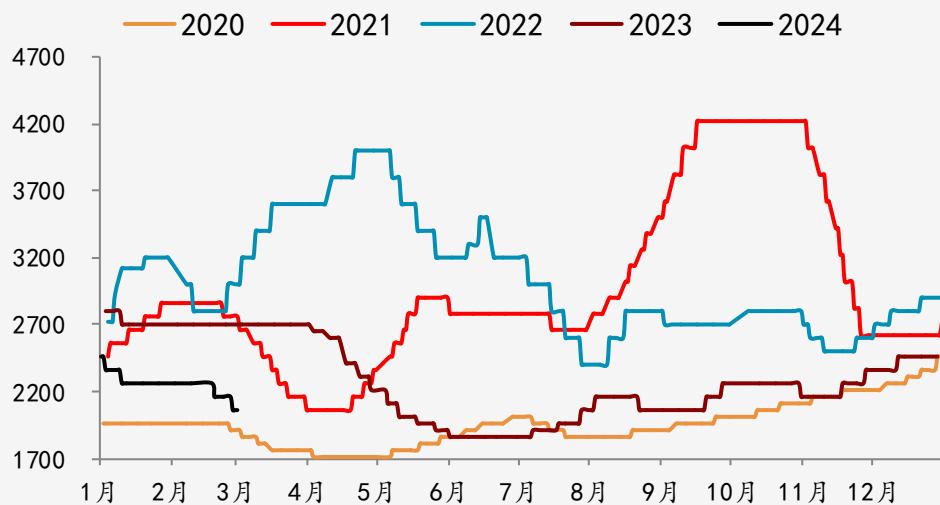
价格：乌海准二出厂价走势图（单位：元/吨）



价格：吕梁准一出厂走势图（单位：元/吨）



价格：唐山准一到厂价走势图（单位：元/吨）



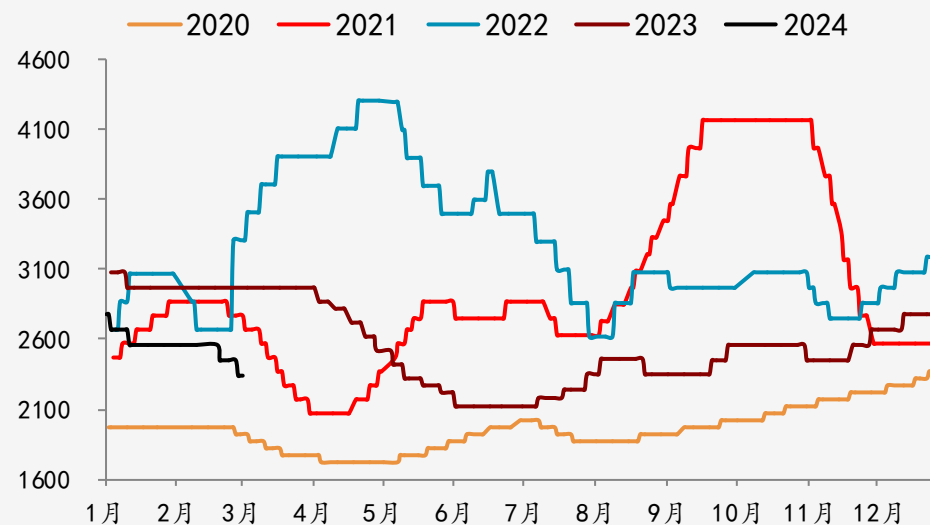
价格：焦炭价格变化（单位元/吨）

| 日期       | 累计  | 幅度   | 准一唐山到厂价 |
|----------|-----|------|---------|
| 20230803 | 涨4轮 | +100 | 2160    |
| 20230822 | 降1轮 | -100 | 2060    |
| 20230920 | 涨1轮 | +100 | 2160    |
| 20230927 | 涨2轮 | +100 | 2260    |
| 20231031 | 降1轮 | -100 | 2160    |
| 20231118 | 涨1轮 | +100 | 2260    |
| 20231128 | 涨2轮 | +100 | 2360    |
| 20231212 | 涨3轮 | +100 | 2460    |
| 20240103 | 降1轮 | -100 | 2360    |
| 20240110 | 降2轮 | -100 | 2260    |
| 20240219 | 降3轮 | -100 | 2160    |

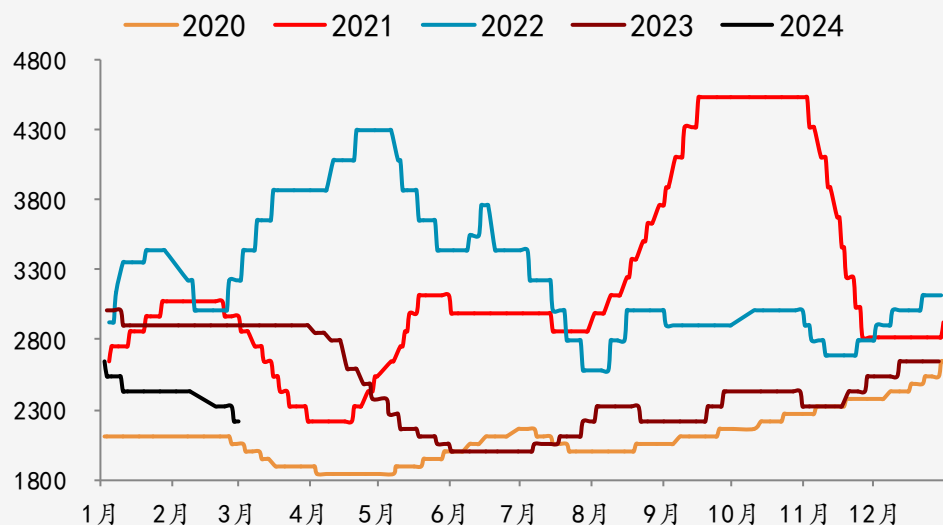
价格：主产地焦炭价格、仓单及基差（单位：元/吨）

| 地区     | 现货价格 | 仓单成本 | 基差   |
|--------|------|------|------|
| 港口准一   | 2170 | 2363 | 2    |
| 吕梁准一现汇 | 1900 | 2278 | -83  |
| 唐山准一厂库 | 2060 | 2215 | -146 |
| 乌海准二现汇 | 1801 | 2361 | 0    |

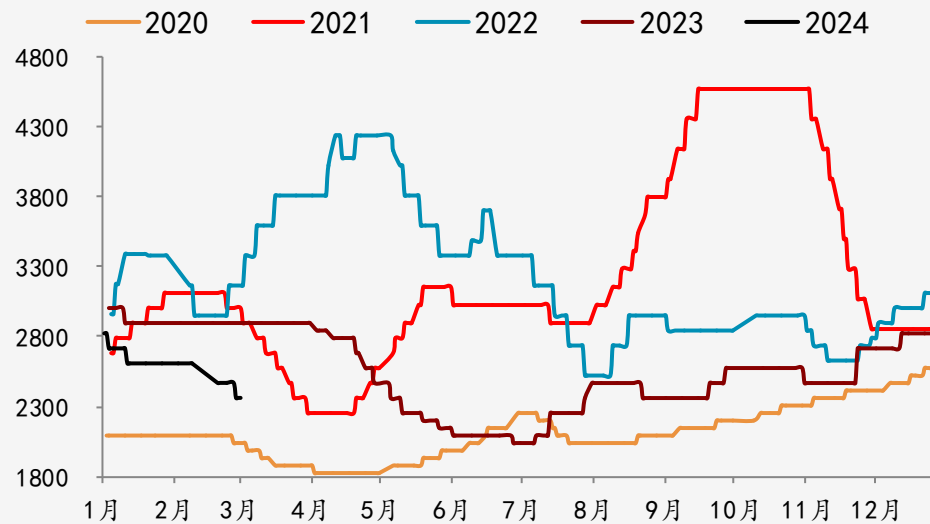
价格：山东准一价格走势图（单位：元/吨）



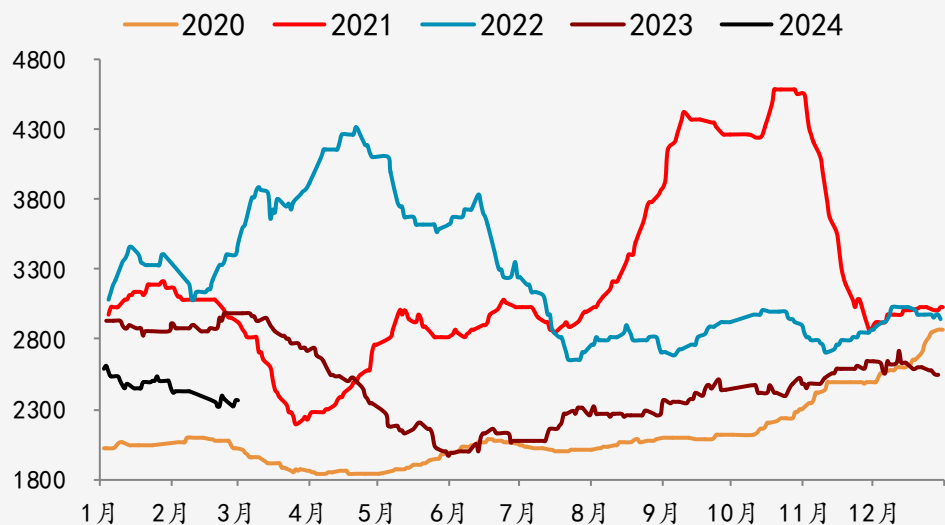
价格：唐山准一仓单（单位：元/吨）



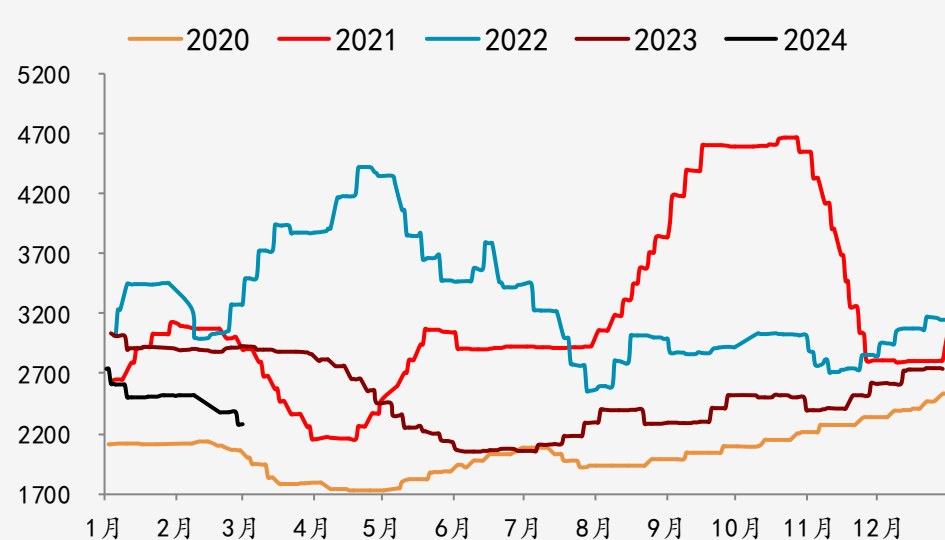
价格：乌海准二仓单（单位：元/吨）



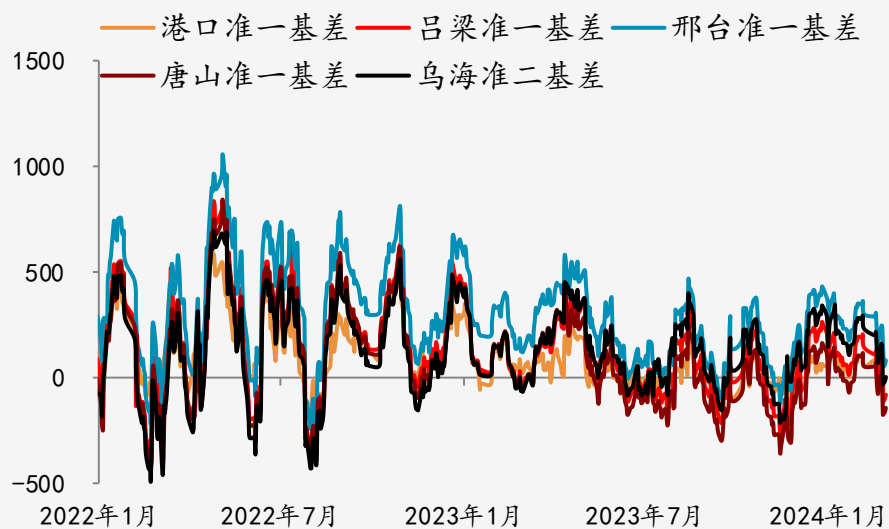
价格：港口准一仓单（单位：元/吨）



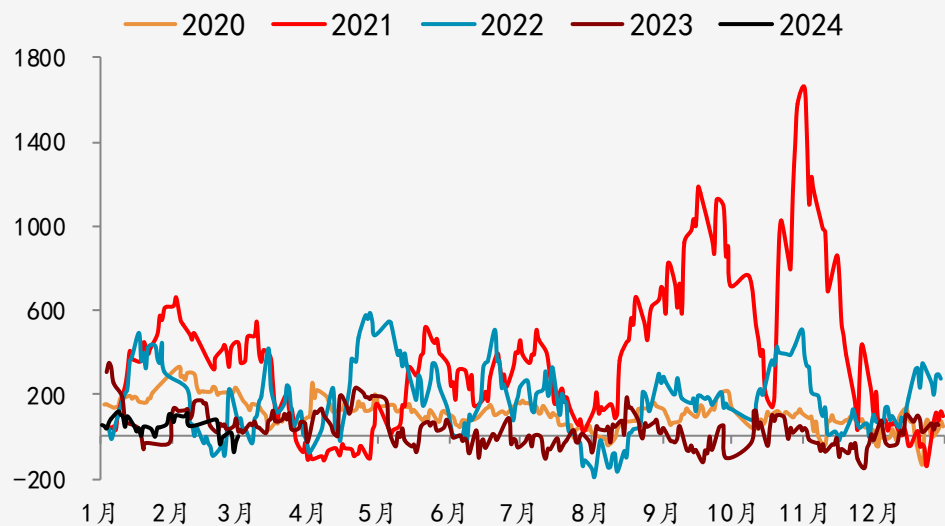
价格：吕梁准一仓单（单位：元/吨）



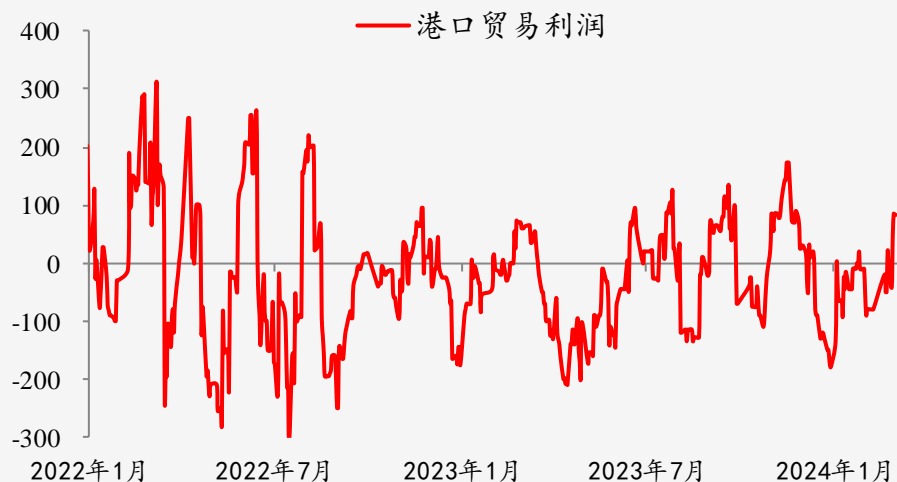
价格：各地焦炭基差走势图（单位：元/吨）



价格：港口准一基差（单位：元/吨）



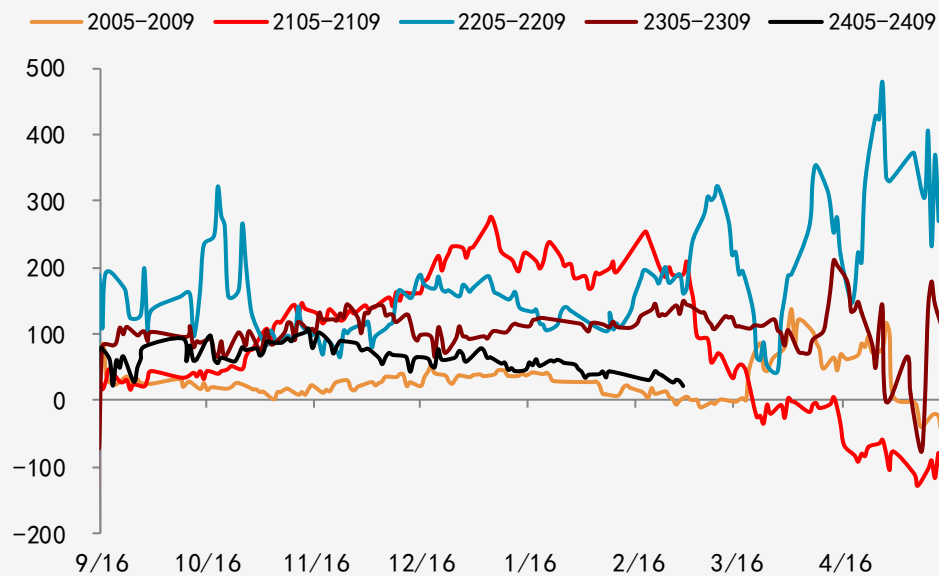
价格：港口准一贸易利润（单位：元/吨）



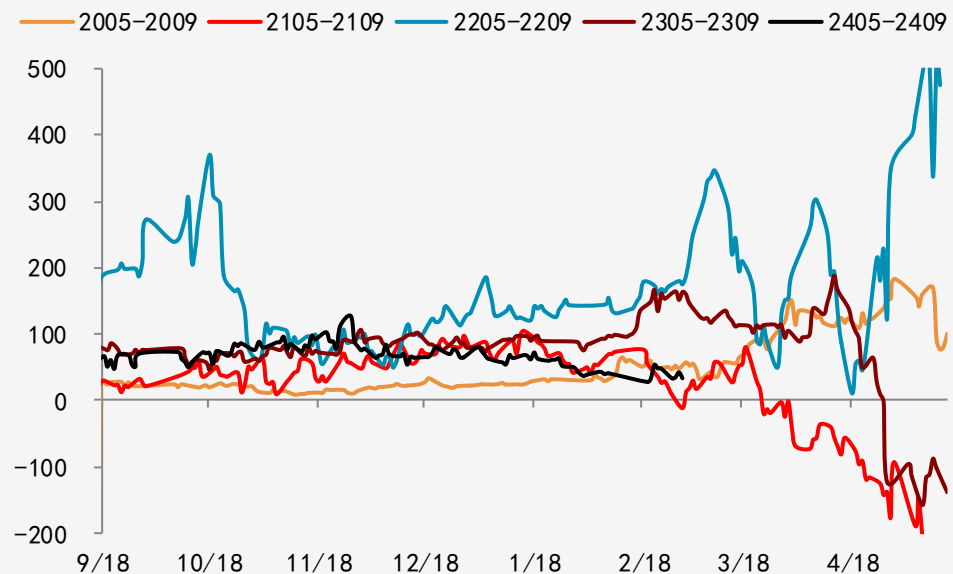
价格：港口贸易利润（单位：元/吨）

|      |      |     |        |          |
|------|------|-----|--------|----------|
| 港口准一 | 吕梁准一 | 运费  | 港口贸易利润 | 当前准一仓单成本 |
| 2170 | 1900 | 187 | 83     | 2363     |

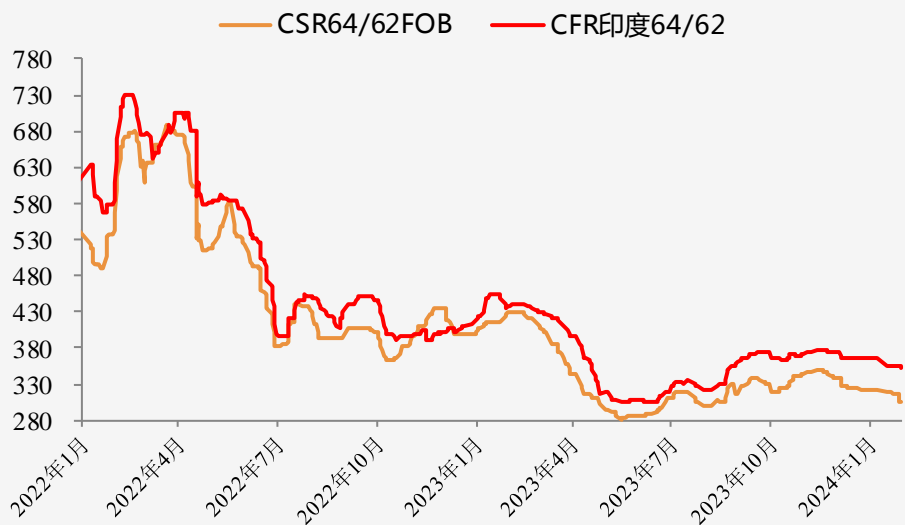
价格：焦炭05-09价差（单位：元/吨）



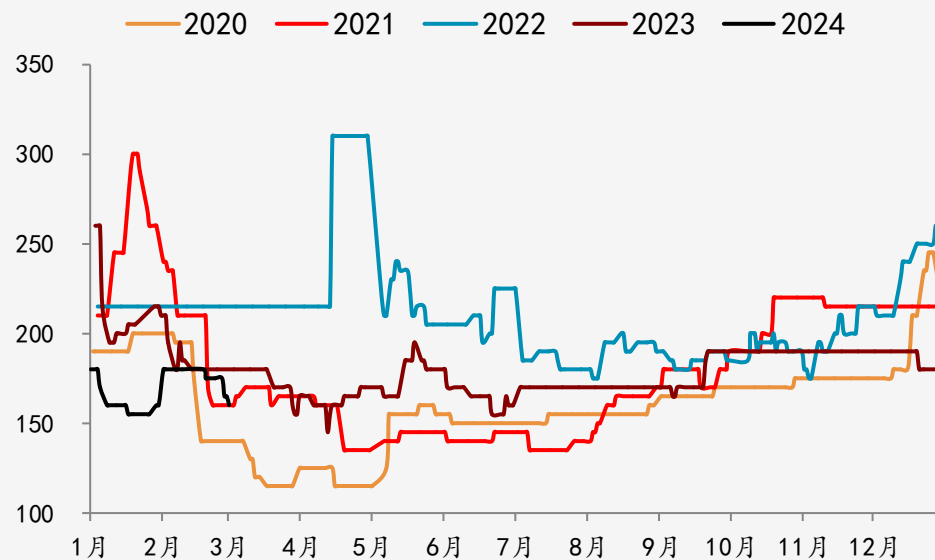
价格：焦煤05-09价差（单位：元/吨）



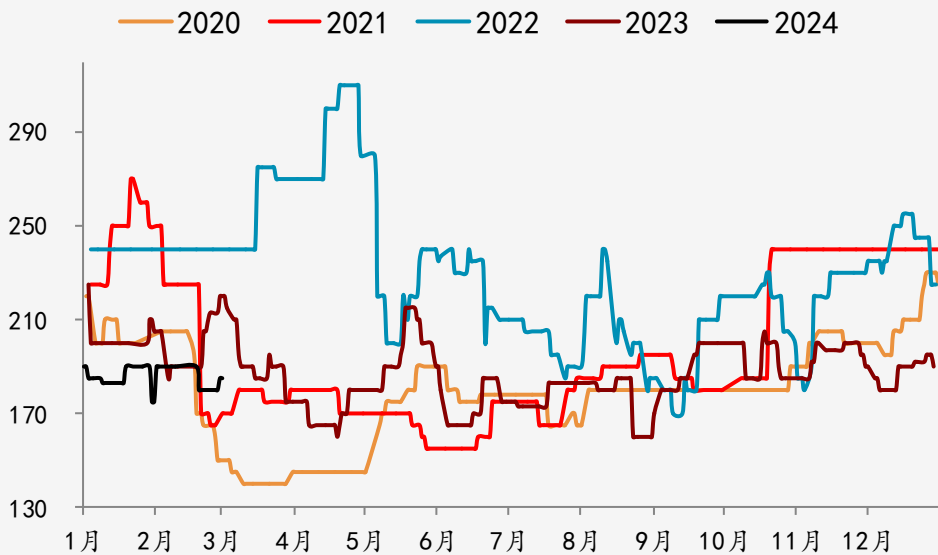
价格：焦炭出口价格与印度 CFR 走势图（单位：元/吨）



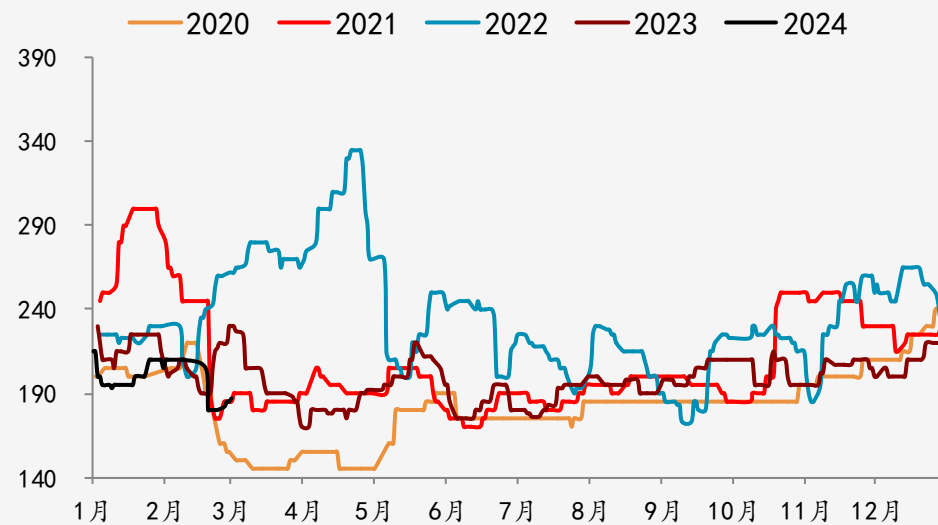
价格：介休-唐山双焦运费（单位：元/吨）



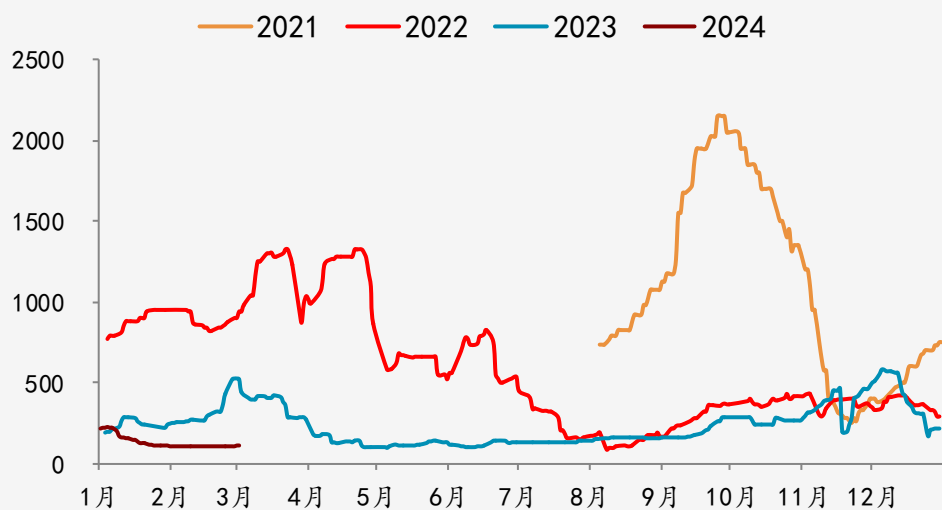
价格：介休-日照港双焦运费（单位：元/吨）



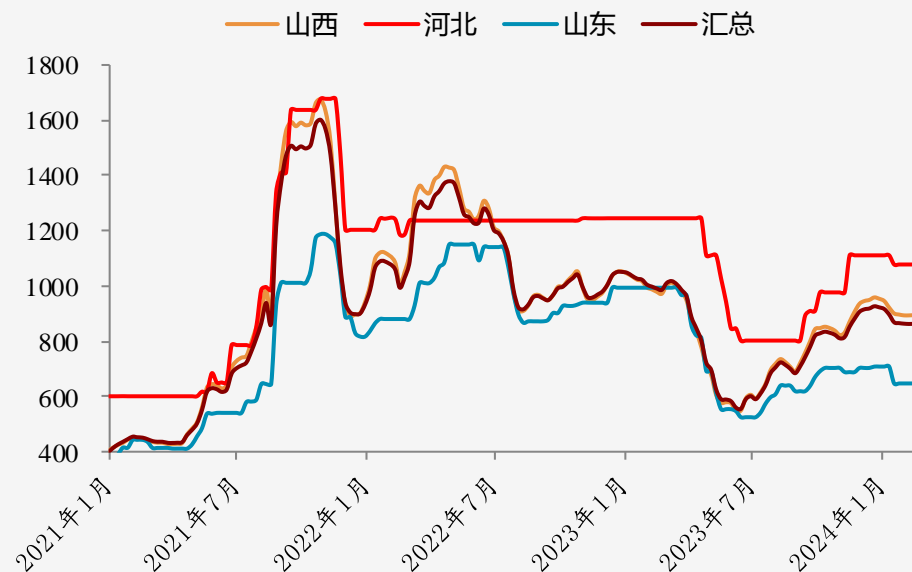
价格：孝义-日照港双焦运费（单位：元/吨）



价格：短盘运费：查干哈达→甘其毛都口岸（单位：元/吨）



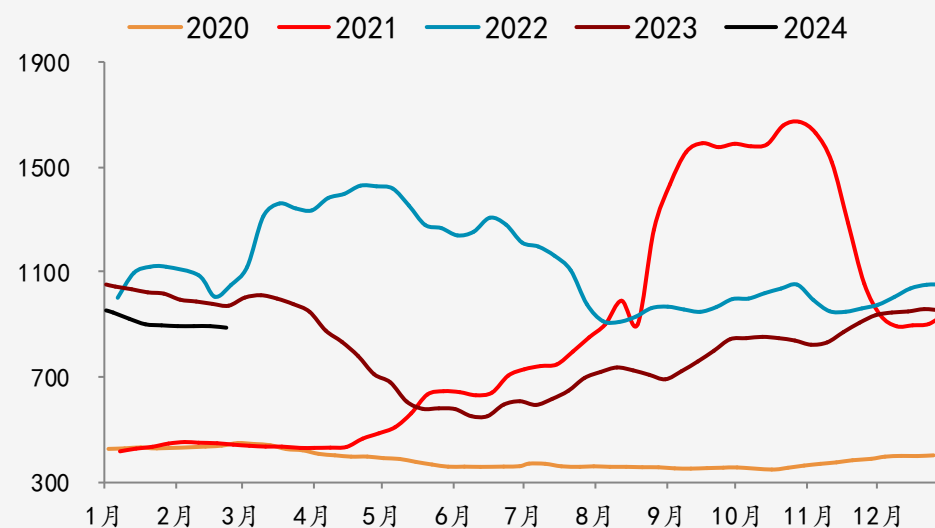
价格：各地煤矿利润走势图（单位：元/吨）



价格：煤矿利润（单位：元/吨）

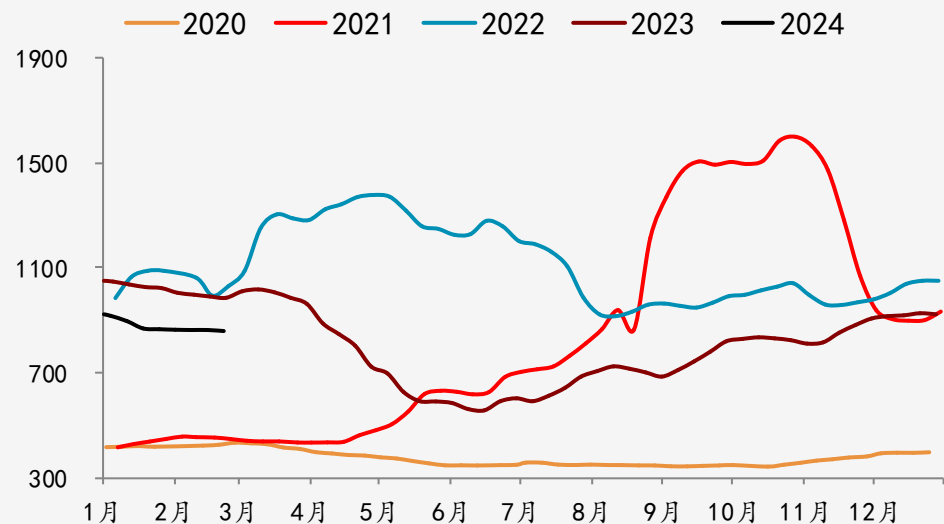
| 地区   | 煤矿利润<br>(元/吨) | 周环比    | 去年同比    |
|------|---------------|--------|---------|
| 山西地区 | 872           | -1.80% | -13.06% |
| 河北地区 | 1078          | 0.00%  | -13.41% |
| 山东地区 | 648           | 0.00%  | -34.81% |
| 汇总   | 846           | -1.51% | -16.32% |

价格：山西焦煤盈利（单位：元/吨）

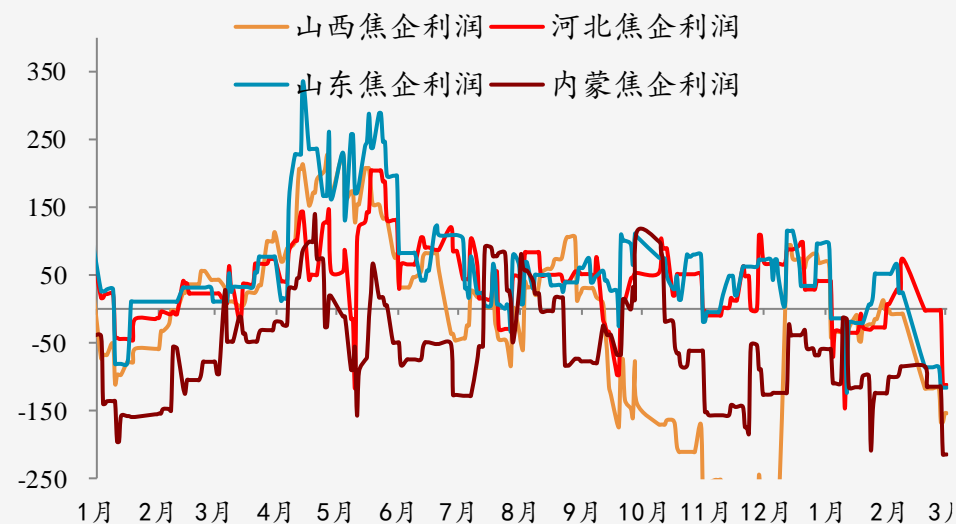


焦炭第四轮提降落地，焦企亏损幅度增大。山西地区平均亏损幅度在150~200元/吨附近。

价格：全国焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：四地焦企利润走势图（单位：元/吨）

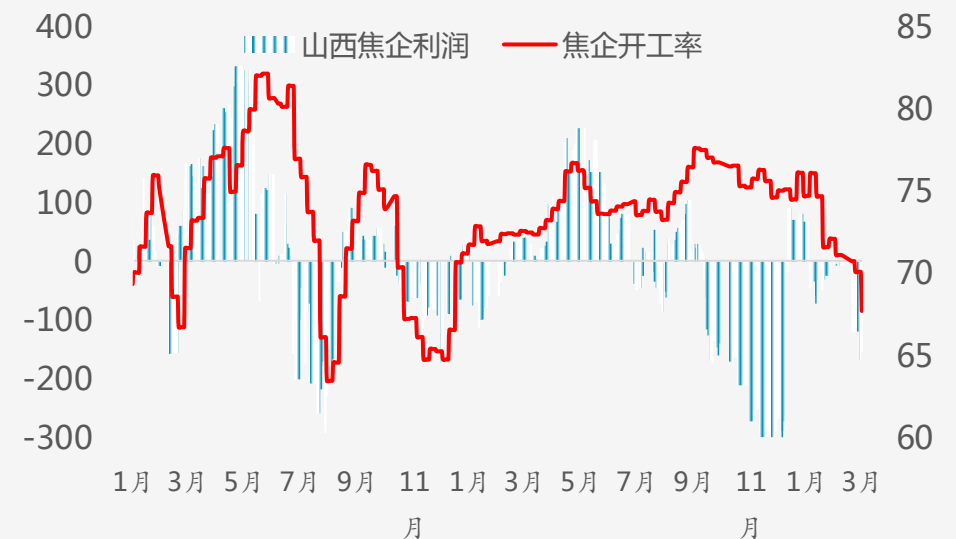


价格：主产地焦化利润（单位：元/吨）

| 地区   | 含化产盈利（元/吨） |
|------|------------|
| 山西地区 | -155       |
| 河北地区 | -114       |
| 山东地区 | -118       |
| 内蒙地区 | -216       |

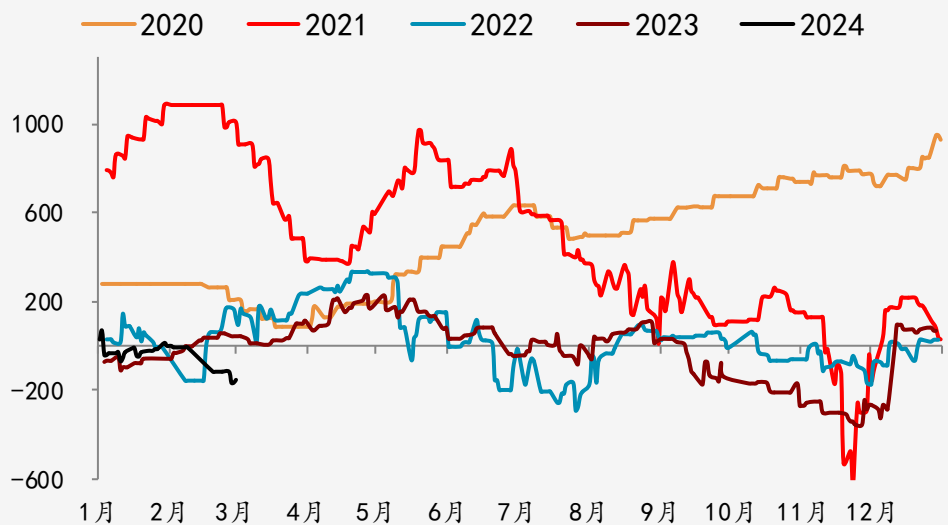
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

价格：焦企开工率与利润走势图（单位：元/吨）

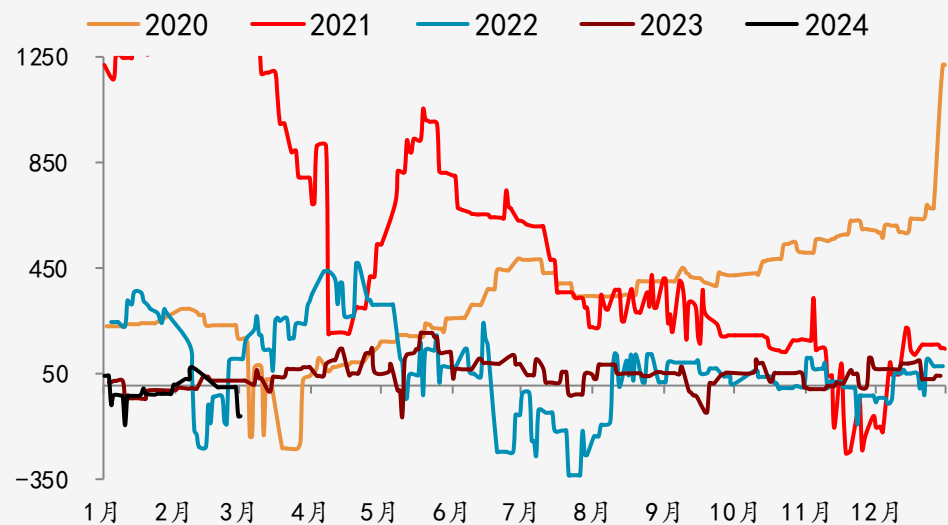




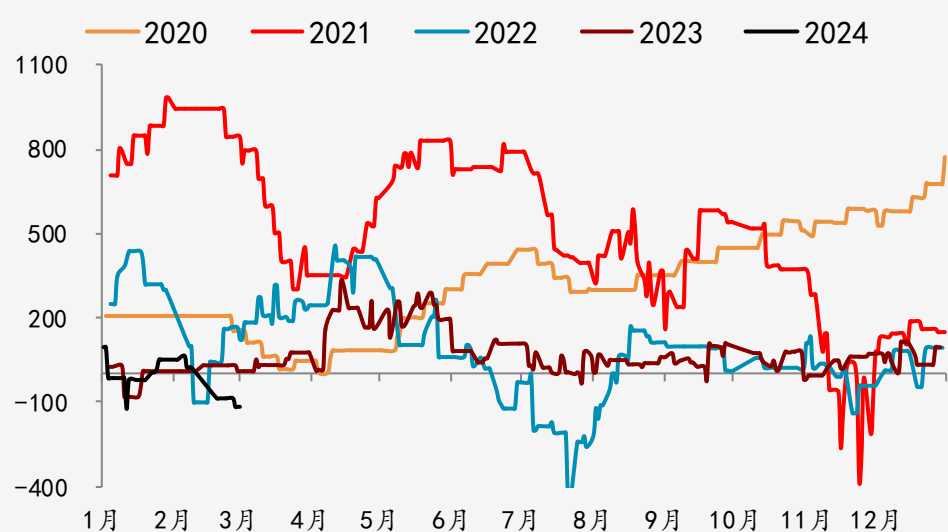
价格：山西焦企利润走势图（单位：元/吨）



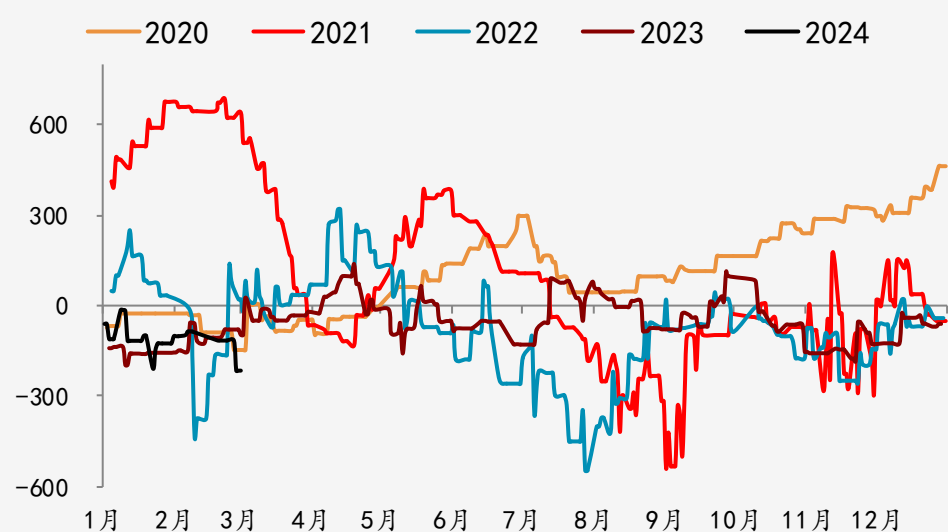
价格：河北焦企利润走势图（单位：元/吨）



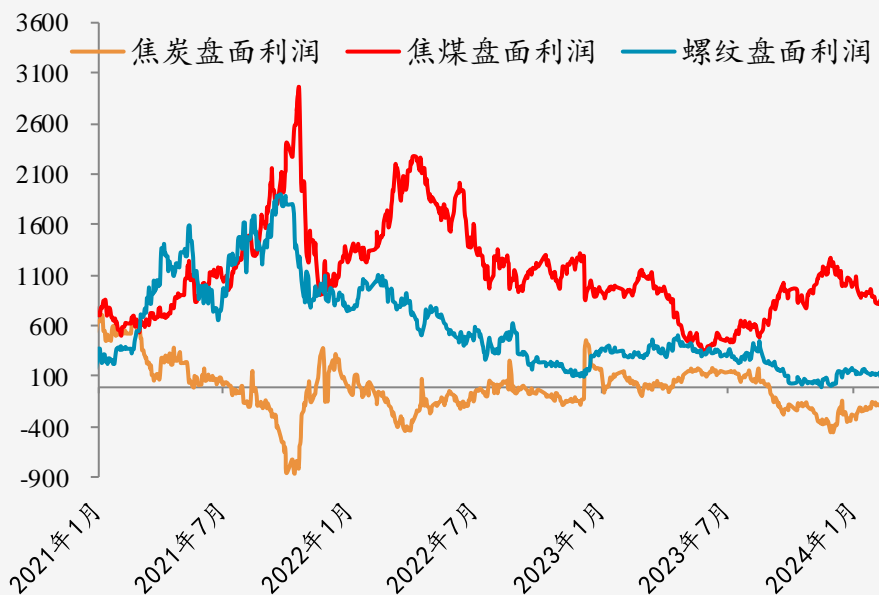
价格：山东焦企利润走势图（单位：元/吨）



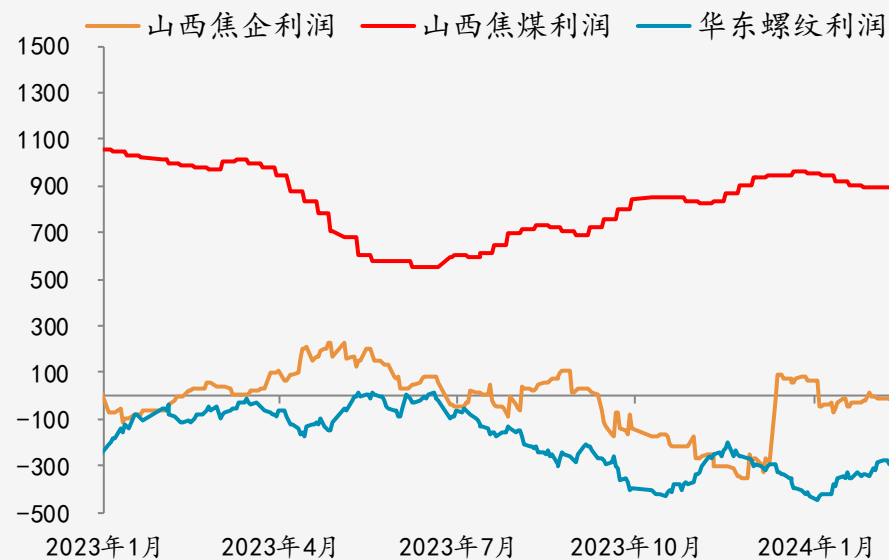
价格：内蒙焦企利润走势图（单位：元/吨）



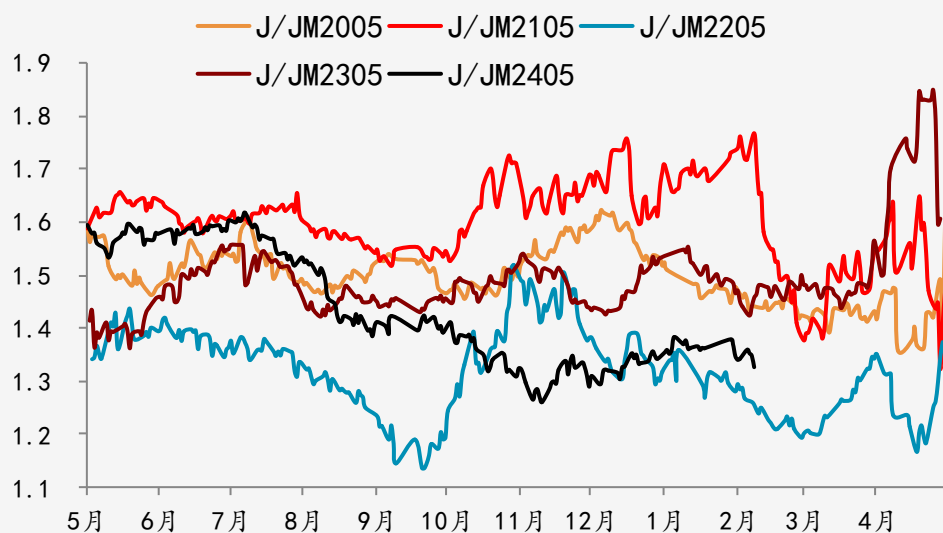
价格：黑色盘面利润走势图（单位：元/吨）



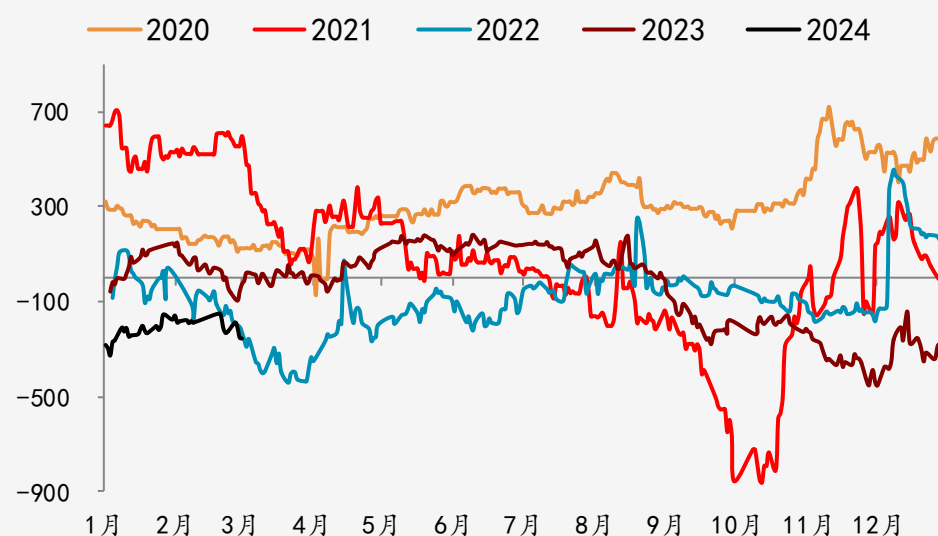
价格：煤焦钢利润对比走势图（单位：元/吨）



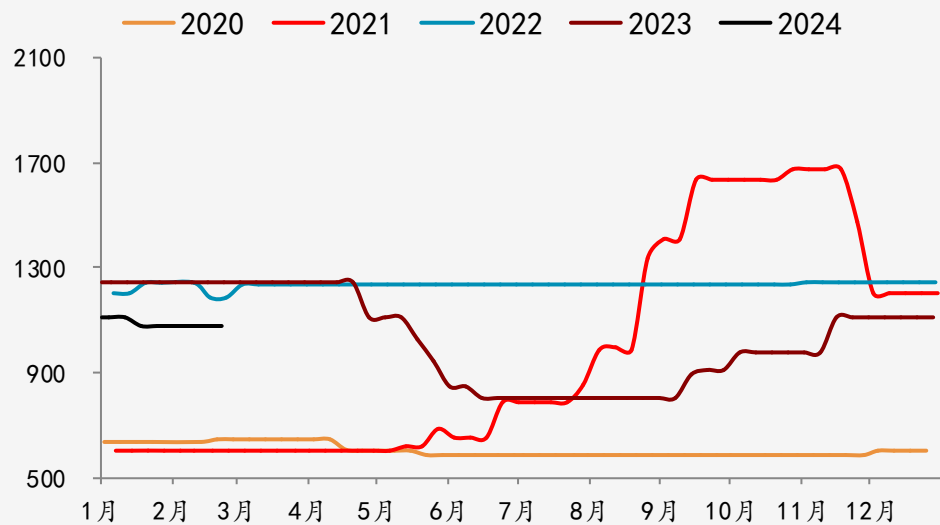
价格：J/JM05合约走势图（单位：元/吨）



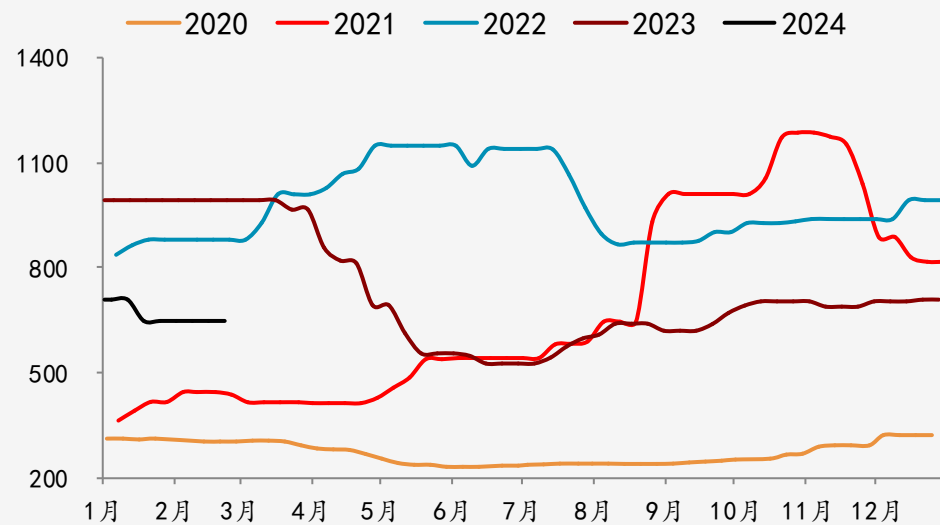
价格：盘面焦化利润走势图（单位：元/吨）



价格：河北焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：山东焦煤盈利（单位：元/吨）





公众号 一键阅读  
你随身携带的智囊团

企业微信 重磅上线  
加个好友 云相见

# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)