

2024-07-01

产业服务总部

## 双焦：需求存在韧性 双焦宽幅震荡

### ◆ 2024 年上半年：市场情绪悲观 现实预期错配

2024 年上半年双焦盘面整体呈现前期波动下跌后触底反弹趋势，随后盘面受市场情绪影响再度走弱；上半年盘面逻辑主要集中在需求端，下游钢厂复产力度不及预期，原料端需求持续走弱，带动煤焦盘面价格震荡下行。

焦煤的产量出现了明显的收缩，主要原因在于部分煤矿面临生产调整或检修；焦炭供应随着焦企利润情况波动而变化，一季度焦企亏损严重，焦炭供应收缩明显，后随着焦炭提涨落地，焦企有利可图，焦炭供应开始回升。

近期虽然下游钢厂仍在继续复产，但铁水日产处于阶段性高位，边际驱动相对不足，叠加下游进入需求淡季，钢厂补库较为谨慎，难以支撑原料价格的持续上涨。

### ◆ 2024 年下半年：需求存在韧性 双焦宽幅震荡

从双焦供需结构上看，供应增量主要在焦煤方，山西焦煤供应下半年存在增量，且预计蒙煤下半年通关量整体依旧维持高位，叠加俄煤的进口补充，原料端供应相对充足。此外今年下游需求存在一定韧性，整体需求变量仍在基建，大量的地方政府专项债延后到下半年发行，同时政府的还债压力也会在 9 月份之后减轻，对原料端存在利好，叠加钢材出口表现仍旧两眼，预

### 公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询  
业务资格：鄂证监期货字[2014]1  
号

### 研究员

#### 姜玉龙

咨询电话：027-65777096

从业编号：F3022468

投资咨询编号：Z0013681

#### 张佩云

联系电话：027-65777100

资格证号：F03090752

投资咨询编号：Z0019837

期下半年需求好于上半年，不过若是粗钢平控或减产被落实，或将刺激原料端价格下降。在供应迎来大概率修复、需求大幅上涨空间有限的背景下，煤焦自身基本面面临压力，不过市场对终端需求仍抱有一定希望，或使得煤焦价格存在底部支撑。预计下半年焦煤运行区间为【1400，1900】元/吨、焦炭价格运行区间为【2000，2500】元/吨，重点在于把握行情的节奏，掌握区间机会。

## 目录

一、 2024 年上半年：市场情绪悲观 现实预期错配 .....	4
(一) 行情复盘：“N” 型走势 .....	4
二、 2024 年下半年：需求存在韧性 双焦宽幅震荡 .....	6
(一) 焦煤供给：焦煤供应回升至往年同期水平难度较大 .....	6
1.1 产地：受安检因素影响 焦煤供应下降明显 .....	6
1.2 进口：蒙煤高位通关 俄煤增量明显 .....	7
(二) 焦煤需求、焦炭供给：焦炭供应随着焦化利润而变 .....	9
(三) 焦炭需求：下半年需求存在韧性 有望优于上半年 .....	11
3.1 国内：钢材出口表现亮眼 警惕粗钢减产消息影响 .....	11
3.2 国外：出口利润较好 海外焦炭出口增加 .....	13
(四) 煤焦库存：焦煤库存压力相对较大 .....	14
(五) 展望：需求存在韧性 双焦宽幅震荡 .....	15
5.1 焦煤供应有增量，但增量有限：山西需通过煤炭增产来提供经济活力+蒙煤、俄煤进口 .....	15
5.2 焦煤需求/焦炭供应跟随焦化利润变动：核心矛盾在产能过剩 .....	16
5.3 下游需求表现有望好于上半年：内需存在韧性+出口表现亮眼 .....	16
5.4 长期：双焦价格或将宽幅震荡 关注区间机会 .....	16

## 一、 2024 年上半年：市场情绪悲观 现实预期错配

### （一）行情复盘：“N” 型走势

图 1：焦炭主力合约 2024 年上半年走势



数据来源：博易大师，长江期货

图 2：焦煤主力合约 2024 年上半年走势



数据来源：博易大师，长江期货

2024 年上半年双焦期货价格前期波动下跌后触底反弹，随后受到市场情绪悲观影响再次下跌，整体呈现小“N”走势。双焦期货行情大致可以分为以下三段：

（1）第一阶段（2024 年 1—4 月中旬）：具体表现为弱现实，反应到煤焦盘面整体震荡下行。4 月 8 日焦炭主力合约达低点 1907.00 元/吨，焦煤主力合约达低点 1400.50 元/

吨，双焦达到半年度低点时间一致，说明焦炭价格达到低点部分原因在于焦煤让利导致焦企成本坍塌。从跌幅来看，自年初 1 月 1 日至 4 月上旬，煤焦主力合约收盘价跌幅在 26% 左右。主要在于春节后下游钢厂复产力度不及预期，下游铁水产量维持 220 万吨左右，且多以消耗自身冬储库存为主，叠加市场悲观情绪蔓延，焦炭经历连续八轮提降；供应方面，焦煤的产量出现了明显的收缩，主要原因在于部分煤矿面临生产调整或检修，虽然供应方面带来一定的利空信号，不过盘面交易逻辑主要集中在需求端，双焦盘面共振下跌。

(2) 第二阶段（4 月中下旬至 5 月初）：煤焦价格开始反弹。主要原因在于下游钢厂陆续复产，铁水产量增幅较快（下游原料端库存已处于极低值），叠加宏观政策刺激力度加强，4 月底召开的政治局会议提出“消化存量房产和优化增量住房”，重点强调房地产库存问题，后相关政策在接连出台，政策托底二手房意愿强烈，市场预期转好，传导至盘面带来原料价格上涨，五一节前后焦钢博弈持续，终端消费需求稍有改善，叠加期货盘面强势拉涨，带动投机需求进场拿货，在市场绝对需求支撑下，焦炭四轮提涨快速落地。

(3) 第三阶段（5 月中旬至今）：煤焦价格再次进入震荡下行的阶段。虽然下游钢厂仍在继续复产，但铁水日产处于阶段性高位，边际驱动相对不足，叠加下游进入需求淡季，钢厂补库较为谨慎，难以支撑原料价格的持续上涨。

结合盘面具体分析，下游钢厂适应低库存生产节奏，叠加房地产终端需求仍未有趋势性好转，市场悲观情绪蔓延、同时钢厂复产节奏较慢，钢厂利润走低，从而打压原料价格影响上游利润，焦炭现货开始提降，累计降价 8 轮。后虽钢厂利润没有明显修复，但钢厂由于相对旺季及摊销成本等多重原因继续增加铁水产量，日均铁水产量接近 240 万吨，焦企四轮提涨快速落地。宏观层面，受地产利好政策影响，刺激市场情绪，双焦期价先行，开始有回升趋势，但着眼于近期煤焦现货价格又开始下跌，直接原因在于下游逐步进入季节性淡季，钢材需求持续走弱，煤焦供给端维稳，供需格局逐步宽松，黑色产业链利润重新分配，上游端开始让利下游。

## 二、 2024 年下半年：需求存在韧性 双焦宽幅震荡

### （一）焦煤供给：焦煤供应回升至往年同期水平难度较大

整体来看，2024 年上半年我国焦煤供给减量明显，主要原因在于主产地山西受到安检影响，叠加上半年黑色产业链利润主要基调为焦企让利钢材，焦煤让利焦炭，原料端共振下跌，煤矿端复产增产动力较弱；进口方面来看，蒙煤通关高位，预期下半年蒙煤继续维持较高通关量，同时俄煤进口增量明显，“蒙+俄”进口煤为主的格局或将延续。

#### 1.1 产地：受安检因素影响 焦煤供应下降明显

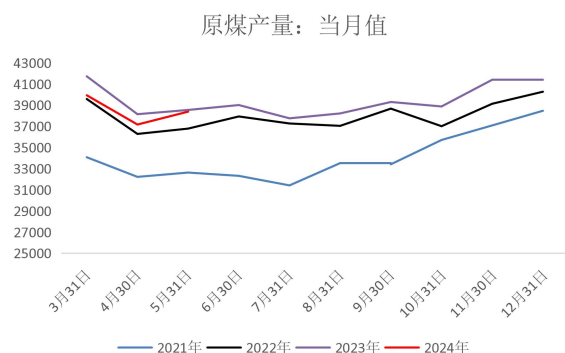
2024 年 1-5 月：焦煤产量受到山西查超产、安监影响等因素影响下降明显，后期随着政策重心转向稳产保供，部分煤矿开始恢复正常生产，焦煤产量稳定回升，但复产速度偏慢；且阶段性会受到矿难、安检等因素扰动，目前产量水平和往年同期仍有差距，110 家洗煤厂焦煤日均产量持续处于近年低位。截止 6 月 26 日，根据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本来看，开工率 68.98%较上期增 2.41%；日均产量 58.28 万吨增 2.09 万吨；原煤库存 240.68 万吨增 8.01 万吨；精煤库存 179.7 万吨增 5.12 万吨。

2024 年 6 月：属于安全月，七月有重大会议，叠加下游需求不佳，在此期间焦煤产量较难出现大幅增长，七月后煤矿端可能继续稳定复产，存在一定的利空；不过复产程度需要持续跟踪，若下游需求表现一般，煤矿复产动力有限，回升至往年同期水平难度较大。

从山西省煤炭生产目标来看，在确保安全前提下，2024 年全年煤炭产量需稳定在 13 亿吨左右。若要完成产量目标，下半年 6-12 月总产量需达到 8.26 亿吨，每个月产量 1.18 亿吨，与 1-5 月月均产量 0.99 亿吨相比，月均产量需增长 19%，达成该目标或有难度。



图 3：原煤产量当月值（单位：万吨）



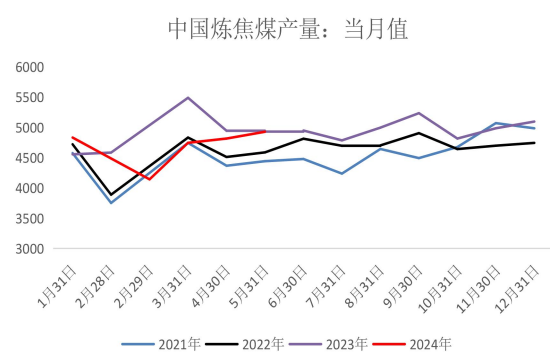
数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 5：山西焦煤均价（单位：元/吨）



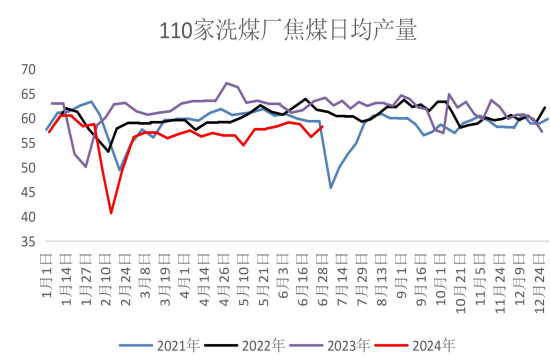
数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 4：中国炼焦精煤产量（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 6：110 家洗煤厂焦煤日均产量（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

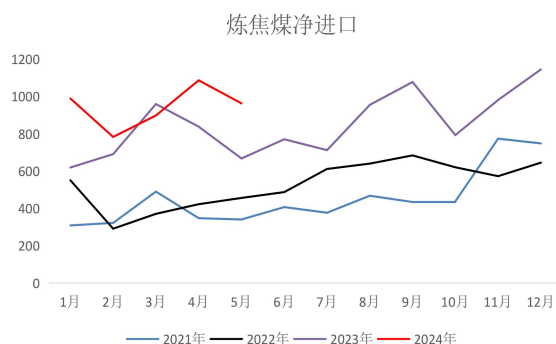
## 1.2 进口：蒙煤高位通关 俄煤增量明显

今年 1-5 月，我国进口焦煤 4721.36 万吨，累计同比增长了 25%，绝对量看增加了 944.28 万吨。从进口国别来看，进口主要来源于蒙古、俄罗斯、加拿大、美国、印尼和澳大利亚。1-5 月进口蒙古焦煤 2405.11 万吨，占总进口比例 51%，较去年同期增加了 561.11 万吨，增速高达 30.43%。俄罗斯进口 1253.16 万吨，占总进口比例 27%，较去年同期增加了 104.43 万吨。进口加拿大焦煤 347 万吨，占进口比重 7%，较去年同期进口增加了 58.79 万吨。澳煤进口量较去年有明显涨幅，为 263.44 万吨，较去年同期增加了 182.44 万吨。整体来看，蒙古焦煤和俄罗斯焦煤进口占比接近 80%，上半年炼焦煤进口增量主要来自于此，因此二者下半年进口量变化直接影响国内焦煤供应。

进口蒙煤方面，蒙古煤炭产量及出口量均处于高位，且蒙煤多为露天矿，开采成本低、运输成本也较低，与我国焦煤价格相比有较强的竞争优势；在中国的用煤需求不断增长的大背景下，蒙古煤矿也积极增产，且多数蒙煤用于出口至我国，按照蒙古煤炭协会预测，今年中国有望从蒙古进口 5500-6000 万吨炼焦煤，考虑目前为止蒙煤的高库存、价格优势等因素，预计蒙煤全年进口量或将到 5900 万吨，1-5 月进口 2405.11 万吨，则 6-12 月仍有 3494.89 万吨进口量，去年同期蒙煤进口量在 5394.69 万吨，因此蒙煤或有 505.31 万吨增量。

在俄罗斯煤方面，预计进口煤量在中俄关系无明显恶化前提下将继续维持平稳增长。其余进口国海运煤预计变化不大，不过我们需要重点关注澳煤带来的增量，2024 年 1-5 月澳煤进口增量高达 225%，进口量逼近 300 万吨，如果澳大利亚的煤炭进口价格能够持续保持竞争优势，下半年或将对我国焦煤供应带来较为明显的增量，很有可能对我们的国内焦煤价格带来一定压力。

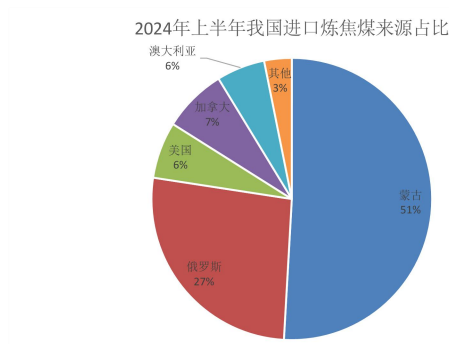
图 7：炼焦煤月度进口量当月值（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 9：印尼炼焦煤进口数量（单位：千克）

图 8：2024 年上半年我国进口炼焦煤来源占比（单位：%）

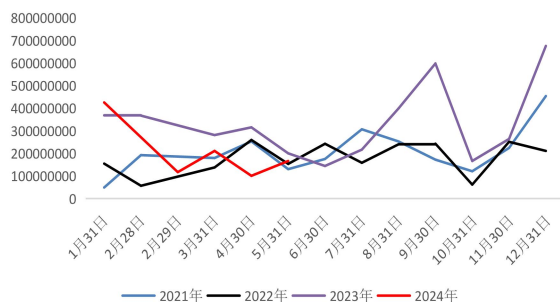


数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 10：蒙古炼焦煤进口数量（单位：千克）



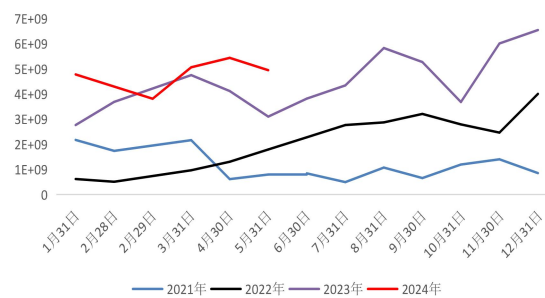
炼焦煤印尼进口量：当月值



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 11：美国炼焦煤进口数量（单位：千克）

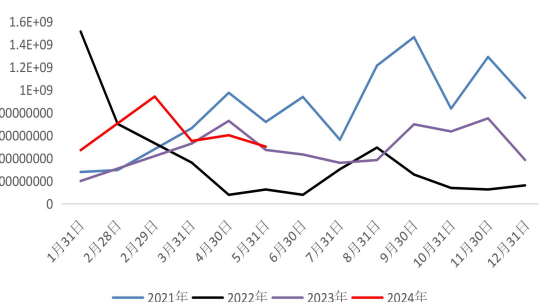
炼焦煤蒙古进口量：当月值



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 12：澳大利亚炼焦煤进口数量（单位：千克）

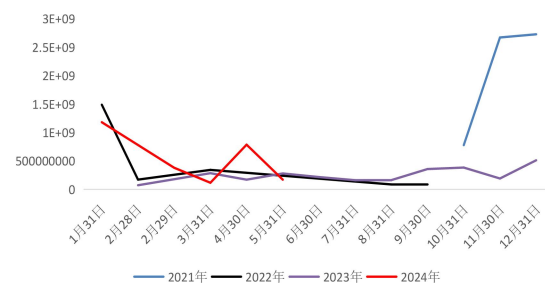
炼焦煤美国进口量：当月值



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 13：俄罗斯炼焦煤进口数量（单位：千克）

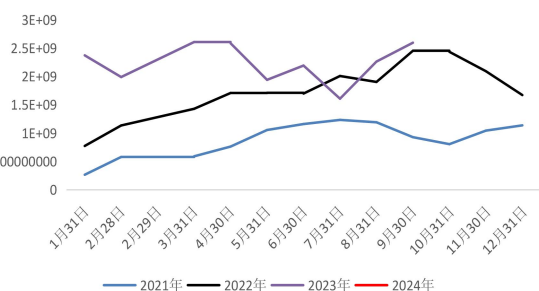
炼焦煤澳大利亚进口量：当月值



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

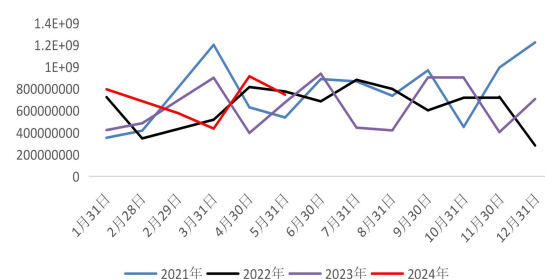
图 14：加拿大炼焦煤进口数量（单位：千克）

炼焦煤俄罗斯进口量：当月值



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

炼焦煤加拿大进口量：当月值



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

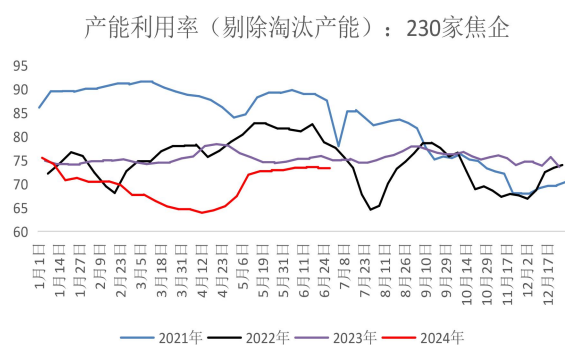
## （二）焦煤需求、焦炭供给：焦炭供应随着焦化利润而变

截止 2024 年 6 月 7 日 Mysteel 调研统计，2024 年已淘汰焦化产能 520 万吨，新增 1346 万吨，净新增 826 万吨；因此二季度焦炭产量预计高于一季度，但较去年仍有减量。从焦炭产量方面来看，根据国家统计局最新公布数据显示，截止 2024 年 5 月份，全国焦炭产量为 4096.10 万吨，同比下降 1.3%；2024 年 1-5 月份，全国焦炭产量 19946.80 万吨，同比下降 1.8%。

随着下游钢厂利润低位，一季度多轮提降落地，部分焦企因原料成本高而陷入亏损，开始主动限产（30%-50%）；后随着下游利润修复，叠加铁水日产上涨，钢厂原料端库存处于历史低位等因素，焦炭四轮涨快速落地，原料煤跟涨，涨幅普遍在 200-300 元/吨水平，涨幅不及焦炭，焦企存在利润空间，刺激焦化厂增产。后下游进入消费淡季，钢价下跌，继续对焦炭进行提降，焦钢博弈持续，焦炭利润较前期下降。

综合来看，焦化产能过剩问题导致焦化企业在市场中的议价能力减弱，且焦炭供应弹性较大，若焦企出现盈利，焦炭产能释放速度较快，因此焦企较难维持高利润情况。根据 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况来看，全国平均吨焦盈利 44 元/吨；山西准一级焦平均盈利 47 元/吨，山东准一级焦平均盈利 101 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 1 元/吨，河北准一级焦平均盈利 107 元/吨。同时 Mysteel 统计独立焦企全样本数据来看，产能利用率 72.96% 增 0.28%；焦炭日均产量 67.18 增 0.25，焦炭库存 62.80 增 1.4，炼焦煤总库 912.26 减 9.77，焦煤可用天 10.2 天减 0.15 天。

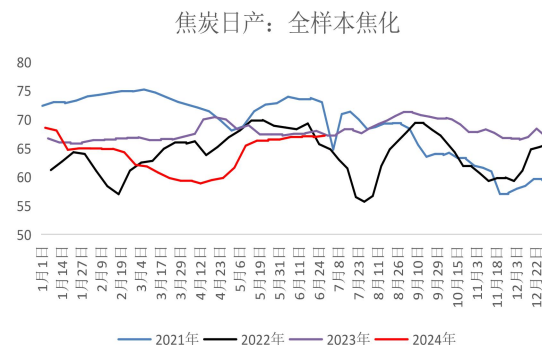
图 15：230 家独立焦化剔除淘汰产能利用率（单位：%）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 17：30 家焦企吨焦平均利润（单位：元）

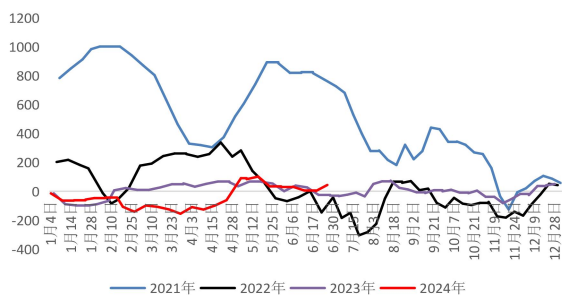
图 16：全样本独立焦化焦炭日均产量（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

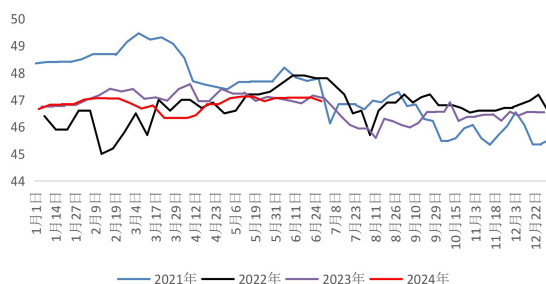
图 18：247 家钢厂焦炭日均产量（单位：万吨）

30家独立焦企：吨焦平均利润



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

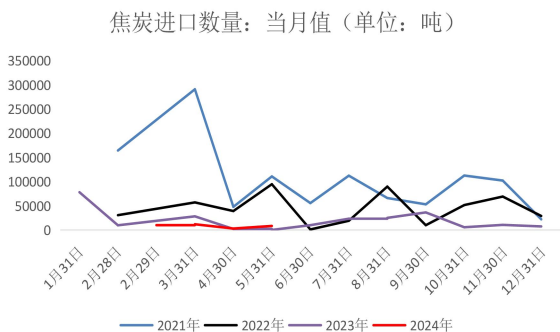
焦炭日产：247钢厂



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

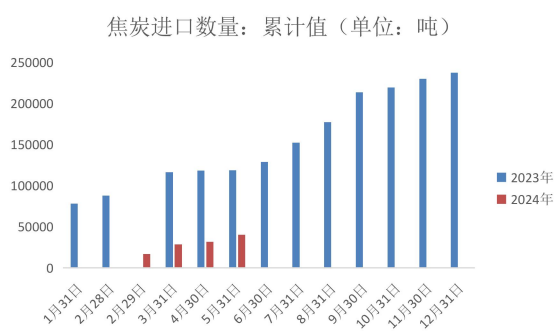
根据海关总署公布的进口焦炭数据显示，今年5月焦炭进口量为0.84万吨，同比增加0.82万吨；1-5月中国累计焦炭进口量为4.01万吨，同比减少7.84万吨，同比降幅70.76%。随着国内焦炭供应弹性较大，增产速度较快，叠加海外价格无明显优势，贸易商机会较少，下游需求疲软等因素，焦炭进口量继续表现出大幅下降态势。

图 19：焦炭进口数量当月值（单位：吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 20：焦炭进口数量累积值（单位：吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

### （三）焦炭需求：下半年需求存在韧性 有望优于上半年

#### 3.1 国内：钢材出口表现亮眼 警惕粗钢减产消息影响

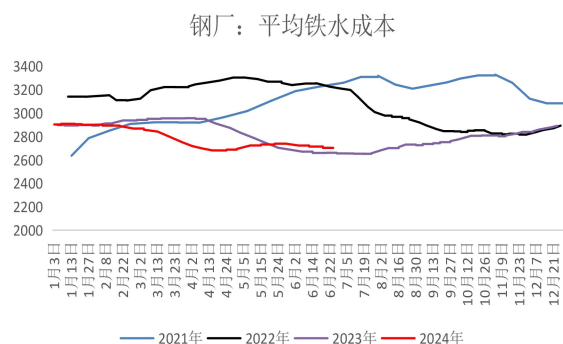
截止2024年5月，我国粗钢总产量为4.39亿吨，同比下降了1.4%；生铁产量为3.61亿吨，同比下降了3.6%；焦炭产量为1.99亿吨，同比下降1.8%。同期，我国粗钢日均产量为218.51万吨，环比下降2.8%。

截至6月25日，Mysteel统计247家钢厂样本预计6月铁水产量总量环比上月减少143万吨至7167万吨，日均铁水产量环比上升3万吨/天至238.8万吨/天，增幅1.3%。全年累计同比减少1450万吨，降幅3.37%。具体到区域来看，本月东北、华北、华东、华

南以及西南地区有不同程度的增量，其中华北区域增量最为明显，而华中以及西北地区则表现出一定的减量。

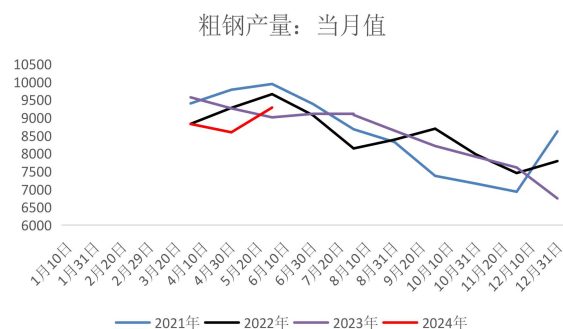
目前来看六月铁水处于阶段高位，继续上探空间有限；考虑到后期煤矿陆续复产可能性较大，预计三季度焦煤供给对应铁水平衡在 240 万吨左右，煤焦供需相对宽松。从下半年需求推演来看，地产端或将继续拖累钢铁需求，不过制造业对其仍有一定支撑，钢铁需求存在韧性；基建方面，5 月发债速度加快，三季度可能有实体项目落地；且钢材出口依然有着亮眼表现，下半年需求有望好于上半年，不过需要警惕粗钢减产消息带来的影响。

图 21：钢厂平均铁水成本（单位：元）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

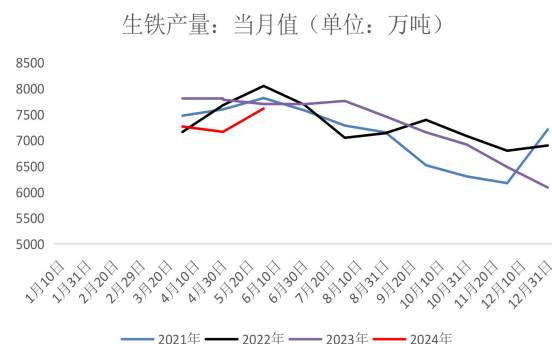
图 23：我国粗钢产量当月值（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

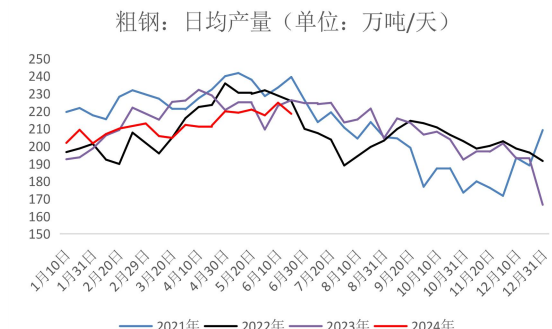
图 25：焦炭产量当月值（单位：万吨）

图 22：我国生铁产量（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

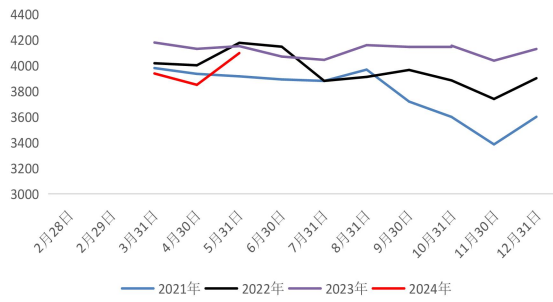
图 24：粗钢日均产量（单位：万吨/天）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

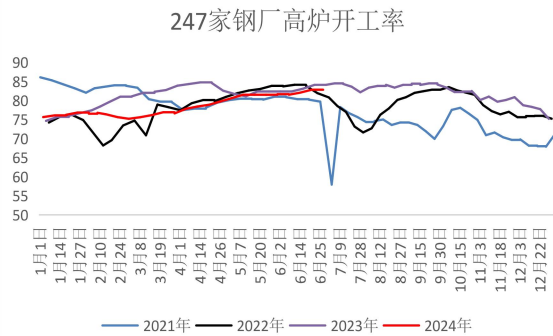
图 26：247 家钢厂日均铁水产量（单位：万吨）

焦炭产量：当月值



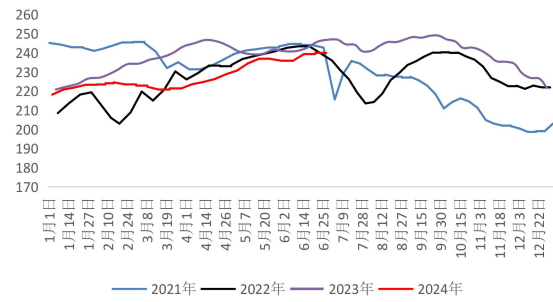
数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 27：247 家钢厂高炉开工率（单位：%）



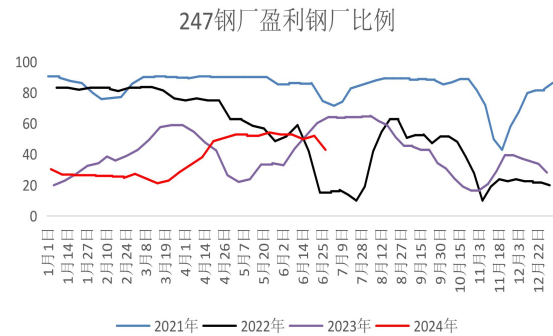
数据来源：钢联，同花顺，长江期货

247家钢厂日均铁水产量



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 28：247 家钢厂盈利钢厂比例（单位：%）

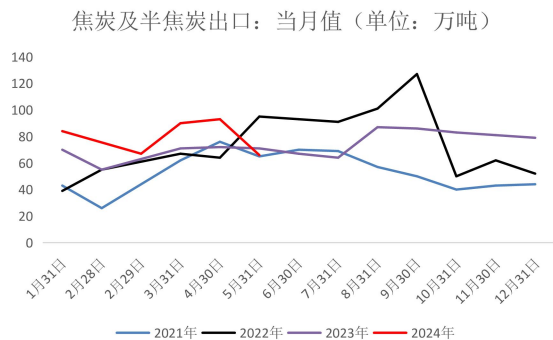


数据来源：钢联，同花顺，长江期货

## 3.2 国外：出口利润较好 海外焦炭出口增加

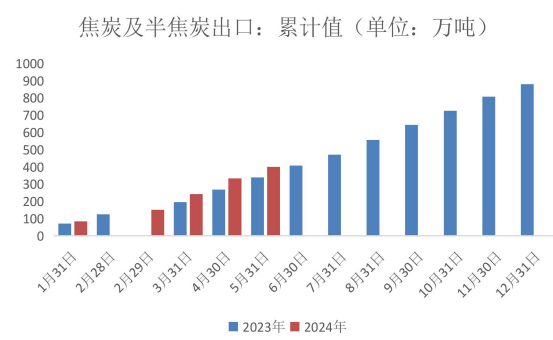
根据海关总署数据显示，5 月焦炭出口较上期降幅明显，中国 5 月焦炭及半焦炭出口量为 66 万吨，环比下降 29%。中国 1-5 月焦炭及半焦炭出口量总计为 400 万吨，同比增长 18%

图 29：焦炭及半焦炭出口数量当月值（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 30：焦炭及半焦炭出口数量累积值（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

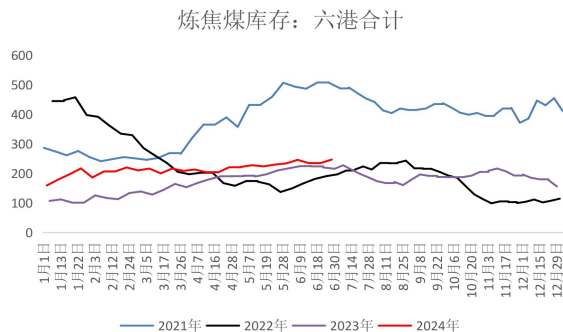


#### (四) 煤焦库存：焦煤库存压力相对较大

库存方面，2024 年上半年焦煤总库存呈现前高后低的趋势，近期在 2600 万吨左右企稳，1-2 月中旬库存上涨主要原因在于春节前钢厂开始冬储，下游库存累库速度较快，节后钢厂复产进度不及预期，多以消耗冬储库存为主，下游持续去库，上游开始不断累库；4 月中旬上游库存累至高位，同时下游库存去至近年低位，开始小幅补库，同时煤矿安检影响焦煤供应，因此 4 月后焦煤库存结构发生改变，目前下游库存回升较为明显，在需求淡季叠加节能降碳背景下，补库动作较为谨慎；2024 年上半年港口库存较为稳定。

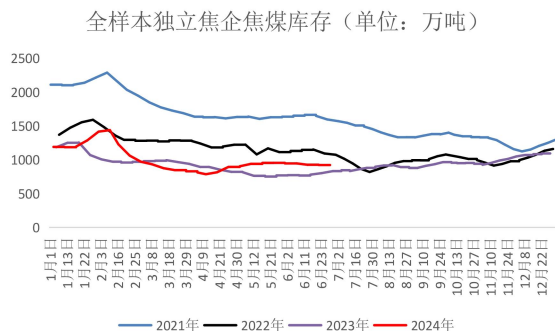
从焦炭库存上来看，2024 年 1-2 月中旬，受下游钢厂冬储行情影响，整体库存不断累库，不过焦企层面 4 月之前持续处于亏损状态，大多焦企主动减产，上游不断去库；目前整体库存结构仍处于上游不断去库，下游库存企稳的状态，焦炭的库存压力相较于焦煤而言较小。

图 31：六港炼焦煤库存（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

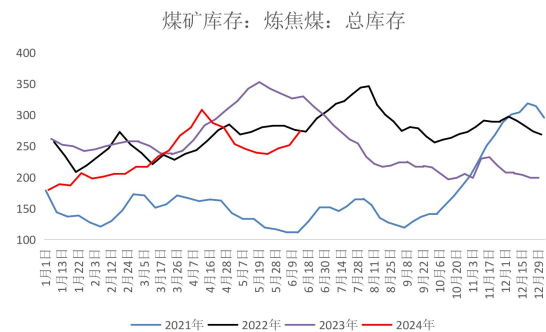
图 33：全样本独立焦化焦煤库存（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

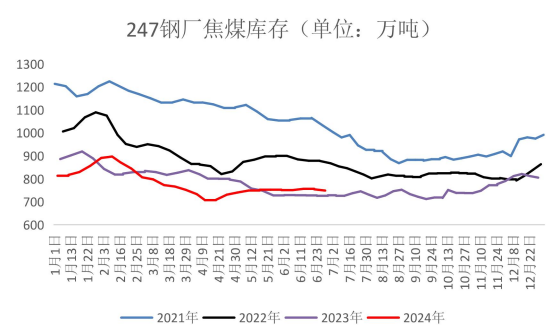
图 35：焦煤价格与煤矿库存走势（单位：元/吨，万吨）

图 32：中国煤矿焦煤库存（单位：万吨）



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 34：247 家钢厂炼焦煤库存（单位：万吨）

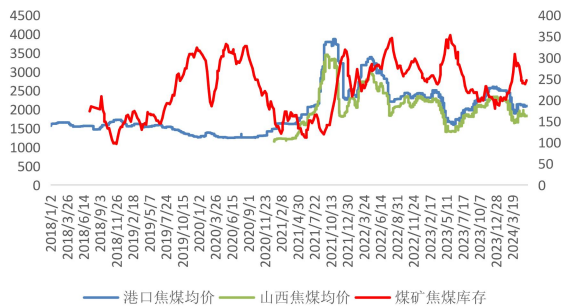


数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 36：焦企与 247 家钢厂焦煤库存（单位：万吨）



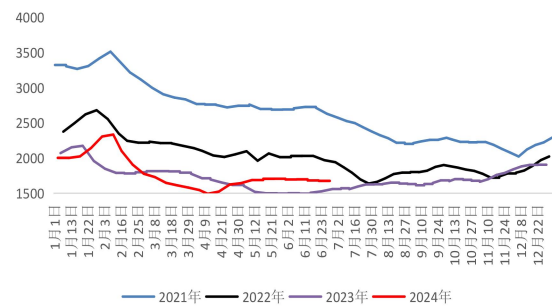
焦煤价格与煤矿库存走势



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 37：全样本焦企焦炭库存（单位：万吨）

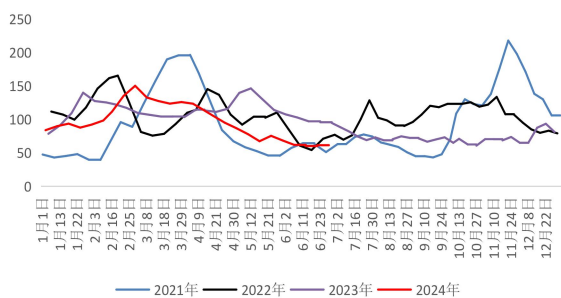
全样本焦化+247钢厂焦煤库存



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 38：247 家钢厂焦炭库存（单位：万吨）

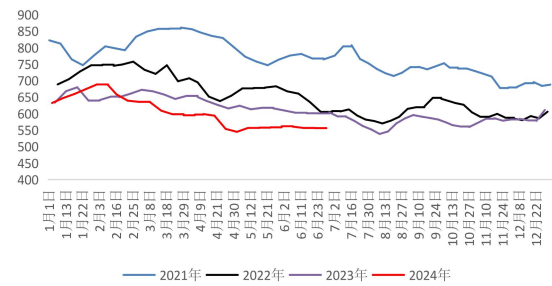
焦炭库存：全样本焦化



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

图 39：18 港口焦炭库存（单位：元/吨，万吨）

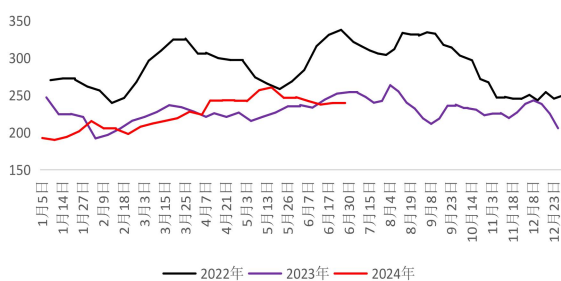
焦炭库存：247钢厂



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

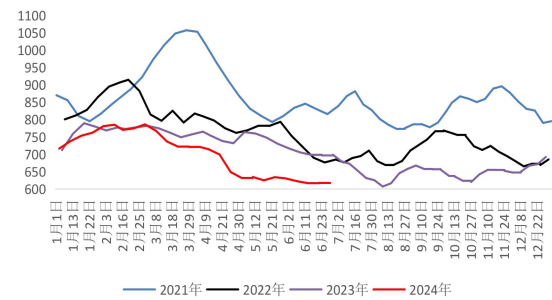
图 40：焦化厂与 247 家钢厂焦炭库存（单位：万吨）

焦炭库存：18港口



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

焦炭库存：焦化厂+247钢厂



数据来源：钢联，同花顺，长江期货

## (五) 展望：需求存在韧性 双焦宽幅震荡

### 5.1 焦煤供应有增量，但增量有限：山西需通过煤炭增产来提供经济活力+蒙煤、俄煤进口

在供应层面，预计下半年国内炼焦原煤的产量将相较于上半年出现一定程度的修复，但整体产量水平仍将受到相对制约，增长到去年同期水平有一定难度。进口方面，我国进口来

源国的格局已较为稳定，蒙古和俄罗斯的供应占比稳中有增。预计下半年的高进口格局将得以延续，为国内炼焦煤市场提供一定的补充效果。

## 5.2 焦煤需求/焦炭供应跟随焦化利润变动：核心矛盾在产能过剩

焦炭处于产业链较为弱势的位置，核心矛盾在于长期处于产能过剩局面，2024 年下半年预计焦炭供给仍将跟随焦化利润上下波动，在市场情绪较为谨慎、下游整体钢材需求并不乐观的大背景下，预期焦炭产量整体与需求持平或略低于需求水平。

## 5.3 下游需求表现有望好于上半年：内需存在韧性+出口表现亮眼

下半年地产端或将继续拖累钢铁需求，不过制造业对其仍有一定支撑，钢铁需求存在韧性；基建方面，5 月发债速度加快，三季度可能有实体项目落地；且钢材出口依然有着亮眼表现，下半年需求有望好于上半年，不过需要警惕粗钢减产消息带来的影响。且下游始终维持在较低库存的结构当中，若存在新的宏观利好政策刺激，低库存同样将给予煤焦价格韧性支撑。

## 5.4 长期：双焦价格或将宽幅震荡 关注区间机会

从双焦供需结构上看，供应增量主要在焦煤方，山西焦煤供应下半年存在增量，且预计蒙煤下半年通关量整体依旧维持高位，叠加俄煤的进口补充，原料端供应相对充足。此外今年下游需求存在一定韧性，整体需求变量仍在基建，大量的地方政府专项债延后到下半年发行，同时政府的还债压力也会在 9 月份之后减轻，对原料端存在利好，叠加钢材出口表现依旧亮眼，预期下半年需求好于上半年，不过若是粗钢平控或减产被落实，或将刺激原料端价格下降。在供应迎来大概率修复、需求大幅上涨空间有限的背景下，煤焦自身基本面面临压力，不过市场对终端需求仍抱有一定希望，或使得煤焦价格存在底部支撑。预计下半年焦煤运行区间为【1400，1900】元/吨、焦炭价格运行区间为【2000，2500】元/吨，重点在于把握行情的节奏，掌握区间机会。

## 风险提示

---

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

---

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。