

【冠通研究】

宏观情绪回暖，预计焦煤震荡盘整

制作日期：2024年9月24日

【策略分析】

今日商品市场受政策影响整体走强，黑色系反弹，焦煤价格震荡上行，预计后市震荡盘整。今日中国人民银行行长潘功胜在国新办会议上宣布，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，今年内将视市场流动性状况，可能择机进一步下调存款准备金率，受此影响市场情绪大幅回暖。基本面来看，国内矿山生产变化不大，蒙煤进口近期整体表现较弱，叠加现货市场价格止跌企稳，供应商报价上涨同时挺价意愿不减，综合来看供应端有边际收紧预期。需求方面，昨日主流焦企提涨第二轮，但主流钢厂暂未回应，尽管第一轮提降后焦企利润有所修复，但近期成材价格反复，产业链整体利润恢复缓慢。钢厂日均铁水连续两周抬升，叠加十一节前下游有补库需求，边际需求有所好转。总的来说，短期内产业链供需边际改善，焦煤价格存在一定韧性。今日市场情绪受宏观政策影响得到提振，但今日反弹能否成为反转的起点仍需关注后续钢厂复产以及盈利情况。操作上，建议仍以震荡盘整对待，焦煤合约建议前期空单逢低止盈，多头暂时观望。



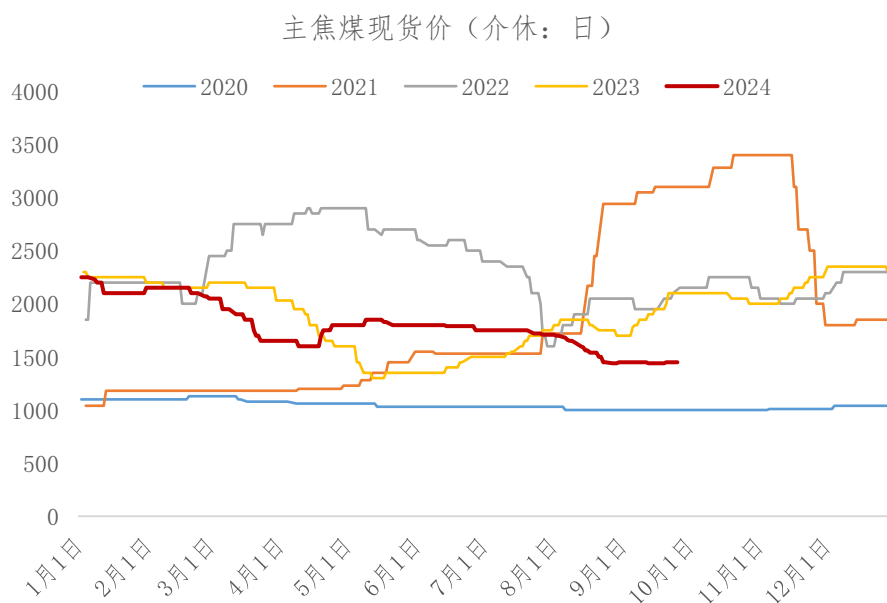
资料来源：博易大师（4H图表）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：焦煤今日价格震荡下行，收盘报收于 1303 元/吨，前二十名多单量 123,331 手，空单量 143,406 手。

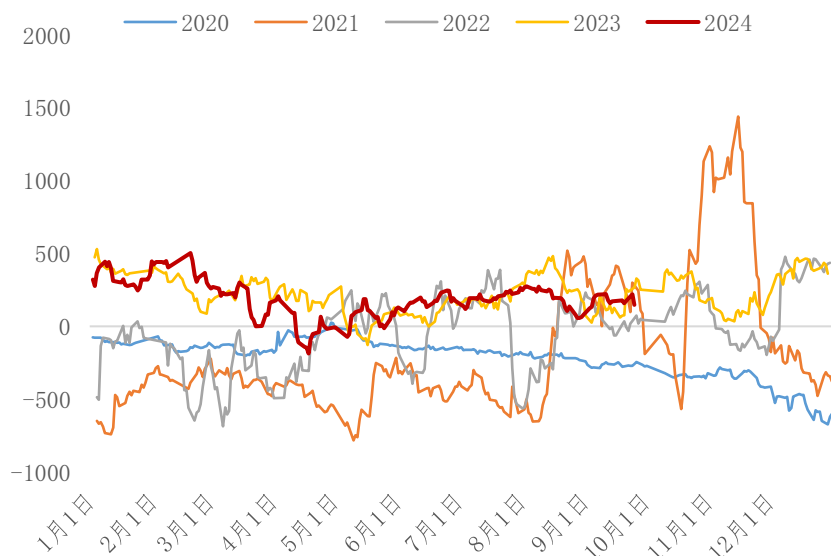
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1450元/吨，和上一个交易日持平。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：山西市场主流价格报价1450元/吨，当日活跃合约期货收盘价1303元/吨，基差147，和上一个交易相比日基差走强（上一交易日基差为221）。

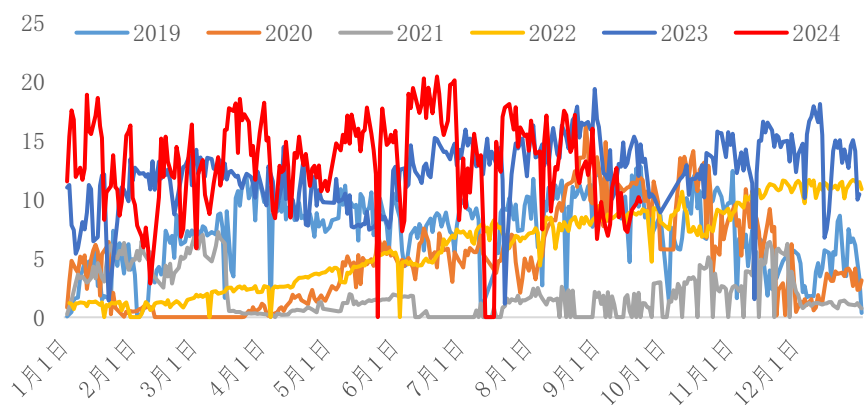
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：9月21日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭9.7万吨，蒙煤进口维持高位，但有所下降。

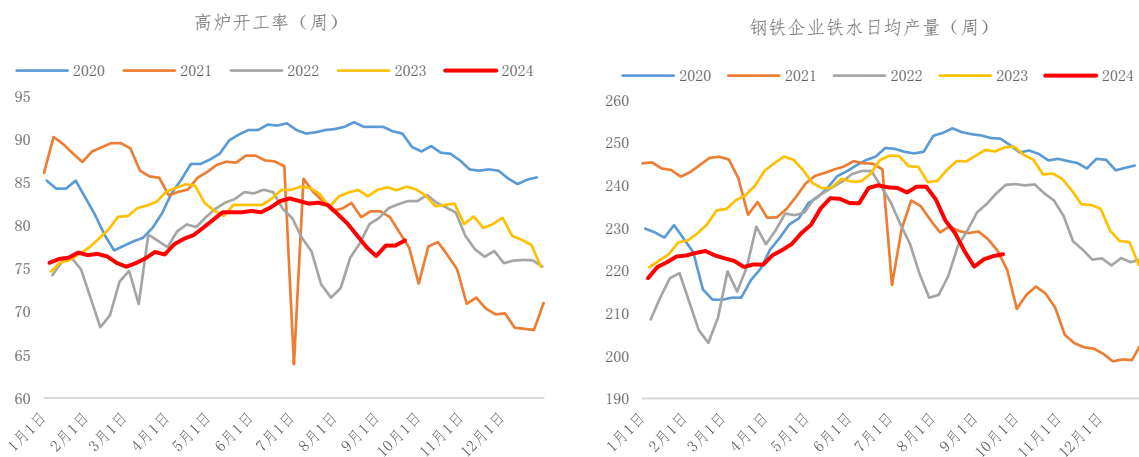
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：9月20日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率78.23%，环比上涨0.6%。铁水日均产量223.83吨，环比增加0.45万吨。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。