

【冠通研究】

钢厂利润逐步修复，预计焦煤震荡盘整

制作日期：2024年9月25日

【策略分析】

宏观刺激政策作用持续发酵，今日黑色系延续反弹走势，焦煤价格开盘大幅上涨，午后价格走弱，收盘价格重心有所回落。产业方面，据Mysteel消息，受宏观政策组合拳提振影响，昨日全国建筑钢材现货市场一改颓势，涨幅普遍在30-50元/吨。供给方面，国内煤矿基本维持正常生产，国内供应变化不大，但蒙煤进口量有所下降，叠加焦煤现货价格止跌企稳，供应端有偏紧预期。需求方面，焦炭第二轮提涨开启，预计节前落地，受政策支持及市场情绪回暖影响，终端钢材价格上涨带动钢厂利润修复，部份高炉已经计划复产，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，后续关注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。



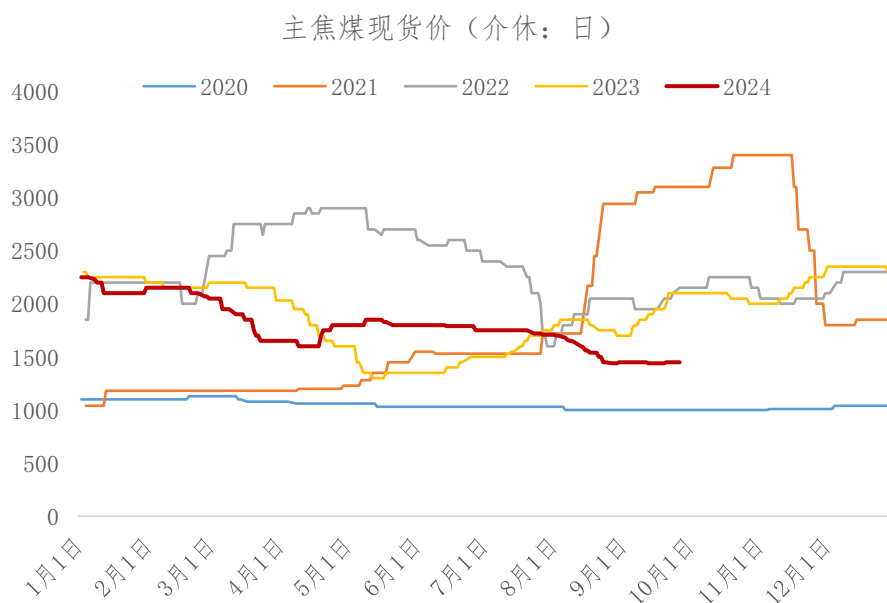
资料来源：博易大师（4H图表）

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：焦煤今日价格震荡走强，收盘报收于 1324 元/吨，前二十名多单量 115,597 手，空单量 135,467 手。

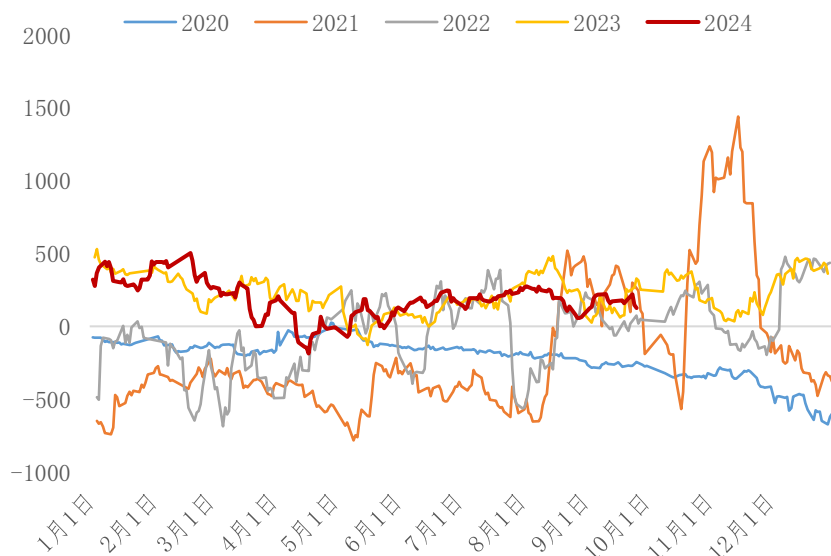
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1450元/吨，和上一个交易日持平。



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1324元/吨，基差126，和上一个交易相比日基差走弱（上一交易日基差为147）。

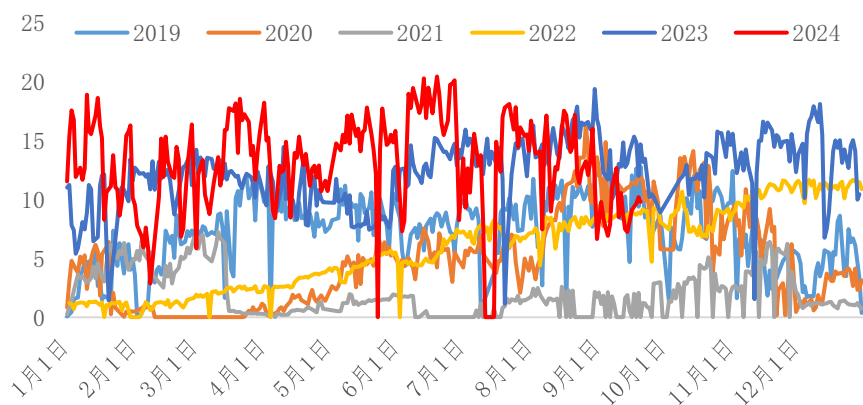
焦煤活跃合约基差



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。

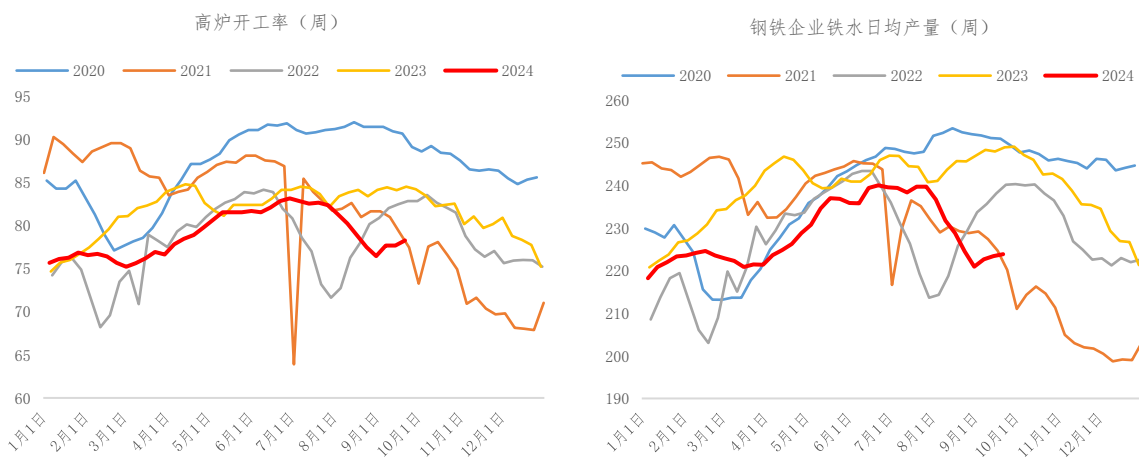
甘其毛都口岸通关量



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。