

【冠通研究】

边际需求持续好转，预计后市震荡盘整

制作日期：2024年10月11日

【策略分析】

今日焦煤价格震荡偏强，开盘后维持震荡，午后价格上抬。供给方面，本周期内由于节日期间国有矿山短暂停产，开工率、焦煤产量环比节前出现回落，同时蒙煤进口由于口岸关闭，通关量同样出现回落，但就季节图上看，国内矿山产能利用率持续恢复，进口端同样有回升预期，总的来看供给端压力并不大。需求方面，据Mysteel，随着钢厂盈利大幅转好，钢厂方面增产意愿较强，247家钢厂高炉开工率及高炉炼铁产能利用率均增加至两个月高位，日均铁水产量环比增加5.06万吨至233.08万吨。总的来说，节前一系列政策刺激持续发酵，焦煤需求边际大幅好转，但需要注意的是，当下供给端压力并不明显，宏观政策所带动的情绪反转能否成为趋势拐点仍要进一步观察，但政策带来的支撑有效性短期内较难证伪，焦煤延续此前下跌或将面临一定阻力，同时利多情绪被消化后，价格同样存在修正预期，短期建议仍以震荡思路对待。



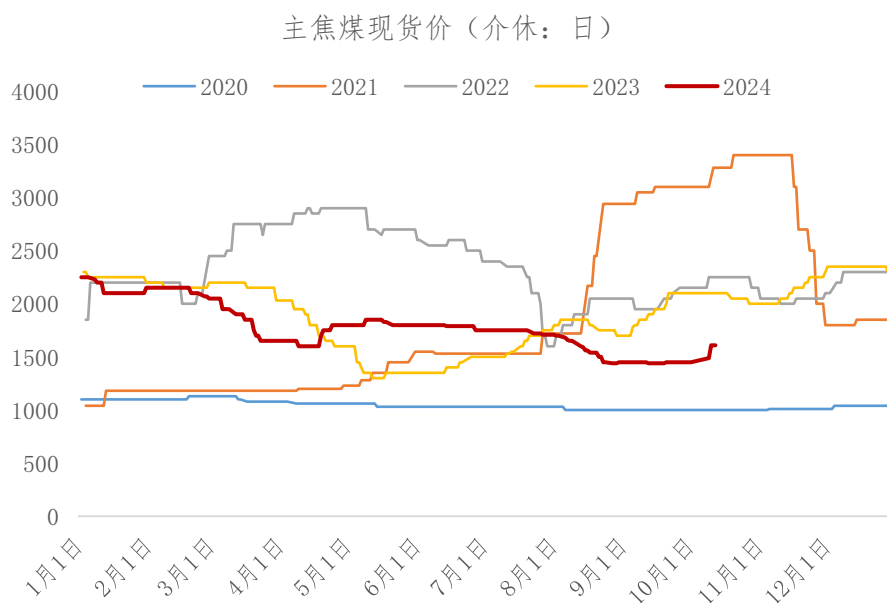
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格震荡偏强，收盘报收于 1484 元/吨，前二十名多单量 95,985 手，空单量 113,014 手。

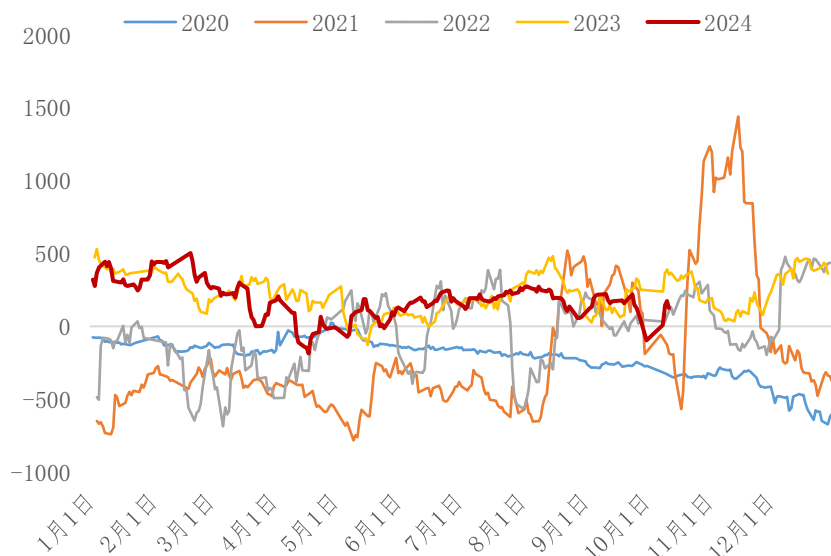
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1610元/吨，和上一个交易日持平。



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1610元/吨，当日活跃合约期货收盘价1484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175）。

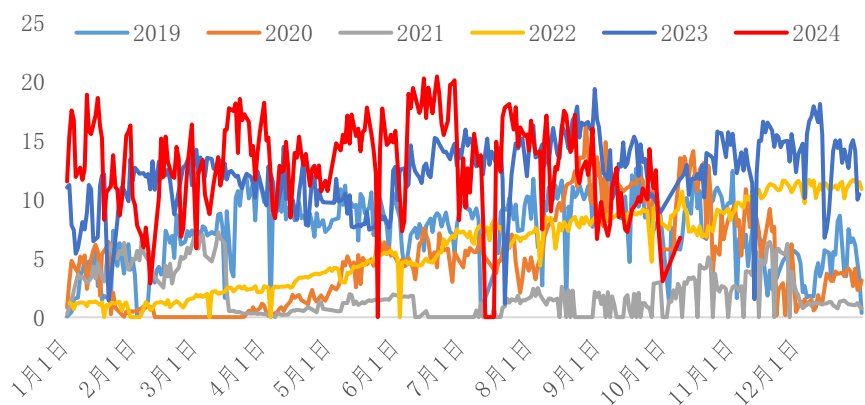
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：10月8日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭6.7万吨，由于假日缘故，蒙煤通关有所回落，后续有恢复预期。

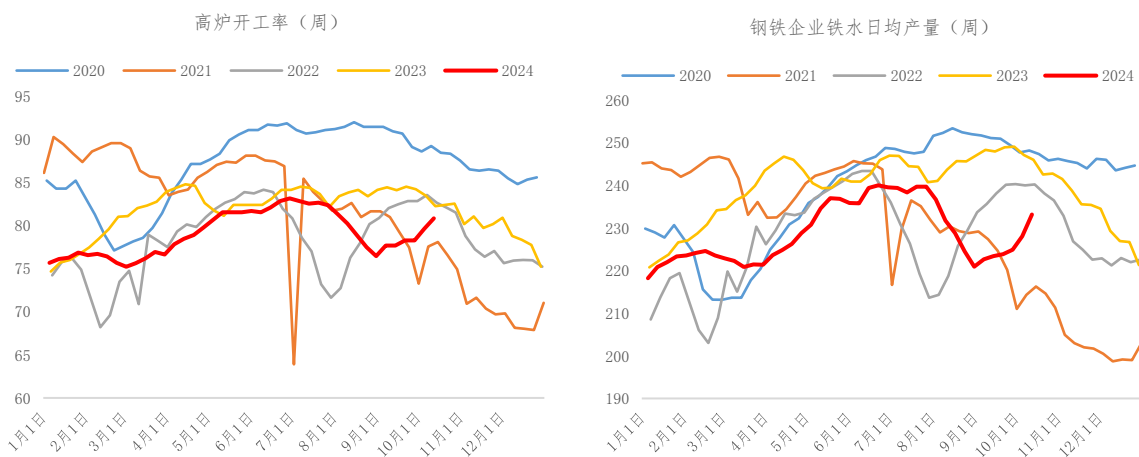
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：10月11日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率80.79%，环比上涨1.22%。铁水日均产量233.08吨，环比增加5.16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。