

【冠通研究】

铁水边际或将供需过剩，预计后市震荡盘整

制作日期：2024年10月18日

【策略分析】

今日焦煤整体延续昨日偏弱走势，午后价格波动较大，收盘重心小幅下移。产业方面，据Mysteel调研数据显示，本周钢厂高炉开工率81.68%，环比上周增加0.89个百分点，日均铁水产量234.36万吨，环比增加1.28万吨，钢厂盈利率上升3.03至74.46，已经达到历年中性偏高水平。供给方面，本周国内供给端假期内休假煤矿复产，精煤日产抬升，炼焦煤矿山开工率抬升，蒙煤通关车辆回归到节前水平。需求方面，在钢厂利润快速修复的背景下，铁水产量节节攀升，产业链正反馈同样带动焦企利润、焦炭产量上涨。但本次住建部会议大幅不及预期，在终端需求无法得到有力提振的背景下，铁水产量的抬升或将造成铁水边际上供需过剩的局面，若此逻辑无法证伪，叠加焦煤供给压力并不明显，价格或将面临一定向下修正。综合来看，当下宏观情绪对市场影响较大，市场预期短时间快速转换，价格波动较大，预计后市震荡盘整，建议观望。



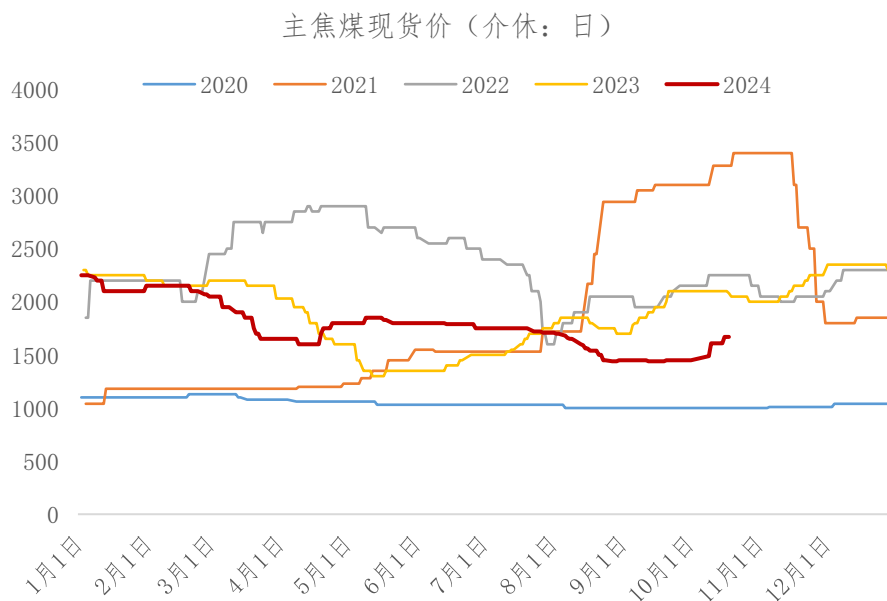
资料来源：博易大师（日线图）

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弱，收盘报收于 1351 元/吨，前二十名多单量 105,723 手，空单量 125,175 手。

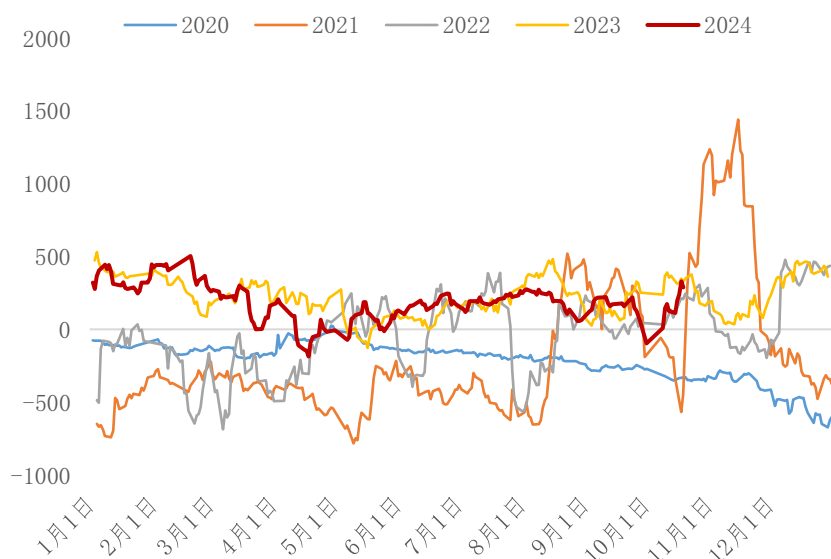
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1640元/吨，和上一个交易日相比小幅走弱。



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1640元/吨，当日活跃合约期货收盘价1351元/吨，基差289，和上一个交易相比日基差走弱（上一交易日基差为330）。

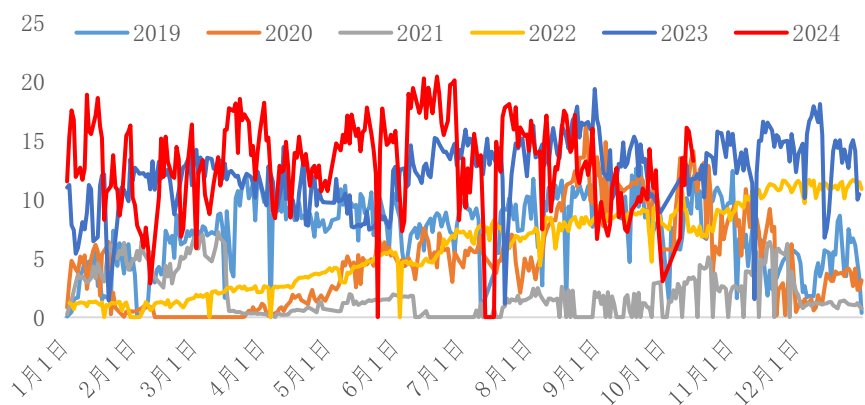
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：10月14日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭13.2万吨，假期结束，蒙煤通关快回升。

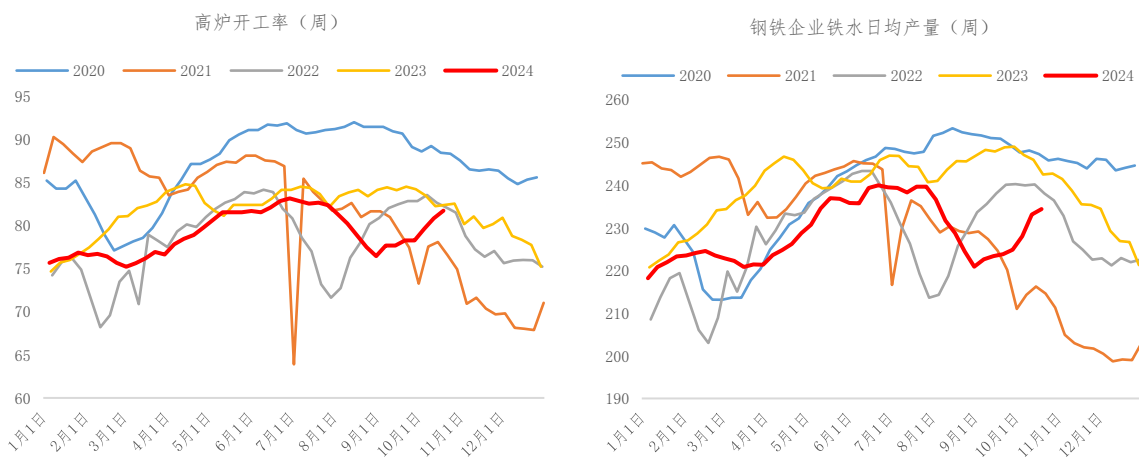
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：10月18日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率81.68%，环比上涨0.68%。铁水日均产量234.36吨，环比增加1.28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。