

【冠通研究】

下游刚需仍存，焦煤后市震荡盘整

制作日期：2024年11月22日

【策略分析】

今日黑色系整体偏弱，焦煤价格大幅下挫，收盘重心下移。产业层面，据Mysteel调研，247家钢厂高炉开工率81.93%，环比上周减少0.15个百分点，钢厂盈利率54.55%，环比减少3.03个百分点，日均铁水产量235.8万吨，环比减少0.14万吨，同比增加0.47万吨。供给方面，炼焦煤矿山开工率，洗煤厂开工率均出现抬升，精煤日均产量延续上行，蒙煤通关整体维持高位，供给端依旧偏宽松。需求方面，焦炭第三轮提降落地，焦企利润有所下滑但仍有利润，预计焦企正常生产。终端钢厂盈利率出现回落但依旧尚可，日均铁水产量维持高位。总的来说，焦煤供需压力不大，焦企利润走弱，但日均产量抬升，叠加钢厂有利润情况下正常生产，终端需求存在韧性，产业链上下游矛盾不明显，暂无负反馈信号。后续建议关注宏观政策和冬储行情，预计后市价格震荡盘整，建议观望。



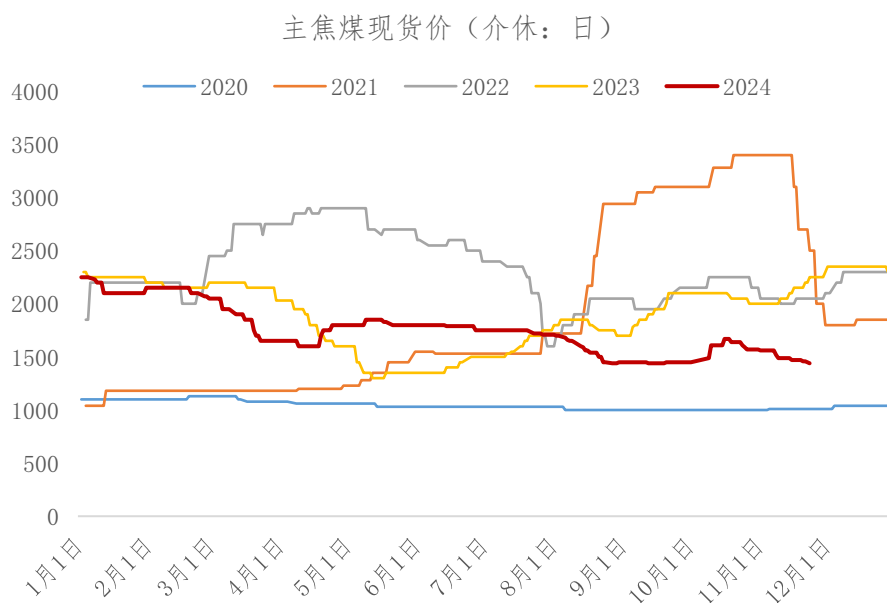
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价大幅上涨，收盘报收于 1283 元/吨，前二十名多单量 96,753 手，空单量 122,598 手。

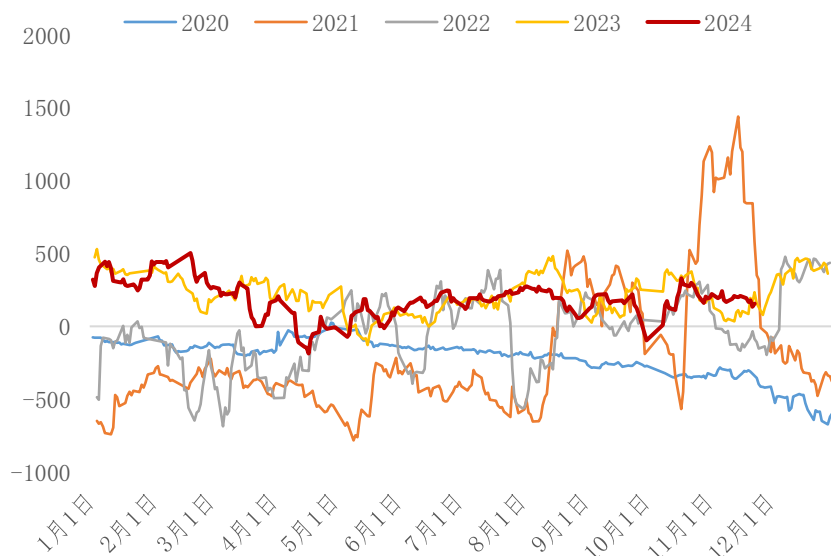
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1440元/吨，和上一个交易日相比有所走弱。



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1440元/吨，当日活跃合约期货收盘价1283元/吨，基差157，和上一个交易相比日基差走弱（上一交易日基差为134）。

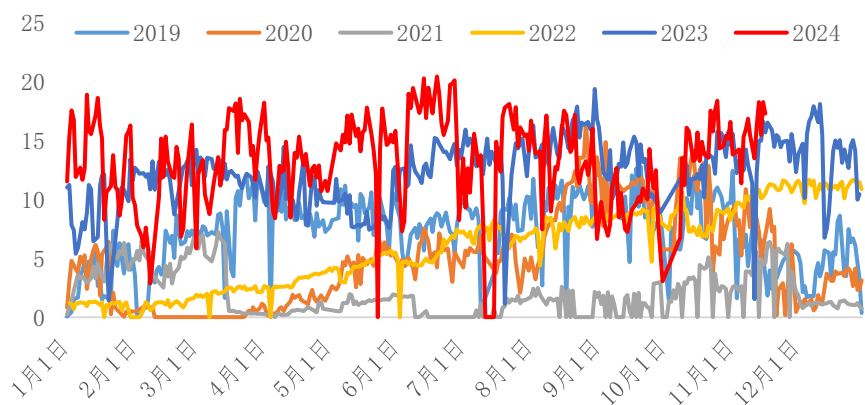
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：11月16日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭17.2万吨，蒙煤通关车辆依旧维持高位。

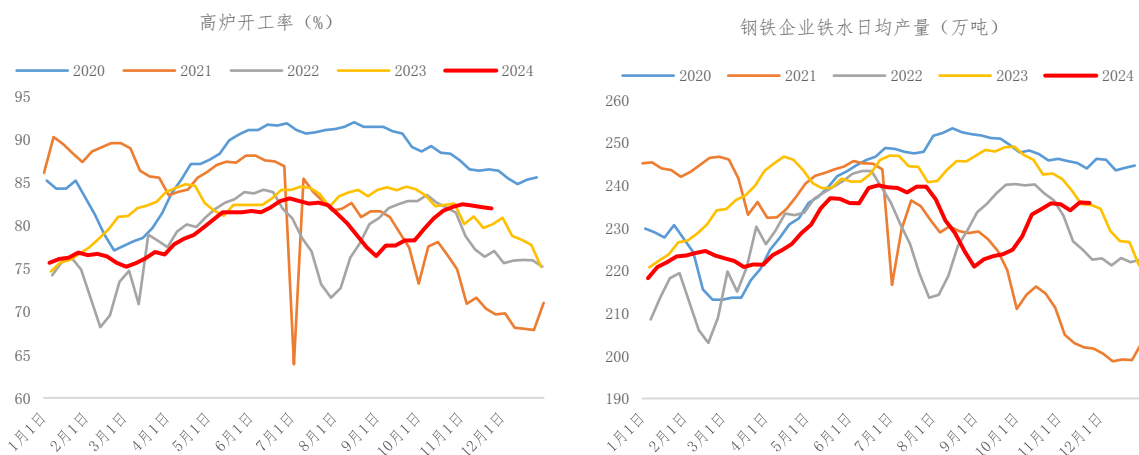
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：11月15日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率81.93%，环比下降0.15%。铁水日均产量235.8万吨，环比减少0.14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。