

【冠通研究】

关注第四轮提降博弈，焦煤后市震荡盘整

制作日期：2024年12月3日

【策略分析】

今日焦煤价格震荡偏弱。产业方面，据Mysteel不完全统计，截至2024年12月3日，5家钢厂发布2024年冬储政策，其中东北3家，华北1家，西北1家，今日新增西北1家钢厂，月息6%，点价结算，2025年3月1日停止计息。供给方面，煤矿端生产暂稳，煤矿端库存加之中间环节库存量处于高位，同时蒙煤进口维持高位，蒙煤日均通关保持在年内均值之上，焦煤供应偏宽松，价格缺乏向上动力。需求方面，下游钢厂铁水产量整体维持高位，但进入钢材消费淡季，煤焦基本面暂时偏弱，后续煤炭冬储补库预期仍在。此外，焦炭经过三轮提降后焦企仍有利润，市场仍有对第四轮提降预期。总的来说，焦煤供给偏宽松对盘面有下行压力，但多头主要交易政策预期和冬储行情，上下驱动均不明显，预计后市低位震荡，等待市场自己选择方向。



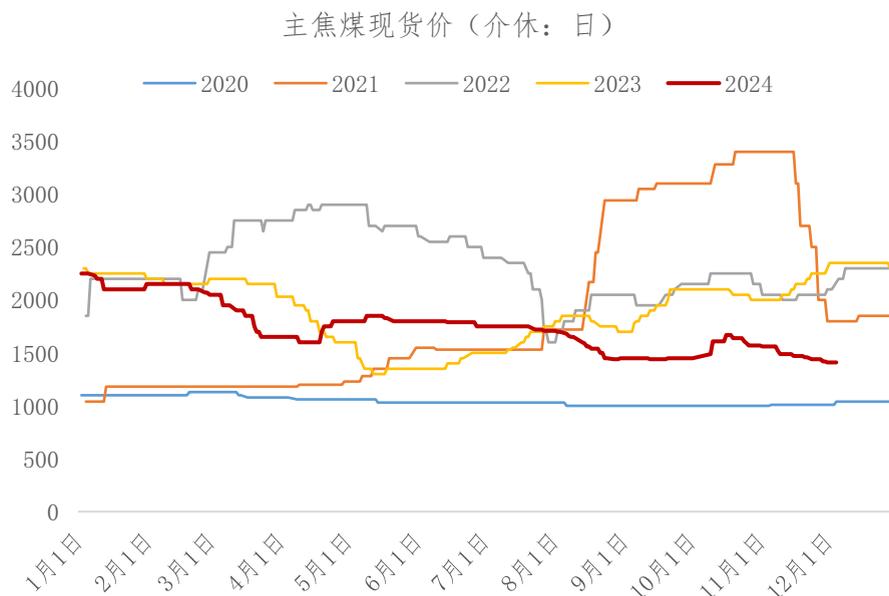
资料来源：博易大师（日线图）

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 1225 元/吨，前二十名多单量 102,283 手，空单量 128,512 手。

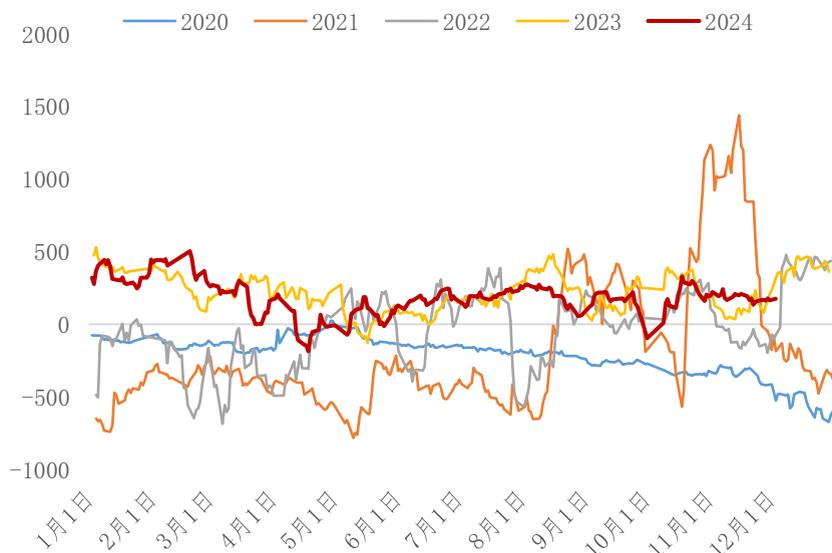
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1410元/吨，和上一个交易持平。



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1410元/吨，当日活跃合约期货收盘价1233元/吨，基差177，和上一个交易相比日基差走强（上一交易日基差为165）。

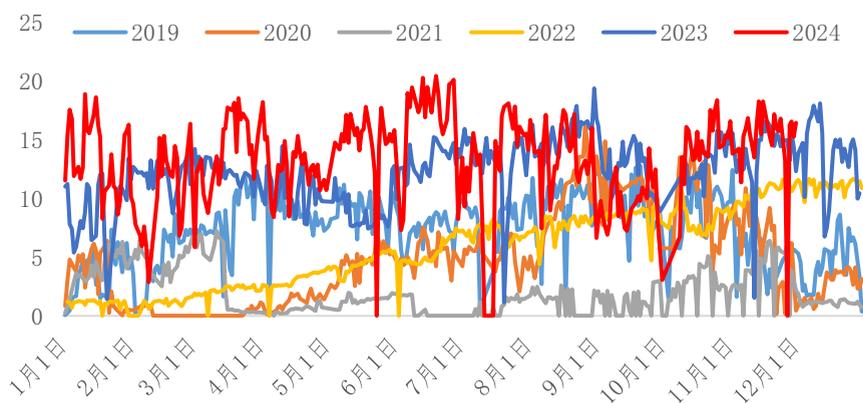
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：11月30日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭16.38万吨，蒙煤通关车辆依旧维持高位。

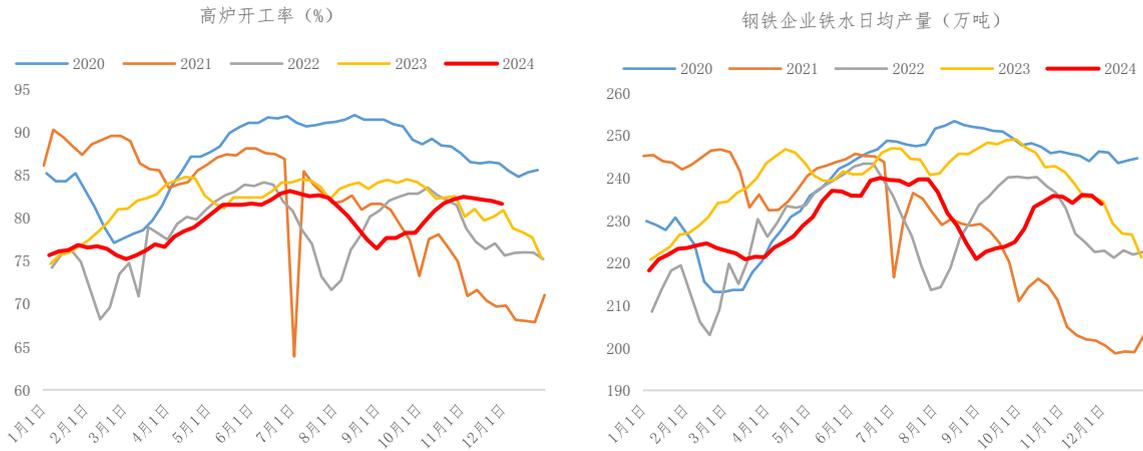
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：11月29日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率81.62%，环比下降0.31%。铁水日均产量233.87万吨，环比减少1.93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。