

## 【冠通研究】

### 供需宽松为主要驱动，焦煤后市低位震荡

制作日期：2024年12月5日

#### 【策略分析】

今日焦煤价格延续弱势，开盘后震荡下行，收盘重心有所下移。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，上游矿端、口岸延续累库，焦刚企业焦煤库存由于冬储逻辑出现一定累库，但多为对超跌煤种的适当补库，整体采购意愿依旧谨慎。总的来说，当下焦煤供需宽松为主要驱动，尽管存在冬储预期但支撑有限，只是焦煤当下估值偏低，若出现超预期利好，价格弹性较大，预计后市低位震荡，建议观望。



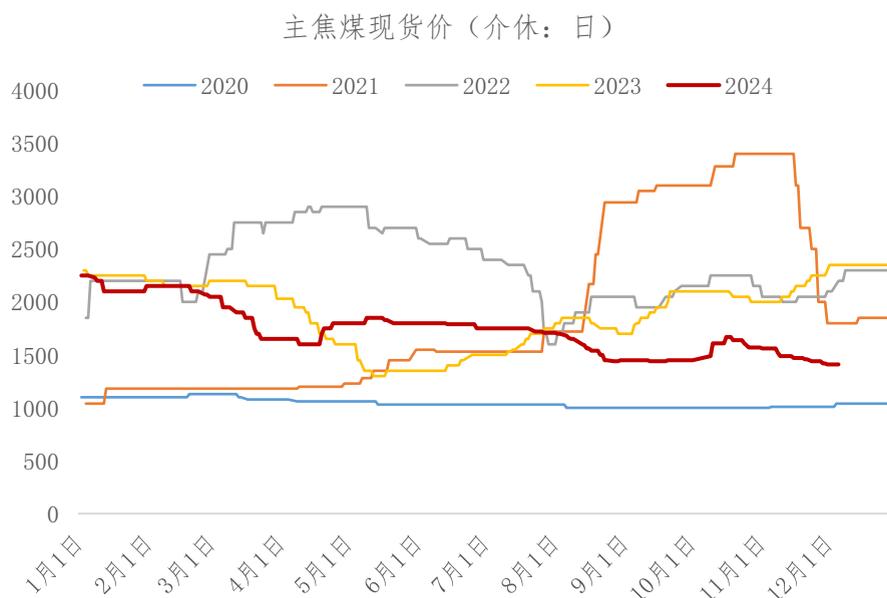
资料来源：博易大师（日线图）

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 1170 元/吨，前二十名多单量 109,762 手，空单量 133,582 手。

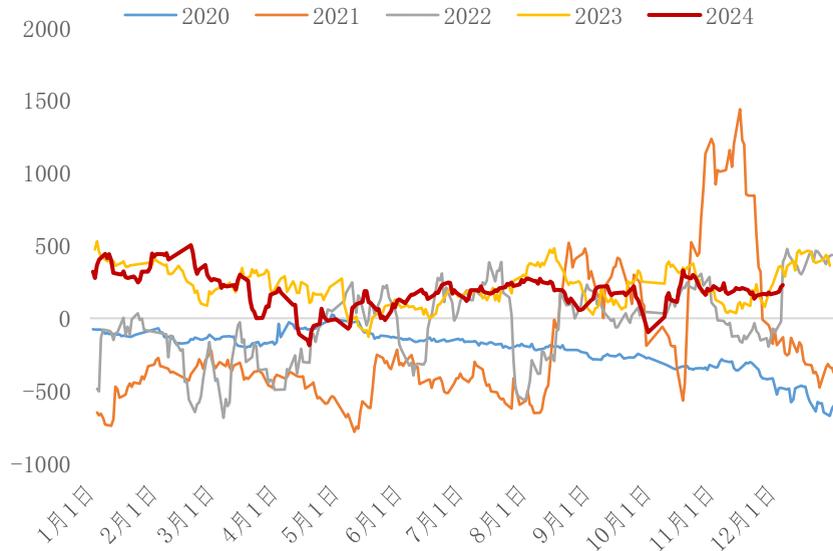
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1400元/吨，和上一个交易相比回落。



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1400元/吨，当日活跃合约期货收盘价1170元/吨，基差230，和上一个交易相比日基差走强（上一交易日基差为215）。

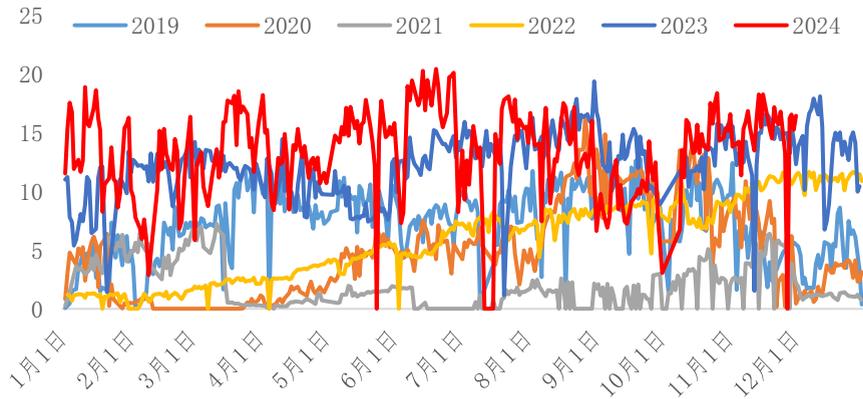
焦煤活跃合约基差



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。

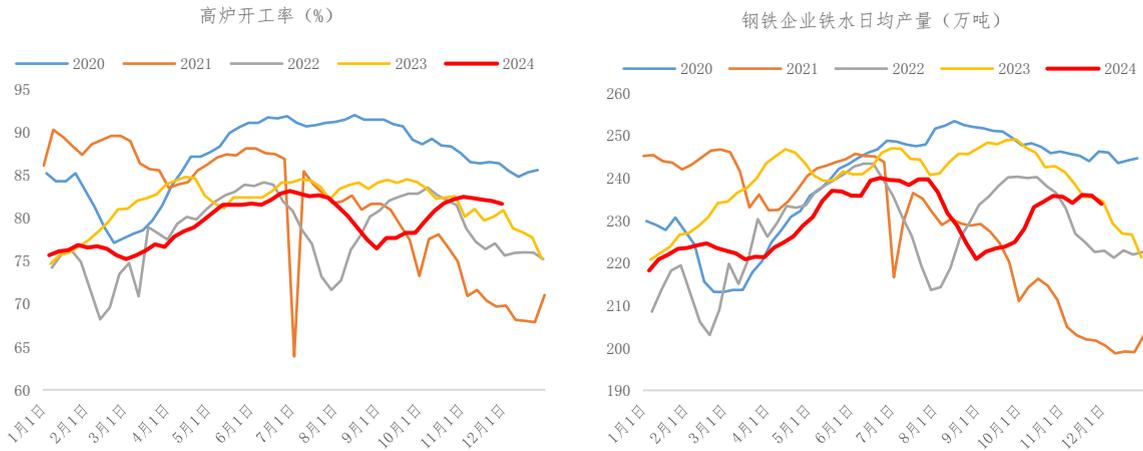
甘其毛都口岸通关量



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。