

【冠通研究】

粗钢日产下降，后市价格偏弱

制作日期：2024年12月25日

【策略分析】

今日焦煤价格先抑后扬，开盘小幅走弱，午后有所反弹。产业方面，据中钢协数据显示，2024年12月中旬重点钢企粗钢日均产量为197.7万吨，旬环比下降2.3%，同比下降0.1%，处在近3个月来低位。下游终端需求季节性回落，钢厂库存量有所累积。供给方面，临近年底，安全检查相对频繁，煤矿以安全生产为主，部分矿点产量有所缩减，导致产量出现一定回落。进口方面，蒙煤通关量快速下滑，降至年内中性偏低水平，但当下焦煤库存整体延续累库，国内生产以及进口的边际回落并不改变当下供需宽松的格局。需求来看，目前宏观利好消散，冬储补库表现并不理想，铁水产量下滑，后续仍有走弱预期，成材价格震荡偏弱，焦炭提降预期增强。总的来说，当下焦煤供需宽松所带来的下行压力是主要逻辑，多头交易政策潜在预期，短期内价格预计仍将维持弱势，操作上建议观望。



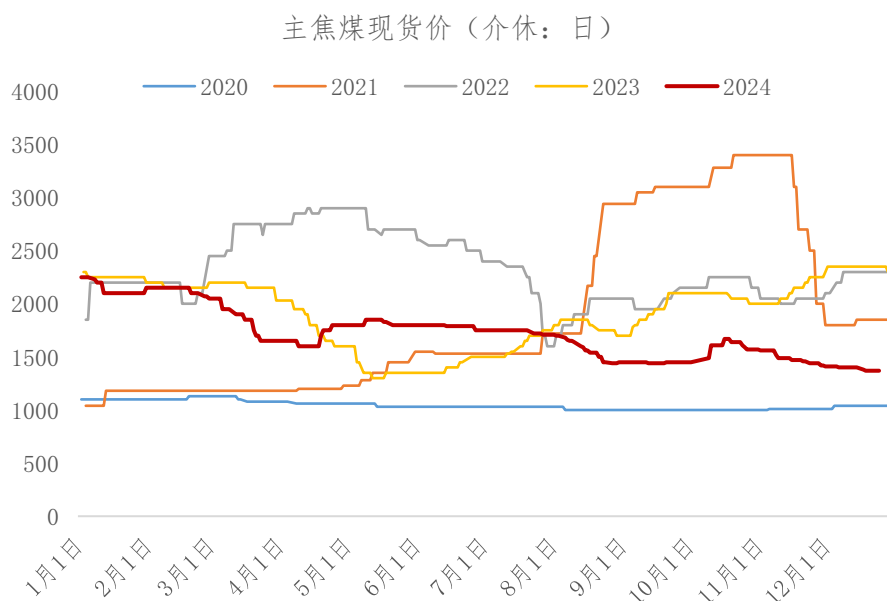
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格先抑后扬，收盘报收于 1152 元/吨，前二十名多单量 140,356 手，空单量 172,682 手。

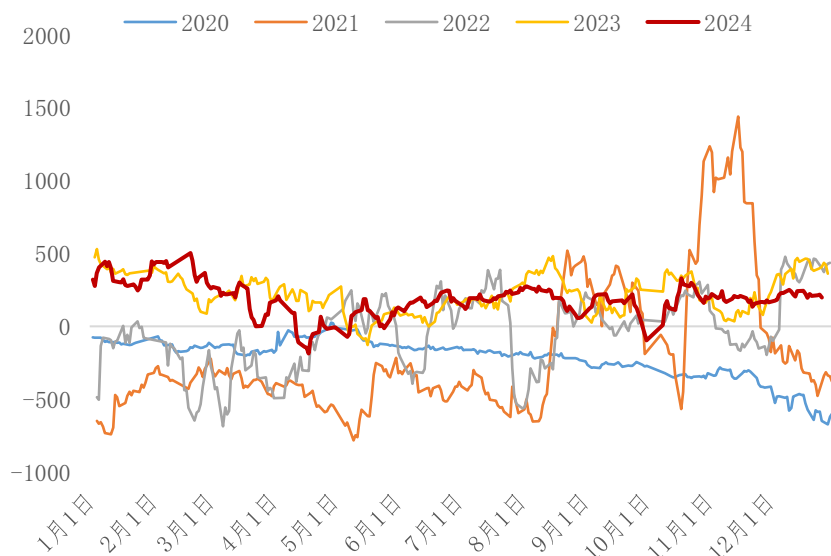
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1350元/吨，和上一个交易日相比有所走弱。



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1350元/吨，当日活跃合约期货收盘价1152元/吨，基差198，和上一个交易相比基差走弱（上一交易日基差为217）。

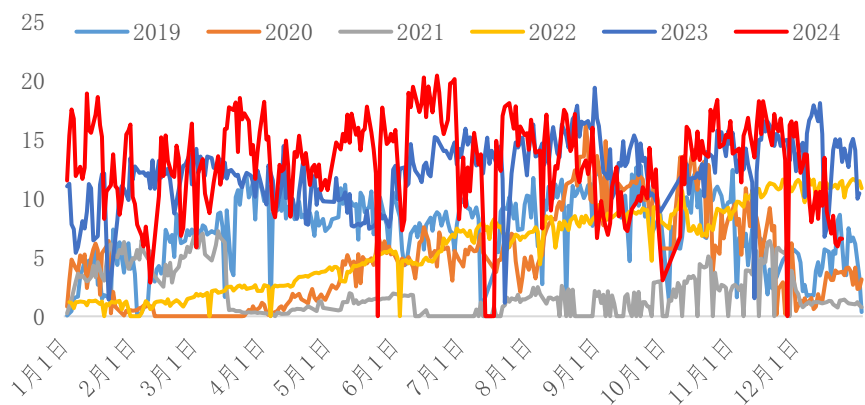
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

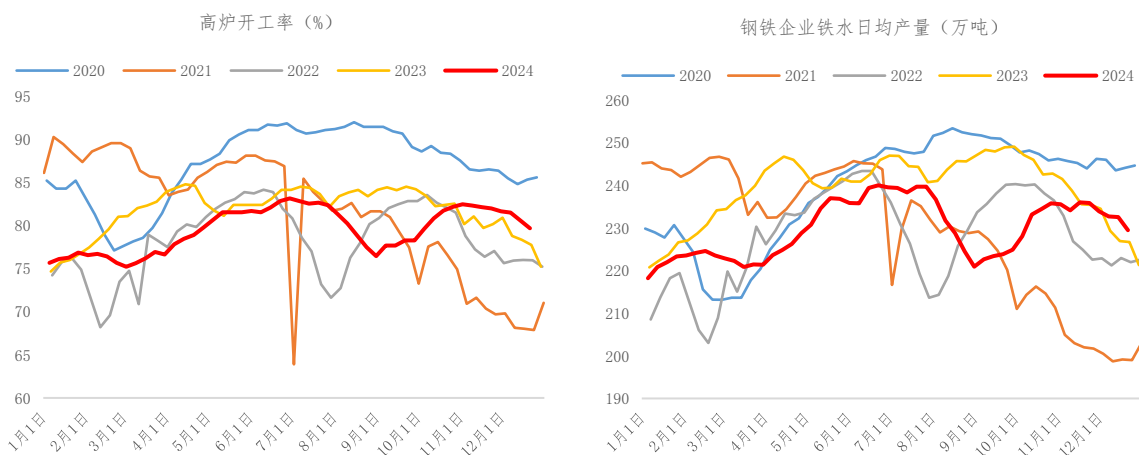
供给方面：12月21日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭6.5万吨，蒙煤通关出现回落。

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：12月20日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率79.63%，环比下降0.92%。铁水日均产量229.41万吨，环比减少3.06吨。



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。