

【冠通研究】

关注焦企利润变化，后市价格偏弱

制作日期：2024年12月27日

【策略分析】

焦煤今日价格低位震荡。产业方面，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.71%，环比上周减少0.92%，钢厂盈利率49.78%，环比上周增加1.30%，日均铁水产量 227.87万吨，环比上周减少1.54万吨。供给方面，本期国内原煤日产回落，炼焦煤矿山开工率回落，由于临近年末，部分煤矿完成年内生产要求，以安全生产为主，进口蒙煤日均通关快速回落至年内均值之下，尽管边际上供给端整体出现走弱，但从库存角度看，上游矿山，下游焦钢企业焦煤库存均延续累库，焦煤整体供应宽松结构并未发生明确改变。需求方面，本期焦企产能利用率，日均产量均出现抬升，主要原因是原料端价格下降幅度更大，吨焦平均利润不降反升，焦企仍有利润之下，对原料端维持刚需采购。钢厂方面，本期高炉开工率下滑，铁水日均产量下滑，淡季背景之下，检修逐步增多。总的来说，当下原料端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。



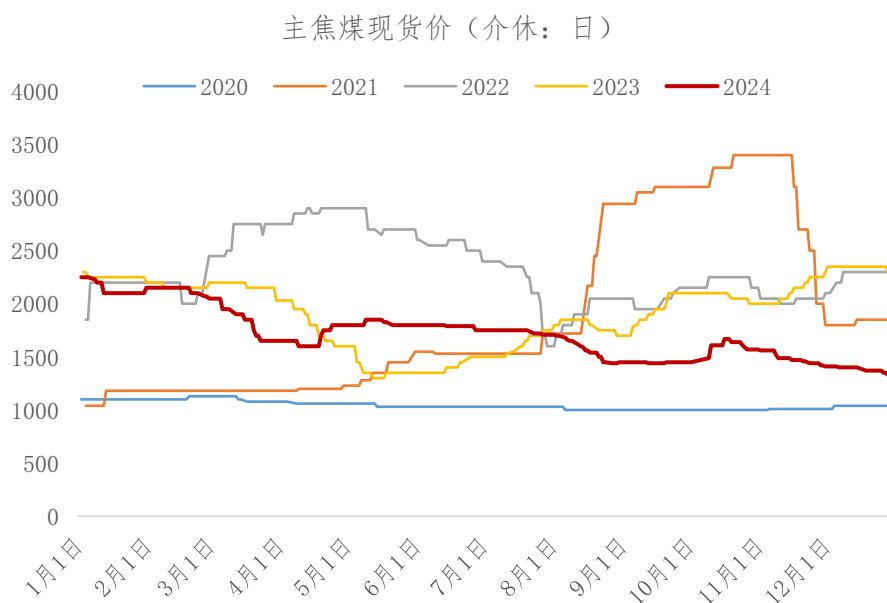
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格震荡下行，收盘报收于 1139 元/吨，前二十名多单量 145,675 手，空单量 183,059 手。

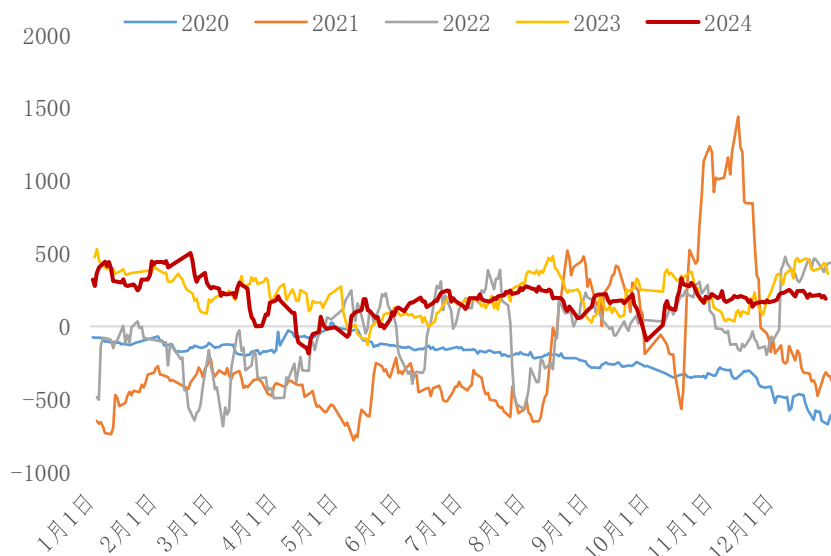
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1330元/吨，和上一个交易日持平。



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1330元/吨，当日活跃合约期货收盘价1139元/吨，基差191，和上一个交易相比基差走弱（上一交易日基差为210）。

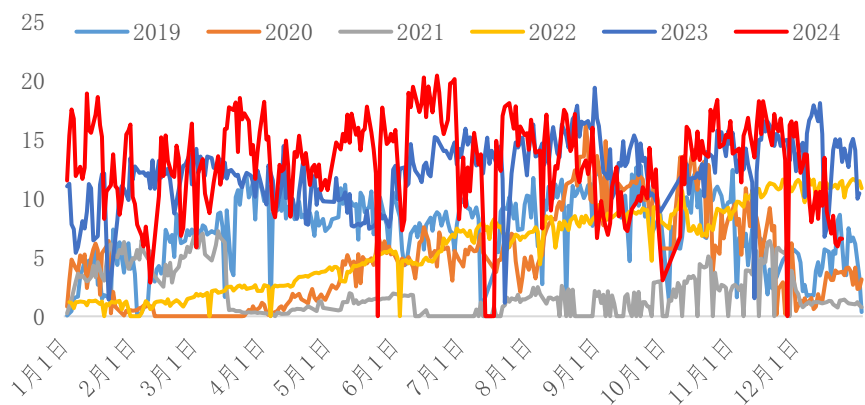
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

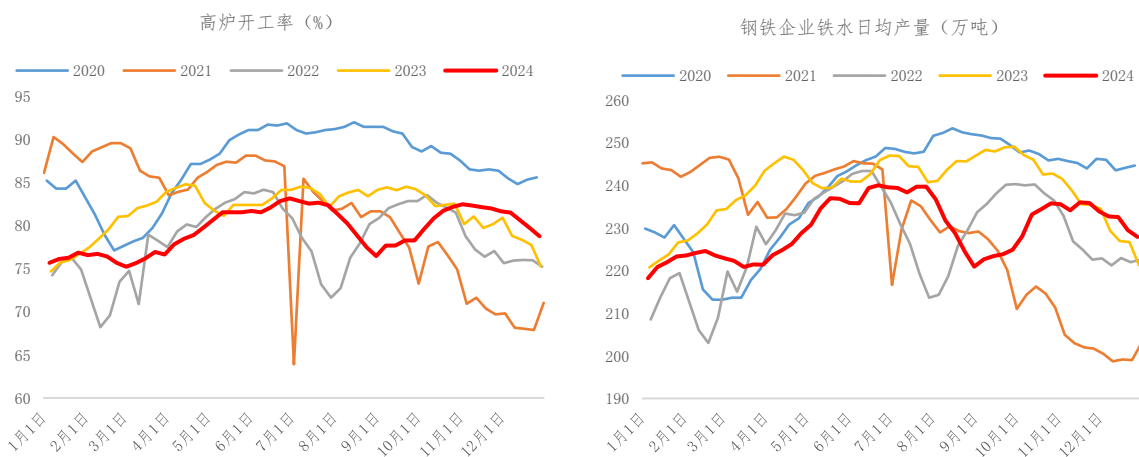
供给方面：12月21日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭6.5万吨，蒙煤通关出现回落。

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27日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率78.71%，环比下降0.92%。铁水日均产量227.87万吨，环比减少1.54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。