

【冠通研究】

炼焦煤矿山开工率持续走弱，后市价格偏弱

制作日期：2025年1月2日

【策略分析】

焦煤今日价格震荡走强。供给方面，年底部分煤矿完成生产任务后主动减产保安全，本周洗煤厂开工率较上周进一步降低，降6.10%至61.76%，同时炼焦煤矿山开工率环比下降8.2%至78.9%，为历年春节最低，同时叠加蒙煤进口自高位回落，焦煤供给端边际上有所收紧，但在库存高位的情况下，供应宽松现状并未发生明显变化。需求方面，焦企在接连降价之后，利润收缩，焦企多以按需采购为主，同时终端钢厂检修较多，预计日均铁水产量仍将进一步回落，原料刚需减少。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，短期内价格预计仍将维持弱势，操作上建议观望。



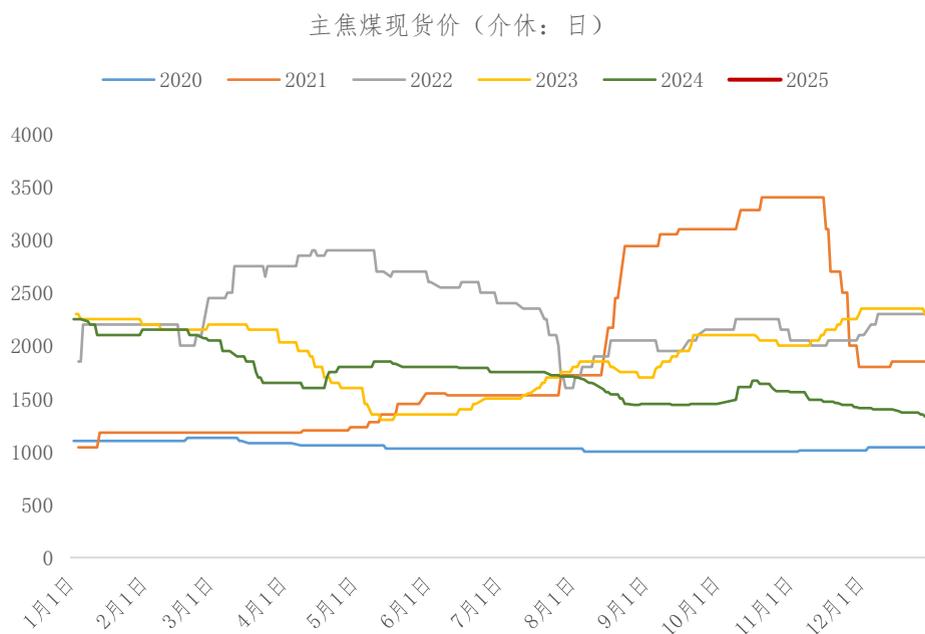
资料来源：博易大师（日线图）

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 1173 元/吨，前二十名多单量 142,511 手，空单量 177,763 手。

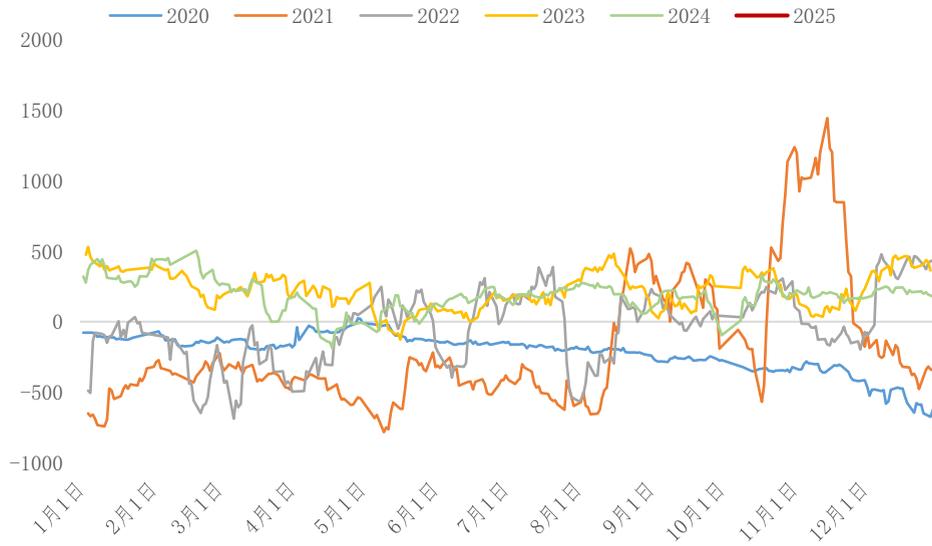
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1310元/吨，和上一个交易相比走弱。



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1310元/吨，当日活跃合约期货收盘价1173元/吨，基差137，和上一个交易相比基差走弱（上一交易日基差为150）。

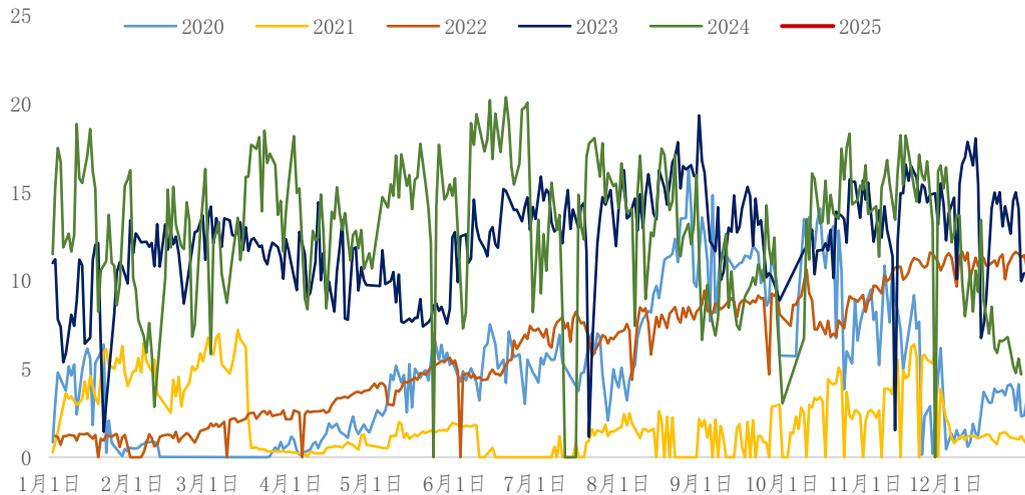
焦煤活跃合约基差



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。

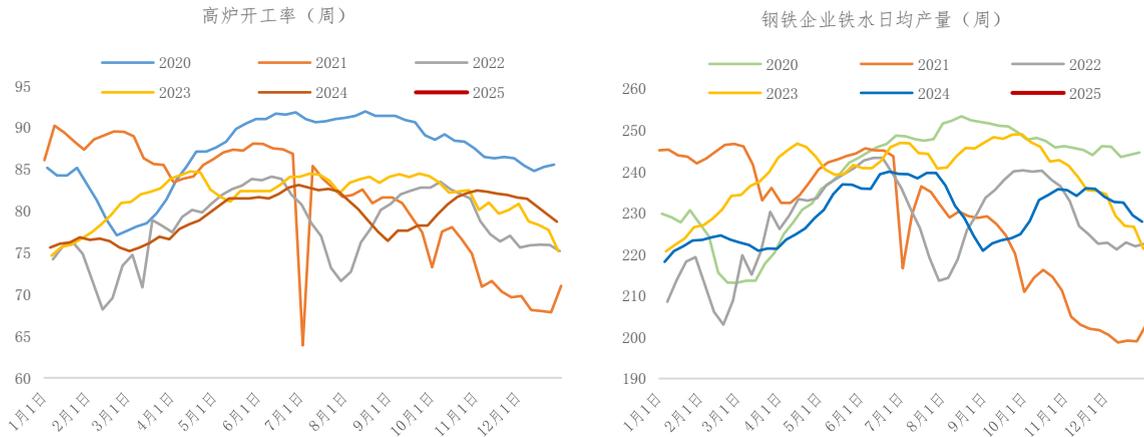
甘其毛都口岸通关量



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。

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。