

【冠通研究】

日均铁水创9月以来最低，后市价格偏弱

制作日期：2025年1月3日

【策略分析】

今日黑色系整体偏弱，焦煤价格震荡下行。产业方面，据Mysteel，247家钢厂盈利率回落，且临近年底部分钢厂因环保因素减产及进入年底检修阶段，钢厂高炉开工率续降0.61%至78.1%，为连续第9周下降，高炉炼铁产能利用率降至84.55%，日均铁水产量225.2万吨，为9月以来最低，环比上周减少2.67万吨，同比去年增加7.03万吨，增幅扩大至3.2%。供给方面，焦煤边际供给出现明显回落，国内生产端部分煤矿完成年内目标，以安全生产为主，蒙煤口岸同样在过岸目标完成的情况下出现回落，但国内库存整体延续累库，焦煤供应偏宽松的格局未出现明显变化。需求方面，焦炭五轮提降落地，焦企吨焦平均利润由正转负，叠加国内焦炭库存延续累库，预计后续焦企开工率有走弱预期。终端工厂由于临近年末，钢厂检修进一步增多，钢厂高炉开工率、日均铁水产量环比出现下降，需求支撑偏弱。总的来说，焦煤供需宽松是价格走弱的主要逻辑，需要警惕由于边际供给偏紧带来的扰动，但谨慎看待反弹高度，短期内价格预计仍将维持弱势，操作上建议观望。



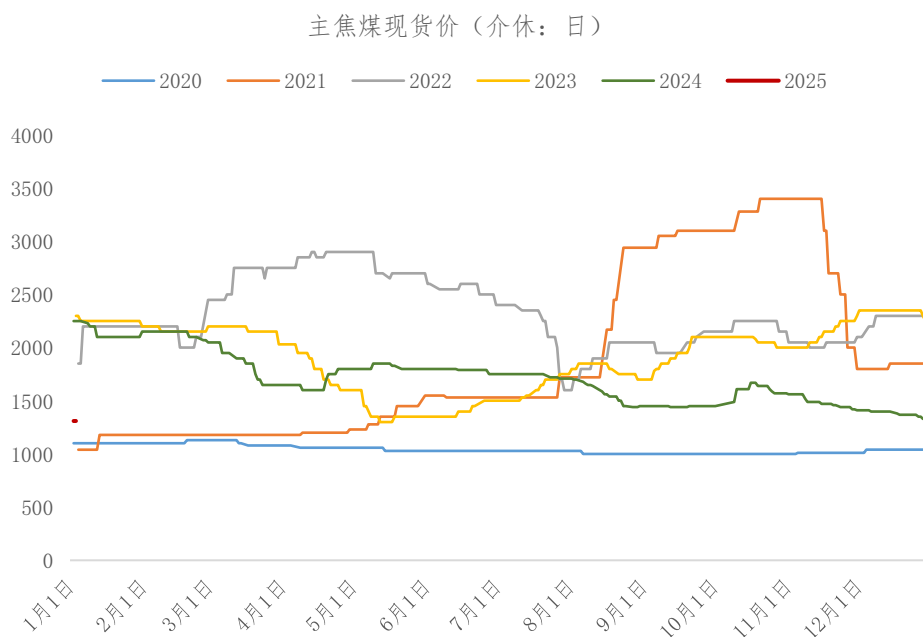
资料来源：博易大师（日线图）

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 1148 元/吨，前二十名多单量 145,895 手，空单量 184,710 手。

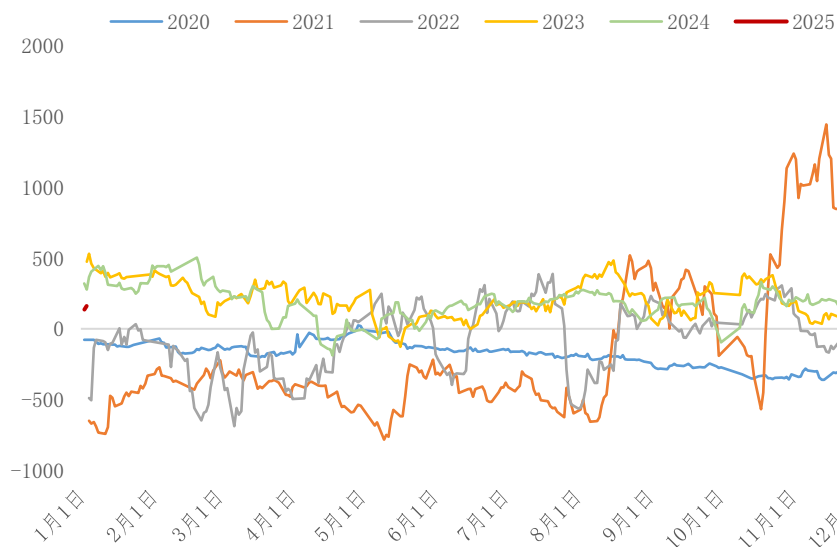
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1310元/吨，和上一个交易相比持平。



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1310元/吨，当日活跃合约期货收盘价1148元/吨，基差162，和上一个交易相比基差走强（上一交易日基差为137）。

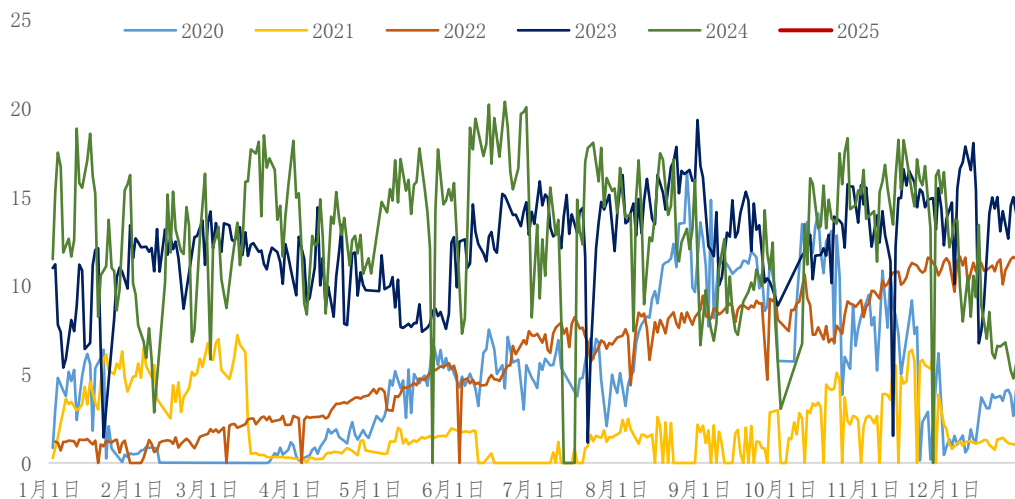
焦煤活跃合约基差



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。

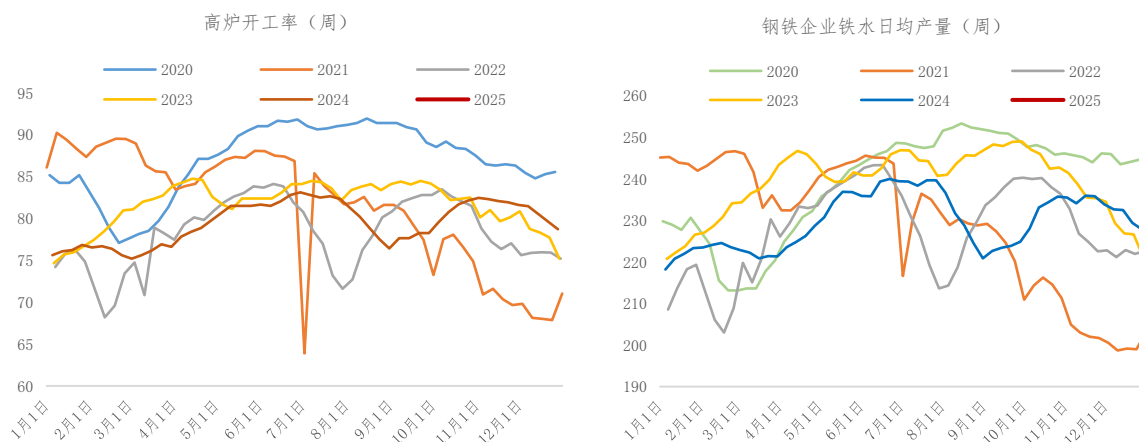
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：1月3日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率78.1%，环比下降0.61%。铁水日均产量225.2万吨，环比减少2.67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。