

【冠通研究】

基本面难有明显转变，盘面低位弱势震荡

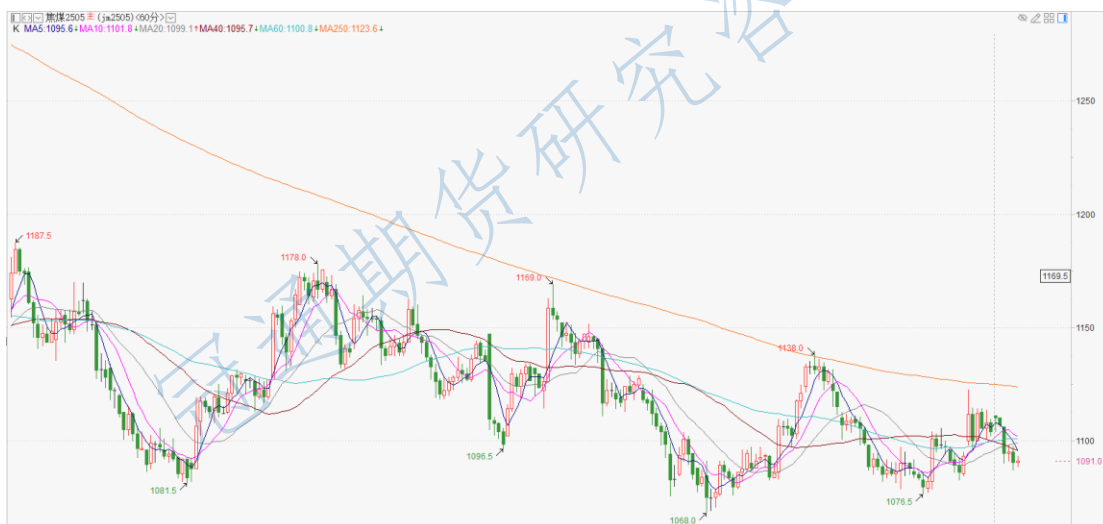
制作日期：2025 年 3 月 4 日

【策略分析】

基本面难有明显转变，盘面低位弱势震荡

今日焦煤主力小幅高开后增仓下行，收盘价格重心下移。国内炼焦煤矿山开工率、洗煤厂开工率继续抬升，蒙古白月节 3 月 1-2 日闭关，导致近几日通关数量下滑，目前在逐步恢复，供给仍宽松。下游独立焦企产能利用率小幅下滑，钢厂焦炭开工率小幅回升，整体焦炭日产小幅下滑，下游焦企受限于利润状态，刚需采购为主。我们认为，焦煤主要矛盾在于供强需弱格局难明显转变，但盘面计价已经相对充分，近期焦煤供应端消息扰动增多，同时成材供给侧调控预期加强和出口预期转弱，多空交织下，盘面估值相对偏低状态下继续下跌空间有限，短期或低位弱势震荡为主。操作上，观望为宜，前期空单减仓止盈。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

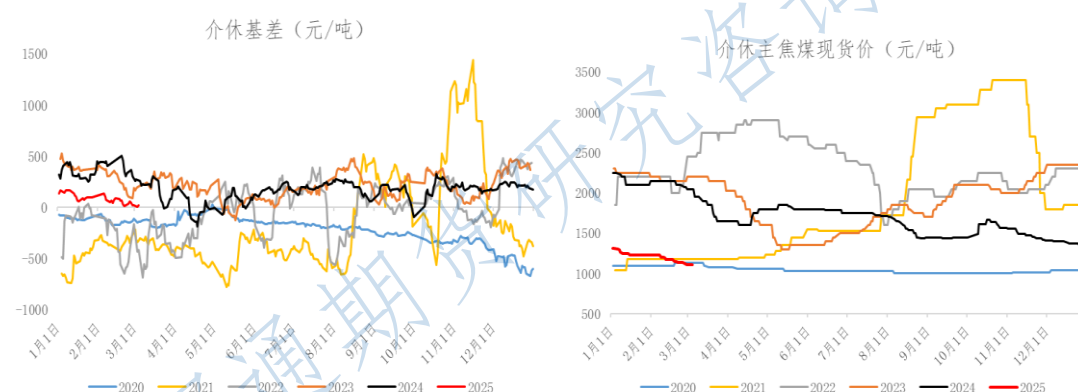
数据来源：博易，冠通期货

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。

期货方面：焦煤主力 JM2505 合约微幅高开后增仓下行，最终收盘于 1091 元/吨，-19 元/吨，涨跌幅-1.71%。成交量 23.8 万手，持仓 38.41 万手，-16276 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 198667 手，+4668 手，前二十名空头持仓为 263103 手，+7530 手，多增空增。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1110 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约期货收盘价 1091 元/吨，山西介休基差 19 元/吨，较上个交易日+13 元/吨。

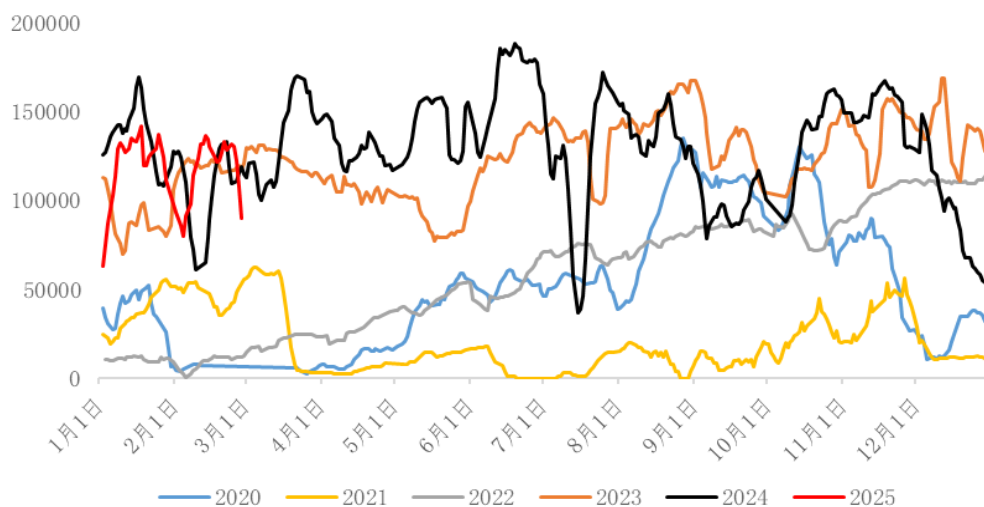


数据来源：钢联，冠通期货

【基本面跟踪】

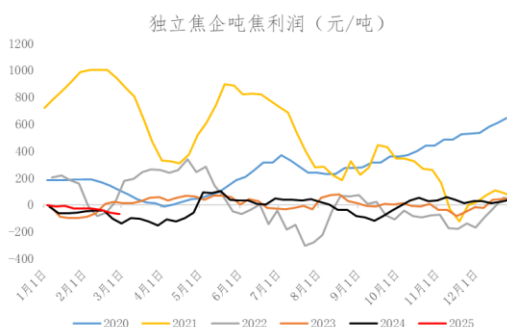
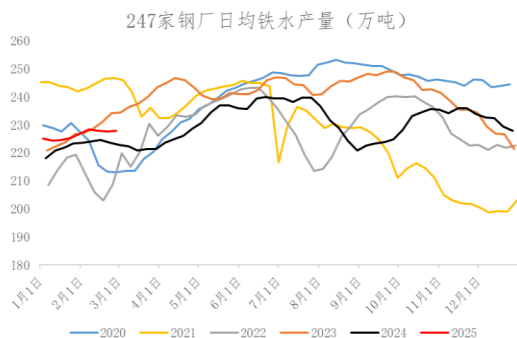
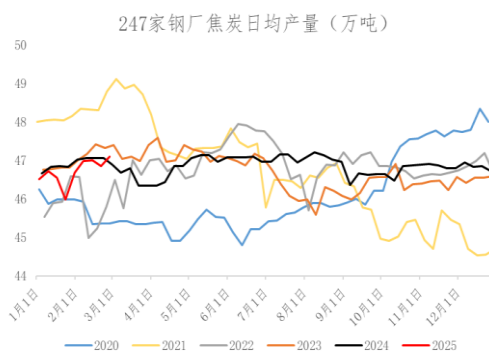
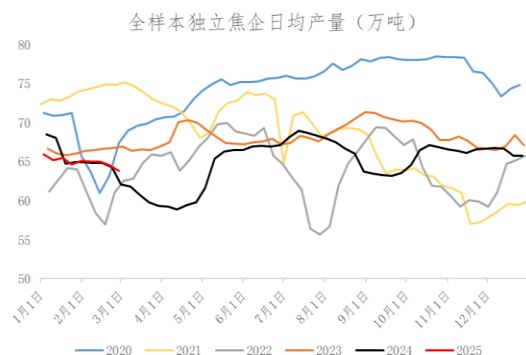
供应方面：2 月 28 日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭 2.75 万吨。蒙古白月节 3.1-3.2 日闭关，因此通关量明显回落。

甘其毛都口岸蒙煤通关量：MA6（吨）



数据来源: 钢联, 冠通期货

需求方面：2月28日数据显示，下游独立焦企日均产量63.88万吨，环比-0.67万吨；247家钢厂焦炭日均产量47.09万吨，环比+0.25万吨。247家钢厂日均铁水产量227.94万吨，环比+0.43万吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

—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。