

## 【冠通研究】

### 黑链预期偏弱，焦煤承压弱勢震荡

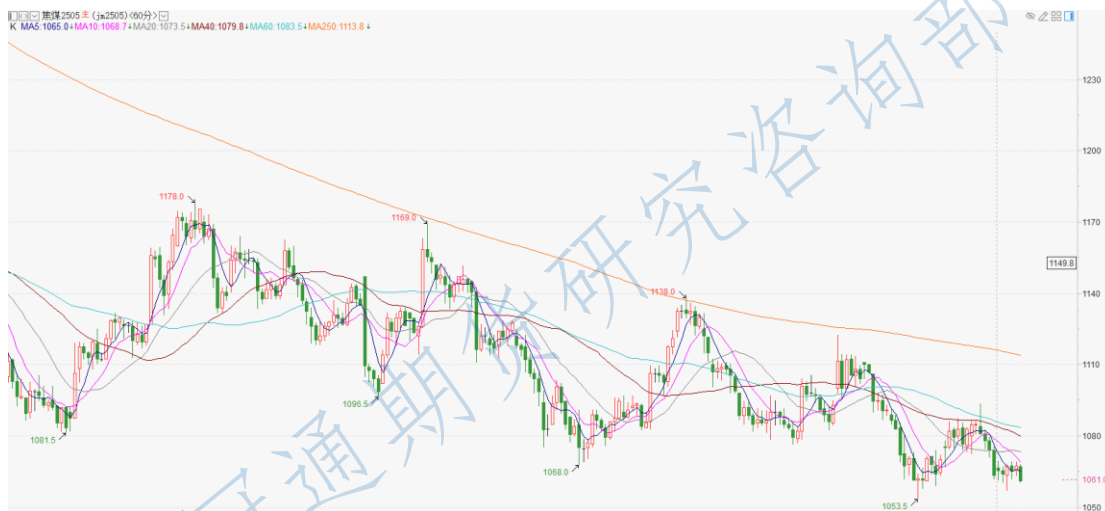
制作日期：2025 年 3 月 11 日

#### 【策略分析】

黑链预期偏弱，焦煤承压弱勢震荡

今日焦煤主力低开后窄幅震荡，收盘价格重心小幅下移。海内外供应充足，后续仍有增加预期。下游焦炭产量下滑，钢厂高炉仍在复产进程中，煤焦需求有增量预期，但短期材端需求预期偏弱，黑链整体情绪承压，预计短期焦煤承压震荡，下游低价刚需采购形成一定支撑，下方空间需谨慎对待。操作上，前期空单逢低逐渐减仓止盈。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

#### 【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

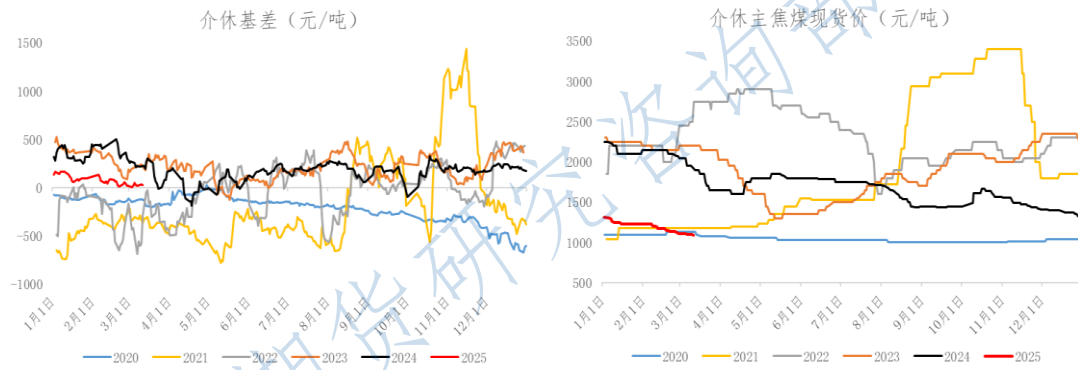
数据来源：博易，冠通期货

期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后窄幅震荡，最终收盘于 1061 元/吨，-18 元/吨，涨跌幅-1.67%。成交量 17.3 万手，持仓 37.97 万手，+4065 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 195589 手，+1193 手，前二十名空头持仓为 254818 手，+4636 手，多增空增。

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。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1090 元/吨，较上个交易日-10 元/吨；蒙 5#主焦精煤自提价 1050 元/吨，较上个交易日持平。

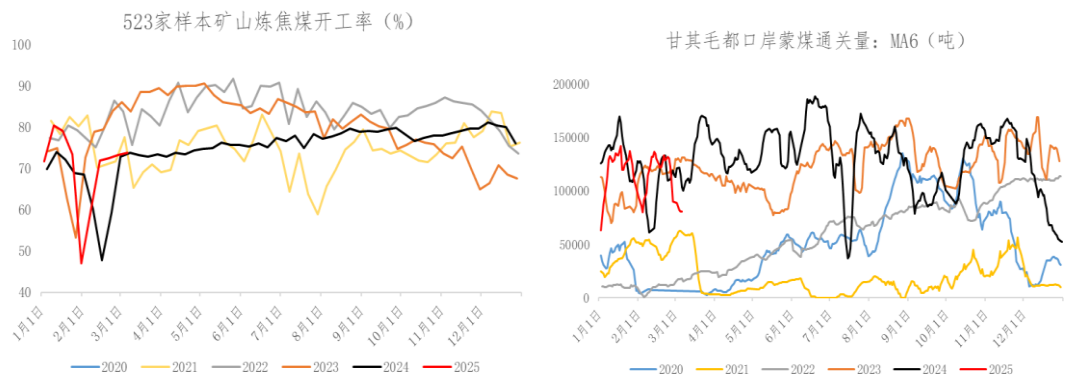
基差方面：主力合约期货收盘价 1063.5 元/吨，山西介休基差 29 元/吨，较上个交易日-7.5 元/吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

**【基本面跟踪】**

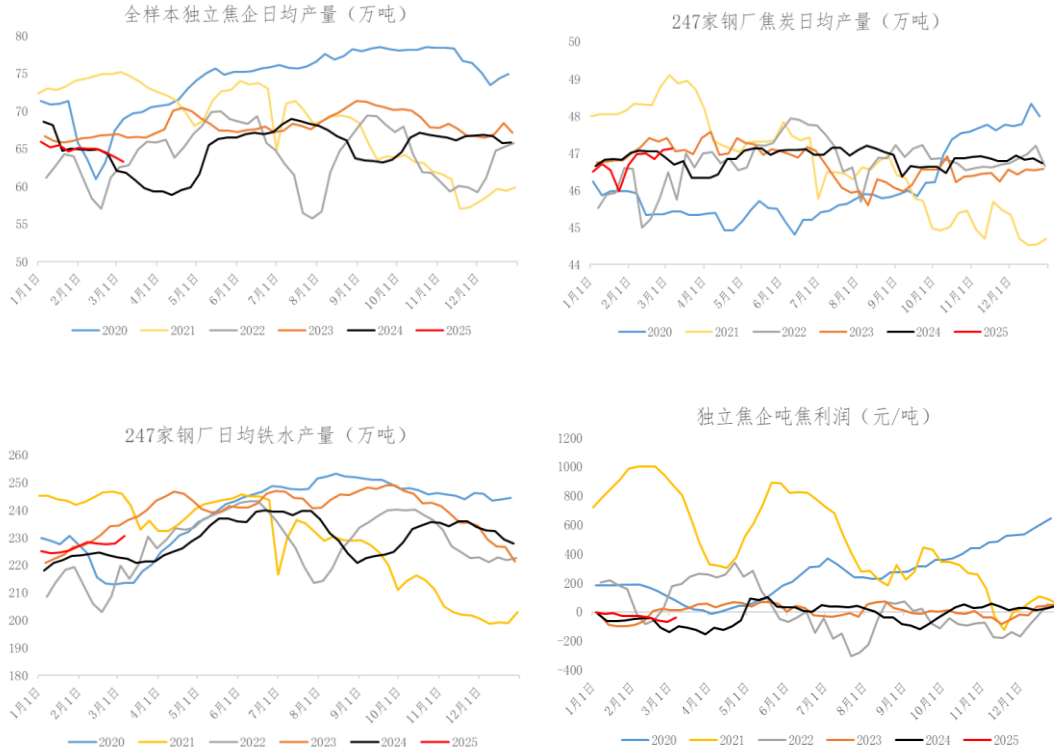
供应方面: 2月28日-3月6日当周, 国内523家样本矿山炼焦煤开工率84.76%, 环比+0.97个百分点; 精焦煤日均产量73.75万吨, 环比+0.54万吨。3月7日甘其毛都口岸日通关量74925吨, 日环比-4455吨。



数据来源: 钢联, 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。

需求方面：3月7日数据显示，下游独立焦企日均产量 63.23 万吨，环比-0.65 万吨；247 家钢厂焦炭日均产量 47.12 万吨，环比+0.03 万吨。247 家钢厂日均铁水产量 230.51 万吨，环比+2.57 万吨。



数据来源: 钢联, 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。

---

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。