

【冠通研究】

高库存持续压制价格，预计后市焦煤偏弱

制作日期：2025年1月15日

【策略分析】

今日黑色系走势整体偏强，焦煤价格震荡上行，收盘重心小幅上移。供给方面，国内原煤日均产量、焦煤矿山开工率快速上扬，焦煤国内供给边际快速回升，同时蒙煤进口回升至去年中值水平，国内供给叠加进口提升使得供应压力不减，需要注意的是，临近春节，国内矿端预计陆续停产放假，注意边际扰动预期。需求方面，国内焦炭第六轮提降陆续落地，市场情绪再度走弱，同时临近年末，成材需求淡季，高炉检修增多，铁水产量回落，市场观望情绪浓厚，钢厂多以刚需采购为主。总的来说，焦煤供给宽松叠加高库存是压制价格的主要逻辑，后续关注供给端停产带来的边际提振扰动，预计焦煤价格仍维持弱势，操作上，建议观望。



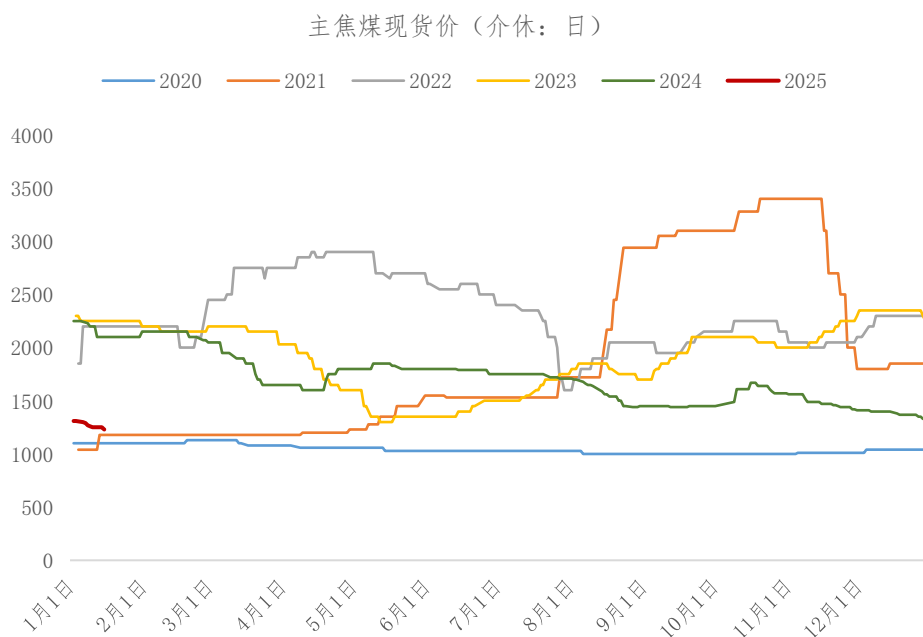
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格整体偏强，收盘报收于 1125 元/吨，前二十名多单量 168,866 手，空单量 208,313 手。

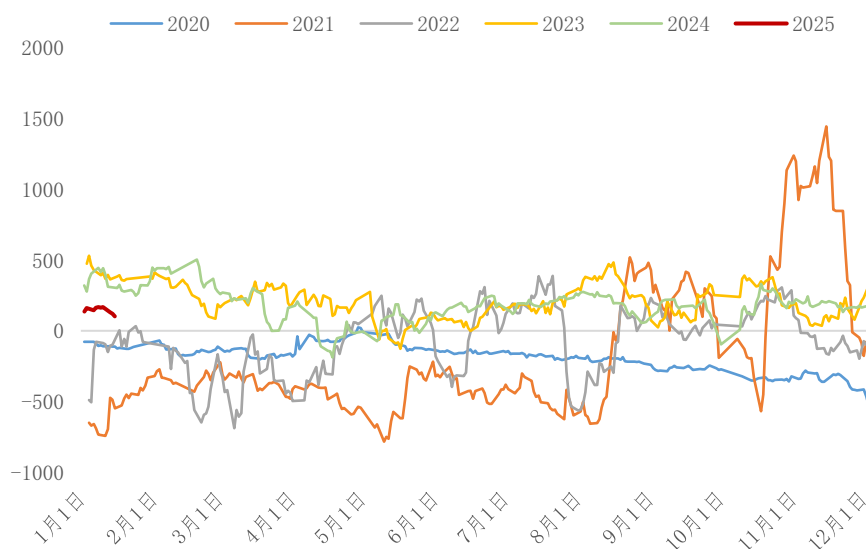
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1230元/吨，和上一个交易相比走弱。



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1230元/吨，当日活跃合约期货收盘价1125元/吨，基差105，和上一个交易相比基差走弱（上一交易日基差为168）。

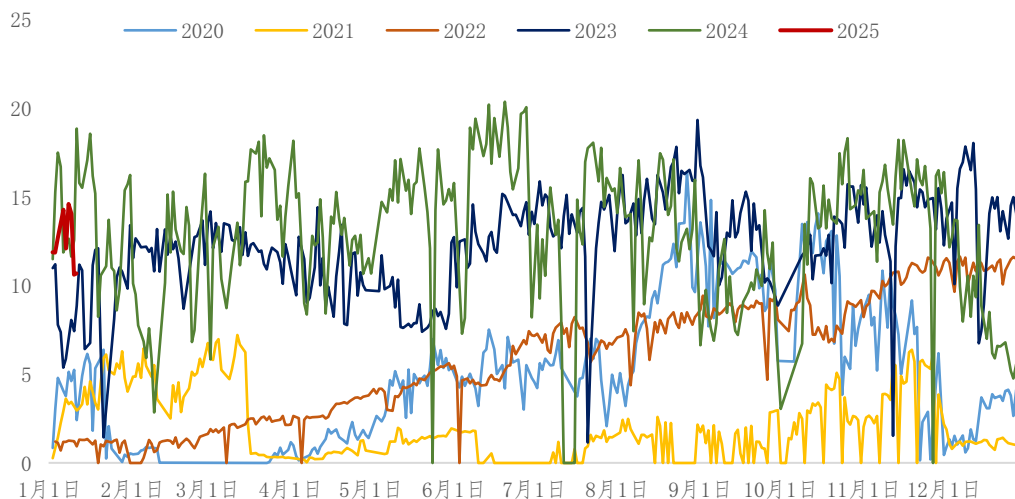
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：1月11日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭11万吨，蒙煤通关维持中性。

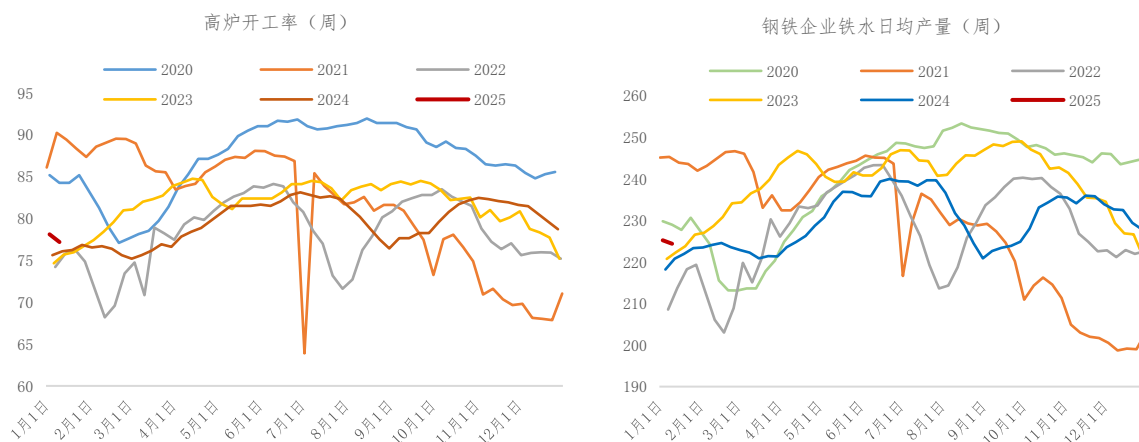
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：1月10日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率77.18%，环比下降1.18%。铁水日均产量224.37万吨，环比减少0.83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。