

【冠通研究】

供需两弱背景之下，预计后市焦煤价格偏弱

制作日期：2025年1月22日

【策略分析】

今日焦煤维持震荡，价格整体变化不大。供给方面，临近春节假期，国内煤矿陆续发布放假安排，本期国内原煤产量，炼焦煤矿山开工率均出现一定回落，边际收紧对价格形成支撑，但由于蒙煤进口水平仍然维持中性，叠加国内炼焦煤库存延续累库，供给端整体偏宽松格局暂未发生明显改变。需求方面，此前市场交易的冬储补库逻辑逐渐进入尾声，需求提振并不明显，焦炭第七轮提降落地，下游多以刚需采购为主，采购较为谨慎，后续钢厂同样进入停产，终端需求预计仍偏弱。总的来说，当下焦煤供需两弱，市场对节后需求以及“两会”有一定预期，下方或存在一定支撑，但整体仍以承压思路对待，操作上建议观望。



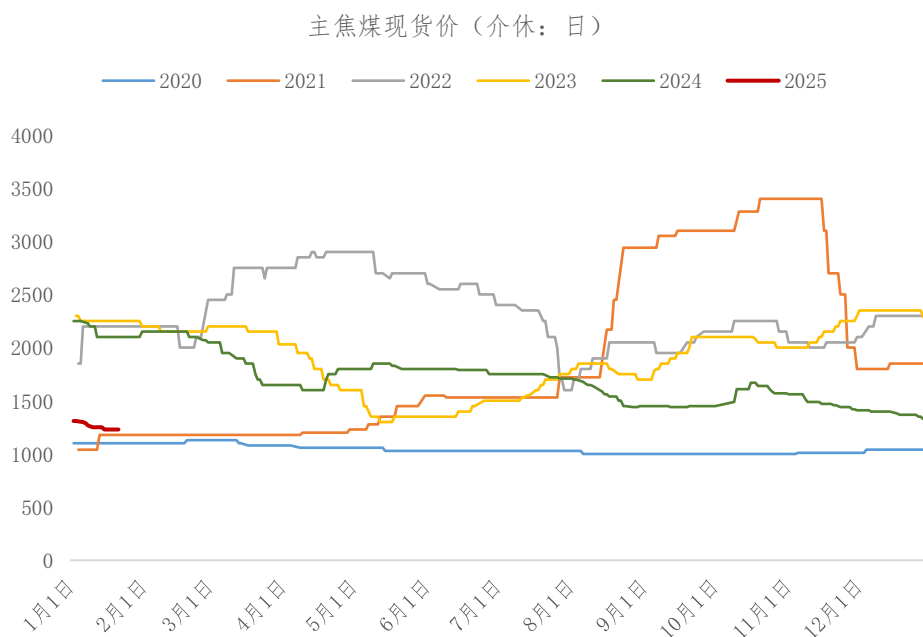
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格高位震荡，收盘报收于 1143 元/吨，前二十名多单量 155,349 手，空单量 195,190 手。

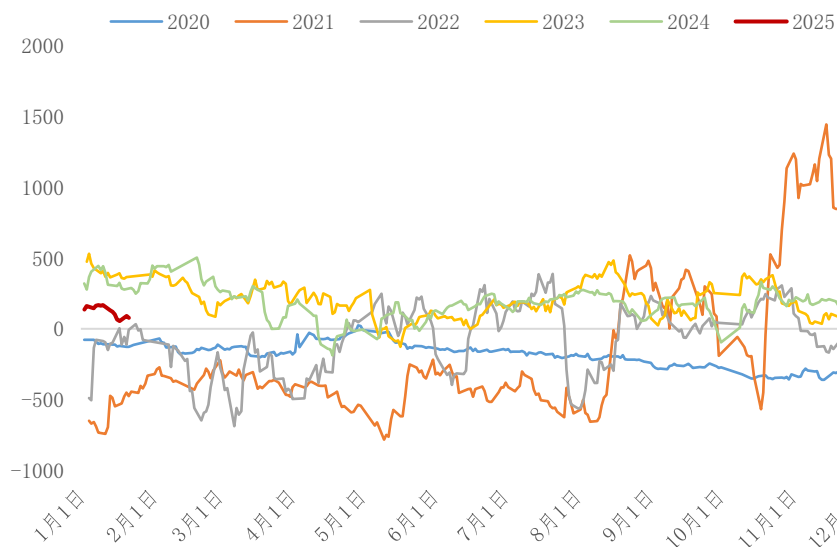
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1230元/吨，和上一个交易相比持平。



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1230元/吨，当日活跃合约期货收盘价1143元/吨，基差87，和上一个交易相比基差走强（上一交易日基差为78）。

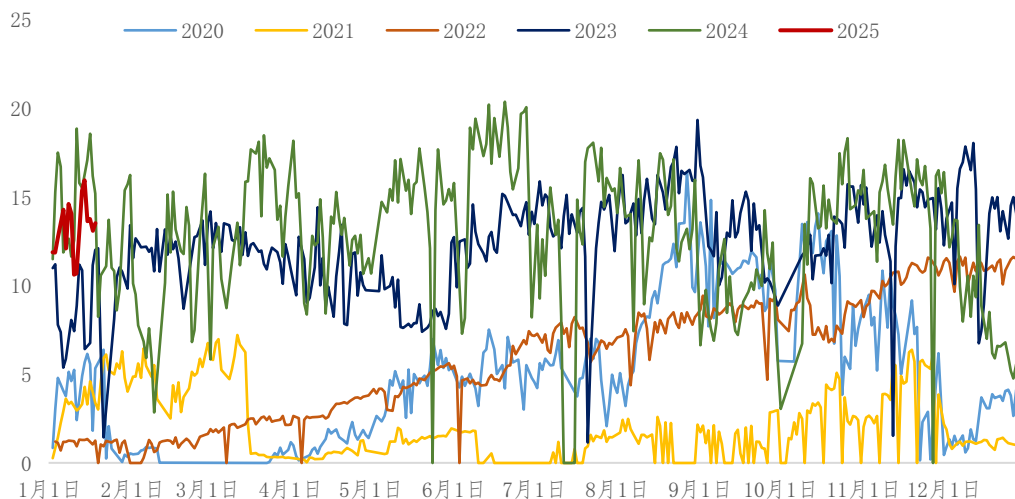
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：1月18日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭13.5万吨，蒙煤通关维持中性。

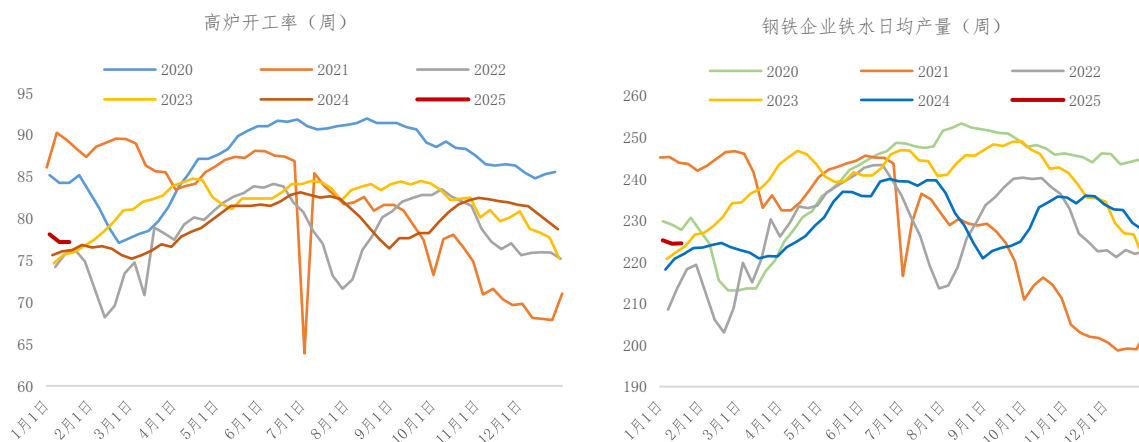
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：1月17日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率77.18%，环比持平。铁水日均产量224.48万吨，环比增加0.11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。