

【冠通研究】

铁水产量小幅抬升，预计后市焦煤价格偏弱

制作日期：2025年1月24日

【策略分析】

今日焦煤价格低位震荡。据Mysteel，上周，钢厂高炉铁水产量止跌企稳，本周247家钢厂盈利率小幅回落的情况下，高炉开工率环比增加0.8%至77.98%，炼铁产能利用率环比增加0.36%至84.64%，日均铁水产量增近万吨至225.45万吨，环比增加0.97万吨。供给方面，由于春节假期临近，国内矿场陆续停产休假，本期国内炼焦煤矿山开工率、原煤日均产量出现快速回落，国内供给方面有偏紧预期，但蒙煤日均通关仍维持偏高位置。港口焦煤库存出现回落，下游冬储接近尾声，下游钢厂、焦企库存累库，但和往年同期相比库存水平较低，后续需求端预计偏弱，本周焦炭第七轮提降落地，吨焦利润走弱带动国内焦炭产量下移，下游钢厂铁水产量有止跌企稳迹象，但在焦炭累库的情况下，价格向上驱动不强。总的来说，焦煤当下整体状况供需双弱，库存累库对比国内需求较弱是造成价格承压的主要逻辑，关注节后国内需求改善情况。



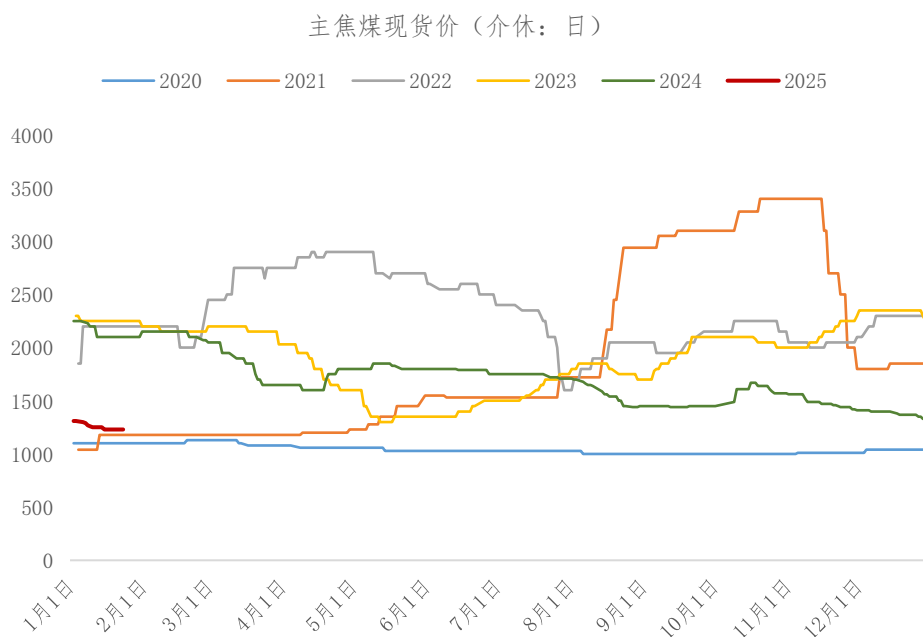
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格低位震荡，收盘报收于 1130 元/吨，前二十名多单量 161,271 手，空单量 201,847 手。

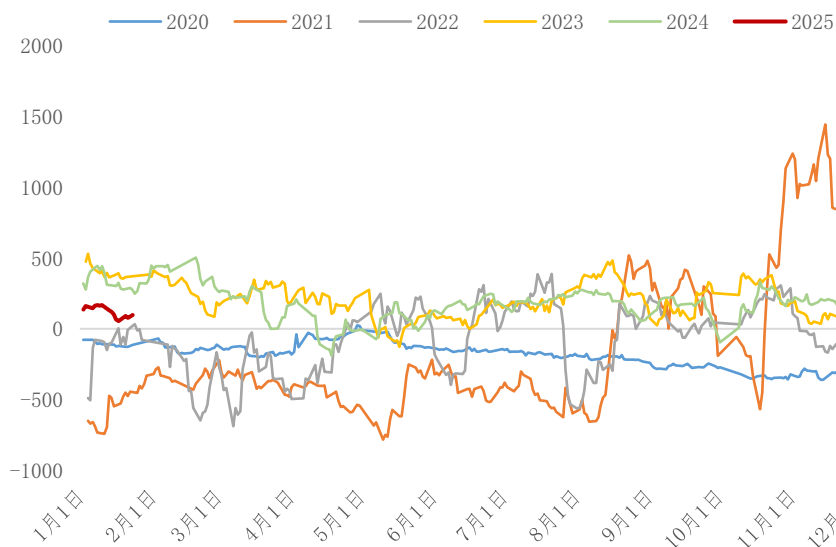
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1230元/吨，和上一个交易相比持平。



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1130元/吨，基差100，和上一个交易相比基差走强（上一交易日基差为98）。

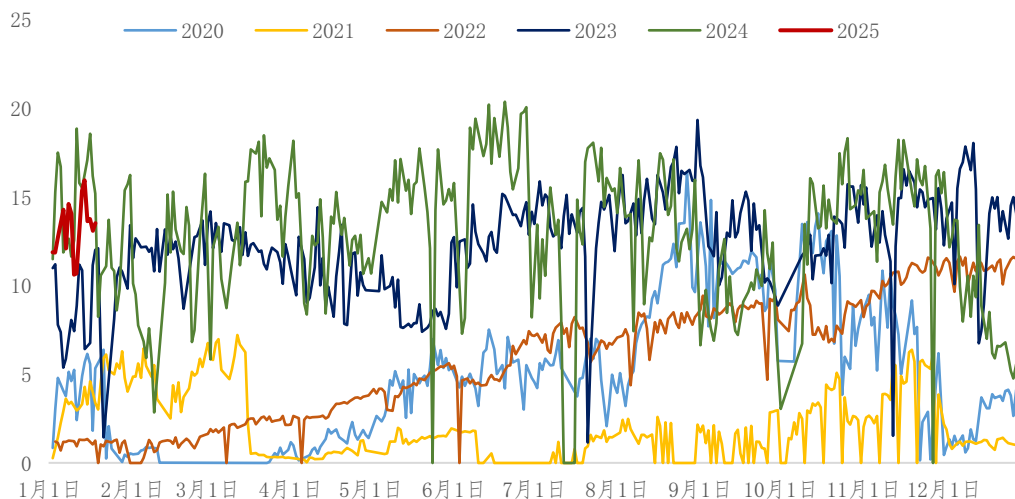
焦煤活跃合约基差



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。

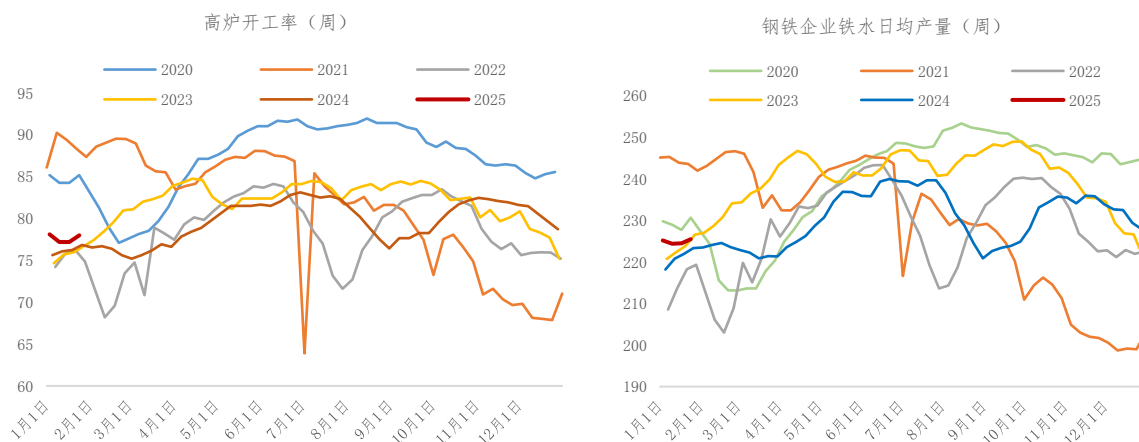
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：1月24日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率77.98%，环比微增。铁水日均产量225.45万吨，环比增加0.97万吨。

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。