

## 【冠通研究】

### 进口库存抬升，预计后市焦煤价格偏弱

制作日期：2025年2月5日

#### 【策略分析】

节后第一个交易日，黑色系整体偏弱运行，焦煤价格开盘后快速走弱，午后维持偏弱震荡，收盘重心下移。供给方面，目前焦煤延续供需宽松格局，春节假期期间，国内矿端开工率，产量均出现快速下滑。但进口方面由于蒙煤口岸仅关闭3天，日均通关量回升至中性水平，库存快速回升。需求方面，焦炭七轮提降，焦企利润再度回落，吨焦利润走弱带动国内焦炭产量下移，钢厂日均铁水产量、高炉开工率有所回升，但在焦炭累库的情况下，价格向上驱动不强。总的来说，焦煤仍维持供需宽松，库存累库对比国内需求较弱是造成价格承压的主要逻辑，节后市场情绪上或交易“两会”政策利好预期，以及焦企潜在的正反馈，后续建议关注国内需求的改善情况。短期预计焦煤价格仍偏弱，操作上前期空单注意保护，多头暂时观望。



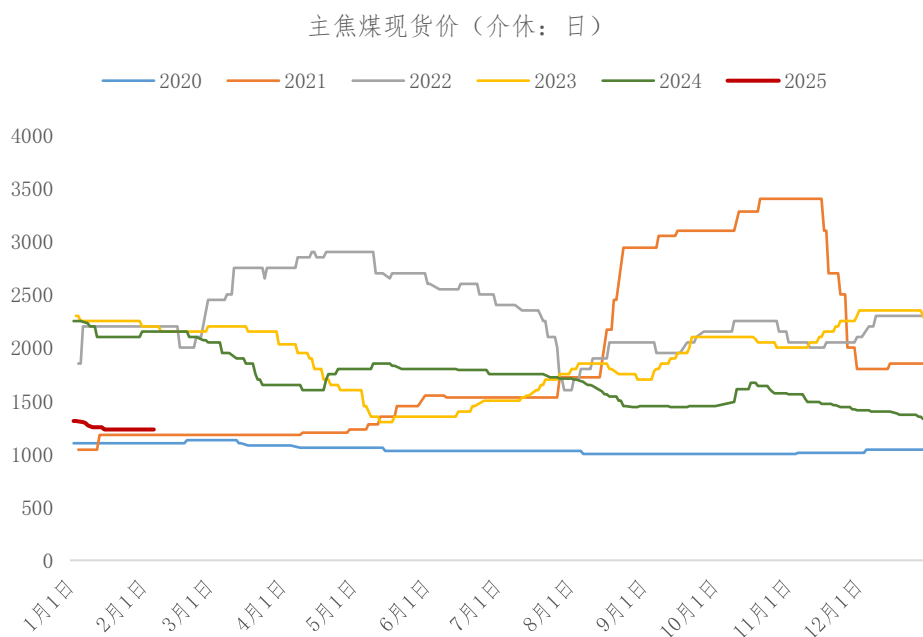
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格震荡偏弱，收盘报收于 1098 元/吨，前二十名多单量 161,719 手，空单量 206,371 手。

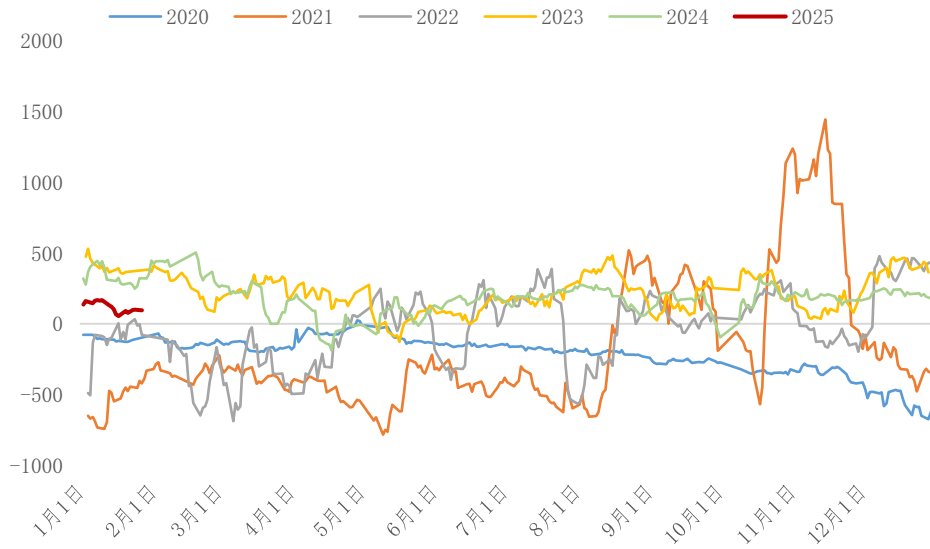
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1230元/吨，和上一个交易相比持平。



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1098元/吨，基差132，和上一个交易相比基差走强（上一交易日基差为100）。

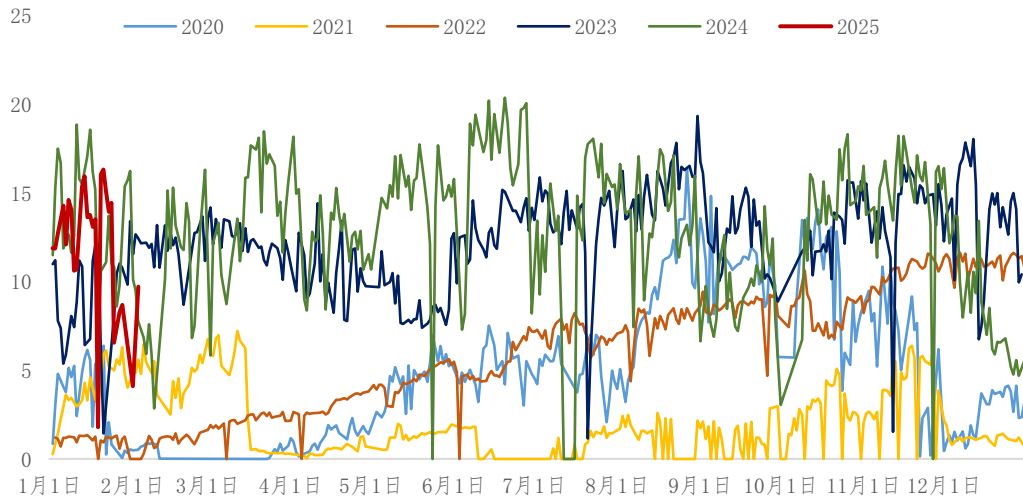
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：2月3日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭9.72万吨，蒙煤通关维持中性。

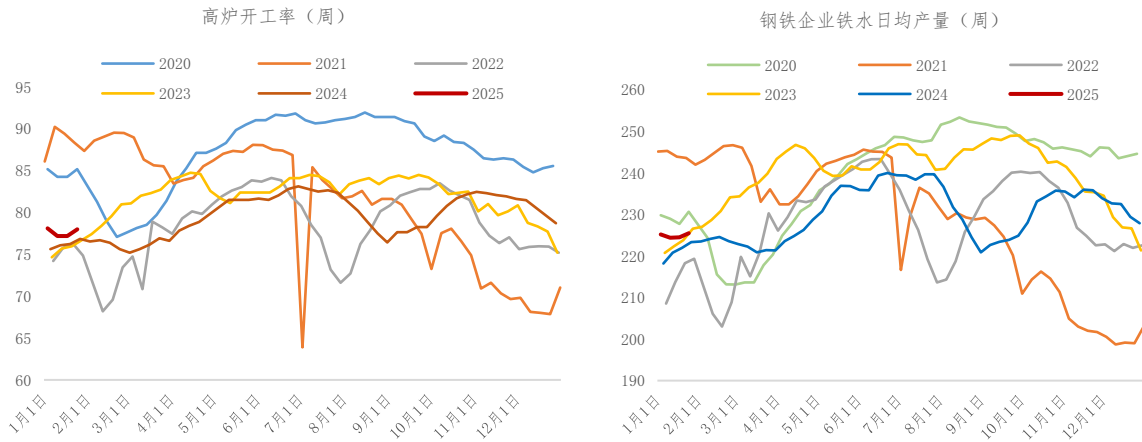
甘其毛都口岸通关量



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。