

【冠通研究】

阶段性供弱需强，预计后市焦煤价格偏弱

制作日期：2025年2月7日

【策略分析】

今日黑色系延续偏强走势，焦煤价格开盘震荡走强。供给方面，假期之后，国内矿端原煤产量、洗煤厂开工率快速回落，带动国内供给边际出现偏紧预期，但需要注意的是，蒙煤进口口岸由于放假时间较短，通关量已恢复至中性水平，尽管国内矿端边际出现收紧，导致国内精煤库存出现回落，但整体库存水平依旧远超历史同期，高库存压力依然存在。需求方面，下游焦企开工率出现抬升，终端钢厂高炉开工率企稳、日均铁水产量抬升，边际需求有所走强，同样需要警惕的是终端房地产并未看到实质转势信号，后关注宏观政策预期落地情况，短期预计焦煤价格仍维持弱势，操作上，前期空单注意保护，多头暂时观望。



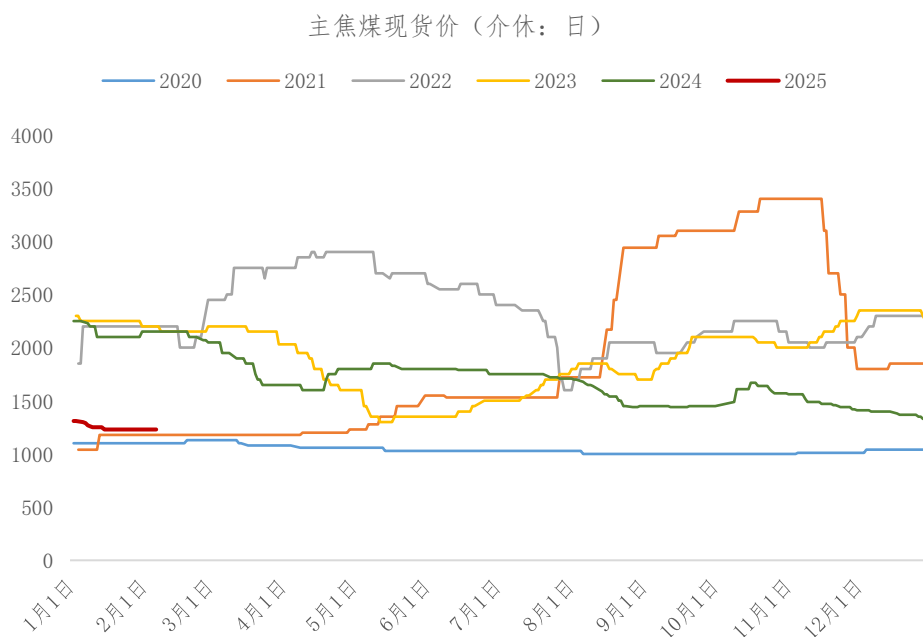
资料来源：博易大师（日线图）

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：焦煤今日价格震荡走强，收盘报收于 1153 元/吨，前二十名多单量 171,693 手，空单量 210,617 手。

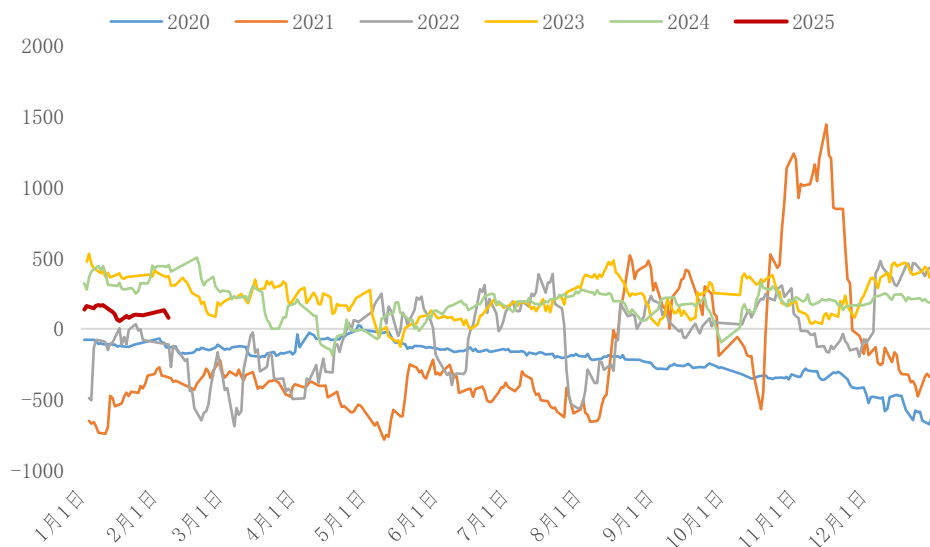
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1230元/吨，和上一个交易相比持平。



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1153元/吨，基差77，和上一个交易相比基差走弱（上一交易日基差为104）。

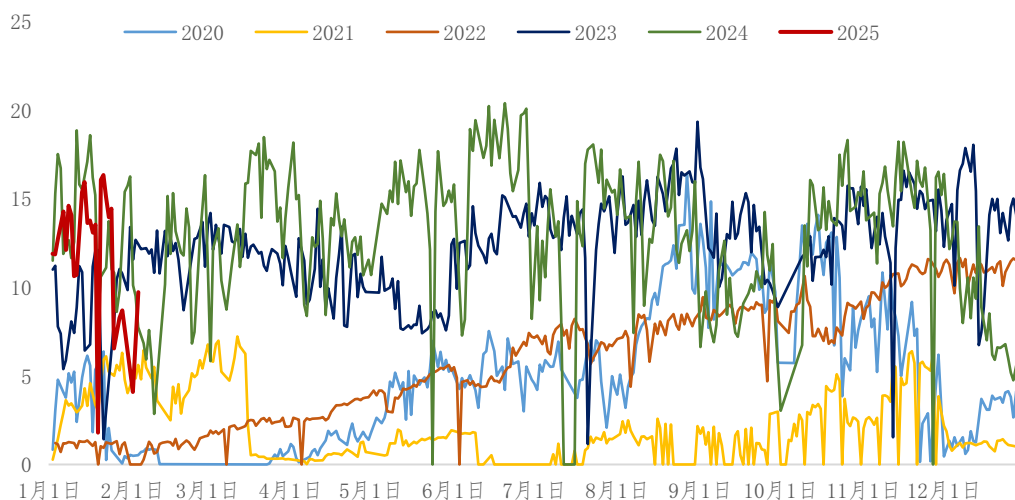
焦煤活跃合约基差



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。

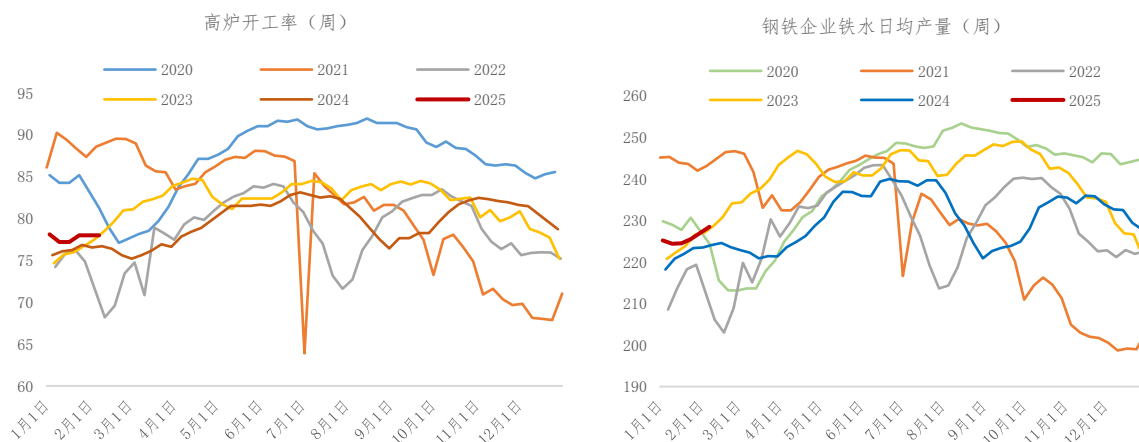
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：2月6日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率77.98%，与上期持平。铁水日均产量228.44万吨，环比增加2.99万吨。

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。