

【冠通研究】

供给侧消息扰动加大，低位震荡盘整思路对待

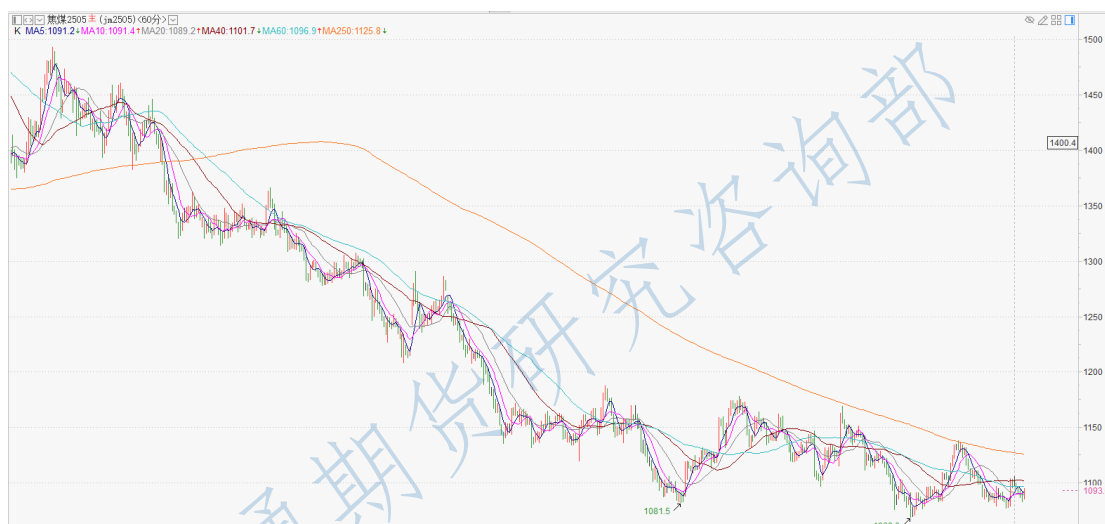
制作日期：2025 年 2 月 28 日

【策略分析】

供给侧消息扰动加大，低位震荡盘整思路对待

今日焦煤主力高开低走，偏弱运行。春节后炼焦煤矿山开工率持续回升，蒙煤进口口岸恢复，港口库存高企，整体供应充足。下游焦化企业开工回落，焦炭十轮提降落地，焦钢企业利润受到压缩，加之焦炭库存偏高，对于原料采补意愿不强；终端钢厂高炉虽延续复产，但整体复产力度较为克制，铁水增幅较小，需求难有明显好转。目前看焦煤供强需弱格局难明显转变，预计现货行情难有改善，相对利好在于焦化厂和钢厂焦煤库存偏低，对价格形成一定支撑，目前盘面运行接近仓单成本，加之近期焦煤减产消息扰动，盘面或延续低位震荡盘整态势，两会前夕宏观政策预期交易或加大盘面波动。操作上，观望为宜，前期空单注意盈利保护。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

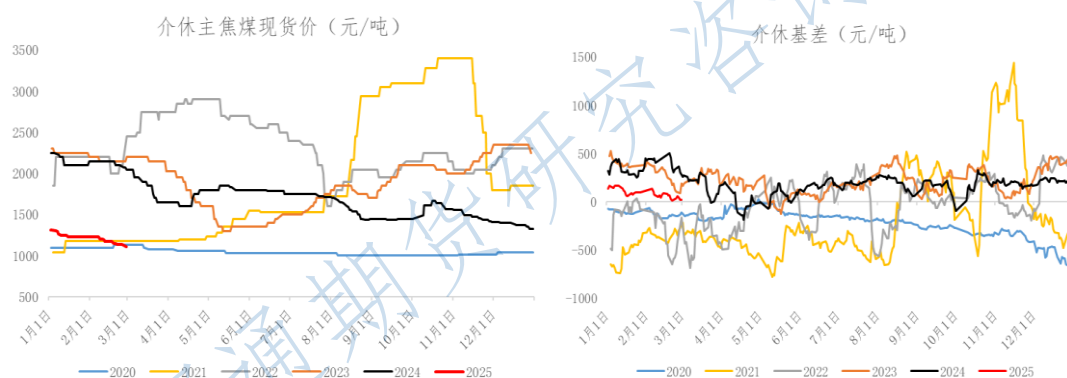
数据来源：博易，冠通期货

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。

期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后偏弱运行，最终收盘于 1093 元/吨，+4.5 元/吨，涨跌幅+0.41%。成交量 26.06 万手，持仓 38.88 万手，+2892 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 201734 手，+1883 手，前二十名空头持仓为 269228 手，+5786 手，多增空增。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1110 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。

基差方面：主力合约期货收盘价 1093 元/吨，山西介休基差 17 元/吨，较上个交易日-5.5 元/吨。

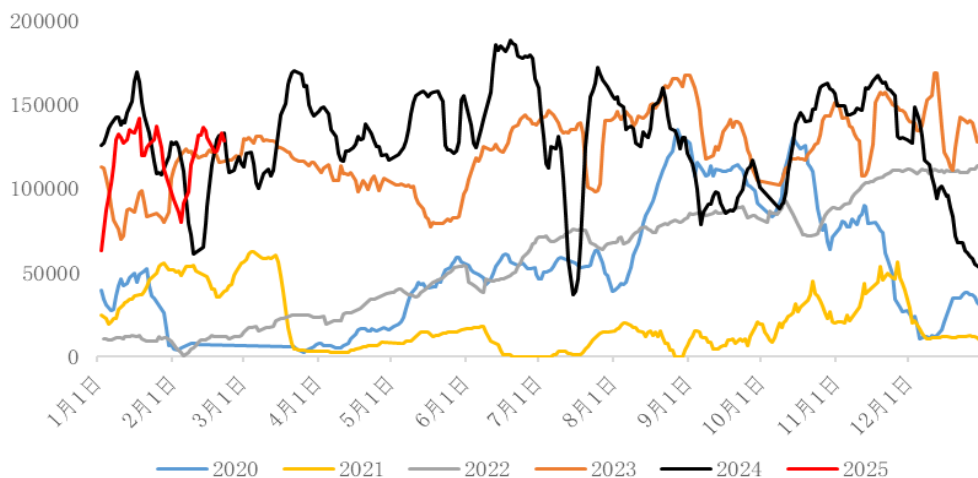


数据来源：钢联，冠通期货

【基本面跟踪】

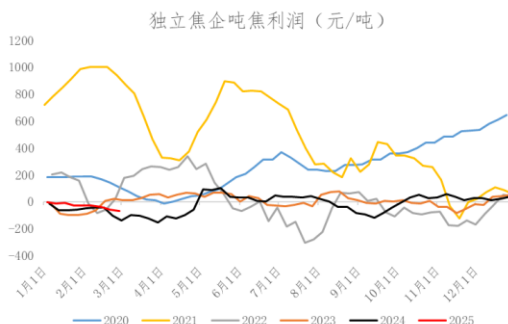
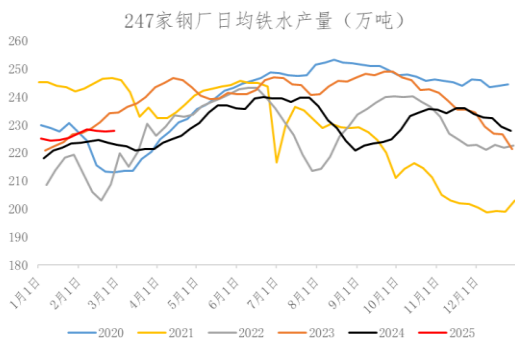
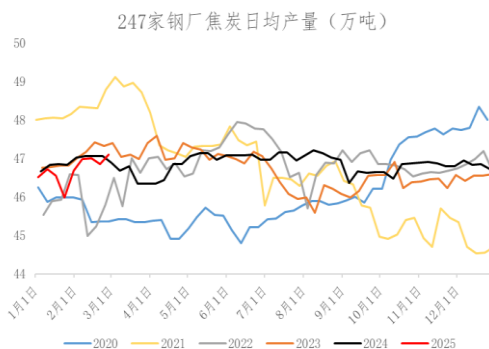
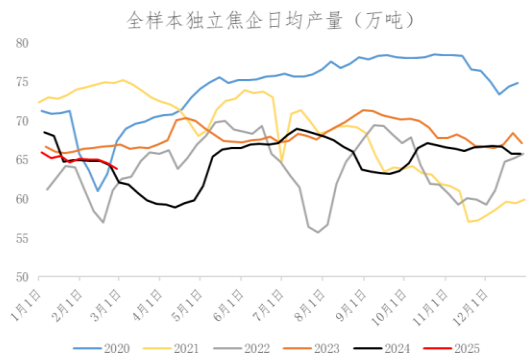
供应方面：2 月 22 日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭 8.8 万吨。

甘其毛都口岸蒙煤通关量：MA6（吨）



数据来源: 钢联, 冠通期货

需求方面：2月28日数据显示，下游独立焦企日均产量63.88万吨，环比-0.67万吨；247家钢厂焦炭日均产量47.09万吨，环比+0.25万吨。247家钢厂日均铁水产量227.94万吨，环比+0.43万吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

—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。