

【冠通研究】

河北部分地区环保限产，盘面承压偏弱运行

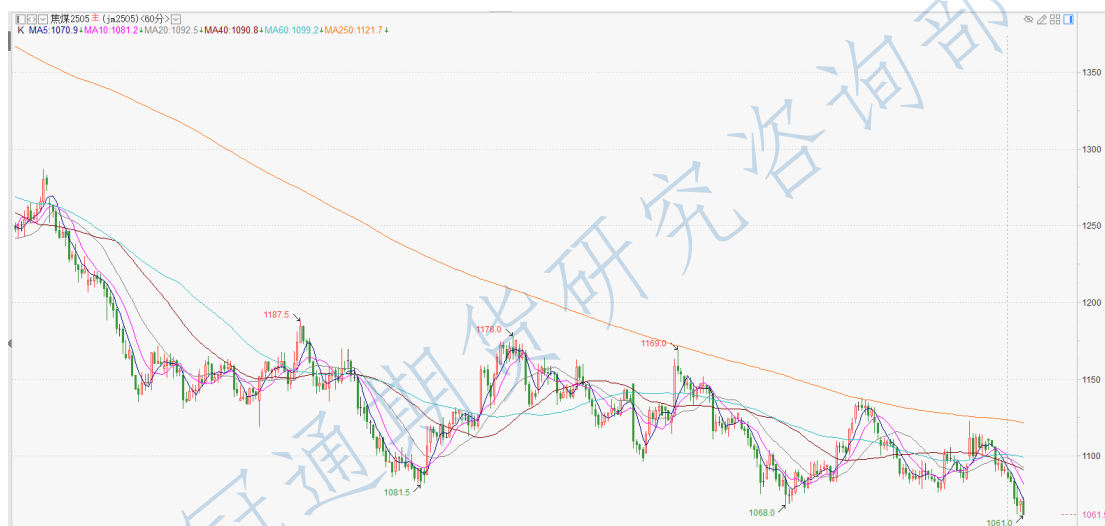
制作日期：2025 年 3 月 5 日

【策略分析】

河北部分地区环保限产，盘面承压偏弱运行

今日焦煤主力低开后增仓下行，收盘价格重心显著下移。国内焦煤维持正常生产，蒙煤通关数量在蒙古白月节后逐渐恢复；下游焦企和钢厂刚需采购为主，焦煤现货价格延续小幅下跌。我们认为终端成材需求仍偏弱，焦炭库存高企，焦企亏损压力较大，焦钢企业对于焦煤的采购需求回升缓慢，焦煤短期供大于需的格局难有明显转变。海内外宏观扰动加大，商品市场整体氛围转弱，叠加河北部分地区环保限产，粗钢减产预期强化，预计短期焦煤继续承压偏弱运行。操作上，前期空单少量持有。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

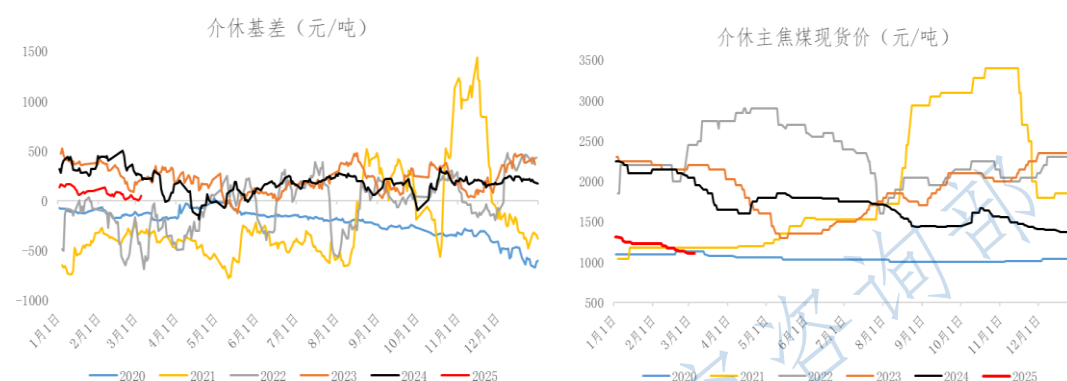
期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后增仓下行，最终收盘于 1061.5 元/吨，-36.5 元/吨，涨跌幅-3.32%。成交量 33.6 万手，持仓 42.06 万手，+36497 手，

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。

今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 217266 手，+18771 手，前二十名空头持仓为 281409 手，+18306 手，多增空增。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1110 元/吨，较上个交易日持平；部分市场炼焦煤小幅下跌。

基差方面：主力合约期货收盘价 1061.5 元/吨，山西介休基差 48.5 元/吨，较上个交易日+29.5 元/吨。

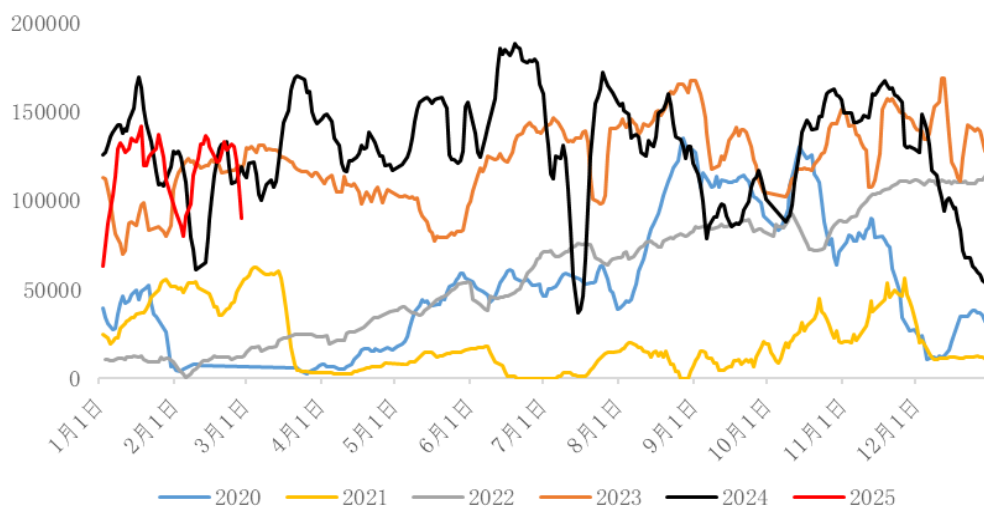


数据来源:钢联, 冠通期货

【基本面跟踪】

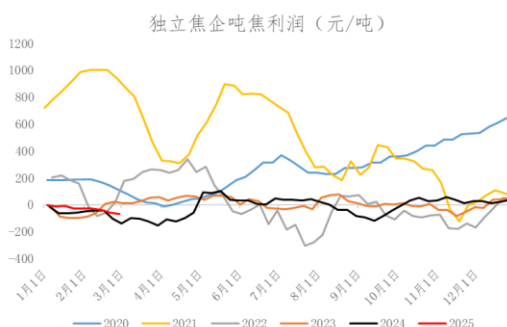
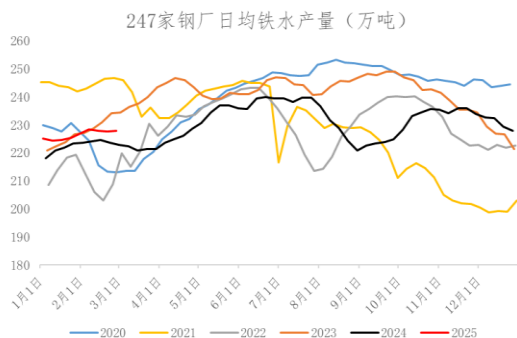
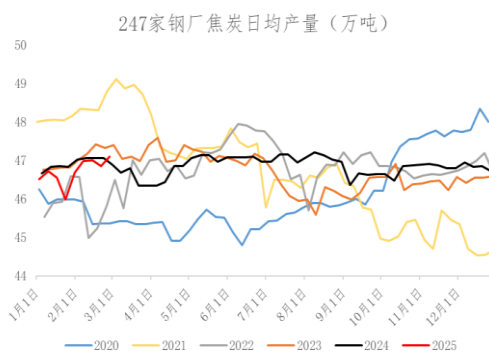
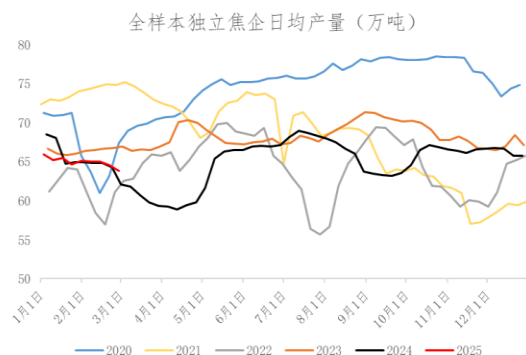
供应方面：2 月 28 日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭 2.75 万吨。蒙古白月节 3.1-3.2 日闭关，因此通关量明显回落。

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。