

## 【冠通研究】

### 粗钢减产消息继续发酵，炉料端短期仍承压

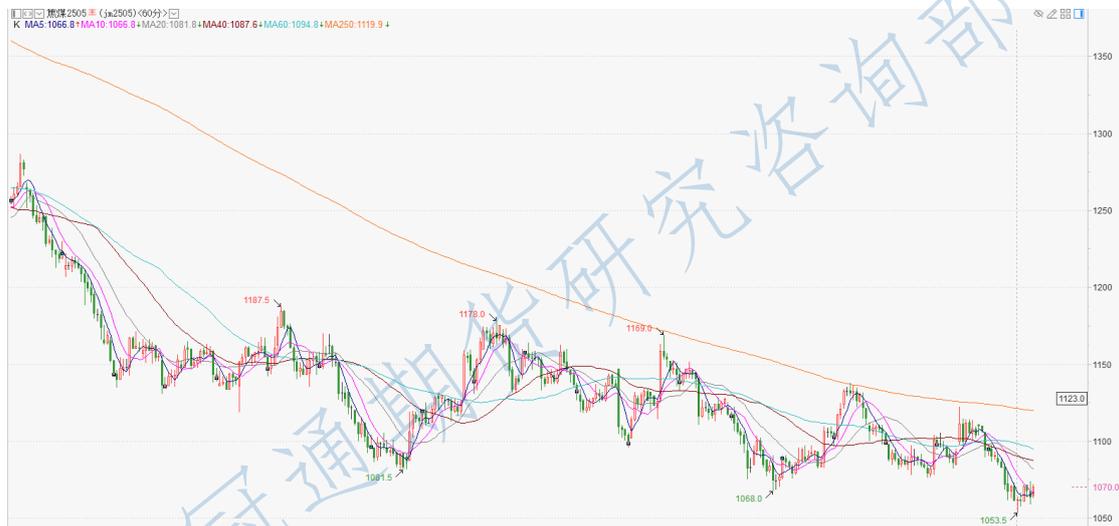
制作日期：2025年3月6日

#### 【策略分析】

粗钢减产消息继续发酵，炉料端短期仍承压

今日焦煤主力低开后略偏强震荡，收盘价格重心小幅上移。国内煤矿继续复产、炼焦煤开工率继续回升，进口煤资源充足、港口库存高企；下游焦企和钢厂刚需采购为主，但随着近期产地煤价大幅下降以及长协矿下调价格，拉运好转，煤矿库存去化。当下看，焦煤供需矛盾仍显著，材端复产克制，对焦炭焦煤刚需采购，焦企十轮提降后亏损压力较大，对于焦煤的需求支撑亦较为有限。近期粗钢减产预期愈演愈烈，炉料端受抑制明显，短期预计焦煤延续承压偏弱运行态势。操作上，前期空单少量持有，不过分追空。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

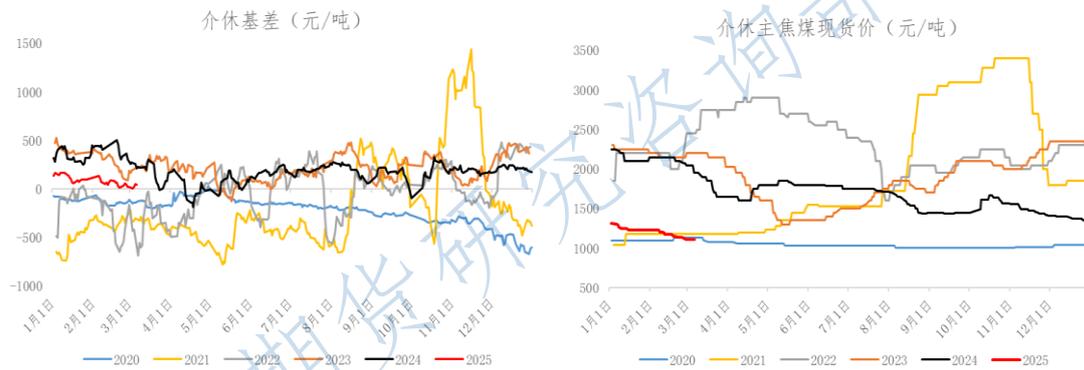
期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后减仓上行，最终收盘于 1070 元/吨，-4.5 元/吨，涨跌幅-0.42%。成交量 26.3 万手，持仓 41.7 万手，-3525 手，今日

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。

焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 216182 手，-1083 手，前二十名空头持仓为 277352 手，-2747 手，多减空减。

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。

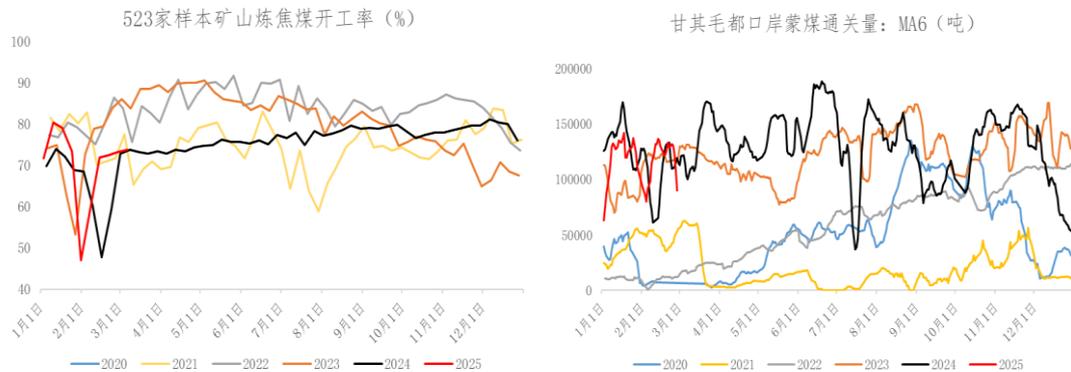
基差方面：主力合约期货收盘价 1070 元/吨，山西介休基差 40 元/吨，较上个交易日-8.5 元/吨。



数据来源：钢联，冠通期货

### 【基本面跟踪】

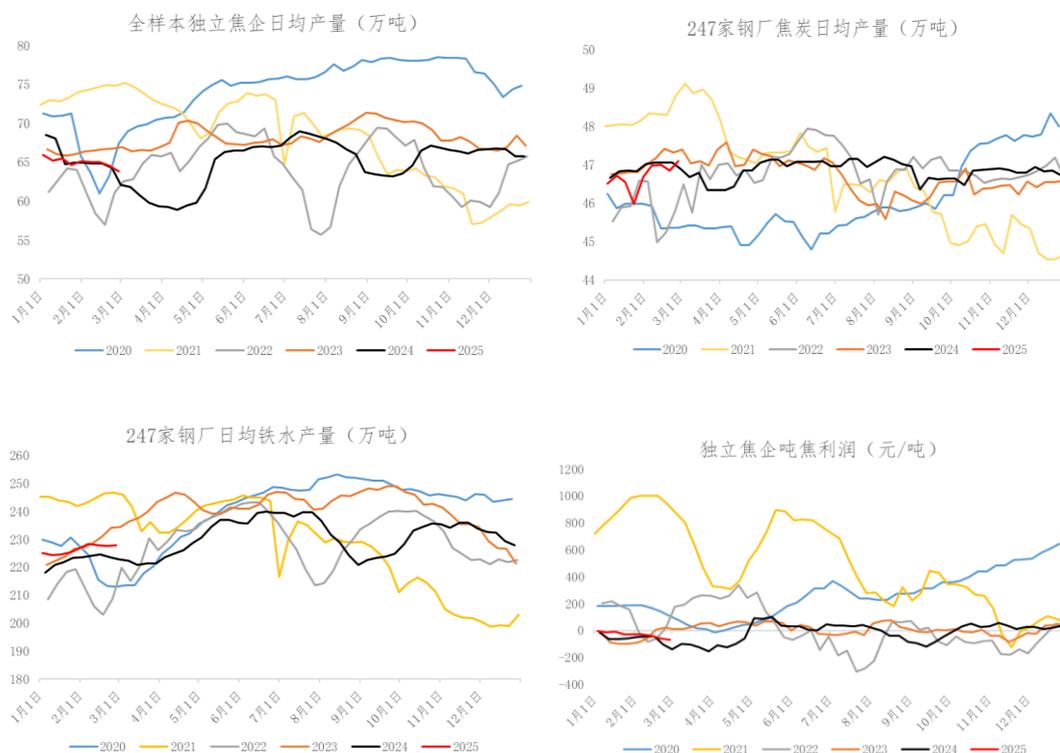
供应方面：钢联数据，国内 523 家样本矿山炼焦煤开工率 84.76%，环比+0.97 个百分点；精焦煤日均产量 73.75 万吨，环比+0.54 万吨。3 月 5 日甘其毛都口岸日通关车次 789 辆，日环比-66 辆。



数据来源：钢联，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。

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

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。

---

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。