

【冠通研究】

短期低位震荡，关注材端需求强度

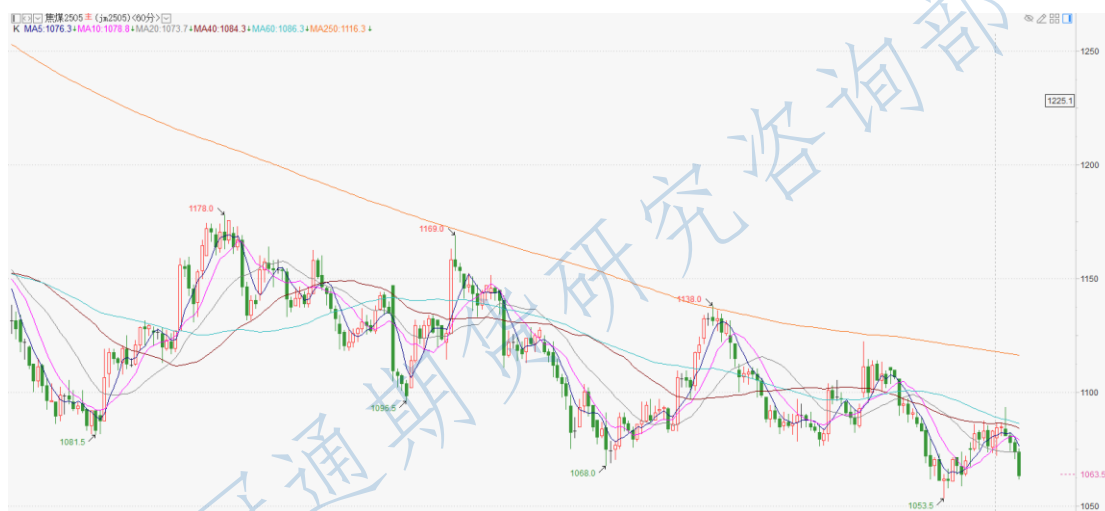
制作日期：2025 年 3 月 10 日

【策略分析】

短期低位震荡，关注材端需求强度

今日焦煤主力高开后冲高回落，收盘价格重心下移。国内矿山延续复产态势，但受制于近期环保限产，整体增产力度有限；短期蒙煤通关数量因节日原因下滑，但港口库存同比明显偏高，进口资源充足。下游焦企亏损压力较大，对原料采购谨慎；国内煤价承压阴跌，但前期快速下跌后，部分资源性价比回升，矿山呈现去库态势。我们认为短期焦煤供需宽松格局难有明显改善，下游焦钢企业对于原料继续主动降库存，但材端仍处复产进程中，刚需采购预计形成一定支撑，短期建议承压低位震荡思路对待，此外需关注粗钢减产预期带来的扰动。操作上，前期空单逢低逐渐减仓止盈。2505 合约下方支撑关注 1000-1050 元/吨。

【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

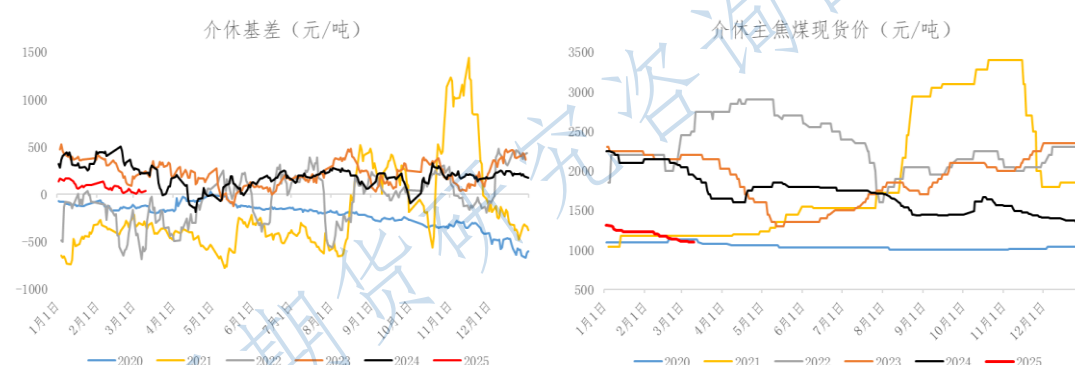
数据来源：博易，冠通期货

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 合约高开后冲高回落，最终收盘于 1063.5 元/吨，-14.5 元/吨，涨跌幅-1.35%。成交量 29.85 万手，持仓 37.56 万手，-9381 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 194396 手，-6548 手，前二十名空头持仓为 250182 手，-2115 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；蒙 5#主焦精煤自提价 1050 元/吨，较上个交易日持平。

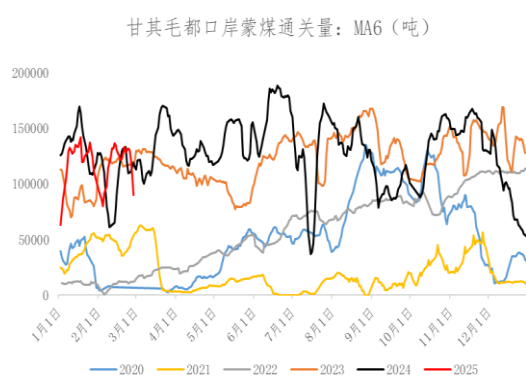
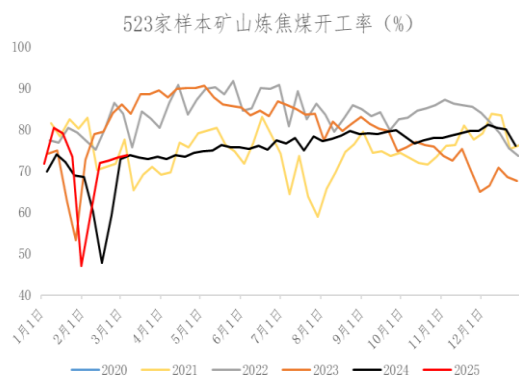
基差方面：主力合约期货收盘价 1063.5 元/吨，山西介休基差 36.5 元/吨，较上个交易日+19.5 元/吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

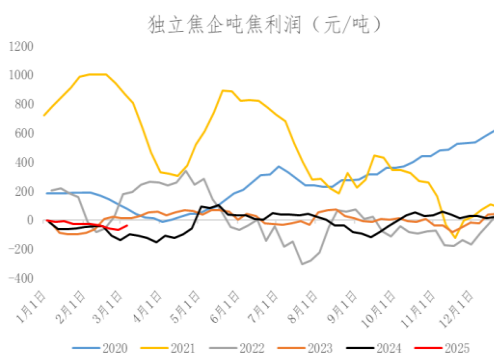
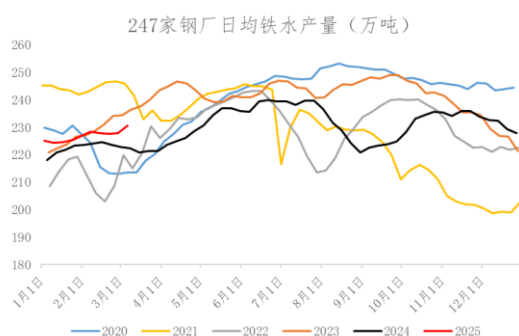
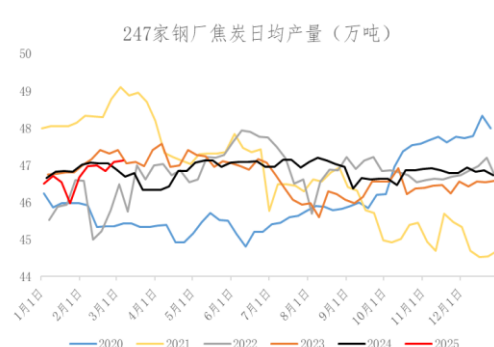
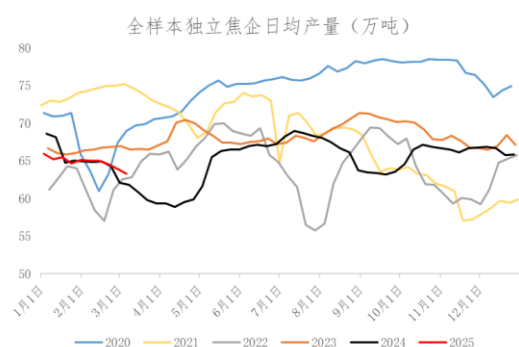
【基本面跟踪】

供应方面: 2月28日-3月6日当周, 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

需求方面: 3月7日数据显示, 下游独立焦企日均产量 63.23 万吨, 环比-0.65 万吨; 247 家钢厂焦炭日均产量 47.12 万吨, 环比+0.03 万吨。247 家钢厂日均铁水产量 230.51 万吨, 环比+2.57 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。