

【冠通研究】

需求端缺乏弹性，短期低位震荡

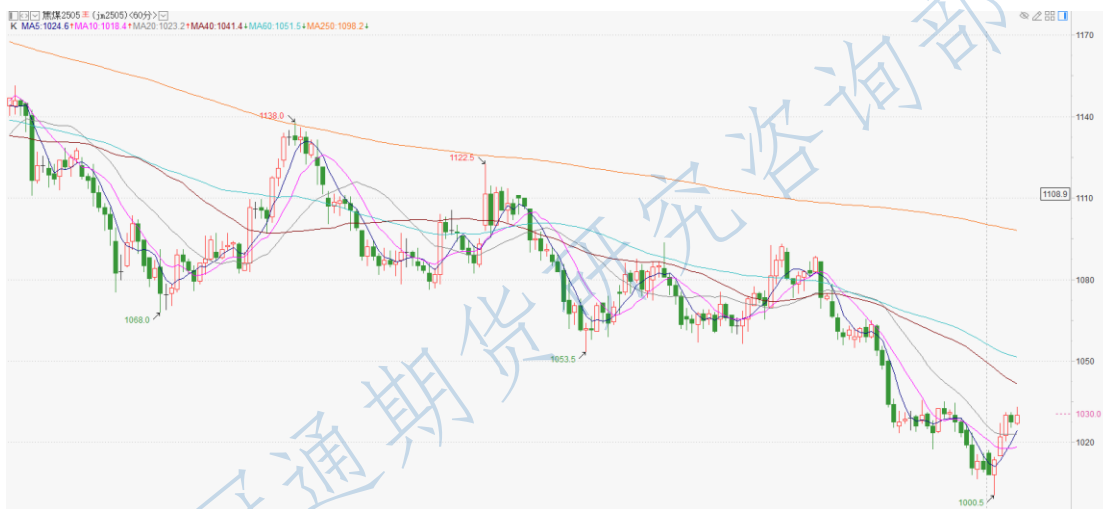
制作日期：2025 年 3 月 24 日

【策略分析】

需求端缺乏弹性，短期低位震荡

今日焦煤主力低开后先跌后涨，收盘价格重心上移。国内矿山继续复产，安监加严限制增幅，蒙煤通关量再度回升，进口资源充足，港口库存偏高。当下终端需求恢复中，高炉持续复产，对煤焦需求形成边际支撑，但焦炭库存压力较大，加之高炉复产相对克制，煤焦需求缺乏弹性。短期看，当下成材需求仍未见顶，铁水拐点也未出；但是焦煤再度转向累库，基本面供需宽松态势暂时难有明显缓和，盘面小幅升水，短期双焦低位震荡思路对待，前期空单少量持有。2505 合约下方支撑关注 980-1000 元/吨附近。

【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

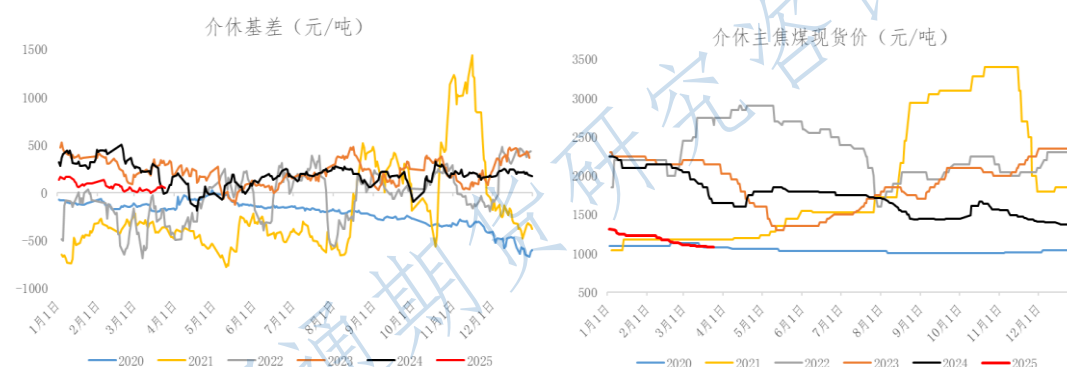
期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后先跌后涨，日内减仓上行，最终收盘于 1030 元/吨，+11.5 元/吨，涨跌幅+1.13%。成交量 29.85 万手，持仓 37.09 万

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。

手，-24995 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 186823 手，-11328 手，前二十名空头持仓为 243611 手，-15709 手，多减空减。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1080 元/吨，较上个交易日持平；蒙 5#主焦原煤自提价 840 元/吨，较上个交易日持平。

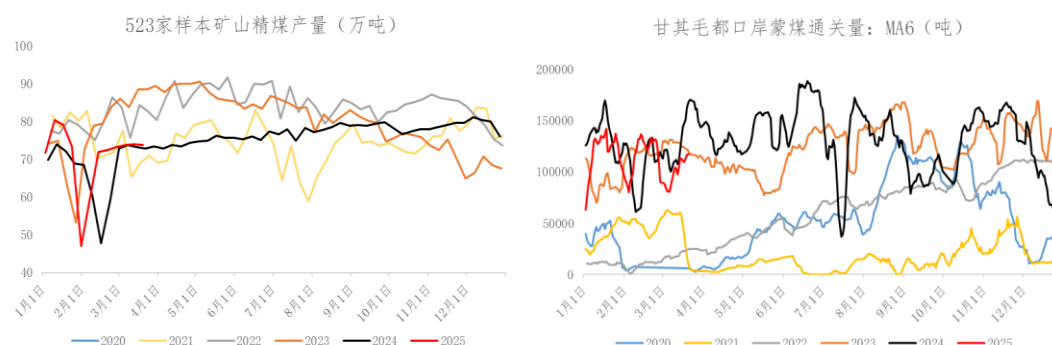
基差方面：主力合约期货收盘价 1030 元/吨，山西介休基差 50 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

【基本面跟踪】

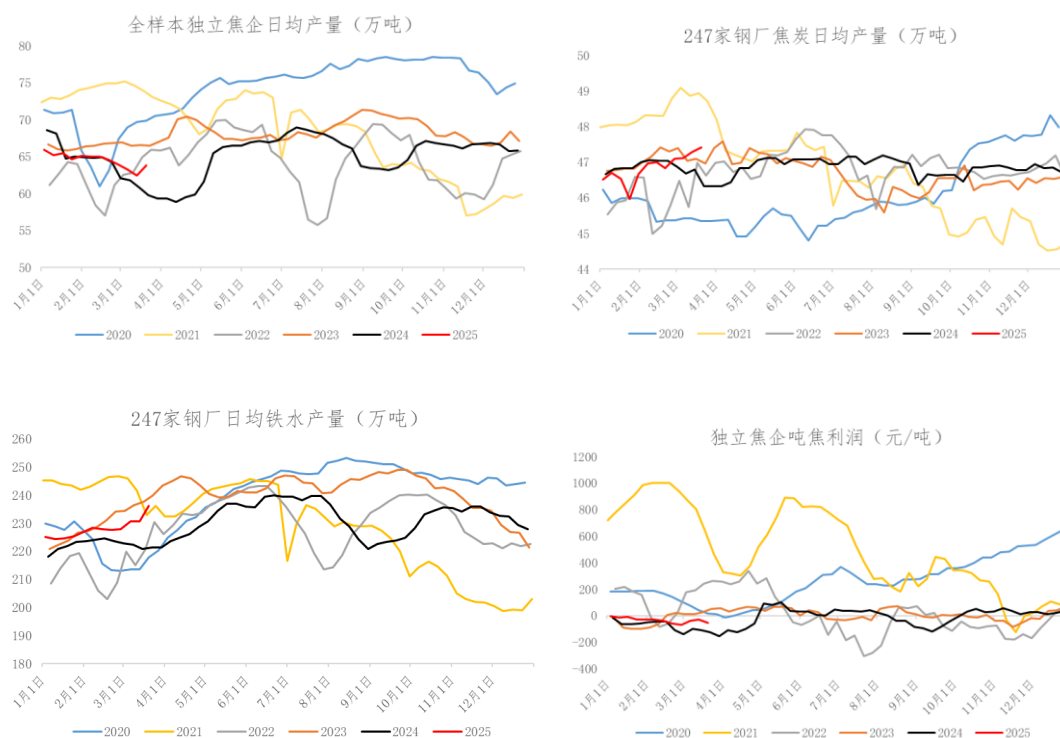
供应方面: 3月14日-3月21日当周, 国内523家样本矿山炼焦煤开工率84.06%, 环比-0.84个百分点; 精焦煤日均产量73.69万吨, 环比-0.26万吨。3月22日甘其毛都口岸日通关量135675吨, 日环比+17010吨。



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。

需求方面：3月14日-3月21日，下游独立焦企日均产量63.81万吨，环比+1.35万吨；247家钢厂焦炭日均产量47.42万吨，环比+0.14万吨。247家钢厂日均铁水产量236.26万吨，环比+5.67万吨。



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。