

【冠通研究】

短期低位震荡，空单逐渐止盈

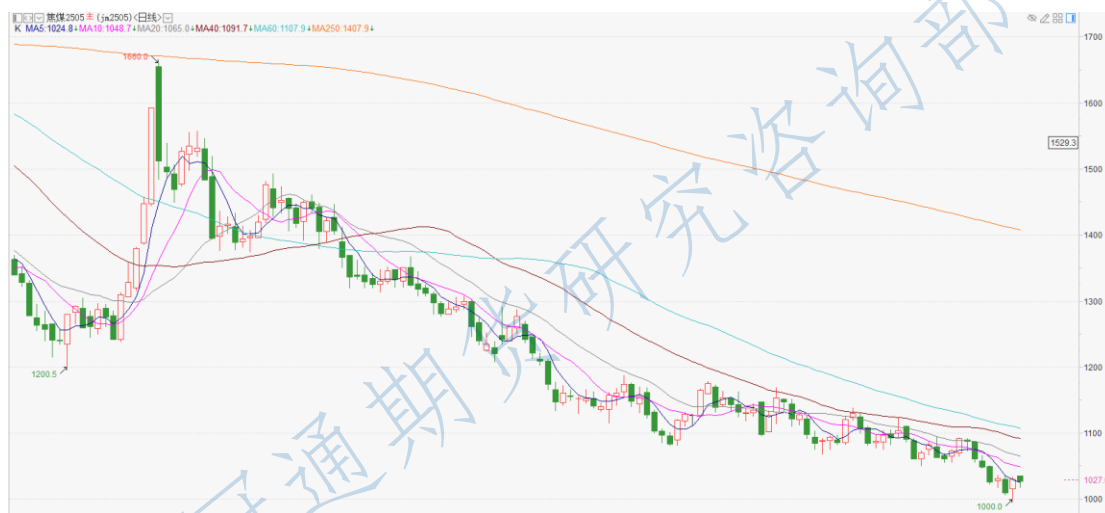
制作日期：2025 年 3 月 25 日

【策略分析】

短期低位震荡，空单逐渐止盈

今日焦煤主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心下移。供给端承压明显，下游焦炭受环保限产影响减弱产量有所恢复，但焦炭库存中高，十一轮提降后亏损压力较大，焦煤需求端有支撑无弹性。我们认为铁水尚未见顶，短期产业链负反馈预期不强，但粗钢减产愈演愈烈，对炉料端形成抑制，加之移仓换月阶段，预计短期焦煤低位震荡为主，前期空单逢低逐渐止盈。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

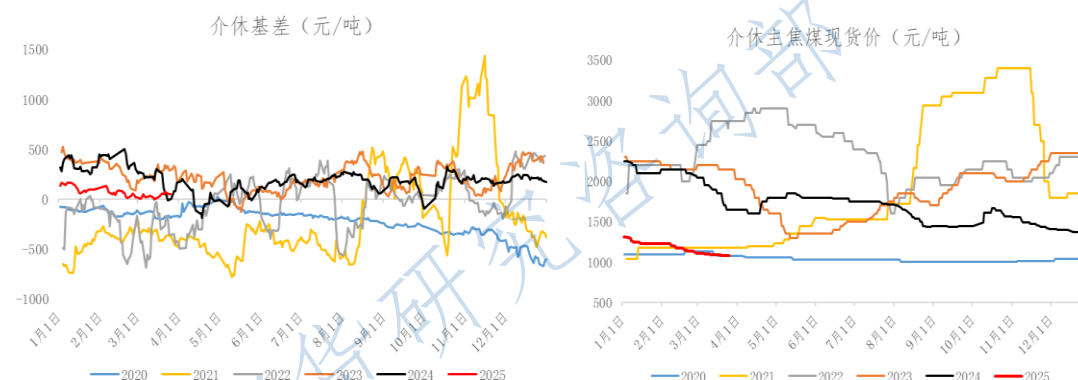
数据来源：博易，冠通期货

期货方面：焦煤主力 JM2505 合约高开后偏弱运行，最终收盘于 1027 元/吨，+8.5 元/吨，涨跌幅+0.83%。成交量 18.99 万手，持仓 36.89 万手，-1989 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 184978 手，-1615 手，前二十名空头持仓为 240085 手，-3138 手，多减空减。

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。

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 860 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。

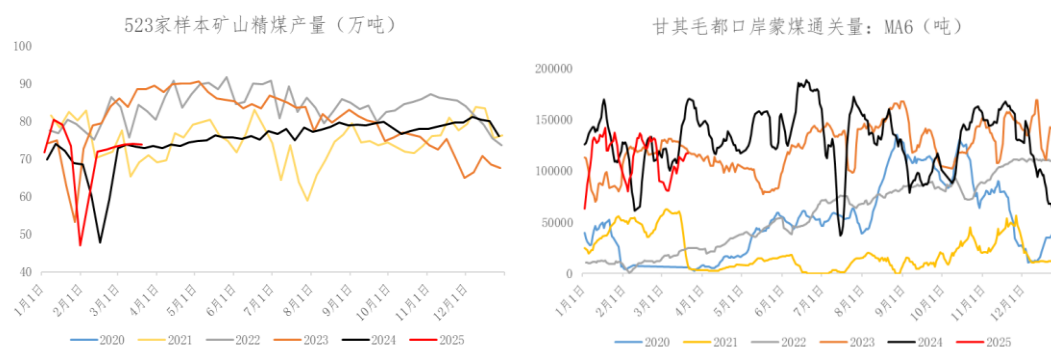
基差方面：主力合约期货收盘价 1027 元/吨，山西介休基差 53 元/吨，较上个交易日+3 元/吨。



数据来源:钢联, 冠通期货

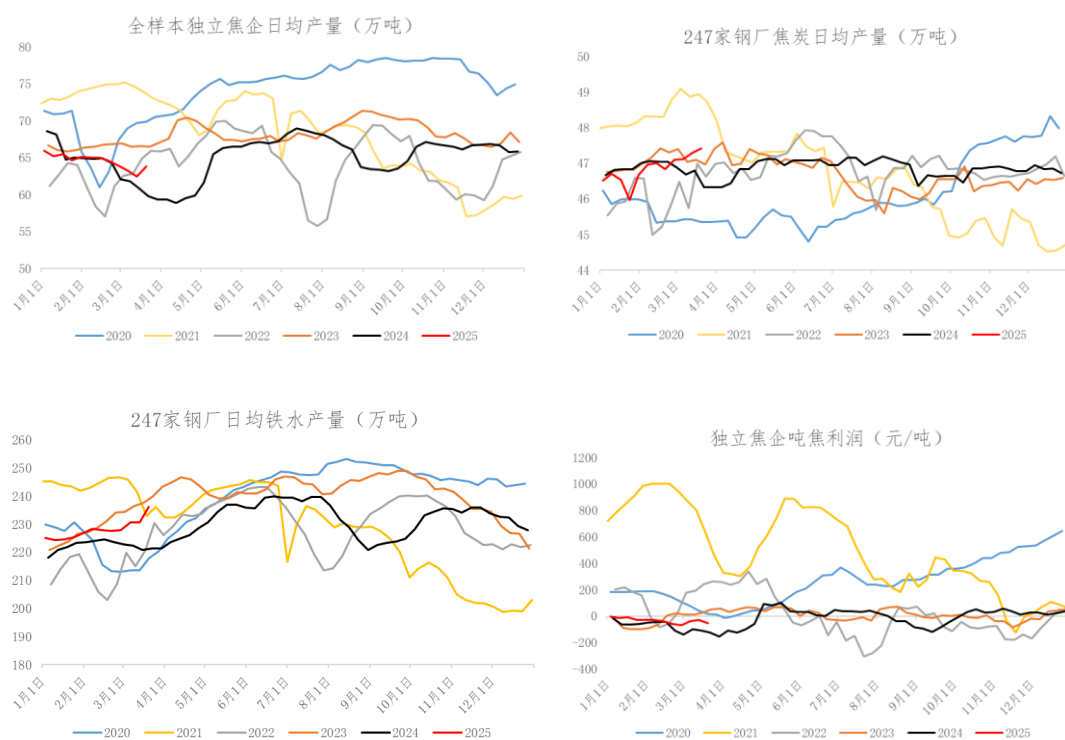
【基本面跟踪】

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

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。