

【冠通研究】

近月跌停带动主力破位，短期焦煤弱勢震荡

制作日期：2025 年 3 月 31 日

【策略分析】

近月跌停带动主力破位，短期焦煤弱勢震荡

今日黑色系整体下挫，焦煤破位下跌领跌黑色系，近月 04 合约跌停。环保限产影响减弱，国内矿山开工明显抬升，蒙煤通关量回升，供应端压力仍较大。下游钢焦企业开工继续回升，但焦炭库存中等偏高，十一轮提降后亏损压力较大，铁水增幅放缓，后续复产高炉较少，煤焦需求回升空间有限。近期现货市场焦煤竞拍价格上涨，但是黑链整体预期偏弱，04 合约最后一个交易日资金博弈跌停带动主力合约破位下跌，我们认为短期黑链缺乏强力的上涨驱动，焦煤供需宽松格局难有转变，焦煤短期仍弱勢震荡思路对待。

【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

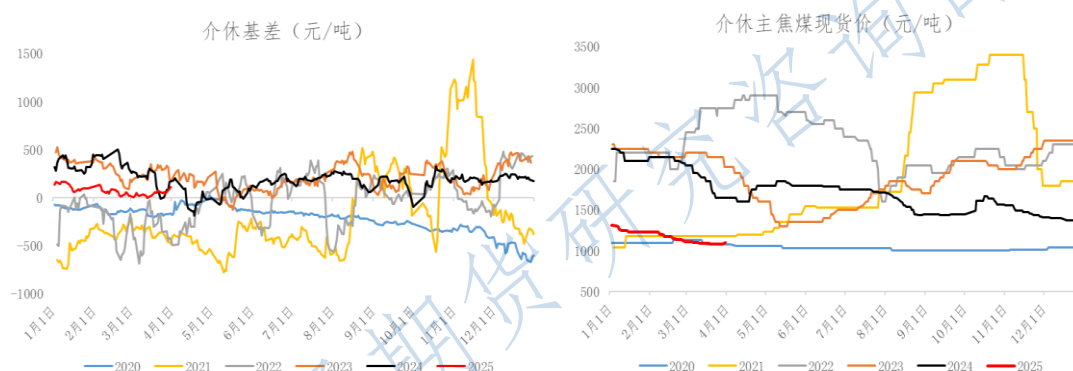
期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后增仓下行，最终收盘于 988.5 元/吨，-35 元/吨，涨跌幅-3.42%。成交量 34.38 万手，持仓 36.82 万手，+23214 手，今

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。

日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 183460 手，+13137 手，前二十名空头持仓为 236287 手，+11379 手，多增空增。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1100 元/吨，较上个交易日+20 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 860 元/吨，较上个交易日-5 元/吨。

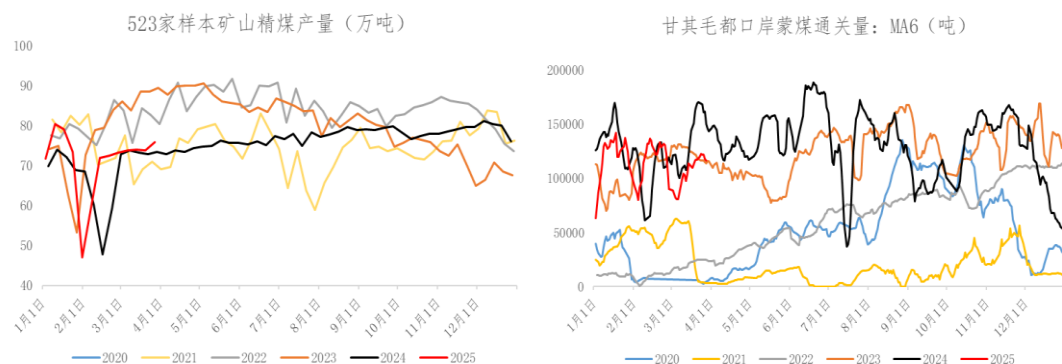
基差方面：主力合约期货收盘价 1024 元/吨，山西介休基差 111.5 元/吨，较上个交易日+55.5 元/吨。



数据来源:钢联,冠通期货

【基本面跟踪】

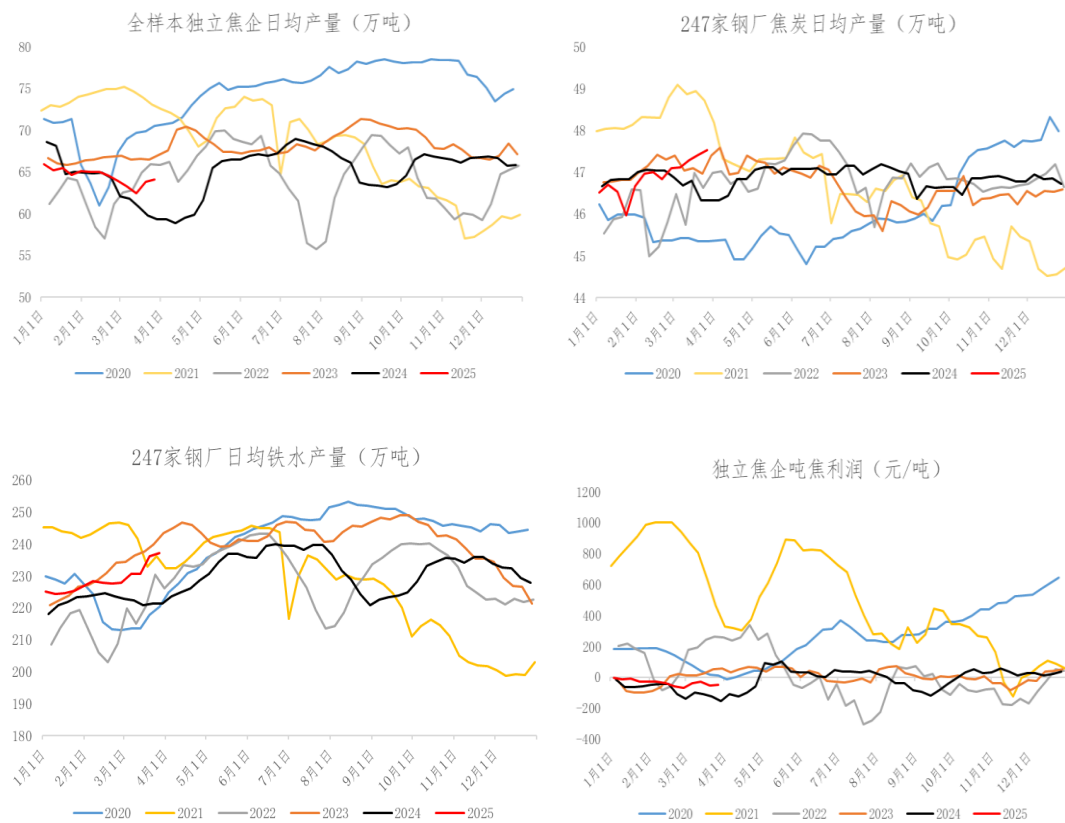
供应方面:3月21日-3月28日当周,国内523家样本矿山炼焦煤开工率84.76%,环比+0.7个百分点;精焦煤日均产量75.88万吨,环比+2.19万吨。3月29日甘其毛都口岸日通关量127980吨,日环比+33750吨。



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21日-3月27日，下游独立焦企日均产量64.13万吨，环比+0.32万吨；247家钢厂焦炭日均产量47.53万吨，环比+0.11万吨。247家钢厂日均铁水产量237.28万吨，环比+1.02万吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。