【冠通研究】

宏观利空带动商品整体下挫，短期焦煤低位震荡

制作日期：2025 年 4 月 7 日

【策略分析】

宏观利空带动商品整体下挫，短期焦煤低位震荡

美国对多国加征关税，中国反制，国际贸易形势恶化，节后首个交易日国内股期两市跳空低开消化利空，焦煤主力大幅低开后震荡上行。环保限产影响减弱，国内矿山开工率抬升明显，进口煤资源充足，口岸库存高位运行。下游钢焦企业开工继续回升，焦企一轮提涨；国内焦煤竞拍价格上涨，出货好转，但是海外资源价格仍承压，蒙古国大塔矿 2025 年第二季度蒙 5#原煤坑口价格较 2025 年一季度下调 10.5 美金/吨左右。短期看，焦煤供需双增，现货市场情绪有所回暖，但需求端缺乏弹性，供需宽松格局难有明显转变；节后首日大幅下挫消化利空情绪，考虑到目前焦煤估值偏低，基本面变动有限，我们预计焦煤短期低位震荡为主。

【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 合约低开后震荡，最终收盘于 977 元/吨，-20.5 元/吨，涨跌幅-2.06%。成交量 25.06 万手，持仓 28.22 万手，-35249 手，今日焦

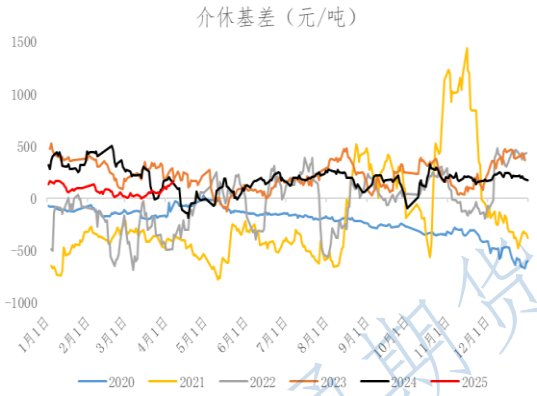
冠通期货研究咨询部

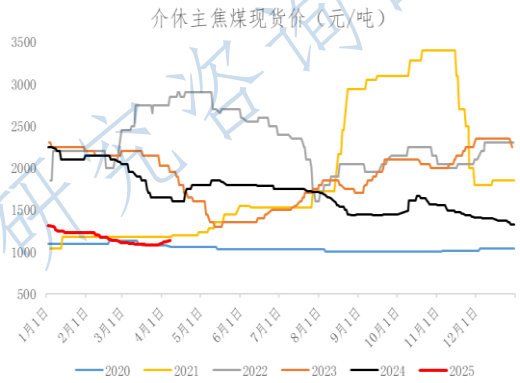
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

煤 2505 合约前二十名多头持仓为 142795 手，-14470 手，前二十名空头持仓为 186097 手，-18070 手，多减空减。

现货方面：山西市场（介休）主流价格报价 1140 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+10 元/吨。

基差方面：主力合约期货收盘价 977 元/吨，山西介休基差 163 元/吨，较上个交易日+74 元/吨。

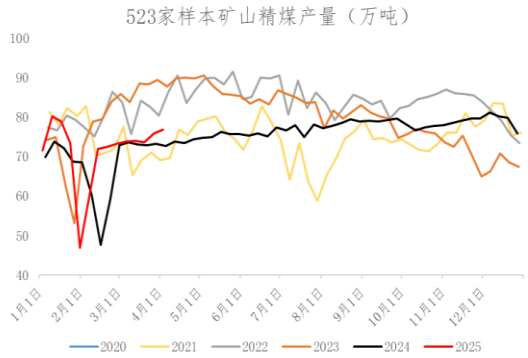


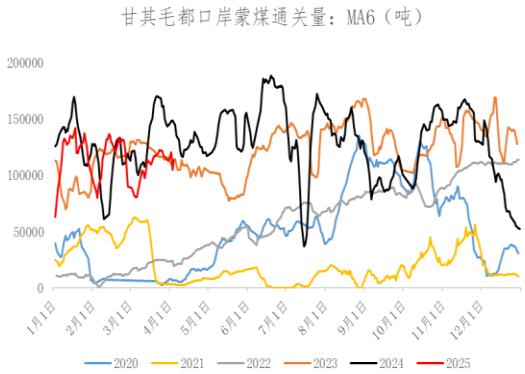


数据来源:钢联，冠通期货

【基本面跟踪】

供应方面：3 月 28 日-4 月 3 日当周，国内 523 家样本矿山炼焦煤开工率 6.32%，环比+1.56 个百分点；精焦煤日均产量 76.86 万吨，环比+0.98 万吨。4 月 5 日甘其毛都口岸日通关量 181035 吨，日环比+63990 吨。



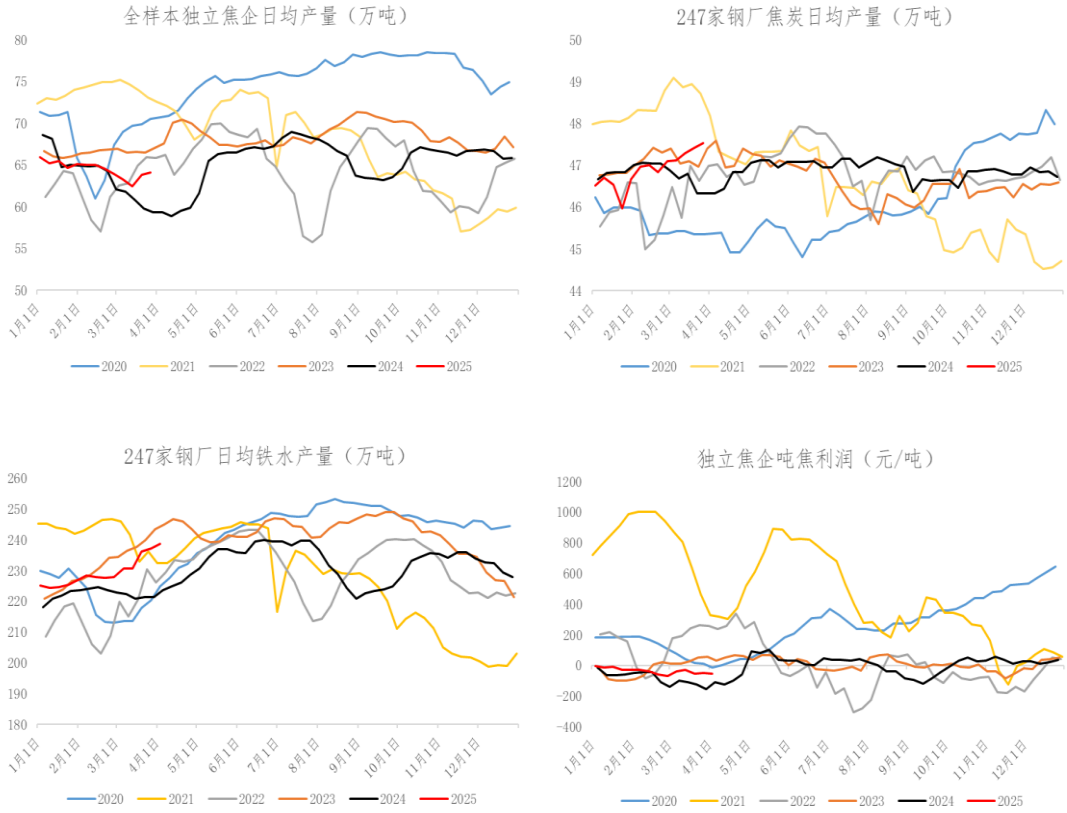


数据来源:钢联，冠通期货

冠通期货研究咨询部

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 28 日-4 月 4 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 238.73 万吨，环比+1.45 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。

冠通期货研究咨询部