

【冠通研究】

短期低位弱势震荡，基本面仍难支撑反弹

制作日期：2025 年 4 月 11 日

【策略分析】

短期低位弱势震荡，基本面仍难支撑反弹

今日焦煤主力低开后偏弱震荡，收盘价格重心继续下探。国内矿山复产加快，蒙煤通关车辆回升，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，蒙煤二季度长协价下调。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；近期盘面受宏观风险影响较大，考虑到焦煤估值偏低，短期低位弱势震荡思路对待。

【期货行情】



焦煤 2505 小时 K

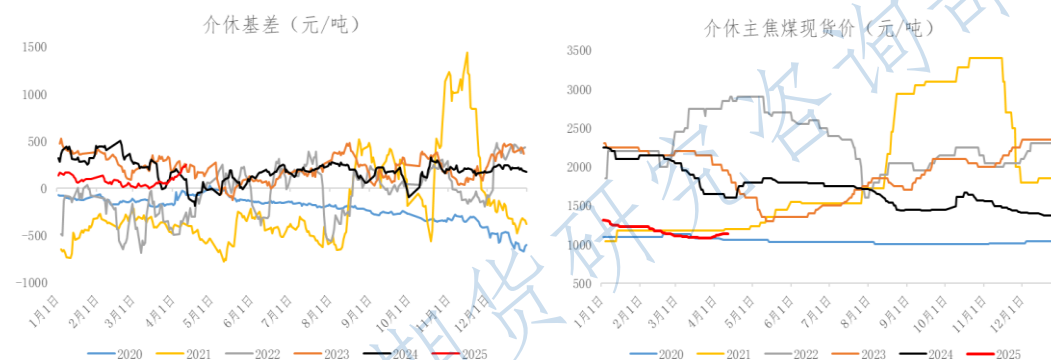
数据来源：博易，冠通期货

期货方面：焦煤主力 JM2505 合约低开后偏弱震荡，最终收盘于 892.5 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-2.72%。成交量 24.26 万手，持仓 21.05 万手，-2990 手，今日焦煤 2505 合约前二十名多头持仓为 130035 手，+10213 手，前二十名空头持仓为 153207 手，+11838 手，多增空增。

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 1140 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。

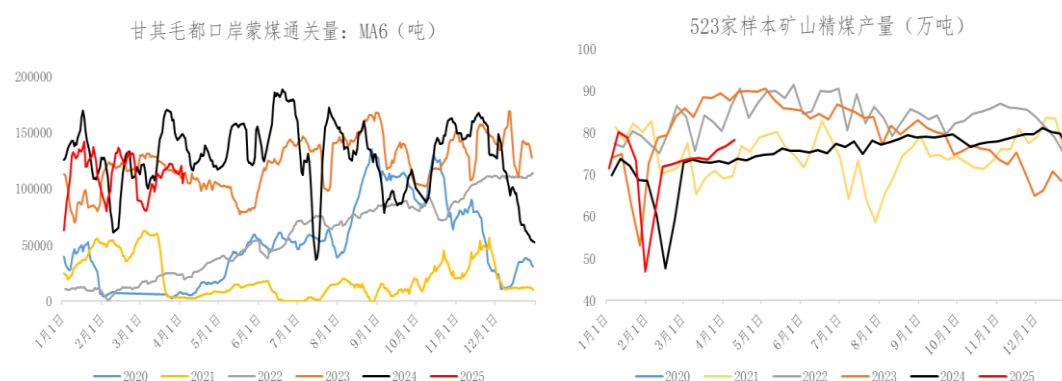
基差方面：主力合约期货收盘价 892.5 元/吨，山西介休基差 247.5 元/吨，较上个交易日+20.5 元/吨。



数据来源：钢联，冠通期货

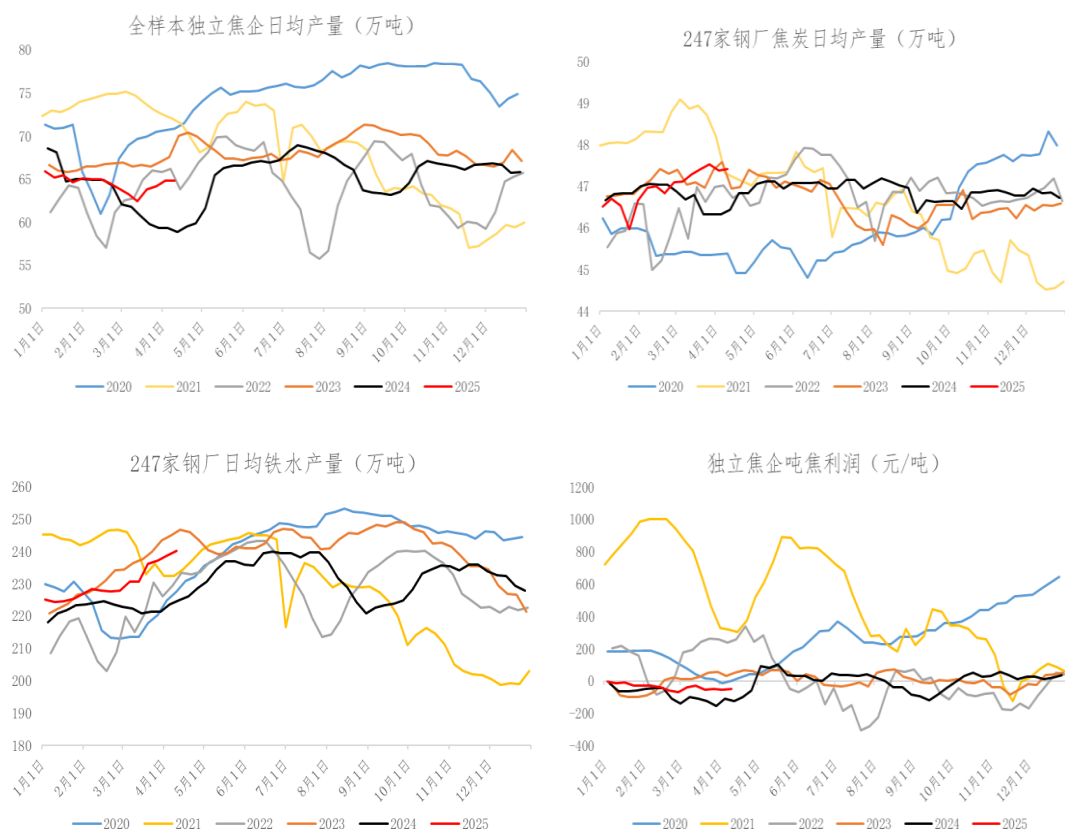
【基本面跟踪】

供应方面：4月4日-4月10日当周，国内523家样本矿山炼焦煤开工率87.16%，环比+0.84个百分点；精焦煤日均产量78.24万吨，环比+1.38万吨。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

需求方面：4月4日-4月10日当周，下游独立焦企日均产量64.84万吨，环比+0.1万吨；247家钢厂焦炭日均产量47.41万吨，环比+0.03万吨。247家钢厂日均铁水产量240.22万吨，环比+1.49万吨。



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。