

【冠通研究】

基本面驱动有限，短期低位震荡

制作日期：2025 年 4 月 15 日

【策略分析】

基本面驱动有限，短期低位震荡

今日焦煤主力 2509 高开低走，收盘价格重心继续上移。国内矿山复产加快，产量继续抬升；蒙煤通关车辆回升，进口煤资源充足，口岸库存高位运行。下游钢铁企业开工小幅回升；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。美国加征关税影响我国从美进口煤炭，但其他替代资源充足，供给端压力仍较大。近期宏观风险加大，煤焦低位大幅下挫后震荡，目前近月焦煤盘面贴水现货、焦炭一轮提涨后基本兑现预期，低估值下盘面下跌受限，上涨缺乏驱动。短期焦煤震荡思路对待。

【期货行情】



焦煤 2509 小时 K

数据来源：博易，冠通期货

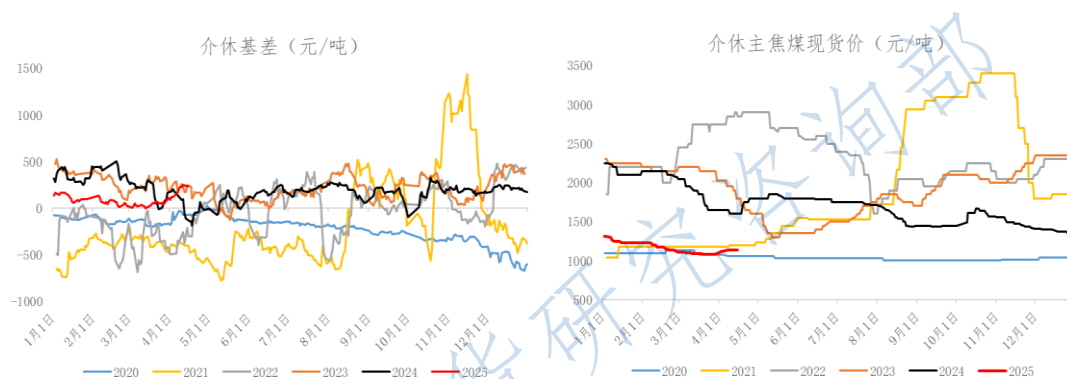
期货方面：焦煤主力 JM2509 合约高开后偏弱运行，最终收盘于 985.5 元/吨，-8 元/吨，涨跌幅-0.81%。成交量 19.12 万手，持仓 57.99 万手，+25172 手，今

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 157132 手，+9762 手，前二十名空头持仓为 184115 手，+16329 手，多增空增。

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 830 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。

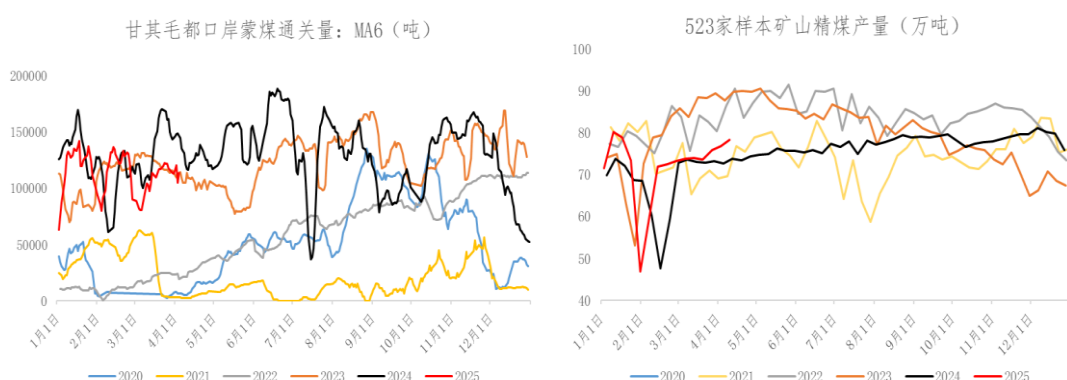
基差方面：主力合约期货收盘价 908 元/吨，山西介休基差 232 元/吨，较上个交易日-2.5 元/吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

【基本面跟踪】

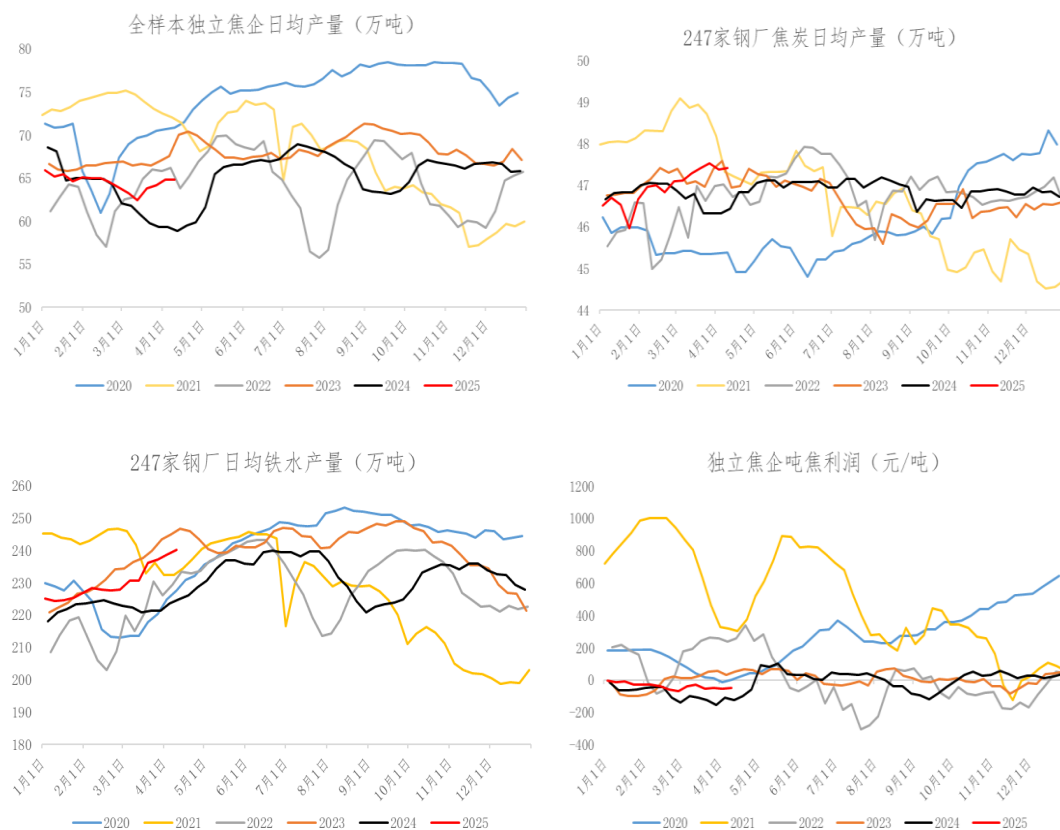
供应方面: 4 月 4 日-4 月 10 日当周, 国内 523 家样本矿山炼焦煤开工率 87.16%, 环比+0.84 个百分点; 精焦煤日均产量 78.24 万吨, 环比+1.38 万吨。4 月 5 日甘其毛都口岸日通关量 181035 吨, 日环比+63990 吨。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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：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。