

【冠通研究】

等待钢厂利润修复，预计焦煤震荡盘整

制作日期：2024年9月4日

【策略分析】

今日黑色系延续下跌趋势，隔夜焦煤大幅下跌，今日开盘延续夜盘行情，价格大幅下跌，预计后市震荡盘整。供给方面，各地区主流大矿基本维持正常生产节奏，部分煤矿因安全原因产量缩减，蒙煤进口9月初出现回落，据Mysteel消息，受监管区库容告急以及月初暴雨天气原因影响，甘其毛都口岸近期通关车数大幅减少，9月初甘其毛都口岸日均通关673车，环比8月份日均减少32.90%，但口岸库存依然维持高位，供给端依旧偏宽松。需求方面，焦炭七轮提降过后，焦企同样陷入亏损，钢厂高炉开工率创近五个月新低，日均铁水产量同样大幅下跌，环比下降1.5%，创近年来同期最低位。总的来说，当下海外宏观数据以及国内偏弱经济现实情况拖累市场情绪，此前价格的企稳反弹为双焦产业链供需阶段性改善，叠加市场对“金九银十”旺季的预期，后续随着原料端持续下跌，在钢厂利润缓慢修复的情况下，关注钢厂复产情况，预计后市盘面震荡盘整，操作上，前期空单逢低减仓，多头暂时观望。



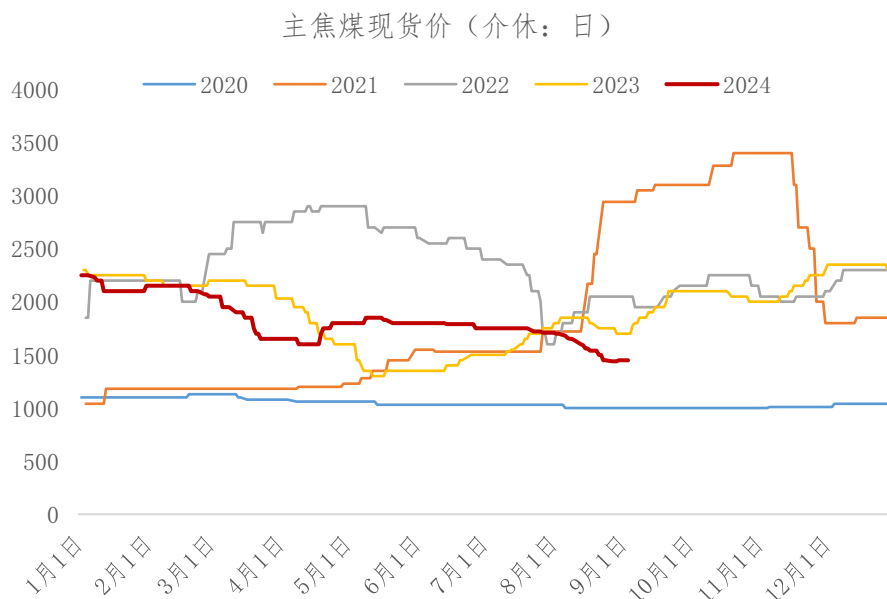
资料来源：博易大师（4H图表）

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。

【期现行情】

期货方面：焦煤今日价格延续下行，收盘报收于 1256 元/吨，前二十名多单量 110,738 手，空单量 142,041 手。

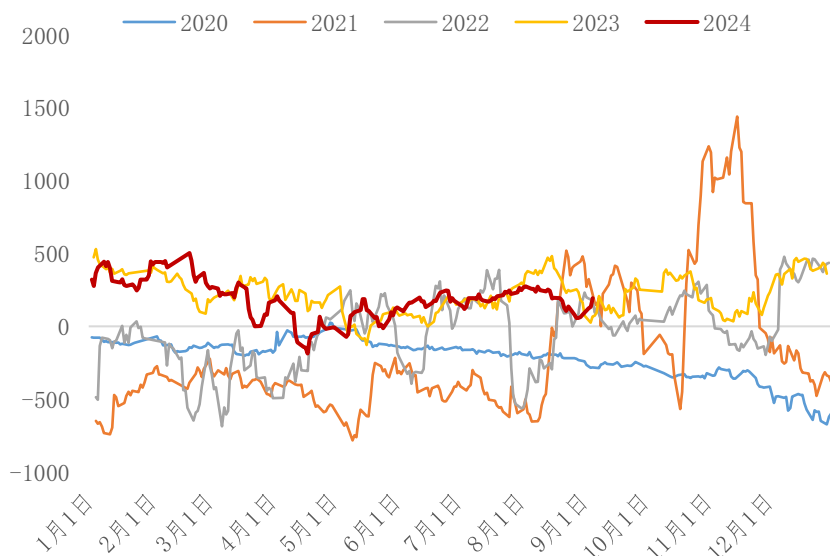
现货方面：山西市场（介休）主流价格报价1450元/吨，和上一个交易日持平。



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：山西市场主流价格报价1450元/吨，当日活跃合约期货收盘价1256元/吨，基差194，和上一个交易相比日基差走强（上一交易日基差为135）。

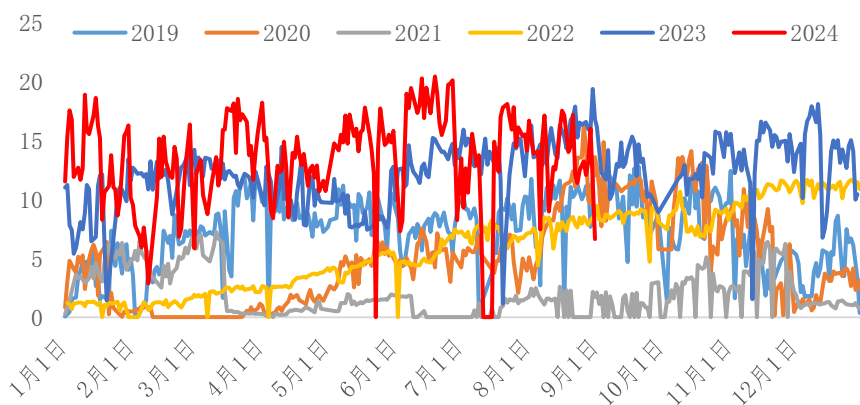
焦煤活跃合约基差



资料来源：Wind、冠通期货研究咨询部

供给方面：8月31日数据显示，甘其毛都口岸日进口煤炭12.4万吨，蒙煤进口维持高位，但有所下降。

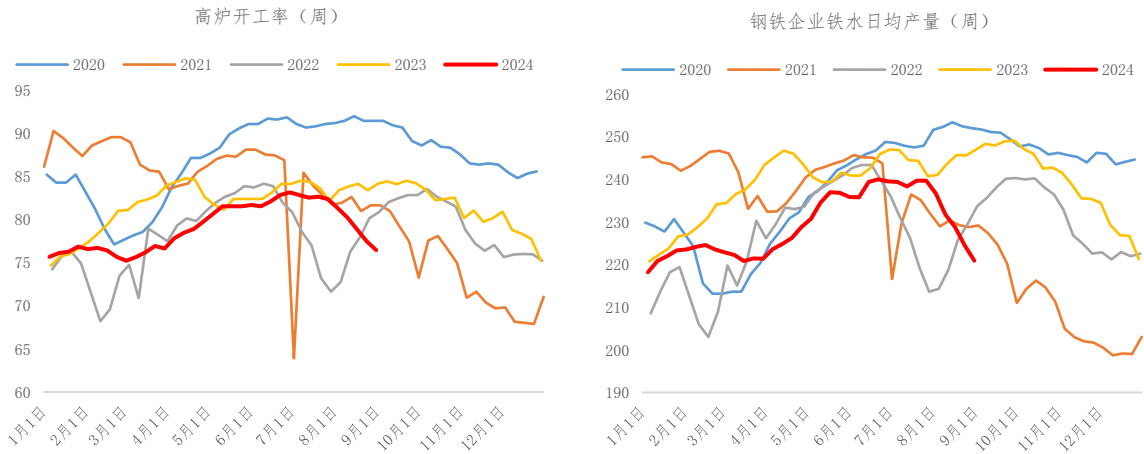
甘其毛都口岸通关量



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

需求方面：8月30日数据显示，下游钢铁企业高炉开工率76.41%，和上周相比小幅下降。铁水日均产量220.89吨，环比增减-4.3.57万吨。

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。



资料来源：钢联、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

一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。