

和合期货：焦煤月报（2023 年 12 月）

——煤矿事故频发监管区域，供应端收紧焦煤上涨



和合期货
HEHE FUTURES

作者：吴伟光

期货从业资格证号：F03123693

期货投询资格证号：Z0019909

电话：0351-7342558

邮箱：wuweiguang@hhqh.com.cn

摘要：

11 月以来，由于多发的煤矿事故，导致山西省煤矿安全形势骤然严峻。特别是 11 月 16 日吕梁永聚煤矿发生重大火灾事故，社会影响恶劣，并且之后当地再次接连发生多起事故，导致吕梁安全监管力度骤然升级。11 底，国务院安委会办公室亲自派队到山西进行督导检查。从而导致原煤供应偏紧。现货市场成交价不断攀升，价格保持坚挺，不少煤矿 10 天内订单已经售罄，线上竞价也很火热，根本不愁卖。需求端，当前焦、钢企业焦煤库存偏低，对焦煤存在刚需采购需求。在供给收缩、刚需稳定的大背景下，预计焦煤偏强局面能够维持一段时间。

目 录

一、 行情回顾	- 3 -
1、 本月焦煤整体一路上涨	- 3 -
2、 焦煤本月成交情况	- 3 -
二、 宏观数据	- 3 -
三、 基本面分析	- 5 -
1、 现货端	- 5 -
2、 供应端	- 7 -
3、 库存方面	- 8 -
4、 需求方面	- 9 -
5、 进口方面	- 10 -
四、 后市行情研判	- 10 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

1、本月焦煤整体一路上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、焦煤本月成交情况

11月1--11月30日，焦煤指数总成交量428.2万手，较上月增加163.3万手，总持仓量21.1万手，较上月增仓2.4万手，焦煤主力回落，主力合约收盘价2090，与上月收盘价上涨15.15%。

二、宏观数据

中国国家统计局11月30日公布，11月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，略低于上月的49.5%，位于荣枯线水平以下。11月制造业PMI低于市场预期的49.7%。



数据来源: 中经数据

11月份,受部分制造业行业进入传统淡季,以及市场需求不足等因素影响,制造业PMI略低于上月0.1个百分点。生产指数为50.7%,比上月下降0.2个百分点,仍保持在临界点以上。新订单指数为49.4%,比上月略降0.1个百分点。

制造业PMI中新动能较快增长。从重点行业看,高技术制造业PMI为51.2%,比上月上升2.0个百分点,重返扩张区间;装备制造业PMI为51.6%,比上月上升0.9个百分点,行业扩张有所加快。大型企业PMI为50.5%,较上月下降0.2个百分点;中型企业PMI为48.8%,较上月上升0.1个百分点;小型企业PMI为47.8%,较上月下降0.1个百分点。比较来看,大、中、小企业PMI基本上都与上月持平。

整体而言,11月份制造业增速虽略有放缓,但需求整体相对稳定,生产保持扩张状态,新动能较快回升反映出经济结构处于优化进程。企业对后市也持续保持较好预期,生产经营活动预期指数为55.8%,较上月上升0.2个百分点,连续5个月保持在55%以上的较好水平。

三、基本面分析

1、现货端

从山西焦煤焦炭国际交易中心公开的数据，可以看出，现货价格指数向上小幅攀升。

新华焦煤指数 11 月 22 日-11 月 28 日，注：指数基期为 2017 年 1 月第一周，基点为 1000 点。

本期走势图



数据来源：山西焦煤焦炭国际交易中心

指数名称	定基指数(点)		涨跌
	本期	上期	
综合指数	1563	1556	7
长协指数	1481	1481	0
现货指数	1710	1691	19
竞价指数	1617	1598	19

数据来源：山西焦煤焦炭国际交易中心

地区	代表规格品	运输方式	现货 元/吨	
			本期	涨跌
河北	钱矿肥精煤	铁路	—	—
		公路	2455	100
	钱矿高灰肥精煤	公路	2295	80
	邯马焦精煤	铁路	—	—
		公路	2100	0
邢台 1/3 焦精煤	铁路	1840	110	
山西	沙曲焦精煤	铁路	2110	0
	马兰肥精煤		2065	0
	双柳肥精煤	公路	2200	120
辽宁	肥精煤	铁路	—	—
黑龙江	鸡西焦精煤	铁路	1650	0
	鹤岗 1/3 焦精煤		1450	0
安徽	焦精煤	铁路	—	—
	肥精煤		—	—
	淮南 1/3 焦精煤		1695	0
山东	枣庄 1/3 焦精煤	铁路	1680	0
	济宁气精煤		1574	0
河南	焦精煤	铁路	—	—
	1/3 焦精煤		—	—

数据来源：山西焦煤焦炭国际交易中心

2、供应端

11月10日，山西省临汾市尧都区山西东泰鑫源煤业有限公司发生一起机电事故。

11月16日，山西省吕梁市永聚煤业办公楼发生重大火灾事故。

11月20日，山西省忻州市冀中能源大远煤矿发生一起顶板事故。

11月21日，山西吕梁中阳付家焉煤业有限公司发生一起机电事故。

11月24日，上市公司山西焦煤旗下子公司的斜沟矿发生一起事故。

11月24日，山西长治古城煤矿井下南翼2#回风大巷延伸段发生一起机电事故。

11月28日，黑龙江龙煤双鸭山矿业有限责任公司双阳煤矿发生冲击地压顶板事故。

11月24日国务院安委会办公室发布对山西省矿山安全生产帮扶指导工作方案，其中提到帮扶工作组将于2023年11月下旬入驻山西开展督导检查，至2024年5月结束，期间对重点煤矿地区开展排查工作。

产地矿难事故频发，涉及停产煤矿较多，安检形势升级，部分矿山供应减量。



数据来源: Mysteel

据我的钢铁网数据,本周调研 276 家炼焦煤矿样本,数据显示:本周样本煤矿原煤日产 103.5 万吨,较上周减产 10.6 万吨,环比上月减少 14.5 万吨。而吕梁地区减产最为明显,本周吕梁地区原煤日产 25.88 万吨,较上周减产 8.64 万吨。

3、库存方面

据 Mysteel 数据显示,本周原煤库存 122.63 万吨降 11.18 万吨,精煤库存 23.75 万吨降 3.85 万吨。当下炼焦煤产量缩减,然而下游刚需旺盛,叠加冬储需求,煤矿出货压力不大,预售订单签定顺利。据调研,不少煤矿 10 天内订单已经售罄。线上竞价也很火热,低硫主焦煤已有 2575 元/吨的成交价格。



数据来源: Mysteel

4、需求方面

截至 11 月 17 日, 钢厂日均铁水产量 235.5 万吨, 较 9 月底高位下降 13.5 万吨, 与去年同期相比增加 10.6 万吨, 预计后续继续减量空间有限。

一方面, 1—10 月国内粗钢累计产量 8.75 亿吨, 累计同比增长 1.4%, 后续粗钢产量的政策压力有所减弱, 钢厂行政性减产压力较小。

另一方面, 基于四季度末至明年一季度初的政策预期, 钢材需求有一定回暖预期, 钢厂利润有望在钢材价格修复带动下中枢回升, 钢厂高炉开工率或将在在此支撑下维持高位, 而焦企开工率通常与钢厂高炉开工相匹配, 预计后续焦钢企业开工仍将处于高位区间。

下游焦钢企业存在一定的冬储补库预期, 冬季下游生产企业往往会根据当时的厂内库存以及未来的生产计划进行冬储补库。同时, 从近几年的下游补库强度来看, 焦企冬储期间通常补库 250 万—450 万吨不等, 钢厂补库 100 万吨左右, 目前焦钢企业仍有补库预期, 且考虑到宏观环境回暖, 下游企业可能会依据需求预期提高厂内原料库存中枢水平, 下游库存水平仍有较大的回升空间。

5、进口方面

据海关总署最新数据显示，2023年1-10月份中国累计进口炼焦煤8070.89万吨，同比增长56.29%。主要从蒙古国、俄罗斯进口，分别占是51.28%、27.12%。

Mysteel: 中国2023年1-10月份进口炼焦煤数量 (单位: 万吨)				
国别	2023年	占比	2022年	同比
蒙古国	4138.63	51.28%	1913.53	+116.28%
俄罗斯	2188.69	27.12%	1723.95	+26.96%
加拿大	648.74	8.04%	686.57	-5.51%
美国	474.78	5.88%	407.46	+16.52%
澳大利亚	209.22	2.59%	216.97	-3.57%
印尼	305.78	3.79%	170.93	+78.89%
其他	105.04	1.30%	44.72	+134.90%
国别合计	8070.89	100.00%	5164.14	+56.29%

数据来源: Mysteel

10月份我国进口煤炭3599.2万吨，较去年同期增加681万吨，增长23.34%；较9月份环比减少614.8万吨，下降14.59%。

据Mysteel统计数据推测，蒙古国三大主要进口口岸（甘其毛都、策克及满都拉）通关车数小幅回升，截止11月21日日均通关合计2065车，环比增加636车，增幅44.51%。通关有效天数以及单日进口车数的增长将带来更多的蒙煤进口量，两方面因素叠加下11月份进口量预计较10月份小幅增长。

四、后市行情研判

供给端，近期山西、黑龙江等地区出现煤矿事故，国务院安委会督导组11月下旬已进驻山西，煤矿安全检查趋严，焦煤供应出现收紧。现货市场成交价不断攀升，价格很坚挺。不少煤矿10天内订单已经售罄，线上竞价也很火热，不愁卖。

需求端，当前焦、钢企业焦煤库存偏低，对焦煤存在刚需采购需求。本周原

煤库存 122.63 万吨降 11.18 万吨，精煤库存 23.75 万吨降 3.85 万吨。

整体来看，在供给收缩、刚需稳定的大背景下，预计焦煤偏强局面能够维持一段时间。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。