

和合期货：焦煤周报（20231211-20231215）

——库存明显提升，焦煤价格回落



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：

本周煤价主要延续回调为主。11月矿难的煤矿陆续整改结束复工复产，偏紧格局有所改善，原煤库存有明显升高。另外，进口煤有效补充了国内供给减少的缺口，对煤价构成压力。周内由于吕梁煤矿再出事故，涉事煤矿停产令供给减少，叠加山西暴雪影响运输，煤价出现短暂上涨。随着期货价格的下跌，基差扩大，基差水平来到高位，对期货价格形成一定支撑。

技术面，60日均线45度向上，主趋势依然是多头；不过，5日均线和10日均线死叉仍未化解，短期煤价仍在回调下跌的趋势中，中间的上涨，都被5日线10日线有效压制。预计下周煤价降回踩到60日均线附近，如果基本面配合，到时候煤价有望结束回调。

目录

一、 焦煤期货合约本周走势及成交情况	- 3 -
(一) 本周焦煤回落	- 3 -
(二) 焦煤本周成交情况	- 3 -
二、 影响因素分析	- 3 -
(一) 煤矿事故	- 3 -
(二) 原煤库存上升	- 4 -
(三) 山西降雪影响拉运	- 4 -
(四) 基差处于历史高位	- 5 -
(五) 新华焦煤价格指数	- 6 -
三、 后市行情研判	- 7 -
四、 交易策略建议	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、焦煤期货合约本周走势及成交情况

（一）本周焦煤回落



数据来源：文华财经 和合期货

（二）焦煤本周成交情况

12月11日--12月15日，焦煤指数总成交量98.9万手，较上周减少4.4万手，总持仓量17.5万手，较上周减仓1.3万手，焦煤主力回落，主力合约收盘价1907.5，与上周收盘价下跌4.17%。

二、影响因素分析

（一）煤矿事故

山西焦煤12月14日公告，公司所属华晋焦煤于12月14日收到吕梁市应急管理局、吕梁市地方煤矿安全监督管理局《关于责令华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿停产整顿的通知》，要求华晋焦煤沙曲一号煤矿从即日起停产整顿，停产整顿时间不少于3个月。

沙曲一号煤矿于 12 月 13 日在井下皮带运输系统改造工程中发生一起事故，造成 3 人遇难，1 人受伤。目前沙曲一号煤矿已停产，政府相关部门正在进行事故原因调查等工作，华晋焦煤正按照要求全面落实整改措施，在履程序验收合格后恢复生产。

截至目前，华晋焦煤有限责任公司所属吕梁地区所有矿井(10 座)均已停产停工停建，其中，涉及 4 座在产煤矿，产能 1130 万吨/年。

（二）原煤库存上升

由于大煤矿复产，原煤产量提升明显，原煤库存明显升高 13.09 万吨至 291.33 万吨。不过，精煤库存没升反降。

洗煤厂精煤库存，下降了 3.38 万吨至 142.36 万吨。一方面，由于本周山西大矿煤质变差，回收出现明显下降，精煤产量也随之降低。另一方面，焦炭第三轮涨价全面落地，叠加山西雨雪天气出现，焦企赶在周末之前加紧补库，导致精煤库存快速转移向下游转移。

（三）山西降雪影响拉运

近期山西持续降雪，面对突如其来的降雪天气，山西煤炭主产区拉运全部受阻，本轮降雪对运输影响可能会持续 2-4 天，部分崎岖路段则影响时间会更长。煤矿生产暂未受降雪影响。

(四) 基差处于历史高位

以沙河驿焦煤为基准地，现货价格 2361.3，现货折盘价 2208.8，期货收盘价 1881.0，截止 12 月 14 日焦煤主连基差数据为 327.8。

不考虑 2021 年的极端情况，历史数据显示当前基差处于历史高位，对期货价格有支撑作用，期价下方空间可能有限。

基差走势图



数据来源：同花顺 和合期货

（五）新华焦煤价格指数

新华焦煤价格指数（CCP）：2023年12月6日-2023年12月12日

指数名称	定基指数(点)		涨跌
	本期	上期	
综合指数	1577	1565	12
长协指数	1484	1481	3
现货指数	1740	1715	25
竞价指数	1641	1621	20

注：指数基期为2017年1月第一周，基点为1000点

综合指数报1577点，较上期上涨12点，涨幅0.77%；长协指数报1484点，较上期上涨3点，涨幅0.20%；现货指数报1740点，较上期上涨25点，涨幅1.46%；竞价指数报1641点，较上期上20点，涨幅1.23%。

本期走势图



数据来源：焦煤在线 和合期货

本期代表规格品加权平均价

单位：元/吨

地区	代表规格品	运输方式	长协		现货		竞价	
			本期	涨跌	本期	涨跌	本期	涨跌
河北	钱矿肥精煤	铁路	1995	0	—	—	—	—
		公路	—	—	2555	0	2555	0
	钱矿高灰肥精煤	公路	—	—	2395	0	2395	0
	邯马焦精煤	铁路	2220	120	—	—	—	—
		公路	—	—	2220	120	2220	120
邢台1/3焦精煤	铁路	1730	0	1840	0	1840	0	
山西	沙曲焦精煤	铁路	2010	0	2110	0	2110	0
	马兰肥精煤		1965	0	2065	0	2145	0
	双柳肥精煤	公路	—	—	2350	150	2350	150
辽宁	肥精煤	铁路	2060	0	—	—	2060	0
黑龙江	鸡西焦精煤	铁路	1650	0	1650	0	1650	0
	鹤岗1/3焦精煤		1450	0	1450	0	1450	0
安徽	焦精煤	铁路	2140	0	—	—	—	—
	肥精煤		2025	0	—	—	2070	0
	淮南1/3焦精煤		1780	0	1695	0	—	—
山东	枣庄1/3焦精煤	铁路	1602	0	1720	40	1720	40
	济宁气精煤		1373	0	1574	0	1600	0
河南	焦精煤	铁路	2120	0	—	—	—	—
	1/3焦精煤		1870	0	—	—	1870	0

注：铁路为车板含税价，公路为出厂含税价

数据来源：焦煤在线 和合期货

三、后市行情研判

供应端，近期吕梁事故频发，安全监察力度将进一步加紧，焦煤供给短暂偏紧。不过，由于11月停产的煤矿有些已经复工，这次新事故造成的停产，对现货市场冲击就不会很明显。所以，今天期货价格也没涨多少就回落了。

需求端，下游存在冬储及宏观共振补库预期。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。不过，近期下游钢厂利润有一定收缩，且订单也有所下降，因此生产企业开始降产以求产销平衡，本期主要品种钢材产量环比转降。炭开启第三轮提涨，主流钢厂尚未回应，焦钢博弈加剧，对需求端可能会产生负面影响。



数据来源：文华财经 和合期货

技术面，回调趋势逐渐接近尾声，下方 60 日均线是后续关注的重点。日线图，MACD 死叉，量能也没跟上，出现顶背离的经典回调形态。这一波回调，技术上等待 60 日线附近。时间上，等待下周四、周五。经过我们统计，前面两轮煤价的回调都经历 19 个交易日。这周结束是第 15 个交易日，下周四夜盘节点，可能成为变盘时间节点。

四、交易策略建议

- 1、具有明显优势的低位多单仍可持有；
- 2、空仓者：中长线观望，等待充分回调后，寻找做多机会。

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。