

和合期货：焦煤周报（20240108-20240112）

——供需偏宽松，焦煤承压下跌



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：

基本面，供应端临近年关，煤矿生产以安全为主，原煤日产量处于较低水平。不过，需求端，随着铁水产量回落，焦钢企业对焦煤采购节奏有所放缓。在焦钢企业的博弈中，焦企近期连续两次降价，从而负反馈给焦煤，焦煤价格承压。供需宽松的状态，对焦煤价格形成打压。

技术面，焦煤价格跌破 60 日均线，且连续一周在其下方运行。基本可以确认，焦煤进入到空头趋势了。从基本面供应宽松的角度，也支持技术面的行为。

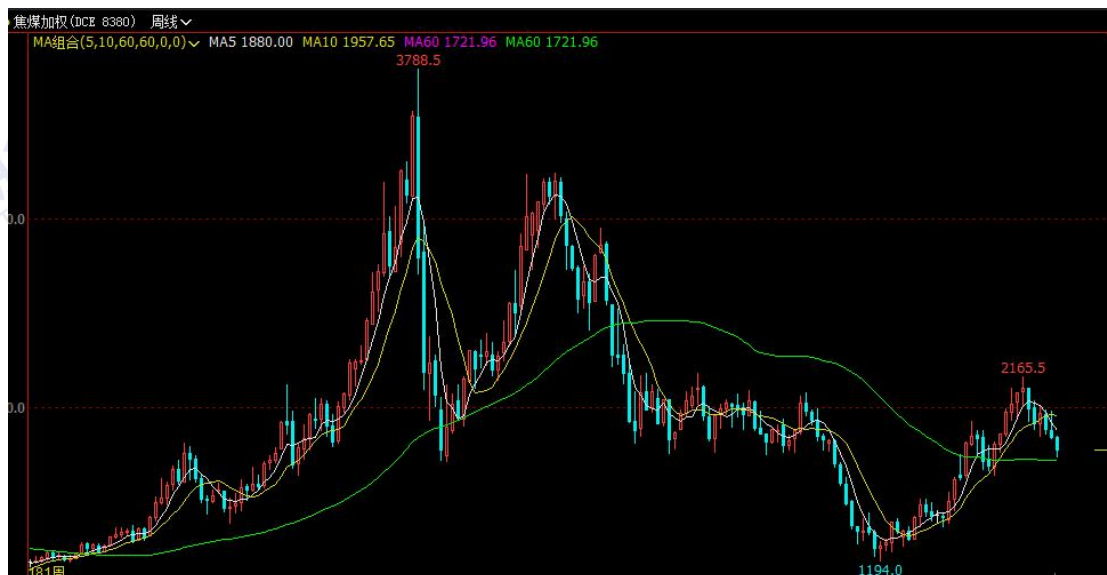
后续，等待焦煤价格反弹，寻找合适的做空机会。

目录

一、 焦煤期货合约本周走势及成交情况	- 3 -
(一) 本周焦煤下跌	- 3 -
(二) 焦煤本周成交情况	- 3 -
二、 影响因素分析	- 3 -
(一) 基差处于历史高位	- 3 -
(二) 新华焦煤价格指数	- 4 -
三、 后市行情研判	- 6 -
四、 交易策略建议	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、焦煤期货合约本周走势及成交情况

（一）本周焦煤下跌



数据来源：文华财经 和合期货

（二）焦煤本周成交情况

1月8日--1月12日，焦煤指数总成交量 59.1 万手，较上周减少 12.5 万手，总持仓量 14.8 万手，较上周减仓 0.3 万手，焦煤主力合约收盘价 1788.5，与上周收盘价下跌 3.11%。

二、影响因素分析

（一）基差处于历史高位

以沙河驿焦煤为基准地，现货价格 2233.8，现货折盘价 2081.3，期货收盘价 1803.5，截止 1月11日焦煤主连基差数据为 277.8。

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。

2024.01.11 **— 现货折盘面 2081.3** **■ 基差 277.8**
— 收盘价格 1803.5



数据来源：同花顺 和合期货

(二) 新华焦煤价格指数

新华焦煤价格指数（CCP）：2024年1月3日-2023年1月9日

指数名称	定基指数(点)		涨跌
	本期	上期	
综合指数	1683	1664	19
长协指数	1614	1585	29
现货指数	1808	1806	2
竞价指数	1718	1691	27

注：指数基期为2017年1月第一周，基点为1000点

综合指数报 1683 点，较上期上涨 19 点，涨幅 1.14%；现货指数报 1808 点，较上期上涨 2 点，涨幅 0.11%；竞价指数报 1718 点，较上期上涨 27 点，涨幅 1.60%；长协指数报 1614 点，较上期上涨 29 点，涨幅 1.83%。



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	2195	200	—	—	—	—
		公路	—	—	2475	-80	2475	-80
	钱矿高灰肥精煤	公路	—	—	2305	-90	2305	-90
	邯马焦精煤	铁路	2220	0	—	—	—	—
		公路	—	—	2220	0	2220	0
邢台1/3焦精煤	铁路	1840	0	1840	-50	1840	-50	
山西	沙曲焦精煤	铁路	2210	0	2310	0	2310	0
	马兰肥精煤		2165	0	2265	0	2265	0
	双柳肥精煤	公路	—	—	2350	0	2350	0
辽宁	肥精煤	铁路	2060	0	—	—	2060	0
黑龙江	鸡西焦精煤	铁路	1830	180	1830	180	1830	180
	鹤岗1/3焦精煤		1580	130	1580	130	1580	130
安徽	焦精煤	铁路	2340	0	—	—	—	—
	肥精煤		2217	0	—	—	2270	0
	淮南1/3焦精煤		1970	0	1695	0	—	—
山东	枣庄1/3焦精煤	铁路	1722	0	1720	0	1720	0
	济宁气精煤		1453	0	1574	0	1600	0
河南	焦精煤	铁路	2320	0	—	—	—	—
	1/3焦精煤		2020	0	—	—	2020	0

注：铁路为车板含税价，公路为出厂含税价

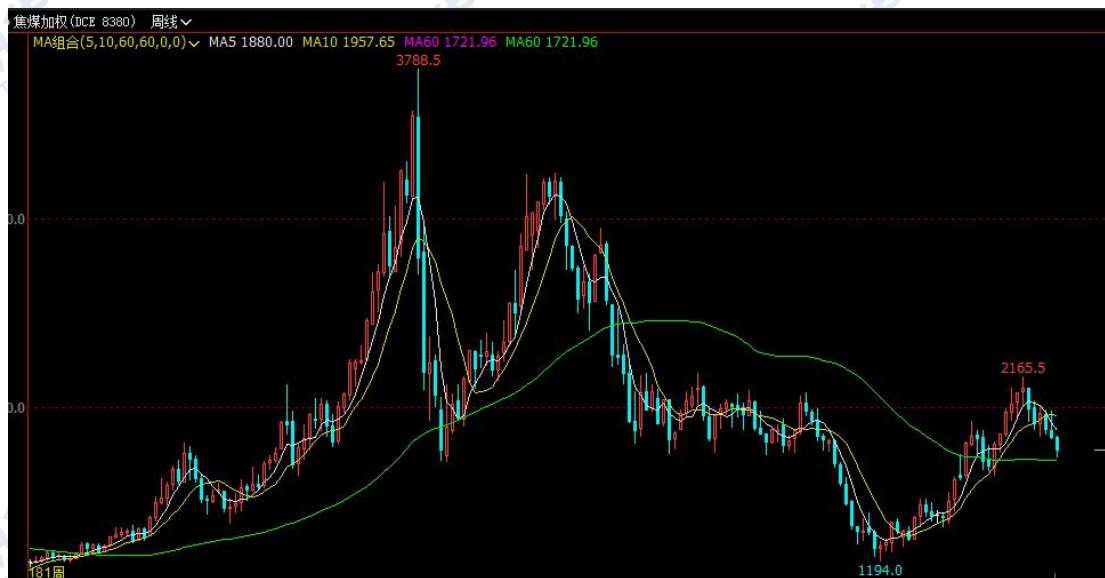
数据来源：焦煤在线 和合期货

三、后市行情研判

1月11日新华社报道，中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见，意见指出，高质量推进钢铁、水泥、焦化等重点行业及燃煤锅炉超低排放改造。因地制宜采取清洁能源、集中供热替代等措施，继续推进散煤、燃煤锅炉、工业炉窑污染治理。重点区域持续实施煤炭消费总量控制。

据外媒报道，海关数据显示，2023年中国煤炭进口量飙升61.8%，创历史新高。数据显示，2023年煤及褐煤进口量为47442万吨，创历史新高。

基本面，供应端临近年关，煤矿生产以安全为主，原煤日产量处于较低水平。最近煤矿安全事故频发，安检有进一步趋严的可能。叠加以上因素影响，焦煤供给短期内将持续偏紧。不过，需求端，随着铁水产量回落，焦钢企业对焦煤采购节奏有所放缓。在焦钢企业的博弈中，焦企近期连续两次降价，从而负反馈给焦煤，焦煤价格承压。供需宽松的状态，对焦煤价格形成打压、



数据来源：文华财经 和合期货

技术面，焦煤价格跌破60日均线，且连续一周在其下方运行。基本可以确认，焦煤进入到空头趋势了。从基本面供应宽松的角度，也支持技术面的行为。



数据来源：文华财经 和合期货

后续，等待焦煤价格反弹，寻找合适的做空机会。

四、交易策略建议

空仓观望。

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。