

和合期货：焦煤周报（20231204-20231208）

——进口煤补供应缺口，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：

本周煤价主要以回调为主。11月矿难的煤矿陆续整改结束，有些已经复工复产，偏紧格局有所改善。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。技术面，日线5日线和10日线形成死叉，MACD死叉，量价出现顶背离，技术上走回调。价格跌破10日线后，反弹在5日10日线死叉遇阻，后续关注价格下探60日线的支撑。

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) 11 月份中国煤炭进口量增长 21%	- 3 -
(二) 安全生产严监管	- 4 -
(三) 基差处于历史低位	- 4 -
(四) 新华焦煤价格指数	- 5 -
三、 后市行情研判	- 7 -
四、 交易策略建议	- 8 -
风险提示:	- 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4日--12月8日，焦煤指数总成交量 103.3 万手，较上周减少 1.6 万手，总持仓量 18.8 万手，较上周减仓 2.6 万手，焦煤主力回落，主力合约收盘价 1990.5，与上周收盘价下跌 4.62%。

二、影响因素分析

（一）11 月份中国煤炭进口量增长 21%

据海关数据显示，11 月份中国煤炭进口量较上个月增长了 20.9%，采购商利用价格更便宜的进口煤炭进行冬季储备。中国 11 月煤及褐煤进口 4350.6 万吨，较去年 11 月增长了 34.7%。今年前 11 个月的煤炭进口总量为 4.2714 亿吨，较 2022 年同期增长了 62.9%。

本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 557.81 减 2.05；其中华北 3 港焦煤库存为 166.71 减 2.75，东北 2 港 95.60 减 6.30，华东 9 港 109.50 减 4.00，华南 2 港 186.00 增 11.00。

（二）安全生产严监管

国务院安全生产工作考核组第二组对国家能源局开展 2023 年度安全生产工作考核。

根据国务院安委会统一部署，12 月 5 日至 6 日，国务院安全生产工作考核组第二组对我局开展了 2023 年度安全生产工作考核。考核期间，考核组分别与局有关领导和部分业务司主要负责同志进行座谈，组织开展重大事故隐患专项排查整治 2023 行动，配合做好煤炭安全保供，指导开展油气长输管道保护工作，防范化解重大安全风险，推动解决安全生产突出问题等工作开展检查考核，听取了有关工作意见建议。

下一步，国家能源局将针对考核组提出的问题建议，认真组织研究，制定整改措施，逐一抓好整改落实，不断提高能源行业安全生产管理水平，保持安全生产局面稳定。

（三）基差处于历史低位

以沙河驿焦煤为基准地，现货价格 2391.9，现货折盘价 2239.4，期货收盘价 2064.0，截止 12 月 7 日焦煤主连基差数据为 175.4。

不考虑 2021 年的极端情况，历史数据显示当前基差处于历史低位，对期货价格支撑有限

基差走势图

2023.12.07 现货折盘面 2239.4 基差 175.4
 收盘价格 2064.0



数据来源：同花顺

(四) 新华焦煤价格指数

新华焦煤价格指数（CCP）：2023年11月29日-2023年12月05日

指数名称	定基指数(点)		涨跌
	本期	上期	
综合指数	1565	1563	2
长协指数	1481	1481	0
现货指数	1715	1710	5
竞价指数	1621	1617	4

注：指数基期为2017年1月第一周，基点为1000点

综合指数报1565点，较上期上涨2点，涨幅0.13%；现货指数报1715点，较上期上涨5点，涨幅0.29%；竞价指数报1621点，较上期上涨4点，涨幅0.25%；长协指数报1481点，较上期持平。

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	100	2555	100
	钱矿高灰肥精煤	公路	—	—	2395	100	2395	100
	邯马焦精煤	铁路	2100	0	—	—	—	—
		公路	—	—	2100	0	2100	0
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	—	—	2200	0	2200	0
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	1680	0	1680	0
	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，11月山西地区发生煤矿重大安全事故，全国产煤区域进行安全检查，监管趋严，焦煤供应出现收紧现象。不过，随着时间的推移，停产煤矿陆续在复工。现货市场煤价略有增长，但由于进口煤价格偏低，特别是蒙煤，补充了结构性偏紧的需求，对煤价的上行构成压力。

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。



数据来源：文华财经 和合期货

技术面，回调趋势没有完成，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，至少看到60日线附近。下周预计也主要以回调为主，到了60日均线，可能会迎来多头的反扑。

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。