

## 高温天气支撑煤炭需求，动煤仍将维持高位盘整

2017年7月16日 星期日

兴证期货·研究发展部

林惠

021-20370948

[linhui@xzfutures.com](mailto:linhui@xzfutures.com)

从业资格号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

### 内容提要

由于入伏天高温天气来袭，电厂日耗持续增加，煤炭需求持续提升，本周动煤维持高位盘整。其中前两天现货价格继续上涨，动煤震荡上行；随后周三由于发改委召集九大发电集团开会，动煤应声回落；但伴随着入伏天高温天气的来临，沿海六大电厂日耗突破 70 万吨，动煤再度震荡走高。主力合约 ZC1709 收于 598.2 元/吨，周涨 9.4 元/吨，涨幅 1.60%；周成交量 117.3 万手，持仓 40.4 万手，缩量减仓。

截至 7 月 12 日，环渤海动力煤价格指数报收 581 元/吨，比前一报告期继续上涨 1 元/吨，环比上行 0.17%；价格指数连续第五期上行，累计上行 19 元/吨。由于近期主产地煤价出现上涨，对港口价格形成带动作用；加之入伏天高温天气来袭，市场看涨预期得到强化。但水力发电开始逐渐回升，同时大型煤电企业交易重心逐渐转向长协煤，大型企业价格博弈的参与度降低，从而本期 BSPI 指数涨幅继续收窄。

截至 7 月 14 日，秦皇岛港煤炭库存 585 万吨，较上周同期增加 7 万吨或 1.21%。秦港锚地船舶数周平均数 49.86 艘，较上周减少 17.57 艘。

由于近期产地接连受到环保检查、安全检查、以及“煤管票”等因素的影响，产量释放不及预期；同时虽然水电开始逐步回升，但由于入伏天高温天气来临，民用电需求有所增加，电厂日耗整体仍将维持高位，预计短期内动力煤价格还将维持涨势。

但当前市场煤交易价格已经进入红色区域，大型煤电企业交易重心逐渐转向长协煤，加之后期国家调控力度或将逐渐加大。预计后续有关部门也将采取措施保障夏季电煤供应，促使煤价回归合理运行。

预计短期动煤仍将延续高位震荡，建议投资者观望为主，仅供参考。

# 1. 行情回顾

由于入伏天高温天气来袭，电厂日耗持续增加，煤炭需求持续提升，本周动煤维持高位盘整。其中前两天现货价格继续上涨，动煤震荡上行；随后周三由于发改委召集九大发电集团开会，动煤应声回落；但伴随着入伏天高温天气的来临，沿海六大电厂日耗突破 70 万吨，动煤再度震荡走高。主力合约 ZC1709 收于 598.2 元/吨，周涨 9.4 元/吨，涨幅 1.60%；周成交量 117.3 万手，持仓 40.4 万手，缩量减仓。

主力合约 ZC1709 日线 MACD 维持在 0 值上方运行，周线 MACD 红柱略有扩大；短期关注 600 一线表现。

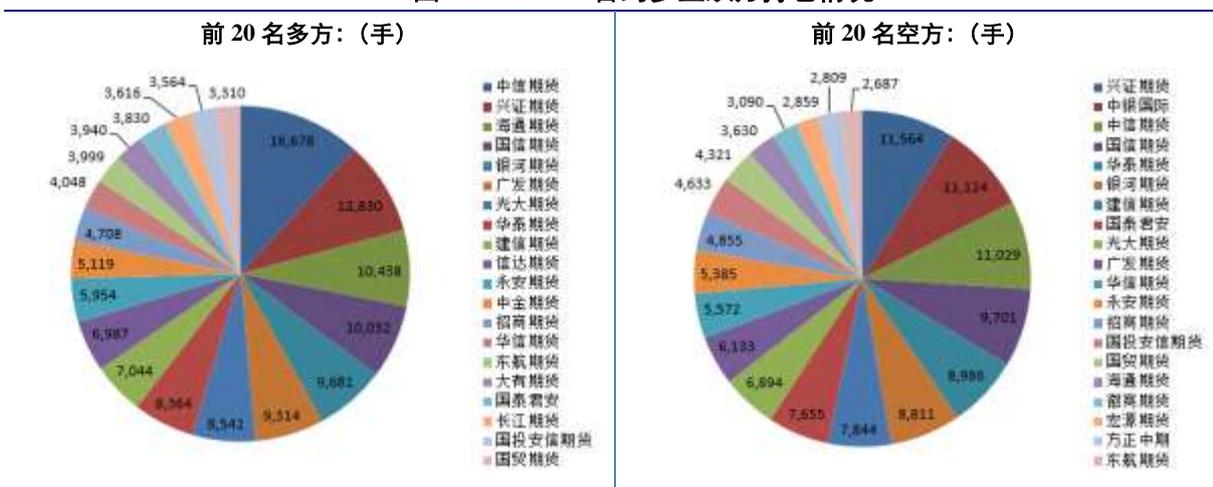
图 1: ZC1709 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 7 月 14 日，主力合约 ZC1709 前 20 名多方持仓由 153413 手减至 141998 手，前 20 名空方持仓由 142739 手减至 129582 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 164665 手，前 20 名空方持仓 152134 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着一定的优势。

图 2: ZC1709 合约多空双方持仓情况



数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

## 2. 现货价格

### 2.1 环渤海价格指数

截至 7 月 12 日，环渤海动力煤价格指数报收 581 元/吨，比前一报告期继续上涨 1 元/吨，环比上行 0.17%；价格指数连续第五期上行，累计上行 19 元/吨。由于近期主产地煤价出现上涨，对港口价格形成带动作用；加之入伏天高温天气来袭，市场看涨预期得到强化。但水力发电开始逐渐回升，同时大型煤电企业交易重心逐渐转向长协煤，大型企业对价格博弈的参与度降低，从而本期 BSPI 指数涨幅继续收窄。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

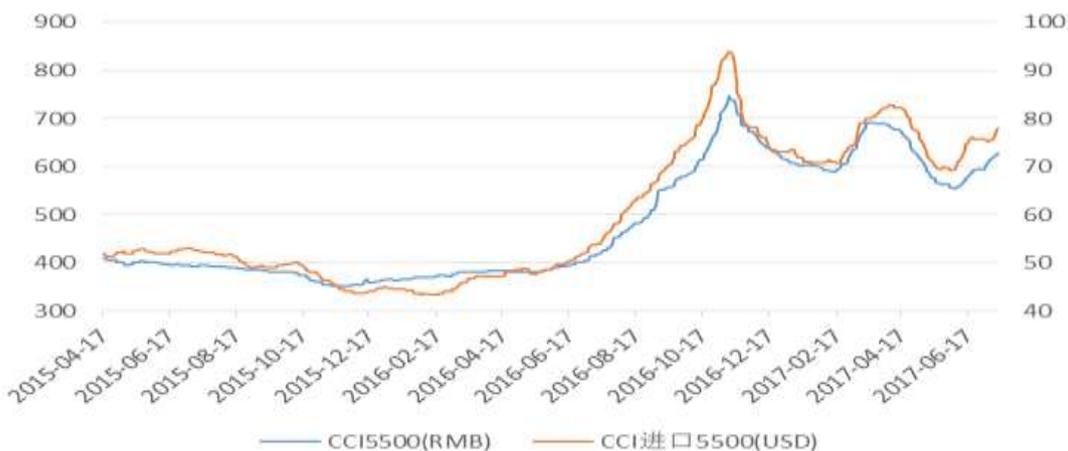


数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数大幅上涨；CCI5500 指数由 612 元/吨上涨至 629 元/吨；CCI 进口 5500 指数由 75.3 美元/吨上涨至 78.0 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

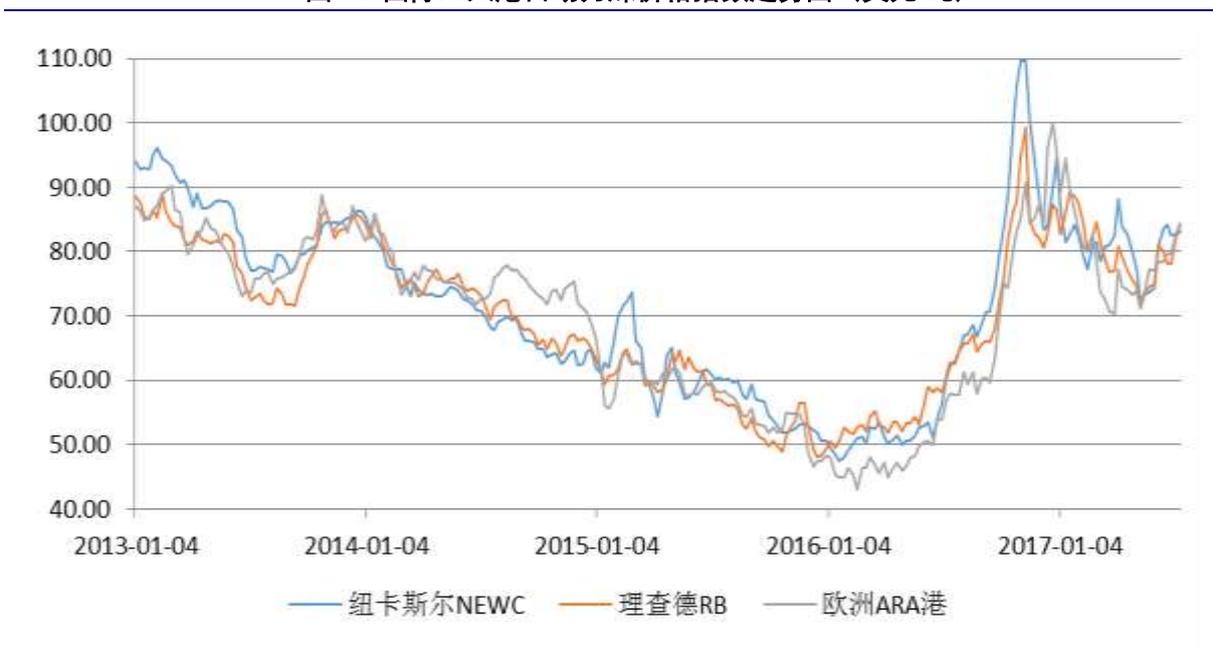


数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数全线上涨。截止7月13日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 83.88 美元/吨，较上周上涨 1.26 美元/吨，涨幅为 1.53%；南非理查德港动力煤价格指数 83.06 美元/吨，较上周上涨 0.46 美元/吨，涨幅为 0.56%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 84.42 美元/吨，较上周上涨 1.58 美元/吨，涨幅为 1.91%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



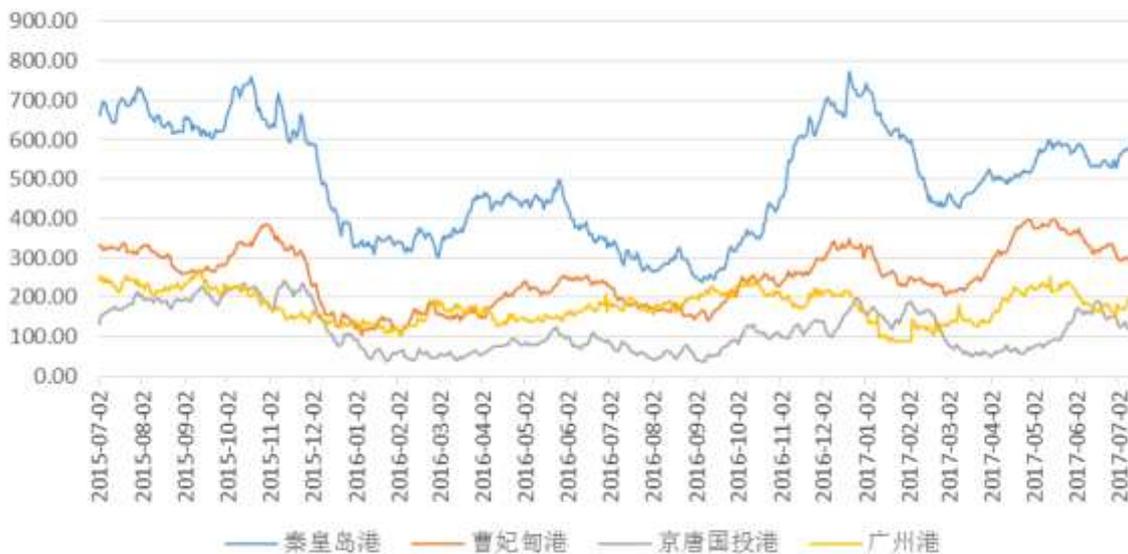
数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 3. 基本面

### 3.1 库存情况

近期港口煤炭库存整体处于相对充裕状态。截至7月14日，秦皇岛港煤炭库存 585 万吨，较上周同期增加 7 万吨，增幅为 1.21%。曹妃甸港煤炭库存 284.4 万吨，较上周减少 14.4 万吨；京唐国投港煤炭库存 129 万吨，较上周减少 4 万吨。同期，广州港煤炭库存 197.5 万吨，较上周同期增加 24 吨，增幅为 13.83%。

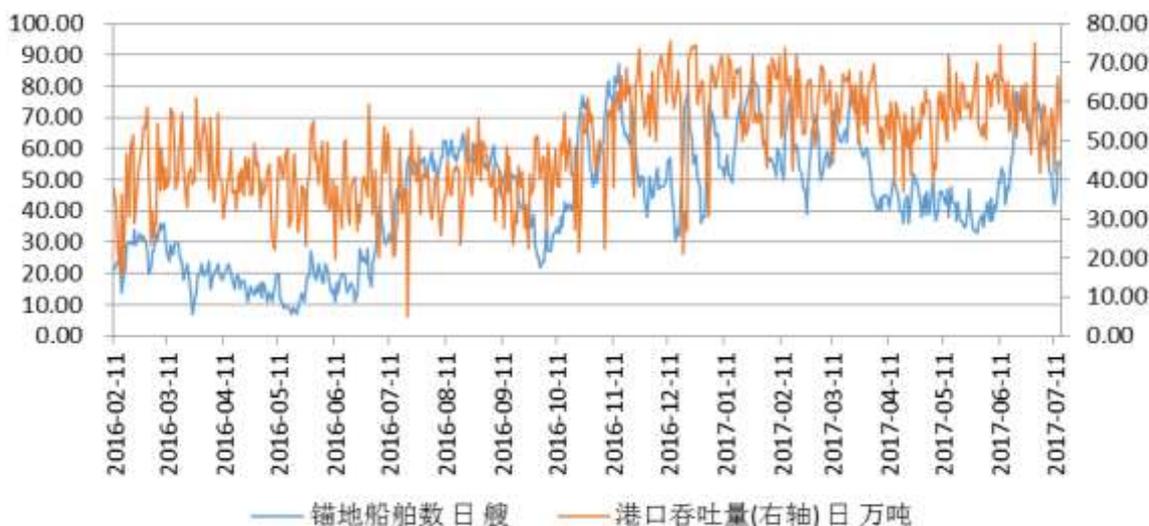
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期产地供应偏紧，港口煤炭调入量有所减少；随着高温天气的来临，煤炭市场成交情况略有好转。截至 7 月 14 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 56.14 万吨，较上周减少 3.20 万吨；港口吞吐量周平均 55.14 万吨，较上周增加 2.81 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 49.86 艘，较上周减少 17.57 艘；随着煤价的大幅上涨，下游采购积极性有所下降。

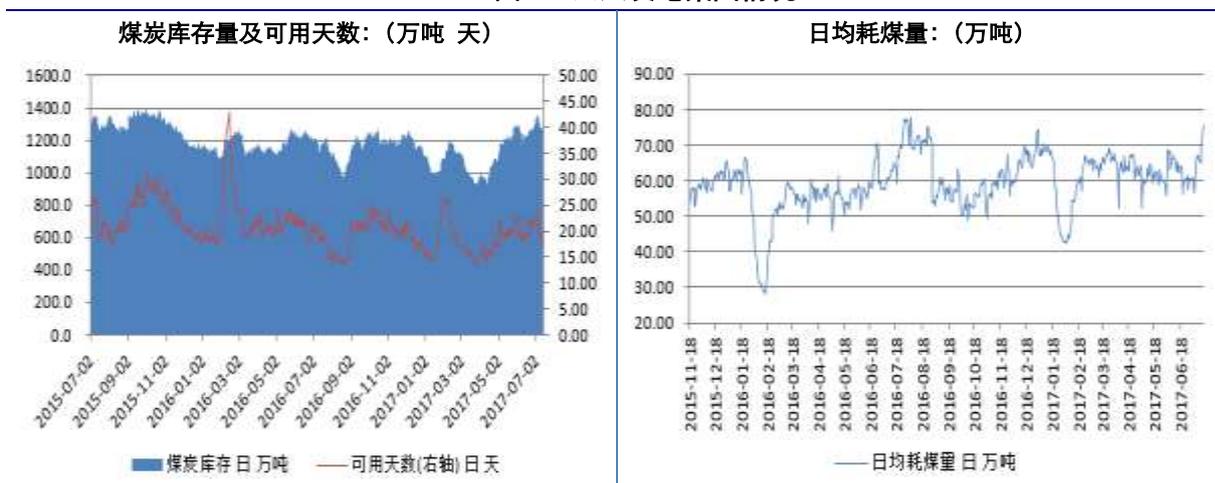
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于入伏天高温天气来临，民用电需求有所增加，电厂日耗不断提升，带动煤炭需求增加。截至 7 月 14 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1294.33 万吨，较上周同期下降 17.42 万吨，降幅为 1.33%；可用天数由 20 天降至 17 天。日均耗煤量 75.73 万吨，较上周同期大幅增加 8.96 万吨，创下年内新高。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

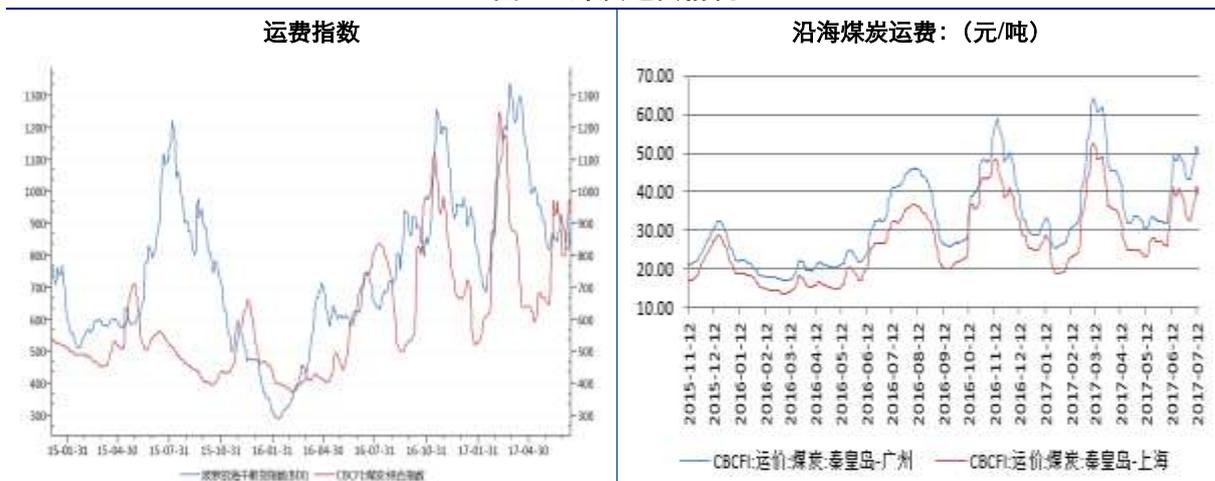
### 3.2 煤炭运费

近日原油价格有所回升，带动波罗的海干散货指数（BDI）上涨。截至 7 月 14 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 900 点，较上周上涨了 78 点。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 936.30 点，较上周上涨了 57.34 点。由于进口煤受限政策影响，加之全国各地普遍出现高温现象，居民用电逐步攀升，煤炭需求增加，对航运需求增多，从而沿海煤炭运费继续上涨。虽然近日沿海电厂日耗大幅攀升，后续电厂仍有补库需求；但近期煤价过高，市场观望氛围渐浓，预计短期沿海煤炭运费或维持高位运行

秦皇岛-广州运费 47.2 元/吨，较上周上涨了 4.0 元/吨；秦皇岛-上海运费 36.1 元/吨，较上周上涨了 3.0 元/吨。

图 9：煤炭运费情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 4. 总结

由于近期产地接连受到环保检查、安全检查、以及“煤管票”等因素的影响，产量释放不及预期；同时虽然水电开始逐步回升，但由于入伏天高温天气来临，民用电需求有所增加，电厂日耗整体仍将维持高位，预计短期内动力煤价格还将维持涨势。

但当前市场煤交易价格已经进入红色区域，大型煤电企业交易重心逐渐转向长协煤，加之后期国家调控力度或将逐渐加大。预计后续有关部门也将采取措施保障夏季电煤供应，促使煤价回归合理运行。

预计短期动煤仍将延续高位震荡，建议投资者观望为主，仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。