

国家调控力度加大，动煤或逐渐回落

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

从业资格号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

内容提要

由于宏观数据利好，动煤大幅上涨；随后由于下游对市场煤接受程度不高，市场观望情绪加重，同时发改委召开会议，国家调控力度加大，动煤开始震荡回落。其中周一受上周末金融工作会议以及宏观数据利好影响，动煤大幅走高，突破610一线关口；随后在市场观望情绪浓厚，国家调控力度加大的预期下，动煤开始震荡回落；周五夜盘更是大幅跳水，破位下行。主力合约ZC1709收于608.8元/吨，周涨10.6元/吨，涨幅1.77%；周成交量101.0万手，持仓41.4万手，缩量增仓。

截至7月19日，环渤海动力煤价格指数报收582元/吨，比前一报告期继续上涨1元/吨，环比上行0.17%；价格指数连续第六期上行，累计上行20元/吨。全国多地持续高位天气，民用电需求不断增加，火电居高不下；同时煤炭市场供给依然相对偏紧。但国家多次召开专题工作会议，大型煤企也积极保证长协煤供应，一定程度上平抑了市场的恐慌情绪。从而本期BSPI指数虽稳中微涨，但整体已呈现出维稳运行态势。

截至7月21日，环渤海四港煤炭库存1459.6万吨，较上周同期减少12.5万吨或0.85%。秦皇岛港煤炭库存599.5万吨，较上周同期增加14.5万吨或2.48%。秦港锚地船舶数周平均数60艘，较上周增加10.14艘。

目前全国各地持续高温天气，民用电需求不断攀升，电厂日耗维持高位，电煤需求有所增加，现货价格高位运行，然而下游电厂接受程度不高，仍以采购长协煤为主，市场观望情绪浓厚，预计后期煤价继续上涨空间较为有限。

同时发改委多次召开专题工作会议，国家调控力度加大；随着国家一系列硬措施逐渐见效，市场看跌情绪开始发酵，后期煤价将回归合理运行。预计短期内动煤仍存在一定的下跌可能，建议投资者维持偏空思路，可轻仓逢高试空，仅供参考。

1. 行情回顾

由于宏观数据利好，动煤大幅上涨；随后由于下游对市场煤接受程度不高，市场观望情绪加重，同时发改委召开会议，国家调控力度加大，动煤开始震荡回落。其中周一受上周末金融工作会议以及宏观数据利好影响，动煤大幅走高，突破 610 一线关口；随后在市场观望情绪浓厚，国家调控力度加大的预期下，动煤开始震荡回落；周五夜盘更是大幅跳水，破位下行。主力合约 ZC1709 收于 608.8 元/吨，周涨 10.6 元/吨，涨幅 1.77%；周成交量 101.0 万手，持仓 41.4 万手，缩量增仓。

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。

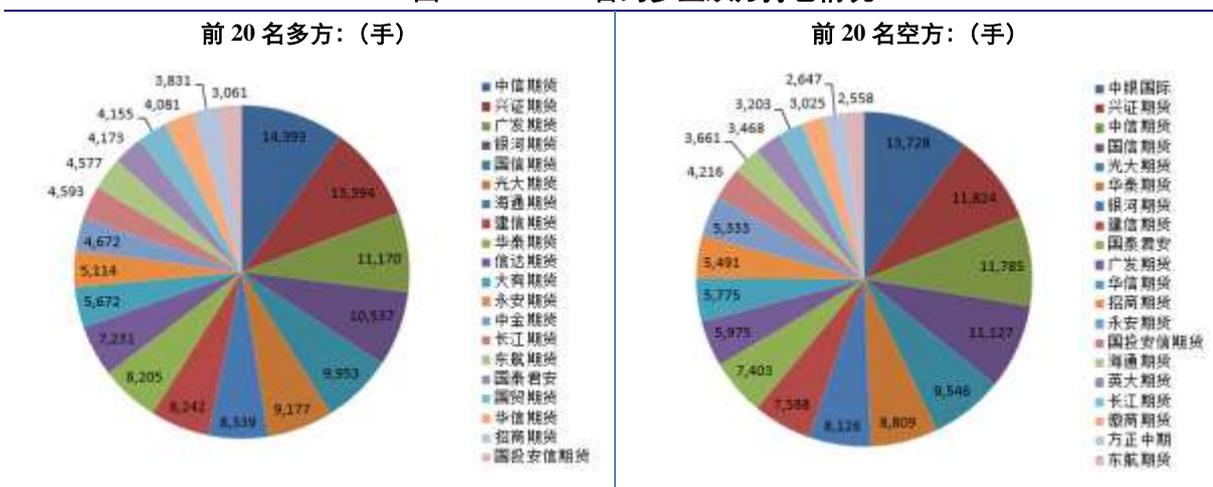
图 1: ZC1709 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 7 月 21 日，主力合约 ZC1709 前 20 名多方持仓由 141998 手增至 144570 手，前 20 名空方持仓由 129582 手增至 135288 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 164129 手，前 20 名空方持仓 152444 手。从机构层面看，多方较空方的优势略有缩小。

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 19 日，环渤海动力煤价格指数报收 582 元/吨，比前一报告期继续上涨 1 元/吨，环比上行 0.17%；价格指数连续第六期上行，累计上行 20 元/吨。全国多地持续高位天气，民用电需求不断增加，火电居高不下；同时煤炭市场供给依然相对偏紧。但国家多次召开专题会议，大型煤企也积极保证长协煤供应，一定程度上平抑了市场的恐慌情绪。从而本期 BSPI 指数虽稳中微涨，但整体已呈现出维稳运行态势。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

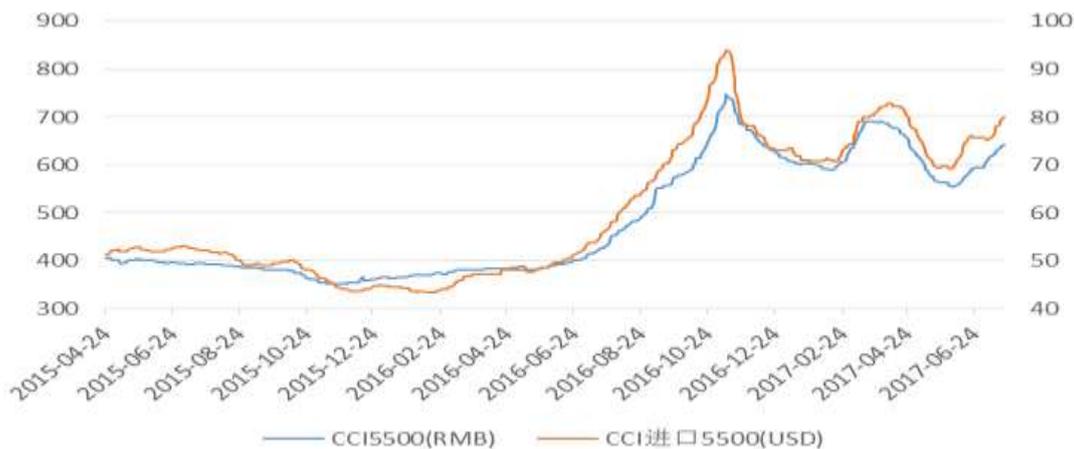


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数继续上行；CCI5500 指数由 629 元/吨上涨至 641 元/吨；CCI 进口 5500 指数由 78.0 美元/吨上涨至 80.0 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

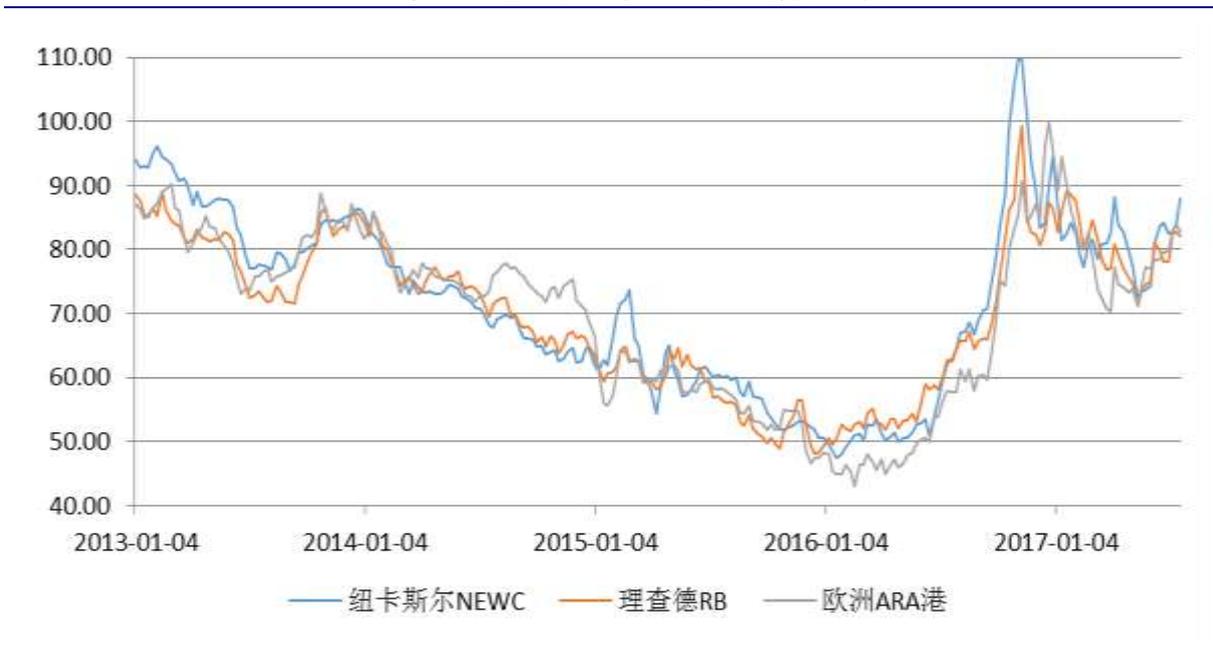


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数涨跌互现。截止7月19日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 87.93 美元/吨，较上周上涨 3.90 美元/吨，涨幅为 4.64%；南非理查德港动力煤价格指数 82.00 美元/吨，较上周下跌 0.64 美元/吨，跌幅为 0.77%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 82.75 美元/吨，较上周下跌 1.16 美元/吨，跌幅为 1.38%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



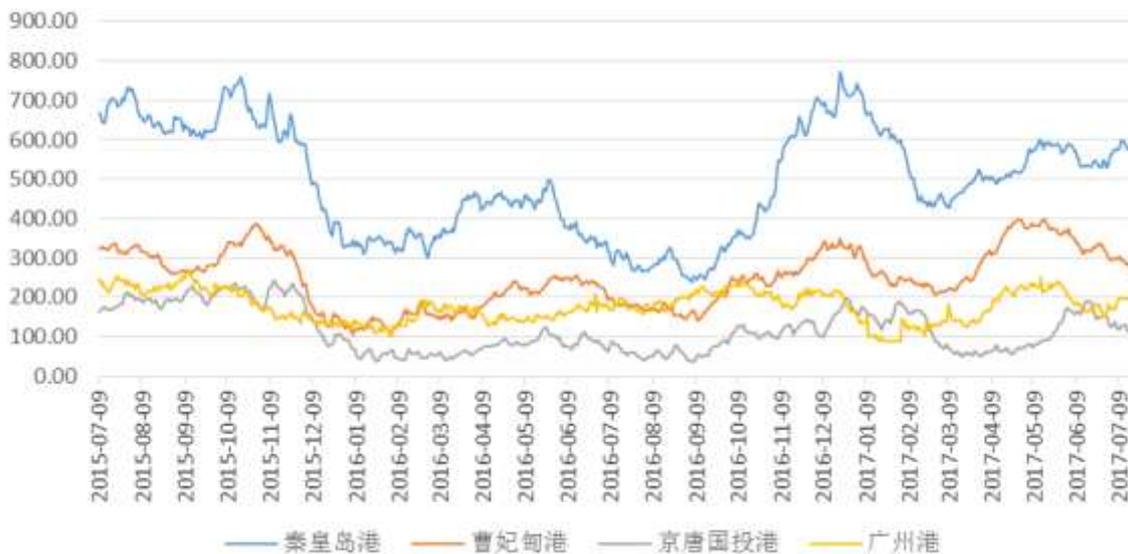
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 基本面

3.1 库存情况

近期港口煤炭库存整体维稳运行。截至7月21日，环渤海四港煤炭库存 1459.6 万吨，较上周同期减少 12.5 吨，减幅为 0.85%。秦皇岛港煤炭库存 599.5 万吨，较上周同期增加 14.5 万吨，增幅为 2.48%。曹妃甸港煤炭库存 259.4 万吨，较上周减少 25 万吨；京唐国投港煤炭库存 110 万吨，较上周减少 19 万吨。同期，广州港煤炭库存 203.5 万吨，较上周同期增加 6 吨，增幅为 3.04%。

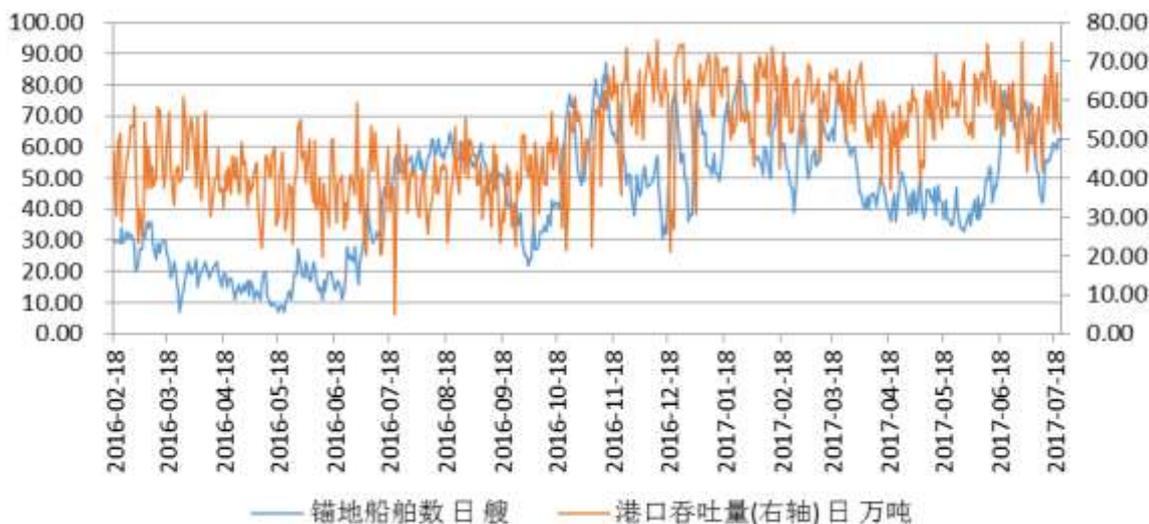
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

随着发改委不断召开会议保供应，先进产能将不断释放，港口煤炭调入量有所增加；同时全国各地持续高温天气，下游拉煤积极性有所提高，港口市场略有活跃。截至 7 月 21 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 61.70 万吨，较上周增加 5.56 万吨；港口吞吐量周平均 59.84 万吨，较上周增加 4.70 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 60.00 艘，较上周增加 10.14 艘。

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

当前全国各地持续高温天气，民用电需求不断攀升，电厂日耗维持高位，电煤需求有所增加，但仍以采购长协煤为主。截至 7 月 21 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1267 万吨，较上周同期下降 27.33 万吨，降幅为 2.11%；可用天数维持在 17 天水平。日均耗煤量 76.69 万吨，较上周同期增加 0.96 万吨，先降后升。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

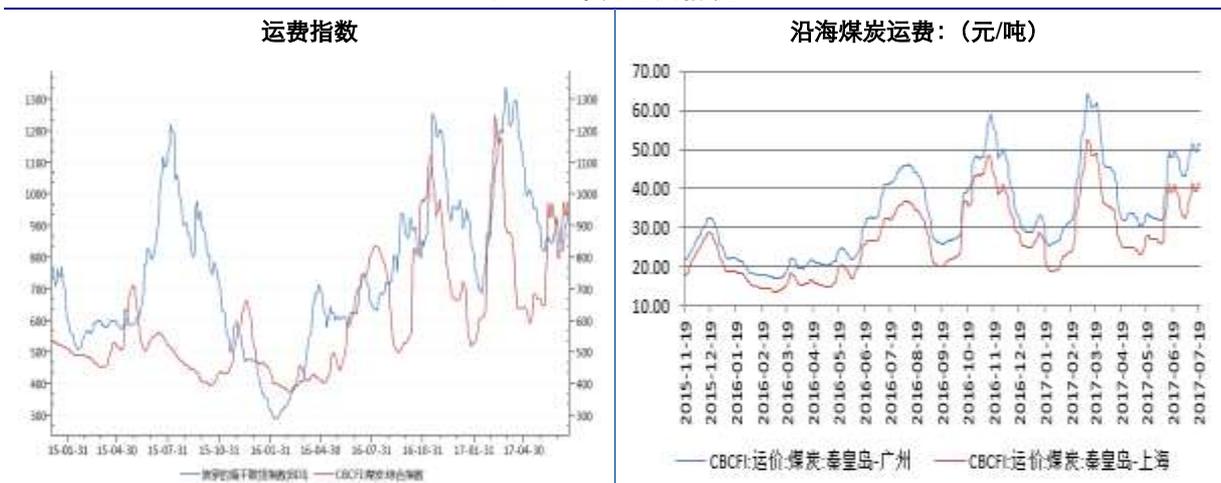
3.2 煤炭运费

随着大宗商品价格的不断上涨，全球贸易情况有所活跃，波罗的海干散货指数（BDI）继续震荡上行。截至 7 月 21 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 977 点，较上周上涨了 77 点。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 980.29 点，较上周上涨了 43.99 点。全国多地持续的高温天气助推电厂日耗维持高位，带动电煤需求的增加，拉动了航运市场需求，从而沿海煤炭运费继续上行。预计后期电厂依然存在着一一定的补库需求，仍将带动沿海煤炭运费的向上波动。

秦皇岛-广州运费 51.3 元/吨，较上周上涨了 1.7 元/吨；秦皇岛-上海运费 41.5 元/吨，较上周上涨了 2.2 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

目前全国各地持续高温天气，民用电需求不断攀升，电厂日耗维持高位，电煤需求有所增加，现货价格高位运行，然而下游电厂接受程度不高，仍以采购长协煤为主，市场观望情绪浓厚，预计后期煤价继续上涨空间较为有限。

同时发改委多次召开专题工作会议，国家调控力度加大；随着国家一系列硬措施逐渐见效，市场看跌情绪开始发酵，后期煤价将回归合理运行。预计短期内动煤仍存一定的下跌可能，建议投资者维持偏空思路，可轻仓逢高试空，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。